

信用评级公告

联合〔2022〕794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及其拟发行的2022年面向专业投资者公开发行公司债券(第一期)的信用状况进行综合分析和评估,确定上海浦东科创集团有限公司主体长期信用等级为AAA,上海浦东科创集团有限公司2022年面向专业投资者公开发行公司债券(第一期)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: 

二〇二二年二月十日

上海浦东科创集团有限公司

2022年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）

信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AAA

本期公司债券信用等级：AAA

评级展望：稳定

债项概况：

本期公司债券发行规模：不超过人民币8亿元（含8亿元）

本期公司债券期限：5年（3+2）

还本付息方式：每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付

募集资金用途：偿还有息债务、补充流动资金、子公司增资及股权投资

评级时间：2022年2月10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

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。近年来，随着科技产业投资业务对外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，资产流动性及变现能力不断增强，股权处置收益拉动利润持续提升，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，面临的投资管理难度加大，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。

公司经营现金流入量对本期公司债券发行后长期债务的保障能力一般。考虑到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，未来项目的逐步退出将对本期公司债券偿还形成支撑。

基于对公司主体长期信用状况以及本期公司债券信用状况的综合评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为AAA，本期公司债券信用等级为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，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。

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	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
—				--

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

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

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 2020 年底，公司通过 IPO 方式实现上市的股权直投项目成本 9.40 亿元，公允价值 45.19 亿元，实现投资增值 35.78 亿元。
3. 公司财务弹性良好。截至 2020 年底，公司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。
2. 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。
3. 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	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 6 月
现金类资产（亿元）	15.76	22.70	18.66	83.08
资产总额（亿元）	125.09	132.87	199.87	211.53
所有者权益（亿元）	100.94	108.50	142.89	151.86
短期债务（亿元）	0.00	0.46	0.24	0.64
长期债务（亿元）	9.99	8.37	23.56	27.76
全部债务（亿元）	9.99	8.83	23.80	28.40
营业收入（亿元）	1.96	1.78	2.05	1.14
利润总额（亿元）	1.40	1.59	6.35	14.10
EBITDA（亿元）	2.54	2.70	7.62	--
经营性净现金流（亿元）	1.54	-1.33	8.83	-0.23
营业利润率（%）	58.47	56.80	63.67	69.47
净资产收益率（%）	1.15	1.13	3.40	--
资产负债率（%）	19.31	18.35	28.51	28.21
全部债务资本化比率（%）	9.01	7.53	14.28	15.75
流动比率（%）	1732.13	1472.05	1171.45	1689.33
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	130.83
EBITDA 利息倍数（倍）	5.56	6.63	13.98	--
全部债务/EBITDA（倍）	3.93	3.27	3.12	--
公司本部（母公司）				
项 目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 6 月
资产总额（亿元）	115.63	122.82	166.98	162.71
所有者权益（亿元）	99.39	101.97	115.36	116.01
全部债务（亿元）	0.00	0.00	15.00	15.52
营业收入（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
利润总额（亿元）	0.14	0.16	0.78	2.99
资产负债率（%）	14.05	16.97	30.92	28.70
全部债务资本化比率（%）	0.00	0.00	11.51	11.80
流动比率（%）	668.42	436.73	436.96	513.33
经营现金流动负债比（%）	0.09	-44.10	34.96	--

注：2021 年 1-6 月财务数据未经审计；“*”表示数据无穷大
 资料来源：联合资信根据公司财务报告和提供资料整理

主体评级历史：

信用等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA	稳定	2021/06/25	杨晓丽 闫力	一般工商企业信用评级方法（V3.0.201907） 一帮工商企业主体信用评级模型（打分表）（V3.0.201907）	阅读全文
AAA	稳定	2018/04/8	宁立杰 高佳悦	原联合信用评级有限公司工商企业信用评级方法（主体）（2015 年）	阅读全文

声 明

一、本报告版权为联合资信评估有限公司（以下简称“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、本次信用评级结果仅适用于本次（期）债券，有效期为本次（期）债券的存续期；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： 杨晓丽 邱霖雪

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 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）

信用评级报告

一、主体概况

上海浦东科创集团有限公司（以下简称“浦东科创”或“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。2017 年 4 月和 2017 年 8 月，公司陆续收到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”）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，公司累计收到浦东新区国资委拨入专项资金 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 2021 年 6 月底，公司注册资本为 24.00 亿元，实收资本 30.50 亿元，实际控制人和唯一股东均为浦东新区国资委。

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。

公司经营范围：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）

截至 2021 年 6 月底，公司本部内设证券融资部、资产管理部、基金管理部、投资一部、投资二部、风险管理部（合规法务部）、财务管理部、纪律检查部（内部审计部）、党办（董办、总办、投决办）等部门。截至 2021 年 6 月底，公司合并范围内共有 5 家一级子公司，公司本部拥有员工 21 人。

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，公司实现营业收入 2.05 亿元，利润总额 6.35 亿元。

截至 2021 年 6 月底，公司（合并）资产总额为 211.53 亿元，所有者权益合计为 151.86 亿元（含少数股东权益 3.00 亿元）。2021 年 1—6 月，公司实现营业收入 1.14 亿元，利润总额 14.10 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。

二、本期公司债券概况

公司本期计划发行的“上海浦东科创集团有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）”（以下简称“本期债券”）发行规模不超过人民币 8 亿元（含 8 亿元），发行期限为 5 年，附第 3 年末发行人票面利率调整选择权和投资者回售选择权。

本期公司债券票面金额为 100 元，按面值平价发行，采用固定利率形式，单利按年计息，不计复利。每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。

本期公司债券募集资金拟用于偿还有息债务、补充流动资金、子公司增资及股权投资。本期公司债券无担保。

三、宏观经济和政策环境

1. 宏观经济环境和经济运行情况

2020 年，新冠肺炎疫情的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。中国在宏观政策方面加大了逆周期调节力度对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，推动经济逐季复苏，GDP 全年累计增长 2.30%，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 年上半年，中国宏观政策保持连续性、稳定性，经济持续稳定恢复、稳中向好。但三季度以来，受限产限电政策加码、楼市调控趋严、原材料价格高位上涨、局部疫情反复等因素影响，中国经济修复放缓，生产端与需求端下行压力均有所加大。2021 年前三季度，中国国内生产总值 82.31 万亿元，累计同比增长 9.80%，两年平均增长 5.15%，二者分别较上半年同比增速和两年平均增速放缓 2.90 和 0.16 个百分点，经济增长有所降速。

三大产业中，**第三产业受局部疫情影响仍未恢复至疫前水平**。2021 年前三季度，第一、二产业增加值两年平均增速分别为 4.82% 和 5.64%，均高于疫情前 2019 年同期水平，恢复情况良好；第三产业前三季度两年平均增速为 4.85%，远未达到 2019 年同期 7.30% 的水平，主要是受局部疫情反复影响较大所致。

