

信用评级公告

联合〔2023〕4254号

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

特此公告

联合资信评估股份有限公司

评级总监：

二〇二三年六月二十一日

上海浦东科创集团有限公司 2023 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：2023 年 6 月 21 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	V4.0.202208
一般工商企业主体信用评级模型（打分表）	V4.0.202208

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：

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	
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：公司可获得股东的支持				+1
评级结果				AAA

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

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，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。公司所投项目属于国家重点支持的产业领域，跟踪期内投资收益保持较好水平，债务负担较轻且债务结构合理，财务弹性良好。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，公司债务规模持续增长；投资业务盈利能力易受外部市场、经济环境及政策变化、被投资企业运营情况影响等因素可能对公司信用状况产生的不利影响。

2022 年，公司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”）完成联合重组，成为上海科创集团的控股子公司。未来，随着两大集团资源协同、共享互动，公司有望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。

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”和“20 浦创 01”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

优势

1. **职能定位清晰，可获得股东支持。**公司是上海市重要的以创业投资为主业的公司，通过“投贷孵保”生态体系，解决不同企业需求；截至 2022 年底，公司累计收到上海市浦东新区国有资产监督管理委员会资本金注入 30.50 亿元；财政专项资金 27.70 亿元。

2. **科技产业投资所投项目属于国家重点支持的产业领域。**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。

3. **持有多家上市公司股权，资产变现能力强。**公司直接投资的翱捷科技、芯原股份、中芯国际、奕瑞科技和中微公司等企业已实现上市，2022 年直投业务上市项目净增加 4 个，投资成本 6.77 亿元，期末市值 20.35 亿元；截至 2022 年底，直投上市公司股权市值合计 69.59 亿元，资产变现能力强。

4. **财务弹性良好。**截至 2022 年底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 32.18%和 16.78%；有息债务主要为

同业比较:

主要指标	公司	公司 1	公司 2	公司 3
最新信用等级	AAA	AAA	AAA	AAA
数据时间	2022/12/31	2022/12/31	2022/12/31	2022/12/31
投资资产规模	207.57	420.39	1313.09	733.50
投资收益	5.76	14.44	61.08	14.53
资产总额 (亿元)	274.51	535.19	1483.55	1078.30
所有者权益 (亿元)	186.18	292.18	554.05	784.80
营业总收入 (亿元)	2.74	16.79	0.18	59.52
营业利润率 (%)	53.61	87.38	62.51	34.72
利润总额 (亿元)	10.61	37.56	53.49	11.41
资产负债率 (%)	31.90	45.41	62.65	27.22
全部债务资本比率 (%)	16.78	37.31	44.01	21.68
全部债务/EBITDA	2.98	3.87	6.45	10.03
EBITDA 利息倍数(倍)	11.26	6.79	4.82	3.62

注: 公司 1 为深圳市创新投资集团有限公司, 公司 2 为深圳市鲲鹏股权投资管理有限公司, 公司 3 为北京亦庄国际投资发展有限公司
资料来源: Wind

分析师: 杨学慧 刘晓彤

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

长期债务, 债务结构合理。

关注

1. 公允价值波动对盈利稳定性的影响。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、市场行情波动、政策变化、被投资企业运营情况等因素影响, 存在波动风险; 2022 年, 受二级市场价格影响, 公司利润总额同比下降 48.82%。

2. 债务规模持续增长, 考虑到未来业务拓展的需要, 公司仍存在一定融资需求。2020—2022 年末, 公司全部债务规模由 23.80 亿元增长至 37.55 亿元, 考虑到未来业务拓展的需要, 公司仍存在一定融资需求。

主要财务数据:

合并口径			
项目	2020 年	2021 年	2022 年
现金类资产 (亿元)	18.66	87.72	87.72
资产总额 (亿元)	199.87	262.60	274.51
所有者权益 (亿元)	142.89	181.93	186.18
短期债务 (亿元)	0.24	2.01	2.26
长期债务 (亿元)	23.56	27.23	35.29
全部债务 (亿元)	23.80	29.25	37.55
营业总收入 (亿元)	2.05	2.47	2.74
利润总额 (亿元)	6.35	20.73	10.61
EBITDA (亿元)	7.62	22.46	12.59
经营性净现金流 (亿元)	8.83	7.55	1.52
营业利润率 (%)	63.67	70.42	53.61
净资产收益率 (%)	3.40	8.85	4.74
资产负债率 (%)	28.51	30.72	32.18
全部债务资本化比率 (%)	14.28	13.85	16.78
流动比率 (%)	1171.45	1419.69	1529.39
经营现金流动负债比 (%)	188.77	117.27	24.12
现金短期债务比 (倍)	77.74	43.58	38.81
EBITDA 利息倍数 (倍)	13.98	24.85	11.26
全部债务/EBITDA	3.12	1.30	2.98
公司本部 (母公司)			
项目	2020 年	2021 年	2022 年
资产总额 (亿元)	166.98	173.09	187.25
所有者权益 (亿元)	115.36	114.47	113.39
全部债务 (亿元)	15.00	15.63	25.29
营业总收入 (亿元)	0.00	0.00	0.00
利润总额 (亿元)	0.78	-0.51	0.56
资产负债率 (%)	30.92	33.87	39.44
全部债务资本化比率 (%)	11.51	12.01	18.23
流动比率 (%)	436.96	421.79	285.93
经营现金流动负债比 (%)	34.96	23.07	16.50

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: 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 20 浦创 05 20 浦创 04 20 浦创 03 20 浦创 01	AAA	AAA	稳定	2022/6/27	杨晓丽 邢霖雪	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)	阅读原文
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 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、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。

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。

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 2023 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 2022 年底，公司实收资本 30.50 亿元。

