

信用评级公告

联合〔2022〕5197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的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：

二〇二二年六月二十七日

上海浦东科创集团有限公司

2022 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
22 浦创 G1	AAA	稳定	AAA	稳定
20 浦创 05	AAA	稳定	AAA	稳定
20 浦创 04	AAA	稳定	AAA	稳定
20 浦创 03	AAA	稳定	AAA	稳定
20 浦创 01	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
22 浦创 G1	8.00	8.00	2027/2/24
20 浦创 05	3.00	3.00	2025/11/2
20 浦创 04	2.00	2.00	2025/11/2
20 浦创 03	7.00	7.00	2025/4/21
20 浦创 01	3.00	3.00	2025/4/21

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：2022 年 6 月 27 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	V3.1.202204
一般工商企业主体信用评级模型（打分表）	V3.1.202204

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	aaa		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	B	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	2	
财务风险	F1	现金流	资产质量	5	
			盈利能力	1	
			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	

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”）历史上作为上海市浦东新区国有资产监督管理委员会（以下简称“浦东新区国资委”）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、区域地位等方面具有很强的综合竞争优势。跟踪期内，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，流动性及变现能力不断增强，债务负担较轻且债务结构合理，财务弹性保持良好水平。

2021 年 12 月，公司公告正在实施与上海科技创业投资（集团）有限公司（以下简称“上海科创集团”）的联合重组。重组完成后，公司控股股东将变更为上海科创集团，实际控制人变更为上海市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“上海市国资委”）。公司有望通过上述重组，拓宽投资标的选择范围，提升资产管理和投资规模。

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，利润总额存在波动性，以及控股股东变更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“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。

优势

1. 公司在外部环境及区域行业地位等方面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，跟踪期内外部发展环境良好；公司作为涵盖“孵、投、贷、保”一体化的综合性科技创业服务平台，在区域地位方面具备很强的竞争优势。
2. 公司股权直投项目上市后形成的交易性金融资产规模大、变现能力强，随着未来项目退出变现，将对公司债券偿还形成支撑。截至 2021 年底，公司交易性金融资产账面价值 76.70 亿元，占总资产的 29.21%。
3. 公司财务弹性良好。截至 2021 年底，公司资产负债率和

分析师：杨晓丽 邢霖雪

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

全部债务资本化比率分别为 30.72%和 13.85%；有息债务主要为长期债务，债务结构合理。

关注

1. **利润总额存在波动性。**公司利润总额主要来源于科技产业投资相关收益，上述收益的实现易受外部经济环境、政策变化、资本市场行情及被投资企业经营状况等多方面因素影响，存在不确定性。
2. **公司控股股东及实际控制人发生变更。**联合资信将持续关注上述事项对公司经营、管理及外部支持可能产生的影响。

主要财务数据：

合并口径			
项 目	2019 年	2020 年	2021 年
现金类资产（亿元）	22.70	18.66	87.72
资产总额（亿元）	132.87	199.87	262.60
所有者权益（亿元）	108.50	142.89	181.93
短期债务（亿元）	0.46	0.24	2.01
长期债务（亿元）	8.37	23.56	27.23
全部债务（亿元）	8.83	23.80	29.25
营业收入（亿元）	1.78	2.05	2.47
利润总额（亿元）	1.59	6.35	20.73
EBITDA（亿元）	2.70	7.62	22.46
经营性净现金流（亿元）	-1.33	8.83	7.55
营业利润率（%）	56.80	63.67	70.42
净资产收益率（%）	1.13	3.40	8.85
资产负债率（%）	18.35	28.51	30.72
全部债务资本化比率（%）	7.53	14.28	13.85
流动比率（%）	1472.05	1171.45	1419.69
经营现金流动负债比（%）	-41.89	188.77	117.27
现金短期债务比（倍）	49.35	77.74	43.58
EBITDA 利息倍数（倍）	6.63	13.98	24.85
全部债务/EBITDA	3.27	3.12	1.30
公司本部（母公司）			
项 目	2019 年	2020 年	2021 年
资产总额（亿元）	122.82	166.98	173.09
所有者权益（亿元）	101.97	115.36	114.47
全部债务（亿元）	0.00	15.00	15.63
营业收入（亿元）	0.00	0.00	0.00
利润总额（亿元）	0.16	0.78	-0.51
资产负债率（%）	16.97	30.92	33.87
全部债务资本化比率（%）	0.00	11.51	12.01
流动比率（%）	436.73	436.96	421.79
经营现金流动负债比（%）	-44.10	34.96	23.07

注：尾数差异系四舍五入造成

资料来源：公司财务报告和提供资料，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
22 浦创 G1	AAA	AAA	稳定	2022/2/10	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 20 浦创 04 20 浦创 03 20 浦创 01	AAA	AAA	稳定	2021/6/25	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 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 03	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 (打分表)(V3.0.201907)	阅读原文
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。

二、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。

三、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，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

四、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。

五、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，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。

六、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。

七、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。

八、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。

分析师：

联合资信评估股份有限公司

上海浦东科创集团有限公司

2022 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“浦东科创”或“公司”）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。经过数次增资，截至 2021 年底，公司实收资本 30.50 亿元。

2021 年 12 月 27 日，根据《关于上海浦东科创集团有限公司 51% 股权无偿划入上海科技创业投资（集团）有限公司的通知》（沪国资委产权〔2021〕389 号），浦东新区国资委将持有公司的 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”），公司控股股东变更为上海科创集团，实际控制人变更为上海市国资委。截至本报告出具日，产权变更及工商登记等相关手续尚在办理中。

2021 年，公司经营范围较上年未发生重大变化；公司纳入合并范围内一级子公司 5 家。

截至 2021 年底，公司合并资产总额 262.60 亿元，所有者权益 181.93 亿元（含少数股东权

益 3.02 亿元）；2021 年，公司实现营业总收入 2.47 亿元，利润总额 20.73 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

截至本报告出具日，公司由联合资信评级的存续公募债券如下表，跟踪期内上述债券募集资金已使用完毕，除“22 浦创 G1”尚未到付息日，其他债券已按期足额支付当期利息。

表 1 跟踪评级债券概况

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

资料来源：联合资信整理

四、宏观经济和政策环境分析

1. 宏观政策环境和经济运行回顾

2022 年一季度，中国经济发展面临的国内外环境复杂性和不确定性加剧，有的甚至超出预期。全球经济复苏放缓，俄乌地缘政治冲突导致全球粮食、能源等大宗商品市场大幅波动，国内多地疫情大规模复发，市场主体困难明显增加，经济面临的新的下行压力进一步加大。在此背景下，“稳增长、稳预期”成为宏观政策的焦点，政策发力适当靠前，政策合力不断增强，政策效应逐渐显现。

经初步核算，2022 年一季度，中国国内生产总值 27.02 万亿元，按不变价计算，同比增长 4.80%，较上季度两年平均增速（5.19%）有所回落；环比增长 1.30%，高于上年同期（0.50%）但不及疫情前 2019 年水平（1.70%）。

三大产业中，第三产业受疫情影响较大。2022 年一季度，第一、二产业增加值同比增速分别为 6.00%和 5.80%，工农业生产总体稳定，但 3 月受多地疫情大规模复发影响，部分企业出现减产停产，对一季度工业生产造成一定的

拖累；第三产业增加值同比增速为 4.00%，不及上年同期两年平均增速（4.57%）及疫情前 2019 年水平（7.20%），接触型服务领域受到较大冲击。

表 2 2021 年一季度至 2022 年一季度中国主要经济数据

项目	2021 年 一季度	2021 年 二季度	2021 年 三季度	2021 年 四季度	2022 年 一季度
GDP 总额（万亿元）	24.80	28.15	28.99	32.42	27.02
GDP 增速（%）	18.30(4.95)	7.90(5.47)	4.90(4.85)	4.00(5.19)	4.80
规模以上工业增加值增速（%）	24.50(6.79)	15.90(6.95)	11.80(6.37)	9.60(6.15)	6.50
固定资产投资增速（%）	25.60(2.90)	12.60(4.40)	7.30(3.80)	4.90(3.90)	9.30
房地产投资（%）	25.60(7.60)	15.00(8.20)	8.80(7.20)	4.40(5.69)	0.70
基建投资（%）	29.70(2.30)	7.80(2.40)	1.50(0.40)	0.40(0.65)	8.50
制造业投资（%）	29.80(-2.0)	19.20(2.00)	14.80(3.30)	13.50(4.80)	15.60
社会消费品零售（%）	33.90(4.14)	23.00(4.39)	16.40(3.93)	12.50(3.98)	3.27
出口增速（%）	48.78	38.51	32.88	29.87	15.80
进口增速（%）	29.40	36.79	32.52	30.04	9.60
CPI 涨幅（%）	0.00	0.50	0.60	0.90	1.10
PPI 涨幅（%）	2.10	5.10	6.70	8.10	8.70
社融存量增速（%）	12.30	11.00	10.00	10.30	10.60
一般公共预算收入增速（%）	24.20	21.80	16.30	10.70	8.60
一般公共预算支出增速（%）	6.20	4.50	2.30	0.30	8.30
城镇调查失业率（%）	5.30	5.00	4.90	5.10	5.80
全国居民人均可支配收入增速（%）	13.70(4.53)	12.00(5.14)	9.70(5.05)	8.10(5.06)	5.10

