信用评级公告

联合〔2021〕5087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“20 浦创 01”“20 浦创 03”“20 浦创 04”“20 浦创 05”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：

二〇二一年六月二十五日

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层
Editorial Office Address: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing
电话（Tel）：（010）85679696 | 邮箱（Email）:lianhe@lhratings.com | 传真(Fax):(010)85679228
网址（Website）:www.lhratings.com | 邮编（Postal Code）:100022

上海浦东科创集团有限公司公开发行公司债券 2021 年跟踪评级报告

评级结果：

项目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
上海浦东科创集团有限公司	AAA	稳定	AAA	稳定
20 浦创 01	AAA	稳定	AAA	稳定
20 浦创 03	AAA	稳定	AAA	稳定
20 浦创 04	AAA	稳定	AAA	稳定
20 浦创 05	AAA	稳定	AAA	稳定

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
20 浦创 01	3 亿元	3 亿元	2025/04/21
20 浦创 03	7 亿元	7 亿元	2025/04/21
20 浦创 04	2 亿元	2 亿元	2025/11/02
20 浦创 05	3 亿元	3 亿元	2025/11/02

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

评级时间：2021 年 6 月 25 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
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

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

本次评级模型打分表及结果：

指示评级	aa		评级结果	AAA
评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	C	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	3
		自身竞争力	基础素质	2
			企业管理	2
			经营分析	3
财务风险	F1	现金流	资产质量	5
			盈利能力	2
			现金流量	2
		资本结构		1
		偿债能力		1
调整因素和理由				调整子级
政府支持力度大				+2

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

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”）作为上海市浦东新区国有资产监督管理委员会（以下简称“浦东国资委”）下属从事科技产业投资和科技金融服务的企业，在外部发展环境、区域地位及股东支持等方面具有很强的综合竞争优势。跟踪期内，公司持续获得股东在资金注入等方面的有力支持；随着科技产业投资业务对外投资拓展及部分股权投资项目实现上市，公司资产规模快速增长，股权处置收益拉动利润同比大幅提升，债务负担较轻且债务结构合理，财务弹性保持良好水平。同时，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）也关注到随着科技产业投资规模的拓展，公司有息债务快速增长，面临的投资管理难度加大，投资收益易受资本市场波动影响等因素对公司信用水平可能带来的不利影响。

未来，随着公司整体业务生态联动能力和内部管理的不断完善，整体竞争力有望进一步增强。

综合评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，维持“20 浦创 01”“20 浦创 03”“20 浦创 04”“20 浦创 05”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

优势

1. **公司在外部环境及区域行业地位等方面仍具备很强的竞争优势。**公司地处经济活力极强的上海市浦东新区，外部发展环境良好；公司作为浦东国资委下属全资企业，是“孵、投、贷、保”一体化的综合性科技创业服务平台，区域竞争实力很强。
2. **跟踪期内，公司在资金方面持续得到股东有力支持。**2020 年，公司收到浦东国资委注入权益资本金合计 7.08 亿元，债务资金支持合计 9.50 亿元。
3. **公司债务负担及期限债务结构较为合理。**截至 2020 年底，资产负债率和全部债务资本化比率分别为 28.51%和 14.28%；有息债务主要为长期债务，债务结构合理。

关注

1. **投资项目退出风险。**2020 年，公司基金投资及股权投资

分析师：杨晓丽
闫　力
邮箱：lianhe@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）
网址：www.lhratings.com

业务快速拓展，投资标的以初创期高新技术企业为主，对公司投资管理能力提出挑战，未来若投资项目出现退出困难等情况，将对公司正常经营产生较大影响。

2. **投资收益易受市场波动影响。**2020 年，公司实现投资收益 6.57 亿元，占利润总额 103.46%，主要为处置可供出售金融资产取得。上述收益易受证券市场波动影响，存在不确定性。

主要财务数据：

合并口径			
项　目	2018 年	2019 年	2020 年
现金类资产(亿元)	15.76	22.70	18.66
资产总额(亿元)	125.09	132.87	199.87
所有者权益(亿元)	100.94	108.50	142.89
短期债务(亿元)	0.00	0.46	0.24
长期债务(亿元)	9.99	8.37	23.56
全部债务(亿元)	9.99	8.83	23.80
营业收入(亿元)	1.96	1.78	2.05
利润总额(亿元)	1.40	1.59	6.35
EBITDA(亿元)	1.86	2.00	7.62
经营性净现金流(亿元)	1.54	-1.33	8.83
营业利润率(%)	58.47	56.80	63.67
净资产收益率(%)	1.15	1.13	3.40
资产负债率(%)	19.31	18.35	28.51
全部债务资本化比率(%)	9.01	7.53	14.28
流动比率(%)	1732.13	1472.05	1171.45
经营现金流动负债比(%)	45.17	-41.89	188.77
现金短期债务比（倍）	*	49.35	77.74
EBITDA 利息倍数(倍)	4.07	4.91	13.98
全部债务/EBITDA(倍)	5.36	4.41	3.12
公司本部（母公司）			
项　目	2018 年	2019 年	2020 年
资产总额（亿元）	115.63	122.82	166.98
所有者权益（亿元）	99.39	101.97	115.36
全部债务(亿元)	0.00	0.00	15.00
营业收入(亿元)	0.00	0.00	0.00
利润总额(亿元)	0.14	0.16	0.78
资产负债率（%）	14.05	16.97	30.92
全部债务资本化比率(%)	0.00	0.00	11.51
流动比率（%）	668.42	436.73	436.96
经营现金流动负债比(%)	0.09	-44.10	34.96

资料来源：公司财务报告、联合资信整理

评级历史：

债项简称	债项级别	主体级别	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
20 浦创 01	AAA	AAA	稳定	2020/4/8	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 02	AAA	AAA	稳定	2020/4/8	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	AAA	稳定	2020/4/8	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	阅读原文

						（打分表）（V3.0.201907）	
20 浦创 05	AAA	AAA	稳定	2020/4/8	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编号

声　明

一、本报告引用的资料主要由上海浦东科创集团有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，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、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，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，符合真实性、准确性、完整性要求。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债项到期兑付日有效；根据后续跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

分析师：杨晓丽 12.15

联合资信评估股份有限公司

上海浦东科创集团有限公司公开发行公司债券 2021 年跟踪评级报告

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“火炬园投资”）、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。2017 年 4 月和 2017 年 8 月，公司陆续收到浦东国资委以及上海市张江高科技园区管委会（以下简称“张江管委会”）拨付的共计 23.00 亿元资金转增注册资本。2020 年，公司累计收到浦东国资委拨入专项资金增加资本金部分 7.08 亿元，其中 5.90 亿元计入实收资本，1.18 亿元计入资本公积。截至 2020 年底，公司注册资本为 24.00 亿元，实收资本 30.50 亿元。公司为浦东国资委出资组建的有限责任公司（国有独资），实际控制人和控股股东均为浦东国资委。

截至 2020 年底，公司股东未将持有的公司股权进行质押。

跟踪期内，公司仍主要从事创业投资，实业投资，投资管理，企业管理咨询，企业兼并重组咨询，财务咨询，资产管理，创业孵化器管理，高科技项目经营转让，金融信息服务（除金融业务），国内贸易。（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）等。

截至 2020 年底，公司（合并）资产总额为 199.87 亿元，所有者权益合计为 142.89 亿元（含少数股东权益 2.96 亿元）。2020 年，公司实现营业总收入 2.05 亿元，利润总额 6.35 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 2020 年底，公司公开发行由联合资信评级的存续债券见下表，募集资金均已按指定用途使用完毕，并在付息日正常付息（其中“20 浦创 04”及“20 浦创 05”尚未到付息日）。

表 1　截至 2021 年 3 月底公司存续债券概况

债券名称	发行金额（亿元）	债券余额（亿元）	起息日	期限
20 浦创 01	3.00	3.00	2020/04/21	5（3+2）年
20 浦创 03	7.00	7.00	2020/04/21	5（3+2）年
20 浦创 04	2.00	2.00	2020/11/02	5（3+2）年
20 浦创 05	3.00	3.00	2020/11/02	5（3+2）年

注：下一回售日分别为2023/04/21、2023/04/21、2023/11/02和2023/11/02
资料来源：联合资信整理

四、宏观经济和政策环境

1. 宏观政策环境和经济运行情况

2020 年，新冠肺炎疫情全球大流行，对各国经济和贸易造成严重冲击，全球经济陷

入深度衰退。中国宏观政策加大逆周期调节力度对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，全力保证经济运行在合理区间。在此背景下，2020 年中国经济逐季复苏，GDP 全年累计增长 2.30%（为实际增速，下同），成为全球主要经济体中唯一实现正增长的国家，GDP 首次突破百万亿大关，投资超越消费再次成为经济增长的主要驱动力。

2021 年一季度，中国经济运行持续恢复，宏观政策整体保持了连贯性，稳健的货币政策灵活精准、合理适度，把服务实体经济放到更加突出的位置；积极的财政政策提质增效，推动经济运行保持在合理区间。

经济修复有所放缓。2021 年一季度，中国国内生产总值现价为 24.93 万亿元，实际同比增长 18.30%，两年平均增长 5.00%（为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，文中使用的两年平均增长率为以 2019 年同期为基期进行比较计算的几何平均增长率，下同），低于往年同期水平，主要是受到疫情反复、财政资金后置等短期影响拖累。分产业看，三大产业中第二产业恢复最快，第三产业仍有较大恢复空间。具体看，第二产业增加值两年平均增长 6.05%，已经接近疫情前正常水平（5%~6%），第二产业恢复情况良好，其中工业生产恢复良好，工业企业盈利改善明显；而一、三产业仍未回到疫情前水平。其中第一产业增加值两年平均增长 2.29%，增速略微低于疫情前正常水平；第三产业两年平均增长 4.68%，较 2019 年同期值低 2.52 个百分点，第三产业仍有恢复空间，主要是由于年初局部性疫情爆发拖累了服务业的修复进程。