表 1 2018 - 2020 年及 2021 年前三季度中国主要经济数据

指标名称	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年前三季度
GDP (万亿元)	91.93	98.65	101.60	82.31
GDP 增速 (%)	6.75	6.00	2.30	9.80 (5.15)
规模以上工业增加值增速 (%)	6.20	5.70	2.80	11.80 (6.37)
固定资产投资增速 (%)	5.90	5.40	2.90	7.30 (3.80)
社会消费品零售总额增速 (%)	8.98	8.00	-3.90	16.40 (3.93)
出口增速 (%)	9.87	0.51	3.63	33.00
进口增速 (%)	15.83	-2.68	-0.64	32.60
CPI 增幅 (%)	2.10	2.90	2.50	0.60
PPI 增幅 (%)	3.50	-0.30	-1.80	6.70
城镇调查失业率 (%)	4.90	5.20	5.20	4.90
城镇居民人均可支配收入增速 (%)	5.60	5.00	1.20	8.70
公共财政收入增速 (%)	6.20	3.80	-3.90	16.30
公共财政支出增速 (%)	8.70	8.10	2.80	2.30

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以美元计价统计；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，其余指标增速均为名义增长率；4. 城镇调查失业率指标值为期末数；5. 2021 年前三季度数据中，括号内数据为两年平均增速资料来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

出口维持高速增长，消费与固定资产投资增速放缓。消费修复基础仍不牢固。2021 年前三季度，中国社会消费品零售总额 31.81 万亿元，同比增长 16.40%；两年平均增速 3.93%，

较上半年两年平均增速小幅回落，较疫情前水平仍有一定差距，与居民人均可支配收入两年平均增速同步放缓。固定资产投资增速有所回落。2021 年前三季度，全国固定资产投资（不

含农户) 39.78 万亿元, 同比增长 7.30%; 两年平均增长 3.80%, 较上半年两年平均增速放缓 0.60 个百分点, 仍未恢复到疫情前水平。全球经济和贸易回暖带来的需求增加支撑中国出口高速增长。2021 年前三季度, 中国货物贸易进出口总值 4.37 万亿美元, 为历史同期最高值, 同比增长 32.80%, 实现较高增速, 但增速呈现逐季小幅下降趋势。其中, 出口 2.40 万亿美元, 同比增长 33.00%; 进口 1.97 万亿美元, 同比增长 32.60%; 贸易顺差为 4275.40 亿美元。

2021 年前三季度, CPI 先涨后落, PPI 显著上涨。2021 年前三季度, CPI 同比上涨 0.60%, 扣除食品和能源价格后的核心 CPI 同比上涨 0.70%, 总体呈先升高后回落走势; PPI 同比上涨 6.70%, 整体呈上涨趋势, 生产资料价格上涨是推动 PPI 上涨的主要因素, 其中上游石化、煤炭、金属价格上涨的影响较大, 或对相关下游企业利润产生一定挤压。

2021 年前三季度, 社融存量同比增速整体呈下行趋势, 货币供应量和社会融资规模的增速同名义经济增速基本匹配。截至 2021 年三季度末, 社融存量余额为 308.05 万亿元, 同比增长 10%, 增速逐季小幅下降。从结构看, 前三季度人民币贷款是新增社融的主要支撑项; 政府债券和企业债券融资回归常态; 表外融资大幅减少, 是拖累新增社融规模的主要因素。货币供应方面, 前三季度 M1 同比增速持续回落, M2 同比增速先降后稳。二季度以来 M2-M1 剪刀差走阔, 反映了企业活期存款转为定期, 融资需求减弱, 投资意愿下降。

2021 年前三季度, 财政收入呈现恢复性增长, “三保”等重点领域支出增长较快。2021 年前三季度, 全国一般公共预算收入 16.40 万亿元, 同比增长 16.30%, 达到 2021 年预算收入的 82.99%, 财政收入恢复性增长态势总体平稳。其中, 全国税收收入 14.07 万亿元, 同比增长 18.40%, 在 PPI 高位运行、企业利润较快增长等因素的带动下, 工商业增值税、企业所得税等税种实现高速增长。支出方面, 前三季度全

国一般公共预算支出 17.93 万亿元, 同比增长 2.30%, 达到 2021 年预算支出的 71.68%, 非急需非刚性支出持续压减, “三保”等重点领域支出得到有力保障。前三季度, 全国政府性基金预算收入 6.10 万亿元, 同比增长 10.50%。其中有土地使用权出让收入 5.36 万亿元, 同比增长 8.70%, 土地出让金收入增速明显放缓; 全国政府性基金预算支出 7.14 亿元, 同比下降 8.80%, 主要是由于专项债项目审核趋严, 地方政府专项债发行进度缓慢, 项目落地有所滞后。

2021 年以来就业形势总体基本稳定, 调查失业率呈逐季稳中有降的趋势。2021 年前三季度, 城镇新增就业 1045 万人, 完成全年目标任务的 95%; 1-9 月城镇调查失业率均值为 5.20%, 略低于全年 5.50% 左右的预期目标, 就业形势总体良好。从结构看, 重点群体就业情况在三季度出现改善, 其中 16~24 岁城镇人口失业率结束了自 2021 年 1 月以来的连续上升趋势, 自 8 月开始出现下降; 截至 2021 年三季度末, 农村外出务工劳动力总量同比增长 2%, 基本恢复至疫情前 2019 年同期水平。

2. 宏观政策和经济前瞻

2021 年第四季度, 能耗双控、原材料价格高位运行、局部疫情、楼市调控政策等因素仍将对中国经济产生影响, 经济稳增长压力有所加大。货币政策存在降准空间; 财政方面预计将加快地方政府专项债券的发行及资金使用, 促进经济平稳增长。

生产方面, 2021 年第四季度中国能耗双控的压力仍然较大, 叠加原材料价格较高等因素影响, 工业生产或将持续承压。需求方面, 未来房地产信贷政策收紧态势可能有所缓解, 但在房地产调控政策基调不变的前提下, 短期内房地产投资难以逆转偏弱的格局; 随着财政资金到位以及“十四五”规划的重大项目陆续启动建设, 基建投资有望逐步改善, 但受制于地方政府债务管理趋严, 预计改善空间有限; 限产限电、生产成本上升等因素或将对制造业投资修

复产生制约。消费市场复苏基础仍不牢固，第四季度仍然会受到疫情影响，但电商购物节等因素有助于带动消费提升。第四季度海外需求修复叠加出口价格上涨或将支撑出口依然保持在较高水平，但在上年基数抬高因素影响下，出口增速或将小幅下行。基于上述分析，联合资信预测全年 GDP 增速在 8.00% 左右。

四、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，同比增长 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 年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，同比增长 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，同比增长 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”的股权投融资闭环，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。

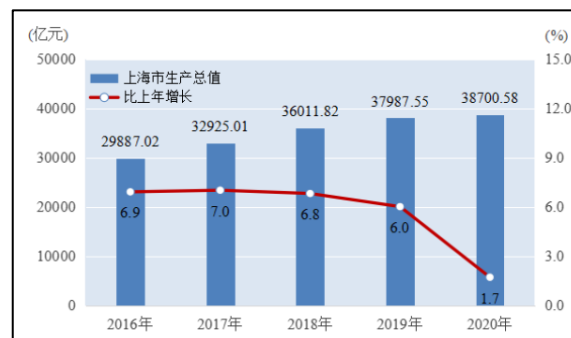
2. 区域经济环境

上海市及浦东新区经济实力很强，第三产业发达，政策导向明确，为公司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：上海市国民经济和社会发展统计公报