2021 年 12 月，根据上海市国有资产监督管理委员会（以下简称“上海市国资委”）出具的沪国资委产权〔2021〕389 号文件，上海市浦东新区国有资产监督管理委员会（以下简称“浦东新区国资委”）将持有公司的 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”），两家公司实施联合重组。上述重组事项已于 2022 年 10 月 24 日完成工商变更登记。截至 2022 年底，上海科创集团持有公司 46% 股权，为公司控股股东，浦东新区国资委持有公司 44% 股权，上海市财政局持有公司 10% 股权，公司实际控制人变更为上海市国资委。

截至 2022 年底，公司合并范围内拥有一级子公司 5 家。

截至 2022 年底，公司合并资产总额 274.51 亿元，所有者权益 186.18 亿元（含少数股东权益 3.19 亿元）；2022 年，公司实现营业收入 2.74 亿元，利润总额 10.61 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 2023 年 3 月底，公司由联合资信评级的存续债券见下表，募集资金均已按指定用途使用完毕，并在付息日正常付息。

表 1 截至 2023 年 3 月底公司存续债券概况

债券名称	发行金额 (亿元)	债券余额 (亿元)	起息日	期限
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

2023 年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国“两会”决策部署为主，坚持“稳字当头、稳中求进”的政策总基调，聚焦于继续优化完善房地产调控政策、进一步健全 REITs 市场功能、助力中小微企业稳增长调结构强能力，推动经济运行稳步恢复。

随着各项稳增长政策举措靠前发力，生产生活秩序加快恢复，国民经济企稳回升。经初步核算，一季度国内生产总值 28.50 万亿元，按不变价格计算，同比增长 4.5%，增速较上年四季度回升 1.6 个百分点。从生产端来看，前期受到较大制约的服务业强劲复苏，改善幅度大于工业生产；从需求端来看，固定资产投资实现平稳增长，消费大幅改善，经济内生动力明显加强，内需对经济增长形成有效支撑。信用环境方面，社融规模超预期扩张，信贷结构有所好转，但居

民融资需求仍偏弱，同时企业债券融资节奏同比有所放缓。利率方面，资金利率中枢显著抬升，流动性总体偏紧；债券市场融资成本有所上升。

展望未来，宏观政策将进一步推动投资和消费增长，同时积极扩大就业，促进房地产市场稳健发展。而在美欧紧缩货币政策、地缘政治冲突等不确定性因素仍存的背景下，外需放缓叠加基数抬升的影响，中国出口增速或将回落，但消费仍有进一步恢复的空间，投资在政策的支撑下稳定增长态势有望延续，内需将成为驱动中国经济继续修复的主要动力。总体来看，当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，全年实现 5% 增长目标的基础更加坚实。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（2023 年一季度）》，报告链接 <https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc372f>。

五、行业及区域环境分析

2022 年，国内经济下行压力加大叠加国际地缘冲突变化，中国股权投资市场承压发展，在募资、投资及退出方面出现不同程度下降，2023 年一季度股权投资市场延续放缓趋势。

募资方面，根据清科研究中心数据，2022 年中国股权投资市场新募基金数量 7061 支，同比上升 1.2%，新募基金总规模 21582.55 亿元，同比下降 2.3%，单支基金平均募资规模下滑至 3.06 亿元，同比下降 3.6%。在国有资本股权投资参与度持续加深，新基建加速布局的背景下，大型政策性基金、基础设施投资基金集中设立，推动市场募资规模维持高位。本土机构募资总量优势明显，LP 国资化趋势增强，资金进一步向中部和头部基金集中，募资市场延续分化态势。多数不具备或缺乏国资、大型金融机构、产业资源与背景的中小机构募资难度进一步上升。投资方面，2022 年，中国股权投资市场投资活跃度回落，投资节奏放缓，投资案例数和投资金额均同比下降。IT、半导体及电子设备、生物技术/医疗健康三大行业投资规模位居前列，在国家政策引导和技术进步的引领下，硬科技领域吸引力居高。退出方面，2022 年，中国股权投

资市场退出案例数同比下降，退出渠道多元化，2022 年被投企业 IPO 案例数占比 61.8%，同比下降 6.6 个百分点，仍为机构退出的主要方式；随着越来越多的行业逐渐进入调整与整合阶段，叠加 IPO 项目溢价降低、上市不确定性持续增强的影响，企业端被并购意愿有所增加，股权投资机构开始更多地关注并考虑通过并购实现收益变现。

2022 年以来，证监会、基金业协会陆续发布行业规范和促进行业发展的政策，进一步促进股权投资行业规范发展。2023 年 2 月 17 日，中国证监会发布全面实行股票发行注册制相关制度规则，内容涵盖精简优化发行上市条件、完善审核注册程序、优化发行承销制度、完善上市公司重大资产重组制度、强化监管执法和投资者保护等各个方面，有助于提高资本市场的发行效率。另一方面，2023 年 2 月中国证监会发布《境内企业外发行证券和上市管理试行办法》和 5 项配套指引等境外上市备案管理相关制度规则，为央企境外上市提供更加规范、良好的制度环境；2023 年 3 月香港联交所推出特专科技公司上市机制，进一步扩大香港的上市框架。

2023 年以来，宏观经济环境逐步复苏，生产需求企稳回升，各地密集出台产业投资相关政策措施，推动新能源、半导体等行业加快发展，加之全面注册制的实施有利于提高资本市场发行效率，进一步畅通股权投资退出渠道，多项积极因素推动下，股权投资市场运行情况有望回暖。完整版行业分析详见《股权投资行业研究》，报告链接 <https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc374e>。