表 2　2017－2021 年一季度中国主要经济数据

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年一季度（括号内为两年平均增
GDP（万亿元）	83.20	91.93	98.65	101.60	24.93
GDP 增速（%）	6.95	6.75	6.00	2.30	18.30（5.00）
规模以上工业增加值增速（%）	6.60	6.20	5.70	2.80	24.50（6.80）
固定资产投资增速（%）	7.20	5.90	5.40	2.90	25.60（2.90）
社会消费品零售总额增速（%）	10.20	8.98	8.00	-3.90	33.90（4.20）
出口增速（%）	10.80	7.10	5.00	4.00	38.70
进口增速（%）	18.70	12.90	1.70	-0.70	19.30
CPI 增幅（%）	1.60	2.10	2.90	2.50	0.00
PPI 增幅（%）	6.30	3.50	-0.30	-1.80	2.10
城镇失业率（%）	3.90	4.90	5.20	5.20	5.30
城镇居民人均可支配收入增速（%）	6.50	5.60	5.00	1.20	13.70（4.50）
公共财政收入增速（%）	7.40	6.20	3.80	-3.90	24.20
公共财政支出增速（%）	7.70	8.70	8.10	2.80	6.20

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以人民币计价统计；3. GDP 增速、规模以上工业增加值增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速为名义增长率；4. 城镇失业率统计中，2017 年为城镇登记失业率，2018 年开始为城镇调查失业率，指标值为期末数
资料来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

消费对 GDP 的拉动作用明显提升，成为拉动经济的主引擎；投资拉动垫底；净出口创 2007 年以来新高。从两年平均增长来看，2021 年一季度社会消费品增速为 4.20%，延续了上年逐季恢复的趋势，与疫情前水平的差距进一步缩小；消费超越投资重新成为拉动经济增长的主引擎，疫情以来对 GDP 增长的拉动作用首次转正，但仍低于疫情前正常水平。一季度固定资产投资完成额 9.60 万亿元，同比增长 25.60%，两年平均增长 2.90%，与疫情前正常水平差距较

大，固定资产投资仍处在修复过程中；资本形成总额对 GDP 增长的拉动作用最弱，疫情以来主要靠投资拉动的经济增长模式有所改变。一季度外贸实现开门红，贸易顺差 7592.90 亿元，较上年同期扩大 690.60%，净出口对 GDP 增长的拉动作用延续上年逐季上升的趋势，达到 2007 年以来的最高水平。一季度三大需求对 GDP 增长的拉动情况反映出**经济内在增长动力较上年有所增强，经济结构进一步改善。**

居民消费价格指数运行平稳，生产者价格指数结构性上涨。2021 年一季度，全国居民消费价格指数（CPI）和扣除食品和能源价格后的核心 CPI 累计同比增速均为 0，较上年同期分别回落 4.9 和 1.30 个百分点，处于低位。2021 年一季度，全国工业生产者出厂价格指数（PPI）累计同比上涨 2.10%，呈现逐月走高的趋势。国际大宗商品价格上涨推高钢材、有色金属等相关行业出厂价格，带动 PPI 持续上行，加大了制造业的成本负担和经营压力。

社融存量增速下降。截至 2021 年一季度末，社融存量同比增速为 12.30%，较上年末下降 1 个百分点，信用扩张放缓；2021 年一季度新增社融 10.24 万亿元，虽同比少增 0.84 万亿元，但却是仅次于上年一季度的历史同期次高值，反映出实体经济融资需求仍较为旺盛。从结构来看，信贷和未贴现银行承兑汇票是支撑一季度社融增长的主要因素，企业债券和政府债券融资则是一季度新增社融的拖累项。货币供应量方面，截至 2021 年一季度末，M2 余额 227.65 万亿元，同比增长 9.40%，较上年末增速（10.10%）有所下降。同期 M1 余额 61.61 万亿元，同比增长 7.10%，较上年末增速（8.60%）也有所下降，说明货币政策逆周期调节的力度趋于减弱。

一般公共预算收入累计增速转正，收支缺口较 2019 年同期有所收窄。2021 年一季度一般公共预算收入 5.71 万亿元，同比增长 24.20%，是 2020 年以来季度数据首次转正。其中税收收入 4.87 万亿元，占一般公共预算收入的 85.31%，同比增长 24.80%，同比增速较高主要受增值税、消费税恢复性增长带动，反映了企业经营以及居民消费的修复。一季度一般公共预算支出 5.87 万亿元，同比增长 6.20%，其中保民生、保就业是一季度的重点支出领域，债务付息创 2016 年以来同期最高增速。2021 年一季度一般公共预算收支缺口为 1588.00 亿元，缺口较 2020 年和 2019 年同期值有所收窄，可能与 2021 年一季度财政收入进度较快相关。2021 年一季度全国政府性基金收入 1.86 万亿元，同比增长 47.90%，主要是由于国有土地出让收入保持高速增长；政府性基金支出 1.73 万亿元，同比减少 12.20%，主要是由于地方政府专项债发行进度有所放缓。

就业压力有所缓解，但依然存在结构性矛盾，居民收入保持稳定增长。2021 年 1－3 月全国城镇调查失业率分别为 5.40%、5.50%和 5.30%。其中 1－2 月受春节因素影响，加上年初局部性疫情的影响，失业率有所上升；而 3 月随着疫情形势好转，企业复工复产进度加快，用工需求增加，就业压力有所缓解。2021 年一季度，全国居民人均可支配收入 9730.00 元，扣除价格因素后两年平均实际增长 4.50%，延续了上年一季度以来逐季走高的趋势，且与消费支出增速的差值进一步缩小，居民消费能力有所提高。

2. 宏观政策和经济前瞻

2021 年 4 月 30 日政治局会议强调，要精准实施宏观政策，**保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性，不急转弯，把握好时度效，固本培元，稳定预期，保持经济运行在合理区间，使经济在恢复中达到更高水平均衡。积极的财政政策要落实落细，兜牢基层“三保”底线，发挥对优化经济结构的撬动作用。**政策重点从“稳增长”转向“调结构”，**减税降费政策将会向制度性减税政策、阶段性的减税降费政策有序退出、强化小微企业税收优惠、加大对制造业和科技创新支持力度**等四大方面倾斜。

稳健的货币政策要保持流动性合理充裕，强化对实体经济、重点领域、薄弱环节的支持，

保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。2021 年 3 月 22 日全国主要银行信贷结构优化调整座谈上提到要在管控好风险的同时，**因地制宜增加经济困难省份信贷投放，支持区域协调发展**。

2021 年一季度经济修复有所放缓，主要是由于局部性疫情对服务业拖累较大，而随着疫苗的推广，疫情对经济的影响减弱，服务业有望加快恢复。未来随着疫情逐渐稳定，居民消费支出将继续修复，**消费有望持续温和复苏**；随着欧美经济逐渐恢复，**外需有望继续保持强势增长；固定资产投资修复过程仍将持续，投资结构有望优化**：房地产投资虽然韧性较强，但未来更多的将受制于信用收紧与结构性政策，大概率呈现下行趋势；基建投资则受制于资金来源以及逆周期调节必要性的下降，扩张空间有限，预计保持低速增长；而制造业投资目前表现较弱，但是生产端强劲，积极因素不断增加，随着企业利润不断修复，未来制造业投资增速有望加快。整体看，**预计 2021 年中国经济将保持复苏态势，结构进一步优化。**

五、行业及区域经济环境

1. 股权投资行业

2018 年以来中国股权投资市场增速放缓，募资端承压，行业处于阶段性调整时期。近期资本市场改革持续推进，科创板落地、创业板、新三板等多层次、多方面改革措施出台，为股权投资市场创造投资机会，提供更多元高效的退出机制，未来股权投资市场将朝着更加规范、多元的方向发展。

自 2015 年起，随着“大众创业、万众创新”的发展和“供给侧改革”的推动，大批民营 VC/PE 机构、国资机构、金融机构、战略投资者等开展股权投资，中国股权投资市场经历萌芽和起步，进入发展期，市场活跃度稳步提升，股权投资市场总体迅速扩张。期间受股票二级市场波动影响，2015 年下半年股权投资活跃度出现了短暂回调，但增长势能在 2016－2017 年期间重新释放。另一方面，随着 2017 年下半年国内“去杠杆”“防控金融风险”工作力度的加大以及“资管新规”征求意见稿的公布，2018 年 Q1 开始股权投资市场募资端率先承压，而投资、退出端由于传导延迟性，活跃度自 2018 年 Q4 开始回撤。综合效应下，中国股权投资市场自 2018 年下半年起由单一扩张期进入优化整合、提质增效的新阶段。

2019 年，中国经济平稳运行，但国内外经济形势依然严峻，不确定因素增多，经济下行压力仍然较大。股权投资市场进入新的发展阶段，私募投资基金备案规则推出，中国证券监督管理委员会（以下简称“证监会”）、中基协组织私募基金清查，中国金融市场进一步规范，在金融改革、市场出清、各项配套政策推进的作用下，募资难的困境稍有缓解，科创板的推出使得企业估值逐渐回归理性，投资市场受募资端承压和二级市场疲软的双重影响，活跃度仍不足，市场面临严峻考验。

2020 年中国股权投资市场募资难趋势延续，新募集总规模为 11972.14 亿元，同比下降 3.8%。从季度数据来看，下半年得益于国内疫情的有效控制，募资活动逐步恢复正常水平，募资节奏明显加快。

