

上海浦东科创集团有限公司

2026 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〔2026〕4871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”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：

二〇二六年六月二十五日

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。

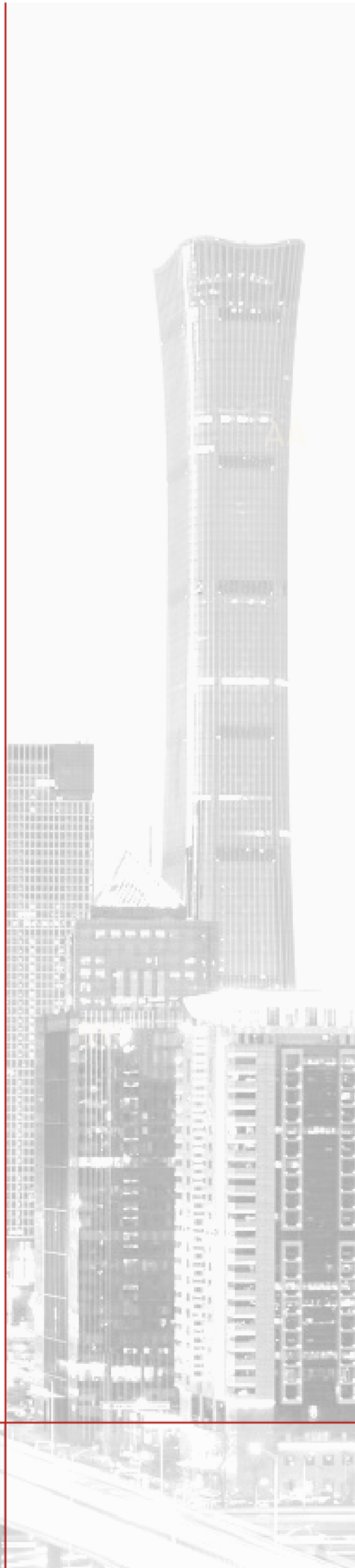
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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

2026 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	2026/06/25
22 浦创 G1	AAA/稳定	AAA/稳定	

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”）是上海市浦东新区国有资产监督管理委员会（以下简称“上海市浦东新区国资委”）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支持，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。2025 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，受投资标的收益分配以及市值波动影响，公司利润总额同比大幅提升；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，但 2025 年自持物业出租率与平均租金均有所下降，物业租赁服务收入下降较多。财务方面，截至 2025 年末，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；公司债务期限结构合理，整体债务负担仍较轻，偿债指标表现好，融资渠道通畅。

个体调整：无。

外部支持调整：上海市浦东新区国资委在资本金注入、财政专项资金拨付等方面持续给予公司大力支持。

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，评级展望为稳定。

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。**2025 年，上海市经济财政实力均保持全国领先地位，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。**公司是上海市浦东新区重要的创业投资公司，通过“投贷孵保”生态体系，解决不同企业需求；截至 2025 年末，公司累计收到上海市浦东新区国资委资本金注入 47.12 亿元，财政专项资金拨付 38.40 亿元。
- **科技产业投资的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 2025 年末，公司股权直投项目共有 22 家在境内外通过 IPO 方式实现上市，且有效提升了公司投资资产流动性。

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。
- **自持物业整体出租率与平均租金有所下降。**2025 年，公司自持物业平均租金与出租率均有所下滑，全年物业租赁服务收入同比下降 24.29%。

本次评级使用的评级方法、模型及结果

评级方法与模型 股权投资企业信用评级方法与模型 V4.1.2026026

债项评级方法 债项评级基本方法 V3.0.202207

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	结果档次
经营风险	B	经营环境	宏观经济	2
			行业风险	4
		自身竞争力	基础素质	2
			企业管理	2
财务风险	F1	资产质量和盈利能力		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：政府支持				+1
模型级别				AAA

个体信用状况变动和外部支持变动说明：因联合资信于 2026 年 5 月及 6 月对《外部支持评估方法》和《股权投资企业信用评级方法与模型》进行修订，本次评级适用最新评级方法。

其他说明：受评对象的信用等级由联合资信信用评级委员会最终确定。

主要财务数据

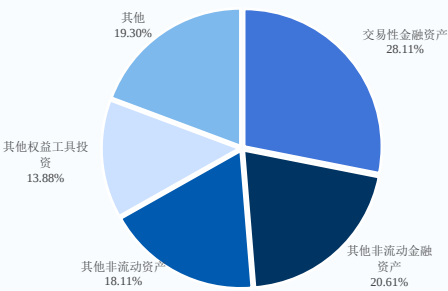
合并口径			
项 目	2023 年	2024 年	2025 年
现金类资产（亿元）	90.15	105.32	135.72
资产总额（亿元）	290.86	302.86	344.14
所有者权益（亿元）	193.38	193.62	228.60
短期债务（亿元）	8.08	12.01	0.83
长期债务（亿元）	34.30	34.65	42.12
全部债务（亿元）	42.38	46.66	42.95
营业总收入（亿元）	2.70	2.15	1.71
投资收益（亿元）	1.13	2.56	5.24
公允价值变动收益（亿元）	1.47	1.67	20.06
利润总额（亿元）	3.16	4.43	25.69
EBITDA（亿元）	5.14	6.42	27.53
经营性净现金流（亿元）	-1.29	0.63	-0.96
投资性净现金流（亿元）	-7.61	-3.63	5.08
总资产报酬率（%）	1.49	1.85	7.77
经调整的净资产收益率（%）	1.62	1.72	10.00
资产负债率（%）	33.51	36.07	33.57
全部债务资本化比率（%）	17.98	19.42	15.82
短期可变现资产/短期债务（倍）	11.15	8.77	164.13
经调整的投资组合规模/全部债务（倍）	5.10	4.83	5.94

公司本部口径			
项 目	2023 年	2024 年	2025 年
资产总额（亿元）	202.04	218.39	233.60
所有者权益（亿元）	114.19	125.52	134.25
全部债务（亿元）	30.50	41.45	38.29
营业总收入（亿元）	0.00	0.00	0.00
投资收益（亿元）	0.14	8.96	0.40
利润总额（亿元）	-0.03	12.07	6.48
全部债务资本化比率（%）	43.48	42.53	42.53
短期可变现资产/短期债务（倍）	18.17	3.48	125.97
经调整的投资组合规模/全部债务（倍）	4.47	3.61	4.18

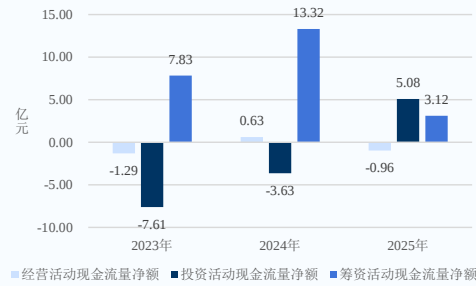
注：本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币。

