

信用等级公告

联合〔2020〕1076号

上海浦东科创集团有限公司：

联合信用评级有限公司通过对上海浦东科创集团有限公司主体长期信用状况和拟面向合格投资者公开发行的 2020 年公司债券（第二期）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，评级展望为“稳定”

上海浦东科创集团有限公司拟面向合格投资者公开发行的 2020 年公司债券（第二期）信用等级为 AAA

特此公告

联合信用评级有限公司

评级总监：

二〇二〇年五月十九日



地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号 PICC 大厦 10 层（100022）

电话：010-85172818

传真：010-85171273

<http://www.unitedratings.com.cn>

上海浦东科创集团有限公司

2020 年面向合格投资者公开发行公司债券（第二期）

信用评级报告

本期债券信用等级：AAA
公司主体信用等级：AAA
评级展望：稳定
本期发行规模：不超过 3.00 亿元（含）
债券期限：5 年（3+2）
还本付息方式：按年付息、到期一次还本
评级时间：2020 年 5 月 29 日

主要财务数据：

项目	2017 年	2018 年	2019 年
资产总额（亿元）	110.25	125.09	132.87
所有者权益（亿元）	95.56	100.94	108.50
长期债务（亿元）	11.13	9.99	8.37
全部债务（亿元）	11.13	9.99	8.83
营业收入（亿元）	1.93	1.96	1.78
净利润（亿元）	0.05	1.16	1.22
EBITDA（亿元）	1.49	2.54	2.70
经营性净现金流（亿元）	0.63	1.54	-1.33
营业利润率（%）	67.81	58.47	56.80
净资产收益率（%）	0.06	1.18	1.17
资产负债率（%）	13.32	19.31	18.35
全部债务资本化比率（%）	10.43	9.01	7.53
流动比率（倍）	15.08	17.32	14.72
EBITDA 全部债务比（倍）	0.13	0.25	0.31
EBITDA 利息倍数（倍）	3.92	5.56	6.63
EBITDA/本期发债额度（倍）	0.50	0.85	0.90

注：1. 本报告中数据不加特别注明均为合并口径；2. 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；3. 除特别说明外，均指人民币

评级观点

联合信用评级有限公司（以下简称“联合评级”）对上海浦东科创集团有限公司（以下简称“公司”或“浦东科创”）的评级反映了公司作为上海市浦东新区国有资产监督管理委员会（以下简称“浦东国资委”）下属从事科技产业投资和科技金融服务的企业，在股东支持、员工素质、内控建设、投资规模、区域经济环境等方面具有较强的综合竞争优势。近年来，公司收到股东大额注资后，权益规模有所提升，资本实力和整体抗风险能力显著增强，整体债务负担很轻。同时，联合评级也关注到公司投资标的多为处于初创期高新技术企业，整体投资风险较高；担保代偿规模较大以及公司投资项目数量增加导致的管理风险加大等因素对公司信用水平可能带来的不利影响。

未来，随着公司整体业务生态联动能力和内部管理的不断完善，公司综合竞争能力有望增强。联合评级对公司的评级展望为“稳定”。

基于对公司主体长期信用水平以及本期公司债券偿还能力的综合评估，联合评级认为，本期债券到期不能偿还的风险极低。

优势

1. 政府对公司支持力度较大，外部环境良好。公司为浦东国资委全资持有企业，在资金注入、项目获取和政策环境等方面获得较多支持；同时，公司地处经济活力很强的上海市浦东新区，外部发展环境良好，区域竞争实力很强。

2. 公司收到股东资本金注入，资本实力和抗风险能力显著增强。近年来，公司收到股东浦东国资委资本金注入，权益规模有所提升，资本实力和抗风险能力显著增强，债务规模很轻。

3. 公司资产质量良好，过往投资业绩较好。公司在管基金规模较大，过往投资业绩较好；自

持物业以成本法计量，资产质量良好，租赁业务收入稳定。

关注

1. **公司投资标的整体风险较高。**公司投资标的多为处于初创期高新技术企业，整体风险较高。此外，公司对外担保及委贷业务存在一定资金回收风险。

2. **投资项目退出风险。**近年来，公司基金投资及股权投资项目逐年增长，对公司的投资管理能力提出挑战，未来若投资项目出现退出困难等情况，将对公司正常经营产生较大影响。

分析师

宁立杰 登记编号（R0040218030002）

高佳悦 登记编号（R0040219050005）

邮箱：lh@unitedratings.com.cn

电话：010-85172818

传真：010-85171273

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号

PICC大厦10层（100022）

网址：www.unitedratings.com.cn

信用评级报告声明

除因本次信用评级事项联合信用评级有限公司（联合评级）与评级对象构成委托关系外，联合评级、评级人员与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

联合评级与评级人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的信用评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本信用评级报告的评级结论是联合评级依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。本评级报告所依据的评级方法在公司网站公开披露。

本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

本信用评级报告中引用的评级对象相关资料主要由评级对象提供，联合评级对所依据的文件资料内容的真实性、准确性、完整性进行了必要的核查和验证，但联合评级的核查和验证不能替代评级对象及其他机构对其提供的资料所应承担的相应法律责任。

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，在有效期内评级对象的信用等级有可能发生变化。

分析师：

李立木

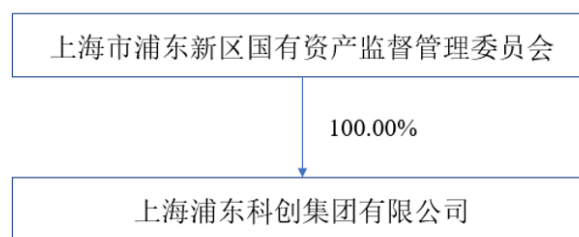


联合信用评级有限公司

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”）前身成立于 1999 年 6 月，初始注册资本为 1.00 亿元，是我国最早一批由地方政府设立的国有创业投资机构。2016 年 6 月，公司根据《浦东新区人民政府关于同意成立上海浦东科创集团有限公司的批复》（浦府〔2015〕151 号），整合上海张江火炬创业投资有限公司（以下简称“火炬创投”）、上海张江火炬创业园投资开发有限公司（以下简称“火炬园投资”）、上海浦东科技金融服务有限公司（以下简称“浦东科技金融”）以及上海浦东科技融资担保有限公司（以下简称“浦东融资担保”）等公司主要业务，形成以科技产业投资、科技金融服务、物业租赁服务为主的业务板块。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，截至 2019 年底，公司注册资本为 24.00 亿元。公司为浦东国资委出资组建的有限责任公司（国有独资），实际控制人和控股股东均为浦东国资委。

图 1 截至 2019 年底公司股权结构图



资料来源：公司提供

公司经营范围为创业投资，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 2019 年底，公司设有人力资源部、财务管理部、风险管理部、资产管理部、战略规划与信息部、内检监事部等共 12 个职能部门（见附件 1），纳入合并范围子公司共计 20 家。截至 2019 年底，公司本部员工人数合计 129 人。

截至 2019 年底，公司合并资产总额 132.87 亿元，负债合计 24.38 亿元，所有者权益（含少数股东权益）合计 108.50 亿元，其中归属于母公司的所有者权益 105.62 亿元。2019 年，公司实现营业收入 1.78 亿元，净利润（含少数股东损益）1.22 亿元，其中归属于母公司所有者的净利润 1.28 亿元；经营活动产生的现金流量净额为-1.33 亿元，现金及现金等价物净增加额为 6.92 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、本期债券概况及债券募集资金用途

1. 本期债券概况

本期债券名称为“上海浦东科创集团有限公司2020年面向合格投资者公开发行公司债券（第二期）”，本期发行规模为不超过3.00亿元（含），债券期限为5年，附第3年末公司调整票面利率选择权、发行人赎回选择权和投资者回售选择权。本期债券采用单利按年计息，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。本期债券面值为100元人民币，本期债券票面利率将以公开方式向具备相应风险识别和承担能力的合格投资者进行询价，由浦东科创簿记管理人根据申购情况确定本期债券的最终发行利率。

本期债券无担保。

2. 本期债券募集资金用途

本期债券所募资金扣除发行费用后，拟用于偿还公司债务。

三、行业分析

公司主要利润来源为基金管理和股权投资等，属于私募股权投资行业。

1. 私募基金行业

(1) 行业概况

近年来，不论从私募基金管理人数量还是管理基金规模变化情况看，我国私募基金行业发展较快；分布区域主要集中在上海、深圳、北京、浙江（除宁波）、广东（除深圳）等地，平均管理基金规模偏小。

私募股权投资（Private Equity，简称 PE）是指向具有高成长性的非上市企业进行股权投资，并提供相应的管理和其他增值服务，以期通过合理途径退出，实现资本增值的资本运作的过程。为了分散投资风险，私募股权投资一般通过私募股权投资基金进行。私募股权投资基金从大型机构投资者和资金充裕的个人手中以非公开方式募集资金，基金的募集者和管理者由私募股权基金公司担当。目前，我国私募股权投资基金的退出模式主要有（1）IPO（首次公开发行股票）或 RTO（反向并购上市，或称借壳上市）。这是私募股权投资获利最大的退出方式，但退出价格受资本市场本身波动的干扰大。（2）新三板挂牌交易退出。在新三板挂牌的企业如果成功 IPO，私募股权投资基金可以实现直接退出；如果未能成功 IPO，依靠新三板的流动性进行转让交易也可实现私募股权投资基金的退出。（3）并购退出。私募股权基金可将股份转卖给下家。（4）管理层收购。私募股权基金可将其持有的、所投资公司的股权出售给该公司的管理层，从而退出所投资的公司。（5）清算退出。企业经营不善导致破产时，私募股权投资将通过破产清算的方式退出被投资企业。

