

上海浦东科创集团有限公司

2024 年跟踪评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co., Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2024〕3694号

联合资信评估股份有限公司通过对上海浦东科创集团有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持上海浦东科创集团有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“22 浦创 G1”“20 浦创 05”“20 浦创 04”“20 浦创 03”和“20 浦创 01”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

评级总监：

二〇二四年六月二十五日

声 明

一、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受上海浦东科创集团有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、本报告引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

四、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

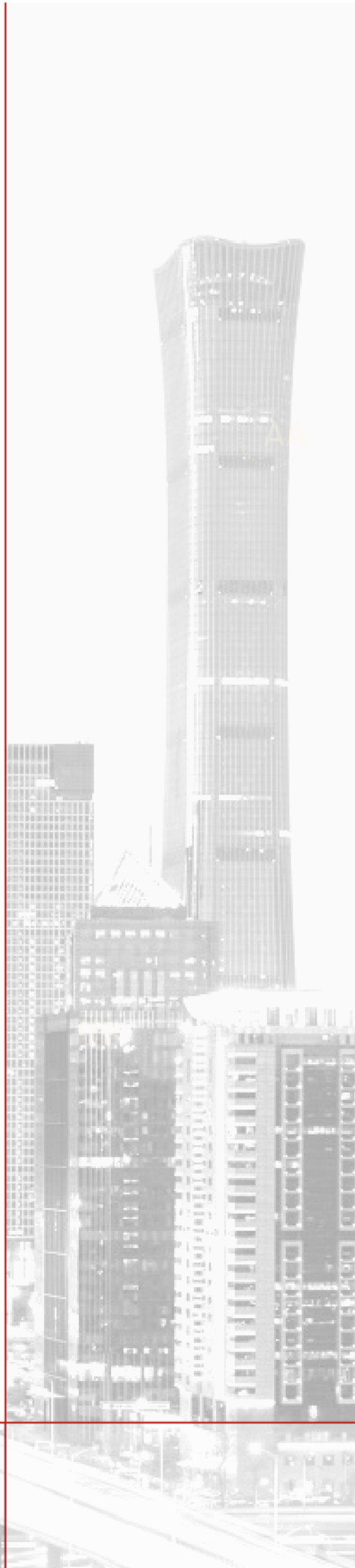
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

七、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

八、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



上海浦东科创集团有限公司

2024 年跟踪评级报告

项 目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
上海浦东科创集团有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/06/25
22 浦创 G1/20 浦创 05/20 浦创 04/	AAA/稳定	AAA/稳定	
20 浦创 03/20 浦创 01			

评级观点

上海浦东科创集团有限公司（以下简称“公司”或“浦东科创”）是上海市国有资产监督管理委员会（以下简称“上海市国资委”）下属重要的创业投资公司，定位于为企业提供多层次的综合金融服务及配套服务，在投资能力、资源及股东支持、区域行业地位等方面具有很强的竞争优势。跟踪期内，上海市经济财政实力持续增长，为公司发展提供了良好的区域环境；公司内控体系及主要管理制度无重大变化；经营方面继续围绕科技产业投资、科技金融服务和物业租赁服务三大主业方向布局，科技产业投资规模保持增长，是公司利润的主要来源，但受投资标的收益分配、投资退出进度以及市值波动影响，2023 年收益大幅下降；科技金融服务发展稳健，风险可控；物业租赁业务是公司实现孵化的手段之一，收入稳定增长。财务方面，公司资产规模保持增长，现金类资产充足，投资类资产占比高，资产质量好且流动性强，但价值易受金融市场波动影响；公司有息债务规模有所增长，债务期限结构合理，整体债务负担仍较轻，偿债指标表现较好，融资渠道通畅。

个体调整：无

外部支持调整：上海市浦东新区国有资产监督管理委员会作为公司股东之一，在股权划转、财政资金拨付方面给与公司大力支持；2024 年 5 月，公司控股股东上海科技创业投资（集团）有限公司（以下简称“上海科创集团”）收到国资委文件，将上海科创集团与上海国有资本投资有限公司实施联合重组，重组完成后公司股东实力将进一步增强，未来有望在资源、资金、政策等方面获得支持。

评级展望

未来，公司将继续聚焦主责主业，持续强化科技产业投资业务，拓展科技金融服务规模，综合竞争力有望进一步提升。

可能引致评级上调的敏感性因素：无

可能引致评级下调的敏感性因素：公司区域重要性明显下降，致使股东及相关各方支持意愿减弱等；公司所持股权资产质量显著下降，财务指标显著弱化等。

优势

- **上海市经济财政实力雄厚，为公司发展提供了良好的区域环境。**跟踪期内，上海市经济财政实力均保持全国主要城市首位，金融体系健全，整体投融资环境优越，科技创新氛围浓厚，为公司发展提供了良好的外部环境。
- **职能定位清晰，外部支持有力。**公司是上海市重要的创业投资公司，通过“投资孵保”生态体系，解决不同企业需求；截至 2023 年末，公司累计收到上海市浦东新区国有资产监督管理委员会资本金注入 30.50 亿元，财政专项资金 32.33 亿元。
- **科技产业投资项目属于国家重点支持领域，且持有多家上市公司股权。**公司科技产业投资主要投向集成电路、生物医药、信息技术和高端装备等硬科技行业，是国家重点支持的产业领域；截至 2023 年末，公司股权直投项目有 21 家实现上市，所持股权市值约 70 多亿元，资产变现能力强。

关注

- **投资业务受投资退出进度以及资本市场波动影响大，对公司盈利稳定性产生影响。**公司利润总额对投资业务的依赖度高，而投资业务易受外部经济环境、资本市场行情波动、投资退出进度、被投资企业运营情况等因素影响，存在波动风险；2023 年，受投资标的收益分配、投资退出进度以及市值波动影响，公司利润总额同比下降 70.21%。
- **债务规模持续增长，考虑到未来业务拓展的需要，公司仍存在一定融资需求。**2023 年末，公司有息债务较上年末增长 12.88%至 42.38 亿元，考虑到未来业务拓展的需要，公司仍存在一定融资需求。

本次评级使用的评级方法、模型

评级方法 股权投资企业信用评级方法 V4.0.202402

评级模型 股权投资企业主体信用评级模型（打分表） V4.0.202402

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级打分表及结果

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	B	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	4
		自身竞争力	基础素质	2
			企业管理	2
			经营分析	2
财务风险	F1	现金流	资产质量	3
			盈利能力	2
			现金流量	2
		资本结构		1
		偿债能力		1
指示评级				aa ⁺
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aa ⁺
外部支持调整因素：股东支持				+1
评级结果				AAA

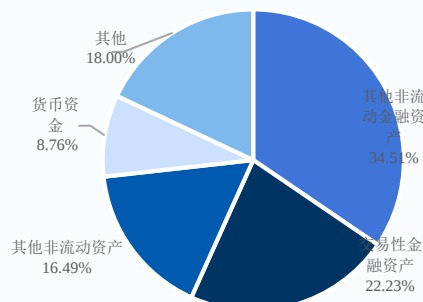
注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1—F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