2020年，上海市实现金融业增加值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



资料来源：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）。

公司主要业务布局在上海市浦东新区。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。良好的地理位置极大的带动了浦东新区的经济增长，涌现出大批的优秀科技企业，为公司的业务发展提供了广阔的空间和便利。2019年6月25日，上海市人民政府发布《关于支持浦东新区改革开放再出发实现新时代高质量发展的若干意见》，进一步深化改革，赋予浦东新区市级经济管理权限，重点发展“硬科技”产业，有利于公司业务的进一步拓展。

五、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）事项正在推进中。预计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. 企业规模和竞争力

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2020年底累计投资额42.43亿元，累计投资项目138个，其中退出项目23个，确认投资收益2.27亿元。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2020年底，公司股权直投项目中累计10家标的在境内外市场通过IPO方式实现上市，实现投资增值35.78亿元。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6月底，公司累计签约基金55支，含已退出签约基金5支，已签约基金规模达1291.35亿元，公司认缴出资103.69亿元，实际出资66.00亿元，累计收回投资11.65亿元。

3. 人员素质

公司管理层具有丰富的管理经验，员工学历整体处于较高水平，能为公司的经营管理及未来发展提供有力支持。

截至2021年6月底，公司管理层包括董事会成员4人，监事会成员2人，高级管理人员3人（包括董事兼任情况），公司核心管理团队从事相关业务和管理工作的多年，行业经验丰富，专业素质较高。

公司党委书记兼董事长傅红岩先生，中国国籍，1968年出生。历任浦东新区财政局副局长、党组成员兼任中共浦东新区投资项目管理办公室党组成员、预算处副处长、处长助理、浦东新区企业工作党委副书记，浦东新区国有资产管理办公室副主任、浦东新区企业工作党委副书记，浦东新区国资委委员会副主任，内联企事业单位工作党委常务副书记、浦东新区纪委监委常委、委员，审计局局长、党组书记、党组副书记，浦东新区区委委员，浦东新区经济和信息化委员会党组书记，区海洋局局长，区安全生产监督管理局局长，以及区航运服务办公室主任等职务；2016年8月至今，任公司党委书记兼董事长。

公司总经理朱云女士，1972年出生。历任浦东新区审计局综合经济审计处科员、浦东新区审计局综合经济审计处副主任科员、主任科员、副处长、浦东新区高桥镇镇长助理、副镇长、浦东新区审计局投资建设审计处（资源环保审计处）处长（副处级）、处长、浦东新区审计局副局长、审计事务中心主任、浦东新区周浦镇镇长等职务。2019年8月至今，担任公司总经理。

截至2021年6月底，公司本部在职员工21人，从教育程度看，硕士研究生及以上学历人员占71.43%，本科学历人员占28.57%；从职务情况看，财务人员占9.52%，管理及运营人员占85.72%，其他人员占4.76%；从年龄结构来看，30~50岁人员占61.90%，50岁以上人员占38.10%。

4. 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征信中心企业信用报告（自主查询版）（中征码：3101150042439774），截至2022年1月21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1月27日，联合资信未发现公司曾被列入全国失信被执行人名单。

六、管理分析

1. 法人治理结构

公司建立了较为完善的法人治理结构，有利于公司持续经营。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。

公司按照《公司法》《企业国有资产法》和《中国共产党党章》及其他有关法律、法规的要求，制定了《公司章程》，明确了公司、出资人、董事、监事及其他高级管理人员的权责。

根据《公司章程》，公司设董事会，董事会由5~7名董事组成，其中包括职工代表1名，设董事长1名，董事由股东委派，但董事中的职工代表由公司职工代表大会选举产生。董事每届任期三年，任期届满，可连选连任。董事会的主要职能包括向出资人报告工作，执行出资人的决定；制订公司年度财务预算方案、决算方案；制订公司战略规划、经营方针和投资计划；决定公司投资方案、累计金额为公司最近一期经审计的合并净资产30%或单笔金额公司最近一期经审计的合并净资产10%的限额以下的资产处置；制订公司的利润分配方案和弥补亏损方案等。截至本报告出具日，公司董事会成员4名，分别为董事长、专职董事、职工董事和董事。

公司设监事会，由5名监事组成，其中职工监事的比例不得低于三分之一。监事由股东委派。但监事中的职工代表由公司职工代表大会选举产生。监事会行使职权包括：检查公司及其下属企业贯彻执行有关法律、行政法规、国有资产监督管理规定和制度以及其他规章制度的情况；检查公司财务，包括查阅公司的财务会计报告及其相关资料，检查财务状况、资产质量、经营效益、利润分配等情况，对公司重大风险、重大问题提出预警和报告等。截至本报告出具日，公司监事会成员共2名，分别为专职监事和职工监事。

公司设总经理1名，由股东推荐，由董事会聘任或解聘。总经理每届任期三年，连聘可以连任。总经理主要职能是主持公司的生产经营管理工作；组织实施公司年度经营计划和投资方案；拟订公司内部管理机构设置方案；拟订公司的基本管理制度等。

2. 管理体制

公司相关管理制度较为完善，为公司经营发展提供了良好制度保障。

截至2021年6月底，公司设有基层党建指导部（人力资源部）、财务管理部、风险管理部（合规法务部）、战略规划与信息部、纪律监察部（内部审计部）等共11个职能部门，各职能部门之间职责划分较为明确，涵盖公司经营管理的主要环节。

公司为进一步完善公司治理，规范决策行为，提高决策水平，防范决策风险，制定《“三重一大”决策制度》，明确党委研究讨论是董事会、经理层决策重大问题的前置程序。党委会、董事会、经理层依据各自的职责、权限和规划，集体讨论决定“三重一大”事项，即重大决策、重要人事、重大项目和巨额资金运作决策。

在基金投资管理方面，公司制定了《基金投资管理方法》，明确基金投资的职能分工、投资标准、筛选立项、尽职调查、投资执行、投后管理、投资退出及其他相关事务的基本规范和

一般要求。公司基金投资由集团决策委员会（以下简称“投决会”）审议，单笔投资超过1亿元（含）的，还需上报董事会审议。

在财务管理方面，公司制定了《财务制度》，明确财务管理部的职能包括制定和完善财务制度、预算编制和管理、会计核算与监督、税收管理筹划、资金管理和运营以及融资管理等职能。

在预算管理方面，公司制定了《预算管理制度》，明确董事会是预算管理的最高决策机构，年度预算经党委会通过后提交董事会，由董事会审议决议。同时公司设立预算管理领导小组及工作小组，领导小组主要由董事会成员组成，董事长担任领导小组组长，预算管理领导小组对董事会负责，主要负责审议预算制度和办法，下达预算编制要求，以及协调和解决预算编制中存在的矛盾和问题等。

在对外投资方面，公司制定了《投资管理制度》，对对外投资的分工及授权和执行与实施做出了明确规定，建立和不断完善投资管理制度体系，包括公司股权投资管理制度体系和债权投资管理制度体系，以保证对外投资活动的规范性、合法性和效益性，切实保护公司和投资者的利益。此外，公司在投资管理中设置投资事前管理、投资事中管理、投资事后管理等管理机制。

七、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。预计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，上海市国资委将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，为上海战略性新兴产业的重要投资平台，主要从事创业股权投资及基金管理业务。截至2021年9月底，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2020年底，上海科创集团总资产362.88亿元，净资产201.30亿元，2020年实现净利润14.41亿元。