近年来，我国私募基金行业总体发展较快，行业规模不断扩大，业务模式持续创新。截至 2019 年底，中国证券投资基金业协会（以下简称“协会”）已登记私募基金管理人 24,471 家，较 2018 年末存量机构增加 23 家，同比增长 0.09%；存续备案私募基金 81,739 只，较 2018 年末在管私募基金数量增加 7,097 只，同比增长 9.51%；管理基金规模 13.74 万亿元，较 2018 年末增加 9,603.56 亿元，同比增长 7.52%。私募基金管理人在从业人员管理平台完成注册的全职员工 17.65 万人，其中取得基金从业资格的员工 14.22 万人。

从不同机构类型私募基金管理人和不同基金类型私募基金相关情况看，截至 2019 年底，存续登记私募证券投资基金管理人 8,857 家；私募股权、创业投资基金管理人 14,882 家。截至 2019 年底，存续备案私募证券投资基金 41,399 只，基金规模 2.45 万亿元；私募股权投资基金 28,490 只，基金规模 8.59 万亿元；创业投资基金 7,978 只，基金规模 1.15 万亿元；其他私募投资基金 3,867 只，基金规模 1.55 万亿元。

从私募基金管理人地域分布来看，截至 2019 年底，已登记私募基金管理人数量从注册地分布来看（按 36 个辖区），集中在上海、深圳、北京、浙江（除宁波）、广东（除深圳），总计占比达 71.08%。其中，上海 4,709 家、深圳 4,566 家、北京 4,367 家、浙江（除宁波）2,056 家、广东（除深圳）1,698 家，数量占比分别为 19.24%、18.66%、17.85%、8.40%、6.94%。

从私募基金管理人管理基金规模情况看，截至 2019 年底，已登记私募基金管理人管理基金规模在 100 亿元及以上的有 262 家，管理基金规模在 50~100 亿元的 290 家，管理基金规模在 20~50 亿元的 726 家，管理基金规模在 10~20 亿元的 871 家，管理基金规模在 5~10 亿元的 1,236 家，管理基金规模在 1~5 亿元的 4,517 家，管理基金规模在 0.5~1 亿元的 2,361 家。截至 2019 年底，已登记的私募基金管理人管理规模的共 21,306 家，平均管理基金规模 6.45 亿元。

（2）行业竞争

以券商直投和产业基金为代表的内资 PE 因资金实力雄厚等因素具有较强的竞争优势。

国内 PE 市场可分为外资 PE 和内资 PE，而内资 PE 又因主导者不同而分为券商直投、产业基金和民营资本。这四大力量为国内 PE 竞争市场的主要代表。

外资 PE 的优势在于雄厚的资本实力和投管退三个环节多年积累的经验和能力，代表机构有淡马锡控股有限公司、美国华平投资集团、KKR、凯雷投资集团和老虎环球基金等。外资 PE 在中国市场上发展主要受到外汇管制、产业限制等几大限制，种种障碍限制了外资 PE 在中国的竞争力，使得外资 PE 发展受到一定限制。内资 PE 中的券商直投机构具有两大特点：一是资金实力雄厚，二是具有退出通道优势，正因为这两个特点，使得券商直投目前将主要投资领域锁定在 PRE-IPO 上，代表机构有海通开元投资有限公司、广发信德投资管理有限公司、天风天睿投资股份有限公司和金石投资有限公司等。产业基金是另一大类 PE 机构，主要锁定某个或某几个行业进行投资，这类基金资金实力较大，往往在某些行业或某些地区具有资深行业背景，在项目获取上有较大优势，代表机构有中信产业投资基金管理有限公司、中国文化产业投资基金管理有限公司和金浦产业投资基金管理有限公司等。民营资本是国内 PE 的主要类型，资金实力参差不齐，但在搜寻项目和获取项目等前端能力上比较强，代表机构有昆吾九鼎投资管理有限公司、中科招商投资管理集团股份有限公司、阿里资本、上海云锋投资管理有限公司和新天域资本等。

（3）行业政策

我国私募股权投资行业的监管体系日趋完善，有力的保障了私募股权投资行业有序、规范的发展。

我国私募基金行业快速发展的同时，相关法律法规和监管体制不断完善。2014 年 1 月，基金业协会发布《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》，开启私募基金备案制度，标志着私募管理人拥有合法身份，同时私募作为管理人可以独立自主发行产品。2014 年 3 月，基金业协会为首批 50 家私募机构发放私募基金管理人登记证书，取得资格的私募可以从事私募证券投资、股权投资、创业投资等业务，私募基金行业逐步正规化。2014 年 6 月，证监会审议通过《私募投资基金监督管理暂行办法》，在备案制的基础上，进一步对包括阳光私募在内的私募基金监管做出全面规定。2016 年以来，中国基金业协会陆续发布《私募投资基金管理人内部控制指引》《私募投资基金信息披露管理办法》《私募投资基金募集行为管理办法》等私募行业自律规则，内容涉及募集行为、登记备案、信息披露、投固业务、托管业务、外包服务、从业资格、内部控制和基金合同。同时，基金业协会发布了《关于进一步规范私募基金管理人登记若干事项的公告》，并从 2016 年 11 月开始公布了 8 批失联私募名单，对兑付危机频出的有限合伙企业的风险进行披露。2017 年 7 月，为了规范私募投资基金的募集行为，促进私募基金行业健康发展，基金业协会发布了《私募投资基金募集行为管理

办法》。2017年8月，国务院发布了《私募投资基金管理暂行条例(征求意见稿)》，对私募基金管理人和托管人的职责做出了明确规定，同时明确了管理人、销售机构的适当性管理义务，以及管理人、托管人、服务机构及其从业人员从事私募基金业务的禁止行为。

(4) 行业关注

宏观环境及相关行业波动的风险

私募投资基金行业与国家宏观经济形势及相关行业发展态势密切相关，国家宏观经济及相关行业形势在一定程度上会影响被投资公司和投资机构的生存发展环境。宏观经济增速放缓或相关行业发展态势低迷可能导致被投资公司盈利能力下降、投资机构基金估值下降，从而导致公允价值变动损失，影响投资人的盈利能力。

市场竞争加剧风险

较高的投资回报率使得越来越多的机构和个人拟进入股权投资行业，导致竞争日益激烈，从而可能会在一定程度上影响投资人的谈判能力。同时，激烈的竞争可能导致的投资决策时间缩短将加大投资风险。此外，我国经济的快速发展，不仅加速了本土股权投资行业的发展，同时也吸引了外资投资机构大举进入并进一步加深参与程度。外资投资机构所具备雄厚的资金实力、丰富的管理经验、广泛的国际营销网络、先进的技术和有效的激励手段，可能会进一步加剧国内股权投资行业的竞争，从而对投资人的盈利能力造成一定不利影响。

股权投资项目退出的风险

股权投资面临外部环境和内在收益的不确定性，从而导致项目退出的风险。由于政策和经济形势等外部环境的不确定性，以及国内多层次资本市场体系建设有待进一步完善，投资人不能保证以合适的投资渠道高效退出投资项目。同时，股权投资内在收益的不确定性，使得投资人不能准确预测投资退出的最佳时机。以上因素可能会导致投资人不能以合理的价格退出投资并获得相应收益。此外，退出困难和资金沉淀有可能影响投资人的盈利情况及市场形象，不利于投资人管理私募基金规模的进一步扩大。

(5) 行业发展

未来，随着中国经济的发展及改革的不断深入，PE行业将迎来发展机遇期。

私募股权投资已进入中国三十余年。当前，PE投资市场仍处在发展的黄金时期，环境因素、政策因素、市场因素、投融资供求因素等都为行业发展提供了有利的条件。国家对股权投资的管理、扶持与发展政策日益完善，经过修订的《证券法》《公司法》《合伙企业法》等为股权投资机构的设立、管理、运作提供了必要的法律依据。国内外企业兼并和重组的浪潮带来了市场机会，吸引社会资金流向PE行业，这均为股权投资提供了持续的动力与发展的空间。十八届三中全会指出要深化经济体制改革、积极发展混合所有制经济、推动国有企业改革、完善现有的金融市场体系等一系列制度。近年来，政府多次号召“大众创业”“万众创新”，旨在为经济发展注入新动力，各地政府纷纷出台科技扶持政策，设立创业投资引导基金，全面推进创业创新。

我国多层次资本市场已初步建立并处于不断完善中，《2018年政府工作报告》明确提出发展多层次资本市场，加大股权融资力度，完善主板市场基础性制度，积极发展创业板、新三板，规范发展区域性股权市场。随着中国经济市场化的不断深入，PE行业的投资空间将不断扩大。

2. 区域经济

上海市及浦东区经济实力很强，第三产业发达，政策导向明确，为私募股权基金的发展创造了良好的外部环境。

(1) 上海市区域经济情况

从上海市情况看，根据《2019年上海市国民经济和社会发展统计公报》，2019年上海市常住人口总数为2,428.14万人。其中，户籍常住人口1,450.43万人，外来常住人口977.71万人。全年常住人口出生16.9万人，出生率为7.0‰；死亡13.3万人，死亡率为5.5‰；常住人口自然增长率为1.5‰；常住人口出生性别比为105。全年户籍常住人口出生9.2万人，出生率为6.3‰；死亡12.5万人，死亡率为8.6‰；户籍常住人口自然增长率为-2.3‰。