主要财务数据

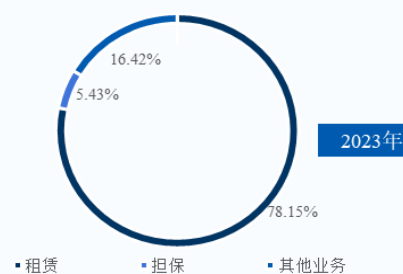
合并口径			
项 目	2021 年	2022 年	2023 年
现金类资产（亿元）	87.72	87.72	90.15
资产总额（亿元）	262.60	274.51	290.86
所有者权益（亿元）	181.93	186.18	193.38
短期债务（亿元）	2.01	2.26	8.08
长期债务（亿元）	27.23	35.29	34.30
全部债务（亿元）	29.25	37.55	42.38
营业总收入（亿元）	2.47	2.74	2.70
投资收益（亿元）	3.18	5.76	1.13
公允价值变动收益（亿元）	17.84	4.70	1.47
利润总额（亿元）	20.73	10.61	3.16
EBITDA（亿元）	22.46	12.59	5.14
经营性净现金流（亿元）	7.55	1.52	-1.29
投资性净现金流（亿元）	-20.32	-4.73	-7.61
净资产收益率（%）	8.85	4.74	1.59
资产负债率（%）	30.45	31.90	33.22
全部债务资本化比率（%）	13.85	16.78	17.98
流动比率（%）	1419.69	1529.39	759.73
现金短期债务比（倍）	43.58	38.81	11.15
EBITDA 利息倍数（倍）	24.85	11.26	4.41
全部债务/EBITDA（倍）	1.30	2.98	8.24
公司本部口径			
项 目	2021 年	2022 年	2023 年
资产总额（亿元）	173.09	187.25	202.04
所有者权益（亿元）	114.47	113.39	114.19
全部债务（亿元）	15.63	25.29	30.50
营业总收入（亿元）	0.00	0.00	0.00
投资收益（亿元）	2.00	0.49	0.14
利润总额（亿元）	-0.51	0.56	-0.03
资产负债率（%）	33.87	39.44	43.48
全部债务资本化比率（%）	12.01	18.23	21.08
流动比率（%）	421.79	285.93	233.67

注：本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币
资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

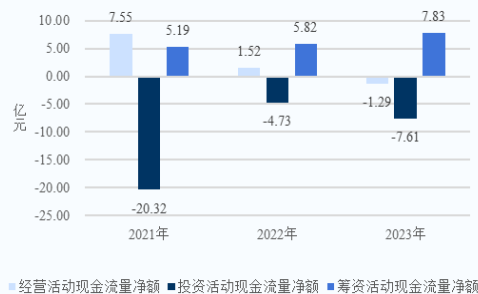
2023 年末公司资产构成



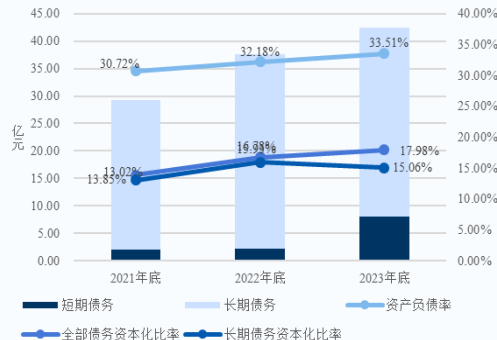
2023 年公司收入构成



2021—2023 年公司现金流情况



2021—2023 年末公司债务情况



跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	债券余额	到期兑付日	特殊条款
22 浦创 G1	8.00 亿元	8.00 亿元	2027/02/24	调整票面利率/回售选择权
20 浦创 05	3.00 亿元	0.20 亿元	2025/11/02	调整票面利率/回售选择权（截至报告出具日已过行权期）
20 浦创 04	2.00 亿元	0.30 亿元	2025/11/02	调整票面利率/回售选择权（截至报告出具日已过行权期）
20 浦创 03	7.00 亿元	7.00 亿元	2025/04/21	调整票面利率/回售选择权（截至报告出具日已过行权期）
20 浦创 01	3.00 亿元	3.00 亿元	2025/04/21	调整票面利率/回售选择权（截至报告出具日已过行权期）

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券

资料来源：联合资信整理

评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
22 浦创 G1 20 浦创 05 20 浦创 04 20 浦创 03 20 浦创 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/06/21	杨学慧 刘晓彤	一般工商企业信用评级方法 V4.0.202208 一般工商企业主体信用评级模型 V4.0.202208	阅读全文
22 浦创 G1	AAA/稳定	AAA/稳定	2022/02/10	杨晓丽 闫力	一般工商企业信用评级方法（V3.0.201907） 一般工商企业主体信用评级模型（打分表）（V3.0.201907）	阅读原文
20 浦创 05	AAA/稳定	AAA/稳定	2020/04/08	宁立杰 高佳悦	一般工商企业信用评级方法（V3.0.201907） 一般工商企业主体信用评级模型（打分表）（V3.0.201907）	阅读原文
20 浦创 04	AAA/稳定	AAA/稳定	2020/04/08	宁立杰 高佳悦	一般工商企业信用评级方法（V3.0.201907） 一般工商企业主体信用评级模型（打分表）（V3.0.201907）	阅读原文
20 浦创 03	AAA/稳定	AAA/稳定	2020/04/08	宁立杰 高佳悦	一般工商企业信用评级方法（V3.0.201907） 一般工商企业主体信用评级模型（打分表）（V3.0.201907）	阅读原文
20 浦创 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2020/04/08	宁立杰 高佳悦	一般工商企业信用评级方法（V3.0.201907） 一般工商企业主体信用评级模型（打分表）（V3.0.201907）	阅读原文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅；2019 年 8 月 1 日之前的评级方法和评级模型均无版本号

资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：杨学慧 yangxh@lhratings.com

项目组成员：刘晓彤 liuxt@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.lhratings.com

电话：010-85679696

传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号中国人保财险大厦 17 层（100022）



一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于上海浦东科创集团有限公司（以下简称“公司”或“浦东科创”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、企业基本情况

公司成立于 1999 年 6 月，初始注册资本为 1.00 亿元，是中国最早一批由地方政府设立的国有创业投资机构。2016 年 6 月，公司根据《浦东新区人民政府关于同意成立上海浦东科创集团有限公司的批复》（浦府〔2015〕151 号），整合上海张江火炬创业投资有限公司（以下简称“火炬创投”）、上海张江火炬创业园投资开发有限公司（以下简称“张江火炬创业园”）、上海浦东科技金融服务有限公司（以下简称“浦东科技金融”）以及上海浦东科技融资担保有限公司（以下简称“浦东科技担保”）等公司的主要业务，形成以科技产业投资、科技金融服务、物业租赁服务为主的业务布局。

2021 年 12 月，根据上海市国有资产监督管理委员会（以下简称“上海市国资委”）出具的沪国资委产权〔2021〕389 号文件，上海市浦东新区国有资产监督管理委员会（以下简称“浦东新区国资委”）将公司 51% 股权无偿划转至上海科技创业投资（集团）有限公司（以下简称“上海科创集团”），两家公司实施联合重组。截至 2023 年末，上海科创集团持有公司 46% 股权，为公司控股股东，浦东新区国资委持有公司 44% 股权，上海市财政局持有公司 10% 股权，公司实际控制人为上海市国资委。

公司主营业务涵盖科技产业投资、科技金融服务和物业租赁服务，按照联合资信行业分类标准划分为股权投资企业。

截至 2023 年末，公司合并资产总额 290.86 亿元，所有者权益 193.38 亿元（含少数股东权益 3.29 亿元）；2023 年，公司实现营业总收入 2.70 亿元，利润总额 3.16 亿元。

公司注册地址：中国（上海）自由贸易试验区纳贤路 60 弄 6 号 108 室；法定代表人：傅红岩。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至 2024 年 3 月底，公司由联合资信评级的存续债券见下表，募集资金均已按照指定用途使用完毕，并在付息日正常付息。

图表 1 • 截至 2024 年 3 月底公司由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	债券余额（亿元）	起息日	期限
22 浦创 G1	8.00	8.00	2022/02/24	5（3+2）年
20 浦创 05	3.00	0.20	2020/11/02	5（3+2）年
20 浦创 04	2.00	0.30	2020/11/02	5（3+2）年
20 浦创 03	7.00	7.00	2020/04/21	5（3+2）年
20 浦创 01	3.00	3.00	2020/04/21	5（3+2）年

资料来源：联合资信根据公开资料整理

四、宏观经济和政策环境分析

2024 年一季度，外部形势仍然复杂严峻，地缘政治冲突难以结束，面临较大不确定性。国内正处在结构调整转型的关键阶段。宏观政策认真落实中央经济工作会议和全国两会精神，聚焦积极财政政策和稳健货币政策靠前发力，加快落实大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案，提振信心，推动经济持续回升。

