

2016 年山东省鲁信投资控股集团有限公司

公司债券募集说明书

发行人:



山东省鲁信投资控股集团有限公司

主承销商:



中泰证券股份有限公司
ZHONGTAI SECURITIES CO.,LTD.

二〇一六年三月

声明及提示

一、发行人声明

发行人董事会已批准本期债券募集说明书及其摘要，全体董事承诺其中不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

二、发行人相关负责人声明

发行人的负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证本期债券募集说明书及其摘要中财务报告真实、完整。

三、主承销商勤勉尽责声明

主承销商按照《中华人民共和国证券法》和《企业债券管理条例》等法律法规的规定及有关要求，对本期债券发行材料的真实性、准确性、完整性进行了充分核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

四、发行人律师勤勉尽职声明

发行人律师承诺已严格履行法定职责，遵循了勤勉尽责和诚实信用原则，对发行人的行为以及本次发行的合法、合规、真实、有效进行了充分的核查验证，对募集说明书及其摘要进行了审慎审阅，保证法律意见书不存在虚假记载、误导性陈述及重大遗漏。

五、投资提示

凡欲认购本期债券的投资者，请认真阅读本募集说明书及其有关的信息披露文件，并进行独立投资判断。主管部门对本期债券发行所做出的任何决定，均不表明其对债券风险做出实质性判断。

凡认购、受让并持有本期债券的投资者，均视同自愿接受本募集说

明书对本期债券各项权利义务的约定。

债券依法发行后，发行人经营变化引致的投资风险，投资者自行承担。

六、其他重大事项或风险提示

除发行人和主承销商外，发行人没有委托或授权任何其他人或实体提供未在本募集说明书中列明的信息和对本募集说明书作任何说明。

投资者若对本募集说明书及其摘要存在任何疑问，应咨询自己的证券经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。

七、信用综合承诺

发行人、各中介机构及山东省发改委均已出具信用承诺书，承诺若违反信用承诺书的承诺，将依据《证券法》、《企业债券管理条例》和《国家发展改革委办公厅关于进一步改进和加强企业债券管理工作的通知》等相关法律、法规和规定承担相应法律责任，并自愿接受惩戒。

八、本期债券基本要素

（一）发行人：山东省鲁信投资控股集团有限公司。

（二）债券名称：2016 年山东省鲁信投资控股集团有限公司公司债券（简称“16 鲁信集团债”）。

（三）发行总额：人民币 6 亿元。

（四）期限和利率：本期债券为 7 年期固定利率债券，并于债券存续期第 5 年末附加发行人上调票面利率选择权及投资者回售选择权。本期债券票面年利率为 Shibor 基准利率加上基本利差， Shibor 基准利率为《2016 年山东省鲁信投资控股集团有限公司公司债券申购和配售办法

说明》公告日前 5 个工作日全国银行间同业拆借中心在上海银行间同业拆放利率网（www.shibor.org）上公布的一年期 Shibor（1Y）利率的算术平均数，基准利率保留两位小数，第三位小数四舍五入。本期债券的最终基本利差和最终票面年利率将根据簿记建档结果，由发行人与簿记管理人按照国家有关规定协商一致确定，并报国家有关主管部门备案，在债券存续期内前 5 年固定不变。在本期债券存续期的第 5 年末，发行人可选择上调债券存续期后 2 年债券票面年利率 0 至 100 个基点（含本数），上调后的票面年利率为债券存续期前 5 年票面年利率加上上调基点，在债券存续期内后 2 年固定不变。本期债券采用单利按年计息，不计复利。

（五）发行人上调票面利率选择权：发行人有权决定在本期债券存续期的第 5 年末上调本期债券后 2 年的票面年利率，上调幅度为 0 至 100 个基点（含本数）。

（六）投资者回售选择权：发行人刊登关于是否上调本期债券票面年利率及上调幅度的公告后，投资者有权选择在本期债券的投资者回售登记期内进行登记，将持有的本期债券按面值全部或部分回售给发行人，或选择继续持有本期债券。

（七）发行方式：本期债券以簿记建档、集中配售的方式，通过承销团成员设置的发行网点向中华人民共和国境内机构投资者（国家法律、法规另有规定除外）公开发行人和通过上海证券交易所向机构投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）协议发行。

（八）发行对象

1、上海证券交易所协议发行：持有中国证券登记结算有限责任公司上海分公司基金证券账户或 A 股证券账户的机构投资者（国家法律、法规另有规定除外）。

2、承销团成员设置的发行网点向境内机构投资者公开发行业：在中央国债登记公司开户的境内机构投资者（国家法律、法规另有规定除外）。

（九）信用等级：经联合资信评估有限公司综合评定，本期债券信用等级为 AAA，发行人的主体信用等级为 AAA。

（十）担保方式：本期债券无担保。

目 录

释 义	1
第一条 债券发行依据	5
第二条 本次债券发行的有关机构	6
第三条 发行概要	11
第四条 认购与托管	15
第五条 债券发行网点	17
第六条 认购人承诺	18
第七条 债券本息兑付及选择权实施办法	20
第八条 发行人基本情况	23
第九条 发行人业务情况	40
第十条 发行人财务情况	70
第十一条 已发行尚未兑付的债券	91
第十二条 募集资金用途	94
第十三条 偿债保障措施	100
第十四条 风险与对策	107
第十五条 信用评级	115
第十六条 法律意见	118
第十七条 其他需要说明的事项	122
第十八条 备查文件	123

释 义

在本募集说明书中，除上下文另有规定外，下列词汇具有以下含义：

发行人、公司、鲁信集团：指山东省鲁信投资控股集团有限公司。

本期债券：指总额为 6 亿元的 2016 年山东省鲁信投资控股集团有限公司公司债券。

本次发行：指本期债券的发行。

募集说明书：指发行人根据有关法律、法规为发行本期债券而制作的《2016 年山东省鲁信投资控股集团有限公司公司债券募集说明书》。

募集说明书摘要：指发行人根据有关法律、法规为发行本期债券而制作的《2016 年山东省鲁信投资控股集团有限公司公司债券募集说明书摘要》。

主承销商、簿记管理人、中泰证券：指中泰证券股份有限公司（原齐鲁证券有限公司）。

簿记建档：指由发行人与簿记管理人确定本期债券的票面利率簿记建档区间，投资者直接向簿记管理人发出申购订单，簿记管理人负责记录申购订单，最终由发行人与簿记管理人根据申购情况确定本期债券的最终发行利率的过程。

簿记管理人：指制定簿记建档程序及负责实际簿记建档操作者。

申购和配售办法说明：指簿记管理人为本次发行而制作的《2016 年山东省鲁信投资控股集团有限公司公司债券申购和配售办法说明》。

承销团：指主承销商为本次发行组织的，由主承销商、副主承销商和分销商组成的承销团。

余额包销：承销团成员按照承销团协议所规定的承销义务销售本期债券，并承担相应的发行风险，即在规定的发行期限内将各自未售出的本期债券全部自行购入，并按时、足额划拨本期债券各自承销份额对应的款项。

证券登记托管机构：指中央国债登记结算有限责任公司（简称“中央国债登记公司”）和中国证券登记结算有限责任公司（简称“中国证券登记公司”）。

《受托管理协议》：指山东省鲁信投资控股集团有限公司与中泰证券股份有限公司（原齐鲁证券有限公司）签订的《2015 年山东省鲁信投资控股集团有限公司公司债券受托管理协议》。

《债券持有人会议规则》：指《2015 年山东省鲁信投资控股集团有限公司公司债券债券持有人会议规则》。

《账户及资金监管协议》：指山东省鲁信投资控股集团有限公司与中信银行股份有限公司济南分行签订的《2015 年山东省鲁信投资控股集团有限公司公司债券账户及资金监管协议》。