投资方面，2020 年中国股权投资市场共发生 7559 起投资，同比下降 7.9%，降幅有所收窄；投资金额 8871.49 亿元，同比上升 14.0%。尽管上半年受到新冠疫情影响，投资进度大幅放缓，但疫情稳定后，全国生产生活、各类商业活动恢复迅速，加之境内资本市场深化改革提振退出市场信心，2020 下半年投资活跃度回暖。

从投资行业分布来看，2020 年生物技术与医疗健康、半导体及电子设备和互联网投资案例数排名前三；从投资金额来看，排名前三的仍然是 IT 行业、生物技术与医疗健康和互联网，投资金额分别达到 1845 亿元、1422 亿元和 1008 亿元，领跑全行业投资金额。

退出方面，2020 年中国股权投资市场退出共发生 3842 笔，同比上升 30.3%。得益于国内

注册制改革的相继落地，2020 年国内被投企业 IPO 案例数增长快速，共发生 2434 笔，同比增长 54.7%。

IPO 方面，2020 年全年中企境内外上市 535 家，同比上升 61.1%；融资总规模 8426.30 亿元，同比上升 77.8%。注册制下首发审核速度上升，2020 年上会企业数量达 639 家，远超去年同期 280 家的水平。从过会率来看，2020 年共 605 家企业过会，其中包含 284 家创业板注册制及科创板申报企业，过会率高达 94.7%。

在宏观政策层面，自 2018 年监管趋严以来，股权投资市场遭遇募资寒冬，大部分机构面临募资难题，2019 年以来全面深化资本市场改革积极推进，众多政策意见，各个层面影响着投资机构的“募投管退”。2019 年 1 月 30 日，证监会发布《关于在上海证券交易所设立科创板并试点注册制的实施意见》，3 月 1 日配套业务规则正式发布，7 月科创板正式交易，科创板在上市标准上对于财务指标、股权结构要求相对放松，在退出方式上相对于主板和创业板增加了非公开转让，即在首发前股份限售期满后，除按照现行减持规定实施减持外，还可以采取非公开转让方式实施减持，以便创投资金退出。科创板的落地，有效完善了国内多层次资本市场体系，打通“募投管退”的股权投资闭环，使企业快速实现财务回报和资本增值，引导更多资本助力科创企业发展。

在创业板改革方面，2019 年 8 月，国务院发布《关于支持深圳建设中国特色社会主义先行示范区的意见》，明确指出，要研究完善创业板发行上市、再融资和并购重组制度，创造条件推动注册制改革。2019 年 10 月，证监会发布《关于修改〈上市公司重大资产重组管理办法〉的决定》，以优化重组上市制度。本次修改，允许符合国家战略的高新技术产业和战略性新兴产业相关资产在创业板重组上市；另外，本次修改再度恢复了重组上市配套融资，主要目的是为支持上市公司和置入资产改善现金流、发挥协同效应，有利于提升企业重组积极性，减少重组上市阻碍。

在新三板改革方面，2019 年 10 月，证监会宣布将在新三板设立精选层，将此前两层市场结构进一步细分为“基础层、创新层、精选层”三层结构，建立转板上市机制、允许公开发行、引入公募等长期资金、完善摘牌制度等。根据规划，精选层企业挂牌一定期限后，符合交易所上市条件和相关规定的可以直接转板。

2019年12月28日，十三届全国人大常委会第十五次会议审议通过了新修订的证券法，并在2020年3月1日开始实施。本次修订明确将全面推行注册制，一是精简优化了证券发行条件，将发行股票应当“具有持续盈利能力”的要求，改为“具有持续经营能力”；二是调整了证券发行的程序，取消发行审核委员会制度，证监会更多的是作为注册机关；三是强化了证券发行中的信息披露。未来企业在国内上市将更加便捷，进一步加快股权投资退出速度。

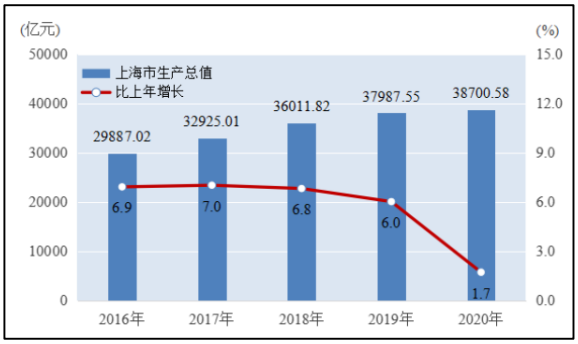
2. 区域经济

上海市及浦东区经济实力很强，第三产业发达，政策导向明确，为股权投资行业的发展创造了良好的外部环境。

（1）上海市区域经济情况

根据《2020 年上海市国民经济和社会发展统计公报》，2020 年，上海市全年实现生产总值（GDP）38700.58 亿元，比上年增长 1.7%。其中，第一产业增加值 103.57 亿元，下降 8.2%；第二产业增加值 10289.47 亿元，增长 1.3%；第三产业增加值 28307.54 亿元，增长 1.8%。第三产业增加值占上海市生产总值的比重为 73.1%，比上年提高 0.2 个百分点。

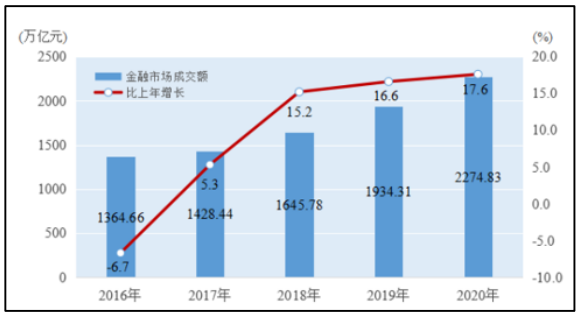
图 1 2016—2020 年上海市生产总值及增长速度



资料来源：2020 年上海市国民经济和社会发展统计公报

2020 年实现金融业增加值 7166.26 亿元，比上年增长 8.4%。截至 2020 年底，上海市中外资金融机构本外币各项存款余额 155865.06 亿元，比年初增加 23018.75 亿元；贷款余额 84643.04 亿元，比年初增加 6741.57 亿元。

图 2　2016—2020 年金融市场交易总额及增速度



资料来源：2020 年上海市国民经济和社会发展统计公报

（2）浦东新区区域经济情况

从浦东新区情况看，根据《关于浦东新区 2020 年国民经济和社会发展计划执行情况与 2021 年国民经济和社会发展计划草案的报告》，2020 年，浦东新区地区实现生产总值 13207 亿元，同比增长 4.0%；完成一般公共预算收入 1077 亿元，同比增长 0.5%；第三产业增加值占地区生产总值比重达到 76.9%（年度目标 75%左右）。

2020 年，浦东新区经济社会发展呈现以下特点：**高端产业引领高质量发展，硬核产业持续发力**。电子信息、汽车制造、航空航天等重点产业实现两位数增长，芯片设计进入 5 纳米技术节点，芯片制造实现 14 纳米量产，刻蚀设备进入国际 5 纳米工艺线，ARJ21 累计交付 43 架，C919 进入“6 机 4 地”大强度试飞阶段，特斯拉实现量产并出口欧洲市场。**服务业整体实现增长。**金融支撑作用明显，金融业增加值增长 8.5%，占新区 GDP 比重达到 31.5%；信息服务业在华为、格科微、百度、喜马拉雅等龙头企业的拉动下，营业收入增长 7.1%；新经济新业态蓬勃发展，以盒马鲜生、叮咚买菜为代表的新生代互联网企业爆发式增长，网上零售增长 1.2 倍。**创新平台和产业基地联动布局。**依托浦东新区产业地图引导，重点推进上海集成电路设计产业园建设，推动阿里巴巴、兆易创新等重点项目落地。加快张江创新药产业基地、张江医疗器械产业基地、迪赛诺老港基地、张江总部园四个新的产业基地的规划建设，张江细胞产业园正式挂牌，已有一批重点项目落地，其中复星凯特 CAR—T 项目落地天慈国际，西比曼、和记黄埔项目落地张江创新药基地，豪森医药研发和运营总部落地张江。推进人工智能岛建设，集聚 IBM 研发总部、微软 AI&IOT 实验室等一批研发和服务平台。积极推动南北科技创新走廊联动发展。依托张江、临港、金桥、外高桥四个重要发展极核，统筹沿线各镇产业资源，推动形成四极核与各镇联动的“4+16”的走廊整体产业布局，启动一批产业发展项目、一批新增发展项目和一批技改增能项目。**资本市场和创新生态融合发展。**2020 年 1—11 月共有 21 家企业在国内外上市，总量达到 164 家。设立 55 亿元浦东科创母基金，撬动社会资本形成约 200 亿元的科技创新产业基金群。加快推进与申康中心、上海药审中心等合作建设生物医药协同创新平台。

六、基础素质分析

1.　产权状况

跟踪期内，公司产权状况未发生变化。公司实际控制人为浦东国资委。

2. 公司规模及竞争力

公司所处上海市浦东新区，区位优势明显，已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。公司主要资金投向发展期和成长期的高新技术企业，主要业务板块之间信息共享，业务布局日趋完善。

公司是中国最早一批由地方政府设立的国有创业投资机构，位于上海市浦东新区。浦东新区作为国家级新区，是长三角的经济腹地以及交通枢纽，对长三角的经济发展具有极强的辐射能力，公司具有很强的区位优势。

公司通过整合火炬创投、火炬园投资、浦东

科技金融以及浦东科技担保等公司主要业务，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，通过“投贷孵保”的业务生态解决企业发展不同阶段的服务需求。公司业务板块之间信息共享，主要支持处于发展期和成长期的高新技术企业，加快产业升级。公司投资期限主要位于 A 轮、天使轮阶段，主要投向集成电路、生物医药、信息技术、高端装备四大行业，积累了较为丰富的投资经验。