2024 年一季度，中国经济开局良好。一季度 GDP 同比增长 5.3%，上年四季度同比增长 5.2%，一季度 GDP 增速稳中有升；满足全年经济增长 5% 左右的目标要求，提振了企业和居民信心。信用环境方面，一季度社融规模增长更趋均衡，融资结构不断优化，债券融资保持合理规模。市场流动性合理充裕，实体经济融资成本稳中有降。下一步，需加强对资金空转的监测，完善管理考核机制，降准或适时落地，释放长期流动性资金，配合国债的集中供应。随着经济恢复向好，预期改善，资产荒状况将逐步改善，在流动性供需平衡下，长期利率将逐步平稳。

展望二、三季度，宏观政策将坚持乘势而上，避免前紧后松，加快落实超长期特别国债的发行和使用，因地制宜发展新质生产力，做好大规模设备更新和消费品以旧换新行动，靠前发力、以进促稳。预计中央财政将加快出台超长期特别国债的具体使用方案，提振市场信

心；货币政策将配合房地产调控措施的整体放宽，进一步为供需双方提供流动性支持。完整版宏观经济与政策环境分析详见《[宏观经济信用观察（2024 年一季度报）](#)》。

五、行业及区域环境分析

1 行业分析

股权投资行业

受复杂的外部环境影响，2023 年中国股权投资市场整体延续下行态势。募资端，2023 年中国股权投资市场新募基金数量及新募基金总规模同比均有所下降，国有资金主导地位持续提升；投资端，2023 年中国股权投资市场投资案例数及投资总金额同比均有所下降，硬科技领域仍是投资布局主线，半导体及电子设备行业投资规模位居前列，机械制造、汽车领域表现强劲。退出端，受国内 IPO 节奏收紧影响，2023 年中国股权投资市场退出案例数同比下滑，随着越来越多的行业逐渐进入调整与整合阶段，叠加 IPO 项目溢价降低、上市不确定性持续增强的影响，股权投资机构开始更多地关注并考虑通过回购、股权转让、并购等实现收益变现。进入 2024 年，一季度股权投资市场募资端延续下滑态势，投资端出现回升，投资趋势以国家战略性新兴产业为导向，股权投资市场复苏节奏较为缓慢，未来仍将面临较多考验。完整版行业分析详见《[股权投资行业运行分析](#)》。

2 区域环境分析

2023 年，上海市区域经济持续增长，主导产业运行稳健；金融体系健全，整体投融资环境优越，科技创新氛围浓厚，为上海市竞争优势的持续释放提供了保证。总体看，公司外部发展环境良好。

作为上海市国资委控股的国有企业，公司以上海市作为下辖产业的重要布局区域。

上海市位于中国东部海岸线中点与长江出海口交汇处，是长三角核心引领城市，是国际经济、金融、贸易、航运、科技创新中心。2023 年，上海市实现地区生产总值 4.72 万亿元，同比增长 5.0%，经济总量持续保持全国城市首位。从产业结构看，上海市形成了以现代服务业为主体、战略性新兴产业为引领、先进制造业为支撑的现代产业体系，2023 年上海市三次产业结构为 0.2:24.6:75.2。其中，第二产业形成了电子信息产品、汽车、石油化工及精细化工、精品钢铁、成套设备和生物医药六大重点行业。2023 年，上海市规模以上工业总产值为 3.94 万亿元，实现工业增加值 1.08 万亿元，同比增长 1.1%。上海市重点打造战略新兴产业和先导产业发展体系，2023 年，上海市工业战略性新兴产业总产值 1.73 万亿元，占全市规模以上工业总产值的 43.9%，其中新能源汽车、新能源、高端装备行业产值同比分别增长 32.1%、21.3%和 4.8%；集成电路、生物医药、人工智能三大先导产业规模达到 1.6 万亿元。第三产业方面，上海市第三产业结构占比超过 75%，对经济增长的贡献很大，其中金融业占有举足轻重的地位，是上海服务业增长的核心驱动力，2023 年上海市金融业增加值达 8646.86 亿元，占当年全市 GDP 的 18.31%，占全国金融业增加值的 8.59%。

上海市金融体系健全、金融机构集聚效应明显、金融创新能力很强，形成了由证券市场、货币市场、外汇市场、保险市场、期货市场和金融衍生品市场等构成的较为健全的全国性金融市场体系。2023 年，上海金融市场交易总额达 3373.6 万亿元，同比增长 15%；截至 2024 年 2 月末，上海科创板累计上市企业 569 家，科创板企业累计首发募集资金逾 9000 亿元。

科技创新方面，上海市拥有“中国硅谷”张江高科技园区、外高桥保税区等高科技企业聚集地，诸多本土及外资高科技公司落户上海，区域内科技创新氛围浓厚，整体投融资环境优越。截至 2023 年末，上海市各类双创载体超 500 家，其中国家级科技企业孵化器 65 家、国家备案众创空间 62 家，国家级大学科技园 14 家，有效期内高新技术企业 2.4 万家，科技“小巨人”企业累计 2808 家。优异的科教创新氛围为上海市促进新技术、新模式、新业态、新产业发展提供了良好条件。

六、跟踪期主要变化

（一）基础素质

公司是上海市重要的科技创业投资公司，职能定位清晰，通过“投贷孵保”生态体系，解决不同企业需求；公司联营企业上海浦东海望私募基金管理有限公司（以下简称“海望资本”）为市场化投资平台，获得清科 2023 年中国私募股权投资机构 15 强。公司本部无不良信贷记录。

跟踪期内，公司注册资本和实收资本未变化，控股股东和实际控制人未变化。

公司是上海市重要的以创业投资为主业的公司，定位于为企业提供多层次的综合金融服务及配套服务，通过构建科技产业投资、科技金融服务和物业租赁服务相结合的“投贷孵保”业务生态体系，解决企业不同发展阶段的需求。

科技产业投资主要包括股权直投和基金投资，截至 2023 年末，公司科技产业投资在投金额 104.19 亿元；科技金融服务包含委托贷款业务、担保业务和融资租赁业务等，聚焦科技类中小企业的融资需求，为公司科技产业投资业务提供辅助；物业租赁服务为公司对外出租自持的位于上海市浦东新区张江核心区的办公楼，主要服务对象为科技类企业，系公司实现孵化的手段之一，截至 2023 年末，公司拥有的经营性物业建筑面积合计 15.22 万平方米（含地下建筑）。

2021 年，公司成立联营企业海望资本¹。海外资本为公司基金运营管理的核心平台，自主发起设立并管理了十多支基金，包括上海海望知识产权股权投资基金、上海航空产业股权投资基金、上海浦东海望集成电路产业私募基金等，管理资本规模超过 200 亿元，获得清科 2023 年中国私募股权投资机构 15 强、2023 年中国半导体领域投资机构 30 强、第一财经“最佳创投机构 top50”。

信用记录方面。根据公司提供的中国人民银行企业基本信用信息报告（中征码：3101150042439774），截至 2024 年 6 月 13 日，公司本部无不良和关注类信贷信息记录。根据公司过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，未发现公司存在逾期或违约记录，历史履约情况良好。

截至 2024 年 6 月 20 日，联合资信未发现公司曾被列入全国失信被执行人名单，未发现公司存在重大税收违法失信案件信息，未发现公司存在证券期货市场失信记录，未发现公司存在行政处罚信息、列入经营异常名录信息、列入严重违法失信名单（黑名单）信息，未发现公司存在严重失信信息。

（二）管理水平

跟踪期内，公司主要管理制度及高级管理人员方面无重大变化。

（三）重大事项

控股股东上海科创集团将与上海国有资本投资有限公司实施联合重组。

2024 年 5 月，控股股东上海科创集团收到上海市国资委下发的《市国资委关于上海国投公司与上海科创集团实施联合重组的通知》（沪国资委产权〔2024〕99 号）。根据通知，为落实上海国企改革深化提升行动方案要求，进一步深化上海市国有资本投资运营公司改革，经上海市委、市政府同意，决定将上海市国资委持有的上海科创集团 100%股权无偿划入上海国有资本投资有限公司（以下简称“上海国投”），划转基准日为 2023 年 12 月 31 日。截至本报告出具日，上述划转事项尚未完成。