注：1.GDP 数据为当季值，其他数据均为累计同比增速；2.GDP 总额按现价计算，同比增速按不变价计算；3.出口增速、进口增速均以美元计价统计；4.社融存量增速、城镇调查失业率为期末值；5.全国居民人均可支配收入增速为实际同比增速；6.2021 年数据中括号内为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局、中国人民银行和 Wind 数据整理

需求端，消费市场受到疫情冲击较大，固定资产投资增速处于相对高位，出口仍保持较高景气度。消费方面，2022 年一季度社会消费品零售总额 10.87 万亿元，同比增长 3.27%，不及上年同期两年平均增速水平（4.14%），主要是 3 月疫情对消费，特别是餐饮等聚集型服务消费，造成了较大冲击。投资方面，2022 年一季度全国固定资产投资（不含农户）10.49 万亿元，同比增长 9.30%，处于相对高位。其中，房地产开发投资继续探底；基建投资明显发力，体现了“稳增长”政策拉动投资的作用；制造业投资仍处高位，但 3 月边际回落。外贸方面，出口仍保持较高景气度。2022 年一季度中国货物进出口总额 1.48 万亿美元，同比增长 13.00%。其中，出口 8209.20 亿美元，同比增长 15.80%；进口 6579.80 亿美元，同比增长 9.60%；贸易顺

差 1629.40 亿美元。

CPI 同比涨幅总体平稳，PPI 同比涨幅逐月回落。2022 年一季度 CPI 同比增长 1.10%，猪肉等食品价格下跌对冲了部分能源价格上涨推动的上行空间。一季度 PPI 同比增长 8.70%，各月同比增速回落幅度有所收敛；PPI 环比由降转升，上行动力增强，输入型通胀压力抬升。地缘政治等因素导致国际能源和有色金属价格剧烈波动，带动国内油气开采、燃料加工、有色金属等相关行业价格上行。

社融总量扩张，财政前置节奏明显。2022 年一季度新增社融规模 12.06 万亿元，比上年同期多增 1.77 万亿元；3 月末社融规模存量同比增长 10.60%，增速较上年末高 0.30 个百分点。从结构看，财政前置带动政府债券净融资大幅增长，是支撑社融扩张的主要动力，一季度政府

债券净融资规模较上年同期多增 9238 亿元。其他支撑因素包括对实体经济发放的人民币贷款和企业债券净融资较上年同期分别多增 4258 亿元和 4050 亿元。

财政收入运行总体平稳，民生等重点领域支出得到有力保障。2022 年一季度，全国一般公共预算收入 6.20 万亿元，同比增长 8.60%，财政收入运行总体平稳。其中，全国税收收入 5.25 万亿元，同比增长 7.70%，主要是受工业企业利润增长带动，但制造业中小微企业缓税政策延续实施等因素拉低了税收收入增幅。支出方面，2022 年一季度全国一般公共预算支出 6.36 万亿元，同比增长 8.30%，为全年预算的 23.80%，进度比上年同期加快 0.30 个百分点。民生等重点领域支出得到了有力保障，科学技术、教育、农林水、社会保障和就业、卫生健康支出同比分别增长 22.40%、8.50%、8.40%、6.80%、6.20%。

稳就业压力有所加大，居民收入稳定增长。2022 年一季度，城镇调查失业率均值为 5.53%，其中 1 月、2 月就业情况总体稳定，调查失业率分别为 5.30%、5.50%，接近上年同期水平，环比小幅上升，符合季节性变化规律；而 3 月以来局部疫情加重，城镇调查失业率上升至 5.80%，较上年同期上升 0.50 个百分点，稳就业压力有所增大。2022 年一季度，全国居民人均可支配收入 1.03 万元，实际同比增长 5.10%，居民收入稳定增长。

2. 宏观政策和经济前瞻

把稳增长放在更加突出的位置，保持经济运行在合理区间，实现就业和物价基本稳定。2022 年 4 月，国务院常务会议指出，要把稳增长放在更加突出的位置，统筹稳增长、调结构、推改革，切实稳住宏观经济大盘。保持经济运行在合理区间：部署促进消费的政策举措，助力稳定经济基本盘和保障改善民生；决定进一步加大出口退税等政策支持力度，促进外贸平稳发展；确定加大金融支持实体经济的措施，引导降低市场主体融资成本。实现就业和物价基本稳

定：着力稳市场主体、保就业；综合施策保物流畅通和产业链供应链稳定，保粮食能源安全。

疫情叠加外部局势影响，经济稳增长压力加大。生产端，停工停产、供应链受阻以及原材料价格上涨对工业生产的拖累还需关注；需求端，投资对经济的拉动作用有望提升，可能主要依靠基建投资的发力；国内疫情的负面影响短期内或将持续，制约消费的进一步复苏；在俄乌局势紧张、美联储货币政策加速紧缩等国际背景下，叠加上年基数攀升的影响，出口对于经济的支撑大概率会逐步回落。有鉴于此，IMF、世界银行等国际机构均降低了对中国经济增长的预测。预计未来经济增长压力仍然较大，实现 5.50% 增长目标的困难有所加大。

五、行业及区域环境分析

1. 行业概况

2021 年，中国股权投资市场募资环境持续改善，募资规模显著回暖，国有资本扩张较快，募资结构表现分化。从募资端看，2021 年中国经济在疫情防控常态化后有所复苏，中国股权投资市场募资显著回暖，新募资总金额和募资基金数量均同比增长；资金端，银行理财子公司、险资和 QFLP 等新资金类型市场参与度逐渐提高，募资环境持续改善，国有资本和产业资本迅速扩张，多支百亿级规模基金均成功募集。2021 年，中国股权投资市场新募资总金额达到 22085.19 亿元，同比增长 84.5%，新募基金数 6979 支，同比增长 100.7%。

分基金类型来看，早期投资市场新募基金金额和数量分别为 273.90 亿元和 149 支，分别同比增长 109.9% 和 112.9%；VC 市场新募基金金额和数量分别为 5346.76 亿元和 1699 支，同比分别增长 119.4% 和 106.6%；PE 市场新募基金金额和数量分别为 16464.53 亿元和 2600 支，同比分别增长 75.1% 和 98.5%。从募资币种分布来看，2021 年人民币和美元基金募集规模均达到历史高点。其中，人民币新募集规模超过 1.9 万亿元，同比上升 88.6%，受国有资本扩张影响，大额人民币基金管理人多数具备国资背景，主

要围绕国有企业结构调整、改革发展,或是地方产业升级、绿色低碳等主题进行投资,以及参与中国华融认购投资的项目基金,2021年新募人民币基金包括中国国有企业结构调整基金二期股份有限公司(募集金额737.50亿元)、中建材(安徽)新材料产业投资基金(募集金额150.00亿元)、中保融信私募基金(148.00亿元)、云南省国企改革基金(130.01亿元)等。外币基金新募集规模超过3000亿元,同比上升62.6%,2021年新募外币基金中,随着各地QFLP试点设立与新政发布,预计未来QFLP将成为境外投资者出资境内企业的重要渠道之一。

募资市场持续分化。一方面,大额基金频频设立,基金数量占比不足1%的50亿以上新募基金金额占比超过20%。其中新募规模超百亿的单支基金达到12支,新募金额超2100亿,占比高达9.5%,包含了多支政府引导基金、大型产业基金、并购基金及基建基金。根据清科研究中心披露数据,2021年新募集人民币基金中10亿以上规模半数以上由国资背景基金管理人管理,超百亿人民币基金则主要由国资背景管理人管理。另一方面,小规模基金设立较多,10亿以下的基金数量占比超过90%,金额占比不足40%。2021年有超过三千家机构募得资金,130家头部机构的总募集资金为5560.07亿元,占全市场的25.2%。

2021年,私募股权市场投资活跃度高涨,国有资本投资参与度较高,IT、生物医药、半导体及电子设备为代表的科技创新领域投资活跃度排名靠前。2021年,中国国民经济疫情后经济复苏和宏观经济环境不断优化,中国股权投资市场投资活跃度提升,在完成并补足疫情期间被延迟部分投资的同时,行业和技术更迭大背景下投资情绪高涨。2021年,中国股权投资市场共发生投资案例12327起,同比上升63.1%,涉及投资总金额14228.70亿元,同比上升60.4%。2021年,随着国内疫情得到有效控制以及疫苗的有序接种,社会经济活动逐渐恢复正常,2021年各季度投资节奏均保持高频。在科技创新生态不断优化的背景下,股权投资