在投资业绩方面，公司以自有资金方式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，因而公司能够持续为被投资企业提供资金支持、品牌背书、管理提升和其他增值服务，通过企业价值的提升分享其高成长带来的长期资本增值。截至 2020 年底，公司管理的股权投资项目中 24 个已实现了退出，合计退出本金 4.09 亿元，累计收回金额 6.47 亿元。

表 3　截至 2020 年底公司已退出股权投资项目情况（单位：万元）

序号	项目名称	退出本金	收回金额	退出方式	回报倍数
1	上海煜芯太阳能科技有限公司	500.00	605.00	回购	1.21
2	上海甜头菜电子商务有限公司	400.00	502.00	回购	1.26
3	上海米度测控科技有限公司	400.00	448.00	回购	1.12
4	上海弘积信息科技有限公司	500.00	693.75	回购	1.39
5	上海迦美信芯通讯技术有限公司	500.00	681.25	回购	1.36
6	格林百奥生态材料科技（上海）有限公司	500.00	300.00	转让	0.60
7	上海新东基互动科技发展有限公司	1500.00	1500.00	转让	1.00
8	上海鲁班软件有限公司	500.00	634.00	回购	1.27
9	上海斯丹赛生物技术有限公司	500.00	560.00	回购	1.12
10	西威埃医药技术(上海)有限公司	2475.00	3564.00	转让	1.44
11	上海盟科药业有限公司	5940.00	13365.00	转让	2.25
12	卡南吉医药科技（上海）有限公司	1980.00	6480.00	并购	3.27
13	上海药港生物技术有限公司	2970.00	1000.00	转让	0.34
14	上海贺普药业股份有限公司	2475.00	3940.20	转让	1.59
15	上海纬诺医药科技有限公司	2970.00	3960.00	转让	1.33
16	上海汇伦生命科技有限公司	6930.00	9632.70	转让	1.39
17	沛嘉医疗科技（上海）有限公司	515.69	585.27	转让	1.13
18	上海波汇科技股份有限公司	2300.00	5979.90	回购	2.60
19	上海极视文化有限公司	500.00	1389.04	回购	2.78
20	上海申丝企业发展有限公司	2205.00	3016.32	回购	1.37
21	上海贺鸿电子科技股份有限公司	500.00	593.65	转让	1.19
22	芯原股份有限公司	624.09	745.73	回购	1.19
23	西威埃医药技术(上海）有限公司	2475.00	3565.91	转让	1.44
24	普研（上海）标准技术服务有限公司	700.20	949.00	转让	1.36
合计		**40859.98**	**64690.72**	--	--

资料来源：公司提供

3. 外部支持

公司作为浦东国资委独资企业，跟踪期内在资金注入等方面持续获得政府大力支持。

公司为浦东国资委全资持有，其主要业务板块科技产业投资、科技金融服务属于政府鼓励的业务，有利于公司获得资金、经营以及政策支持。同时，公司作为浦东国资委全资持有的投资平台，拥有较为丰富的投资经验，承接部分资金管理职能，有利于拓展盈利来源。此外，对于资金需求量较大的高科技领域，股东浦东国资委会直接给与注册资本金支持。

资本金注入方面，截至 2020 年底，公司收

到浦东国资委专项资金 5.90 亿元，依据资金拨入通知，增加实收资本；收到专项资金 1.18 亿元，依据资金拨入通知，增加资本公积；资金支持方面，截至 2020 年底，公司收到国家中小企业基金 7.50 亿元，收到文创基金 2.00 亿元，计入长期应付款（不计息）。

表 4　公司收到的资金支持（单位：亿元）

项目	金额	时间	用途
资本金注入	5.40	2020/6/30	资本金注入，专项用于对上海集成电路产业投资基金二期出资
	0.50	2020/9/1	补充资本金
	1.18	2020 年 2-9 月	（累计）时擎、移芯等项目划款
资金支持	7.50	2020/6/30	国家中小企业基金 2020 年度
	2.00	2020/12/1	文创基金第二笔
合计	**16.58**	--	--

资料来源：公司提供

4. 企业信用记录

根据公司提供的中国人民银行征信中心企业信用报告（中征码：3101150042439774），截至 2021 年 6 月 9 日，公司本部无不良和关注类信贷信息记录，过往债务履约情况良好。

七、管理分析

跟踪期内，公司在法人治理结构、主要管理制度及高管人员等方面均未发生重大变化。

八、经营分析

1. 经营概况

公司收入以租赁收入和科技金融业务为主，利润主要来源于持有或处置基金产生的投资收益。跟踪期内，公司收入规模有所增长，投资收益对利润总额贡献大。

2020 年，公司实现营业收入 2.05 亿元，同比增长 14.93%，主要系委托贷款业务利息收入增加所致。从收入构成看，2020 年，公司营业收入仍主要来自租赁收入和利息收入，收入合计占比 87.08%。分板块看，2020 年，公司实现租赁业务收入 1.07 亿元，同比增长 6.54%，主要系公司加大招租力度，出租率提升所致；担保业务收入同比变化不大；利息收入主要为委托贷款业务的利息收入，2020 年为 0.71 亿元，同比增长 39.22%，主要系委贷业务发展所致，占营业收入的 34.80%。公司其他服务收入主要为服务费收入、咨询费收入等，较为分散，规模小。

表 5　公司营业收入构成情况（单位：亿元、%）

业务类型	2018 年		2019 年		2020 年	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比
租赁业务	1.29	65.99	1.00	55.87	1.07	52.28
科技金融业务	0.64	32.65	0.78	43.82	0.97	47.32
其中：担保业务	0.18	9.18	0.27	15.00	0.26	12.75
委托贷款利息收入	0.46	23.47	0.51	28.87	0.71	34.80
其他服务	0.03	1.36	0.01	0.26	0.04	0.17
合计	**1.96**	**100.00**	**1.78**	**100.00**	**2.05**	**100.00**

注：1. 尾差系数据四舍五入所致
资料来源：公司提供

2. 租赁业务

跟踪期内，公司租赁业务较为稳定。

2020 年，公司租赁资产分布、租赁模式、租户分布未发生重大变化。出租率方面，2020

年，公司加大招租力度，整体出租率同比略有增长。其中创新园与莲花科创园出租率增长较快，主要系新增客户与原客户扩租所致；张江大厦及东区医疗器械园出租率同比有所回调，主要为原租户退租所致。

表 6　2020 年公司租赁业务运作情况（单位：元/平方米/天、%）

业务类型	2018 年		2019 年		2020 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	5.50	100.00	4.80	100.00	5.30	64.00
东区医疗器械园	2.25	100.00	2.15	86.65	2.11	66.00
天之骄子	1.30	100.00	1.30	100.00	1.30	100.00
四期孵化楼	3.30	81.80	3.74	100.00	3.94	100.00
创新园	4.20	90.00	3.42	50.47	4.20	77.00
莲花科创园	2.80	65.00	3.60	71.00	4.10	90.00

资料来源：公司提供

截至 2020 年底，公司拥有经营性租赁业务合计 12.43 万平方米，其中主要为产业园区出租（占比 91.50%）；实际出租面积共 10.15 万平方米，出租率 81.66%，同比略有增长。公司租赁业务前五名客户收入占比 39.80%，集中度一般。

3.　科技金融业务

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。2020 年，公司科技金融业务实现收入 0.97 亿元，同比增长 24.36%。

（1）　担保业务

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，浦东科技担保应收代偿金额较小，整体担保风险较小；浦东融资担保由于历史风险代偿项目较多，跟踪期内业务仍处于暂停状态，应收代偿款坏账计提比例较充分。

担保业务主要经营单位为子公司浦东科技担保和浦东融资担保。跟踪期内，公司担保业务流程未发生重大变化，主要有项目筛选、项目立项、项目预审、尽职调查、总办会、风控尽调、评审会、落实反担保措施以及跟踪管理等。

担保业务模式方面，公司主要通过合作银行获取担保客户，服务位于上海市浦东新区处于成长期的高新技术企业。公司担保业务收费标准主要分为三个档次，对于一般项目，公司主要提供全额担保，浦东新区区内企业保费为担保金额的 2.5%，浦东新区区外企业保费为担保金额的 3%。对于科技履约贷，公司担保比例为 45%，保费为担保金额的 2%；对于科创贷，公司担保比例为 27%，保费为担保金额的 1.9%，该业务的反担保措施主要为实际控制人提供保证，少部分提供房产抵押。

浦东科技担保

浦东科技担保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，截至 2020 年底注册资本 3.00 亿元。自 2013 年成立以来，浦东科技担保已累计服务 1276 家中小科技型企业，累计担保 42.90 亿元。其中，2020 年服务 237 家中小科技型企业，同比减少 44 家；截至 2020 年底担保余额 75908.56 万元，较上年底下降 16.38%，主要系疫情影响所致。2020 年，浦东科技担保业务仍聚焦中小微科技企业融资担保，流程与模式亦无变化；平均担保费率为 1.94%。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。

表 7　近年来浦东科技担保经营情况

（单位：万元、%）

项目	2018 年	2019 年	2020 年
在保余额	65985.48	90776.96	75908.56
应收代偿款	934.14	846.65	1372.12
平均担保费率	2.30	2.90	1.94
担保损失率	0.00	0.43	0.00

资料来源：公司提供

截至2020年底，浦东科技担保共发生6笔代偿，应收代偿款为1372.12万元，已计提坏账准备873.36亿元，预计2021年收回498.76万元。

浦东融资担保

浦东融资担保成立于 2013 年，注册资本 8.00 亿元，2016 年 8 月成为公司子公司。2015—2016 年，因前期业务开拓过快，加之受宏观经济下行压力加大，浦东融资担保出现多笔风险项目代偿，故 2018 年起已停止新增担保业务，工作重点转为应收代偿款的清收。