上交所：指上海证券交易所。

深交所：指深圳证券交易所。

工作日：指北京市的商业银行的对公营业日（不包括国家法定节假日）。

法定节假日或休息日：指中华人民共和国的法定及政府指定节假

日或休息日（不包括香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾省的法定节假日和/或休息日）。

元：指人民币元。

基点：债券和票据利率改变量的度量单位。一个基点等于 1 个百分点的 1%，即 0.01%。

《公司法》：指《中华人民共和国公司法》。

《证券法》：指《中华人民共和国证券法》。

《企业债券管理条例》：指国务院于 1993 年 8 月 2 日颁布的《企业债券管理条例》。

近三年：指 2012 年度、2013 年度和 2014 年度。

山东省国资委：指山东省人民政府国有资产监督管理委员会。

中国石化：指中国石油化工股份有限公司。

鲁信创投：指鲁信创业投资集团股份有限公司。

山东国托：指山东省国际信托有限公司。

实业集团：指山东鲁信实业集团有限公司。

鲁信恒基：指山东鲁信恒基投资有限公司。

鲁信投资：指山东鲁信投资集团股份有限公司。

鲁信传媒：指山东鲁信文化传媒投资集团有限公司。

泰山文交所：指山东泰山文化艺术品交易所股份有限公司。

鲁信海投：指鲁信海外投资有限公司。

鲁信金控：指山东鲁信金融控股有限公司。

资管公司：山东省金融资产管理股份有限公司。

管道公司：指山东省天然气管道有限责任公司。

实华公司：指山东实华天然气有限公司。

高新投：指山东省高新技术投资有限公司。

天一印务：指山东鲁信天一印务有限公司。

鲁信能源：指山东鲁信能源投资管理股份有限公司。

CNG：指压缩天然气。

LNG：指液化天然气。

LPG：指液化石油气。

合同能源管理：指一种新型的市场化节能机制，其实质就是以减少的能源费用来支付节能项目全部成本的节能业务方式。

磨料：指在磨削加工过程中起切削作用的硬质材料的总称，主要用于制造磨具。

磨具：指磨料和结合剂按一定形状和尺寸黏结而成用于磨削、研磨和抛光的工具。

GMP 标准：指《良好药品生产规范》(Good Manufacture Practice, GMP)，世界卫生组织于 1975 年 11 月正式公布，是指导药品生产和质量管理的法规。

第一条 债券发行依据

一、本次发行的审批文件

本期债券业经国家发展和改革委员会发改财金[2015]2725 号文件批准公开发行业。

本期债券业经山东省发展和改革委员会鲁发改财金[2015]906 号文件转报国家发展和改革委员会。

二、发行人内部对发行债券的批准文件

本期债券业经山东省鲁信投资控股集团有限公司 2014 年第 32 号董事会决议同意。

本期债券业经山东省人民政府国有资产监督管理委员会鲁国资收益字[2014]58 号文件同意。

第二条 本次债券发行的有关机构

一、发行人：山东省鲁信投资控股集团有限公司

住所：济南市历下区解放路 166 号

法定代表人：汲斌昌

联系人：赵子坤、董沛

联系地址：济南市历下区解放路 166 号

电话：0531-86566983

传真：0531-86942770

邮编：250013

二、承销团

（一）主承销商、簿记管理人、受托管理人：中泰证券股份有限公司

住所：济南市市中区经七路 86 号

法定代表人：李玮

联系人：韩冬、包国豪、丁雪、陈运伟

联系地址：济南市市中区经七路 86 号证券大厦 2411 室

电话：0531-68889931、68889933

传真：0531-68889295

邮编：250001

（二）副主承销商：国海证券股份有限公司

住所：广西壮族自治区桂林市辅星路 13 号

法定代表人：张雅锋

联系人：徐永鹏

联系地址：北京市海淀区西直门外大街 168 号腾达大厦 1509 室

电话：010-88576698

传真：010-88576966

邮政编码：100044

（三）分销商

1、信达证券股份有限公司

住所：北京市西城区闹市口大街 9 号院 1 号楼

法定代表人：张志刚

联系人：丁婧

联系地址：北京市西城区闹市口大街 9 号院 1 号楼 4 层

电话：010-63081376

传真：010-63081061

邮政编码：100031

2、东北证券股份有限公司

住所：长春市自由大路 1138 号

法定代表人：杨树财

联系人：沙沙

联系地址：北京市西城区锦什坊街 28 号恒奥中心 D 座 7 层

电话：010-63210782

传真：010-63210784

邮政编码：100033

三、债券托管机构

(一) 中央国债登记结算有限责任公司

住所：北京市西城区金融大街 10 号

法定代表人：吕世蕴

联系人：李杨

联系地址：北京市西城区金融大街 10 号

电话：010-88170735

传真：010-66061875

邮编：100033

(二) 中国证券登记结算有限责任公司上海分公司

住所：上海市陆家嘴东路 166 号中国保险大厦

总经理：高斌

联系人：王博

联系地址：上海市陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 34 层

电话：021-68870172

传真：021-68870064

邮政编码：200120

四、交易所发行场所：上海证券交易所

住所：上海市浦东新区浦东南路 528 号

法定代表人：黄红元

联系人：段东兴

联系地址：上海市浦东新区浦东南路 528 号

电话：021-68808888

传真：021-68802819

邮政编码：200120

五、审计机构：中天运会计师事务所（特殊普通合伙）

住所：北京市西城区车公庄大街9号

法定代表人：祝卫

联系人：张志良

联系地址：山东省临沂市兰山区新华路116号

电话：0539-7163173

传真：0539-7111028

邮编：276004

六、信用评级机构：联合资信评估有限公司

住所：北京市朝阳区建国门外大街2号院2号楼17层

法定代表人：王少波

联系人：王慧、史延、景雪

联系地址：北京市朝阳区建国门外大街2号院2号楼17层

电话：010-85679696

传真：010-85679228

邮编：100022

七、发行人律师：北京市惠诚（济南）律师事务所

住所：山东省济南市历山路173号历山名郡C2-309室

负责人：于宗森

联系人：宿红

联系地址：山东省济南市历山路 173 号历山名郡 C2-309 室

电话：0531-82665572

传真：0531-82665572

邮政编码：250014

八、监管银行：中信银行股份有限公司济南分行

住所：山东省济南市泺源大街 150 号

负责人：侯训义

联系人：雪春

联系地址：山东省济南市历下区解放路 166 号

电话：0531-85180276

传真：0531-85180276

邮政编码：250011

第三条 发行概要

一、 **发行人：**山东省鲁信投资控股集团有限公司。

二、 **债券名称：**2016 年山东省鲁信投资控股集团有限公司公司债券（简称“16 鲁信集团债”）。

三、 **发行总额：**人民币 6 亿元。

四、 **债券期限和利率：**本期债券为 7 年期固定利率债券，并于债券存续期第 5 年末附加发行人上调票面利率选择权及投资者回售选择权。本期债券票面年利率为 Shibor 基准利率加上基本利差，Shibor 基准利率为《2016 年山东省鲁信投资控股集团有限公司公司债券申购和配售办法说明》公告日前 5 个工作日全国银行间同业拆借中心在上海银行间同业拆放利率网（www.shibor.org）上公布的一年期 Shibor（1Y）利率的算术平均数，基准利率保留两位小数，第三位小数四舍五入。本期债券的最终基本利差和最终票面年利率将根据簿记建档结果，由发行人与簿记管理人按照国家有关规定协商一致确定，并报国家有关主管部门备案，在债券存续期内前 5 年固定不变。在本期债券存续期的第 5 年末，发行人可选择上调债券存续期后 2 年债券票面年利率 0 至 100 个基点（含本数），上调后的票面年利率为债券存续期前 5 年票面年利率加上上调基点，在债券存续期内后 2 年固定不变。本期债券采用单利按年计息，不计复利。

五、 **发行人上调票面利率选择权：**发行人有权决定在本期债券存续期的第 5 年末上调本期债券后 2 年的票面年利率，上调幅度为 0 至 100 个基点（含本数）。

六、 发行人上调票面利率公告日期：发行人将于本期债券第 5 个计息年度付息日前的第 20 个工作日刊登关于是否上调本期债券票面利率以及上调幅度的公告。

七、 投资者回售选择权：发行人刊登关于是否上调本期债券票面年利率及上调幅度的公告后，投资者有权选择在本期债券的投资者回售登记期内进行登记，将持有的本期债券按面值全部或部分回售给发行人，或选择继续持有本期债券。

八、 投资者回售登记期：投资者选择将持有的本期债券全部或部分回售给发行人的，须于发行人上调票面年利率公告日期起 5 个工作日内进行登记；若投资者未做登记，则视为继续持有债券并接受上述调整。

九、 发行方式：本期债券以簿记建档、集中配售的方式，通过承销团成员设置的发行网点向中华人民共和国境内机构投资者（国家法律、法规另有规定除外）公开发行人和通过上海证券交易所向机构投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）协议发行。

十、 发行对象

（一）上海证券交易所协议发行：持有中国证券登记结算有限责任公司上海分公司基金证券账户或 A 股证券账户的机构投资者（国家法律、法规另有规定除外）。

（二）承销团成员设置的发行网点向境内机构投资者公开发行：在中央国债登记公司开户的境内机构投资者（国家法律、法规另有规定除外）。

十一、 发行价格：本期债券面值 100 元，平价发行，以 1,000 元

为一个认购单位，认购金额必须是 1,000 元的整数倍且不少于 1,000 元。

十二、 债券形式及托管方式：实名制记账式债券。

（一）通过上海证券交易所发行的债券在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记托管。

（二）通过承销团成员设置的发行网点向境内机构投资者公开发行的债券在中央国债登记结算有限责任公司登记托管。

十三、 簿记建档日：本期债券的簿记建档日为 2016 年 3 月 8 日。

十四、 发行首日：本期债券发行期限的第 1 日，即 2016 年 3 月 9 日。

十五、 发行期限：本期债券的发行期限为 3 个工作日，自 2016 年 3 月 9 日起至 2016 年 3 月 11 日。

十六、 起息日：本期债券自发行首日开始计息，本期债券存续期限内每年的 3 月 9 日为该计息年度的起息日。

十七、 计息期限：自 2016 年 3 月 9 日起至 2023 年 3 月 8 日止，若投资者行使回售选择权，则其回售部分债券的计息期限为 2016 年 3 月 9 日至 2021 年 3 月 8 日止。