市场大多数行业的投资案例数同比均有所提升,医疗、硬科技等多个领域大额融资案例频发,也推高了全市场的股权投资规模。2021年中国股权投资市场投资行业分布方面,IT、生物技术/医疗健康、半导体及电子设备、互联网四大行业的投资案例数均过千,在整个市场的占比超过70%;投资规模也均超过1500亿,与其他行业拉开较大差距,行业集中度较高。

注册制改革持续推进以及北交所开市等,股权投资市场退出渠道保持畅通,IPO仍为机构退出的主要方式。退出方面,2021年中国股权投资市场退出共发生4532笔,同比上升18.0%,其中被投企业IPO共发生3099笔,同比上升27.3%。2021年注册制改革持续推进以及北京证券交易所开市,中国多层次资本市场进一步完善,境内上市渠道相对畅通,被投企业IPO案例数上升,同时并购和借壳退出案例数量减少,2021年并购和借壳退出案例数分别为192笔和3笔,分别同比下降37.3%和91.2%。从退出案例数看,2021年,中国股权投资市场退出方式中IPO退出占68%,股权转让占19%、回购占9%,其余包括并购、借壳和清算等。

2. 行业政策

中国私募股权投资政策环境逐步改善,2021年,监管层出台多项政策引导股权投资市场规范化发展,鼓励多类型资金参与股权投资市场。

2021年1月8日,中国证监会发布《关于加强私募投资基金监管的若干规定》正式稿(以下简称《规定》),重申了过往私募基金监管要点,并在总结近年市场典型问题和监管经验的基础上,进一步细化私募基金监管的底线要求。随后,作为《规定》的配套政策延续,国家市场监督管理总局登记注册局和中基协分别发布《关于做好私募基金管理人经营范围登记工作的通知》和《关于适用中国证监会<关于加强私募投资基金监管的若干规定>有关事项的通知》,两家监管部门先后对私募基金管理人经营范围登记工作做出要求,对私募基金管理人名称、经营范围

等整改细则进行明确。

2021年1月31日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《建设高标准市场体系行动方案》，在促进资本市场健康发展方面，指出要培育资本市场机构投资者，即稳步推进银行理财子公司和保险资产管理公司设立，鼓励银行及银行理财子公司依法依规与符合条件的证券投资基金经营机构和创业投资基金、政府出资产业投资基金合作，研究完善保险机构投资私募理财产品、私募股权基金、创业投资基金、政府出资产业投资基金和债转股的相关政策；提高各类养老金、保险资金等长期资金的权益投资比例，开展长周期考核。

2021年2月2日，财政部、工业和信息化部联合印发《关于支持“专精特新”中小企业高质量发展的通知》（财建〔2021〕2号，以下简称“《通知》”），《通知》提到，将通过中央财政资金引导，促进上下联动，将培优中小企业与做强产业相结合，加快培育一批专注于细分市场、聚焦主业、创新能力强、成长性好的专精特新“小巨人”企业，推动提升专精特新“小巨人”企业数量和质量，助力实体经济特别是制造业做实做强做优，提升产业链供应链稳定性和竞争

力。2021年11月23日，国务院促进中小企业发展工作领导小组办公室印发《为“专精特新”中小企业办实事清单》，从加大财税支持力度、完善信贷支持政策、畅通市场化融资渠道、推动产业链协同创新、提升企业创新能力、推动数字化转型、加强人才智力支持、助力企业开拓市场、提供精准对接服务、开展万人助万企活动等10个方面提出31项具体举措。

2021年12月5日，中国银保监会官网发布《银行业保险业支持高水平科技自立自强的指导意见》，其中提到在依法合规、风险可控、商业自愿前提下，支持商业银行具有投资功能的子公司、保险机构、信托公司等出资创业投资基金、政府产业投资基金等，为科技企业发展提供股权融资。随后，12月17日，银保监会发布《中国银保监会关于修改保险资金运用领域部分规范性文件的通知》，其中，重点删去《中国保监会关于保险资金投资创业投资基金有关事项的通知》（保监发〔2014〕101号）第三条关于“单只基金募集规模不超过5亿元”的规定，以进一步深化“放管服”改革，增强市场活力，提升保险资金服务实体经济质效。

表3 2021年以来中国股权投资市场相关政策及事件梳理

日期	相关政策及事件内容
2021年1月8日	中国证监会发布《关于加强私募投资基金监管的若干规定》，总结近年市场典型问题的监管经营的基础上进一步细化私募基金监管的底线要求
2021年2月2日	两部门联合印发《关于支持“专精特新”中小企业高质量发展的通知》，将培优中小企业与做强产业相结合，推动提升专精特新“小巨人”数量与质量
2021年2月5日	证监会发布《监管规则适用指引——关于申请首发上市企业股东信息披露》（以下简称“《指引》”），对违规代持、影子股东、突击入股、多层嵌套等IPO乱象加强监管。《指引》主要包括五方面内容：要求发行人清理股份代持，不存在违规持股情况；提交申请前12个月内入股的新增股东都要锁定36个月；加强对入股价格异常、多层嵌套股东的监管，要求穿透核查；压实中介机构责任；形成监管合力
2021年6月26日	北京金融监管局、北京证监局、北京市国资委等七部门联合发布了《关于推进股权投资和创业投资份额转让试点工作的指导意见》（以下简称“《指导意见》”），出台了国内首个基金份额转让交易指导意见，支持基金份额进场交易
2021年7月24日	国务院出台义务教育阶段“双减”政策，规定学科类培训机构一律不得上市融资，严禁资本化运作；且不得通过发行股份或支付现金方式购买学科类培训机构资产
2021年9月	2021年6月，《中华人民共和国数据安全法》正式通过，9月1日起正式施行，进一步保障网络安全和数据安全
2021年10月23日	全国人大常委会对社会公布《中华人民共和国反垄断法（修正草案）》以广泛征求意见，在中国强化反垄断执法的大背景下，反垄断法的修订工作可能会加速完成
2021年10月24日	国务院发布《2030年前碳达峰行动方案的通知》（国发〔2021〕23号），提出将碳达峰贯穿于经济社会发展全过程和各方面，重点实施能源绿色低碳转型行动、节能降碳增效行动、工业领域碳达峰行动、城乡建设碳达峰行动、交通运输绿色低碳行动、循环经济助力降碳行动、绿色低碳科技创新行动、碳汇能力巩固提升行动、绿色低碳全民行动、各地区梯次有序碳达峰行动等碳达峰十大行动
2021年11月	国家网信办《网络安全审查办法》正式通过，其中明确要求掌握超过100万用户个人信息的运营者赴国外上市须向网络安全审查办公室申报网络安全审查
2021年11月15日	北京证券交易所开市，将坚持错位发展，打造服务型创新型中小企业主阵地，与上交所，深交所形成行业与企业发展阶段上的差异互补，以及良性竞争

2021 年 11 月 23 日	国务院促进中小企业发展工作领导小组办公室印发《为“专精特新”中小企业办实事清单》，从加大财税支持力度、完善信贷支持政策、畅通市场化融资渠道、推动产业链协同创新、提升企业创新能力、推动数字化转型、加强人才智力支持、助力企业开拓市场、提供精准对接服务、开展万人助万企活动等 10 个方面提出 31 项具体举措
2021 年 11 月 29 日	中国证监会批复同意在上海区域性股权市场开展私募股权和创业投资份额转让试点，由此上海股交中心正式成为第二家私募股权和创业投资份额转让平台
2021 年 12 月 5 日	中国银保监会官网发布《银行业保险业支持高水平科技自立自强的指导意见》，其中提到在依法合规、风险可控、商业自愿前提下，支持商业银行具有投资功能的子公司、保险机构、信托公司等出资创业投资基金、政府产业投资基金等，为科技企业发展提供股权融资
2021 年 12 月 17 日	联交所刊发咨询文件，就中国香港推行 SPAC（特殊目的收购公司）上市机制征询市场意见；12 月 17 日，香港交易所联交所正式公布引入新规则，在香港设立全新 SPAC 上市机制，并于 2022 年 1 月 1 日起生效