截至 2020 年底，浦东融资担保剩余应收代偿款合计 2.77 亿元，涉及 18 个风险项目，主要为 2015—2016 年发生风险的项目。截至 2020 年底，浦东融资担保综合考虑抵押物价值、回款时间及清收难度等要素，对部分应收代偿款计提了担保赔偿准备金 2.66 亿元，总计提比例达 95.95%。

表 8　截至 2020 年底浦东融资担保应收代偿款情况（单位：万元、%）

公司名称	应收代偿款	担保赔偿准备金	计提比例	账龄
上海荣币通实业有限公司	4835.71	4835.71	100.00	3 年以上
上海誉丰实业（集团）有限公司	2536.33	2536.33	100.00	3 年以上
上海晋歌实业有限公司	2498.68	2498.68	100.00	3 年以上
上海景悦酒店管理有限公司	2246.88	1123.44	50.00	3 年以上
上海伟城建筑工程有限公司	2206.12	2206.12	100.00	3 年以上
上海网是科技贸易有限公司	2115.38	2115.38	100.00	3 年以上
上海久益实业有限公司	2031.40	2031.40	100.00	3 年以上
上海郎特汽车净化器有限公司	1960.33	1960.33	100.00	3 年以上
上海科鑫液压股份有限公司	1483.23	1483.23	100.00	3 年以上
上海百味林实业有限公司	1229.97	1229.97	100.00	3 年以上
上海坤侯技资有限公司	1122.68	1122.68	100.00	3 年以上
上海财通实业有限公司	1116.68	1116.68	100.00	3 年以上
上海北岸实业发展有限公司	1113.05	1113.05	100.00	3 年以上
曹刚	427.27	427.27	100.00	3 年以上
陆佩	422.15	422.15	100.00	3 年以上
曹慧	212.74	212.74	100.00	3 年以上
上海荣济科贸有限公司	116.54	116.54	100.00	3 年以上
上海汝兴针织品有限公司	56.73	56.73	100.00	3 年以上
合计	**27731.86**	**26608.43**	**95.95**	--

资料来源：公司提供

对于尚未清收完毕的风险项目，浦东融资担保根据项目反担保和借款企业实际情况，将清收情况分类如下：A类、具有抵押物，回款可能性相对较高，2020年已实现回款0.49亿元，预计2021年还将回款0.22亿元；B类、部分具有抵押物、部分担保顺位为第二顺位，清收对象进入破产或者执行程序，清收时间尚不确定的项目，未来预计实现回款1.47亿元；C类、清收难度较大，需请求经侦、法院及相关部门支援的项目，预计未来难以实现回款。浦东融资担保将主要推进A类项目的清收工作，同时跟进其他两类项目的清收情况。

（2） 委托贷款业务

2020年，公司委托贷款业务规模保持增长，贷款回收率高。

委托贷款业务主要经营单位为子公司浦东科技金融。公司委托贷款业务流程主要有项目筛选、项目立项、尽职调查、风控评审、贷审会、签订相关协议、落实担保措施、放款以及贷后管理等。

委托贷款业务模式方面，公司客户主要集中于上海市浦东新区，重点服务处于发展期和

成长期的高新技术企业。公司通过上海银行给客户发放委托贷款，年化贷款利率约为10%，增信措施主要为实际控制人提供保证担保，少部分提供房产抵押、应收账款质押。公司业务团队通过对客户核心技术的研究，判断该技术是否具备市场适用性，从而确定客户能否通过第一还款来源偿还委托贷款。

表9　浦东科技金融经营情况（单位：亿元、笔、%）

项目	2018年	2019年	2020年
委托贷款余额	2.54	7.78	8.65
放款金额	2.02	8.49	4.23
放款笔数	31	47	40
到期回收率	100.00	100.00	99.53

资料来源：公司提供

截至2020年底，浦东科技金融委托贷款余额8.65亿元，较上年底增长11.18%；到期回收率为99.53%。截至2020年底，浦东科技金融共发生1笔委托贷款逾期，项目本金400万元，浦东科技金融已采取相关财产保全措施，未计提资产减值损失。

4.　科技产业投资

公司主要利润来源为科技产业投资板块贡献的投资收益，该板块主要包括股权投资和基金投资，经营主体为子公司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，投资方向主要集中于上海市及浦东新区重点扶持和发展的产业，如集成电路、生物医药、人工智能等。2020年，科技产业投资业务取得投资收益5.58亿元，同比大幅增长426.76%，主要系抛售股票所致；为公司利润主要来源。

风险控制方面，公司通过建立完善《内控手册》等内控管理制度建立健全投资全过程风险管理体系，将投资风险管理作为其实施全面风险管理、加强廉洁风险防控的重要内容。公司强化投资前风险审查和风险方案制定，做好项目实施过程中的重大事项报告、风险监控、预警和处置，防范和有效应对投后管理风险，做好投资退出时点与方式安排。同时，公司根据浦东国资委要求加强对国有资产的常态化审计，每年进行财务决算审计，对于重大投资项目开展专项审计，重点审计资产安全完整、运营效益、风险管控和保值增值等情况。此外，公司建立和完善符合行业特点和投资管理需要的信息化系统，通过信息化手段加强投资管理能力以及与浦东新区国资委等上级主管部门的信息化对接。

（1）基金业务

跟踪期内，公司基金以 LP 形式参与投资为主，主要投向集成电路、大健康等领域。截至2020 年底，公司加大基金清退力度及资金回笼力度，已完成 2 支人民币基金和 1 支美元基金的清退工作。

公司基金业务主要为参与发起设立私募股权基金、创业投资基金或作为投资人参与投资基金，主要以 LP 的形式参与基金投资。

在业务流程方面，公司作为私募创业投资基金出资人，寻找潜在项目并筛选、投资，择机退出以获得收益。公司基金业务基本流程为设立投资计划、项目筛选与立项、尽职调查、投资决策、项目实施、投后管理、投资退出及档案管理等。

在投资方面，公司将基金大致分为ABC三类，分别为由浦东新区区委区政府根据政策需求提出，公司根据业务需要组建设立由公司实际控制的战略性基金以及公司通过向社会公开发布信息，招募符合基本要求的专业型基金管理人。按照公司的投资决策流程，经过项目组尽职调查，并通过内部风险评估、投资决策委员会等程序后，其中单笔投资超过2000万元（含）的项目还需上报党委会；单笔投资超过1亿元（含）除上报投决会决策外，还需上报董事会；子公司对外进行项目投资的，应报公司投资决策委员会进行决策。

在投资管理方面，公司管理的基金对目标企业实施投资后，公司设投后管理部门与企业保持信息沟通，全面、及时了解被投资企业的发展状况，并按照约定额方式对企业进行适当的管理，为其提供发展战略咨询、现代企业制度构建、人力资源筹划、资本市场运作等方面的增值服务。

在退出方面，公司根据项目和基金的认购协议或投资协议中约定为准，在合适的时机，将基金投资入股企业形成的股权通过份额转让、解散清算等方式退出，基金从中获得投资收益后，基金管理人和基金投资人按照约定的方式进行分配。

表 10　截至 2020 年底公司基金投资情况（单位：支、亿元）

类别	项目数量	基金规模	认缴出资	实际已出资	收回投资
人民币基金	45	1017.63	99.75	57.66	7.14
美元基金	10	278.46	4.39	4.25	3.80
小计	**55**	**1296.09**	**104.14**	**61.91**	**10.94**

注：认缴出资指公司认缴规模；52 支包括集成电路基金在内的人民币基金 45 支和 7 个 GP
资料来源：公司提供

从具体项目情况看，截至2020年底，公司对外参股投资基金共62支，包含参股GP的有7家（GP公司为对应基金的管理公司），且基本处于退出期与延长期，其余均以LP的形式参与基金投资。其中，人民币基金45支（包括5支财政出资基金），美元基金10支。截至2020年底，公司基金认缴金额共计104.14亿元，实际已出资61.91亿元（2019年底为35.57亿元），已收回投资10.94亿元。公司参与基金总规模达1296.09亿元。

人民币基金

截至2020年底，除上海集成电路产业基金（以下简称“集成电路基金”，公司以LP形式参与投资），公司参股的人民币基金共计投资项目533个，投资金额合计466.39亿元。

表 11　截至 2020 年底公司人民币基金投资项目阶段情况（单位：亿元、个、%）

项目	投资金额	数量	占比
种子期	53.34	275	11.44
成长期	52.55	144	11.27
成熟期	360.5	114	77.30
合计	**466.39**	**533**	**100.00**

注：此表格不含集成电路基金投资

截至 2020 年底，公司参与的两期集成电路产业基金均为扶持重点行业的专项人民币基金，主要投向均为集成电路产业上下游相关企业，分别为上海集成电路产业基金一期和二期，两期对外投资总额和已出资额均为 306.59 亿元，其中上海集成电路产业基金一期公司认缴规模和出资额均为 20 亿元，二期公司认缴规模和出资额均为 5.4 亿元。

表 12　截至 2020 年底集成电路产业基金投资情况（单位：亿元、%）

被投资单位	投资总额	持股比例	已出资额
项目1	88.00	39.87	88.00
项目2	20.00	6.76	20.00
项目3	36.80	21.33	36.80
项目4	5.00	3.64	5.00
项目5	54.41	12.31	54.41
项目6	0.50	9.17	0.50
项目7	18.00	45.00	18.00
项目8	0.60	1.18	0.60
项目9	22.50	4.09	22.50
项目10	2.50	13.50	2.50
项目11	5.02	0.25	5.02
项目12	1.30	0.67	1.30
项目13	51.96	11.54	51.96
合计	**306.59**	**--**	**306.59**