从上海市情况看，根据《2019年上海市国民经济和社会发展统计公报》，2019年，上海市地区生产总值38,155.32亿元，比上年增长6.0%。其中，第一产业增加值103.88亿元，下降5.0%；第二产业增加值10,299.16亿元，增长0.5%；第三产业增加值27,752.28亿元，增长8.2%。第三产业增加值占上海市生产总值的比重为72.7%，比上年提高1.8个百分点。2019年全年新设立各类市场主体43.15万户，比上年增长7.9%。其中，新设企业36.76万户，增长11.6%；新设个体工商户6.35万户，减少9.2%；新设农民专业合作社349户，减少15.1%。日均新设企业1476户，增长12.0%。至年末，上海市共有各类市场主体270.43万户，比上年末增长5.8%。其中，企业220.77万户，增长6.5%；个体工商户48.59万户，增长2.9%；农民专业合作社1.07万户，减少2.4%。2019年全年实现金融业增加值6,600.60亿元，比上年增长11.6%。2019年末，全市中外资金融机构本外币各项存款余额132,820.27亿元，比年初增加11,679.94亿元；贷款余额79,843.01亿元，比年初增加5,609.84亿元。

自中国（上海）自由贸易试验区（以下简称“上海自贸区”）建成以来，上海自贸区先后推进实施了1.0版、2.0版、3.0版等三个总体方案，按照“三区一堡”的目标要求，大力推动投资、贸易、金融和事中事后监管等领域的制度创新。目前，浦东企业在新加坡、捷克等32个“一带一路”沿线国家投资近454个项目，中方投资额达74.2亿美元。

(2) 浦东新区区域经济情况

从浦东新区情况看，根据《关于浦东新区2018年国民经济和社会发展计划执行情况与2019年国民经济和社会发展计划草案的报告》，2018年，浦东新区地区生产总值10,461.59亿元，较上年增长8.0%；财政总收入4,263.98亿元，较上年增长8.28%；第三产业增加值增长10%，占地区生产总值比重达到75.8%。2018年，浦东新区信息服务业增势强劲，实现营业收入2,675.7亿元，增长19.3%；战略性新兴产业产值同比增长3.8%，占工业总产值比重达到41.2%，占全市40.2%；此外，浦东新区获批建设国家集成电路创新中心，上海集成电路设计产业园在张江揭牌，阿里平头哥、英飞凌半导体等项目正式落户，华力二期建设投产，积塔半导体项目开工；生物医药制造业实现17.5%的高速增长，首个全程在国内研发的一类新药唑喹替尼获批上市；航空航天制造业增长20.8%，长江1000A航空发动机验证机首台整机点火成功；新能源制造业增长7.8%。特斯拉项目正式落户临港。

此外，浦东新区积极应对经贸环境影响，外商投资实际到位金额保持较高规模，达到81亿美元；外贸进出口均保持稳定增长，进出口总额达到20,582亿元，其中进口13,505亿元，增长5.9%，出口7,077亿元，增长6.6%。自贸试验区开放效应不断放大，截至2018年底，浦东新区累计开立FT账户13.6万个；FT账户收支余额2,564亿元；跨境人民币结算总额25,519亿元，占全市35.3%。

根据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》，进一步深化改革的指导要求，赋予浦东新区市级经济管理权限。

四、基础素质分析

1. 规模与竞争力

公司所处上海市浦东新区，区位优势明显，同时公司作为浦东国资委独资企业，在资金、经营和政策等方面获得支持力度较大，公司主要资金投向系发展期和成长期的高新技术企业，公司主要业务板块之间信息共享，业务生态日趋完善。

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

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

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

在投资业绩方面，公司以自有资金方式直接投资于具有高成长潜力的企业，不严格设置投资退出期限，因而公司能够持续为被投资企业提供资金支持、品牌背书、管理提升和其他增值服务，通过企业价值的提升分享其高成长带来的长期资本增值。截至2019年底，公司管理的股权投资的项目中22个项目已实现了退出，合计退出本金37,684.78万元，累计收回金额60,175.81万元。

表 1 截至 2019 年底公司已退出股权投资项目情况（单位：万元）

序号	项目名称	退出本金	收回金额	退出方式	回报倍数
1	上海煜芯太阳能科技有限公司	500.00	605.00	回购	1.21
2	上海甜头菜电子商务有限公司	400.00	502.00	回购	1.26
3	上海米度测控科技有限公司	400.00	448.00	回购	1.12
4	上海弘积信息科技有限公司	500.00	693.75	回购	1.39
5	上海迦美信芯通讯技术有限公司	500.00	681.25	回购	1.36
6	格林百奥生态材料科技（上海）有限公司	500.00	300.00	转让	0.60
7	上海新东基互动科技发展有限公司	1,500.00	1,500.00	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	2,475.00	3,564.00	转让	1.44
11	上海盟科药业有限公司	5,940.00	13,365.00	转让	2.25
12	卡南吉医药科技（上海）有限公司	1,980.00	6,480.00	并购	3.27
13	上海药港生物技术有限公司	2,970.00	1,000.00	转让	0.34
14	上海贺普药业股份有限公司	2,475.00	3,940.20	转让	1.59
15	上海纬诺医药科技有限公司	2,970.00	3,960.00	转让	1.33
16	上海汇伦生命科技有限公司	6,930.00	9,632.70	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	2,300.00	5,979.90	回购	2.60
19	上海极视文化有限公司	500.00	1,389.04	回购	2.78

20	上海申丝企业发展有限公司	2,205.00	3,016.32	回购	1.37
21	上海贺鸿电子科技股份有限公司	500.00	593.65	转让	1.19
22	芯原股份有限公司	624.09	745.73	回购	1.19
合计		37,684.78	60,175.81	--	--

资料来源：公司提供

2. 人员素质

公司管理层具有丰富的管理经验，公司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 2019 年底，公司管理层包括董事会成员 3 人，监事会 3 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，国有资产监督管理委员会副主任，内联企事业单位工作党常务副书记、浦东新区纪委监委、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。2017 年 11 月至今，担任公司总经理。

截至 2019 年底，公司本部员工人数合计 129 人，其中本科及以上学历员工共 122 人，其中包括硕士及以上学历的员工 64 人；具有金融、投资、经济、证券、基金、财务等专业背景的员工 104 人，具有海外留学教育背景或海外工作经历的员工 24 人，与公司投资业务属性具有较高的匹配度。

五、公司管理

1. 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。

公司严格按照《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。

公司不设股东会，由唯一股东浦东国资委行使下列职权：审议批准公司发展战略规划和经营方针；审议批准公司投资计划；委派非由职工代表担任的董事、监事，指定公司董事长、副董事长、监事会主席；决定有关董事、监事的报酬事项及奖惩事项；提名公司总经理；审议批准董事会的报告；审议批准监事会报；审议批准公司的年度财务预算方案、决算方案；审议批准公司的利润分配方案和弥补亏损方案；决定公司增加或者减少注册资本等。

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股东报告工作，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。由于浦东新区国资委尚未委派，公司目前实际董事会人数少于章程规定人数，仅有董事会成员3名，分别为董事长和职工董事。公司目前重大事项由党委会审议，董事缺位对公司日常经营不构成不利影响。

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。

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2019年底，公司设有人力资源部、财务管理部、风险管理部、资产管理部、战略规划与信息部、内检监事部等共12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各个环节。

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、重大项目和大额资金运作决策。

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”），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。

六、经营分析

1. 经营概况

近年来，公司营业收入主要来自租赁业务和担保业务收入，净利润有一定波动，符合所处行业特征。

2017—2019年，公司营业收入波动下降，年均复合下降4.04%。2019年，公司实现营业收入1.78亿元，较上年下降8.98%。2017—2019年，公司净利润逐年增长，分别为0.05亿元、1.16亿元和1.23亿元，年均复合增长3.92倍。

从收入构成看，公司收入主要来自租赁业务、担保业务和委托贷款业务。2017—2019年，公司租赁业务收入波动下降，分别为1.11亿元、1.29亿元和1.00亿元，年均复合下降5.29%，其中2019年公司租赁业务收入较上年下降22.94%，主要系无法满足部分大客户的场地面积、硬件配套要求，2018年底发生大客户退租的情形，导致2019年度收入有所下降所致，占营业收入比重分别为57.35%、65.99%和55.87%。2017—2019年，公司担保业务收入波动增长，年均复合增长2.80%，占营业收入比重分别为13.07%、9.18%和15.00%；公司利息收入业务收入波动下降，主要为委托贷款业务及浦东融资担保货币资金产生的利息收入，年均复合下降3.73%，占营业收入比重分别为28.68%、24.68%和28.87%。公司其他服务收入主要为服务费收入、咨询费收入等，较为分散，单独占比较小。

表2 近年来公司营业收入构成情况（单位：万元、%）

业务类型	2017年		2018年		2019年	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比
租赁业务	11,095.01	57.35	12,913.92	65.99	9,952.01	55.87
担保业务	2,528.60	13.07	1,796.76	9.18	2,672.08	15.00
利息收入	5,548.13	28.68	4,593.36	23.47	5,142.44	28.87
其他服务	174.62	0.90	266.40	1.36	47.10	0.26
合计	19,346.36	100.00	19,570.44	100.00	17,813.63	100.00

资料来源：公司审计报告，联合评级整理

2. 租赁业务

近年来，公司租赁业务收入有所波动，租金整体变化不大，整体出租率较高。

公司租赁业务主要通过公司自有办公楼对外租赁产生收入，公司自有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，合计建筑面积共计12.79万平方米。

表3 近年来公司租赁业务运作情况（单位：元/平方米/天、%）

业务类型	2017年		2018年		2019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	5.40	95.00	5.50	100.00	4.80	100.00
东区医疗器械园	2.25	100.00	2.25	100.00	2.15	86.65
天之骄子	1.30	100.00	1.30	100.00	1.30	100.00
四期孵化楼	2.50	100.00	3.30	81.80	3.74	100.00
创新园	3.60	95.00	4.20	90.00	3.42	50.47
莲花科创园	2.80	65.00	2.80	65.00	3.60	71.00