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

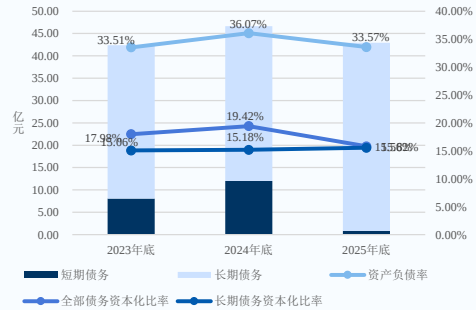
2025 年末公司资产构成



公司现金流情况



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	7.98 亿元	2027/02/24	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	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/06/26	杨学慧 赵奕菲	股权投资企业信用评级方法 V4.0.202402 股权投资企业主体信用评级模型（打分表） V4.0.202402	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

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅
资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：赵兮 zhaoxi@lhratings.com

项目组成员：杨学慧 yangxh@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

公司由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”）于 2016 年出资设立，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。2020 年，根据浦东新区国资委、浦东新区财政局下发的《关于划转上海浦东科创集团有限公司部分国有资本有关事项的通知》（浦国资委〔2020〕174 号），浦东新区国资委将其持有的公司 10% 股权无偿划转至上海市财政局，划转基准日为 2019 年 12 月 31 日。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，浦东新区国资委将公司 46% 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”），划转完成后，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。2024 年 8 月，经国资监管机构同意，决定将上海科创集团持有的公司 46% 股权无偿划转给浦东新区国资委，划转基准日为 2024 年 6 月 30 日。划转完成后，浦东新区国资委持有公司 90% 股权，上海市财政局持有公司 10% 股权，浦东新区国资委成为公司控股股东及实际控制人。截至 2025 年末，公司注册资本 24.00 亿元，实收资本 30.50 亿元，浦东新区国资委直接持股 90%，为公司控股股东及实际控制人。

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 2025 年底，公司合并资产总额 344.14 亿元，所有者权益 228.60 亿元（含少数股东权益 3.55 亿元）；2025 年，公司实现营业总收入 1.71 亿元，利润总额 25.69 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 2026 年 5 月末，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 2026 年 5 月末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	7.98	2022/02/24	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

2026 年一季度，宏观政策认真落实中央经济工作会议精神，坚持稳中求进、提质增效，发挥存量政策和增量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度。财政收入稳步修复，支出强度显著提升、进度加快，政府债券发行节奏显著前置。货币政策延续“适度宽松”基调，1 月 15 日推出结构性降息、再贷款额度扩容等八项举措。政策继续着力扩大内需，稳妥应对中东冲突带来的能源化工供给冲击。

2026 年是“十五五”规划开局之年，面对地缘冲突加剧、全球供应链成本攀升以及国内结构调整阵痛等多重压力，宏观政策坚持稳中求进、靠前发力，推动经济实现超预期开局。整体来看，一季度经济呈现“生产供给增长加快、市场需求继续改善”的良好态势，但需求端结构分化明显：出口在外需回暖与“抢出口”效应共振下保持两位数高增长，固定资产投资在基建的拉动下实现由负转正，而消费修复斜率相对平缓，“供强需弱”矛盾仍存。信用方面，一季度社融增量同比少增，企业债券净融资成为主要支撑。宏观杠杆率继续温和上行，名义 GDP 增长回升部分缓解被动承压。工业企业利润高位增长，“量价利”齐升下结构性隐忧仍存。银行资产质量总体稳定，消费贷不良生成压力上升。信用利差低位震荡，流动性宽松驱动中低等级利差压缩。

展望后续，4 月政治局会议肯定“起步有力”，但指出“持续稳中向好的基础还需进一步巩固”，政策重心更重效能。财政加快资金落地并推动支出向“投资于人”转型，货币保持适度宽松并引导资金向科创、绿色、消费倾斜，合力巩固回升向好态势。“六张网”建设首次在政治局会议层面明确。外部挑战仍是经济运行面临的重大变量：中东冲突引发的能源价格上涨风险正在逐步传导，油价上涨带来的通胀压力、贸易成本上升和需求收缩，可能在二季度开始更充分地显现。内部方面，“供强需弱”格局尚未根

本扭转，房地产市场的深度调整仍在持续，居民消费信心修复尚需时日，而基建投资在“十五五”开局项目储备支撑下有望维持较高增速，成为短期内稳增长的核心抓手。

完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察季报（2026年3月）》](#)。

五、行业及区域环境分析

1 行业分析

在积极的政策环境带来资金供给扩容和退出渠道改善，以及科创赛道景气度上行的背景下，2025 年中国股权投资市场募投退环节均显著回暖。在募资端，国资 LP、地方国资平台、险资、AIC 成为募资回暖核心支撑力量；投资端的资金向头部科创项目倾斜，IT、半导体及电子设备和生物医药领域投资热度依旧领先，人工智能领域表现突出；受益于 IPO 和并购退出的显著回升，股权投资市场多元化退出路径日趋成熟，但短期内仍面临较大的退出压力。2025 年，行业政策环境总体良好；政府投资基金设立数量及规模持续下降，审慎收缩中提质转型。预计 2026 年行业各项运营指标将进一步提升，行业步入由“耐心资本”主导、硬科技驱动、退出多元化的新常态。完整版股权投资行业分析详见[《2026 年股权投资行业分析》](#)。

2 区域环境分析

2025 年，上海市区域经济持续增长，经济总量持续保持全国城市首位；主导产业运行稳健，金融中心核心功能不断增强，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障。总体看，公司外部发展环境良好。

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。2025 年，上海市实现地区生产总值 56708.71 亿元，比上年增长 5.4%。其中，第一产业增加值 99.39 亿元，增长 2.0%；第二产业增加值 11650.62 亿元，增长 3.5%；第三产业增加值 44958.70 亿元，增长 6.0%。第三产业增加值占地区生产总值的比重为 79.3%。上海市重点打造战略新兴产业和先导产业发展体系，2025 年，上海市战略性新兴产业增加值 14342.35 亿元，占地区生产总值的比重为 25.3%，比上年提高 1.6 个百分点。全年地方一般公共预算收入 8500.91 亿元，比上年增长 1.5%。其中，非税收入占全市地方一般公共预算收入比重为 13.9%。地方一般公共预算支出 9975.99 亿元，比上年增长 1.0%。全年税务部门组织的税收收入完成 16266.18 亿元（不含关税及海关代征税），增长 6.9%。