注：由于集成电路基金投资项目金额总体较大，故单独列示
资料来源：公司提供

从在管项目行业分布看，公司人民币基金投资项目以大健康、集成电路、软件与信息技术、高端制造、新能源与新材料及商业服务六大行业为主，合计占比为 97.00%。

表 13　截至 2020 年底公司在投人民币基金投资行业情况（单位：个、万元、%）

投资行业	项目数量	投资规模	占比
大健康	100	281363	6.00
高端制造	51	181735	4.00
集成电路	71	3514355	75.00
教育文娱	43	76859	2.00
软件与信息技术	166	292679	6.00
商业服务	32	138524	3.00
新能源与新材料	42	128737	3.00
其他	18	49603	1.00
合计	**533**	**4663855**	**100.00**

资料来源：公司提供

美元基金

截至 2020 年底，公司共投资 10 支美元基金，均已进入退出期或清盘期；累计出资 6700 万美元，已累计收回分配 5809 万美元，回收比例为 86.70%。

表 14　截至 2020 年底公司美元基金情况（单位：万美元、%）

项目	累计出资	累计分配	在投公允价值
挚信三期	800	1211	512
软银三期	500	1015	142
恩颐十三期	500	960	497
百奥维达二期	500	454	823
联想四期	300	454	0
戈壁二期	900	687	457
德丰杰龙脉	1000	572	1428
联创成长	900	435	12
清华天使二期	100	21	296
常春藤二期	1200	0	1870
合计	**6700**	**5809**	**6036**

资料来源：公司提供

（2）股权投资业务

跟踪期内，公司股权投资业务对外投资规模较快增长，主要投向种子期和成长期的企业，已退出项目数量较少，存在一定投资回收风险。

2020 年，公司投资项目资金来源于自有资金及上海市浦东新区产业创新中心（以下简称“产创中心”，为浦东产业创新中心的主要操作平台）的政府拨款，主要投资方向为生物医药、集成电路、信息技术等。公司投资项目需要经过预审会、专家评审会（如需）、投决会的审议，国资委资产评估备案之后，再进行放款。投后管理方面，公司至少每季度开展实地尽调，每月至少一次电话会议沟通，每季度整理投后管理报告。项目退出时，需经过公司投决会审议、国资委评估备案、联合产权交易所挂牌后，项目才能完成退出。

从具体项目情况看，截至 2020 年底，公司股权投资累计投资项目 123 个，较上年底增加 24 个，累计投资金额 38.99 亿元，较上年底增加 17.01 亿元；在管项目合计 115 个，在管项目投资金额共计 38.59 亿元（2019 年底为 18.21 亿元），其中投向信息技术项目 27 个、生物医药项目 33 个、集成电路项目 34 个，以钟子期和成长期的企业为主。

截至 2020 年底，公司股权投资项目已有 9 家被投资企业在境内外市场通过 IPO 方式实现上市，较上年底增加 5 家，体现为公允价值变动增加 22.98 亿元。

表 15　截至 2020 年底公司股权投资情况（单位：个、亿元、%）

行业	累计投资项目			已退出项目			在管项目		
	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	34	9.07	23.26	1	0.05	12.00	33	9.02	23.37
集成电路	37	24.66	63.25	3	0.16	40.50	34	24.5	63.49
信息技术	31	2.42	6.21	4	0.19	47.50	27	2.23	5.78
高端装备	5	1.26	3.23	--	--	--	5	1.26	3.27
文化创意	2	0.19	0.49	--	--	--	2	0.19	0.49
其他	14	1.39	3.56	--	--	--	14	1.39	3.60
合计	**123**	**38.99**	**100.00**	**8**	**0.40**	**100.00**	**115**	**38.59**	**100.00**

资料来源：公司提供

5.　未来发展

公司发展战略明确，有利于差异化竞争优势的逐步形成和自身行业地位的提升。

自成立以来，公司致力于发展成为国内顶尖的国资创投企业，同时，计划在“十四五”期末把“海望资本”打造成国内一流的市场化创投管理机构。未来，公司将贯彻落实浦东新区“五大倍增计划”，在实现企业自身资产规模、经营效益倍增的同时，在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等方面发挥更大的作用。

6. 经营效率

跟踪期内，公司经营效率较好。

2020 年，公司销售债权周转次数为 18.99 次，较上年有所增长；总资产周转次数为 0.01 次，与上年持平。

九、财务分析

1. 财务概况

公司提供了2020年度财务报告，上会会计师事务所（特殊普通合伙）对上述财务报告进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。

截至2020年底，公司合并范围内二级子公司较上年底增加1家，财务数据可比性强。

截至 2020 年底，公司（合并）资产总额为 199.87 亿元，所有者权益合计为 142.89 亿元（含少数股东权益 2.96 亿元）。2020 年，公司实现营业总收入 2.05 亿元，利润总额 6.35 亿元。

2. 资产质量

截至2020年底，随着科技产业投资业务对外投资规模拓展及部分股权投资项目实现上市，公司资产总额快速增长，构成以非流动资产为主。考虑到货币资金及理财产品较为充裕，历史成本计价的自有物业资产地理位置较为优越，公司资产质量尚可。

截至 2020 年底，公司资产总额为 199.87 亿元，较上年底增长 50.42%，主要系非流动资产增长所致。截至 2020 年底，公司资产总额中流动资产占 27.41%，非流动资产占 72.59%。公司资产以非流动资产为主。

（1）流动资产

截至2020年底，公司流动资产为54.79亿元，较上年底增长17.11%，主要系一年内到期的非流动资产及其他流动资产增长所致。截至2020年底，公司流动资产主要由货币资金18.66亿元（占34.05%）、一年内到期的非流动资产5.03亿元（占9.18%）和其他流动资产（占55.54%）构成。

截至2020年底，公司货币资金为18.66亿元，较上年底下降17.80%，主要系购买理财所致。

截至2020年底，公司一年内到期的非流动资产为5.03亿元，较上年底增加4.98亿元，主要为一年内到期的委托贷款（5.00亿元）增加所致。

截至2020年底，公司其他流动资产为30.43亿元，较上年底增长30.64%，主要系增加定期存款所致；主要构成为定期存款（7.80亿元）、理财产品（20.54亿元，主要为购买的1—5年期限不等的大额存单及1年以内的结构性存款）及委托贷款（2.08亿元）。

（2）非流动资产

截至 2020 年底，公司非流动资产主要由可供出售金融资产（占 81.41%）和投资性房地产（占 16.32%）构成。

截至 2020 年底，公司可供出售金融资产账面价值 118.11 亿元，较上年底增长 114.13%，主要系科技产业投资规模扩大以及被投资企业上市后采用公允价值计量使得账面价值增长所致；2020 年，公司上市项目包括芯原股份、奕瑞科技、复旦张江等 5 家。公司可供出售金融资产资金来源中政府拨款部分 33.16 亿元（其中投资于 15 个直投项目的 3.21 亿元计入所有者权益，投资于 5 个基金项目的 29.95 亿元中 3.00 亿元计入长期应付款，其余 26.95 亿元计入所有者权益），其余为自有资金。截至 2020 年底，公司对睿励科学仪器（上海）有限公司等被投资企业累计计提 1.98 亿元减值准备。

表 16 截至 2020 年底公司主要可供出售金融资产情况

（单位：亿元、%）

被投资单位名称	账面余额	股比
上海集成电路产业投资基金股份有限公司	20.00	7.02
上海集成电路产业投资基金（二期）有限公司	5.40	10.00
项目 14	4.53	1.80
上海浦东科技创新投资基金合伙企业（有限合伙）	3.20	14.54
国家中小企业发展基金有限公司	3.00	8.39
项目 15	2.41	1.95
项目 16	1.50	11.76
项目 17	1.30	3.49

上海浦东人民招银文化产业股权投资基金合伙企业（有限合伙）	1.05	19.96
项目 18	0.93	18.11
合计	**43.32**	--

资料来源：公司提供

公司投资性房地产主要为自有物业对外租赁。截至 2020 年底，公司投资性房地产为 23.68 亿元，较上年底下降 2.64%；构成全部为房屋及建筑物；公司投资性房地产以成本法进行后续计量，累计计提折旧 4.01 亿元，未计提减值准备。

公司受限资产主要为取得长期借款抵押的投资性房地产。截至2020年底，公司受限资产账面价值4.30亿元，占总资产的2.15%，公司资产受限比例低。

表 17　截至 2020 年底公司受限资产情况

（单位：亿元）

项目	受限账面价值	受限原因
货币资金	0.01	履约保证金
投资性房地产	4.29	借款抵押
合计	**4.30**	--

资料来源：公司提供

3. 资本结构

（1）所有者权益

跟踪期内，公司所有者权益规模保持增长，以实收资本和资本公积为主，稳定性很高。

截至 2020 年底，公司所有者权益为 142.89 亿元，较上年底增长 31.7%，主要系其他综合收益增长所致。截至 2020 年底，公司归属于母公司权益合计中实收资本占 21.80%、资本公积占 43.33%、其他综合收益占 20.84%、未分配利润占 13.99%；所有者权益中归属于母公司所有者权益占 97.93%，少数股东权益占 2.07%。

截至2020年底，公司实收资本30.50亿元，较上年底增加6.50亿元，其中新增5.90亿元实收资本系浦东国资委拨入专项资金，依据国资委拨入资金通知，计入实收资本；其余为依据国资委拨入资金通知，自资本公积转增实收资本。截至2020年底，公司其他综合收益为29.16亿元，较上年底增加22.72亿元，主要系按公允价值计量的可供出售金融资产公允价值变动增加所致。