注：东区医疗器械园2017年度至2018年度、天之骄子2017年度至2019年度、四期孵化楼2017年度委托第三方出租，收取固定租金
资料来源：公司提供

2017—2019 年，公司租赁业务平均租金整体无较大变化。除莲花科创园和创新园外，公司租赁业务出租率整体保持在 80.00%以上，整体出租率较高。

3. 科技金融业务

公司科技金融业务主要提供委托贷款业务和担保业务，聚焦科技类中小企业的融资需求。2017—2019年，公司科技金融业务收入分别为0.81亿元、0.66亿元和0.78亿元，呈波动下降趋势，年均复合下降1.64%。

(1) 担保业务

公司担保业务客户均集中于成长期的中小型高新技术企业，浦东科技担保应收代偿金额较小，整体担保风险较小；浦东融资担保由于风险代偿项目较多，目前业务已暂停，应收代偿款金额仍较大。

担保业务主要经营单位为子公司浦东融资担保和上海浦东科技融资担保有限公司（以下简称“浦东科技担保”）。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处于成长期的高新技术企业。公司担保业务收费标准主要分为三个档次，对于一般项目，公司主要提供全额担保，浦东新区区内企业保费为担保金额的2.5%，浦东新区区外企业保费为担保金额的3%；对于科技履约贷，公司担保比例为45%，保费为担保金额的2%；对于科创贷，公司担保比例为90%，保费为担保金额的1.9%，该业务的反担保措施主要为实际控制人提供保证，少部分提供房产抵押。

浦东科技担保

浦东科技担保自2013年成立以来已累计服务1,000多家中小科技型企业，累计担保约30亿元，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。2017—2019年，浦东科技担保在保余额逐年增长，年均复合增长34.88%，主要系在保客户增长所致；平均担保费率逐年上升。

表 4 近年来浦东科技担保经营情况（单位：万元、%）

项目	2017 年	2018 年	2019 年
在保余额	49,895.90	65,985.48	90,776.96
应收代偿款	934.14	934.14	846.65
平均担保费率	2.50	2.30	2.90
担保损失率	1.19	0.00	0.43

资料来源：公司提供

截至2019年底，浦东科技担保共发生4笔代偿，应收代偿款为846.65万元，已足额计提担保赔偿准备金。

浦东融资担保

浦东融资担保成立于 2013 年，注册资本 8 亿元，2016 年 8 月成为公司子公司。2015—2016 年，因业务开拓过快，受宏观经济影响，出现了多笔风险项目代偿，故 2015 年起已停止新增担保业务，目前工作重点为应收代偿款的清收。

截至2019年底，浦东融资担保剩余应收代偿款合计3.26亿元，共计19个风险项目，主要为2015—2016年发生风险的项目。截至2019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

等要素后，对部分应收代偿款计提了担保赔偿准备金27,415.51万元，总计提比例达84.10%。

表 5 截至 2019 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	4,835.71	4,835.71	100.00	3 年以上
上海路浦特种集装箱制造有限公司	4,058.65	0.00	0.00	3 年以上
上海誉丰实业（集团）有限公司	3,100.08	3,100.08	100.00	3 年以上
上海晋歌实业有限公司	2,498.68	2,498.68	100.00	3 年以上
上海景悦酒店管理有限公司	2,246.88	1,123.44	50.00	3 年以上
上海伟城建筑工程有限公司	2,206.12	2,206.12	100.00	3 年以上
上海网是科技贸易有限公司	2,115.38	2,115.38	100.00	3 年以上
上海久益实业有限公司	2,031.40	2,031.40	100.00	3 年以上
上海郎特汽车净化器有限公司	1,960.33	1,960.33	100.00	3 年以上
上海科鑫液压股份有限公司	1,483.23	1,483.23	100.00	3 年以上
上海百味林实业有限公司	1,473.30	1,473.30	100.00	3 年以上
上海坤侯投资有限公司	1,122.68	1,122.68	100.00	3 年以上
上海财通实业有限公司	1,116.68	1,116.68	100.00	3 年以上
上海北岸实业发展有限公司	1,113.05	1,113.05	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	32,597.60	27,415.51	84.10	--

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，争取2020年内完成清收或部分清收的项目，实现回款0.51亿元；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0.80亿元；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，争取于2020年完成清收，同时跟进其他两类项目的清收情况。

（2）委托贷款业务

近年来，公司委托贷款业务规模呈逐年增长趋势，贷款回收率很高。

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%左右，增信措施主要为实际控制人提供保证担保，少部分提供房产抵押、应收账款质押。公司业务团队通过对客户核心技术的研究，判断该技术是否具备市场适用性，从而确定客户能否通过第一还款来源偿还委托贷款。

表 6 近年来浦东科技金融经营情况（单位：万元、笔、%）

项目	2017 年	2018 年	2019 年
委托贷款余额	23,247.79	25,391.01	77,753.15

放款金额	11,960.00	20,200.00	84,885.00
放款笔数	13	31	47
到期贷款回收率	100.00	100.00	100.00

资料来源：公司提供

2017—2019年，浦东科技金融委托贷款余额逐年增长，年均复合增长82.88%；放款金额波动下降，年均复合增长166.41%；到期贷款回收率均为100.00%。

4. 科技产业投资

公司主要利润来源为科技产业投资，主要包括股权投资和基金投资，经营主体为子公司上海浦东新兴产业投资有限公司（以下简称“浦东新产投”）及其下属子公司，投资方向主要集中于上海市及浦东新区重点扶持和发展的产业，如集成电路、生物医药、人工智能等。2017—2019年，公司科技产业投资业务取得的投资收益分别为 1.99 亿元、1.26 亿元和 1.84 亿元，年均复合下降 14.41%，占当期营业利润的比重分别为 379.62%、89.97%和 116.46%，为公司主要利润来源。其中 2018 年公司科技产业投资业务取得的投资收益较上年下降 36.68%，主要系当年通过退出取得的投资收益下降所致。

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

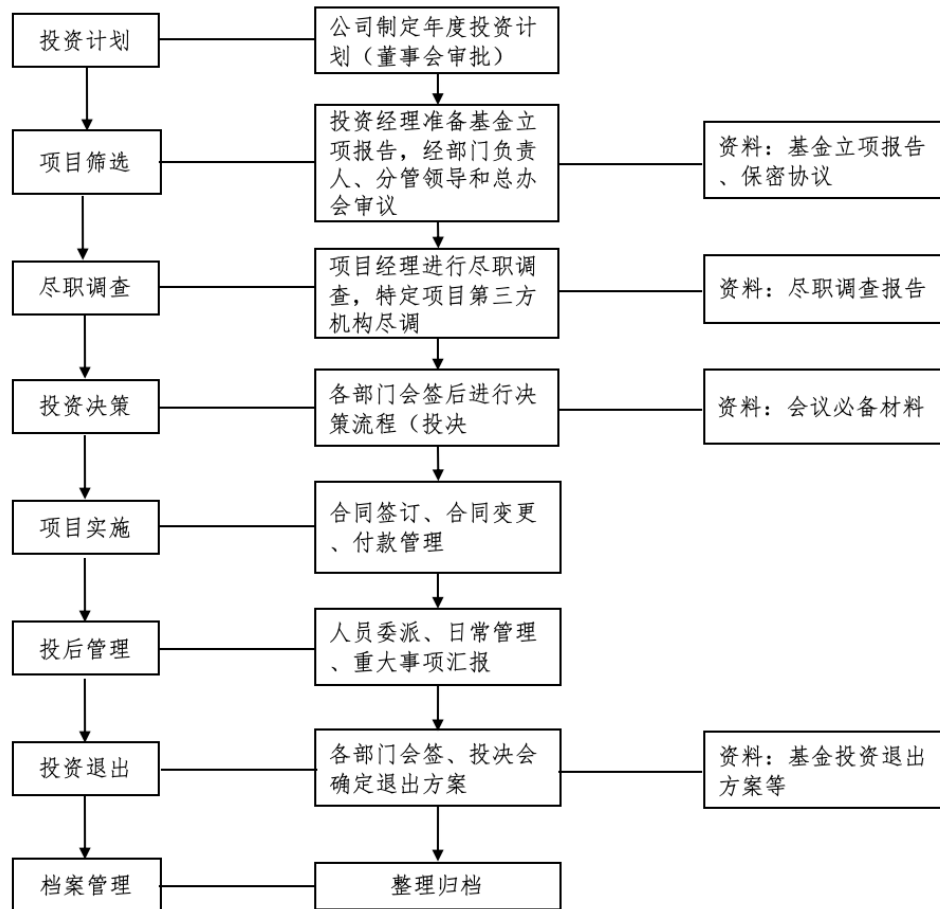
（1）基金管理业务

公司参投人民币基金规模较大，主要以 LP 身份参与投资，主要投向为集成电路、大健康等方向，目前已退出项目数量较少；美元基金均处于退出期或清盘期。

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

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

图 2 公司基金业务流程图



资料来源：公司提供

在投资方面，公司将基金大致分为ABC三类，分别为由浦东新区区委区政府根据政策需求提出，公司根据业务需要组建设立由公司实际控制的战略性基金以及公司通过向社会公开发布信息，招募符合基本要求的专业型基金管理人。按照公司的投资决策流程，经过项目组尽职调查，并通过内部风险评估、投资决策委员会等程序后，其中单笔投资超过2,000万元（含）的项目还需上报党委会；单笔投资超过1亿元（含）除上报投决会决策外，还需上报董事会；子公司对外进行项目投资的，应报公司投资决策委员会进行决策。