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。

八、经营分析

1. 经营概况

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。其中，科技产业投资为公司最主要的业务板块，包括股权直投及基金投资。由于科技产业投资业务收益计入投资收益和公允价值变动收益，公司营业收入规模较小，主要以物业租赁和科技金融

服务为主。2018—2020年，公司收入规模波动增长，投资收益和公允价值变动收益为利润的重要来源。

2018—2020年，公司营业收入波动增长，构成以租赁业务和科技金融业务为主。2020年，公司实现营业收入2.05亿元，同比增长14.93%，主要系科技金融业务中的委托贷款业务利息收入增加所致。

分板块看，2018—2020年，公司租赁业务收入波动下降，2019年为1.00亿元，同比下降22.48%，主要系2018年底大客户退租所致；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，出租率有所提升所致。2018—2020年，公司担保业务收入波动增长，占各期营业收入的比重分别为9.18%、15.00%和12.75%；随着业务发展，公司委托贷款业务利息收入保持增长，2020年，公司实现委托贷款利息收入0.71亿元，同比增长39.22%，占营业收入的34.80%，同比提升5.93个百分点。公司其他服务收入主要为服务费收入、咨询费收入等，规模小且分散。

2021年1—6月，公司实现营业收入1.14亿元，同比增长19.74%，主要系物业租赁收入增长所致。

表2 公司营业收入及构成情况

业务类型	2018年		2019年		2020年		2021年1—6月	
	收入 (亿元)	占比 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)
租赁业务	1.29	65.99	1.00	55.87	1.07	52.28	0.66	58.00
科技金融业务	0.64	32.65	0.78	43.82	0.97	47.32	0.44	38.59
其中：担保业务	0.18	9.18	0.27	15.00	0.26	12.75	0.07	5.83
委托贷款利息收入	0.46	23.47	0.51	28.87	0.71	34.80	0.37	32.76
其他服务	0.03	1.36	0.01	0.26	0.04	0.17	0.04	3.40
合计	1.96	100.00	1.78	100.00	2.05	100.00	1.14	100.00

注：小数尾差系四舍五入所致

资料来源：公司提供

2. 租赁业务

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 2020 年底，公司拥有经营性租赁业务合计 12.43 万平方米，其中产业园区出租占比 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。2018—2020 年，物业租赁业务收入规模小幅波动。其中，2020

年租赁业务前五名客户收入占比 39.80%，集中度一般。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，主要系原租户退租。

表 3 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

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，承担了一定的社会责任。2018—2020 年，公司科技金融业务收入保持增长，但整体规模较小。

（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，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。

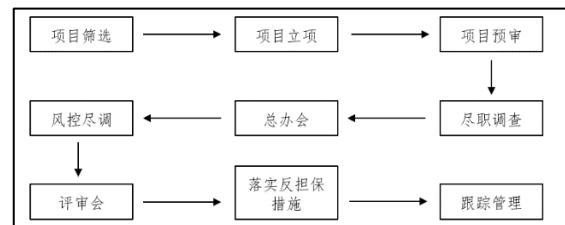
公司担保业务主要经营单位为子公司浦东科技担保和浦东融资担保。公司担保业务流程主要有项目筛选、项目立项、项目预审、尽职调查、总办会、风控尽调、评审会、落实反担保措施以及跟踪管理等。

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的处于成长期的中小型高新技术企业。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。

为规范项目运作，降低担保业务风险，公司对担保业务进行全流程管理。

图 3 担保业务流程图



资料来源：公司提供

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，浦东科技担保注册资本 3.00 亿元。自 2013 年成立以来，浦东科技担保已累计服务 1276 家中科技型企业，累计担保 42.90 亿元。其中，2020 年服务 237 家中科技型企业，同比减少 44 家；截至 2020 年底担保余额 75908.56 万元，较上年下降 16.38%，主要系新冠肺炎疫情影响担保业务

放缓所致。浦东科技担保业务聚焦中小微科技企业融资担保，平均担保费率为 1.94%。反担保措施为无限连带责任、房产抵押、专利质押、股权质押、应收账款质押等。

表 4 2018—2020 年浦东科技担保经营情况

项目	2018 年	2019 年	2020 年
在保余额（万元）	65985.48	90776.96	75908.56
应收代偿款（万元）	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 万元，计提比例 63.65%；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影响，浦东融资担保出现多笔风险项目代偿，故自 2018 年起停止新增担保业务，工作重点转为代偿款的清收。

截至 2020 年底，浦东融资担保应收代偿款合计 2.77 亿元，涉及 18 个风险项目，主要发生于 2015—2016 年。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 5 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
上海坤侯投资有限公司	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

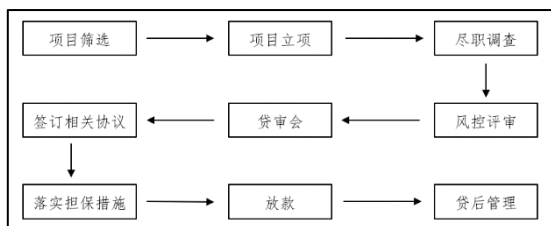
2018—2020年，公司委托贷款业务放款规模有所波动，客户区域集中度高，贷款逾期规模较小，回收率高。

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，项目期限1~3年不等。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。

为规范项目运作，降低委托贷款业务风险，公司对委托贷款业务进行全流程管理。

图4 公司委托贷款业务流程图



资料来源：公司提供

表6 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。2020年以来，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经济环境、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。

公司原为上海市浦东新区唯一一家以创业投资为主业的区级直属企业，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、子公司张江火炬创业园、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。

2018—2021年上半年，科技产业投资业务取得投资收益分别为1.26亿元、1.06亿元、5.58亿元和0.89亿元，分别占当期利润总额的172.71%、159.25%、103.61%和9.23%。

(1) 股权直投

公司以自有资金方式股权直投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2020年底，上述四个行业投资额合计占比为94.82%，在管项目投资额合计占比为95.91%。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2020年底，公司股权直投累计投资额42.69

亿元，累计项目数量为138个，其中在管项目合计115个，投资金额38.59亿元。

表7 截至2020年底公司股权直投项目总体概况（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	42	11.70	27.57	9	2.68	69.70	33	9.02	23.37
集成电路	36	24.61	58.01	2	0.11	2.93	34	24.50	63.49
信息技术	30	2.37	5.59	3	0.14	3.65	27	2.23	5.78
高端装备	7	1.54	3.63	2	0.28	7.29	5	1.26	3.27
文化创意	4	0.39	0.92	2	0.20	5.21	2	0.19	0.49
新能源	2	0.10	0.24	2	0.10	2.61	0	0.00	0.00
其他	17	1.72	4.06	3	0.33	8.61	14	1.39	3.60
合计	138	42.43	100.00	23	3.84	100.00	115	38.59	100.00

资料来源：公司提供

从公司投资项目所处阶段看，截至2020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。

表8 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	占比(%)	投资额
种子期	70	50.72	8.65
成长期	42	30.43	13.36
成熟期	26	18.84	20.42
合计	138	100.00	42.43

注：小数尾差系四舍五入所致

资料来源：公司提供

截至2020年底，公司股权直投项目共有

10家在境内外市场通过IPO方式实现上市。

表9 截至2020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	芯原微电子	688521.SH	2020/8	14.02
2	中芯国际	688981.SH	2020/7	10.52
3	中微半导体	688012.SH	2019/7	6.62
4	盛美(美国)	Nasdaq:ACMR	2017/9	5.90
5	奕瑞科技	688301.SH	2020/9	3.83