六、基础素质分析

1. 产权状况

截至 2022 年底，上海科创集团持有公司 46% 股权，为公司控股股东，公司实际控制人为上海市国资委。

2. 企业规模和竞争力

公司职能定位清晰，通过“投贷孵保”生态体系，解决不同企业需求；公司联营企业海望

资本为市场化投资平台，获得投中2022年度最佳国资投资机构TOP10。

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

科技产业投资主要包括股权直投和基金投资，截至2022年底，公司科技产业投资在投项目累计投资金额107.54亿元；科技金融服务包含委托贷款业务、担保业务和融资租赁业务等，聚焦科技类中小企业的融资需求，为公司科技产业投资业务提供辅助；物业租赁服务为公司对外出租自持的位于上海市浦东新区张江核心区的办公楼，主要服务对象为科技类企业，系公司实现孵化的手段之一，截至2022年底，公司拥有的经营性物业建筑面积合计15.22万平方米（含地下建筑）。

2021年，公司成立联营企业上海浦东海望私募基金管理有限公司（以下简称“海望资本”）。海望资本为公司基金运营管理的核心平台，自主发起设立并管理了6支基金，已募集资金近100亿元，获得投中2022年度最佳国资投资机构TOP10。

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基本信用信息报告（中征码：3101150042439774），截至2023年6月15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，联合资信未发现公司存在逾期或违约记录，历史履约情况良好。

截至2023年6月15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

跟踪期内公司治理结构调整，监事尚未到任。

根据公司2022年10月修订的《上海浦东科创集团有限公司章程》，公司不设董事会，设执行董事一名，由上海科创集团提名并交由股东会任免。公司不设监事会，设监事一名，由上海科创集团提名并交由股东会任免。

根据上海科创集团2023年4月20日出具的《关于推荐上海浦东科创集团有限公司执行董事人选的通知》，傅红岩任公司执行董事，免去其董事长职务。公司原董事、总经理朱云继续担任总经理职务，职工董事孙加韬已完成离任手续，职工监事王楹已完成离任手续，公司股东会尚未委任监事成员。

除上述事项外，公司管理制度等未发生重大变化。

八、经营分析

1. 经营概况

2022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，科技产业投资业务产生的投资收益和公允价值变动收益为利润的主要来源，但易受金融市场波动影响。

2022年，公司继续围绕科技产业投资、科技金融服务和物业租赁服务开展业务。从总收益看（营业收入+投资收益），公司营业收入主要来自科技金融服务和物业租赁服务，2022年同比分别下降9.03%和增长3.90%。其中，科技金融服务下降主要受外部环境影响，担保费率下降和委托贷款业务规模收缩所致。科技产业投资业务产生的投资收益为公司利润的主要来源，2022年同比增长114.33%，主要系投资业务持有期间的收益增长以及处置部分投资所致。其他主要包括一些代收的基金管理费、理财收益和权益法核算的股权投资收益。

表2 2020—2022年公司总收益情况

项目	2020年		2021年		2022年	
	金额（万元）	占比（%）	金额（万元）	占比（%）	金额（万元）	占比（%）
科技产业投资	55811.52	64.74	24494.57	43.37	52499.04	61.75

科技金融服务	9042.21	10.49	10006.54	17.72	9102.87	10.71
物业租赁服务	10508.70	12.19	13921.82	24.65	14464.72	17.01
其他	10852.76	12.59	8058.01	14.27	8947.50	10.52
总收益	86215.19	100.00	56480.93	100.00	85014.13	100.00

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

2. 科技产业投资

公司科技产业投资业务分为股权直投和基金投资，围绕集成电路、生物医药、信息技术和高端装备等硬科技行业开展投资布局，投资规模保持增长，是公司利润的主要来源。

公司科技产业投资业务经营主体为公司本部、子公司火炬创投、上海浦东新兴产业投资有限公司（以下简称“浦东新产投”）及其下属子公司。

2022年，科技产业投资业务取得投资收益5.25亿元，占当期利润总额的49.48%，来源主要为股权直投未上市项目及历史成本入账的基金等持有期间分红收益和处置收益；确认公允价值变动收益4.70亿元，占当期利润总额的44.30%，来源主要为上市项目、部分直投及基金项目的公允价值变动增值。

（1）股权直投

跟踪期内，公司股权直投新增投资规模小

表3 截至2022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			在投项目		
	数量	投资金额	占比	数量	投资金额	占比	数量	投资金额	占比
生物医药	46	12.49	39.23	10	2.93	64.60	36	9.57	35.02
集成电路	42	12.55	39.40	3	0.16	3.59	39	12.39	45.34
信息技术	31	2.76	8.65	6	0.32	7.07	25	2.44	8.91
高端装备	9	1.84	5.78	4	0.34	7.51	5	1.50	5.49
文化创意	4	0.39	1.22	2	0.20	4.42	2	0.19	0.70
新能源	3	0.30	0.94	2	0.10	2.21	1	0.20	0.73
其他	17	1.52	4.77	6	0.48	10.61	11	1.04	3.81
合计	152	31.85	100.00	33	4.53	100.00	119	27.32	100.00

资料来源：公司提供

从投资项目所处阶段看，截至2022年底，公司投资项目主要集中于种子期和成长期，公司介入时间相对较早，项目投资周期普遍较长。

幅增长，2022年已投标的净增加上市项目4个，实现了较高投资增值。

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，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2022年底，上述四个行业累计投资额合计占比为93.06%。投资行业为技术密集型行业，均属于国家及上海市重点支持的产业，行业分布良好。截至2022年底，公司股权直投业务累计投资额31.85亿元，累计投资项目数量为152个，其中在投项目119个，投资金额27.32亿元，单个项目投资规模不大，分散度较好。2022年公司股权直投新增投资1.68亿元。