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

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

表 7 截至 2019 年底公司基金投资情况（单位：支、亿元）

类别	项目数量	基金规模	认缴出资	实际已出资	收回投资
人民币基金	43	509.62	44.98	30.97	5.78
美元基金	10	42.51亿美元	0.67亿美元	0.63亿美元	0.42亿美元
小计	53	806.19	49.66	35.33	8.71
托管基金	3	3.66	0.35	0.24	0.02
合计	56	809.86	50.01	35.57	8.73

注：1. 托管基金为上海市张江高科技园区管理委员会（上海张江高新技术创业服务中心）委托公司管理，专项资金金额为 1 亿元，公司建立独立的受托资产会计账簿，单独进行核算，以区别自有资产和其他资产，仅代表委托人行使股东权益及其他权利，并按约定享有管理收益
2. 美元汇率按照 2019 年 12 月 31 日中国人民银行公告的中间价换算，1 美元 = 6.9762 人民币

资料来源：公司提供

从具体项目情况看，截至 2019 年底，公司对外参股投资基金共 53 支，包含参股 GP 的有 6 家，规模整体较小，且基本处于退出期与回收期，其余均以 LP 的形式参与基金投资；其中人民币基金 43 支，美元基金 10 支。截至 2019 年底，公司基金认缴金额共计 50.01 亿元，实际已出资 35.57 亿元，基金总规模达到 809.86 亿元，已收回投资 8.73 亿元。

人民币基金

截至 2019 年底，除上海集成电路产业基金（以下简称“集成电路基金”）¹外，公司参股的人民币基金合计投资项目 452 个，投资金额合计 139.70 亿元。

表 8 截至 2019 年底公司人民币基金投资项目阶段情况（单位：万元、个、%）

项目	投资金额	数量	占比
种子期	459,895.76	263	32.92
成长期	479,986.22	139	34.36
成熟期	457,098.57	50	32.49
合计	1,396,980.55	452	100.00

注：此表格不含集成电路基金投资

资料来源：公司提供

截至 2019 年底，公司参与的集成电路产业基金为扶持重点行业的专项基金，对外投资金额共计 222.71 亿元，已出资 222.71 亿元，主要投向均为集成电路产业上下游相关企业。

表 9 截至 2019 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	剩余出资额
项目 A	88.00	40.18	88.00	0.00
项目 B	20.00	6.76	20.00	0.00
项目 C	36.80	21.33	36.80	0.00
项目 D	5.00	4.51	5.00	0.00
项目 E	54.41	22.86	54.41	0.00
项目 F	18.00	45.00	18.00	0.00
项目 G	0.50	9.17	0.50	0.00
合计	222.71	--	222.71	0.00

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

¹ 截至目前，公司以 LP 参与投资集成电路基金，总规模 285 亿元，公司认缴 20 亿元，已出资 16.60 亿元。

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 92.40%。

表 10 截至 2019 年底公司在投人民币基金投资行业情况（单位：个、万元、%）

投资行业	项目数量	投资规模	占比
大健康	83	265,163.75	21.29
高端制造	47	152,834.66	11.54
集成电路	35	352,579.82	21.93
教育文娱	43	76,859.02	4.23
软件与信息技术	156	242,679.31	16.40
商业服务	32	138,523.78	12.50
新能源与新材料	38	128,737.18	8.74
其他	18	39,603.04	3.37
合计	452	1,396,980.55	100.00

资料来源：公司提供

美元基金

截至 2019 年底，公司投资美元基金共 10 支，均已进入退出期或清盘期。公司对这 10 支基金合计已出资 6,254.37 万美元，已累计收回分配 4,199.50 万美元，回收比例为 67.15%。

表 11 截至 2019 年底公司美元基金情况（单位：万美元、%）

项目	累计出资	累计分配	在投公允价值
挚信三期	736.86	976.28	744.58
软银三期	389.02	565.27	658.57
恩颐十三期	446.22	561.10	606.36
百奥维达二期	489.54	465.45	404.63
联想四期	300.06	334.58	156.46
戈壁二期	846.44	631.10	765.34
德丰杰龙脉	943.18	182.72	1,226.66
联创成长	863.05	461.59	77.30
清华天使二期	100.00	21.41	213.58
常春藤二期	1,140.00	0.00	2,737.47
合计	6,254.37	4,199.50	7,590.95

资料来源：公司提供

（2）股权投资业务

近年来，公司股权投资主要投向种子期和成长期的企业，投资方向明确，但目前成功退出项目数量较少，存在一定投资回收风险。

公司股权投资业务主要以自有资金的方式直接投资于具有高成长潜力的企业，不严格设置投资退出期限，因而公司能够持续为被投资企业提供资金支持、品牌背书、管理提升和其他增值服务，通过企业价值的提升分享其高成长带来的长期资本增值，公司股权投资业务主要投向为集成电路、生物医药、高端装备等行业。

公司股权投资业务主要流程包括投资计划、项目筛选与立项、项目预审、尽职调查、投资决策、项目实施、投后管理、投资退出及档案管理。

在投资方面，公司投资部门通过查询公开信息、审阅商业计划书等多种方式收集项目，按照公

司的投资决策流程，经过预审会、项目组尽职调查，并通过内部风险评估、投资决策委员会等程序后，其中单笔投资超过2,000万元（含）的项目还需上报党委会；单笔投资超过1亿元（含）除上报投决会决策外，还需上报董事会；子公司对外进行项目投资的，应报公司投资决策委员会进行决策。

在投资管理方面，公司经总经理审批或集体决策后向被投资企业委派人员，参加被投企业的股东会、董事会。在日常管理方面，项目经理按季度取得企业财务报表并对被投资企业进行走访，形成《项目情况季度报告》，会计年度结束后半年内出具《项目年度投后管理报告》。发生重大事项的，项目经理以《重大事项报告》的形式，提交公司进行决策。

在退出方面，投资部门提出退出建议，提交《项目投资退出方案》，同时由风险管理部门负责提交《风险审查报告》。上述材料由战略规划与信息部门、风险管理部门、投决办等相关部门会签，并报分管领导、总经理、董事长/党委书记审批，召开项目投资退出投决会。项目投资退出投决会通过，由项目经理负责落实退出决策，并及时将退出执行情况逐级向部门负责人、分管领导和总经理汇报。

从具体项目情况看，截至2019年底，公司股权投资累计投资99个，累计投资金额21.98亿元；在管项目合计77个，在管项目投资金额共计18.21亿元，其中投向信息技术项目22个、生物医药项目16个、集成电路项目18个。

表12 截至2019年底公司股权投资情况（单位：个、万元、%）

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	25	74,419.50	33.86	9	26,755.69	71.00	16	47,663.81	26.17
集成电路	20	93,795.49	42.67	2	1,124.09	2.98	18	92,671.40	50.89
信息技术	25	23,628.45	10.75	3	1,400.00	3.72	22	22,228.45	12.21
高端装备	12	12,650.00	5.76	2	2,800.00	7.43	10	9,850.00	5.41
文化创意	5	3,140.00	1.43	2	2,000.00	5.31	3	1,140.00	0.63
新能源	6	4,605.60	2.10	2	1,000.00	2.65	4	3,605.60	1.98
其他	6	7,552.43	3.44	2	2,605.00	6.91	4	4,947.43	2.72
合计	99	219,791.48	100.00	22	37,684.78	100.00	77	182,106.70	100.00

资料来源：公司提供

公司股权投资退出形式主要有IPO、并购、转让、回购等形式，截至2019年底，公司股权投资已经退出的项目共计22个，退出金额共计3.77亿元。截至2019年底，公司投资的芯原微电子（上海）有限公司和赛赫智能设备（上海）股份有限公司已申报科创板；翱捷科技（上海）有限公司、上海泽生科技开发股份有限公司、上海英内物联网科技股份有限公司、上海奕瑞光电科技股份有限公司以及盛美半导体设备（上海）股份有限公司（以下简称“盛美半导体”）拟申报科创板，若能够成功在科创板上市，预计可以为公司带来较好的投资收益。截至2019年底，公司股权投资项目已有4家在境内外市场通过IPO方式实现上市，分别为中微半导体设备（上海）有限公司（股票代码“688012.SH”）、晶晨半导体（上海）股份有限公司（股票代码“688099.SH”）、上海透景生命科技股份有限公司（股票代码“300642.SZ”）和盛美半导体（股票代码“Nasdaq:ACMR”）。

表13 截至2019年底公司股权投资项目阶段情况（单位：万元、个、%）

项目	投资金额	数量	占比
种子期	13,945.25	22	22.22

成长期	138,018.90	70	70.71
成熟期	67,827.33	7	7.07
合计	219,791.48	99	100.00

资料来源：公司提供

从公司投资项目时项目所处阶段看，主要聚焦种子期和成长期投资，相对介入时间较早。从公司投资项目的单笔投资金额看，单笔投资金额500万元以下（含500万）的投资个数为46个，占比46.46%。从公司投资项目持有时间来看，早期项目持有时间普遍较长。

表 14 截至 2019 年底公司股权投资项目金额情况（单位：万元、个、%）

项目	投资金额	数量	占比
500 万以下（含 500 万）	19,797.44	46	46.46
500 万至 2,000 万	32,933.30	27	27.27
2,000 万以上（含 2,000 万）	167,060.74	26	26.26
合计	219,791.48	99	100.00

资料来源：公司提供

5. 经营关注

（1）证券市场波动及发行政策变化风险

公司主要业务为私募股权投资管理，公司的主要收益来自于项目退出以后的收益分成。通过被投资企业上市在证券市场减持股票是私募股权投资最主要的退出方式。我国证券市场的整体波动较大，如果相关股票大幅下跌，将对项目通过证券市场减持股票造成一定影响，从而对公司的业绩造成影响。证券市场股票发行政策、减持政策的变化也往往会导致项目退出周期的不确定，进而影响项目的内部收益率。