2025 年，上海市实现工业增加值 11164.97 亿元，比上年增长 5.0%。全年完成规模以上工业总产值 40686.68 亿元，增长 4.6%。其中，国有控股企业总产值 14456.66 亿元，增长 4.4%。全年新能源、高端装备、生物、新一代信息技术、新材料、新能源汽车、节能环保等工业战略性新兴产业完成总产值 18297.31 亿元，占全市规模以上工业总产值比重达到 45.0%。

上海市金融市场发展格局日益完善，金融中心核心功能不断增强，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。2025 年，上海市金融市场交易总额达到 4058.95 万亿元，比上年增长 11.2%。上海证券交易所成交额 824.71 万亿元，增长 32.2%。其中，股票成交额 172.56 万亿元，增长 59.7%；债券成交额 30.94 万亿元，增长 3.2%。全年通过上海证券交易所股票筹资 10415.03 亿元，增长 3.4 倍；发行公司债和资产支持证券共 59246.85 亿元，增长 15.8%。

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。2025 年，上海市新增科技“小巨人”企业和“小巨人”培育企业 92 家，累计达到 3018 家。全年新认定高新技术企业约 9000 家，新认定技术先进型服务企业约 200 家。全年共落实研发费用加计扣除上年度减免税额 908.51 亿元，享受企业数 3.98 万家；落实高新技术企业上年度减免所得税额 251 亿元，享受企业数 2996 家；落实技术先进型企业上年度减免所得税额 13.5 亿元，享受企业数 155 家。

六、跟踪期主要变化

（一）基础素质

公司职能定位清晰。

公司是上海市浦东新区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。作为以创业投资

为主业的公司，公司聚焦于为处于种子期、成长期的创新创业类公司的发展提供全方位综合服务，创新创业类公司主要集中于集成电路、生物医药、信息技术、高端装备等国家及上海市重点支持的行业。目前公司构建的业务生态体系包括：科技产业投资、科技金融服务和物业租赁服务。

公司是上海市浦东新区区委区政府为加快科创中心核心功能区建设，推动高科技产业发展，运用市场化手段配置创新资源而投资设立的国有大型企业集团。截至目前，公司已形成科技产业投资（VC/PE、并购投资、基金投资）、科技金融服务（担保、融资租赁）、创新综合体（企业孵化器、加速器）等为支撑，“投、贷、孵、保、引、合”一体化投融资业务体系，在探索金融创新、促进科技创新、集聚基金集聚、助推产业升级等方面取得显著成效，可为科技型企业提供全方位服务。依托上述一体化投融资业务体系，公司能为客户提供综合化金融及配套服务，业务开展具备内生竞争优势。

公司投资经验丰富。

公司成立之前，旗下各业务板块已通过各公司开展，是我国最早一批由地方政府出资设立的国有创业投资机构，亦是浦东新区唯一一家市场竞争类科技创新国有投资企业。公司累计直接投资项目 300 余家、参股创投基金 71 家，服务科创企业超 30000 家，投资培育上市企业 153 家，其中科创板上市企业 59 家。在集成电路、生物医药、人工智能等重点产业领域，成功投资培育中微公司、盛美上海、翱捷科技、芯原股份、中芯国际、南模生物等一大批硬核科创企业。公司于 2020 年设立基金运营核心平台海望资本，管理基金规模超 200 亿。海望资本立足浦东，扎根上海，专注集成电路、生物医药、航空航天、高端装备、人工智能、文化科技等硬核科技产业，已完成 150 多个项目投资。

公司股权直投项目的主要退出方式包括股权转让回购等，截至 2025 年末，公司通过转让、回购等形式实现退出的股权直投项目超 40 个，累计退出本金 6.09 亿元，累计退出回款 9.68 亿元，回报倍数约为 1.59 倍。

公司行业地位领先。

公司先后荣获投中“2025 年度最佳国资投资机构 TOP10”、IC 风云榜“2025 年度中国半导体投资机构 TOP3”、清科“2025 年中国国资投资机构 TOP50”、融中“2025 年度中国私募股权投资机构 TOP30”、投中“2024 年度中国最佳中资创业投资机构 TOP11”、投中“2023 年度中国最佳创业投资机构 TOP10”、清科“2022 年中国私募股权投资机构 TOP15”、投中“2022 年度中国最佳创业投资机构 TOP15”、母基金研究中心“2024 年度中国最佳国资直投机构 TOP9”等多项行业重磅荣誉。

公司本部无不良信贷记录。

根据公司提供的企业信用报告，截至 2026 年 5 月 29 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 2026 年 6 月 23 日，联合资信未发现公司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

2026 年 3 月，公司董事会设立审计委员会。

2026 年 3 月 18 日，公司发布《上海浦东科创集团有限公司关于设立董事会审计委员会的公告》显示，为适应公司战略发展需要，进一步完善公司法人治理结构，加强内控体系建设，健全决策程序，经董事会 2026 年度第三次会议审议通过，董事会根据需要设立审计委员会。审计委员会的职责如下：

指导公司风险管理体系、内部控制体系、合规管理体系和违规经营投资责任追究工作体系建设，督导内部审计制度的制定及实施，并对相关制度及其执行情况进行检查和评估；审核公司的财务报告、审议公司的会计政策及其变动并向董事会提出意见；审核年度审计计划和重点审计任务，经董事会批准后督促落实，研究重大审计结论和整改工作，推动审计成果运用；评价内部审计机构工作成效；向董事会提出聘用或者解聘会计师事务所及其报酬的建议，与外部审计机构保持良好沟通。监事会撤销后，行使《公司法》规定的监事会职责。

(三) 经营方面

1 业务经营分析

2025 年，受益于基金项目收入增加，公司科技产业投资收入大幅增长，带动调整后的主营业务收入大幅增长。

2025 年，公司业务格局未发生变化，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主业经营活动。从调整后的主营业务收入看（营业总收入+科技产业投资收益），主要来源于科技产业投资、科技金融服务、物业租赁服务等。公司科技金融服务收入主要包括担保业务收入、委托贷款利息收入、融资租赁收入及其他收入等，2025 年小幅下降。2025 年，公司物业租赁服务收入同比下降 24.29%，整体平均租金与出租率均有所下降。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，2025 年，受益于基金项目收益增加，公司科技产业投资收入大幅增长。综合影响，2025 年，公司调整后的主营业务收入同比增长 69.68%。

图表 2 • 2023—2025 年公司总收益情况（单位：万元）

业务板块	2023 年		2024 年		2025 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
科技产业投资	5186.85	16.18%	17066.95	44.30%	48308.23	73.9%
科技金融服务	7327.93	22.85%	5528.03	14.35%	4965.83	7.6%
物业租赁服务	15991.34	49.87%	15669.64	40.68%	11864.25	18.15%
其他	3560.62	11.10%	258.93	0.67%	229.68	0.35%
总收益	32066.74	100.00%	38523.54	100.00%	65367.99	100%