资料来源：公司提供

截至2020年底，公司股权直投项目共有23家实现退出，累计投资金额3.84亿元，主要退出方式为并购、转让、回购等形式，累计收回金额为6.11亿元，确认投资收益2.27亿元。

表10 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	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
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	芯原微电子（上海）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

资料来源：公司提供

截至2020年底，公司股权直投中多个项目为符合上市条件的标的，可为公司带来较好的投资收益。

表11 截至2020年底已上市和拟申报项目情况
(单位：万元)

序号	项目名称	投资时间	投资金额	申报科创板状态
1	中微半导体	2018/6	9941.34	已上市
2	项目1	2013/9	6025.04	已上市
3	芯原股份	2019/5	14376.16	已上市
4	普冉股份	2019/12	4000.00	已上市
5	格科微	2021/7	1000.00	已上市
6	复旦微电	2021/7	2242.80	已上市
7	项目2	2020/4	2780.00	已过会
8	项目3	2020/8	3000.00	已申报
9	项目4	2019/4	6500.00	已申报
10	项目5	2020/12	2000.00	已申报
11	透景生命	2011/7	300.00	已上市（创业板）
12	盛美（美国）	2017/9	10956.17	已上市（美股）
13	沛嘉医疗	2016/5	525.00	已上市（港股）
14	奕瑞科技	2019/12	7297.68	已上市
15	项目5	2020/12	6000.00	已过会

资料来源：公司提供

（2）基金业务

公司主要以 LP 形式参与基金投资。按照币种和资金性质不同，公司基金业务具体可分为

三类。其中，第一类为人民币基金，共 43 支，基金规模达 955.00 亿元，公司认缴出资 78.86 亿元；第二类为美元基金，共 10 支，基金规模达 274.63 亿元，公司认缴出资 4.33 亿元；对于前两类基金，截至 2021 年 6 月底，公司实际出资 54.55 亿元，累计收回投资 12.87 亿元。第三类为财政基金，即公司作为政府投资平台投资的功能性基金，资金来源为政府划款，公司收到款项计入“长期应付款”，基金收益归政府所有，公司不支付利息，不收取管理费；截至 2021 年 6 月底在投基金共 2 支，基金规模达 63.02 亿元，公司认缴出资 21.50 亿元，实际出资 12.45 亿元。

截至 2021 年 6 月底，公司以自有资金（含自筹及股东增资）在投基金 62 支，除 7 支以 GP 形式参与外，其余 55 支均以 LP 形式参与（包括已注销的 5 支基金）。7 支以 GP 形式参与的基金整体规模较小，且基本处于退出期与回收期，参与形式为公司会同其他投资人出资设立被投资企业，再由被投资企业作为管理人对后续设立的基金进行投资管理，公司本身不直接作为管理人。截至 2021 年 6 月底，7 支以 GP 形式参与的基金账面成本 0.37 亿元。

表12 截至2021年6月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	43	955.00	78.86	50.36	7.87
美元基金	10	274.63	4.33	4.19	5.01
小计	53	1229.64	83.19	54.55	12.87
财政基金	2	63.02	21.50	12.45	0.00
合计	55	1292.65	104.69	67.00	12.87

注：1.美元汇率按照 2021 年 6 月 30 日中国人民银行公告的中间价换算，1 美元=6.46 人民币；2.小数尾差系四舍五入所致
资料来源：公司提供

人民币基金

截至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，基金投资金额合计466.39亿元。

表 13 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
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 14 截至 2020 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	项目数量	投资规模	占比（%）
大健康	100	28.14	6.00
高端制造	51	18.17	4.00
集成电路	71	351.44	75.00
教育文娱	43	7.69	2.00
软件与信息技术	166	29.27	6.00
商业服务	32	13.85	3.00
新能源与新材料	42	12.87	3.00
其他	18	4.96	1.00
合计	533	466.39	100.00

资料来源：公司提供

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，分别为集成电路基金一期和二期，两期对外投资总额和已出资额均为 306.59 亿元，其中集成电路基金一期公司认缴规模和出资额均为 20.00 亿元，二期公司认缴规模和出资额均为 5.40 亿元。

表 15 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

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6487.51万美元，已累计收回分配6198.80万美元，回收比例为95.55%。

表 16 截至 2020 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
恩颐十三期	500.00	1011.99	497.40
清华天使二期	100.00	21.41	295.73
挚信三期	799.00	1188.12	736.37
软银三期	500.00	1015.45	141.56
百奥维达二期	495.85	914.75	823.34
联想四期	300.00	453.60	0.00
戈壁二期	846.44	631.00	456.60
德丰杰龙脉	943.18	513.08	1654.84
常春藤二期	1140.00	26.62	1869.80
联创成长	863.05	422.80	11.50
合计	6487.51	6198.80	6487.15

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。

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。

6. 经营效率

公司经营效率较高。

2018—2020 年, 公司销售债权周转次数快速增长, 2020 年为 18.99 次, 同比有所增长; 总资产周转次数有所波动, 2020 年为 0.01 次, 同比持平。通过与同行业公司对比, 公司经营效率较高。

表 17 截至 2020 年底公司及同行业公司企业经营效率指标

(单位: 次)

项目	销售债权 周转次数	总资产 周转次数
北京亦庄国际投资发展有限公司	6.78	0.04
深圳市创新投资集团有限公司	3.06	0.04
公司	18.99	0.01

资料来源: 根据 Wind 数据整理

九、财务分析

1. 财务概况

公司提供了 2018—2019 年度财务报告, 致同会计师事务所(特殊普通合伙)对上述财务报告进行了审计, 均出具了标准无保留意见的审计结论。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。公司 2021 年上半年财务数据未经审计。

合并范围方面, 截至 2019 年底, 公司纳入合并范围内一级子公司共计 4 家。截至 2020 年底, 公司合并范围内一级子公司较上年底增加 1 家, 为上海浦东科技担保有限公司。截至 2021 年 6 月底, 公司纳入合并范围内一级子公司 5 家, 较 2020 年底无变化。公司财务数据可比性强。

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, 公司实现营业收入 2.05 亿元, 利润总额 6.35 亿元。

截至 2021 年 6 月底, 公司(合并)资产总额为 211.53 亿元, 所有者权益合计为 151.86 亿元(含少数股东权益 3 亿元)。2021 年 1—6 月, 公司实现营业收入 1.14 亿元, 利润总额 14.10 亿元。

2. 资产质量

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。

2018—2020 年末，公司资产总额快速增长，年均复合增长 26.40%。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

2018—2020 年末，公司流动资产波动下降。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（占 34.05%）、一年内到期的非流动资产（占 9.18%）和其他流动资产（占 55.54%）构成。

2018—2020 年末，公司货币资金波动增长。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。

2018—2020 年末，公司一年内到期的非流动资产波动增长。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。

2018—2020 年末，公司其他流动资产波动下降。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

2018—2020 年末，公司非流动资产快速增长，年均复合增长 48.37%。截至 2020 年底，公司非流动资产为 145.08 亿元，较上年底增长 68.53%，主要系可供出售金融资产增加所致，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。