（2）在管项目数量增加以及专业人才储备有限导致的管理风险

随着公司所管理规模不断扩大，对公司投后管理能力提出了较高的要求。公司能否有效管控项目风险，对公司经营业绩影响较大。此外，公司专业人士对于目前投资规模相对不足，可能存在专业人才储备不足风险。

（3）项目退出困难、投资资金难以回收风险

公司在管项目较多，在各种可预见与难以提前预见的因素的作用下，将来不排除会有少数项目出现退出困难，不能按约定退出的情况。

（4）委托贷款及担保业务有资金回收风险

公司委托贷款业务及担保业务主要客户均为发展期和成长期的高新技术企业，主要以实际控制人提供的保证担保为主，一旦出现违约情况，将存在资金回收风险。

6. 未来发展

公司制定了切实可行的发展战略，明确了各项业务的发展方向，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。

未来，公司将“围绕一个中心、依托两大平台、坚守三条底线、落实四项工作举措”，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。

公司具体工作举措包括：做大投资板块，提升投资的规模 and 专业化程度；做实创新生态板块，促进创新要素的优化布局；做优金融板块，探索建立符合科技企业需求的科技金融业态；做强功能性平台，推动科技成果的转化和产业化等。

七、财务分析

1. 财务概况

公司 2017—2019 年的财务报表由致同会计师事务所（特殊普通合伙）进行了审计，审计结论均为标准无保留意见。公司财务报告遵照财政部发布的《企业会计准则》及其后颁布和修订的 42 项具体会计准则、企业会计准则应用指南、以及企业会计准则解释及其他相关规定的披露规定编制。

合并范围变化方面，2017 年，公司合并范围内新增了 2 家子公司；2018 年和 2019 年，公司合并范围无变化。截至 2019 年底，公司纳入合并范围的子公司共 20 家，公司相关会计政策连续，合并范围变化不大，财务数据可比性较强。

截至 2019 年底，公司合并资产总额 132.87 亿元，负债合计 24.38 亿元，所有者权益（含少数股东权益）合计 108.50 亿元，其中归属于母公司的所有者权益 105.62 亿元。2019 年，公司实现营业收入 1.78 亿元，净利润（含少数股东损益）1.22 亿元，其中归属于母公司所有者的净利润 1.28 亿元；经营活动产生的现金流量净额为-1.33 亿元，现金及现金等价物净增加额为 6.92 亿元。

2. 资产质量

近年来，公司资产规模逐年增长，资产结构较为均衡，其他流动资产和可供出售金融资产规模较大，投资性房地产以成本法计量，公司整体资产质量良好。

2017—2019 年，公司资产总额逐年增长，年均复合增长 9.78%。截至 2019 年底，公司资产合计 132.87 亿元，较年初增长 6.22%，主要系非流动资产增长所致；其中流动资产占 35.21%，非流动资产占 64.79%，资产结构以非流动资产为主。

（1）流动资产

2017—2019 年，公司流动资产波动下降，年均复合下降 2.79%。截至 2019 年底，公司流动资产 46.79 亿元，较年初下降 20.95%，主要系其他流动资产减少所致。公司流动资产由货币资金（占 48.51%）和其他流动资产（占 49.79%）构成。

2017—2019 年，公司货币资金逐年增长，年均复合增长 40.93%。截至 2018 年底，公司货币资金 15.76 亿元，较年初增长 37.94%，主要系公司收到浦东国资委拨款以及托管文创基金所致。截至 2019 年底，公司货币资金 22.70 亿元，较年初增长 43.99%，主要系理财产品到期入账所致；公司货币资金以银行存款（占 99.22%）为主，其中受限资金 819.14 万元（占 0.36%），主要为信用保证保证金，占比较小。

2017—2019 年，公司其他流动资产波动下降，年均复合下降 19.04%。截至 2019 年底，公司其他流动资产为 23.30 亿元，较年初下降 43.09%，主要系公司理财产品到期赎回所致。公司其他流动资产以理财产品（占 91.22%）和委托贷款（占 8.65%）为主。

（2）非流动资产

2017—2019 年，公司非流动资产逐年增长，年均复合增长 19.04%，主要系可供出售金融资产增长所致。截至 2019 年底，公司非流动资产合计 86.08 亿元，较年初增长 30.62%。公司非流动资产主要由可供出售金融资产（占 64.07%）和投资性房地产（占 28.25%）构成。

2017—2019 年，公司可供出售金融资产逐年增长，年均复合增长 27.59%。截至 2019 年底，公司可供出售金融资产账面价值 55.16 亿元，较年初增长 37.46%，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有所增长所致。截至 2019 年底，公司可供出售金融资产全部为可供出售权益工具，其中按公允价值计量的账面价值为 9.05 亿元，按成本计量的账面价值为 46.11 亿元。截至 2019 年底，公司对可供出售金融资产计提 2.41 亿元减值准备，主要系公司对被投资的 New Margin Growth Fund,L.P.（以下简称“联创基金”）（计提 0.21 亿元）、睿励科学仪器（上海）有限公司（计提 0.35 亿元）和西威埃医药技术(上海)有限公司（计提 0.25 亿元）等计提的减值准备。

公司投资性房地产主要为自有物业对外租赁。2017—2019 年，公司投资性房地产逐年下降，年均复合下降 2.50%。截至 2019 年底，公司投资性房地产 24.32 亿元，较年初小幅下降 2.53%。公司投资性房地产全部以成本法计量。

截至 2019 年底，公司受限资产共计 11.37 亿元，占资产总额的 8.56%，受限比例较低；其中货币资金受限 819.14 万元，主要为信用证保证金；投资性房地产受限 11.29 亿元，主要用于抵押借款。

3. 负债及所有者权益

(1) 负债

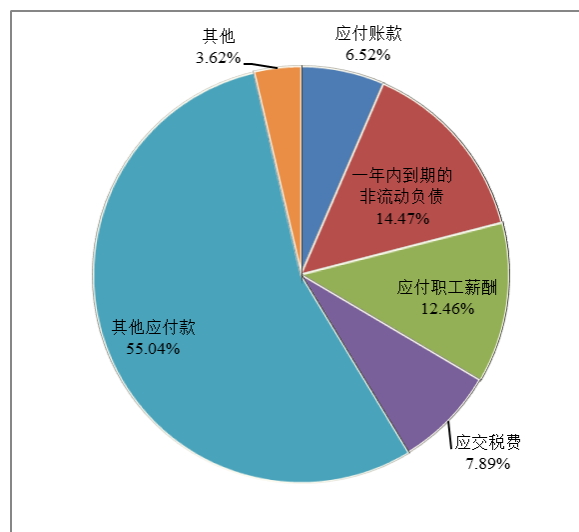
近年来，公司负债规模呈增长态势，以非流动负债为主；有息债务规模较小，债务负担很轻。

2017—2019 年，公司负债逐年增长，年均复合增长 28.82%，主要系非流动负债增长所致。截至 2019 年底，公司负债合计 24.38 亿元，较年初增长 0.93%。公司负债中流动负债占 13.04%，非流动负债占 86.96%，负债结构以非流动负债为主。

流动负债

2017—2019 年，公司流动负债波动下降，年均复合下降 1.62%。截至 2019 年底，公司流动负债合计 3.18 亿元，较年初下降 6.98%。公司流动负债主要由应付账款（占 6.52%）、应付职工薪酬（占 12.46%）、应交税费（占 7.89%）、其他应付款（占 55.04%）和一年内到期的非流动负债（占 14.47%）构成。

图 3 截至 2019 年底公司流动负债构成



数据来源：公司审计报告

2017—2019 年，公司应付账款波动增长，年均复合增长 2.49 倍。截至 2019 年底，公司应付账

款 0.21 亿元，较年初下降 16.52%。

2017—2019 年，公司应付职工薪酬逐年增长，年均复合增长 19.25%。截至 2019 年底，公司应付职工薪酬 0.40 亿元，较年初增长 25.30%。

2017—2019 年，公司应交税费逐年下降，年均复合下降 32.00%。截至 2019 年底，公司应交税费 0.25 亿元，较年初下降 8.30%。

2017—2019 年，公司其他应付款波动下降，年均复合下降 5.52%。截至 2019 年底，公司其他应付款 1.75 亿元，较年初下降 29.31%，主要系公司暂收投资返还款下降所致。

截至 2019 年底，公司新增一年内到期的非流动负债 0.46 亿元，主要为一年内到期的长期借款划入所致。

非流动负债

2017—2019 年，公司非流动负债逐年增长，年均复合增长 36.32%。截至 2019 年底，公司非流动负债合计 21.20 亿元，较年初增长 2.23%。公司非流动负债主要由长期借款（占 39.49%）和长期应付款（占 47.91%）构成。

2017—2019 年，公司长期借款逐年下降，年均复合下降 13.28%。截至 2019 年底，公司长期借款 8.37 亿元，较年初下降 16.22%，主要系归还部分借款所致。从偿还期限来看，公司长期借款中 1~2 年内 0.48 亿元，占比 5.73%；2~3 年 0.24 亿元，占比 2.87%；3~4 年 0.24 亿元，占比 2.87%；4~5 年 6.51 亿元，占比 77.78%；其余均为 5 年以上借款，共计 0.90 亿元，占比 10.75%。