十八、 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。年度付息款项自付息日起不另计利息，本期债券的本金自其兑付日起不另计利息。

十九、 付息日：2017 年至 2023 年每年的 3 月 9 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）；如投资者行使回售选择权，则其回售部分债券的付息日为 2017 年至 2021 年每年的 3 月 9 日

(如遇法定节假日或休息日,则顺延至其后的第1个工作日)。

二十、 兑付日:本期债券的兑付日为2023年的3月9日(如遇法定节假日或休息日,则顺延至其后的第1个工作日);如投资者行使回售选择权,则其回售部分债券的兑付日为2021年3月9日(如遇法定节假日或休息日,则顺延至其后的第1个工作日)。

二十一、 本息兑付方式:通过本期债券证券登记托管机构和其他有关机构办理。

二十二、 承销团成员:本期债券主承销商为中泰证券股份有限公司,副主承销商为国海证券股份有限公司,分销商为信达证券股份有限公司和东北证券股份有限公司。

二十三、 承销方式:承销团余额包销。

二十四、 担保方式:本期债券无担保。

二十五、 信用等级:经联合资信评估有限公司综合评定,本期债券信用等级为AAA,发行人的主体信用等级为AAA。

二十六、 流动性安排:本期债券发行结束后1个月内,发行人将向有关证券交易场所或其他主管部门提出上市或交易流通申请。

二十七、 税务提示:根据国家税收法律、法规,投资者投资本期债券应缴纳的有关税金由投资者自行承担。

第四条 认购与托管

一、本期债券采用实名制记账式发行，投资者认购的本期债券在债券登记托管机构托管记载。本期债券采用簿记建档、集中配售的方式发行。投资者参与本期债券的簿记、配售的具体办法和要求已在主承销商公告的《2016年山东省鲁信投资控股集团有限公司公司债券申购和配售办法说明》中规定。

二、本期债券通过承销团成员设置的发行网点向境内机构投资者公开发行的部分由中央国债登记公司登记托管，具体手续按中央国债登记公司的《实名制记账式企业债券登记和托管业务规则》的要求办理，该规则可在中国债券信息网（www.chinabond.com.cn）查阅或在本期债券承销团成员设置的发行网点索取。

境内法人凭加盖其公章的营业执照（副本）或其他法人资格证明复印件、经办人身份证及授权委托书认购本期债券；境内非法人机构凭加盖其公章的有效证明复印件、经办人身份证及授权委托书认购本期债券。如法律法规对本条所述另有规定，按照相关规定执行。

三、本期债券通过上海证券交易所发行部分由中国证券登记公司上海分公司登记托管，具体手续按《中国证券登记结算有限责任公司债券登记、托管与结算业务细则》的要求办理，该规则可在中国证券登记公司网站（www.chinaclear.com.cn）查阅。认购办法如下：

认购本期债券上海证券交易所协议发行部分的机构投资者须持有中国证券登记公司上海分公司合格的基金证券账户或 A 股证券账户，在发行期间与本期债券主承销商设置的发行网点联系，凭加盖其公章的营

业执照（副本）或其他法人资格证明复印件、经办人身份证及授权委托书、在中国证券登记公司上海分公司开立的合格基金证券账户或 A 股证券账户卡复印件认购本期债券。

四、投资者办理认购手续时，不须缴纳任何附加费用；在办理登记和托管手续时，须遵循债券托管机构的有关规定。

五、本期债券发行结束后，投资者可按照国家有关法律法规进行债券的转让和质押。

第五条 债券发行网点

本期债券采用簿记建档、集中配售的方式发行。

一、本期债券通过上海证券交易所向机构投资者（国家法律、法规另有规定者除外）协议发行的部分，具体发行网点见附表一。

二、本期债券通过承销团成员设置的发行网点向中国境内机构投资者（国家法律、法规另有规定者除外）公开发行的部分，具体发行网点见附表一。

第六条 认购人承诺

购买本期债券的投资者（包括本期债券的初始购买者和二级市场的购买者，下同）被视为做出以下承诺：

一、投资者接受本募集说明书对本期债券项下权利义务的所有规定并受其约束。

二、本期债券的发行人依据有关法律、法规的规定发生合法变更，在经有关主管部门批准后并依法就该等变更进行信息披露时，投资者同意并接受这种变更。

三、本期债券发行结束后，发行人将申请本期债券在经批准的证券交易场所上市或交易流通，并由主承销商代为办理相关手续，投资者同意并接受这种安排。

四、在本期债券的存续期限内，若发行人依据有关法律法规将其在本期债券项下的债务转让给新债务人承继时，则在下列各项条件全部满足的前提下，投资者在此不可撤销地事先同意并接受该等债务转让：

（一）本期债券发行与上市交易（如已上市交易）的批准部门对本期债券项下的债务变更无异议；

（二）就新债务人承继本期债券项下的债务，有资格的评级机构对本期债券出具不次于原债券信用级别的评级报告；

（三）原债务人与新债务人取得必要的内部授权后正式签署债务转让承继协议，新债务人承诺将按照本期债券原定条款和条件履行债务；

（四）原债务人与新债务人按照有关主管部门的要求就债务转让进行充分的信息披露。

五、投资者同意中泰证券股份有限公司（原齐鲁证券有限公司）、中信银行股份有限公司济南分行作为受托管理人和监管银行，分别与发行人签署《受托管理协议》、《账户及资金监管协议》。投资者购买本期债券即被视为接受上述协议之权利及义务安排。

六、本期债券受托管理人和监管银行依有关法律法规的规定发生合法变更，在经有关主管部门批准后并依法就该变更进行信息披露时，投资者同意并接受这种变更。

七、对于债券持有人会议依据《债券持有人会议规则》作出的有效决议，所有投资者（包括所有出席会议、未出席会议、反对决议或放弃投票权，以及在相关决议通过后受让本期债券的投资者）均应接受该决议。

第七条 债券本息兑付及选择权实施办法

一、利息的支付

（一）本期债券在存续期内每年付息一次，最后一期付息随本金的兑付一起支付。每年付息时按债权登记日日终在债券登记托管机构托管名册上登记的各债券持有人所持债券面值所应获利息进行支付。本期债券每年的付息日为 2017 年至 2023 年每年的 3 月 9 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）；如投资者行使回售选择权，则其回售部分债券的付息日为 2017 年至 2021 年每年的 3 月 9 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）。

（二）本期债券利息的支付通过证券登记托管机构和有关机构办理。利息支付的具体事项将按照国家有关规定，由发行人在相关媒体上发布的利息偿付公告中加以说明。

（三）根据国家税收法律、法规，投资者投资本期债券应缴纳的有关税金由投资者自行承担。

二、本金的兑付

（一）本期债券到期一次还本。还本时按债权登记日日终在债券登记托管机构托管名册上登记的各债券持有人所持债券面值占当年债券存续余额的比例进行分配（每名债券持有人所受偿的本金金额计算取位到人民币分位，小于分的金额忽略不计）。本期债券的兑付日为 2023 年 3 月 9 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）。投资者行使回售选择权，则其回售部分债券的兑付日为 2021 年 3 月 9 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）。

（二）本期债券本金的兑付通过证券登记托管机构和有关机构办理。本金兑付的具体事项将按照国家有关规定，由发行人在相关媒体上发布的兑付公告中加以说明。

三、发行人上调票面利率选择权和投资者行使回售选择权实施办法

（一）发行人有权决定在本期债券存续期限的第5年末上调本期债券后2年的票面年利率，调整幅度为0至100个基点（含本数），其中一个基点为0.01%。

（二）发行人将于本期债券第5个计息年度付息日前的第20个工作日在相关媒体上刊登关于是否上调本期债券票面利率以及上调幅度的公告和本期债券回售实施办法公告。

（三）投资者在投资者回售登记期内有权按回售实施办法所公告的内容进行登记，将持有的本期债券按面值全部或部分回售给发行人，或放弃投资者回售选择权而继续持有本期债券。

（四）投资者选择将持有的本期债券全部或部分回售给发行人的，须于发行人上调票面利率公告日起5个工作日内按照本期债券回售实施办法的规定进行登记；若投资者未进行登记，则视为继续持有债券并接受发行人对利率的调整（或不调整）。