资料来源：联合资信根据公开资料整理

3. 未来发展

2022 年以来，受国际形势及疫情反复影响，股权投资市场交易活动减缓，未来投资谨慎情绪或将持续。

2022 年以来，受国际局势和国内疫情反复的影响，中国股权投资市场整体交易节奏放缓。根据清科研究中心发布数据，2022 年一季度，中国股权投资市场新募集基金数量共 1374 支，同比下降 0.6%；募集金额为 4092.70 亿元，同比下降 3.2%。相比募资，投资降幅更为明显，2022 年一季度共发生投资案例 2155 起，涉及金额 1968.22 亿元，分别同比下滑 27.5% 和 47.1%，投资者避险情绪上升，部分机构开始转变投资策略，加大在半导体、高端/先进制造等关键技术领域的投资布局；退出案例数为 731 笔，同比下降 31.7%，在美方对中概股监管趋严背景下，被投企业 IPO 数量减少，资本市场走弱，估值焦虑由二级市场传导至一级市场，股转和回购交易量也有较大幅度下降。

2022 年以来，新冠肺炎疫情仍在全球蔓延，面对国内外发展形势且复杂的变化，私募股权投资市场避险情绪明显，当前市场环境下，由于投资者观望情绪较浓、股票市场回调所引起的卖方和买方之间估值预期的差距拉大，投资交易活动或将放缓。

4. 区域经济环境

跟踪期内，上海市及浦东区保持很强的经济实力，为公司股权投资业务发展创造了良好的外部环境。

（1）上海市区域经济情况

根据公布的《2021 年上海市国民经济和社会发展统计公报》，2021 年，上海市全区实现

地区生产总值（GDP）43214.85 亿元，比上年增长 8.1%，两年平均增长 4.8%。其中，第一产业增加值 99.97 亿元，下降 6.5%；第二产业增加值 11449.32 亿元，增长 9.4%；第三产业增加值 31665.56 亿元，增长 7.6%。第三产业增加值占地区生产总值的比重为 73.3%。

2021 年，全年实现金融业增加值 7973.25 亿元，比上年增长 7.5%。至年末，全市中外资金融机构本外币各项存款余额 175831.08 亿元，比年初增加 19966.51 亿元；贷款余额 96032.13 亿元，比年初增加 11390.73 亿元。

（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 2021 年国民经济和社会发展规划执行情况与 2022 年国民经济和社会发展规划草案的报告》，2021 年，地区生产总值 15353 亿元，同比增长 10%；全区一般公共预算收入 1173.70 亿元，比 2020 年（下同）增长 9.0%；区本级一般公共预算收入 1093.93 亿元，增长 8.8%。

六、基础素质分析

1. 产权状况

截至本报告出具日，公司与上海科创集团的联合重组事项（详见重大事项部分）正在推进中。股权变更及工商登记等事项完成后，上海科创集团将持有公司 51% 股权，成为公司控股股东，上海市国资委将成为公司实际控制人。

2. 企业规模及竞争力

公司形成了以科技产业投资、科技金融服务、物业租赁服务为主的业务布局。其中，科技产业投资作为公司核心业务，主要投向发展期

和成长期的高新技术企业，随着部分投资标的实现上市，公司获得了显著的资产增值效益。

公司定位于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，为企业提供多层次的综合金融服务及配套服务，解决企业不同发展阶段的需求。其中，科技产业投资是公司最主要的业务板块，主要包括股权直投和基金投资；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。

公司科技产业投资以股权直投和基金投资为主，其中直投业务重点集中于集成电路、生物医药、信息技术和高端装备等四大行业，截至2021年底累计投资额30.37亿元，累计投资项目147个，其中，退出项目29个，确认投资收益2.38亿元。经过多年积累，已培育了上海透景生命科技股份有限公司（以下简称“透景生命”）、ACM Research, Inc.（以下简称“盛美半导体”）、中微半导体设备（上海）股份有限公司（以下简称“中微半导体”）、芯原微电子（上海）股份有限公司（以下简称“芯原微电子”）等众多优秀企业。截至2021年底，公司股权直投项目中累计15家标的在境内外市场通过IPO方式实现上市。同时，公司科技产业投资板块还以LP形式参与基金投资。截至2021年底，公司在投基金59支，已签约基金规模达1452.26亿元，公司认缴出资118.61亿元，实际出资75.11亿元，累计收回投资14.60亿元。截至2021年底，公司在投人民币基金（包含财政基金）累计出资70.97亿元，累计分配9.30亿元，在投公允价值79.19亿元。

3. 企业信用记录

公司本部过往债务履约情况良好。

根据公司提供的中国人民银行企业信用报告（中征码：3101150042439774），截至2022年6月20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。

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2022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。

七、管理分析

跟踪期内，公司在法人治理、管理体制及管理制度的无重大变化。

八、重大事项

控股股东及实际控制人发生变更

上海市国资委于2021年12月17日出具《关于上海浦东科创集团有限公司51%股权无偿划入上海科技创业投资（集团）有限公司的通知》（沪国资委产权〔2021〕389号）中明确，为进一步服务浦东社会主义现代化建设引领区打造，深化上海国资企业改革，发挥国有资本和政府引导基金在推动科技创新、促进金融服务实体经济发展的引领作用，经上海市委、市政府同意，决定对上海科创集团与公司实施联合重组，即将浦东新区国资委所持公司51%股权无偿划转至上海科创集团。上述股权变更事项完成后，浦东新区国资委对公司的持股比例将下降至49%，上海科创集团将持有公司51%股权，成为公司控股股东，上海市国资委成为公司实际控制人。截至报告出具日，工商变更等相关手续尚在办理中。

上海科创集团成立于2014年8月，主要从事创业股权投资及基金管理业务，是上海创新资源的整合者、产业发展的塑造者和科创中心建设的主力军。截至2021年底，注册资本为16.90亿元，控股股东和实际控制人均为上海市国资委。截至2021年底，上海科创集团总资产778.70亿元，净资产475.00亿元，2021年实现净利润29.96亿元。

联合资信将持续关注上述事项对公司经营、管理及外部支持可能产生的影响。

九、经营分析

1. 经营概况

2021年，公司营业总收入保持增长，仍以物业租赁收入和科技金融服务为主，受科技产业投资业务拓展及部分项目实现上市，公司投资收益和公允价值变动收益大幅增长，为利润的重要来源。

公司主营业务包括科技产业投资、科技金融服务和物业租赁服务等。其中物业租赁服务及科技金融服务为公司主要收入来源，利润主要来自科技产业投资业务。

2021年，公司实现营业总收入2.47亿元，同比增长20.77%，主要来自物业租赁业务增长。分板块看，2021年，公司实现物业租赁业务收入1.50亿元，同比增长40.19%，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；2021年委托贷款业务实现利息收入0.67亿元，同比变化不大，占营业总收入的27.13%。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4 2020—2021年公司营业总收入构成情况

业务板块	2020年		2021年	
	收入 (亿元)	占比 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)
物业租赁服务	1.07	52.28	1.50	60.70
科技金融服务	0.97	47.32	0.91	36.70
其中：担保业务	0.26	12.75	0.22	8.95
委托贷款业务	0.71	34.8	0.67	27.13
其他服务	0.04	0.17	0.06	2.60
合计	2.05	100.00	2.47	100.00

注：小数尾差系数据四舍五入所致；

资料来源：公司提供

2. 业务经营分析

(1) 物业租赁服务

公司租赁业务均来源于自有产业园的出租，租金收入较为稳定，客户集中度不高，整体出租率较高。

公司租赁业务主要通过自有办公楼对外出租产生收入。上述办公楼主要位于上海市浦东新区张江核心地区，主要服务对象为科技类企业。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。

截至2021年底，公司拥有经营性租赁业务合计12.79万平方米。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，2021年，公司加大招租力度，整体出租率同比略有增长。其中张江大厦与创新园的出租率增长较快，主要系新增客户与原客户扩租所致；其余变化不大。

表5 公司租赁业务运作情况

(单位：元/平方米/天、%)

业务类型	2020年		2021年	
	平均租金	出租率	平均租金	出租率
张江大厦	5.30	64.00	5.30	86.40
东区医疗器械园	2.11	66.00	2.11	66.10
天之骄子	1.30	100.00	1.30	100.00
四期孵化楼	3.94	100.00	4.11	100.00
创新园	4.20	77.00	4.26	80.40
莲花科创园	4.10	90.00	4.12	89.60

注：天之骄子、四期孵化楼收取固定租金，出租率以100.00%列示

资料来源：公司提供

(2) 科技金融服务

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，承担了一定的社会责任。

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，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，但应收代偿款坏账计提比例较充分。

公司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。

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2021年底注册资本3.28亿元。截至2021年底，浦东科技担保在保余额10.32亿元，较上年底增长35.97%，主要系业务拓展所致。2021年，浦东科技担保业务仍聚焦小微科技企业融资担保，流程与模式亦无重大变化；平均担保费率为2.07%，同比略有提升。2021年，浦东科技担保业务前五名客户担