截至 2019 年底，公司长期应付款 10.16 亿元，较年初增长 1.56%，全部为公司托管上海市文创基金后新增，不计息。

2017—2019 年，公司全部债务逐年下降，年均复合下降 20.66%。截至 2019 年底，公司全部债务 8.83 亿元，较年初下降 11.61%。2017—2018 年，公司债务全部为长期债务。截至 2019 年底，公司债务以长期债务（占比 94.79%）为主。2017—2019 年，公司资产负债率分别为 13.32%、19.31% 和 18.35%；全部债务资本化比率分别为 10.43%、9.01% 和 7.53%；长期债务资本化比率分别为 10.43%、9.01% 和 7.16%。公司整体债务负担很轻。

（2）所有者权益

近年来，公司所有者权益整体规模逐年增长，以实收资本和资本公积为主，稳定性很高。

2017—2019 年，公司所有者权益逐年增长，年均复合增长 6.55%。截至 2019 年底，公司所有者权益为 108.50 亿元，较年初增长 7.48%。其中归属于母公司的所有者权益 105.62 亿元，其中实收资本占 22.72%，资本公积占 56.78%，未分配利润占 14.39%，公司所有者权益稳定性很高。

截至 2019 年底，公司实收资本 24.00 亿元，较年初无变化。

4. 盈利能力

近年来，公司营业收入波动下降，期间费用对公司利润侵蚀显著，投资收益对利润贡献很大，符合所在行业特征，公司整体盈利能力一般。

2017—2019 年，公司营业收入波动下降，年均复合下降 4.04%。2019 年，公司实现营业收入 1.78 亿元，较上年下降 8.98%。2017—2019 年，公司净利润逐年增长，分别为 0.05 亿元、1.16 亿元和 1.22 亿元，年均复合增长 3.91 倍。

从期间费用来看，2017—2019 年，公司期间费用波动下降，分别为 1.58 亿元、1.71 亿元和 1.38 亿元，年均复合下降 12.78%。2019 年，公司期间费用 1.38 亿元，较上年下降 19.01%；其中，销售费用占 6.04%，管理费用占 75.55%，财务费用占 18.41%，以管理费用为主。2017—2019 年，公司管

理费用波动下降，年均复合下降 6.59%，主要系物业租赁费用较上年有所下降所致；公司财务费用波动下降，2019 年，公司财务费用 0.25 亿元，较上年下降 32.18%，主要系公司长期借款下降所致。2017—2019 年，公司费用收入比分别为 81.84%、87.12%和 77.52%，公司期间费用对利润侵蚀显著。

公司投资收益主要来源于可供出售金融资产在持有期间的投资收益以及理财产品投资获得的投资收益，2017—2019 年，公司投资收益逐年下降，分别为 2.92 亿元、2.43 亿元和 2.54 亿元，分别为公司当年营业利润的 5.56 倍、1.73 倍和 1.61 倍，公司利润对投资收益依赖度很高，与公司所处行业特征相符。2017—2019 年，公司提取保险合同准备金净额波动下降，年均复合下降 40.11%，其中 2018 年公司提取保险合同准备金净额 0.05 亿元，较上年大幅下降 96.89%，主要系 2017 年公司特殊担保赔偿准备金大幅增长所致，公司特殊担保赔偿金主要为保后检查中，对清收难度较大或清收周期较长的风险项目计提的准备金。

从盈利指标来看，2017—2019 年，公司总资本收益率波动上升，分别为 0.46%、1.48%和 1.43%；总资产报酬率波动上升，分别为 0.95%、1.58%和 1.55%；净资产收益率波动上升，分别为 0.06%、1.18%和 1.17%，公司整体盈利能力一般。

5. 现金流

近年来，公司经营活动现金流净额规模不断且有所波动，投资活动现金流从 2018 年开始转为净流入；受 2017 年公司增加注册资本影响，公司筹资活动现金流波动较大。

从经营活动来看，2017—2019 年，公司经营活动现金流入量波动增长，分别为 2.67 亿元、3.77 亿元和 2.93 亿元，年均复合增长 4.76%。2017—2019 年，经营活动产生的现金流出量逐年增长，分别为 2.04 亿元、2.22 亿元和 4.26 亿元，年均复合增长 44.69%，主要系支付其他与经营活动有关的现金增长所致。公司支付其他与经营活动有关的现金主要为往来款和产业引导基金代付款。受上述因素影响，2017—2019 年，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 0.63 亿元、1.54 亿元和 -1.33 亿元。

从投资活动来看，2017—2019 年，公司投资活动现金流入量波动下降，分别为 68.95 亿元、109.87 亿元和 32.80 亿元，年均复合下降 31.02%，主要系公司购买理财和收回投资收到的现金波动所致；公司投资活动现金流出量波动下降，分别为 100.28 亿元、106.53 亿元和 25.34 亿元，年均复合下降 49.73%，主要系公司购买理财规模下降所致。受上述因素影响，2017—2019 年，公司投资活动现金流净额分别为 -31.34 亿元、3.34 亿元和 7.46 亿元。

从筹资活动来看，2017—2019 年，公司筹资活动现金流入量波动下降，分别为 29.43 亿元、2.66 亿元和 2.63 亿元，年均复合下降 70.11%，其中 2018 年公司筹资活动现金流入量较上年大幅减少 21.40 亿元，主要系 2017 年公司增加注册资本 23.00 亿元使得当年基数较大所致；公司筹资活动现金流出量逐年下降，分别为 5.05 亿元、3.21 亿元和 1.87 亿元，年均复合下降 39.18%。受上述因素影响，2017—2019 年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 24.38 亿元、-0.55 亿元和 0.76 亿元。

6. 偿债能力

近年来，公司债务负担很轻，过往债务履约情况良好，并考虑到公司股东背景强大，外部发展环境良好，其整体偿债能力极强。

从短期偿债能力看，2017—2019 年底，公司流动比率分别为 15.08 倍、17.32 倍和 14.72 倍；速动比率分别为 15.08 倍和 17.32 倍和 14.72 倍；公司经营现金流动负债比率分别为 19.32 倍、45.17 倍

和-41.89 倍，经营现金对流动负债的覆盖程度尚可，公司短期偿债能力很强。

从长期偿债能力看，2017—2019 年，公司 EBITDA 逐年增长，分别为 1.49 亿元、2.54 亿元和 2.70 亿元，年均复合增长 81.92%。2019 年，公司 EBITDA 中，利润总额占 62.69%，折旧占 25.51%，摊销占 2.05%，计入财务费用的利息支出占 16.04%。2017—2019 年，公司 EBITDA 利息倍数分别为 3.92 倍、5.56 倍和 6.63 倍；2017—2019 年，公司 EBITDA 全部债务比分别为 0.13 倍、0.25 和 0.31 倍；公司 EBITDA 对利息保障能力较强，对全部债务保障能力尚可。

截至 2019 年底，公司与国内主要商业银行建立了良好的合作关系，获得银行授信额度为 13.33 亿元，尚未使用额度 11.93 亿元。

根据公司提供的中国人民银行征信中心企业信用报告（机构信用代码 G1031011522387150I），截至 2020 年 3 月 12 日，公司无不良和关注类信贷信息记录。

截至 2019 年底，公司对外担保余额 9.08 亿元，占公司当期净资产比例为 8.21%，均由浦东科技担保和浦东融资担保的担保业务形成。

截至 2019 年底，公司无对其经营产生不良影响的重大未决诉讼及仲裁等事项。

7. 母公司财务分析

截至2019年底，公司本部资产以非流动资产为主；负债结构较为均衡；股本和资本公积占所有者权益比例高，所有者权益结构稳定性好。2019年，公司本部净利润主要来自投资收益，经营活动现金流为净流出。

截至2019年底，公司本部资产总额122.82亿元；其中流动资产46.65亿元，主要为货币资金（11.85亿元）和其他应收款（25.29亿元）；非流动资产76.17亿元，主要为长期股权投资（73.33亿元）。

截至2019年底，公司本部负债合计20.85亿元；其中流动负债10.68亿元，主要为其他应付款（合计）（10.54亿元）；非流动负债10.16亿元，主要为长期应付款（10.16亿元）。

截至2019年底，公司本部所有者权益合计101.97亿元，其中实收资本24.00亿元，资本公积78.09亿元，未分配利润-0.12亿元。

2019年，公司本部实现营业收入19.03万元，投资收益0.61亿元，利润总额0.17亿元，净利润0.18亿元。

2019年，公司本部经营活动现金流入量和流出量分别为4.72亿元和9.43亿元，经营活动现金流量净额为-4.71亿元；公司投资活动现金流量净额为12.38亿元；公司筹资活动现金流量净额为2.19亿元。

八、本期债券偿还能力分析

1. 本期债券的发行对目前负债的影响

截至 2019 年底，公司全部债务合计 8.83 亿元，本期拟发行债券额度为不超过人民币 3.00 亿元（含），是目前公司全部债务的 33.98%，对公司债务规模有一定影响。

以 2019 年底财务数据为基础，本期债券发行后，在其他因素不变的情况下，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由 18.35%、7.53%和 7.16%上升至 21.20%、11.40%和 11.40%，较发债前分别上升了 2.85 个百分点、3.88 个百分点和 4.24 个百分点，债务负担有所加重，但仍处于较低水平。

2. 本期债券偿还能力分析

以 2019 年的相关财务数据为基础，公司 2019 年的 EBITDA 为 2.70 亿元，是本期债券发行额度

(3.00 亿元)的 0.90 倍, EBITDA 对本期债券的覆盖程度尚可。公司 2019 年经营活动现金流入量为 2.93 亿元, 是本期债券发行额度(3.00 亿元)的 0.98 倍。