（五）投资者逾期未办理回售登记手续或办理回售登记手续不符合相关规定的，即视为放弃回售选择权，同意继续持有本期债券。投资者办理回售登记手续完成后，即视为已经行使回售选择权，不得撤销。

（六）投资者回售本期债券，回售金额必须是人民币1,000元的整数倍且不少于1,000元。

（七）发行人依照证券登记托管机构和有关机构的登记结果对本期债券回售部分进行兑付，并公告兑付数额。

（八）投资者未选择回售的本期债券部分，债券票面利率以发行人关于是否上调本期债券票面利率以及上调幅度的公告内容为准。

第八条 发行人基本情况

一、发行人概况

公司名称：山东省鲁信投资控股集团有限公司

住所：济南市历下区解放路 166 号

法定代表人：汲斌昌

注册资本：30 亿元人民币

企业类型：有限责任公司（国有独资）

经营范围：对外投资（不含法律法规限制行业）及管理，投资咨询（不含证券、期货的咨询），资产管理、托管经营，资本运营，担保；酒店管理，房屋出租，物业管理。

鲁信集团是经山东省人民政府批准而整合组建的一家大型国有投资控股公司。按照国家和地区的经济发展战略、产业政策和区域经济布局政策，公司不断加强对经营性国有资产的运营，实现国有资产的保值增值，增强核心竞争力。经过多年发展，鲁信集团通过投资新建或参股、控股子公司，对外扩展业务范围，已经成为以基础设施、创业投资、金融服务和文化旅游为主营业务的大型国有投资控股公司，其中基础设施板块以发展天然气产业为重点，主要负责山东省天然气主管网建设、运营以及下游市场开发和利用；创业投资业务主要为以高科技为基础的新创公司提供融资；金融服务提供以信托为主的全方位金融服务；文化旅游则致力于发展以文化和旅游为主体的现代服务业；此外，公司还通过子公司经营磨料磨具、印刷包装及热电、机场、港口、铁路、污水、城市热力、供水的投资运营等业务。

根据中天运会计师事务所（特殊普通合伙）出具的中天运[2015]审字第 01628 号审计报告，截至 2014 年 12 月 31 日，公司总资产为 2,202,892.08 万元，负债总额为 880,229.11 万元，所有者权益为 1,322,662.97 万元，资产负债率为 39.96%；2014 年度实现营业总收入 548,325.00 万元，归属母公司所有者净利润为 83,113.74 万元。

二、发行人历史沿革

根据 2001 年 7 月 31 日山东省经济贸易委员会鲁经贸企[2001]762 号文《关于同意组建山东省鲁信投资控股有限公司的批复》与 2001 年 9 月 26 日山东省财政厅鲁财国股[2001]53 号《关于省国际信托投资公司和省高新技术投资有限公司国有资产划转山东省鲁信投资控股有限公司的批复》，以山东省国际信托投资公司与山东省高新技术投资有限公司的国有出资 31.54 亿元与省基建基金 10 亿元共同出资成立了山东省鲁信投资控股有限公司。公司的注册资本为 30 亿元，由山东省发展计划委员会代山东省人民政府行使出资人职责，已经山东齐鲁会计师事务所有限责任公司鲁齐会验字[2002]第 6 号验资报告验证。2002 年 1 月，公司在山东省工商行政管理局完成设立登记，取得注册号为 370000018071338 的营业执照。

2004 年，依据山东省人民政府办公厅鲁政办发[2004]70 号文件，山东省人民政府授权省国资委履行鲁信集团的出资人职责。2005 年 8 月，经省国资委鲁国资企改函[2005]67 号文批准，公司更名为山东省鲁信投资控股集团有限公司。

三、股东情况

发行人是经山东省人民政府批准成立的国有独资公司，山东省国资委为公司的唯一出资人。山东省国资委是根据党中央、国务院批准的《山东省人民政府机构改革方案》（厅字[2003]38 号）和省委、省政府《关于山东省人民政府机构改革的实施意见》（鲁发[2004]8 号），由山东省人民政府设置的省政府直属正厅级特设机构。山东省国资委代表山东省人民政府履行出资人职责。

四、公司治理和组织结构

（一）公司治理

发行人严格按照《公司法》和《公司章程》的要求，规范运作，建立了较为完善的法人治理结构。《公司章程》对公司董事会、监事会和高级管理人员的职权和议事规则等进行了具体规定。自公司设立以来，依法运作，未出现重大违法违规现象。

1、出资者

山东省国资委根据山东省人民政府授权，依法履行国有出资人职责。

出资者的权利：审议批准董事会、监事会的报告；委派或更换董事，指定董事长并决定其报酬和支付方式；对公司派出监事会，并实施监督职能；批准公司增加或减少注册资本的方案；批准公司国有资产产权变更的方案；决定公司的合并、兼并、分立、解散和发行公司债券等重大事项。

2、董事会

公司作为国有独资公司，设董事会。董事会对出资者负责，董事会

是公司的最高决策机构，根据授权范围除拥有《公司法》规定的职权外，还拥有股东会的部分职权，决定公司的重大事项。董事会由七至九名董事组成，设董事长一人，副董事长一至二人，由出资者从董事会成员中指定。董事会成员由出资人按照董事会的任期委派或者更换。董事长为公司的法定代表人。

董事会行使下列职权：拟定和修改公司章程；执行出资者的决议；审定公司基本管理制度；审议决定公司的发展战略、中长期规划及公司的经营计划；决定公司内部管理机构及子公司的设置；决定公司的年度财务预算方案、决算方案；决定公司的利润分配方案和弥补亏损方案；根据授权范围审议决定公司重大投资方案、资产经营方式、企业并购、资产重组、大额借贷、信用担保等事项；制定国有资产产权转让或产权收购的方案；拟订公司合并、分立、变更公司形式、解散和增减资本、发行公司债券的方案，经出资人批准后执行；审议决定子公司合并、分立、变更公司形式、解散、增减注册资本和发行公司债券的方案或事宜；根据出资人的意见聘任或解聘公司总经理、副总经理、总会计师等，并决定其报酬事项；批准子公司的章程，决定子公司（多元化投资的子公司除外）的董事人选，提出董事长的聘任（或者解聘）和奖惩，向参股子公司委派产权代表并对其进行考核；决定公司的工资水平、工资分配制度和福利保障方案；定期向出资人报告工作；出资人授予董事会的其他职权。

董事会会议应当由三分之二以上的董事出席时方可举行。董事会会议，应当由董事本人出席。董事因故不能出席，应事先向董事长请假，

并委托其他董事代行表决。每名董事有一票表决权。董事会做出决议，必须经全体董事的二分之一以上通过方可生效。董事会应当对会议所议事项的决定做成会议记录。出席会议的董事和记录员应当在会议记录上签名。

3、监事会

公司监事会由五名专职监事和二名内部监事组成。专职监事由出资者派驻，内部监事由职代会选举产生。

监事会行使《公司法》第五十四条第（一）、（二）项规定的职权和公司出资者规定的其他职权。监事列席董事会会议。董事、总经理及财务负责人不得兼任监事。公司监事除依照法律规定或者经出资者同意外，不得泄露公司秘密。