2018—2020 年末，公司可供出售金融资产快速增长。截至 2020 年底，公司可供出售金融资产为 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，公司投资企业中上市项目包括芯原微电子、中芯国际、中微半导体、盛美（美国）及奕瑞科际等。截至 2020 年底，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 18 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	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。2018—2020 年末，公司投资性房地产保持相对稳定。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 19 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

截至 2021 年 6 月底, 公司资产总额为 211.53 亿元, 较 2020 年底增长 5.84%, 主要来自交易性金融资产的增加。其中, 货币资金为 9.25 亿元, 较 2020 年底下降 50.45%, 主要系对外投资增加所致。自 2021 年 1 月 1 日起, 公司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 6 月底, 公司交易性金融资产为 73.83 亿元, 较 2020 年底增加 73.83 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; 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不再使用, 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; 其他权益工具为 4.53 亿元, 主要为指定的公允变动计入权益的投资项目; 其他非流动金融资产为 89.02 亿元, 主要为非上市投资项目; 其他非流动资产为 7.75 亿元, 较上年底增加 6.12 亿元, 主要为长期委托贷款。其他资产类科目较 2020 年底变化不大。

3. 所有者权益及负债

(1) 所有者权益

2018—2020 年末, 公司所有者权益快速增长

长, 以实收资本和资本公积为主, 权益稳定性很高。

2018—2020 年末, 公司所有者权益分别为 100.94 亿元、108.5 亿元和 142.89 亿元, 年均复合增长 18.98%, 所有者权益快速增长, 主要系股东增资、其他综合收益及利润留存增加所致。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新区国资委拨入的专项资金。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。

截至 2021 年 6 月底, 公司所有者权益为 151.86 亿元, 较 2020 年底增长 6.28%, 主要来自未分配利润的增加。截至 2021 年 6 月底, 公司其他综合收益为 -0.06 亿元, 较 2020 年底大幅减少 29.22 亿元, 主要系公司执行新金融工具准则, 原计入其他综合收益的累计公允变动调整至年初未分配利润, 截至 2021 年 6 月底, 其他综合收益中仅含外币折算差所致; 未分配利润为 59.17 亿元, 较 2020 年底大幅增加 37.62 亿元, 主要系以前年度累积公允价值变动转入及本年经营积累所致。

(2) 负债

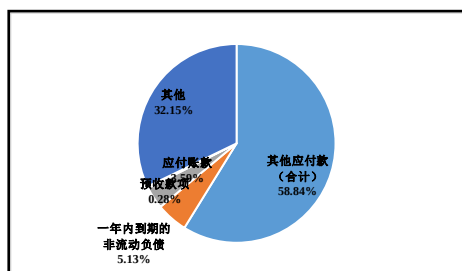
受 2020 年发行债券影响, 公司债务规模快速增长, 但整体债务负担及期限结构较为合理。

2018—2020 年末, 公司负债总额快速增长, 年均复合增长 53.61%。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。

2018—2020 年末, 公司流动负债波动增长。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）构成。

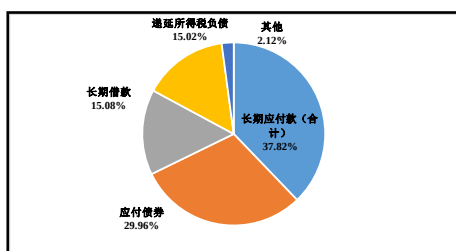
图5 截至2020年底公司流动负债构成



数据来源：公司财务报告，联合资信整理

2018—2020年末，公司其他应付款（合计）波动增长。截至2020年底，公司其他应付款（合计）为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%）。

图6 截至2020年底公司非流动负债构成



数据来源：公司财务报告，联合资信整理

2018—2020年末，公司非流动负债快速增长，年均复合增长58.83%。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、应付债券、长期应付款（合计）和递延所得税负债构成。

2018—2020年末，公司长期借款不断下降，年均复合下降11.13%。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年到期的0.24亿元，2024年及以后到期的

7.17亿元，集中偿付压力不大。

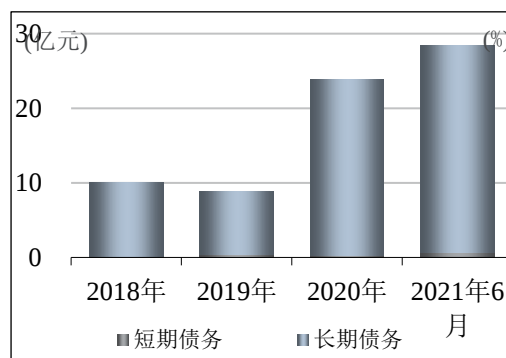
截至2020年底，公司应付债券15.67亿元，均为2020年发行，其中，15亿元为期限5（3+2）年期公司债券，其余为1年期知识产权资产支持专项计划。

2018—2020年末，公司长期应付款（合计）快速增长，年均复合增长40.65%。截至2020年底，公司长期应付款（合计）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2021年6月底，公司负债总额为59.68亿元，较2020年底增长4.72%，主要系长期借款增加所致。截至2021年6月底，公司负债总额中流动负债占8.45%，非流动负债占91.55%。公司负债以非流动负债为主。

2018—2020年末，公司全部债务波动增长。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%），主要集中在2023年到期（按行权计）。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。

图7 公司全部债务情况



数据来源：公司财务报告，联合资信整理

截至2021年6月底，公司全部债务为28.40亿元，较2020年底增长19.31%。债务结构方面，短期债务占2.24%，长期债务占97.76%。从债务指标来看，截至2021年6月底，公司资

产负债率为 28.21%，较 2020 年底保持稳定；长期债务资本化比率和全部债务资本化比率分别 15.46%和 15.75%，均较 2020 年底略有增长。

4. 盈利能力

公司收入主要来源于租赁及委贷利息，规模小，科技产业投资业务相关投资收益为利润核心来源，但上述收益实现易受外部经济环境、政策变化、资本市场行情及被投资企业经营状况等多方面因素影响，利润存在波动。

2018—2020年，公司营业收入波动增长，年均复合增长2.28%，2020年为2.05亿元，同比增长14.93%，主要系租赁业务收入增长所致。2018—2020年，公司营业成本有所下降，2020年为0.72亿元，同比下降5.21%。

从期间费用看，2018—2020年，公司期间费用波动下降。2020年，公司期间费用为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%，对利润侵蚀影响加大。

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。2018—2020年，公司投资收益逐年增长，年均复合增长率为64.63%。2020年，公司确认投资收益6.57亿元，同比增长158.91%，占利润总额103.46%，主要来抛售股票所致。

表 20 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

2018—2020年，公司利润总额逐年增长。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，2018—2020年，公司总资本收益率和净资产收益率均波动增长。2020年，公司总资本收益率和净资产收益率分别为3.24%和3.40%，同比均有所增长。与同行业公司相比，公司盈利指标表现较好。

表 21 2020年盈利指标同业对比情况

（单位：亿元）

公司名称	利润总额	总资本收益率(%)	净资产收益率(%)
北京亦庄国际投资发展有限公司	10.65	1.15	0.77
深圳市创新投资集团有限公司	28.27	7.92	9.62
公司	6.35	3.24	3.40

资料来源：联合资信公开资料整理

2021年1—6月，公司实现营业收入1.14亿元；利润总额为14.10亿元，其中投资收益1.30亿元（主要为项目分红及退出、股票出售、理财收益），公允价值变动收益为12.57亿元（主要为股权直投项目，如中芯国际、芯原股份、奕瑞科际等实现上市后确认的公允价值变动），分别占利润总额的9.23%和89.09%。