表4 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	50.66
成长期	48	15.78	31.58
成熟期	27	5.95	17.76
合计	152	31.85	100.00

注：小数尾差系四舍五入造成

资料来源：公司提供

截至 2022 年底,公司股权直投项目共有 18 家在境内外通过 IPO 方式实现上市,所持流通股市值浮盈超过 3 倍,实现较高投资增值。其中,2022 年上市项目净增加 4 个;此外,还有 2 家符合上市条件的标的,已处于上市申报阶段。公司持有的上市公司股票均未质押,为公司资产流动性提供了一定的支撑。

表5 截至2022年底公司股权直投项目市值前五名
(单位:亿元)

序号	项目名称	证券代码	投资成本	市值
1	翱捷科技	688220.SH	5.53	18.49
2	芯原股份	688521.SH	1.41	7.50
3	中芯国际	688981.SH	4.85	7.27
4	奕瑞科技	688301.SH	0.41	5.74
5	中微公司	688012.SH	2.49	4.14
合计	--	--	14.69	43.15

资料来源:公司提供

表6 2022年实现上市项目
(单位:亿元)

序号	项目名称	证券代码	投资成本	市值
1	翱捷科技	688220.SH	5.53	18.49

表7 截至2022年底公司在投基金总体情况表(单位:支、亿元)

类别	数量	基金规模	公司认缴出资	公司实际已出资	公司累计收回投资
人民币基金	43	397.69	32.75	23.46	11.31
美元基金	8	248.73	3.83	3.71	5.64
小计	51	646.42	36.58	27.17	16.95
财政基金	5	781.52	79.1	53.05	0.61
合计	56	1427.94	115.68	80.22	17.56

注:1.美元汇率按照2022年底中国人民银行公告的中间价换算,1美元=6.9646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2022年底,公司参股的人民币基金共计投资项目692个,基金对外投资金额合计192.00亿元,以成熟期和成长期项目为主。

表8 截至2022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	占比	项目数量
种子期	53.48	27.85	369
成长期	59.14	30.80	174
成熟期	79.38	41.34	149
合计	192.00	100.00	692

注:小数尾差系四舍五入造成
资料来源:公司提供

2	和元生物	688238.SH	0.29	1.08
3	益方生物	688328.SH	0.65	0.31
4	微电生理	688351.SH	0.30	0.47
合计	--	--	6.77	20.35

资料来源:公司提供

公司股权直投项目的主要退出方式包括股权转让、回购及部分减持等,截至2022年底,公司通过转让、回购等形式实现退出的股权直投项目共33个,累计投资金额4.53亿元,累计收回金额为7.32亿元,投资回报倍数为1.62倍。

(2) 基金投资业务

公司基金业务包括市场化基金投资和财政基金投资,其中市场化基金分为人民币基金和美元基金,市场化基金全部以公司自有资金进行投资。截至2022年底,公司在投基金56支,基本以LP形式参与投资。2022年公司基金新增投资8.47亿元。

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87.70%。

表9 截至2022年底公司在投人民币基金投资行业情况(单位:亿元、%、个)

投资行业	投资规模	占比	投资数量
集成电路	87.12	45.37	176
大健康	30.63	15.95	141
软件与信息技术	17.393	9.06	144
高端制造	17.06	8.88	47
新能源与新材料	16.22	8.45	44
教育文娱	6.14	3.20	43
商业服务	8.654	4.51	63

其他	8.804	4.59	34
合计	192.00	100.00	692

注：小数尾差系四舍五入造成
资料来源：公司提供

投资回报方面，截至 2022 年底，公司对人民币基金实际出资 23.46 亿元，累计收回投资 11.31 亿元，在投公允价值 27.51 亿元。

②美元基金

截至2022年底，公司在投美元基金8支，均已进入退出期或清盘期；累计出资5324.47万美元，已累计收回投资8104.49万美元，投资回报倍数为1.52倍。

表 10 截至 2022 年底公司在投美元基金情况

(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	761.32	1416.47
戈壁二期	846.44	1070.68	301.80
百奥维达二期	495.85	1037.50	556.57
软银三期	500.00	910.03	110.64
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	139.18	396.81
合计	5324.47	8104.49	5525.29

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

③财政基金

财政基金投资指公司作为LP参与上海市政府新兴产业重大项目的投资，资金来源全部为政府出资。公司参股的财政基金投资主要包括上海集成电路产业投资基金(以下简称“集成电路基金”)、国家中小企业发展基金、上海文化产业发展投资基金等。

截至2022年底，公司作为LP对财政基金实缴出资53.05亿元，其中集成电路基金分为两期，一期实缴20亿元，二期实缴6.5亿元。截至2022年底，集成电路基金累计投资项目20个，投资金额352.47亿元，尚无退出项目。

此外，2022年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. 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，应收代偿款已全额计提担保赔偿准备金。

公司担保业务主要经营单位为子公司浦东科技担保和上海浦东融资担保有限公司(以下简称“浦东融资担保”)。

浦东科技担保注册资本 3.28 亿元，主要定位于弥补市场失灵、以市场化手段解决真正具有成长性的科技型企业的融资问题。2022 年，浦东科技担保业务仍聚焦中小微科技企业融资担保，经营模式无重大变化。截至 2022 年底，浦东科技担保在保余额 9.68 亿元，较上年底下降 6.20%；平均担保费率为 1.70%，同比有所下降，主要系上海市政府出台相关行业政策，对担保费率进行下调所致；前五名客户担保余额 0.55 亿元，占其担保业务总额的 5.67%；前五大行业担保余额占比达 95.55%，主要聚焦于科学研究和技术服务业、制造业、软件信息及信息传输等；反担保措施仍为无限连带责任、房产抵押、专利质押、股权质押、应收账款质押等。