4、经理层

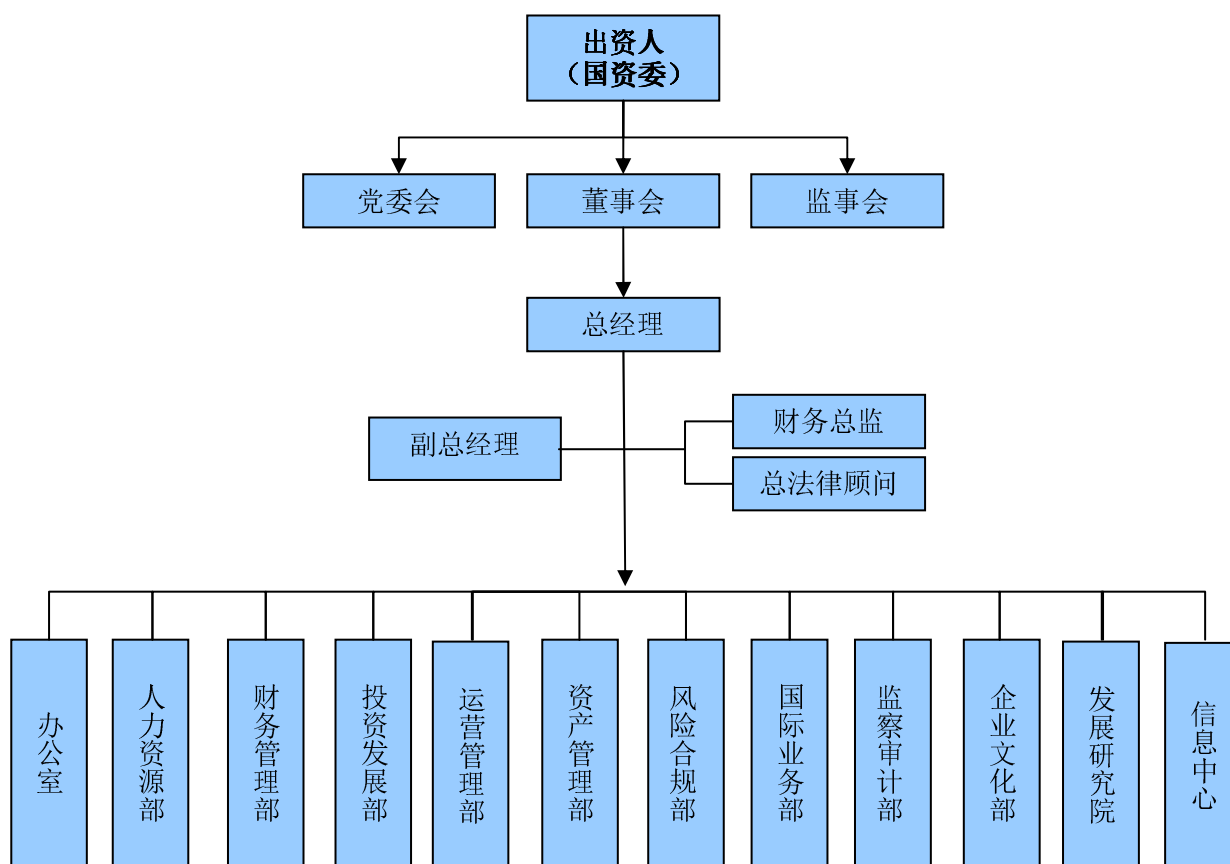
公司设总经理、副总经理及总会计师等，属公司高级管理人员。总经理对公司董事会负责。总经理负责公司的日常经营管理工作。《公司法》第五十七条规定的情形之一者，不得担任总经理。总经理行使下列职权：主持公司的日常经营管理工作；研究实施经董事会讨论决定的公司年度经营计划、发展规划、资金投向、财务预算、利润分配、弥补亏损、职工培训、职工工资分配、职工福利等方案，以及需要解决的有关问题；拟订公司内部管理机构设置方案；拟订公司的基本管理制度；拟订公司员工薪酬制度和福利保障方案；按照干部任免程序提请聘任或解聘公司副总经理、总会计师；按照干部任免程序聘任或解聘除应由董事会聘任或解聘以外的管理人员，决定聘用或辞退工作人员；按照国家法

规和公司管理制度的规定，组织对员工的考核、评议、奖惩、升降级等；研究经营管理工作中向上级请示报告的重要问题及重大情况通报；确定向董事会汇报和向党委会通报的重大问题；研究确定本章程规定和董事会授予的其他职权范围内的工作。

（二）公司组织结构

根据《公司法》和《公司章程》的要求，经过不断改革发展，鲁信集团形成了较为完善的法人治理结构、科学的母子公司管理体系和明晰的产权关系，建立了分工合理、职责明确、报告关系清晰的组织结构。发行人组织结构合理，并设有办公室、人力资源部、财务管理部、投资发展部、运营管理部、资产管理部、国际业务部、风险合规部、监察审计部、企业文化部、发展研究院和信息中心等部门，具体如下图所示：

图 8.1 公司组织结构图



五、发行人主要下属子公司情况

(一) 发行人子公司情况

截至 2014 年末，10 家子公司纳入发行人合并报表，具体情况如下：

表 8.1 纳入合并报表范围的子公司情况

企业名称	持股比例	注册资本（万元）
鲁信创业投资集团股份有限公司	68.84%	74,435.93
山东省国际信托有限公司	63.02%	200,000.00
山东鲁信实业集团有限公司	100%	70,000.00
山东鲁信恒基投资有限公司	100%	6,000.00
山东鲁信投资集团股份有限公司	74.37%	31,000.00
山东鲁信文化传媒投资有限公司	100%	42,000.00
鲁信海外投资有限公司	100%	2,339 美元
山东泰山文化艺术品交易所股份有限公司	41%	5,000.00
山东鲁信金融控股有限公司	70%	50,000.00
山东省金融资产管理股份有限公司	62%	100,000.00

（二）发行人主要下属子公司情况

1、鲁信创业投资集团股份有限公司

鲁信创投原名为“山东泰山磨料磨具股份有限公司”，是经山东省体改委[1988]第 57 号文批复同意，以社会募集方式设立的股份公司。1993 年 11 月 20 日取得山东省工商行政管理局注册登记，注册资本为 8,682.20 万元。1995 年 7 月 7 日公司名称变更为“四砂股份有限公司”。1996 年 12 月 25 日经中国证监会批准在上海证券交易所挂牌交易，股票代码 600783。2005 年 1 月 20 日，公司名称变更为“山东鲁信高新技术产业股份有限公司”，2011 年，再度更名为“鲁信创业投资集团股份有限公司”。目前，鲁信创投的注册资本为 74,435.93 万元，经营范围包括创业投资，投资管理及咨询；磨料磨具、涂附磨具、卫生洁具、工业用纸、硅碳棒、耐火材料及制品的生产、销售；建筑材料、钢材、五金交电、百货、机电产品的销售；机电产品安装、维修（不含电梯）；矿山及化工机械制造、销售；技术开发及咨询服务。

截至 2014 年 12 月 31 日，鲁信创投总资产 505,827.90 万元，总负债 164,533.40 万元，净资产 341,294.50 万元；2014 年实现营业收入 23,483.47 万元，净利润 31,120.41 万元。

2、山东省国际信托有限公司

山东国托成立于 1988 年 2 月，是经中国人民银行和山东省人民政府批准设立的非银行金融机构。山东国托的注册资本为 200,000 万元，经营范围包括：资金信托、动产信托、不动产信托、有价证券信托、其他财产或财产权信托、作为投资基金或基金管理公司的发起人从事投资

基金业务；经营企业资产的重组、购并及项目融资、公司理财、财务顾问等业务；受托经营国务院有关部门批准的证券承销业务；办理居间、咨询、资信调查等业务；代保管及保管箱业务；存放同业、拆放同业、贷款、租赁、投资方式运用固有资产；以固有财产为他人提供担保；从事同业拆借；法律法规规定或中国银行业监督管理委员会批准的其他业务。

截至 2014 年 12 月 31 日，山东国托总资产 484,557.10 万元，总负债 23,598.67 万元，净资产 460,958.43 万元；2014 年实现营业总收入 137,885.40 万元，净利润 76,569.25 万元。

3、山东鲁信实业集团有限公司

实业集团成立于 1992 年 12 月 8 日，是鲁信集团的全资子公司，注册资本为 70,000 万元。实业集团经营范围包括对外投资及管理；企业管理咨询服务；商品信息咨询服务。2011 年，实业集团受让鲁信集团持有的管道公司、实华公司、济南机场、招标公司四家公司的股权，经营范围和业务规模进一步扩大。

截至 2014 年 12 月 31 日，实业集团总资产 409,434.35 万元，总负债 254,006.99 万元，净资产 155,427.36 万元；2014 年实现营业收入 320,631.59 万元，净利润 13,831.93 万元。

4、山东鲁信恒基投资有限公司

鲁信恒基成立于 2004 年 6 月 11 日，是由是鲁信集团和山东国际信托共同出资组建，注册资本 6000 万元，经营范围包括：法律法规规定范围内的对外投资及管理；企业管理咨询服务；商品信息咨询服务。

截至 2014 年 12 月 31 日，鲁信恒基总资产 2,143.54 万元，总负债 11,055.73 万元，净资产-8,912.18 万元。鲁信恒基 2014 年没有业务，未实现收入。

5、山东鲁信投资集团股份有限公司

鲁信投资是 1998 年 4 月 28 日经省体改委批准，由山东鲁信实业集团公司联合国家开发投资公司、北京国际电力开发投资公司、中国南方电力联营公司等发起设立的股份公司。鲁信投资的注册资本为 31,000 万元，目前股东为山东省鲁信投资控股集团有限公司持股 74.37%，北京能源投资（集团）有限公司持股 10.07%，中国南方电网有限责任公司持股 10.07%，中国石油化工股份有限公司胜利油田分公司持股 3.35%，方青持股 2.14%。鲁信投资的经营经营范围包括产业投资开发；科技开发；房屋出租；投资咨询（不含证券、期货和金融咨询）。

截至 2014 年 12 月 31 日，鲁信投资总资产 161,445.65 万元，总负债 79,671.98 万元，净资产 81,773.67 万元；2014 年实现营业收入 16,144.83 万元，净利润 1,369.66 万元。