注：科技产业投资业务是营业利润的主要来源，计算口径为合并利润表投资收益减去权益法核算的长期股权投资收益、减去处置交易性金融资产取得的收益和“交易性金融资产在持有期间的投资收益”中的理财产品收益及融券收益
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进行投资布局。其中，股权直投集中于种子期和成长期项目，IPO 转化率高；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，收益实现情况较好；财政基金全部由政府出资，2024 年上海集成电路基金开始有收益分配。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。

图表 3 • 公司投资资产配置结构（单位：亿元）（根据具体情况调整）

业务	资产类型	2024 年末		2025 年末	
基金投资账面价值	投资于外部机构所管基金的 LP 份额	111.7		113.15	
	投资于公司自管基金的 LP 份额				
直投账面价值	上市公司	65.78		129.56	
	非上市公司	25.22		19.88	

资料来源：公司提供

(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 2025 年末，上述四个行业累计投资额合计占比为 94.49%。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 2025 年末，公司股权直投业务累计投资额 40.15 亿元，累计投资项目数量为 162 个，其中在投项目 118 个，投资金额 34.05 亿元，分散度较好。

图表 4 • 2025 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	47	12.59	31.36%	11	3.13	51.24%	36	9.47	27.8%

集成电路	49	19.58	48.77%	8	1.12	18.36%	41	18.46	54.22%
信息技术	32	3.07	7.63%	9	0.68	11.16%	23	2.38	7.0%
高端装备	10	2.70	6.73%	4	0.34	5.57%	6	2.36	6.93%
文化创意	4	0.39	0.97%	3	0.25	4.1%	1	0.14	0.41%
新能源	3	0.30	0.75%	2	0.10	1.64%	1	0.20	0.59%
其他	17	1.52	3.79%	7	0.48	7.94%	10	1.04	3.04%
合计	162	40.15	100%	44	6.1	100%	118	34.05	100%

资料来源：公司提供

图表 5 • 2025 年末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	占比	投资金额
种子期	80	49.38%	10.48
成长期	53	32.72%	18.98
成熟期	29	17.9%	10.69
合计	162	100%	40.15

资料来源：公司提供

截至 2025 年末，公司股权直投项目共有 22 家在境内外通过 IPO 方式实现上市，实现了较高投资增值，且有效提升了公司投资资产流动性。

图表 6 • 2025 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	2025 年末市值
盛美上海	688012.SH	2021/11/18	15.97	31.63
翱捷科技	688220.SH	2022/1/14	5.53	26.30
芯原股份	688521.SH	2020/8/18	0.91	14.66
ACMR	Nasdaq:ACMR	2017/11/3	0.59	9.31
中芯国际	688981.SH	2020/7/6/	1.82	8.13
合计			24.82	90.03

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等，截至 2025 年末，公司通过转让、回购等形式实现退出的股权直投项目超 40 个，累计退出本金 6.09 亿元，累计退出回款 9.68 亿元，回报倍数约为 1.59 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。

人民币基金：截至 2025 年末，公司参股的人民币基金共计投资项目 721 个，基金对外投资金额合计 228.33 亿元。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 89.65%。投资回报方面，截至 2025 年末，公司对人民币基金实际出资 41.58 亿元，累计分配 18.61 亿元，在投公允价值 35.02 亿元，收益倍数¹约 1.29 倍。

图表 7 • 2025 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	25.41%	381
成长期	70.58	28.51%	182
成熟期	101.81	46.08%	158
合计	228.33	100.00%	721

资料来源：公司提供

¹ 收益倍数=（累计分配金额+在投公允价值）/累计出资金额

图表 8 •2025 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	123.14	53.85%	211
大健康	30.93	13.57%	145
软件与信息技术	17.39	7.63%	144
高端制造	17.06	7.48%	47
新能源与新材料	16.22	7.12%	44
教育文娱	6.14	2.69%	43
商业服务	8.65	3.80%	63
其他	8.80	3.86%	24
合计	228.33	100%	721

资料来源：公司提供

美元基金：截至 2025 年末，公司在投美元基金 8 支，基本已进入退出期或清盘期；累计出资 5378.03 万美元，已累计收回投资 8723.81 万美元。

图表 9 •2025 年末公司美元基金投资情况（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	761.32	476.69
戈壁二期	900	1056.85	26.31
百奥维达二期	495.85	1204.03	--
软银三期	500	931.10	48.53
挚信三期	799	1163.60	539.15
恩颐十三期	500	1193.50	130.48
常春藤二期	1140	2166.80	291.46
清华天使二期	100	246.61	47.04
合计	5378.03	8723.81	1559.66

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。公司参投的财政基金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和上海文化产业发展投资基金。截至 2025 年末，公司作为 LP 对财政基金实缴出资 67.05 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 7.60 亿元；国家中小企业发展基金实缴 26.40 亿元，上海文化产业发展投资基金实缴 12 亿元。截至 2025 年末，公司参投财政基金累计分配 9.59 亿元。

图表 10 •2025 年末公司财政基金投资情况（单位：亿元）

基金名称	累计出资	累计分配	在投公允价值
上海集成电路产业投资基金股份有限公司	20.00	2.60	25.25
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	0.46	0.53
上海集成电路产业投资基金（二期）有限公司	7.60	--	5.85
国家中小企业发展基金有限公司	26.40	2.58	26.40
上海文化产业发展投资基金合伙企业（有限合伙）	12.00	3.96	7.68
合计	67.05	9.59	65.71

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

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不大，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上海浦东科技融资担保有限公司（以下简称“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。2024 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 2025 年末，浦东科技担保在保余额 9.80 亿元，平均担保费率为 1.00%，持续下降。截至 2025 年底，浦东科技担保共发生 18 笔代偿，应收代偿款为 2985.74 万元，已计提坏账 1071.80 万元，2025 年收回 876.52 万元。

图表 11 • 浦东科技担保公司经营情况

项目	2023 年/末	2024 年/末	2025 年/末
在保余额（亿元）	10.51	11.07	9.80
应收代偿款（亿元）	0.25	0.29	0.30
平均担保费率（%）	1.08	1.05	1.00
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 2025 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 2.34 亿元，账龄全部在 3 年以上，已全额计提担保赔偿准备金。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，争取 2026 年内完成清收或部分清收的项目，实现回款 2000 万元；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 500 万元；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。

2025 年，公司委托贷款业务规模持续收缩，贷款回收率维持较好水平。

公司委托贷款业务主要经营主体为子公司上海浦东科技金融服务有限公司（以下简称“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。