截至 2022 年底，浦东科技担保共发生 8 笔代偿，应收代偿款为 1484.06 万元，已计提坏账准备 1071.80 万元，2022 年收回 327.50 万元。

表 11 浦东科技担保经营情况

项目	2021 年	2022 年
在保余额(亿元)	10.32	9.68
应收代偿款(亿元)	0.14	0.15
平均担保费率(%)	2.07	1.70
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 2022 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 2.45 亿元，账龄 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，2022 年已实现回款 0.32 亿元，2023 年预计回收 0.30 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 600 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。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。

2022 年，公司委托贷款业务规模收缩，贷款回收率有一定下降。

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

2022 年，浦东科技金融发放委托贷款金额 1.65 亿元，较上年大幅下降，主要系 2022 年外部环境原因，委贷项目开发时间及进度均受到严重影响，且鉴于对当时市场前景的预期，浦东科技金融加大了风险管控措施，谨慎放款同时缩小单笔业务规模；截至 2022 年底，委托贷款余额 7.85 亿元，较上年下降 3.76%；到期回收率为 97.68%，共发生两笔委托贷款逾期，合计逾期金额 1820.08 万元，除连带责任保证及质押物外，浦东科技金融已采取相关财产保全措施，并全额计提减值准备。

表 12 浦东科技金融经营情况

项目	2021 年	2022 年
委托贷款余额（亿元）	8.16	7.85
放款金额（亿元）	7.66	1.65

放款笔数（笔）	29	9
到期回收率（%）	99.61	97.68

资料来源：公司提供

表 13 公司贷款发放担保结构情况（单位：亿元）

项目	2021 年	2022 年
抵押贷款	7.43	6.88
担保贷款	0.71	0.97
信用贷款	0.02	--
合计	8.16	7.85

资料来源：公司提供

4. 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，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租金收入。截至 2022 年底，公司拥有的经营性物业建筑面积合计 15.22 万平方米（含地下建筑），主要位于上海市浦东新区张江核心地区，服务对象以科技类企业为主。租赁业务除产生稳定租金收入及现金流之外，同时为科技类企业提供了孵化场所，与公司“投贷保”形成业务联动。

出租率方面，2022 年，公司继续加大招租力度，整体出租率同比有所增长。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。2022 年，公司物业租赁业务实现收入 1.45 亿元，同比增长 3.90%。

表 14 公司租赁业务情况

（单位：元/平方米/天）

业务类型	2021 年		2022 年	
	平均租金	出租率（%）	平均租金	出租率（%）
张江大厦	5.30	86.40	5.45	100.00
东区医疗器械园	2.11	66.10	2.11	66.10
天之骄子	1.30	100.00	1.30	100.00
四期孵化楼	4.11	100.00	4.20	100.00
创新园	4.26	80.40	4.30	94.00
莲花科创园	4.12	89.60	4.20	87.00

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

5. 经营效率

公司整体经营效率较好。

2022年,公司销售债权周转次数为38.14次,较上年显著提高;总资产周转次数0.01次,同比持平。

6. 未来发展

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。

九、财务分析

1. 财务概况

公司提供了2022年财务报告,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,出具了标准无保留意见的审计结论。

2022年,公司合并范围内新增一家子公司,为上海张江火炬创业园发展有限公司,财务数据可比性较强。

截至2022年底,公司合并资产总额274.51亿元,所有者权益186.18亿元(含少数股东权益3.19亿元);2022年,公司实现营业总收入2.74亿元,利润总额10.61亿元。

2. 资产质量

跟踪期内,公司资产规模保持增长,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2022年底,公司合并资产总额274.51亿元,较上年底增长4.53%,资产以非流动资产为主,资产结构较上年底变化不大。

表 15 2020 - 2022 年末公司资产主要构成

科目	2020 年末		2021 年末		2022 年末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
流动资产	54.79	27.41	91.35	34.79	96.15	35.03
货币资金	18.66	34.05	11.02	12.06	25.04	26.04
交易性金融资产	0.00	0.00	76.70	83.96	62.68	65.19
一年内到期的非流动资产	5.03	9.18	1.93	2.11	5.42	5.64
非流动资产	145.08	72.59	171.26	65.21	178.36	64.97
其他权益工具投资	0.00	0.00	25.19	14.71	18.49	10.37
其他非流动金融资产	0.00	0.00	115.16	67.24	126.40	70.87
投资性房地产	23.68	16.32	23.05	13.46	22.41	12.57
其他非流动资产	1.62	1.12	5.72	3.34	9.22	5.17
资产总额	199.87	100.00	262.60	100.00	274.51	100.00

资料来源:公司财务报告,联合资信整理

(1) 流动资产

截至2022年底,公司流动资产96.15亿元,较上年底增长5.25%。其中,货币资金较上年底增长127.22%,主要系资金产品结构调整,理财产品减少,存款产品增加所致;交易性金融资产主要包括上市公司股权和理财产品,较上年底下降18.28%,主要由于市值的变化以及理财产品的减少所致;一年内到期的非流动资产较上年底增长180.51%,主要系一年内到期的委托贷款转入

所致。

(2) 非流动资产

截至2022年底,公司非流动资产178.36亿元,较上年底增长4.15%。其中,其他权益工具投资核算非出售目的持有的上市公司股权,主要为翱捷科技股权,较上年底下降26.61%,主要由于股票市值变化所致;其他非流动金融资产主要核算非上市股权直投和基金投资,较上年底增长9.76%,主要系上海集成电路基金、国家中小企