6、山东鲁信文化传媒投资集团有限公司

鲁信传媒是鲁信集团所属的全资子公司，成立于 2003 年 5 月 14 日，目前注册资本为 11,000 万元，鲁信集团和实业集团分别持有 94.55%和 5.45%的股份。鲁信传媒的经营经营范围包括对外投资与经营管理；物业管理；商品信息咨询服务；国内广告业务；展览及会议服务；房屋租赁。

截至 2014 年 12 月 31 日，鲁信传媒总资产 55,844.86 万元，总负债 8,325.29 万元，净资产 47,519.57 万元；2014 年实现营业收入 15,202.38

万元，净利润 291.01 万元。

7、山东泰山文化艺术品交易所股份有限公司

泰山文交所成立于 2011 年 7 月 19 日，是鲁信集团联合山东国托、山东富源投资有限公司、济南禧岸投资有限公司、济南汇轩文化艺术品服务中心（有限合伙）、济南汇泽企业管理服务有限公司等设立发起的股份公司。泰山文交所注册资本为 15,000.00 万元，经营范围包括：为艺术品现货、权益以及文化企业资产、产权的交易提供场所、设施和服务；为上述交易提供相关的培训咨询、展览展示、仓储等配套服务。投资管理、投资咨询；会议及艺术品展览、展示、租赁服务；工艺美术品制作及销售。

截至 2014 年 12 月 31 日，泰山文交所总资产 5,719.43 万元，总负债 134.23 万元，净资产 5,585.20 万元；2014 年实现营业收入 1,551.70 万元，净利润 416.38 万元。

8、鲁信海外投资有限公司

鲁信海投成立于 2012 年 3 月 6 日，注册资本 2399 万美元，山东鲁信投资控股集团有限公司投资 67.5%，鲁信投资有限公司投资 32.5%，公司主营业务为对外投资及管理。

截至 2014 年 12 月 31 日，鲁信海投总资产 30,121.07 万元，总负债 8,624.69 万元，净资产 21,496.38 万元；2014 年实现营业收入 21,336.45 万元，净利润 2,878.64 万元。

9、山东鲁信金融控股有限公司

鲁信金控成立于 2013 年 1 月 9 日，是经山东省国资委和山东省金

融办批准设立的国有控股公司，注册资本 5 亿元，山东鲁信投资控股集团有限公司、山东机场有限公司和鲁信创业投资集团股份有限公司分别持有 50%、30%和 20%的股份。鲁信金控的经营范围包括对外投资及管理、投资咨询与策划；资产管理。

截至 2014 年 12 月 31 日，鲁信金控总资产 174,681.99 万元，总负债 65,141.24 万元，净资产 109,540.74 万元；2014 年实现营业收入 13,963.04 万元，净利润 2,290.47 万元。

10、山东省金融资产管理股份有限公司

资管公司成立于 2014 年 12 月 31 日，是由鲁信集团、济南财金投资有限公司、威海市国有资本运营有限公司及临沂城市建设投资集团有限公司出资成立的，注册资本 100,000 万元，经营范围包括：收购、受托经营金融机构和非金融机构不良资产，对不良资产进行管理、投资和处置；债权转股权，对股权资产进行管理、投资和处置；对外投资；买卖有价证券；资产证券化业务、发行债券；同业往来及向金融机构进行商业融资；财务、投资、法律及风险管理咨询和顾问；资产及项目评估；破产管理、金融机构托管与清算；监管机构批准的其他业务活动。

截至 2014 年 12 月 31 日，资管公司总资产 132,000.00 万元，总负债 32,000.00 万元，净资产 100,000.00 万元。由于 2014 年新成立，未实现收入和利润。

11、山东省天然气管道有限责任公司

管道公司成立于 2002 年 12 月 27 日，注册资本 220,000 万元，中国

石油化工股份有限公司和山东鲁信实业集团有限公司分别持股 65%和 35%，经营范围包括天然气管道储运；天然气经营。天然气管道建设、维护及相关技术咨询、服务。管道公司为本期债券募投项目济南-青岛输气管道二线工程项目的建设主体。

截至 2014 年 12 月 31 日，管道公司总资产 248,828.10 万元，总负债 37,806.08 万元，净资产 211,022.02 万元；2014 年实现营业收入 59,003.12 万元，净利润 20,724.96 万元。

12、山东实华天然气有限公司

实华公司成立于2002年8月13日，注册资本15,200万元，中国石油化工股份有限公司与山东省国际信托有限公司各出资50%。实华公司主要负责山东省天然气下游市场的开发、销售与工业直销，经营范围包括管道天然气销售及城市天然气管道建设；管道运营、市场调研及咨询服务；城镇居民天然气经营；CNG、LNG、LPG加油加气混合站建设、经营；天然气综合利用项目；燃气具销售、维修（以上项目未取得许可证、资质证不得经营）。实华公司董事长、副总经理、总会计师以及董事会秘书均由鲁信集团委派，鲁信集团有权决定实华公司的财务和经营政策，取得实质控制权。鉴于上述因素，实华公司从2010年开始被纳入鲁信集团的合并报表范围，该事项业经中天运会计师事务所（特殊普通合伙）确认。

截至 2014 年 12 月 31 日，实华公司总资产 68,250.07 万元，总负债 25,861.55 万元，净资产 42,388.52 万元；2014 年实现营业收入 308,058.03 万元，净利润 3,342.78 万元。

六、董事、监事及高级管理人员简介

因发行人原董事陈殿禄、孙佑会在任期内退休，经“鲁国资任[2011]21号文”和“鲁国资任[2012]43号文”批准，山东省国资委免去前述人员董事职务。由于山东省国资委尚未委派新的董事会成员，公司目前的董事会成员人数为4人。经“鲁国资任[2012]37号文”批准，山东省国资委免去原监事张四同、桑胜寒、史德仁的监事职务，同时任命张庆星、周炎生为新监事会成员。赵子坤和刘梅同志被选举为公司的职工监事，目前的监事会成员人数为4人。因发行人董事、监事在任期内退休，造成公司董事会、监事会人数不满足发行人公司章程的要求，其公司治理结构正在完善，对公司的生产经营及本次债券的发行并无重大影响。目前发行人没有高管人员在政府公务员兼职情况的发生。

（一）董事会成员

董事会成员为汲斌昌、相开进、邹丽娜、崔剑波，共4人。

董事长 汲斌昌，男，1963年11月出生，大学文化。历任山东省经济体制改革办公室干部，山东省体改办农村处副处长、政策法规处处长、副主任、党组成员，山东省国资委副主任、党委委员、省管企业监事会主席。2013年3月起任鲁信集团董事长、党委书记、总经理。

董事 相开进，男，1964年11月生，律师，工商管理硕士。曾任山东省国际信托投资公司法律事务部经理，山东省国际信托投资有限公司（后更名为山东省国际信托有限公司）副总经理、总经理，山东省（鲁信）产权交易中心总经理，鲁信集团总经理助理。现任鲁信集团董事、总经理。

董事 邹丽娜，女，1961年6月出生，大学本科学历，学士学位。

历任威海高技术产业开发区劳动人事局副局长，威海高技术产业开发区人事劳动局副局长，威海高技术产业开发区工委委员、人事劳动局局长，威海高技术产业开发区管委副主任、工委委员，人事劳动局局长，威海市妇联主席、党组书记，滨州学院副院长、党委委员。2013年6月至今担任鲁信投资控股集团有限公司党委副书记、董事。

董事 崔剑波，男，1963年4月出生，高级会计师，高级管理人员工商管理硕士。历任山东省计委外资处副处长，山东省国际信托投资有限公司总经理，山东省鲁信投资控股有限公司总经理助理，山东省鲁信投资控股有限公司党组成员、董事、副总经理。2005年7月起任鲁信集团董事、党委委员、副总经理、总法律顾问。

（二）监事会成员

监事会成员为张庆星、周炎生、赵子坤、刘梅，共4人。

监事 张庆星，1963年8月生，硕士学历。曾任高唐县商业局办事员，聊城地区商业局副科长，山东省商业集团总公司主任科员，山东省贸易厅（贸易办）副处长，济南钢铁集团、山东航空集团、新汶矿业集团、山东黄金集团、山东机场公司等公司的监事。现任鲁信集团监事、山东机场公司监事。

监事 周炎生，男，1964年10月生，硕士学历。曾任山东省人口计生委政策法规处副处长（兼职律师），山东省国资委政策法规处、企业分配处、规划发展处副处长、调研员级企业监事。现任鲁信集团监事、山东机场公司监事。

监事 赵子坤，男，1975年3月生，工商管理硕士，高级会计师。曾任山东医药商城有限公司财务部经理，山东省医药公司新药开发公司财务部经理，山东先河新药开发公司财务部经理，山东省医药公司财务部副经理，山东省鲁信投资控股有限公司计划财务部业务经理，现任鲁信集团财务部副部长（主持工作）。现任鲁信集团财务管理部部长、职工监事。