2025 年，浦东科技金融发放委托贷款金额 0.58 亿元，大幅收缩，当年贷款回收率为 95.81%。截至 2025 年末，委托贷款余额 4.62 亿元，较上年末有所下降，在当前宏观环境下，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。公司委托贷款结构为抵押贷款和担保贷款。截至 2025 年末，公司共发生 3 笔委托贷款逾期，第一笔委托贷款逾期金额为 320.08 万元；第二笔委托贷款逾期金额为 1230.69 万元，第三笔委托贷款逾期金额为 1934.44 万元，逾期项目除连带责任保证外还存在质押物，股权质押等，浦东科技金融已采取相关财产保全措施，前两笔风险项目已于 2022 年全额计提资产减值准备金额 1736.31 万元；第三笔为 2025 年度新增风险项目。

图表 12 • 公司委托贷款业务概况

项目	2023 年/末	2024 年/末	2025 年/末
委托贷款余额（亿元）	5.05	4.74	4.62
放款金额（亿元）	0.92	3.40	0.58
放款笔数（笔）	16	7	4
到期回收率（%）	100.00	100.00	95.81
委托贷款利息收入（亿元）	0.45	0.30	0.19

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	2023 年末	2024 年末	2025 年末
抵押贷款	3.38	3.47	3.89
担保贷款	1.67	1.25	0.73
信用贷款	--	0.02	--
合计	5.05	4.74	4.62

资料来源：公司提供

公司租赁业务均来源于自有物业的出租，2025 年，平均租金与出租率均有所下降。

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 2025 年末，公司拥有的经营性物业建筑面积合计 12.79 万平方米，主要位于上海市浦东新区张江核心区域，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，2025 年，公司整体平均租金与出租率均有所下降。

图表 14 • 公司租赁业务运营情况（单位：平方米，元/平方米/天）

业务板块	建筑面积	2023 年末		2024 年末		2025 年末	
		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	11014.31	5.45	100.00%	5.45	100.00%	3.50	90.57%
东区医疗器械园	13006.01	2.40	66.10%	2.40	66.10%	2.40	66.10%
天之骄子	10889.75	1.30	100.00%	1.30	95.46%	1.30	97.04%
四期孵化楼	16016.78	4.50	78.37%	4.30	92.95%	3.00	92.95%
创新园	41200.07	4.30	85.87%	3.50	83.53%	3.00	73.45%
莲花科创园	35758.53	4.30	90.76%	3.50	88.47%	3.00	64.81%

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。

在实际工作中，公司将紧紧围绕浦东新区人民政府的重点工作，围绕浦东新区 GDP 七年翻一番的总体目标，落实浦东新区国资委要求，加强与先进企业的对标，进一步加大对科技创新和产业发展的支持力度。同时，实现做强功能与自身发展的统一，提升企业市场化和专业化水平，调动更多市场资源服务浦东科技创新。

（四）风险管理

公司对主要面临的风险及采取的措施如下：

（1）对个人投资团队中个人依赖程度较高的风险

公司科技产业投资业务对主要投资管理人員和业务骨干要求较高，不同的业务团队均设置有行业研究、项目管理、风险控制、投后管理等部門和人員，團隊人員均通過市場手段尋求具有相應工作經驗和資歷、勝任能力的人員。因此，公司也存在對主要管理人員依賴程度較高的情況。雖然公司通過健全制度和內部控制等方式減少個人離開對團隊運作的影响、通過多種市場化機制留住和吸引專業人才以減少上述風險，但仍然面臨對個人依賴程度較高、個人變化導致投資收益受影响的風險。

措施：公司持續健全激勵制度及各項內控管理，通過多種市場化機制留住和吸引專業人才。

（2）違規操作風險

公司主要通过创业投资板块获得收益，公司以及投资的基金公司的员工在一定程度上可能通过内幕交易、利益输送等方式获利。公司已在避免员工内幕交易、利益输送等方面建立了较为严格的规章制度，且目前尚未出现员工违法违规操作事项，但公司的业务特点决定其面临一定的人员违规操作风险。

措施：公司已在避免员工内幕交易、利益输送等方面建立较为严格的规章制度，取得较好成效，目前尚未出现上述违规操作情形。

（3）内控管理风险

公司下属子公司数量较多，虽主要涉及股权投资、对外担保、物业租赁和委托贷款等板块，由于创投类行业对内部管理和风险控制能力要求较高，管理上存在一定难度，未来可能出现公司子公司未严格贯彻执行公司本部投资策略等规划安排，公司存在投资战略难以如期顺利实施的风险。

措施：公司持续增强内部管控力度，加强子公司落实贯彻公司本部投资策略等一系列规划安排。

（五）财务方面

公司提供的 2025 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。截至 2025 年末，公司纳入合并范围一级子公司 6 家，合并范围未发生重大变化，财务数据可比性强。

1 主要财务数据变化

2025 年，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。

截至 2025 年底，公司合并资产总额 344.14 亿元，较上年底增长 13.63%。其中，流动资产占 40.97%，非流动资产占 59.03%。公司资产结构相对均衡，资产结构较上年底变化不大。截至 2025 年底，公司货币资金 38.99 亿元，较上年底增长 18.25%，主要系当期收回投资收到的现金增多所致；期末无货币资金因抵押、质押或冻结等对使用有限制、无潜在回收风险的款项情况。截至 2025 年底，公司交易性金融资产 96.72 亿元，较上年底增长 33.70%，主要系证券增值所致。截至 2025 年底，公司其他权益工具投资 47.76 亿元，较上年底增长 140.72%，主要系新增投资及权益性证券增值所致。截至 2025 年底，公司其他非流动金融资产 70.91 亿元，较上年底下降 28.44%，主要系部分转入其他非流动资产所致。截至 2025 年底，公司投资性房地产 20.51 亿元，较上年底下降 2.99%，较上年底变化不大。截至 2025 年底，公司其他非流动资产 62.33 亿元，较上年底增长 28.08%，主要系其他非流动金融资产转入所致。截至 2025 年底，公司受限资产 8.21 亿元（投资性房地产），受限资产占总资产的 2.39%，受限比例低。

图表 15• 公司主要资产情况（单位：亿元）

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产	93.22	32.05%	112.09	37.01%	141.00	40.97%
货币资金	25.49	8.76%	32.97	10.89%	38.99	11.33%
交易性金融资产	64.66	22.23%	72.34	23.89%	96.72	28.11%
非流动资产	197.64	67.95%	190.76	62.99%	203.13	59.03%
其他权益工具投资	25.04	8.61%	19.84	6.55%	47.76	13.88%
其他非流动金融资产	100.38	34.51%	99.10	32.72%	70.91	20.61%
投资性房地产	21.78	7.49%	21.15	6.98%	20.51	5.96%
其他非流动资产	47.96	16.49%	48.66	16.07%	62.33	18.11%
资产总额	290.86	100.00%	302.86	100.00%	344.14	100.00%