（2）负债

截至 2020 年底，受发行债券影响，公司债务规模快速增长，但整体债务负担及期限结构较为合理。

截至 2020 年底，公司负债总额为 56.98 亿元，较上年底增长 133.77%，主要系非流动负债增长所致。截至 2020 年底，公司负债总额中流动负债占 8.21%，非流动负债占 91.79%。公司负债以非流动负债为主。

截至 2020 年底，公司流动负债为 4.68 亿元，较上年底增长 47.16%，主要系其他应付款增长所致。截至 2020 年底，公司流动负债主要由其他应付款（合计）（占 58.84%）构成。

截至 2020 年底，公司其他应付款 2.75 亿元，较上年底增长 57.33%，主要系公司暂收投资返还款增长所致；主要构成为外部往来款（占 76.86%）。

截至 2020 年底，公司非流动负债为 52.31 亿元，较上年底增长 146.76%，主要系应付债券及长期应付款增长所致。截至 2020 年底，公司非流动负债主要由长期借款（占 15.08%）、应付债券（占 29.96%）、长期应付款（合计）（占 37.82%）和递延所得税负债（占 15.02%）构成。

截至 2020 年底，公司长期借款 7.89 亿元，较上年底下降 5.73%；长期借款主体为下属子公司上海张江火炬园投资开发有限公司，其主要负责物业租赁服务板块，形成资产为投资性房地产。截至 2020 年底，公司长期借款构成为抵押借款（占 22.14%）和保证借款（占 77.86%）。从期限分布看，2022 年到期的 0.24 亿元，2023 年到期 0.24 亿元，2024 年及以后到期的 7.17 亿元，集中偿付压力不大。

截至2020年底，公司应付债券15.67亿元，均为2020年发行，其中，15亿元为期限5（3+2）年期公司债券，其余为 1 年期知识产权资产支持专项计划。

截至 2020 年底，公司长期应付款为 19.78

亿元，较上年底增长 94.78%；主要为已投的中小企业基金 3.00 亿元和已收款暂未投的文化产业基金 12.00 亿元及中小企业基金 4.50 亿元。

截至 2020 年底，公司全部债务 23.80 亿元，较上年底增长 169.54%，主要为长期债务（占 98.99%），（按行权计）主要集中在 2023 年到期。截至 2020 年底，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 28.51%、14.28%和 14.15%，较上年底分别增加 10.17 个百分点、6.75 个百分点和 6.99 个百分点，债务规模上升快，但仍处于合理水平，期限结构合理。

4. 盈利能力

2020 年，公司收入规模保持增长，以可供出售金融资产处置收益为主，投资收益对利润贡献度高，但上述收益易受证券市场波动影响，存在一定不确定性。

2020 年，公司实现营业收入 2.05 亿元，同比增长 14.93%，主要系租赁业务收入增长所致。2020 年，公司实现营业成本 0.72 亿元，同比下降 5.21%。

从期间费用看，2020 年，公司费用总额为 1.62 亿元，同比增长 16.96%，主要系财务费用增长所致。从构成看，公司销售费用、管理费用和财务费用占比分别为 2.43%、69.16%和 28.42%，以管理费用为主。其中，管理费用为 1.12 亿元，同比增长 7.06%，主要系聘请中介机构费用增加所致；财务费用为 0.46 亿元，同比增长 80.49%，主要系债务增加带动利息支出增加所致。2020 年，公司期间费用率为 78.88%，同比提高 1.36 个百分点。

公司投资收益主要来源于持有或处置可供出售金融资产产生的投资收益以及理财产品投资获得的投资收益。2020 年，公司确认投资收益 6.57 亿元，占利润总额 103.46%。

表 18 公司投资收益构成情况（单位：亿元）

项目	2019 年	2020 年
可供出售金融资产在持有期间产生的投资收益	0.86	0.36
处置可供出售金融资产产生的投资收益	0.20	5.22
理财产品的投资收益	1.48	0.99
合计	**2.54**	**6.57**

资料来源：公司提供

2020 年，公司实现利润总额 6.35 亿元，同比增加 4.77 亿元，主要系处置的可供出售金融资产确认的投资收益大幅增长所致。

从盈利指标来看，2020 年，受盈利增长影响，公司总资本收益率和净资产收益率分别为 3.24%和 3.40%，同比分别增加 1.85 个百分点和 2.27 个百分点。

5. 现金流分析

2020 年，随着公司对外投资规模扩大，投资活动净现金流呈大额流出，资金来源以股东拨款及筹资活动现金流为主。

经营活动方面，2020 年，公司经营活动现金流入为 14.88 亿元，同比增长 407.79%，其中销售商品、提供劳务收到的现金为 2.12 亿元，同比增长 12.42%，主要系租赁收入增长所致；收到其他与经营活动有关现金为 12.62 亿元，主要为收到的政府资本项拨款等增长所致。2020 年，公司经营活动现金流出为 6.05 亿元，同比增长 42.02%，其中购买商品、接受劳务收到的现金为 0.08 亿元；支付其他与经营活动有关的现金为 4.23 亿元，同比增长 39.19%。2020 年，公司经营活动产生的现金流量净额为 8.83 亿元，同比增加 10.16 亿元。从收入实现质量来看，2020 年公司现金收入比为 103.73%，同比减少 2.32 个百分点。公司现金收入质量指标较高。

投资活动方面，2020 年，公司投资活动现金流入为 96.78 亿元，同比增长 195.03%，其中收回投资收到的现金为 90.58 亿元，主要为投资退出；取得投资收益收到的现金为 6.20 亿元，主要为处置可供出售金融资产取得的投资收益。2020 年，公司投资活动现金流出为 135.82 亿元，同比增长 435.97%，其中投资支付的现

金为 135.78 亿元，主要为购买基金等的投资支出。2020 年，公司投资活动产生的现金流量净额为-39.04 亿元（2019 年为 7.46 亿元）。

2020年，公司筹资活动现金流入为28.15亿元，同比增长970.20%，其中吸收投资收到的现金为12.75亿元；取得借款收到的现金为15.34亿元，主要为发行的债券。2020年，公司筹资活动现金流出为1.73亿元，同比下降7.36%，其中偿还债务支付的现金为1.06亿元；分配股利、利润或偿付利息支付的现金为0.67亿元。2020年，公司筹资活动产生的现金流量净额为26.42亿元，同比增加25.66亿元。

6. 偿债能力

公司短期债务规模很小，短期偿债能力强，长期偿债能力很强，考虑到股东背景强大且对公司支持力度大，公司整体偿债能力极强。

从短期偿债指标看，截至 2020 年底，公司流动比率为 1171.45%，同比减少 300.60 个百分点；速动比率为 1171.45%，同比减少 300.60 个百分点。2020 年，公司经营性现金流动负债比率为 188.77%，同比减少 230.66 个百分点。截至 2020 年底，公司现金类资产为 18.66 亿元，为短期债务的 77.74 倍。公司短期偿债能力极强。

从长期偿债指标看，2020 年，公司 EBITDA 为 7.62 亿元，同比大幅增加 5.62 亿元，主要系抛售股票确认的投资收益增加带动利润增长所致。2020 年，公司 EBITDA 利息倍数由上年的 4.91 倍上升至 13.98 倍，EBITDA 对利息的覆盖程度很高；公司全部债务/EBITDA 为 3.12 倍。整体看，公司长期偿债能力极强。

截至 2020 年底，公司对外担保余额 7.59 亿元，占公司当期净资产比例为 5.31%，均由浦东科技担保的担保业务形成。

截至 2020 年底，公司与国内主要商业银行建立了良好的合作关系，获得银行授信总额度为 80.63 亿元，未使用部分为 61.77 亿元，公司间接融资渠道通畅。

截至 2020 年底，公司无对其经营产生不良影响的重大未决诉讼及仲裁等事项。

7. 母公司财务分析

母公司资产以非流动资产为主，债务负担及期限结构较为合理；母公司无实际经营业务，利润主要来源于投资收益。

截至 2020 年底，母公司资产总额为 166.98 亿元，其中流动资产为 67.58 亿元；非流动资产为 99.41 亿元。资产主要构成为现金类资产 14.58 亿元、其他应收款 35.21 亿元和长期股权投资 80.13 亿元。

截至 2020 年底，母公司长期股权投资为 80.13 亿元，较上年底增加 6.80 亿元，系对子公司投资增加所致，其中对浦东科技金融追加投资 5.00 亿元，对浦东科技担保追加投资 1.80 亿元。

表 19 截至 2020 年底母公司长期股权投资明细

（单位：亿元）

子公司	期末余额
上海浦东新兴产业投资有限公司	35.59
上海浦东科技金融服务有限公司	9.16
上海浦东科技担保有限公司	1.80
上海浦东融资担保有限公司	4.23
上海张江火炬创业园投资开发有限公司	29.35
合计	**80.13**

资料来源：公司提供

截至 2020 年底，母公司负债合计为 51.63 亿元，其中全部债务（全部为应付债券）为 15.00 亿元，经营负债为 36.63 亿元（包含对下属公司资金归集计入其他应付款 15.36 亿元及长期应付款 19.78 亿元）。截至 2020 年底，母公司资产负债率为 30.92%，全部债务资本化比率为 11.51%，长期债务资本化比率为 11.51%。

截至 2020 年底，母公司所有者权益合计 115.36 亿元，其中实收资本 30.50 亿元（较上年底增加 6.50 亿元，其中 5.90 亿元为浦东国资委拨入专项资金，依据相关通知计入实收资本；0.60 亿元系依据国资委拨入资金通知，自资本公积转增），资本公积 80.47 亿元，其他综合收益 4.14 亿元（主要为可供出售金融资产公允价值变动），未分配利润 0.19 亿元。