综合以上分析, 考虑到公司股东支持力度、员工素质、在管基金规模、股权投资规模、区域经济环境等方面具有的综合优势, 公司对本期债券的偿还能力极强。

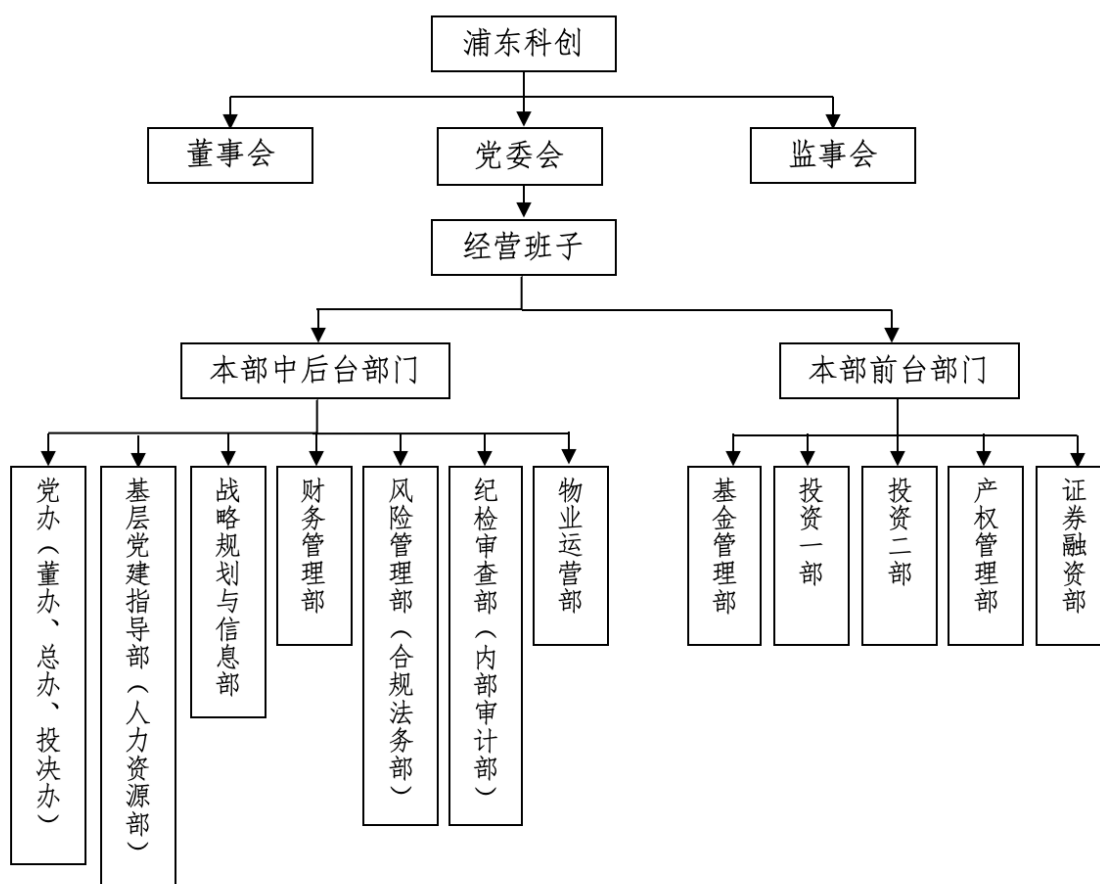
九、综合评价

公司作为浦东国资委下属从事科技产业投资和科技金融服务的企业, 在股东支持、员工素质、内控建设、投资规模、区域经济环境等方面具有较强的综合竞争优势。近年来, 公司收到股东大额注资后, 权益规模有所提升, 资本实力和整体抗风险能力显著增强, 整体债务负担很轻。同时, 联合评级也关注到公司投资标的多为处于初创期高新技术企业, 整体投资风险较高; 担保代偿规模较大以及公司投资项目数量增加导致的管理风险加大等因素对公司信用水平可能带来的不利影响。

未来, 随着公司整体业务生态联动能力和内部管理的不断完善, 公司综合竞争能力有望增强。联合评级对公司的评级展望为“稳定”。

基于对公司主体长期信用水平以及本期公司债券偿还能力的综合评估, 联合评级认为, 本期债券到期不能偿还的风险极低。

附件 1 截至 2019 年底上海浦东科创集团有限公司
组织架构图



附件 2 上海浦东科创集团有限公司

主要财务指标

项目	2017 年	2018 年	2019 年
资产总额（亿元）	110.25	125.09	132.87
所有者权益（亿元）	95.56	100.94	108.50
短期债务（亿元）	0.00	0.00	0.46
长期债务（亿元）	11.13	9.99	8.37
全部债务（亿元）	11.13	9.99	8.83
营业收入（亿元）	1.93	1.96	1.78
净利润（亿元）	0.05	1.16	1.22
EBITDA（亿元）	1.49	2.54	2.70
经营性净现金流（亿元）	0.63	1.54	-1.33
应收账款周转次数（次）	12.46	12.07	12.84
存货周转次数（次）	--	--	--
总资产周转次数（次）	0.02	0.02	0.01
现金收入比率（%）	70.45	91.21	106.05
总资本收益率（%）	0.46	1.48	1.43
总资产报酬率（%）	0.95	1.58	1.55
净资产收益率（%）	0.06	1.18	1.17
营业利润率（%）	67.81	58.47	56.80
费用收入比（%）	81.84	87.12	77.52
资产负债率（%）	13.32	19.31	18.35
全部债务资本化比率（%）	10.43	9.01	7.53
长期债务资本化比率（%）	10.43	9.01	7.16
EBITDA 利息倍数（倍）	3.92	5.56	6.63
EBITDA 全部债务比（倍）	0.13	0.25	0.31
流动比率（倍）	15.08	17.32	14.72
速动比率（倍）	15.08	17.32	14.72
现金短期债务比（倍）	--	--	49.35
经营现金流动负债比率（%）	19.32	45.17	-41.89
EBITDA/本期发债额度（倍）	0.50	0.85	0.90

注：1. 本报告中数据不加特别注明均为合并口径；2. 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；3. 除特别说明外，均指人民币

附件 3 有关财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
年均增长率	(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%
经营效率指标	
应收账款周转次数	营业收入 / [(期初应收账款余额 + 期末应收账款余额) / 2]
存货周转次数	营业成本 / [(期初存货余额 + 期末存货余额) / 2]
总资产周转次数	营业收入 / [(期初总资产 + 期末总资产) / 2]
现金收入比率	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 + 计入财务费用的利息支出) / [(期初所有者权益 + 期初全部债务 + 期末所有者权益 + 期末全部债务) / 2] × 100%
总资产报酬率	(利润总额 + 计入财务费用的利息支出) / [(期初总资产 + 期末总资产) / 2] × 100%
净资产收益率	净利润 / [(期初所有者权益 + 期末所有者权益) / 2] × 100%
主营业务毛利率	(主营业务收入 - 主营业务成本) / 主营业务收入 × 100%
营业利润率	(营业收入 - 营业成本 - 税金及附加) / 营业收入 × 100%
费用收入比	(管理费用 + 销售费用 + 财务费用) / 营业收入 × 100%
财务构成指标	
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 / (资本化利息 + 计入财务费用的利息支出)
EBITDA 全部债务比	EBITDA / 全部债务
经营现金债务保护倍数	经营活动现金流量净额 / 全部债务
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额 / 全部债务
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计 / 流动负债合计
速动比率	(流动资产合计 - 存货) / 流动负债合计
现金短期债务比	现金类资产 / 短期债务
经营现金流动负债比率	经营活动现金流量净额 / 流动负债合计 × 100%
经营现金利息偿还能力	经营活动现金流量净额 / (资本化利息 + 计入财务费用的利息支出)
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额 / (资本化利息 + 计入财务费用的利息支出)
本期公司债券偿债能力	
EBITDA 偿债倍数	EBITDA / 本期公司债券到期偿还额
经营活动现金流入量偿债倍数	经营活动产生的现金流入量 / 本期公司债券到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额 / 本期公司债券到期偿还额

注: 现金类资产 = 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 + 应收票据

长期债务 = 长期借款 + 应付债券

短期债务 = 短期借款 + 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债 + 应付票据 + 应付短期债券 + 一年内到期的非流动负债

全部债务 = 长期债务 + 短期债务

EBITDA = 利润总额 + 计入财务费用的利息支出 + 固定资产折旧 + 摊销

所有者权益 = 归属于母公司所有者权益 + 少数股东权益

附件 4 公司主体长期信用等级设置及其含义

公司主体长期信用等级划分成 9 级，分别用 AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC 和 C 表示，其中，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。

AAA 级：偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低；

AA 级：偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低；

A 级：偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低；

BBB 级：偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般；

BB 级：偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高；

B 级：偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高；

CCC 级：偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高；

CC 级：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 级：不能偿还债务。

长期债券（含公司债券）信用等级符号及定义同公司主体长期信用等级。

**联合信用评级有限公司关于
上海浦东科创集团有限公司
2020 年面向合格投资者公开发行公司债券（第二期）
的跟踪评级安排**

根据监管部门和联合信用评级有限公司（联合评级）对跟踪评级的有关要求，联合评级将在本次（期）债券存续期内，并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，并在本次（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评级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如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，应及时通知联合评级并提供有关资料。

联合评级将密切关注上海浦东科创集团有限公司的相关状况，如发现上海浦东科创集团有限公司或本次（期）债券相关要素出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合评级将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整本次（期）债券的信用等级。

如上海浦东科创集团有限公司不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，联合评级将根据有关情况进行分析并调整信用等级，必要时，可公布信用等级暂时失效，直至上海浦东科创集团有限公司提供相关资料。

联合评级对本次（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。

联合信用评级有限公司

二〇二〇年五月二十九日