保余额 0.55 亿元，占其担保业务总余额的 5.33%；浦东科技担保业务中前五大行业担保余额占比达 95.54%，主要聚焦于工业、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 2021 年底，浦东科技担保共发生 7 笔代偿，应收代偿款为 1367.05 万元，已计提坏账准备 918.29 万元，计提比例 67.17%。

表 6 浦东科技担保经营情况

项目	2020 年	2021 年
在保余额（亿元）	7.59	10.32
应收代偿款（亿元）	0.14	0.14
平均担保费率（%）	1.94	2.07
担保损失率（%）	0.00	0.00

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 2021 年底，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 2.81 亿元，账龄 3 年以上，累计计提担保赔偿准备金（坏账准备）2.70 亿元，总计计提比例达 96.09%。

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，2021 年已实现回款 0.70 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。

2021 年，公司委托贷款业务较为稳定，贷款回收率高。

公司委托贷款业务主要经营单位为子公司浦东科技金融。2021 年，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。

截至 2021 年底，浦东科技金融委托贷款余额 8.16 亿元，较上年底变化不大；到期回收率为 99.61%。截至 2021 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。

表 7 浦东科技金融经营情况

项目	2020 年	2021 年
委托贷款余额（亿元）	8.73	8.16
放款金额（亿元）	4.23	7.66
放款笔数（笔）	40	30
到期回收率（%）	99.54	99.61

资料来源：公司提供

表 8 公司贷款发放担保结构情况（单位：亿元）

项目	2020 年	2021 年
抵押贷款	6.89	7.43
担保贷款	1.84	0.71
信用贷款	0.00	0.02
合计	8.73	8.16

资料来源：公司提供

（3）科技产业投资

公司科技产业投资方向主要集中于国家及上海市重点扶持领域，行业分布良好。2021 年，随着部分投资标的实现上市，公司获得了显著的资产增值效益，但上述收益实现易受外部环境、政策变化、资本市场行情及被投资企业经营能力等多方面影响。未来，随着联合重组实施完成，公司有望依托上海市级科创投资平台优势，通过市区联动功能，实现上海市级资源协同，加强先导产业投资布局。

公司科技产业投资业务分为股权直投和基金投资，经营主体为公司本部、子公司上海张江火炬创业投资有限公司（以下简称“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。

2021 年，科技产业投资业务取得投资收益 3.14 亿元，占当期利润总额的 15.15%，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；确认公允价值变动收益

17.84亿元，占当期利润总额的86.06%，来源主要为上市项目、直投项目及基金项目的公允价值变动增值。

股权直投

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。

公司创业投资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

2021 年底，上述四个行业投资额合计占比为 94.17%。公司股权直投涉及行业均属于国家及上海市重点支持的行业，行业分布良好。截至 2021 年底，公司股权直投累计投资额 30.37 亿元，累计项目数量为 147 个，其中在管项目合计 118 个，投资金额 26.09 亿元。

从投资收益来看，生物医药行业投资回报占比较高，已退出项目投资额占比达 69.70%。目前公司在管项目集中于集成电路行业及生物医药行业。

表9 截至2021年底公司股权直投项目概况（单位：个、亿元、%）

行业	累计投资项目			已经退出项目			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	45	12.29	40.48	9	2.68	65.69	36	9.62	36.86
集成电路	39	11.27	37.11	2	0.11	2.70	37	11.16	42.76
信息技术	31	2.76	9.07	6	0.32	7.84	25	2.44	9.33
高端装备	8	1.64	5.40	3	0.29	7.11	5	1.35	5.17
文化创意	4	0.39	1.28	2	0.20	4.90	2	0.19	0.73
新能源	3	0.30	0.99	2	0.10	2.45	1	0.20	0.77
其他	17	1.72	5.67	5	0.38	9.31	12	1.14	4.73
合计	147	30.37	100.00	29	4.08	100.00	118	26.09	100.00

资料来源：公司提供

从公司投资项目所处阶段看，截至2021年底，公司投资项目主要集中于种子期和成长期，公司相对介入时间较早，项目投资周期普遍较长。截至2021年底，公司股权直投项目共有15家在境内外通过IPO方式实现上市，其中，2021年上市项目净增加5个，实现较高投资增值。

表10 公司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	77	10.12	52.38
成长期	43	14.10	29.25
成熟期	27	6.14	18.37
合计	147	30.37	100.00

注：小数尾差系四舍五入所致

资料来源：公司提供

表12 截至2021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	退出回款	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

表11 截至2021年底公司股权直投项目估值前五名情况
（单位：亿元）

序号	项目名称	证券代码	上市时间	估值
1	芯原股份	688521.SH	2020/8	13.45
2	中芯国际	688981.SH	2020/7	9.37
3	奕瑞科际	688301.SH	2020/9	7.79
4	盛美上海	688082.SH	2021/11	6.45
5	盛美（美国）	Nasdaq:ACMR	2017/11	6.09

资料来源：公司提供

截至2021年底，公司通过并购、转让、回购等形式实现退出的股权直投项目共29个，累计投资金额4.08亿元，累计收回金额为6.46亿元，确认投资收益2.38亿元。

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	3565.91	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	普研（上海）标准技术服务有限公司	700.20	949.00	回购	1.36
24	上海米度测控科技有限公司	100.00	133.33	回购	1.33
25	上海兴容通信技术有限公司	1000.00	1458.33	转让	1.46
26	上海浦东唐城投资发展有限公司	--	--	无偿划转	--
27	上海傲意信息技术有限公司	500.00	775.00	回购	1.55
28	上海仁微电子科技有限公司	300.00	350.00	回购	1.17
29	泽肯化工技术（上海）有限公司	500.00	750.00	转让	1.50

资料来源：公司提供

截至2021年底，公司股权直投中多个项目好的投资收益。
为符合上市条件的标的，预计可为公司带来较

表 13 截至2021年底公司主要已上市和拟申报项目情况（单位：万元）

序号	项目名称	上市时间	投资金额	上市状态	上市板块
1	透景生命	2017-04-21	300.00	已上市	创业板
2	项目 1	2017-09-17	--	已上市	沪市主板
3	盛美（美国）	2017-11-03	10,956.17	已上市	美股
4	中微半导体	2019-07-22	9941.34	已上市	科创板
5	项目 2	2019-08-08	6025.04	已上市	科创板
6	沛嘉医疗	2020-05-15	483.03	已上市	港股
7	项目 3	2020-06-19	65.33	已上市	科创板
8	中芯国际	2020-07-06	50000.00	已上市	科创板
9	芯原股份	2020-08-18	14376.16	已上市	科创板
10	奕瑞光电子	2020-09-18	7297.68	已上市	科创板
11	复旦微电	2021-08-04	2242.80	已上市	科创板
12	格科微	2021-08-18	1000.00	已上市	科创板
13	普冉半导体	2021-08-23	4000.00	已上市	科创板
14	盛美上海	2021-11-18	6000.00	已上市	科创板
15	南模生物	2021-12-28	2780.00	已上市	科创板

16	项目 4	--	9950.24	待上市	科创板
17	项目 5	--	6500.00	待上市	科创板
18	项目 6	--	2899.70	待上市	科创板
19	项目 7	--	3000.00	已申报	科创板
20	项目 8	--	2000.00	已申报	科创板

资料来源：公司提供

基金业务

以 LP 形式参与投资。

截至 2021 年底，公司在投基金 59 支，均

表 14 截至 2021 年底公司在投基金总体情况表（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	44	399.69	35.24	22.42	8.89
美元基金	10	271.05	4.27	4.14	5.31
小计	54	670.74	39.51	26.56	14.20
财政基金	5	781.52	79.10	48.55	0.40
合计	59	1452.16	118.61	75.11	14.60

注：1.美元汇率按照 2021 年底中国人民银行公告的中间价换算，1 美元=6.3757 人民币；2.小数尾差系四舍五入所致

资料来源：公司提供

① 人民币基金

截至 2021 年底，除上海集成电路产业基金（以下简称“上海集成电路基金”，公司以 LP 形式参与投资），公司参股的人民币基金（含财政基金）共计投资项目 623 个，基金对外投资金额合计 167.51 亿元。

表 15 截至 2021 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	项目数量	占比
种子期	47.33	342	28.26
成长期	56.76	166	33.88
成熟期	63.42	115	37.86
合计	167.51	623	100.00

注：此表格不含集成电路基金投资

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、高端制造、集成电路、软件与信息技术、新能源与新材料等行业为主，合计占比为 85.95%。

表 16 截至 2021 年底公司在投人民币基金投资行业情况（单位：个、亿元、%）

投资行业	投资规模	项目数量	占比
大健康	28.00	128	16.72
高端制造	16.55	45	9.88
集成电路	65.81	123	39.29
教育文娱	8.65	63	5.16