资料来源：联合资信根据公司审计报告和财务报表整理

2025 年，公司所有者权益规模保持增长；有息债务有所下降，以长期债务为主，整体债务负担仍较轻。

截至 2025 年底，公司所有者权益 228.60 亿元，较上年底增长 18.07%，主要系资本公积、其他综合收益和未分配利润增多所致。其中，实收资本、资本公积、其他综合收益、未分配利润和少数股东权益分别占 13.34%、31.49%、9.45%、43.40%和 1.55%。

截至 2025 年底，公司负债总额 115.54 亿元，较上年底增长 5.77%。截至 2025 年底，公司其他应付款（合计）3.87 亿元，较上

年底下降 38.65%，主要系支付前期已计提利润分配款所致。截至 2025 年底，公司长期应付款（合计）44.86 亿元，较上年底增长 18.44%，主要系上海市文创基金和中小企业基金专项投资增多所致。截至 2025 年底，公司递延所得税负债 20.78 亿元，较上年底增长 39.53%，主要系投资项目增值所致。

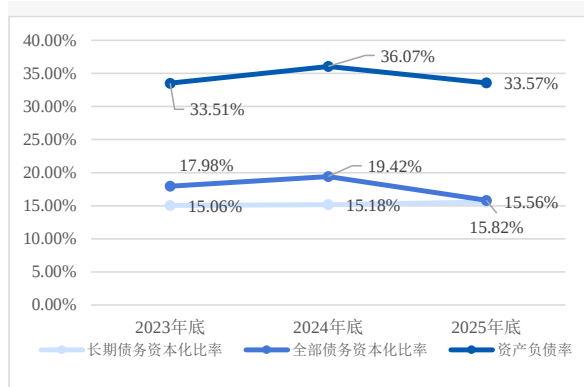
图表 16• 公司主要负债情况（单位：亿元）

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债	12.27	12.59%	20.15	18.44%	6.60	5.72%
其他应付款（合计）	2.34	2.40%	6.31	5.78%	3.87	3.35%
一年内到期的非流动负债	6.57	6.74%	11.58	10.60%	0.83	0.72%
非流动负债	85.21	87.41%	89.09	81.56%	108.93	94.28%
长期借款	5.16	5.30%	4.65	4.26%	4.14	3.58%
应付债券	28.98	29.73%	30.00	27.46%	37.98	32.87%
长期应付款（合计）	32.33	33.16%	37.88	34.67%	44.86	38.83%
递延所得税负债	16.70	17.13%	14.89	13.63%	20.78	17.98%
负债总额	97.48	100.00%	109.24	100.00%	115.54	100.00%

资料来源：联合资信根据公司审计报告和财务报表整理

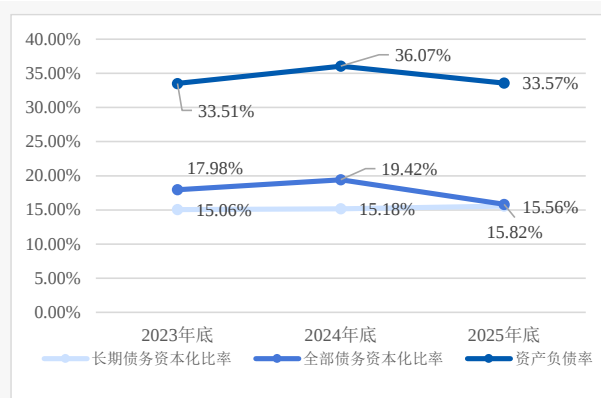
截至 2025 年底，公司全部债务 42.95 亿元，较上年底下降 7.96%。债务结构方面，短期债务占 1.93%，长期债务占 98.07%，以长期债务为主。从债务指标来看，截至 2025 年底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 33.57%、15.82%和 15.56%，较上年底分别下降 2.50 个百分点、下降 3.60 个百分点和提高 0.38 个百分点。公司债务负担较轻。

图表 17• 公司债务结构



资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

图表 18• 公司债务指标



资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

2025 年，公司营业总收入有所下降，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提升。需关注金融市场波动对公司盈利稳定性的影响。

2025 年，公司营业总收入有所下降，营业利润率为 39.97%。投资收益和公允价值变动收益仍然是利润重点来源，2025 年投资收益同比增长 104.94%，主要系来自金融资产在持有期间的投资收益；公允价值变动收益同比增长 1103.28%，主要系金融资产的公允价值变动。2025 年，公司总资本收益率和经调整的净资产收益率分别为 8.16%和 10.00%，盈利指标有所上升。

图表 19• 公司盈利能力情况（单位：亿元）

项目	2023 年	2024 年	2025 年
营业总收入	2.70	2.15	1.71
投资收益	1.13	2.56	5.24
公允价值变动收益	1.47	1.67	20.06
利润总额	3.16	4.43	25.69

营业利润率（%）	52.15	53.15	39.97
总资本收益率（%）	1.80	1.87	8.16
经调整的净资产收益率（%）	1.62	1.72	10.00

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

2025 年，公司经营活动现金流量净额由净流入转为净流出，仍保持一定规模的投资支出，受股东拨款和发行公司债券影响，筹资活动现金流量持续净流入，期末现金及现金等价物余额继续提升。

2025 年，公司经营活动现金流小幅净流出，整体流入与流出规模较小。2025 年，公司收回投资收到的现金与投资支付的现金分别同比增长 68.52%与 55.75%，整体投资活动现金流转为净流入，其中取得投资收益收到的现金 5.63 亿元，同比增长 75.75%。2025 年，公司筹资活动现金流仍为净流入状态。综上，2025 年，公司现金及现金等价物净增加额 6.90 亿元。

图表 20• 公司现金流量情况（单位：亿元）

项目	2023 年	2024 年	2025 年
经营活动现金流入小计	12.05	4.11	3.10
经营活动现金流出小计	13.34	3.48	4.06
经营现金流量净额	-1.29	0.63	-0.96
投资活动现金流入小计	64.66	82.28	138.89
投资活动现金流出小计	72.27	85.91	133.81
投资活动现金流量净额	-7.61	-3.63	5.08
筹资活动前现金流量净额	-8.90	-3.00	4.12
筹资活动现金流入小计	15.67	22.98	27.46
筹资活动现金流出小计	7.84	9.67	24.35
筹资活动现金流量净额	7.83	13.32	3.12
现金收入比（%）	116.46	107.55	104.71
现金及现金等价物净增加额	-1.15	10.49	6.90