监事 刘梅，女，1971年8月生，大学学历，高级会计师。曾任山东正源会计师事务所审计三部主任，山东省国际信托投资公司计划财务部业务经理、高级业务经理，山东省（鲁信）产权交易中心计划财务部副经理、经理，山东省国际信托有限公司计划财务部经理、鲁信集团法律审计部副经理，现任鲁信集团监察审计部副部长（主持工作）。现任鲁信集团监察审计部部长、职工监事。

（三）高级管理人员

总经理 相开进，参见董事会成员。

副总经理 崔剑波，参见董事会成员。

副总经理 王小林，男，1963年2月出生，硕士学历，高级经济师。历任济南市槐荫区工商局干部、山东人民出版社编辑、山东省国际信托投资公司办公室秘书、证券部副经理、信托投行部副经理，山东鲁信实业集团公司投资部副经理，山东省高新技术投资有限公司投资银行部经理、总经理助理，山东鲁信文化传媒投资有限公司副总经理，山东省鲁信投资控股集团有限公司办公室主任，现任山东省国际信托有限公司总经理。

财务总监 荣刚，男，1968 年 10 月出生，硕士学位。历任山东省财政厅主任科员，济南国际机场股份有限公司董事会秘书、财务部部长，山东机场有限公司财务部部长，临沂矿业集团有限责任公司财务总监，现任鲁信集团财务总监。

第九条 发行人业务情况

一、发行人所在行业现状和前景

经过多年的发展，发行人构建了完整的产业链构架，形成了以天然气管网、创业投资、金融服务和文化旅游为主业，同时经营磨料磨具、印刷包装及热电、机场等业务发展的专业投资控股公司。其中天然气管网业务兼营天然气管道建设及天然气下游销售；创业投资业务为以高科技为基础的新创公司提供融资服务；金融服务提供以信托为主的全方位金融服务；文化旅游业务致力于发展以文化和旅游为主的现代服务业。

（一）天然气产业的现状和前景

天然气是一种多组分的混合气态化石燃料，主要成分是烷烃，其中甲烷占绝大多数，另有少量的乙烷、丙烷和丁烷。它主要存在于油田、气田、煤层和页岩层。天然气燃烧后无废渣、废水产生，相较煤炭、石油等能源有使用安全、热值高、洁净等优势。根据《BP 世界能源统计 2013》数据显示，截至 2012 年底，我国的天然气探明可采储量为 3.1 万亿立方米，居世界第 13 位。我国天然气资源主要分布于塔里木、四川、鄂尔多斯和东海陆架，约占全部资源量的 2/3。根据国家能源局煤炭司的统计数据，中国煤层气预测资源量近 37 万亿立方米，位列世界第三位，但目前勘查程度低，探明的地质储量仅是资源总量的 0.74%。

21 世纪以来，我国天然气市场进入快速发展期，首个十年的天然气产量年均增长 14%，消费量年均增长 16%。2013 年，我国天然气产量为 1,129.4 亿立方米，同比上升 9.1%，比 2000 年的天然气产量增长了 3.15 倍，年均增速达到 11.6%。根据《BP 世界能源统计 2013》数据显

示,我国天然气产量的世界排名也由 2000 的第 16 位升至 2012 年的第 7 位。2013 年中国天然气表观消费量达 1,676 亿立方米,占一次能源消费的比重也由 2000 年的 2.4%提升至 2013 年的 5.9%。但仍远低于全球 24% 的平均水平。2013 年,我国进口天然气 529.6 亿立方米,同比上升 29.9%,出口天然气 27.6 亿立方米,同比下降 5.0%,进口依存度为 30.8%。我国自 2006 年开始成为天然气净进口国,进口量逐年攀升,天然气进口主要来源于 LNG 和管道气。2013 年,我国进口管道天然气 279 亿立方米,同比增长 27.1%,占总进口气量的 53%;进口 LNG1,800.72 万吨(折合 250.3 亿立方米),同比增长 22.7%,占总进口气量的 47%。

国内天然气勘探开发力度不断加大,天然气产量稳定增长,2014 年我国天然气产量稳步增长,达到 1,308 亿立方米;进口气量小幅增加,总进口量为 595 亿立方米。随着经济增速放缓,新一轮天然气价格改革方案的推出,国际原油价格和煤炭价格持续下跌,我国天然气消费量增速减缓。2014 年,天然气消费量快速增长,表观消费量 1,816 亿立方米,绝对消费量达到 1,761 亿立方米,天然气消费量占全国能源消费总量的 6.0%,同比增加 0.2%。2014 年,天然气进口量放缓,全年天然气进口量达到 595 亿立方米,较 2013 年增加 59 亿立方米,增长 11.0%,但增速下降了 10%。2014 年我国进口管道气为 330 亿立方米,占天然气进口总量的 55.5%,以土库曼斯坦为主,少量的从乌兹别克斯坦、哈萨克斯坦、缅甸等国家进口;进口 LNG 为 1,893 万吨(265 亿立方米),占进口天然气总量的 44.5%,主要来自澳大利亚、印度尼西亚、马来西亚和卡塔尔。2014 年对外依存度为 31.7%,相比 2013 年增加 0.6%。

从 2004 年以来，天然气管网建设一直处于高峰建设阶段，目前已初步形成了“西气东输、海气登陆、就近供应”供气格局。天然气管道、地下储气库以及 LNG 建设全面提速，特别是地下储气库进入了建设和投产的高峰阶段。2014 年建成投产管道长度达到 8.3 万公里，新增管道长度 5013 公里，主要投产的管道包括西三线西段、中贵联络线陇南支线、中缅天然气管道支线等；截止到 2014 年底，地下储气库达到 20 座，设计工作气量总计达 151 亿立方米，有效工作气量 42 亿立方米，调峰气量为 28 亿立方米；LNG 接收站投产 11 座，接收能力 3,740 万吨/年，2014 年青岛 LNG 和海南 LNG 接收站投产。

为保障清洁能源供应，《能源行业加强大气污染防治工作方案》在天然气增加供应的具体目标是：2015 年，全国天然气供应能力达到 2500 亿立方米，天然气（不包含煤制气）消费比重达到 7%以上等；2017 年，天然气供应能力达到 3300 亿立方米。但受经济低迷、价改的深入以及油价的下跌等方面因素影响，以及用户自然增速及政策的推动下，2015 年我国天然气市场需求将持续低迷，全年天然气消费量或低于预期，当年的天然气供需形势可能会发生逆转，会对未来进一步扩大天然气利用规模提出了挑战。但随着气改加速和对清洁能源需求的增加，长远来看天然气需求量将继续保持旺盛，市场潜力巨大，促进天然气公司的发展。

山东省是我国的经济和人口大省，正处在工业化和城镇化的加速阶段，能源需求急剧增长，自 2005 年开始已成为能源消费第一大省。目前，省内能源消费以原煤和原油为主，天然气仅占 2%左右，对清洁能源需求十分迫切。受气源紧张的影响，即使山东 2015 年天然气供应

量达到 100 亿立方米，天然气在能源结构中所占比例也仅为 4.03%，远低于国家规划 8%-10%的水平。根据《山东省天然气发展利用规划》的初步预测，2015 年天然气资源供给量 100 亿立方米，省内生产 11 亿立方米，利用西部天然气 50 亿立方米，进口天然气 39 亿立方米；到 2020 年，天然气资源供给量 150 亿立方米，省内生产 12 亿立方米，利用西部天然气 72 亿立方米，进口 66 亿立方米。按照规划，当前的建设速度远远不够，省内要加快投融资步伐，提高燃气规划落地，按照当地产业布局与工业园区、低碳园区等进行对接。山东省有天然气企业 130 多家，城市天然气管网 1.4 万公里，长输天然气管道 4,000 多公里，总管网长度约占全国管道的七分之一，承担着保障华东地区乃至全国石油天然气输送安全的艰巨任务，是国家管道规划布局的战略重点，也是全国重要的管道枢纽之一。山东省已经实现供气管网全线贯通，形成了鲁西南和鲁中供气环网，而且正不断加快胶东半岛供气环网和西气东输榆林-濮阳-济南的天然气管线建设，力争到 2015 年实现全省 80% 的县（市区）连通天然气管网。

山东的能源市场发展潜力巨大，中石油、中石化等巨头与不断加强与山东省的合作，修建长输管道引入气源，联手实施“气化山东”战略。未来，山东省坚持“稳定省内产量，争取省外供气、积极引进国外起源”的原则，加强与国内石化集团的合作，结合西气东输、海气登陆、引进 LNG 等工程实施，扩大天然气的供应，加快输油、供气网的建设步伐，优化能源结构。公司积极利用西部鄂尔多斯、陕甘宁等天然气产量增加的有利时机，争取通过安平线、沧淄线、冀宁联络线和将要建设的榆济