上海国投是上海市国资委直属的国有资本投资公司之一，立足于服务国家战略和上海市委、市政府中心工作，战略职能定位突出，主营业务包括战略性持有和管理市场竞争类企业股权、私募股权投资基金管理和产业投资、受托管理划转社保基金的国有股权。截至 2023 年末，上海国投合并资产总额 622.20 亿元，所有者权益 480.98 亿元（含少数股东权益 0.00 亿元）；2023 年，上海国投实现营业总收入 0.24 亿元，利润总额 50.71 亿元。重组完成后，公司股东实力或将进一步提升，联合资信将对重组事项保持关注。

（四）经营方面

1 业务经营分析

2023 年，公司营业总收入有所下降，仍以物业租赁收入和科技金融服务为主，科技产业投资业务产生的投资收益和公允价值变动收益为利润的主要来源，但受投资标的收益分配、投资退出进度以及市值波动影响，2023 年收益大幅下降。

2023 年，公司继续围绕科技产业投资、科技金融服务和物业租赁服务开展业务。从总收益看（营业总收入+投资收益），公司营业总收入主要来自科技金融服务和物业租赁服务，2023 年同比分别下降 25.62%和增长 10.79%。其中，科技金融服务收入下降主要受外部环境影响，担保费率下降和委托贷款业务规模收缩所致。科技产业投资业务产生的投资收益为公司利润的主要来源，2023 年同比下降 80.35%，主要系投资业务持有期间的收益以及处置收益同时下降所致。其他收益主要包括一些代收的基金管理费和理财收益等。

¹ 公司持股 49%。

图表 2 • 2021—2023 年公司总收益情况（单位：万元）

业务板块	2021 年		2022 年		2023 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
科技产业投资	24494.57	43.37%	57573.86	67.72%	11311.93	44.24%
科技金融服务	10006.54	17.72%	7666.18	9.02%	5701.92	9.75%
物业租赁服务	13921.82	24.65%	15901.41	18.7%	17617.35	31.14%
其他	8058.01	14.27%	3872.69	4.56%	3701.40	14.87%
总收益	56480.93	100.00%	85014.13	100.00%	38332.60	100.00%

注：科技产业投资业务是营业利润的主要来源，计入投资收益科目；
 资料来源：公司提供

公司科技产业投资业务分为股权直投和基金投资，围绕集成电路、生物医药、信息技术和高端装备等硬科技行业开展投资布局，跟踪期内投资规模保持增长。其中，股权直投项目 IPO 转化率高，实现较高投资增值，2023 年已投标的净增加上市项目 3 个；基金投资主要以 LP 形式参与，投资规模持续增长，市场化基金实现有序退出，财政基金尚无退出项目。需关注外部经济环境、资本市场行情波动及被投资企业经营情况对投资业务盈利稳定性的影响。

公司科技产业投资业务经营主体为公司本部、子公司火炬创投、上海浦东新兴产业投资有限公司（以下简称“浦东新产投”）及其下属子公司。2023 年，科技产业投资业务取得投资收益 1.13 亿元，占当期利润总额的 35.76%，来源主要为股权直投未上市项目及历史成本入账的基金等持有期间分红收益和退出收益；确认公允价值变动收益 1.47 亿元，占当期利润总额的 46.52%，来源主要为上市项目、部分直投及基金项目的公允价值变动增值。

（1）股权直投

公司以自有资金直接投资于具有高成长潜力的企业，不严格设置投资退出期限，能够持续为被投资企业提供资金支持和其他增值服务，后续通过企业价值的提升获取其高成长带来的长期资本增值。

公司股权直投重点集中于集成电路、生物医药、信息技术和高端装备等相关行业。截至 2023 年末，上述四个行业累计投资额合计占比为 93.06%。投资行业为技术密集型行业，均属于国家及上海市重点支持的产业，行业分布良好。公司股权直投项目主要集中于种子期和成长期企业，介入时间相对较早，项目投资周期普遍较长。截至 2023 年末，公司股权直投业务累计投资额 36.86 亿元，累计投资项目数量为 156 个，其中在投项目 119 个，投资金额 31.42 亿元，单个项目投资规模不大，分散度较好。2023 年公司股权直投新增投资 5.01 亿元。

图表 3 • 2023 年末公司股权投资项目概况（单位：个、亿元）

行业	累计投资项目			已经退出项目			在投项目		
	数量	投资金额	占比	数量	投资金额	占比	数量	投资金额	占比
生物医药	46	12.49	33.90%	10	2.93	53.81%	36	9.57	30.45%
集成电路	46	17.55	47.61%	4	0.66	12.18%	42	16.89	53.74%
信息技术	31	2.77	7.50%	8	0.68	12.47%	23	2.09	6.64%
高端装备	9	1.84	4.99%	4	0.34	6.25%	5	1.50	4.77%
文化创意	4	0.39	1.06%	3	0.25	4.60%	1	0.14	0.45%
新能源	3	0.30	0.81%	2	0.10	1.84%	1	0.20	0.64%
其他	17	1.52	4.13%	6	0.48	8.84%	11	1.04	3.31%
合计	156	36.86	100.00%	37	5.44	100.00%	119	31.42	100.00%

资料来源：公司提供

图表 4 • 公司股权投资项目所处阶段情况（单位：个、亿元）

投资阶段	项目数量	投资额	占比
种子期	79	10.38	28.18%
成长期	48	15.78	42.82%
成熟期	29	10.69	29.00%
合计	156	36.86	100.00%

资料来源：公司提供

截至 2023 年末，公司股权直投项目共有 21 家在境内外通过 IPO 方式实现上市，所持流通股票市值合计约 70 多亿元，浮盈超过 3 倍，实现了较高投资增值。其中，2023 年上市项目净增加 3 个；公司持有的上市公司股票均未质押，有效提升了公司投资资产流动性。

图表 5 • 2023 年末公司股权直投项目市值前五名（单位：亿元）

项目名称	证券代码	上市时间	投资成本	2023 年末市值
翱捷科技	688220.SH	2022/1/14	5.53	22.42
芯原股份	688521.SH	2020/8/18	1.41	7.98
中芯国际	688981.SH	2020/7/6	4.85	7.02
奕瑞科技	688301.SH	2020/9/18	0.41	5.71
盛美上海	688082.SH	2021/11/18	0.97	5.27

资料来源：公司提供

图表 6 • 2023 年公司股权直投实现上市项目（单位：亿元）

项目名称	证券代码	上市时间	投资成本	2023 年末市值
华虹公司	688347.SH	2023/8/7	2.50	1.84
泰凌微	688591.SH	2023/8/25	1.30	1.35
康希通信	688653.SH	2023/11/17	0.52	0.33

资料来源：公司提供

公司股权直投项目的主要退出方式包括股权转让、回购及部分减持等，截至 2023 年末，公司通过转让、回购等形式实现退出的股权直投项目共 37 个，累计投资金额 5.44 亿元，累计收回金额为 9.20 亿元，投资回报倍数为 1.69 倍。

（2）基金投资

公司基金业务包括市场化基金投资和财政基金投资，其中市场化基金分为人民币基金和美元基金，市场化基金全部以公司自有资金进行投资。截至 2023 年末，公司在投基金 60 支，基本以 LP 形式参与投资。2023 年公司新增基金投资 10.93 亿元，其中人民币基金新增投资 10.57 亿元。

图表 7 • 2023 年公司在投基金概况（单位：支、亿元）

类别	项目数量	基金规模	认缴出资	实际已出资	累计收回投资
人民币基金	47	563.42	48.88	34.03	12.96
美元基金	8	246.41	3.79	3.62	6.15
小计	55	809.83	52.67	37.65	19.11
财政基金	5	781.52	79.10	53.5	1.46
合计	60	1591.35	131.77	91.15	20.57