5. 现金流

公司现金流受政府拨款和科技产业投资业务对外投资规模拓展等因素影响波动较大。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，2018—2020年，公司经营活动现金流入波动增长。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%；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。2018—2020年，公司经营活动现金流出快速增长。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%，主要为委贷业务增加所致。2018—2020 年，公司经营活动现金净流量分别为 1.54 亿元、-1.33 亿元和 8.83 亿元。从收入实现质量来看，2018—2020 年，公司现金收入比分别为 91.21%、106.05%和 103.73%，现金收入质量指标较高。

投资活动方面，2018—2020 年，公司投资活动现金流入波动下降。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。2018—2020 年，公司投资活动现金流出波动增长。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，主要为基金投资支出。2018—2020 年，公司投资活动现金净流量分别为 3.34 亿元、7.46 亿元和 -39.04 亿元（主要系科技产业投资业务对外投资增加及理财投资增加所致）。

2018—2020 年，公司筹资活动现金流入波动增长。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。2018—2020 年，公司筹资活动现金流出波动下降。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。2018—2020 年，公司筹资活动现金净流量分别为 -0.55 亿元、0.76 亿元和 26.42 亿元。

表 22 公司现金流量情况（单位：亿元）

项目	2018 年	2019 年	2020 年
经营性现金流量净额	1.54	-1.33	8.83
投资性现金流量净额	3.34	7.46	-39.04
筹资性现金流量净额	-0.55	0.76	26.42

现金及现金等价物净增加额	4.45	6.92	-3.97
期末现金及现金等价物余额	11.25	15.70	22.62

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

2021年1—6月，公司经营活动现金流入为 1.78 亿元，经营活动现金净流量为 -0.23 亿元；投资活动现金净流量为 -12.53 亿元，主要为支付的上海文化产业发展投资基金合伙企业（有限合伙）的投资；筹资活动现金净流量为 3.39 亿元。

6. 偿债指标

公司偿债指标表现良好，偿债能力极强。

从短期偿债指标看，2018—2020 年末，公司流动比率和速动比率均呈下降态势，截至 2020 年底均为 1171.45%（公司无存货），较上年底均有所下降。2018—2020 年末，公司经营现金流动负债波动较大，截至 2020 年底为 188.77%，同比大幅增加。2019—2020 年末，公司现金短期债务比分别为 49.35 倍和 77.74 倍。截至 2021 年 6 月底，公司流动比率为 1689.33%，较 2020 年底有所增加；现金短期债务比为 130.83 倍。

从长期偿债指标看，2018—2020 年，公司 EBITDA 利息倍数不断增长，2020 年为 13.98 倍。2018—2020 年，公司全部债务/EBITDA 保持相对稳定，2020 年为 3.12 倍。

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 6 月底，公司对外担保余额为 8.68 亿元，占当期末净资产的 5.72%。

截至 2021 年 6 月底，公司合并口径获得银行授信额度为 76.13 亿元，其中未使用授信额度 51.75 亿元。公司间接融资渠道畅通。

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合理；母公司不存在经营性业务，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 23 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，主要系浦东新区国资委拨入的专项资金计入实收资本 5.90 亿元，资本公积 80.47 亿元，其他综合收益 4.14 亿元（主要来自可供出售金融资产公允价值变动），未分配利润 0.19 亿元。

母公司无经营性收入。2020 年，母公司期间费用为 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、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。

资本金注入方面，2018—2021年6月底，公司累计收到浦东新区国资委拨入专项资金增加资本金部分11.84亿元，其中5.90亿元计入实收资本，其余计入资本公积。

资金支持方面，2018—2021年6月底，公司累计收到项目资金支持19.50亿元，计入长期应付款（不计息）。

表 24 2018—2021 年 6 月底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	1.60	2018 年	浦东新区国资委拨款
	0.60	2019 年	补充资本金
	2.03	2019 年	钛米等项目划款
	5.40	2020 年	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 年	补充资本金
	1.18	2020 年	（累计）时擎、移芯等项目划款
	0.30	2021 年	浦东新区国资委拨付对科技担保
	0.23	2021 年	宏普、和径项目划款
项目资金支持	10.00	2018 年	文创基金第一笔
	7.50	2020 年	2020 年度国家中小企业基金

	2.00	2020 年	文创基金第二笔
合计	31.34	--	--

资料来源：公司提供

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。

十一、 本期公司债券偿还能力分析

本期公司债券的发行对公司债务水平影响较大。公司经营现金流入量对本期公司债券发行后长期债务的保障能力一般。考虑到公司持有的交易性金融资产规模大、变现能力强，未来项目的逐步退出将对公司债券偿还形成支撑。

1. 本期公司债券对公司现有债务的影响

截至 2021 年 6 月底，公司全部债务合计 28.40 亿元，本期公司债券发行金额上限为 8 亿元，相对于目前公司债务规模，本期公司债券的发行对公司债务水平影响较大。

以 2021 年 6 月底财务数据为基础，基于公司 7—12 月债券发行及兑付情况，在其它因素不变的情况下，公司的资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别由 28.21%、15.75%和 15.46%上升至 30.83%、19.33%和 19.06%。由于本期公司债券募集资金部分用于偿还有息债务，发行后公司实际债务负担或将低于测算值。

2. 本期公司债券偿还能力分析

以2020年的相关财务数据为基础，本期债券发行后，公司经营现金流入量为本期公司债券发行后长期债务的0.47倍，对长期债务的保障能力一般；经营现金净流量为本期公司债券发行后长期债务的0.28倍；本期公司债券发行后长期债务为EBITDA的4.14倍。

表 25 本期公司债券偿还能力测算

项目	2020 年
发行后长期债务*（亿元）	31.56
经营现金流入/发行后长期债务（倍）	0.47
经营现金/发行后长期债务（倍）	0.28
发行后长期债务/EBITDA（倍）	4.14

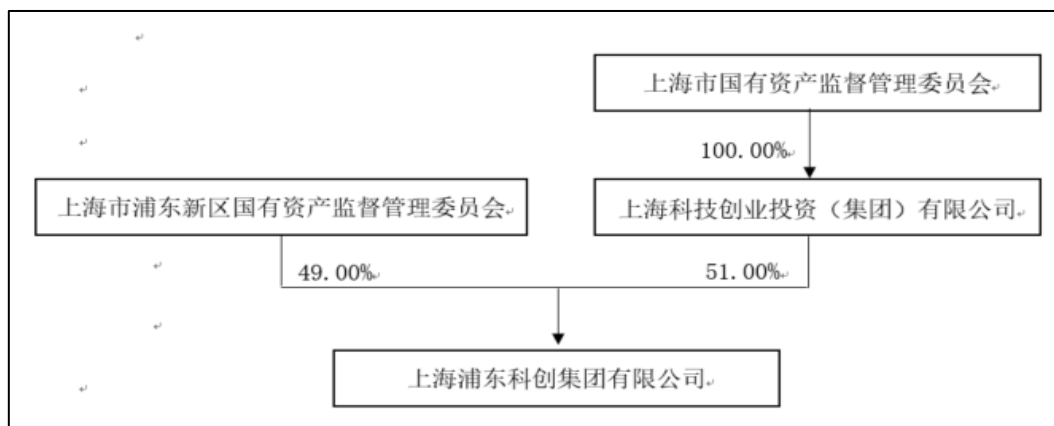
注：发行后长期债务为将本期公司债券发行额度计入后测算的长期债务总额

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

十二、 结论

基于对公司经营风险、财务风险、可能获得的外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为AAA，本期公司债券信用等级为AAA，评级展望为稳定。