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

2 偿债指标变化

2025 年，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改善，EBITDA 及取得投资收益收到的现金对利息支出的覆盖能力较好；公司融资渠道通畅，再融资能力强。

2025 年，伴随交易性金融资产大幅增值，公司流动比率、速动比率和短期可变现资产/短期债务均大幅提升。受益于利润提升，2025 年，公司 EBITDA 利息倍数大幅增长，全部债务/EBITDA 有所下降；由于经营现金转负，经营现金对全部债务和利息支出的覆盖倍数为负；经调整的投资组合规模对全部债务覆盖倍数较高。

图表 21• 公司偿债指标

项目	指标	2023 年	2024 年	2025 年
短期偿债指标	流动比率（%）	759.73	556.37	2134.89
	速动比率（%）	759.73	556.37	2134.89
	经营现金/流动负债（%）	-10.49	3.13	-14.52
	经营现金/短期债务（倍）	-0.16	0.05	-1.16
	短期可变现资产/短期债务（倍）	11.15	8.77	164.13
长期偿债指标	EBITDA（亿元）	5.14	6.42	27.53
	全部债务/EBITDA(倍)	8.24	7.27	1.56
	经营现金/全部债务（倍）	-0.03	0.01	-0.02
	EBITDA/利息支出（倍）	4.41	5.47	26.08

经营现金/利息支出（倍）	-1.10	0.54	-0.91
经调整的投资组合规模/全部债务（倍）	5.10	4.83	5.94

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 2025 年末，公司获得银行授信总额 240.00 亿元，未使用授信余额 173.64 亿元，备用流动性充足，融资渠道通畅，再融资能力强。

截至 2025 年末，除浦东科技担保开展的担保业务外，联合资信未发现公司存在其他对外担保事项。

截至 2025 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，同时承担大部分的融资职能，资产以非流动资产为主，债务负担较轻，现金类资产充裕。

截至 2025 年底，公司本部资产总额 233.60 亿元，较上年底增长 6.96%。其中，流动资产 74.62 亿元（占比 31.94%），非流动资产 158.98 亿元（占比 68.06%）。从构成看，流动资产主要由货币资金（占 17.18%）、交易性金融资产（占 35.75%）和其他应收款（合计）（占 47.06%，主要为对子公司的拆借款）构成；非流动资产主要由其他非流动金融资产（占 24.53%）、长期股权投资（占 50.40%，主要为对子公司的投资）、和其他非流动资产（占 24.04%）构成。截至 2025 年底，公司本部货币资金为 12.82 亿元，现金类资产为 39.50 亿元。

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。2025 年，公司本部财务费用为 0.58 亿元，较上年同期（0.85 亿元）有所下降；投资收益为 0.40 亿元，同比大幅下降，主要系上年收到子公司分红所致；公允价值变动收益 7.00 亿元；利润总额 6.48 亿元。

截至 2025 年底，公司本部全部债务 38.29 亿元。其中，短期债务占 0.82%、长期债务占 99.18%。截至 2025 年底，公司本部全部债务资本化比率 22.19%，母公司债务负担较轻。2025 年，公司本部取得投资收益收到的现金 0.93 亿元，可以覆盖公司本部利息支出 0.86 亿元。

（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

上海市浦东新区经济实力突出，财政实力雄厚，政府支持能力极强。

2025 年，上海市浦东新区实现地区生产总值 18769.12 亿元，比上年增长 5.7%，继续稳居上海市各区之首，对上海市整体经济发展具有重要影响。2025 年，浦东新区国际科创中心核心区策源功能显著增强，全年实现集成电路、生物医药、人工智能等三大

先导产业规模 9382.07 亿元，占全市的 44.6%，增长 7.1%。2025 年浦东新区地方一般公共预算收入 1343.11 亿元，比上年增长 2.6%；非税收入占地方一般公共预算收入比重为 6.0%。

2 支持可能性

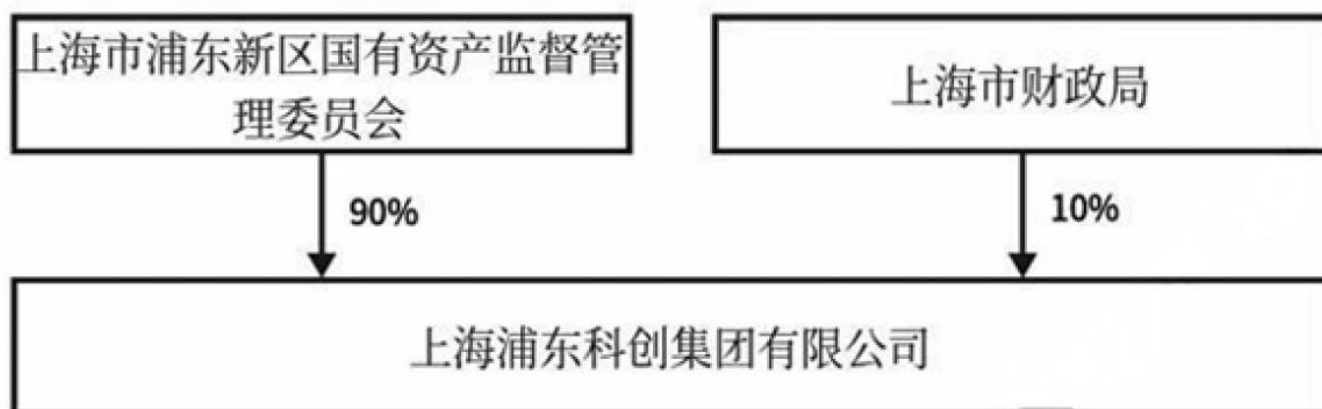
公司作为上海市浦东新区国资委直属企业，在业务开展、资本金注入、财政专项资金拨付等方面可获得股东大力支持。

2025 年，公司收到浦东新区国资委资本金拨款 4.50 亿元，财政专项资金拨款 5.40 亿元。截至 2025 年末，公司累计收到浦东新区国资委资本金注入 47.12 亿元，其中 30.50 亿元计入实收资本，16.62 亿元计入资本公积；财政专项资金拨付 38.40 亿元，全部计入专项应付款。