注：1.美元汇率按照 2022 年底中国人民银行公告的中间价换算，1 美元=7.0827 人民币；2.小数尾差系四舍五入所致
 资料来源：公司提供

人民币基金：截至 2023 年末，公司参股的人民币基金共计投资项目 710 个，基金对外投资金额合计 197.59 亿元，以成熟期和成长期项目为主。从在投项目行业分布看，公司人民币基金投资项目以集成电路、大健康、软件与信息技术、高端制造、新能源与新材料等行业为主，合计占比 88.05%。投资回报方面，截至 2023 年末，公司对人民币基金实际出资 34.03 亿元，累计收回投资 12.96 亿元，在投公允价值 94.85 亿元。

图表 8 • 2023 年末公司人民币基金投资项目阶段情况（单位：亿元、个）

投资阶段	投资金额	占比	项目数量
种子期	55.94	28.31%	381
成长期	62.27	31.52%	180
成熟期	79.38	40.17%	149
合计	197.59	100.00%	710

资料来源：公司提供

图表 9 • 2023 年末公司人民币基金投资行业分布情况（单位：亿元、个）

投资行业	投资金额	占比	项目数量
集成电路	92.71	46.92%	194
大健康	30.63	15.50%	141
软件与信息技术	17.39	8.80%	144
高端制造	17.06	8.63%	47
新能源与新材料	16.22	8.21%	44
教育文娱	6.14	3.11%	43
商业服务	8.65	4.38%	63
其他	8.80	4.46%	34
合计	197.59	100.00%	710

资料来源：公司提供

美元基金：截至 2023 年末，公司在投美元基金 8 支，均已进入退出期或清盘期；累计出资 5324.47 万美元，已累计收回投资 8104.49 万美元，投资回报倍数为 1.52 倍。

图表 10 • 2023 年末公司美元基金投资情况（单位：万美元、个）

基金名称	累计出资	累计分配	在投公允价值
德丰杰龙脉	943.18	761.32	814.20
戈壁二期	846.44	1,070.68	190.10
百奥维达二期	495.85	1,037.50	202.40
软银三期	500.00	910.03	79.30
挚信三期	799.00	1,184.70	451.70
恩颐十三期	500.00	1,050.23	1.43
常春藤二期	1140.00	1,950.85	1176.50
清华天使二期	100.00	139.18	47.00
合计	5324.47	8104.49	2962.63

注：在投公允价值为估计数，实际回款情况可能与估计数不同
 资料来源：公司提供

财政基金：财政基金投资指公司作为 LP 参与上海市政府新兴产业重大项目的投资，资金来源全部为政府出资。公司参股的财政基金投资主要包括上海集成电路产业投资基金（以下简称“集成电路基金”）、国家中小企业发展基金、上海文化产业发展投资基金等。截至 2023 年末，公司作为 LP 对财政基金实缴出资 58.03 亿元，其中集成电路基金分为两期，一期实缴 20 亿元，二期实缴 6.98 亿元。截至 2023 年末，集成电路基金累计投资项目 23 个，投资金额 400.74 亿元，尚无退出项目。

公司担保业务客户均集中于成长期的中小型高新技术企业，其中浦东科技担保应收代偿金额较小，2023 年受担保费率下降影响，担保收入下滑，整体担保风险可控；浦东融资担保由于历史风险代偿项目较多，业务处于暂停状态，应收代偿款已全额计提担保赔偿准备金。

公司科技金融业务聚焦科技类中小企业的融资需求，主要提供担保业务和委托贷款业务，承担了一定的社会责任。公司担保业务主要经营单位为子公司浦东科技担保和上海浦东融资担保有限公司（以下简称“浦东融资担保”）。

浦东科技担保注册资本 3.28 亿元，主要定位于弥补市场失灵、以市场化手段解决真正具有成长性的科技型企业的融资问题。2023 年，浦东科技担保业务仍聚焦小微科技企业融资担保，经营模式无重大变化。截至 2023 年底，浦东科技担保在保余额 10.51 亿元，较上年底增长 8.57%；平均担保费率为 1.08%，同比明显下降，主要系上海市政府出台相关行业政策，对担保费率进行下调所致；前五名客户担保余额 0.50 亿元，占其担保业务总额的 4.75%；前五大行业担保余额占比达 90.67%，主要聚焦于科学研究和技术服务业、制造业、软件信息及信息传输等；反担保措施仍为无限连带责任、房产抵押、专利质押、股权质押、应收账款质押等。

截至 2023 年末，浦东科技担保共发生 12 笔代偿，应收代偿款为 2481.13 万元；累计计提坏账 10717.80 万元，2023 年收回 120 万元。

图表 11 • 浦东科技担保公司经营情况

项目	2021 年/末	2022 年/末	2023 年/末
在保余额（亿元）	10.32	9.68	10.51
应收代偿款（亿元）	0.14	0.15	0.25
平均担保费率（%）	2.07	1.7	1.08
担保损失率（%）	0	0	0

资料来源：公司提供

浦东融资担保成立于 2013 年，因前期业务开拓过快，加之受宏观经济下行压力加大影响，出现多笔风险项目代偿，故自 2015 年起停止新增担保业务，工作重点转为代偿款的清收。截至 2023 年末，浦东融资担保应收代偿款（体现在合并口径资产负债表中的其他应收款）账面余额 2.38 亿元，账龄 3 年以上，已全额计提担保赔偿准备金，2023 年收回 655 万元。

2023 年，公司委托贷款业务规模持续收缩，贷款回收率进一步提升。

公司委托贷款业务主要经营主体为子公司浦东科技金融。跟踪期内，浦东科技金融委托贷款业务流程及业务模式方面未发生重大变化。

2023 年，浦东科技金融发放委托贷款金额 0.92 亿元，较上年明显下降，主要受宏观环境影响，公司对市场前景预期不乐观，加大了风险管控措施，谨慎放款并缩小单笔业务规模所致；当年贷款回收率为 100.00%。截至 2023 年末，委托贷款余额 5.05 亿元，较上年末下降 35.67%；贷款结构为抵押贷款和担保贷款。公司共发生两笔委托贷款逾期，合计逾期金额 1820.08 万元，除连带责任保证及质押物外，浦东科技金融已采取相关财产保全措施，并全额计提资产减值准备。

图表 12 • 公司委托贷款业务概况

项目	2021 年/末	2022 年/末	2023 年/末
委托贷款余额（亿元）	8.16	7.85	5.05
放款金额（亿元）	7.66	1.65	0.92
放款笔数（笔）	29	9	16
到期回收率（%）	99.61	97.68	100.00

资料来源：公司提供

图表 13 • 委托贷款结构情况（单位：亿元）

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
抵押贷款	7.43	6.88	3.38
担保贷款	0.71	0.97	1.67
信用贷款	0.02	--	--
合计	8.16	7.85	5.05

资料来源：公司提供

公司租赁业务均来源于自有产业园的出租，跟踪期内租金收入实现较快增长，整体出租率水平较高。

公司租赁业务主要通过自有办公楼对外出租产生租金收入。截至 2023 年末，公司拥有的经营性物业建筑面积合计 15.22 万平方米（含地下建筑 2.42 万平方米），主要位于上海市浦东新区张江核心地区，服务对象以科技类企业为主。租赁业务除产生稳定租金收入及现金流之外，同时为科技类企业提供了孵化场所，与公司“投贷保”形成业务联动。

租金及出租率方面，2023 年，公司继续加大招租力度，调整了部分租赁物业的租金水平，整体出租率保持稳定。其中东区医疗器械园、四期孵化楼和莲花科创园平均租金水平有所提升；四期孵化楼和创新园出租率有一定下滑。受上述因素综合影响，2023 年，公司实现物业租赁服务收入 1.76 亿元，同比增长 10.79%。

图表 14 • 公司租赁业务运营情况（单位：元/平方米/天）

业务板块	2021 年		2022 年		2023 年	
	平均租金	出租率	平均租金	出租率	平均租金	出租率
张江大厦	5.30	86.40%	5.45	100.00%	5.45	100.00%
东区医疗器械园	2.11	66.10%	2.11	66.10%	2.40	66.10%