业发展基金等基金投资期末公允价值增加所致；其他非流动资产较上年底增长61.27%，主要系一年以上的定期存款增加6.72亿元所致。

截至2022年底，公司资产受限情况如下表所示，公司资产受限规模小。

表 16 截至 2022 年底公司资产受限情况

受限资产名称	账面价值 (亿元)	占资产总额比例 (%)	受限原因
投资性房地产	8.99	3.27	长期抵押借款
合计	8.99	3.27	--

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

3. 资本结构

(1) 所有者权益

跟踪期内，公司所有者权益小幅增长，实收资本和资本公积占比较高，权益稳定性强。

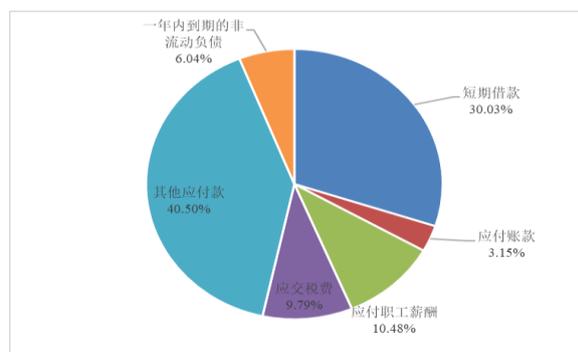
截至 2022 年底，公司所有者权益 186.18 亿元，较上年底增长 2.34%。其中，归属于母公司所有者权益占比为 98.29%，少数股东权益占比为 1.71%。在所有者权益中，实收资本、资本公积、其他综合收益和未分配利润分别占 16.38%、33.57%、6.10%和 42.19%。所有者权益结构稳定性强。

(2) 负债

截至 2022 年底，公司负债规模有所增长，有息债务负担轻，期限结构合理。

截至 2022 年底，公司负债总额 88.33 亿元，较上年底增长 9.49%，主要系应付债券增长所致。其中，流动负债占 7.12%，非流动负债占 92.88%。公司负债以非流动负债为主，负债结构较上年底变化不大。

图 1 截至 2022 年底公司流动负债构成



资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

截至2022年底，公司流动负债6.29亿元，较上年底下降2.30%。其中短期借款1.88亿元，较上年底增长15.43%；其他应付款（合计）2.54亿元，较上年底增长0.98%。

有息债务方面，截至 2022 年底，公司全部债务 37.55 亿元，较上年底增长 28.38%，主要系发行债券“22 浦创 G1”8 亿元所致。债务结构方面，短期债务占 6.02%，长期债务占 93.98%，以长期债务为主。从债务指标来看，截至 2022 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 32.18%、16.78%和 15.93%，较上年底分别提高 1.46 个百分点、提高 2.93 个百分点和提高 2.91 个百分点。公司债务负担轻。

从债务期限分布看，截至2022年底，公司中长期债务占比高，每年到期债务规模适宜，债务期限结构合理。

表 17 截至 2022 年底公司有息债务期限结构

(单位：亿元、%)

项目	≤1 年	1~2 年	2~3 年	3 年以上	合计
到期金额	2.13	6.52	15.41	12.65	36.71
占比	5.80	17.76	42.00	34.44	100.00

注：上述债务未包含租赁负债

资料来源：公司提供

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 18 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

资料来源：Wind

4. 盈利能力

2022 年，公司营业总收入有所增长，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，受投资标的期末市值下降影响，公司利润总额同比大幅下滑。需关注金融市场波动对公司盈利稳定性的影响。

2022年，公司实现营业总收入2.74亿元，同比增长10.98%，主要来自其他业务板块中代收的基金管理费的增长；营业成本1.05亿元，同比增长51.53%，主要系代收基金管理费产生的营业成本增长所致；营业利润率为53.61%，同比下降16.81个百分点。

从期间费用看，2022年，公司费用总额为1.56亿元，同比下降24.60%，主要系财务费用的下降所致。从构成看，公司销售费用、管理费用和财务费用占比分别为3.85%、71.25%和24.90%。

非经营性损益方面，2022年，公司实现投资收益5.76亿元，同比增长81.30%，主要系投资业务持有期间的收益增长以及处置部分投资所致，投资收益占营业利润比重为55.13%，对营业利润影响较大。公司科技产业投资业务形成的资产均采用公允价值计量，2022年实现公允价值变动收益4.70亿元，同比下降73.65%，主要系金融市场波动导致持有的上市公司股权市值下降所致，占营业利润比重为45.02%，对营业利润影响较大。

表19 公司盈利能力变化情况

项目	2021年	2022年
营业总收入（亿元）	2.47	2.74
利润总额（亿元）	20.73	10.61
营业利润率（%）	70.42	53.61
总资本收益率（%）	8.06	4.45
净资产收益率（%）	8.85	4.74

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

盈利指标方面，2022年，公司总资本收益率和净资产收益率分别为4.45%、4.74%，同比分别下降3.61个百分点、下降4.11个百分点。

5. 现金流

跟踪期内，公司经营获现能力有所下降，对外投资有所放缓，存在一定筹资需求。

从经营活动来看，2022年，公司经营活动现金流入4.51亿元，同比下降61.83%，其中收到其他与经营活动有关的现金大幅下降，主要系2021年收到政府拨款的专项应付款8.20亿元，2022年无该类款项所致；经营活动现金流出3.00亿元，同比下降29.97%。2022年，公司经营活动现金净流入1.52亿元，同比下降79.90%。2022年，公司

现金收入比为122.03%，同比提高11.70个百分点，收入实现质量好。

从投资活动来看，2022年，公司投资活动现金流入31.57亿元，同比下降73.64%，投资活动现金流出36.31亿元，同比下降74.09%，主要系2022年购买银行理财较少，投资流入流出同比均下降。2022年，公司投资活动现金净流出4.73亿元，同比下降76.70%。