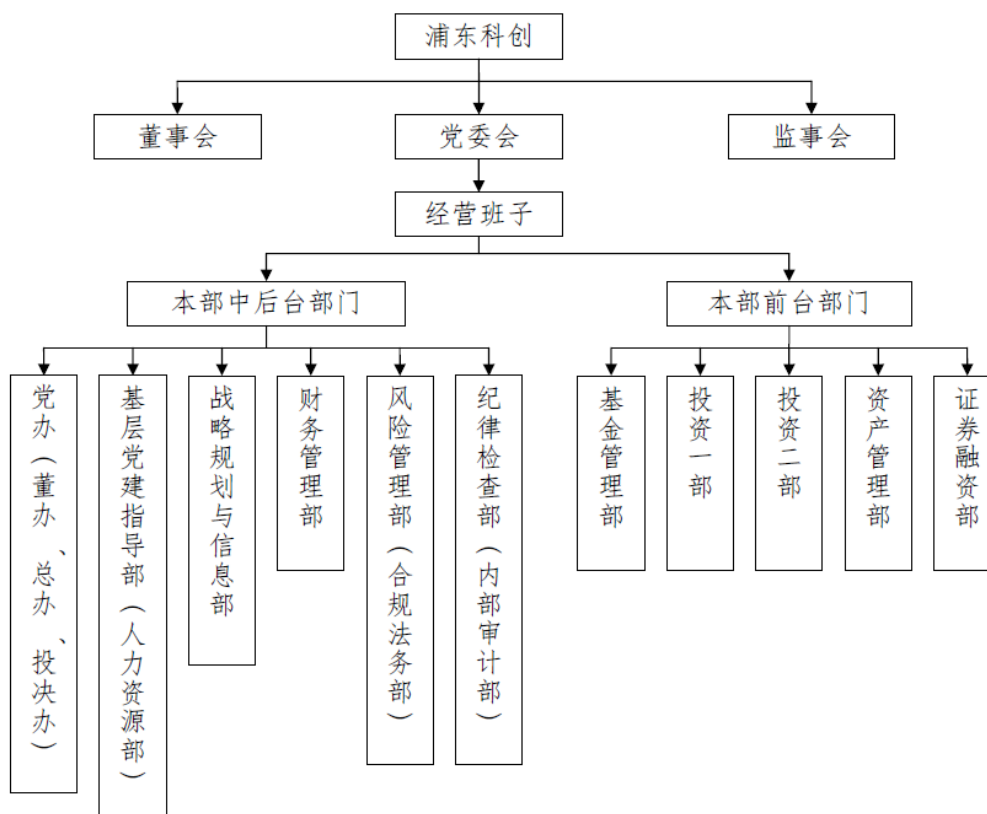
附件 1-1 截至报告出具日公司股权结构图



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 6 月底公司组织架构图



资料来源：公司提供

附件 1-3 截至 2020 年底公司一级子公司情况

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	3.00	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	2021 年 6 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	15.76	22.70	18.66	83.08
资产总额（亿元）	125.09	132.87	199.87	211.53
所有者权益（亿元）	100.94	108.50	142.89	151.86
短期债务（亿元）	0.00	0.46	0.24	0.64
长期债务（亿元）	9.99	8.37	23.56	27.76
全部债务（亿元）	9.99	8.83	23.80	28.40
营业收入（亿元）	1.96	1.78	2.05	1.14
利润总额（亿元）	1.40	1.59	6.35	14.10
EBITDA（亿元）	2.54	2.70	7.62	--
经营性净现金流（亿元）	1.54	-1.33	8.83	-0.23
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	116.68
营业利润率（%）	58.47	56.80	63.67	69.47
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	15.46
全部债务资本化比率（%）	9.01	7.53	14.28	15.75
资产负债率（%）	19.31	18.35	28.51	28.21
流动比率（%）	1732.13	1472.05	1171.45	1689.33
速动比率（%）	1732.13	1472.05	1171.45	1689.33
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	130.83
EBITDA 利息倍数（倍）	5.56	6.63	13.98	--
全部债务/EBITDA（倍）	3.93	3.27	3.12	--

注：1. 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；2. 2021 年上半年财务数据未经审计，相关指标未年化；3. 部分财务指标可能与公司年度报告披露的略有差异，差异系指标计算口径不同造成

资料来源：公司提供、联合资信根据公司审计报告和财务报表整理

附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部/母公司）

项目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 6 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	1.99	11.85	14.58	25.07
资产总额（亿元）	115.63	122.82	166.98	162.71
所有者权益（亿元）	99.39	101.97	115.36	116.01
短期债务（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.52
长期债务（亿元）	0.00	0.00	15.00	15.00
全部债务（亿元）	0.00	0.00	15.00	15.52
营业收入（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
利润总额（亿元）	0.14	0.16	0.78	2.99
EBITDA（亿元）	/	/	/	--
经营性净现金流（亿元）	0.01	-4.71	5.41	-5.52
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	0.00
营业利润率（%）	-652.89	96.48	92.89	-141.05
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	11.45
全部债务资本化比率（%）	0.00	0.00	11.51	11.80
资产负债率（%）	14.05	16.97	30.92	28.70
流动比率（%）	668.42	436.73	436.96	513.33
速动比率（%）	668.42	436.73	436.96	513.33
经营现金流动负债比（%）	0.09	-44.10	34.96	--
现金短期债务比（倍）	*	*	*	48.21
全部债务/EBITDA（倍）	/	/	/	/
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	/	/

注：2021 年上半年财务数据未经审计；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；部分财务指标可能与公司年度报告披露的略有差异，差异系指标计算口径不同造成

资料来源：公司提供、联合资信根据公司审计报告和财务报表整理

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

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

联合资信评估股份有限公司关于 上海浦东科创集团有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期） 的跟踪评级安排

根据监管部门和联合资信对跟踪评级的有关要求，联合资信将在本期债券存续期内，在每年上海浦东科创集团有限公司年报公告后的两个月内，且不晚于每一会计年度结束之日起六个月内进行一次定期跟踪评级，并在本期债券存续期内根据有关情况进行不定期跟踪评级。

上海浦东科创集团有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供有关财务报告以及其他相关资料。上海浦东科创集团有限公司或本期债券如发生重大变化，或发生可能对上海浦东科创集团有限公司或本期债券信用等级产生较大影响的重大事项，上海浦东科创集团有限公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注上海浦东科创集团有限公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债券相关信息，如发现上海浦东科创集团有限公司出现重大变化，或发现存在或可能出现可能对上海浦东科创集团有限公司或本期债券信用等级产生较大影响的事件时，联合资信将就该事项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如上海浦东科创集团有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对上海浦东科创集团有限公司或本期债券信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信对本期债券的跟踪评级报告将在本公司网站和交易所网站公告，且在交易所网站公告的时间不晚于在本公司网站、其他交易场所、媒体或者其他场合公开披露的时间；同时，跟踪评级报告将报送上海浦东科创集团有限公司、监管部门等。