天之骄子	1.30	100.00%	1.30	100.00%	1.30	100.00%
四期孵化楼	4.11	100.00%	4.20	100.00%	4.50	78.37%
创新园	4.26	80.40%	4.30	94.00%	4.30	85.87%
莲花科创园	4.12	89.60%	4.20	87.00%	4.30	90.76%

注：科技产业投资业务是营业利润的主要来源，计入投资收益科目；
 资料来源：公司提供

2 未来发展

未来，公司将继续聚焦科技产业投资、科技金融服务和物业租赁三大主业，以股权投资撬动社会资本，推动区域经济发展。

未来公司将“围绕一个中心、做实两个平台、实现三个突破、提升四项能力”，以股权投资撬动社会资本，集聚各类科创资源，探索符合企业需求特点的科技金融新模式，扶持本土的科技型龙头企业和独角兽发展，推动科技成果转化，促进浦东重点产业的塑造和整合，为浦东经济的发展培育新动能，提升区域发展竞争力，建设现代化经济体系，推动浦东高质量发展，全力以赴推进科创中心建设。

具体业务层面，科技产业投资板块，将投资一批技术领先、有创新带动效应的产业项目，助推产业创新中心成为推动新区科技成果转化的加速器和推动实体经济发展的新引擎；科技金融板块，将继续响应国家关于扶持实体经济发展的要求，加大担保、委托贷款等业务服务中小科技型企业发展，稳步推进担保的业务创新；物业租赁板块，将进一步提升物业资产出租率。

(五) 财务方面

公司提供的 2023 年财务报告经致同会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。2023 年，公司合并范围内增加一级子公司 1 家，为上海海望凌云投资管理有限公司。截至 2023 年末，公司纳入合并范围一级子公司 5 家，合并范围变化对财务数据可比性影响不大。

1 主要财务数据变化

2023 年末，公司资产规模保持增长，现金类资产充足，受限资产比例低。资产构成主要为持有的上市或非上市公司股权、基金投资和其他投资等，资产质量好且流动性强，但价值易受金融市场波动影响。

2023 年末，公司合并资产总额 290.86 亿元，较上年末增长 5.96%；资产结构以非流动资产（占 67.95%）为主，较上年末变化不大。

2023 年末，公司流动资产较上年末下降 3.04%，主要由货币资金和交易性金融资产构成。其中，货币资金规模保持稳定，期末无受限资金；交易性金融资产主要包括上市公司股权和理财产品，较上年末增长 3.17%；一年内到期的非流动资产较上年末下降 84.04%，主要系委托贷款减少所致。

2023 年末，公司非流动资产较上年末增长 10.81%，主要由其他权益工具投资、其他非流动金融资产、投资性房地产和其他非流动资产构成。其中，其他权益工具投资核算非出售目的持有的上市公司股权，主要为翱捷科技股权（占 89.54%），较上年末增长 35.46%，主要系翱捷科技市值变动以及新增对 S2 投资所致；其他非流动金融资产主要核算非上市股权直投和基金投资，较上年末下降 20.58%，主要系将一部分财政基金投资（国家中小企业发展基金 16.5 亿元、文化基金 12 亿元）转入其他非流动资产核算所致；其他非流动资产较上年末增长 419.95%，主要系部分财政基金投资转入以及一年以上的定期存款增加所致。

受限资产方面，截至 2023 年末，公司所有权或使用权受到限制的资产账面价值合计 8.73 亿元，占资产总额的 3.00%，资产受限比例低。

图表 15 • 2023 年末所有权或使用权受到限制的资产（单位：亿元）

资产名称	受限金额	受限原因
投资性房地产	8.73	长期抵押借款
合计	8.73	--

资料来源：联合资信根据公司资料整理

2023 年末，公司权益规模保持增长，实收资本和资本公积占比较高，权益结构稳定性较强；有息债务有所增长，债务期限结构合理，整体债务负担仍较轻。

2023 年末，公司所有者权益较上年末增长 3.86%，主要系利润积累以及部分投资市值波动对权益的影响。其中，归属于母公司所有者权益占比为 98.30%，少数股东权益占比为 1.70%。在所有者权益中，实收资本、资本公积、其他综合收益和未分配利润分别占 15.77%、32.32%、7.98%和 42.18%。所有者权益结构稳定性较强。

2023 年末，公司负债规模延续增长态势，较 2022 年末增长 10.37%，主要系随着投资规模的扩大，公司融资增加所致；负债结构以非流动负债（占 87.41%）为主；全部债务较 2022 年末增长 12.88%至 42.38 亿元，主要系 2023 年发行债券“23 浦创 K1”10 亿元所致，以长期债务（占 80.93%）为主。从债务指标来看，2023 年末，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 33.51%、17.98%和 15.06%，较上年末分别提高 1.34 个百分点、提高 1.19 个百分点和下降 0.87 个百分点。公司债务负担仍较轻。

2023 年，公司营业总收入略有下降，科技产业投资业务形成的投资收益及公允价值变动收益仍为利润的核心来源，受投资标的的收益分配以及市值波动影响，公司利润总额同比大幅下滑，盈利能力下降。需关注金融市场波动对公司盈利稳定性的影响。

2023 年，公司营业总收入和利润总额同比分别下降 1.53%和 70.21%，营业利润率为 52.15%，同比下降 1.45 个百分点。投资收益和公允价值变动收益仍然是利润重点来源，2023 年投资收益同比下降 80.35%，主要系上年同华创投基金分配以及处置部分股权投资取得较高收益所致；公允价值变动收益同比下降 68.70%，主要系投资标的期末市值下降所致，上述收益波动性较大。2023 年，公司总资本收益率和净资产收益率分别为 1.80%和 1.59%，同比分别下降 2.65 个百分点和下降 3.16 个百分点，盈利指标有所下滑。

图表 16 • 公司盈利能力情况（单位：亿元）

项目	2021 年	2022 年	2023 年
营业总收入	2.47	2.74	2.70
投资收益	3.18	5.76	1.13
公允价值变动收益	17.84	4.70	1.47
利润总额	20.73	10.61	3.16
营业利润率（%）	70.42%	53.61%	52.15%
总资本收益率（%）	8.06%	4.45%	1.80%
净资产收益率（%）	8.85%	4.74%	1.59%

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

与所选公司比较，公司盈利水平有待提升。

图表 17 • 2023 年同行业公司盈利情况对比

对比指标	公司	北京亦庄国际投资发展有限公司	深圳市鲲鹏股权投资管理有限公司	深圳市创新投资集团有限公司
利润总额（亿元）	3.16	26.36	63.57	20.94
净资产收益率（%）	1.59%	2.92%	9.63%	5.35%
总资产报酬率（%）	1.82%	2.77%	4.93%	5.11%

资料来源：Wind

2023 年，公司保持一定规模的投资支出，经营活动现金流量净额不能覆盖投资活动支出，期末现金及现金等价物余额下降，公司存在对外融资需求。

2023 年，公司经营活动现金流量净额为-1.29 亿元，同比由净流入转为净流出，公司营业总收入规模较小，经营活动现金流中收到/支付其他与经营活动有关的现金规模较高，主要由政府拨付的专项资金构成；公司保持一定规模的投资支出，2023 年投资活动现金流量净额为-7.61 亿元，其中取得投资收益收到的现金为 2.64 亿元，同比下降 63.67%，投资收益变现情况尚可；筹资活动现金流量净额保持稳定增长，公司存在对外融资需求。

图表 18 • 公司现金流量情况（单位：亿元）

项目	2021 年	2022 年	2023 年
经营活动现金流入小计	11.83	4.51	12.05
经营活动现金流出小计	4.28	3.00	13.34
经营现金流量净额	7.55	1.52	-1.29
投资活动现金流入小计	119.80	31.57	64.66
投资活动现金流出小计	140.12	36.31	72.27
投资活动现金流量净额	-20.32	-4.73	-7.61
筹资活动前现金流量净额	-12.78	-3.22	-8.90