从筹资活动来看，2022年，公司筹资活动现金流入10.43亿元，同比增长35.38%，主要系加大筹资力度所致；筹资活动现金流出4.60亿元，同比增长83.19%，主要系偿还债务所致。2022年，公司筹资活动现金净流入5.82亿元，同比增长12.23%。

6. 偿债指标

公司短期、长期偿债指标表现均很强，融资渠道畅通，备用流动性充足。

表20 公司偿债指标

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

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2022年底，公司流动比率与速动比率均由上年底的1419.69%提高至1529.39%，流动资产对流动负债的保障程度极高。截至2022年底，公司现金短期债务比由上年底的43.58倍下降至38.81倍，现金类资产对短期债务的保障程度极高。

从长期偿债能力指标看，2022年，公司EBITDA为12.59亿元，同比下降43.94%。从构成看，公司EBITDA主要由利润总额（占84.23%）构成。2022年，公司EBITDA利息倍数由上年的24.85倍下降至11.26倍，EBITDA对利息的覆盖

程度仍很高；公司全部债务/EBITDA由上年的1.30倍提高至2.98倍，EBITDA对全部债务的覆盖程度仍较高。

对外担保方面，截至2022年底，除浦东科技担保开展的担保业务外，公司无对外担保。

银行授信方面，截至2023年3月底，公司合并口径共获得银行授信额度104.83亿元，尚未使用额度77.44亿元，备用流动性充足。

7. 公司本部（母公司）财务分析

公司本部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。公司本部偿债能力强。

截至2022年底，母公司资产总额187.25亿元，较上年底增长8.18%。其中，流动资产60.60亿元（占32.37%），非流动资产126.64亿元（占67.63%）。从构成看，流动资产主要由货币资金（占7.40%）、交易性金融资产（占28.48%）、其他应收款（合计）（占64.10%）构成；非流动资产主要由其他非流动金融资产（占31.95%）和长期股权投资（占62.72%）构成。截至2022年底，母公司货币资金为4.48亿元。

截至2022年底，母公司负债总额73.86亿元，较上年底增长26.00%。其中，流动负债21.20亿元（占28.70%），非流动负债52.66亿元（占71.30%）。从构成看，流动负债主要由短期借款（占8.88%）和其他应付款（合计）（占90.28%）构成；非流动负债主要由应付债券（占44.44%）和长期应付款（合计）（占53.49%）构成。截至2022年底，母公司全部债务25.29亿元。其中，短期债务占7.44%、长期债务占92.56%。截至2022年底，母公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为39.44%和18.23%。

截至2022年底，母公司所有者权益为113.39亿元，较上年底保持稳定。其中实收资本为30.50亿元（占26.90%）、资本公积合计81.17亿元（占71.58%）、未分配利润合计2.10亿元（占1.86%）、盈余公积合计0.10亿元（占0.09%）。

母公司无经营性收入。2022年，母公司实现利润总额为0.56亿元，其中投资收益为0.49亿元，公允价值变动收益为1.09亿元。

现金流方面，2022年，母公司经营活动现金流净额为3.50亿元，投资活动现金流净额-8.41亿元，筹资活动现金流净额7.39亿元。

十、外部支持

1. 支持能力

上海市作为中国的直辖市之一，是国务院批复确定的中国经济、金融、贸易、航运、科技创新中心。2022年上海市GDP44652.80亿元，一般公共预算收入7608.19亿元，税收占比较高。上海市政府财政实力很强，股东支持能力很强。

2. 支持可能性

公司历史上作为浦东新区国资委独资企业，在资产划转及资金等方面获得原股东大力支持。2022年，公司与上海科创集团联合重组完成，未来有望在资源、资金、政策等方面获得支持。

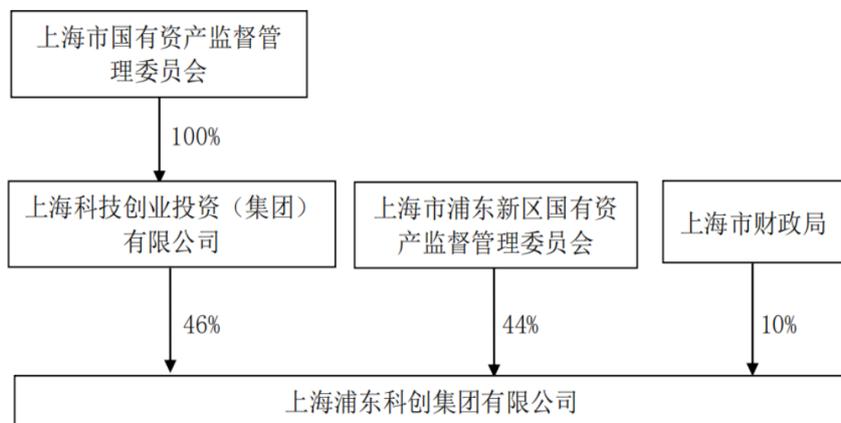
截至2022年底，公司累计收到浦东新区国资委资本金注入30.50亿元；财政专项资金27.70亿元，对应计入长期应付款。