八、跟踪评级结论

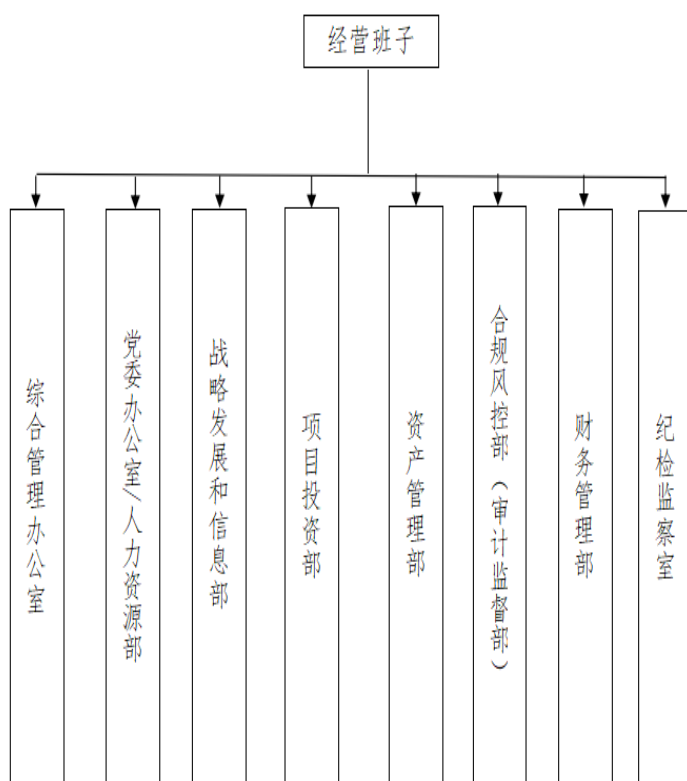
基于对公司经营风险、财务风险及外部支持等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，维持“22 浦创 G1”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2025 年末）



资料来源：公开资料

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2025 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	2023 年	2024 年	2025 年
财务数据			
现金类资产（亿元）	90.15	105.32	135.72
应收账款（亿元）	0.09	0.11	0.11
其他应收款（亿元）	0.91	0.22	0.27
存货（亿元）	0.00	0.00	0.00
长期股权投资（亿元）	0.42	0.96	0.82
固定资产（亿元）	0.08	0.07	0.07
在建工程（亿元）	0.00	0.00	0.00
资产总额（亿元）	290.86	302.86	344.14
实收资本（亿元）	30.50	30.50	30.50
少数股东权益（亿元）	3.29	3.39	3.55
所有者权益（亿元）	193.38	193.62	228.60
短期债务（亿元）	8.08	12.01	0.83
长期债务（亿元）	34.30	34.65	42.12
全部债务（亿元）	42.38	46.66	42.95
营业总收入（亿元）	2.70	2.15	1.71
营业成本（亿元）	1.04	0.77	0.77
其他收益（亿元）	0.10	0.43	0.72
利润总额（亿元）	3.16	4.43	25.69
EBITDA（亿元）	/	/	/
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	3.15	2.31	1.79
经营活动现金流入小计（亿元）	12.05	4.11	3.10
经营活动现金流量净额（亿元）	-1.29	0.63	-0.96
投资活动现金流量净额（亿元）	-7.61	-3.63	5.08
筹资活动现金流量净额（亿元）	7.83	13.32	3.12
财务指标			
销售债权周转次数（次）	34.42	20.64	14.79
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（%）	116.46	107.55	104.71
营业利润率（%）	52.15	53.15	39.97
总资本收益率（%）	1.80	1.87	8.16
总资产报酬率（%）	1.49	1.85	7.77
经调整的净资产收益率（%）	1.62	1.72	10.00
短期债务占比（%）	19.07	25.74	1.93
长期债务资本化比率（%）	15.06	15.18	15.56
全部债务资本化比率（%）	17.98	19.42	15.82
资产负债率（%）	33.51	36.07	33.57
流动比率（%）	759.73	556.37	2134.89
速动比率（%）	759.73	556.37	2134.89
经营现金流流动负债比（%）	-10.49	3.13	-14.52
短期可变现资产/现金债务（倍）	11.15	8.77	164.13
经调整的投资组合规模/全部债务（倍）	5.10	4.83	5.94
EBITDA 利息倍数（倍）	4.41	5.47	26.08
全部债务/EBITDA（倍）	8.24	7.27	1.56

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	2023 年	2024 年	2025 年
财务数据			
现金类资产（亿元）	27.48	39.79	39.50
应收账款（亿元）	0.00	0.00	0.00
其他应收款（亿元）	0.00	0.00	0.00
存货（亿元）	0.00	0.00	0.00
长期股权投资（亿元）	79.72	80.26	80.13
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）	202.04	218.39	233.60
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）	114.19	125.52	134.25
短期债务（亿元）	1.51	11.45	0.31
长期债务（亿元）	28.98	30.00	37.98
全部债务（亿元）	30.50	41.45	38.29
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）	-0.03	12.07	6.48
EBITDA（亿元）	/	/	/
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）	41.52	42.78	50.34
经营活动现金流量净额（亿元）	11.83	-8.27	-1.79
投资活动现金流量净额（亿元）	-17.93	-4.06	-3.68
筹资活动现金流量净额（亿元）	8.20	20.01	4.04
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（%）	--	--	--
营业利润率（%）	--	--	--
总资产收益率（%）	0.83	7.25	3.28
总资产报酬率（%）	0.56	6.05	3.14
经调整的净资产收益率（%）	0.03	9.14	3.70
短期债务占比（%）	4.96	27.62	0.82
长期债务资本化比率（%）	20.24	19.29	22.05
全部债务资本化比率（%）	21.08	24.82	22.19
资产负债率（%）	43.48	42.53	42.53
流动比率（%）	233.67	320.76	569.86
速动比率（%）	233.67	320.76	569.86
经营现金流流动负债比（%）	46.83	-35.60	-13.64
短期可变现资产/现金债务（倍）	18.17	3.48	125.97
经调整的投资组合规模/全部债务（倍）	4.47	3.61	4.18
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	/
全部债务/EBITDA（倍）	/	/	/

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%
总资产报酬率	(利润总额+费用化利息支出) / 资产总额×100%
经调整的净资产收益率	净利润/经调整的所有者权益×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

投资组合规模=货币资金+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产/交易性金融资产+长期股权投资+其他非流动金融资产+其他权益

工具投资+债权投资+其他债权投资+其他调整项

经调整的投资组合规模=投资组合账面价值+需要调整为市值的资产期末市值-需要调整为市值的资产原账面价值

经调整的所有者权益=所有者权益-混合型证券

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

附件 4-4 列入评级观察设置及含义

列入评级观察是对于已对受评主体给出了评级结果，由于突发事件，且对突发事件暂时没有结论时，采取的一种评级行动。评级观察分为“列入正面观察名单”“列入负面观察名单”和“列入评级观察名单”。

评级观察分类	含义
列入正面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能上调
列入负面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能下调
列入评级观察名单	重大事件或者其他变动因素对受评对象信用水平的影响不明朗，未来 3~6 个月内信用评级的调整方向尚无法判断