软件与信息技术	17.39	144	10.38
商业服务	6.14	43	3.67
新能源与新材料	16.22	44	9.68
其他	8.76	33	5.23
合计	167.51	623	100.00

注：小数尾差系四舍五入造成

资料来源：公司提供

截至 2021 年底，上海集成电路基金主要投资行业为集成电路。

表 17 截至 2021 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	0.50	9.17	0.50
项目 2	0.60	1.18	0.60
项目 3	1.30	0.67	1.30
项目 4	2.50	13.50	2.50
项目 5	5.00	3.64	5.00
项目 6	5.02	0.25	5.02
项目 7	18.00	45.00	18.00
项目 8	20.00	6.76	20.00
项目 9	22.50	4.09	22.50
项目 10	36.80	21.33	36.80
项目 11	51.96	11.54	51.96
项目 12	54.41	12.31	54.41
项目 13	88.00	39.87	88.00
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

截至2021年底，公司在投人民币基金（含财政基金）累计出资70.97亿元，累计分配9.30亿元，在投公允价值79.19亿元。

②美元基金

截至2021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6487.52万美元，已累计收回分配8810.30万美元，回收比例为135.80%。

表 18 截至 2021 年底公司美元基金情况

（单位：万美元）

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	572.26	2350.00
戈壁二期	846.44	1070.68	301.80
联创成长	863.05	434.59	--
百奥维达二期	495.85	1037.5	556.57
软银三期	500.00	910.03	110.64
联想四期	300.00	460.32	--
挚信三期	799.00	1184.70	505.24
恩颐十三期	500.00	1050.23	262.76
常春藤二期	1140.00	1950.85	1975.00
清华天使二期	100.00	139.13	396.81
合计	6487.52	8810.30	6458.82

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

此外，随着公司与上海科创集团联合重组实施完成，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。

3. 经营效率

2021 年，公司经营效率较好。

2021 年，公司销售债权周转次数为 24.31 次，较上年有所提高；总资产周转次数 0.01 次，同比持平。

4. 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知名的国资创投企业，同时，计划在“十四五”末

把“海望资本”打造成领先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。

十、财务分析

1. 财务概况

公司提供了2021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。

公司自2021年1月1日起首次执行新金融工具准则。2021年1月1日之前，公司科技产业投资业务对应资产计入“可供出售金融资产”，相应收益体现在“投资收益—可供出售金融资产在持有期间的投资收益”和“投资收益—处置可供出售金融资产取得的投资收益”。2021年1月1日起，公司执行新金融工具准则，上述业务对应资产计入“交易性金融资产”“其他权益工具”和“其他非流动金融资产”，而相应收益则体现在利润表“投资收益—其他非流动金融资产在持有期间的投资收益”“投资收益—处置其他非流动资产取得的投资收益”和“投资收益—处置交易性金融资产取得的收益”。

截至2021年底，公司合并范围内一级子公司共5家，较上年底无变化，财务数据可比性强。

截至2021年底，公司合并资产总额262.60亿元，所有者权益181.93亿元（含少数股东权益3.02亿元）；2021年，公司实现营业总收入2.47亿元，利润总额20.73亿元。

2. 资产质量

截至2021年底，随着科技产业投资业务对外投资规模拓展及部分直投项目实现上市，公司资产总额快速增长。考虑到货币资金、交易性金融资产及理财产品较为充裕且变现能力强，公司资产质量良好。

截至2021年底，公司合并资产总额262.60亿元，较上年底增长31.39%，主要来自交易性金

融资产的增加。其中，流动资产占34.79%，非流动资产占65.21%。公司资产以非流动资产为主，流动资产占比较上年底上升较快。

表 19 2020—2021 年末公司资产主要构成
(单位: 亿元、%)

科目	2020 年末		2021 年末	
	金额	占比	金额	占比
流动资产	54.79	27.41	91.35	34.79
货币资金	18.66	34.05	11.02	12.06
交易性金融资产	0.00	0.00	76.70	83.96
非流动资产	145.08	72.59	171.26	65.21
可供出售金融资产	118.11	81.41	0.00	0.00
其他权益工具投资	0.00	0.00	25.19	14.71
其他非流动金融资产	0.00	0.00	115.16	67.24
投资性房地产	23.68	16.32	23.05	13.46
资产总额	199.87	100.00	262.60	100.00

数据来源: 公司财务报告、联合资信整理

(1) 流动资产

截至2021年底, 公司流动资产主要由货币资金和交易性金融资产构成。

截至2021年底, 公司货币资金较上年底下降40.94%, 主要系对外投资增加所致。公司货币资金均未受限。

截至2021年底, 公司交易性金融资产为76.70亿元, 主要为科目核算调整及上市股票公允价值变动增加所致。

(2) 非流动资产

截至2021年底, 公司非流动资产较上年底增长18.05%, 公司非流动资产主要由其他权益工具投资、其他非流动金融资产和投资性房地产构成。

截至2021年底, 公司可供出售金融资产较上年底大幅下降118.11亿元, 主要系原可供出售金融资产科目拆分至交易性金融资产、其他非流动金融资产、其他权益工具投资。

截至2021年底, 公司其他非流动金融资产115.16亿元, 主要为非上市投资项目; 截至2021年底, 公司其他权益工具投资为25.19亿元, 主要为指定的公允变动计入权益的投资项目。

截至2021年底, 公司其他非流动资产为5.72亿元, 较上年底增加4.10亿元, 主要为长期委托

贷款。

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2021年底, 公司受限资产账面价值9.25亿元, 占总资产的3.52%, 公司资产受限比例很低。

3. 资本结构

(1) 所有者权益

截至 2021 年底, 公司所有者权益有所增长, 实收资本和资本公积占比高, 权益稳定性高。

截至2021年底, 公司所有者权益181.93亿元, 较上年底增长27.33%, 主要系利润留存所致。其中, 归属于母公司所有者权益占比为98.34%, 少数股东权益占比为1.66%。所有者权益中股本实收资本、资本公积、其他综合收益和未分配利润分别占16.76%、34.35%、8.03%和39.16%。

截至2021年底, 公司其他综合收益为14.61亿元, 较上年底下降49.91%, 主要系按新金融工具准则, 可供出售金融资产拆分至交易性金融资产的增值部分不再计入其他综合收益科目核算所致。

截至2021年底, 公司未分配利润为71.25亿元, 较上年底大幅增加51.68亿元, 主要系按公允价值计量投资项目增值所致。

(2) 负债

截至2021年底, 公司债务规模和负债总额较上年底有所增长, 债务负担很轻, 期限结构合理。

截至2021年底, 公司负债总额80.67亿元, 较上年底增长41.57%, 主要系非流动负债增加所致。其中, 流动负债占7.98%, 非流动负债占92.02%。公司负债以非流动负债为主, 负债结构较上年底变化不大。

表 20 公司负债主要构成 (单位: 亿元、%)

项目	2020 年		2021 年	
	金额	占比	金额	占比
流动负债	4.68	8.21	6.43	7.98
短期借款	0.00	0.00	1.63	25.33

其他应付款	2.75	58.84	2.51	39.05
非流动负债	52.31	91.79	74.24	92.02
长期借款	7.89	15.08	11.83	15.94
应付债券	15.67	29.96	15.00	20.21
长期应付款	19.78	37.82	27.98	37.69
递延所得税负债	7.86	15.02	17.53	23.61
负债总额	56.98	100.00	80.67	100.00

数据来源：公司财务报告、联合资信整理

截至2021年底，公司流动负债6.43亿元，较上年底增长37.56%，主要系短期借款增加所致。公司流动负债主要由短期借款和其他应付款构成。

截至2021年底，公司短期借款1.63亿元，全部为本期新增的信用借款。

截至2021年底，公司其他应付款2.29亿元，较上年底下降9.64%，主要系外部往来款下降所致。

截至2021年底，公司非流动负债较上年底增长41.93%，主要系长期应付款及递延所得税负债所致。公司非流动负债主要由长期借款、应付债券、长期应付款和递延所得税负债构成。

截至2021年底，公司长期借款11.83亿元，较上年底增长49.94%，主要系保证借款增加所致；长期借款由抵押借款（占11.83%）和保证借款（占88.17%）构成。