筹资活动现金流入小计	7.70	10.43	15.67
筹资活动现金流出小计	2.51	4.60	7.84
筹资活动现金流量净额	5.19	5.82	7.83
现金收入比（%）	110.34	122.03	116.46
现金及现金等价物净增加额	-7.63	2.72	-1.15

资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

2 偿债指标变化

2023 年末，公司现金类资产对短期债务的覆盖能力仍很强，长期偿债指标整体有所下降，EBITDA 对利息支出的覆盖能力仍较好；公司融资渠道通畅。

2023 年末，公司流动比率和速动比率较上年末下降较快，现金短期债务比指标有所下降，现金类资产对短期债务覆盖能力仍很强。受利润下降影响，2023 年，公司 EBITDA 利息倍数明显下降，全部债务/EBITDA 上升，公司长期偿债指标表现尚可。

图表 19 • 公司偿债指标

项目	指标	2021 年	2022 年	2023 年
短期偿债指标	流动比率（%）	1419.69	1529.39	759.73
	速动比率（%）	1419.69	1529.39	759.73
	经营现金/流动负债（%）	117.27	24.12	-10.49
	经营现金/短期债务（倍）	3.75	0.67	-0.16
	现金类资产/短期债务（倍）	43.58	38.81	11.15
长期偿债指标	EBITDA（亿元）	22.46	12.59	5.14
	全部债务/EBITDA（倍）	1.30	2.98	8.24
	经营现金/全部债务（倍）	0.26	0.04	-0.03
	EBITDA/利息支出（倍）	24.85	11.26	4.41
	经营现金/利息支出（倍）	8.35	1.36	-1.10

注：经营现金指经营活动现金流量净额，下同

资料来源：联合资信根据公司资料整理

截至 2023 年末，公司获得银行授信总额 168.33 亿元，未使用授信余额 134.43 亿元，备用流动性充足，融资渠道通畅。

截至 2023 年末，除浦东科技担保开展的担保业务外，公司无对外担保。

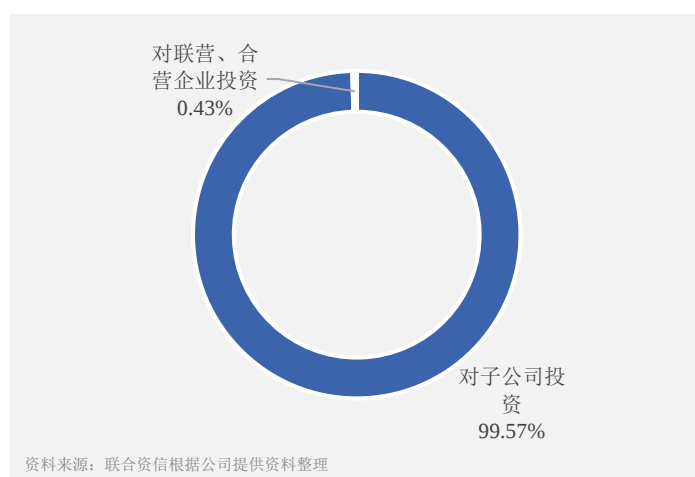
截至 2023 年末，联合资信未发现公司存在重大未决诉讼事项。

3 公司本部主要变化情况

公司本部为科技产业投资业务经营实体之一，资产以非流动资产为主，债务负担轻，受持有的投资类资产收益实现情况影响，利润有所波动。公司本部偿债能力较强。

2023 年末，公司本部资产总额较上年末增长 7.90%至 202.04 亿元，资产结构仍以非流动资产为主（占 70.78%），主要为子公司及联营企业股权、对外投资及对子企业的资金拆借等。其中，现金类资产（货币资金+交易性金融资产）27.48 亿元，其他应收款 31.55 亿元（主要为对子公司的拆借款），长期股权投资 79.72 亿元，其他对外投资（其他权益工具投资+其他非流动金融资产+其他非流动资产）63.17 亿元。

图表20• 2023年末公司本部长期股权投资构成



图表21 • 2023年末公司本部其他应收款前五情况

(单位：亿元)

单位名称	账龄	金额	占其他应收款总额比例 (%)
单位 1	2-3 年、3-4 年	23.17	73.44
单位 2	2-3 年、3-4 年	7.90	25.04
单位 3	2-3 年	0.15	0.48
单位 4	3-4 年	0.15	0.48
单位 5	2-3 年	0.05	0.17
合计	--	31.43	99.61

资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

公司本部基本无收入，利润主要来源于投资收益和公允价值变动收益。2023 年，本部净利息支出（利息费用-利息收入）0.78 亿元，较上年同期（0.66 亿元）有所增长，投资收益为 0.14 亿元，公允价值变动收益 0.87 亿元，利润总额-0.03 亿元。2023 年末，公司本部全部债务 30.50 亿元。其中，短期债务占 4.96%，长期债务占 95.04%；同期末，公司本部全部债务资本化比率 21.08%，债务负担轻。2023 年，公司本部经营活动现金流保持净流入，取得投资收益收到的现金 0.62 亿元，无法覆盖分配股利、利润或偿付利息支付的现金 1.09 亿元，考虑到公司本部净利息支出规模不大，本部偿债能力较强。

（六）ESG 方面

公司治理结构较为完善，内控制度健全，投资方向符合社会趋势。公司作为投资类企业，面临的环境问题较少，且在投融资管理等方面积累了较为丰富的经验，发展战略符合行业政策和公司经营目标。整体来看，公司 ESG 表现较好，对其持续经营无负面影响。

环境方面，公司作为科技创业公司，主业围绕投资及金融服务业务开展，公司面临的环境风险较小，联合资信尚未发现公司因为环境问题受到监管部门的处罚。

社会方面，公司积极履行国有企业社会责任，基本形成较为完善、合理的市场化薪酬机制，培训体系较为完备，人员稳定性较高。公司主要投资方向为战略性新兴产业，符合社会趋势，对于促进地方经济产业发展具有重要作用。公司员工激励机制、培养体系健全，拥有专业精干的运营管理团队，在基金管理、金融服务等业务方面积累了较为丰富的经验。

治理方面，公司战略规划清晰，法人治理结构较为完善，内部规章制度和内控制度健全。公司未设有专门的 ESG 管治部门或组织。

七、外部支持

1 支持能力

上海市经济实力突出，财政实力雄厚，政府支持能力极强。

2023 年，上海市 GDP 位居全国城市首位，GDP 保持增长；上海市财政实力雄厚，保持在全国主要城市首位，2023 年一般公共预算收入 8312.5 亿元，比上年增长 9.3%，以税收收入为主，占一般公共预算收入的比重为 85.52%，财政收入质量高。上海市一般公共预算支出为 9638.5 亿元，财政自给率为 86.24%，上海市财政自给能力很强。

2 支持可能性

公司历史上作为浦东新区国资委独资企业，在资产划转及资金等方面获得原股东大力支持。2024 年 5 月，上海科创集团与上海国投实施联合重组，未来有望在资源、资金、政策等方面获得支持。

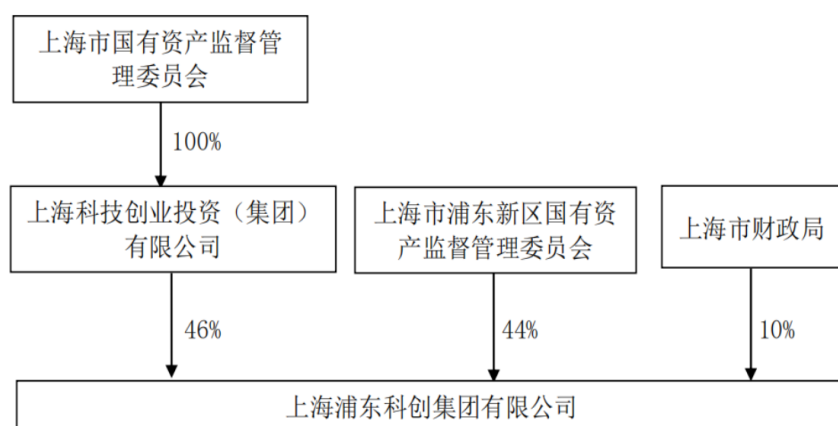
截至 2023 年末，公司累计收到浦东新区国资委资本金注入 30.50 亿元；财政专项资金 32.33 亿元，对应计入专项应付款。