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。

十一、结论

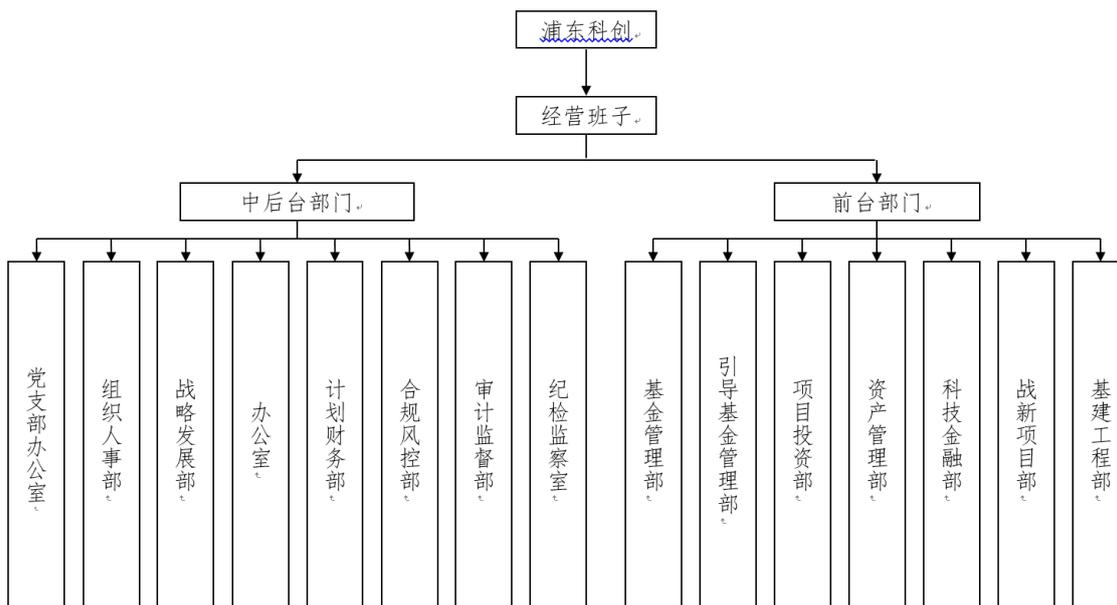
基于对公司经营风险、财务风险及外部支持等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为AAA，维持“22浦创G1”“20浦创05”“20浦创04”“20浦创03”“20浦创01”的信用等级为AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2022 年底公司股权结构图



资料来源：公司债券年度报告

附件 1-2 截至 2022 年底公司组织架构图



资料来源：公司提供

附件 1-3 截至 2022 年底主要子公司情况

子公司名称	注册资本金 (万元)	主营业务	持股比例 (%)		取得方式
			直接	间接	
上海浦东新兴产业投资有限公司	223,281.00	投资	100	/	划转
上海张江火炬创业园投投资开发有限公司	65,000.00	投资	100	/	划转
上海浦东融资担保有限公司	80,000.00	投资	75	/	划转
上海浦东科技金融服务有限公司	80,000.00	投资	100	/	划转
上海浦东科技担保有限公司	32,764.44	投资	100	/	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	2020 年	2021 年	2022 年
财务数据			
现金类资产 (亿元)	18.66	87.72	87.72
资产总额 (亿元)	199.87	262.60	274.51
所有者权益合计 (亿元)	142.89	181.93	186.18
短期债务 (亿元)	0.24	2.01	2.26
长期债务 (亿元)	23.56	27.23	35.29
全部债务 (亿元)	23.80	29.25	37.55
营业收入 (亿元)	2.05	2.47	2.74
利润总额 (亿元)	6.35	20.73	10.61
EBITDA (亿元)	7.62	22.46	12.59
经营性净现金流 (亿元)	8.83	7.55	1.52
财务指标			
销售债权周转次数 (次)	18.99	24.31	38.14
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 (%)	103.73	110.34	122.03
营业利润率 (%)	63.67	70.42	53.61
总资本收益率 (%)	3.24	8.06	4.45
净资产收益率 (%)	3.40	8.85	4.74
长期债务资本化比率 (%)	14.15	13.02	15.93
全部债务资本化比率 (%)	14.28	13.85	16.78
资产负债率 (%)	28.51	30.72	32.18
流动比率 (%)	1171.45	1419.69	1529.39
速动比率 (%)	1171.45	1419.69	1529.39
经营现金流动负债比 (%)	188.77	117.27	24.12
现金短期债务比 (倍)	77.74	43.58	38.81
EBITDA 利息倍数 (倍)	13.98	24.85	11.26
全部债务/EBITDA (倍)	3.12	1.30	2.98

注: 1.*表示数据过大; 2. 小数尾差系四舍五入造成
资料来源: 公司财务报告和提供资料, 联合资信整理

附件 2-2 主要财务数据及指标 (公司本部/母公司口径)

项目	2020 年	2021 年	2022 年
财务数据			
现金类资产 (亿元)	14.58	25.01	21.75
资产总额 (亿元)	166.98	173.09	187.25
所有者权益 (亿元)	115.36	114.47	113.39
短期债务 (亿元)	0.00	0.63	1.88
长期债务 (亿元)	15.00	15.00	23.41
全部债务 (亿元)	15.00	15.63	25.29
营业收入 (亿元)	0.00	0.00	0.00
利润总额 (亿元)	0.78	-0.51	0.56
EBITDA (亿元)	0.84	-0.46	0.65
经营性净现金流 (亿元)	5.41	3.39	3.50
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)	/	/	/
现金收入比 (%)	30.65	102.33	106.00
营业利润率 (%)	92.89	-92.36	93.47
总资本收益率 (%)	0.55	-0.06	0.25
净资产收益率 (%)	0.62	-0.07	0.31
长期债务资本化比率 (%)	11.51	11.59	17.11
全部债务资本化比率 (%)	11.51	12.01	18.23
资产负债率 (%)	30.92	33.87	39.44
流动比率 (%)	436.96	421.79	285.93
速动比率 (%)	436.96	421.79	285.93
经营现金流动负债比 (%)	34.96	23.07	16.50
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: 公司财务报告和提供资料, 联合资信整理

附件 3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年复合增长率	
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%
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