2020 年，母公司无营业收入和营业成本，

期间费用为 0.68 亿元；投资收益为 1.45 亿元；利润总额为 0.78 亿元。2020 年，母公司经营活动现金流入为 9.71 亿元，经营活动现金流出为 4.31 亿元，经营活动现金流净额为 5.41 亿元。投资活动现金流净额为-23.92 亿元，筹资活动现金流净额为 21.24 亿元。

十、存续期内债券偿还能力分析

公司自身经营业绩和财务状况对存续债券保障能力一般。考虑到公司所处区域发展环境良好，且凭借区域定位可持续获得股东有力支持，公司存续债券偿付能力极强。

截至2021年底，公司存续债券为“20浦创01”“20浦创03”“20浦创04”“20浦创05”，余额共15亿元。假定上述债券在赎回权行权日赎回，公司存续期内债券的偿债高峰期在2023年，当年最高偿还额度为15亿元。2020年经营活动现金流入量、经营活动现金流净额和EBITDA分别为14.88亿元、8.83亿元、7.62亿元，为公司存续债券待偿还本金峰值的1.00倍、0.59倍和0.51倍。公司对存续债券保障情况如下表：

表 20　公司存续债券保障情况（单位：亿元、倍）

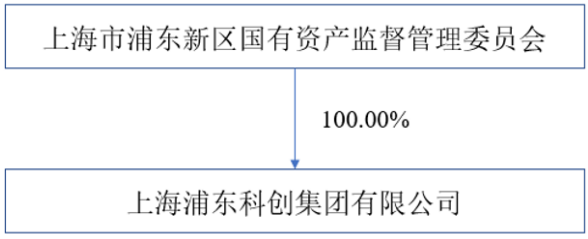
项 目	2020 年
未来待偿债券本金峰值	15.00
经营活动现金流入量/未来待偿债券本金峰值	1.00
经营活动现金流净额/未来待偿债券本金峰值	0.59
EBITDA/未来待偿债券本金峰值	0.51

资料来源：联合资信整理

十一、结论

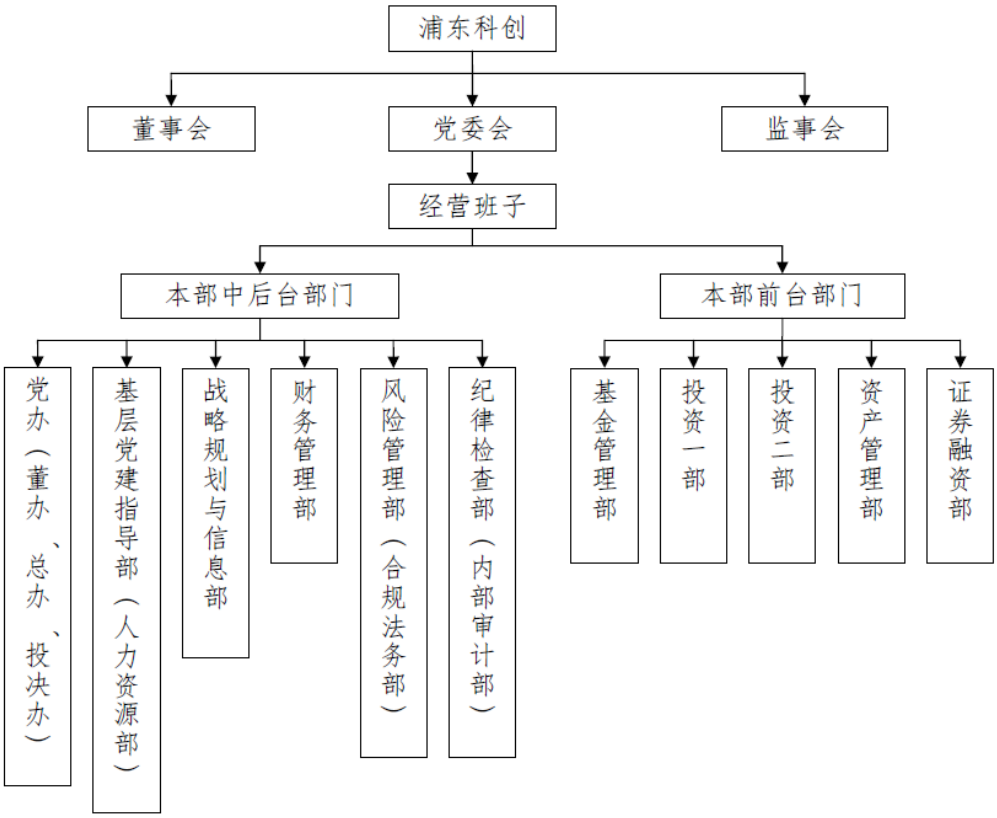
综合评估，联合资信确定维持公司的主体长期信用等级为AAA，维持“20浦创01”“20浦创03”“20浦创04”“20浦创05”的信用等级为AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1　截至 2021 年底公司股权结构图



资料来源：公司提供

附件 1-2　截至 2020 年底公司组织架构图



资料来源：公司提供

附件 1-3　截至 2020 年底公司二级子公司情况

序号	企业名称	业务性质	实收资本（亿元）	直接持股比例（%）	取得方式
1	上海浦东新兴产业投资有限公司	投资	22.33	100.00	划转
2	上海张江火炬创业园投投资资开发有限公司	投资	6.50	100.00	划转
3	上海浦东融资担保有限公司	金融	8.00	75.00	划转
4	上海浦东科技金融服务有限公司	投资	3.00	100.00	划转
5	上海浦东科技担保有限公司	担保	3.00	60.00	划转

资料来源：公司提供

附件 2-1 主要财务数据及指标（合并口径）

项 目	2018 年	2019 年	2020 年
财务数据			
现金类资产（亿元）	15.76	22.70	18.66
资产总额（亿元）	125.09	132.87	199.87
所有者权益（亿元）	100.94	108.50	142.89
短期债务（亿元）	0.00	0.46	0.24
长期债务（亿元）	9.99	8.37	23.56
全部债务（亿元）	9.99	8.83	23.80
营业收入（亿元）	1.96	1.78	2.05
利润总额（亿元）	1.40	1.59	6.35
EBITDA（亿元）	1.86	2.00	7.62
经营性净现金流（亿元）	1.54	-1.33	8.83
财务指标			
销售债权周转次数（次）	12.99	15.40	18.99
存货周转次数（次）	*	*	*
总资产周转次数（次）	0.02	0.01	0.01
现金收入比（%）	91.21	106.05	103.73
营业利润率（%）	58.47	56.80	63.67
总资本收益率（%）	1.46	1.39	3.24
净资产收益率（%）	1.15	1.13	3.40
长期债务资本化比率（%）	9.01	7.16	14.15
全部债务资本化比率（%）	9.01	7.53	14.28
资产负债率（%）	19.31	18.35	28.51
流动比率（%）	1732.13	1472.05	1171.45
速动比率（%）	1732.13	1472.05	1171.45
经营现金流动负债比（%）	45.17	-41.89	188.77
现金短期债务比（倍）	*	49.35	77.74
EBITDA 利息倍数（倍）	4.07	4.91	13.98
全部债务/EBITDA（倍）	5.36	4.41	3.12

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部/母公司口径）

项 目	2018 年	2019 年	2020 年
财务数据			
现金类资产（亿元）	1.99	11.85	14.58
资产总额（亿元）	115.63	122.82	166.98
所有者权益（亿元）	99.39	101.97	115.36
短期债务（亿元）	0.00	0.00	0.00
长期债务（亿元）	0.00	0.00	15.00
全部债务（亿元）	0.00	0.00	15.00
营业收入（亿元）	0.00	0.00	0.00
利润总额（亿元）	0.14	0.16	0.78
EBITDA（亿元）	/	/	/
经营性净现金流（亿元）	0.01	-4.71	5.41
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（%）	103.02	103.00	30.65
营业利润率（%）	-652.89	96.48	92.89
总资本收益率（%）	--	--	--
净资产收益率（%）	0.10	0.18	0.62
长期债务资本化比率（%）	0.00	0.00	11.51
全部债务资本化比率（%）	0.00	0.00	11.51
资产负债率（%）	14.05	16.97	30.92
流动比率（%）	668.42	436.73	436.96
速动比率（%）	668.42	436.73	436.96
经营现金流动负债比（%）	0.09	-44.10	34.96
现金短期债务比（倍）	*	*	*
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	/
全部债务/EBITDA（倍）	/	/	/

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

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	（1）2 年数据：增长率=（本期-上期）/上期×100% （2）n 年数据：增长率=[(本期/前 n 年)^（1/(n-1)）-1]×100%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业收入/（平均应收账款净额+平均应收票据）
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/营业收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	（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	（营业收入-营业成本-税金及附加）/营业收入×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%
经营现金流动负债比	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

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

长期债务=长期借款+应付债券

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+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

企业执行新会计准则后，所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

附件 4-1　主体长期信用等级设置及其含义

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。详见下表：

信用等级设置	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，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
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其含义

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　评级展望设置及其含义

联合资信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。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
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，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变

权利与免责声明

1. 本报告所列示的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。

2. 本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；经授权使用的，不得对有关内容进行歪曲和篡改，且不得用于任何非法或未经授权的用途。

3. 联合资信对本报告所使用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证；本报告的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，而非事实陈述；并非且不应被视为购买、出售、持有任何资产的投资建议。

4. 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。

5. 联合资信不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）因使用本报告及联合资信采取评级调整、更新、终止与撤销等评级行动而导致的任何损失负责，亦不对发行人因使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。

6. 任何使用者使用本报告均视为同意本权利与相关免责条款。