未来，上海科创集团与上海国投联合重组完成后，公司有望通过两大集团资源协同、共享互动，在整合上海乃至长三角范围的科研、资金、政策、产业资源基础上，进一步优化产业生态、投资生态、金融生态，拓宽投资标的的选择范围，进而提升资产管理和投资规模。

八、跟踪评级结论

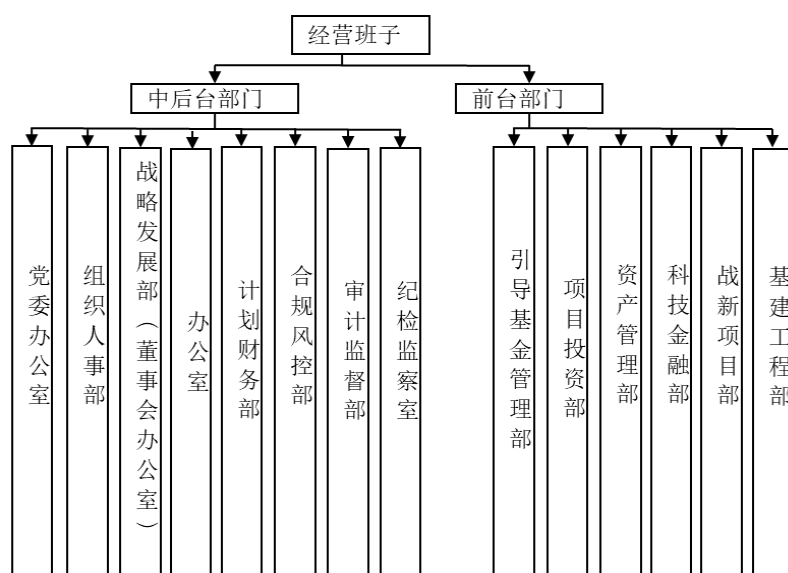
基于对公司经营风险、财务风险及外部支持等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，维持“22 浦创 G1”“20 浦创 05”“20 浦创 04”“20 浦创 03”“20 浦创 01”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2023 年末）



资料来源：公司提供

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2023 年末）



资料来源：公司提供

附件 2-1 主要财务数据及指标（公司合并口径）

项 目	2021 年	2022 年	2023 年
财务数据			
现金类资产（亿元）	87.72	87.72	90.15
应收账款（亿元）	0.08	0.06	0.09
其他应收款（亿元）	0.23	2.09	0.91
存货（亿元）	0.00	0.00	0.00
长期股权投资（亿元）	0.26	0.22	0.42
固定资产（亿元）	0.10	0.10	0.08
在建工程（亿元）	0.16	0.00	0.00
资产总额（亿元）	262.60	274.51	290.86
实收资本（亿元）	30.50	30.50	30.50
少数股东权益（亿元）	3.02	3.19	3.29
所有者权益（亿元）	181.93	186.18	193.38
短期债务（亿元）	2.01	2.26	8.08
长期债务（亿元）	27.23	35.29	34.30
全部债务（亿元）	29.25	37.55	42.38
营业总收入（亿元）	2.47	2.74	2.70
营业成本（亿元）	0.69	1.05	1.04
其他收益（亿元）	0.07	0.16	0.10
利润总额（亿元）	20.73	10.61	3.16
EBITDA（亿元）	22.46	12.59	5.14
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	2.73	3.35	3.15
经营活动现金流入小计（亿元）	11.83	4.51	12.05
经营活动现金流量净额（亿元）	7.55	1.52	-1.29
投资活动现金流量净额（亿元）	-20.32	-4.73	-7.61
筹资活动现金流量净额（亿元）	5.19	5.82	7.83
财务指标			
销售债权周转次数（次）	24.31	38.14	34.42
存货周转次数（次）	--	--	--
总资产周转次数（次）	0.01	0.01	0.01
现金收入比（%）	110.34	122.03	116.46
营业利润率（%）	70.42	53.61	52.15
总资本收益率（%）	8.06	4.45	1.80
净资产收益率（%）	8.85	4.74	1.59
长期债务资本化比率（%）	13.02	15.93	15.06
全部债务资本化比率（%）	13.85	16.78	17.98
资产负债率（%）	30.72	32.18	33.51
流动比率（%）	1419.69	1529.39	759.73
速动比率（%）	1419.69	1529.39	759.73
经营现金流动负债比（%）	117.27	24.12	-10.49
现金短期债务比（倍）	43.58	38.81	11.15
EBITDA 利息倍数（倍）	24.85	11.26	4.41
全部债务/EBITDA（倍）	1.30	2.98	8.24

注：本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币
 资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部口径）

项 目	2021 年	2022 年	2023 年
财务数据			
现金类资产（亿元）	25.01	21.75	27.48
应收账款（亿元）	0.00	0.00	0.00
其他应收款（亿元）	37.03	0.00	0.00
存货（亿元）	0.00	0.00	0.00
长期股权投资（亿元）	79.43	79.44	79.72
固定资产（亿元）	0.00	0.00	0.00
在建工程（亿元）	0.00	0.00	0.00
资产总额（亿元）	173.09	187.25	202.04
实收资本（亿元）	30.50	30.50	30.50
少数股东权益（亿元）	0.00	0.00	0.00
所有者权益（亿元）	114.47	113.39	114.19
短期债务（亿元）	0.63	1.88	1.51
长期债务（亿元）	15.00	23.41	28.98
全部债务（亿元）	15.63	25.29	30.50
营业总收入（亿元）	0.00	0.00	0.00
营业成本（亿元）	0.00	0.00	0.00
其他收益（亿元）	0.00	0.00	0.00
利润总额（亿元）	-0.51	0.56	-0.03
EBITDA（亿元）	0.19	1.57	1.18
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	0.00	0.00	0.00
经营活动现金流入小计（亿元）	33.13	3.75	41.52
经营活动现金流量净额（亿元）	3.39	3.50	11.83
投资活动现金流量净额（亿元）	-17.83	-8.41	-17.93
筹资活动现金流量净额（亿元）	0.75	7.39	8.20
财务指标			
销售债权周转次数（次）	--	--	--
存货周转次数（次）	--	--	--
总资产周转次数（次）	0.00	0.00	0.00
现金收入比（%）	102.33	106.00	--
营业利润率（%）	-92.36	93.47	--
总资本收益率（%）	0.44	0.91	0.83
净资产收益率（%）	-0.07	0.31	0.03
长期债务资本化比率（%）	11.59	17.11	20.24
全部债务资本化比率（%）	12.01	18.23	21.08
资产负债率（%）	33.87	39.44	43.48
流动比率（%）	421.79	285.93	233.67
速动比率（%）	421.79	285.93	233.67
经营现金流动负债比（%）	23.07	16.50	46.83
现金短期债务比（倍）	39.69	11.56	18.17
EBITDA 利息倍数（倍）	0.29	1.70	1.01
全部债务/EBITDA（倍）	81.68	16.14	25.85

注：本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币
 资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

附件 3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年复合增长率	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%
营业总收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业总收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据+平均应收款项融资)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业总收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业总收入×100%
盈利指标	
总资产收益率	(净利润+费用化利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	(营业总收入-营业成本-税金及附加) / 营业总收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/ (长期债务+短期债务+所有者权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务/ (长期债务+所有者权益) ×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货) / 流动负债合计×100%
经营现金流负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
现金短期债务比	现金类资产/短期债务

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产+应收票据+应收款项融资中的应收票据

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据+其他短期债务

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+使用权资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

附件 4-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附件 4-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 4-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持