截至2021年底，公司应付债券15.00亿元，较上年底下降4.28%，主要系1年期知识产权资产支持专项计划到期所致。

截至2021年底，公司长期应付款较上年底增长41.45%，主要为本期收到财政划拨中小企业基金6.00亿元，收到财政划拨集成电路二期专项基金2.20亿元所致。

表21 截至2021年底公司长期应付款构成情况

项目	期末余额（亿元）
上海市文创基金	12.28
中小企业基金	13.50
集成电路二期专项资金	2.20
合计	27.98

资料来源：公司财务报告、联合资信整理

截至2021年底，公司递延所得税负债较上年底增长123.14%，主要系交易性金融资产、其

他非流动金融资产按公允价值计量，账面价值大于计税基础所致。

截至2021年底，公司全部债务29.25亿元，较上年底增长22.88%，主要系长期借款增长所致。债务结构方面，短期债务占6.88%，长期债务占93.12%，以长期债务为主。从债务指标来看，截至2021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30.72%、13.85%和13.02%，较上年底分别提高2.21个百分点、下降0.43个百分点和下降1.14个百分点。

截至报告出具日，公司存续债券 23.00 亿元，其中，2025 年到期 15.00 亿元，2027 年到期 8.00 亿元。

表 22 截至报告出具日公司存续债券情况

债券简称	到期日	债券余额(亿元)
22 浦创 G1	2027/2/24	8.00
20 浦创 05	2025/11/2	3.00
20 浦创 04	2025/11/2	2.00
20 浦创 03	2025/4/21	7.00
20 浦创 01	2025/4/21	3.00
合计	--	23.00

资料来源：Wind

4. 盈利能力

2021 年，科技产业投资业务相关投资收益及公允价值变动收益仍为利润的核心来源，受益于投资标的持有增值公司利润总额同比大幅增长。但上述收益实现易受外部经济环境、政策变化、资本市场行情等多方面因素影响，存在波动性。

2021 年，公司实现营业总收入 2.47 亿元，同比增长 20.77%，主要来自物业租赁服务的增长；营业成本 0.69 亿元，同比下降 3.36%；营业利润率为 70.42%，同比提高 6.75 个百分点。

2021年，公司费用总额为2.07亿元，同比增长27.86%，主要系财务费用增加所致。从构成看，公司销售费用、管理费用和财务费用占比分别为3.54%、58.62%和37.84%，以管理费用和财务费用为主。其中，管理费用为1.21亿元，同比增长8.39%；财务费用为0.78亿元，同比增长70.25%，主要系债务增加带动利息支出增加所

致。2021年，公司期间费用率为83.52%，同比提高4.64个百分点。

表 23 公司盈利能力变化情况

项目	2020 年	2021 年
营业总收入（亿元）	2.05	2.47
利润总额（亿元）	6.35	20.73
营业利润率（%）	63.67	70.42
总资本收益率（%）	3.24	8.06
净资产收益率（%）	3.40	8.85

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

2021年，公司实现投资收益3.18亿元（主要为股权直投及基金项目持有期间取得的投资收益），同比下降51.70%，主要系上年处置可供出售金融资产取得投资收益较多所致，投资收益占营业利润的比重为15.32%；公司交易性金融资产及其他非流动金融资产采用公允价值计量，2021年，实现公允价值变动收益17.84亿元，占营业利润的86.06%。2021年，公司利润总额为20.73亿元。

盈利指标方面，2021年，公司总资产收益率和净资产收益率同比分别提高4.81个百分点和提高5.45个百分点。公司各盈利指标较好。

与所选公司比较，公司盈利指标表现良好。

表 24 2021年盈利指标同业对比情况

（单位：亿元、%）

公司名称	利润总额	总资产报酬率	净资产收益率
北京亦庄国际投资发展有限公司	33.05	3.61	3.96
深圳市创新投资集团有限公司	37.48	8.51	11.88
公司	20.73	8.24	8.85

资料来源：联合资信公开资料整理

5. 现金流

2021年，公司经营活动现金仍为净流入状态；随着投资规模扩大，公司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。

从经营活动来看，2021年，公司经营活动现金流入11.83亿元，同比下降20.54%，主要系收到政府资本项拨款等减少所致；经营活动现金流出4.28亿元，同比下降29.28%，主要系支付其

他与经营活动有关的现金下降所致。2021年，公司经营活动现金净流入7.55亿元，同比下降14.54%。2021年，公司现金收入比为110.34%，同比提高6.61个百分点，收入实现质量指标较高。

从投资活动来看，2021年，公司投资活动现金流入119.80亿元，同比增长23.78%，主要系收回投资（投资退出）收到的现金增加所致；投资活动现金流出140.12亿元，同比增长3.17%。2021年，公司投资活动现金净流出20.32亿元，同比下降47.94%。2021年，公司筹资活动前现金流量净额为-12.78亿元，同比增长44.21%。

从筹资活动来看，2021年，公司筹资活动现金流入7.70亿元，同比下降72.64%，主要系筹资放缓所致；筹资活动现金流出2.51亿元，同比增长45.28%，主要系分配股利、利润或偿付利息支付的现金增加所致。2021年，公司筹资活动现金净流入5.19亿元，同比下降80.36%。

6. 偿债指标

跟踪期内，公司短期和长期偿债能力指标均很强，融资渠道畅通。

表 25 公司偿债能力指标

项目	项目	2020 年	2021 年
短期偿债能力	流动比率（%）	1171.45	1419.69
	速动比率（%）	1171.45	1419.69
	经营现金/流动负债（%）	188.77	117.27
	经营现金/短期债务（倍）	36.79	3.75
	现金类资产/短期债务（倍）	77.74	43.58
长期偿债能力	EBITDA（亿元）	7.62	22.46
	全部债务/EBITDA（倍）	3.12	1.30
	经营现金/全部债务（倍）	0.37	0.26
	EBITDA/利息支出（倍）	13.98	24.85
	经营现金/利息（倍）	16.21	8.35

注：经营现金指经营活动现金流量净额，下同

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

从短期偿债能力指标看，截至2021年底，公司流动比率与速动比率分别由上年底的1171.45%和1171.45%分别提高至1419.69%和提高至1419.69%，流动资产对流动负债的保障程度非常高。截至2021年底，公司现金短期债务比由上年底的77.74倍下降至43.58倍，现金

类资产对短期债务的保障程度非常高。

从长期偿债能力指标看，2021年，公司EBITDA为22.46亿元，同比增长194.92%。从构成看，公司EBITDA主要由利润总额（占92.27%）构成。2021年，公司EBITDA利息倍数由上年的13.98倍提高至24.85倍，EBITDA对利息的覆盖程度仍高，全部债务/EBITDA由上年的3.12倍下降至1.30倍，EBITDA对全部债务的覆盖程度较高。

公司对外担保均由浦东科技担保开展担保业务形成。截至2021年底，公司对外担保余额10.32亿元，占当期末净资产的5.67%。

银行授信方面，截至2021年底，公司共计获得银行授信额度98.90亿元，尚未使用授信额度71.77亿元。

7. 公司本部（母公司）财务分析

母公司为科技产业投资业务主要经营实体之一，资产以非流动资产为主，债务负担很轻，受持有的投资类资产收益实现情况影响，利润有所波动。

截至2021年底，母公司资产总额173.09亿元，较上年底增长3.65%，主要系交易性金融资产和其他非流动金融资产增加所致。其中，流动资产62.04亿元（占比35.85%），非流动资产111.04亿元（占比64.15%）。从构成看，流动资产主要由交易性金融资产（占38.86%）和其他应收款（占59.69%）构成；非流动资产主要由其他非流动金融资产（占27.82%）和长期股权投资（占71.53%）构成。截至2021年底，母公司货币资金为0.90亿元。

截至2021年底，母公司负债总额58.62亿元，较上年底增长13.54%。其中，流动负债14.71亿元（占比25.09%），非流动负债43.91亿元（占比74.91%）。从构成看，流动负债主要由其他应付款（占94.66%）构成；非流动负债主要由应付债券（占34.16%）和长期应付款（合计）（占63.73%）构成。

截至2021年底，母公司资产负债率为33.87%，较2020年底提高2.95个百分点；母公司全部债务15.63亿元。其中，短期债务占

4.03%、长期债务占95.97%；母公司全部债务资本化比率12.01%。

截至2021年底，母公司所有者权益为114.47亿元，较上年底下降0.77%。母公司所有者权益中，实收资本为30.50亿元（占26.64%）、资本公积合计81.17亿元（占70.91%）、未分配利润合计3.12亿元（占2.73%）。

母公司无经营性收入。2021年，母公司期间费用为0.93亿元；投资收益为2.00亿元，公允价值变动净收益为-1.57亿元，利润总额为-0.51亿元。

现金流方面，2021年，公司母公司经营活动现金流净额为3.39亿元，投资活动现金流净额-17.83亿元，筹资活动现金流净额0.75亿元。

十一、外部支持

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。截至本报告出具日，公司与上海科创集团正在实施联合重组，控股股东和实际控制人的变更对股东支持的影响有待观察。

公司历史上作为浦东新区唯一一家以创业投资为主业的区级直属公司，且股东为浦东新区国资委，在经营过程中原股东给与有力支持。公司经营的科技产业投资、科技金融服务属于政府鼓励的业务，获得一定的政府补助；同时，政府主动牵头成立各类产业基金，支持产业升级。得益于公司在科技产业投资领域的丰富经验以及优秀的投资平台属性，政府委托公司进行资金管理，有助于公司提升投资领域的广度和深度，扩展盈利来源；此外，对于资金需求量较大的高科技领域，浦东新区国资委直接给与注册资本金支持，从而公司可挑选优质企业，并分享其成长过程中的投资回报。

截至2021年底，公司累计收到浦东新区国资委资本金注入37.62亿元；财政专项资金27.70亿元，对应计入长期应付款。

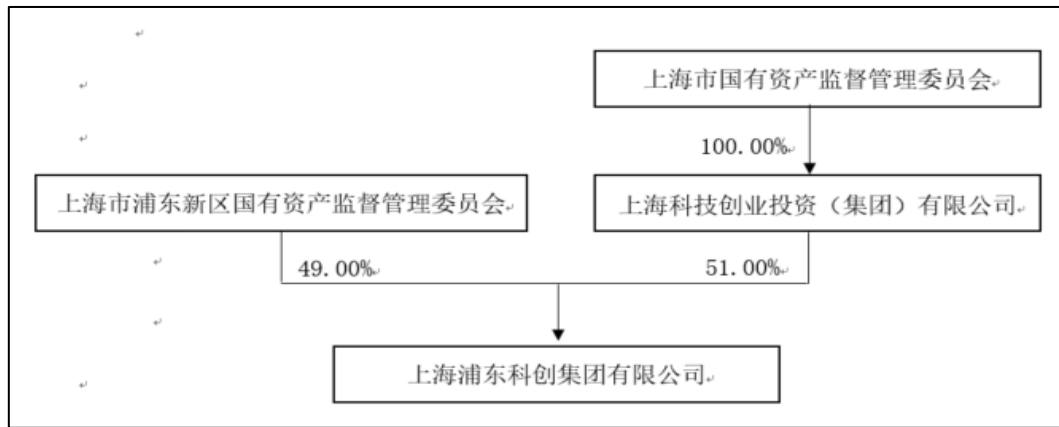
截至本报告出具日，公司与上海科创集团正在实施联合重组，公司控股股东和实际控制人发生变更。联合资信将持续关注上述事项可

能对公司获得的外部支持带来的影响。

十三、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。

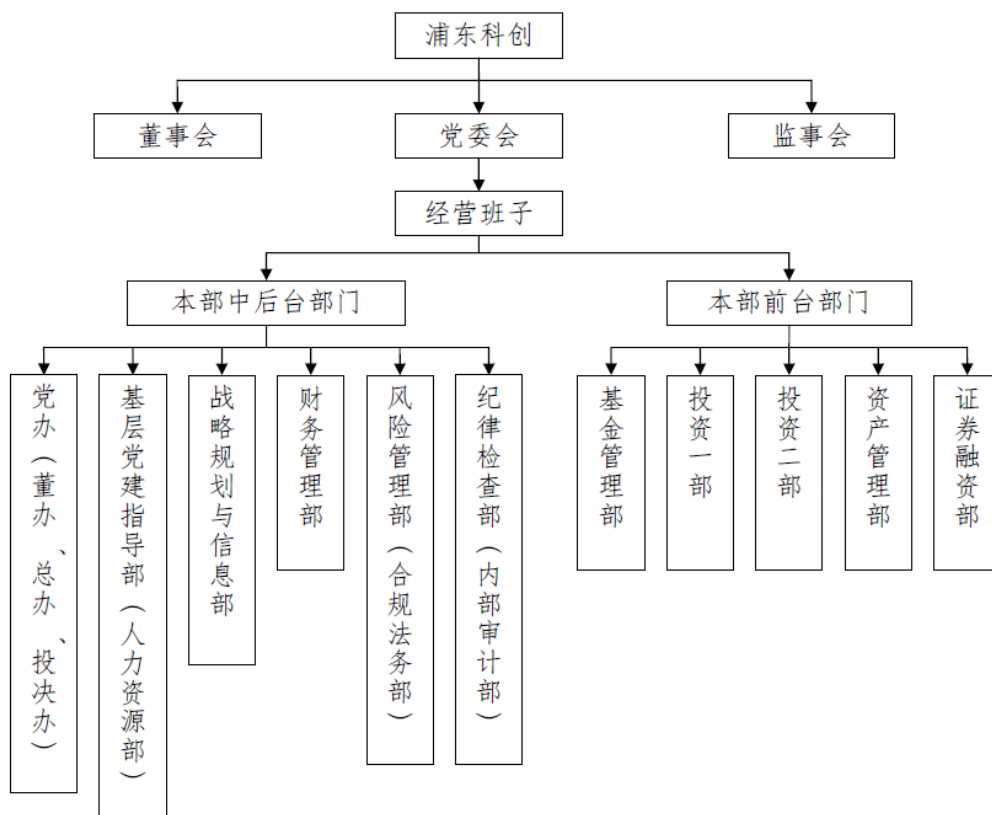
附件 1-1 截至 2021 年底公司股权结构图



注：上述股权结构以《关于上海浦东科创集团有限公司 51% 股权无偿划入上海科技创业投资（集团）有限公司的通知》（沪国资委产权〔2021〕389 号）为依据，截至本报告出具日，上述变更尚未完成工商登记

资料来源：公司提供

附件 1-2 截至 2021 年底公司组织架构图



资料来源：公司提供

附件 1-3 截至 2021 年底公司主要子公司情况

序号	企业名称	业务性质	实收资本（亿元）	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	金融	3.00	100.00	划转
5	上海浦东科技担保有限公司	担保	3.28	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	2019 年	2020 年	2021 年
财务数据			
现金类资产（亿元）	22.70	18.66	87.72
资产总额（亿元）	132.87	199.87	262.60
所有者权益合计（亿元）	108.50	142.89	181.93
短期债务（亿元）	0.46	0.24	2.01
长期债务（亿元）	8.37	23.56	27.23
全部债务（亿元）	8.83	23.80	29.25
营业收入（亿元）	1.78	2.05	2.47
利润总额（亿元）	1.59	6.35	20.73
EBITDA（亿元）	2.70	7.62	22.46
经营性净现金流（亿元）	-1.33	8.83	7.55
财务指标			
销售债权周转次数（次）	15.40	18.99	24.31
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（%）	106.05	103.73	110.34
营业利润率（%）	56.80	63.67	70.42
总资本收益率（%）	1.39	3.24	8.06
净资产收益率（%）	1.13	3.40	8.85
长期债务资本化比率（%）	7.16	14.15	13.02
全部债务资本化比率（%）	7.53	14.28	13.85
资产负债率（%）	18.35	28.51	30.72
流动比率（%）	1472.05	1171.45	1419.69
速动比率（%）	1472.05	1171.45	1419.69
经营现金流动负债比（%）	-41.89	188.77	117.27
现金短期债务比（倍）	49.35	77.74	43.58
EBITDA 利息倍数（倍）	6.63	13.98	24.85
全部债务/EBITDA（倍）	3.27	3.12	1.30

注：1. *表示数据过大；2. 小数尾差系四舍五入造成

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部/母公司口径）

项目	2019 年	2020 年	2021 年
财务数据			
现金类资产（亿元）	11.85	14.58	25.01
资产总额（亿元）	122.82	166.98	173.09
所有者权益（亿元）	101.97	115.36	114.47
短期债务（亿元）	0.00	0.00	0.63
长期债务（亿元）	0.00	15.00	15.00
全部债务（亿元）	0.00	15.00	15.63
营业收入（亿元）	0.00	0.00	0.00
利润总额（亿元）	0.16	0.78	-0.51
EBITDA（亿元）	/	/	/
经营性净现金流（亿元）	-4.71	5.41	3.39
财务指标			
销售债权周转次数（次）	0.00	0.00	0.00
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（%）	103.00	30.65	102.33
营业利润率（%）	96.48	92.89	-92.36
总资本收益率（%）	/	/	/
净资产收益率（%）	0.18	0.62	-0.07
长期债务资本化比率（%）	0.00	11.51	11.59
全部债务资本化比率（%）	0.00	11.51	12.01
资产负债率（%）	16.97	30.92	33.87
流动比率（%）	436.73	436.96	421.79
速动比率（%）	436.73	436.96	421.79
经营现金流动负债比（%）	-44.10	34.96	23.07
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	/
全部债务/EBITDA（倍）	/	/	/

注：1. “/”代表未能获取的数据；2. 尾差系四舍五入造成

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

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	(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	
营业总收入年复合增长率	
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 + 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