线增加天然气供应量；加快推进青岛 LNG（300 万吨/年）及荣成蓬莱 LNG（1000 万吨/年）的项目进度，多渠道增加可用气源。

（二）创业投资行业的现状与前景

创业投资是优化资本配置、支持实体经济、促进经济结构调整的重要投资方式，是多层次金融体系和资本市场的重要组成部分，有利于满足各类创业型中小微企业的资本需求以及推动科技进步和产业结构优化升级。中国经济持续快速发展，为创业投资创造了良好的发展环境。为扶持和鼓励创业投资企业的发展，国家出台了《首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法》、《创业投资企业管理暂行办法》、新《合伙企业法》、《科技型中小企业创业投资引导基金管理暂行办法》等一系列促进创业投资企业发展的法律法规、制度，而财政部、国家税务总局对创业投资企业税收优惠政策的公布和实施，使我国创业投资进入一个新的发展阶段。近年来中国经济保持了稳定的增长势头，更多的民间资本将进入创业投资领域，也吸引着更多的创业投资机构的加入。创业投资企业通过支持企业的创业活动，在增加就业岗位、提高企业研发能力、促进创新产品产业化、促进税收增长和经济持续健康发展等多方面，均做出了显著贡献。

但 2010 年以来，创投行业的发展经历了较大的波动。2010 年-2011 年，在国内经济快速增长、创业板市场开放等良好发展环境下，创投行业快速成长。2012 年受我国宏观经济增速放缓、国内外融资渠道收窄、国内 IPO 暂停等因素影响，创投行业进入大幅调整阶段。2013 年创业投资市场迎来了募资、投资、退出的全面挑战，下滑态势明显。但随着

IPO 开闸、并购业务发展，2013 年 4 季度以来创投行业迎来了缓慢的复苏过程，并在 2014 年进入快速上升发展的阶段。

图 9.1 2004-2014 年创业投资机构募集情况比较



数据来源：清科研究中心《2014 年中国创业投资年度报告》

2014 年中国创业投资市场募资情况出现好转，特别在规模方面表现尤为突出。本年度中外创投机构共新募集 258 支可投资于中国大陆的基金，同比上升 29.6%；已知募资规模的 253 支基金新增可投资于中国大陆的资本量为 190.22 亿美元，较上年的 69.19 亿美元大幅增长 174.9%，这是继 2011 年以后基金募资规模方面首次出现的正增长，全年已披露金额的基金平均募集规模为 7,518.49 万美元，同比增长 116.2%。基于中国未来几年宏观经济发展规划，投资者对未来经济形势平稳发展充满期望，募资规模方面出现大幅增长。其次，A 股 IPO 重新开闸，多层次资本退出市场基本稳定，项目退出渠道多元化更加激发了投资者热情，同时也增强了 LP 的投资信心。

2014 年，中国创投市场共发生投资 1,917 起，同比增长 67.0%；其

中披露金额的 1,712 起投资交易共计涉及金额 168.83 亿美元，较上年同期的 66.01 亿美元激增 155.8%；在披露案例的全部投资交易中，平均投资规模达 986.17 万美元。2014 年投资的 1,917 起案例中，1,120 起投资于初创期项目，约占投资总量的 58.4%，为近十年来的最高占比。整体来看，在创新创业的大背景下，中外创投机构已经进入投资“狂热期”，且投资阶段愈发前移。2014 年，中国创投市场平均投资规模达 986.17 万美元，较上年的 668.88 万美元上涨 49.5%，达到历史最高水平。2014 年中外创投机构加大在市场的投资力度，一方面是基于当前宏观经济形势，市场资源配置的优化问题得到了越来越多的重视。在新国九条大力支持下，作为私募行业重要组成部分的股权投资行业必将会迎来更加广阔的发展空间。另一方面，新一代信息技术革命正在逐渐融合传统行业，创业机会增多也给予 VC 更多投资标的的选择。

图 9.2 2004-2014 年中国创业投资市场投资总量比较



数据来源：清科研究中心《2014 年中国创业投资年度报告》

2014 年中国创业投资市场进入高速增长期，市场将规划成一个创新的时代、草根创业的时代、全民创业的时代，新一代信息技术革命正在逐渐融合传统行业，使得传统行业发生了深层次的变化，令之发生分化甚至重塑、重组，创业的机会增多；在社会发展的推助下，互联网创业企业层出不穷。2014 年 A 股 IPO 的开闸，为众多投资机构带来希望的曙光，但是企业想实现境内上市尚存在种种壁垒，尤其是尚未盈利的互联网企业。2014 年掀起一阵赴美上市的大潮，阿里巴巴、京东、聚美优品、猎豹等互联网企业的成功 IPO，也让全球投资者看到了在创业投资机构支持下成功的中国企业的身影，软银中国、今日资本等 VC 机构也获得惊人退出回报。2014 年 3 月 24 日国务院公布《关于进一步优化企业兼并重组市场环境的意见》，这一重磅级政策从行政审批、交易机制、金融支持、支付手段、产业引导等方面进行梳理革新，全面推进并购重组市场化改革。此次政策释放的巨大制度红利，将推动市场化并购迎来新一轮高潮，加之 A 股注册制的改革可能会引发的上市全面改革带来的联动反应，2015 年创业投资退出变现渠道更加通畅，这也加速本土创业投资的繁荣发展。

创业投资市场快速发展的同时，国家有关部门在不断加强监管措施。2010 年中国投资协会创业投资专业委员会正式成立，加强了创业投资行业的自我约束、自律发展。中国证监会对“寻租方式”尤其是“突击入股”加强监管，此外创业投资企业的备案制度也得到进一步完善。我国的创业投资起步较晚但发展迅速，中国经济增长的动力并未消失，创业投资的外部环境依然向好。在国内产业梯次转移和快速城市

化进程中，随着国内实施的振兴产业规划、培育新兴战略产业及扩大科技新产品市场需求等政策的实施，必然拉动一批技术型企业的发展，创业投资企业可以寻求到更多的投资机会。

（三）信托行业的现状与前景

公司的信托业务主要由子公司山东国托运营，山东国托现已发展成为以经营管理资金信托、财产信托、融资租赁、证券投资基金和资产管理为支柱业务，拥有丰富的投资管理和融资服务经验的大型金融公司。在金融行业中，信托业务范围最为广泛，可以同时涉足资本、货币和实业，混业经营特征成为其天生的制度优势。自 2001 年《中华人民共和国信托法》颁布以来，人民银行、银监会、财政部等部委相继颁布了一系列与信托相关的规范性文件，形成了以商业信托为主的信托法律法规体系。自 2007 年颁布《信托公司管理办法》和《信托公司集合资金信托计划管理办法》以来，信托业务开始回归主业，开启了银信合作的先河，信托行业也步入快速发展轨道。自 2007 年信托业新规则实施以来，银行、国有企业、财务公司等争相控股参股信托公司，信托公司业务运作开始正常化。同时 2010 年以来相对稳健的货币政策背景也为信托行业提供了较大的业务发展空间，信托行业规模保持了高速增长态势。而与证券公司、保险公司等同业的业务合作为信托开启了新的业务发展领域。随着监管政策的不断完善，信托公司自身管理能力的不断提高，以及高净值人群理财需求的扩大，信托资产保持了快速增长的势头。

信托业在经历火爆、违约、低迷的跷跷板后，信托业的增速正趋于缓和。截至 2014 年末，全国信托公司 68 家，管理信托资产 13.98 亿元，

同比增长 28.14%；资产规模的增幅明显回落，较 2013 年末的 46.05%同比增长率回落了 17.91%；而信托资产分布也较为集中，前 10 家公司信托财产规模为 5.66 万亿元，占全行业的 40.46%。2014 年度，信托行业经营收入总额 962.2 亿元，同比增长 16%；实现净利润 505.3 亿元，同比增长 13%，也为受益人创造了 7.19%的平均年化综合收益率。信托业务的资金主要来源于单一资金信托，占到 62.58%，集合资金信托占比 30.7%，剩余为管理财产信托；而信托产品主要投向工商企业、基础产业、金融机构、证券投资和房地产，占到投资总额的 86.88%。

信托行业的快速发展也带来了诸多风险，而且目前经济下行、利率市场化、钱荒事件及频繁的个案风险暴露使信托业务的风险更加具有不确定性，如信托公司治理和内部控制不够完善；在当前多变的市场环境下，信托产品流动性、利率及信用风险加大，信托公司的风险意识及风险管理能力有待提高；信托公司缺乏真正体现自身优势特色的产品和服务；人才队伍建设有待加强等。伴随着行业快速发展导致的内部风险不断积聚、暴露，多个信托项目出现兑付风险，监管部门加大了监管力度。2012 年，银监会先后叫停了票据类信托产品、同业存款信托计划、资金池信托业务，“窗口指导”房地产信托，颁布的“463 号文”和“8 号文”分别对于政信合作信托及理财资金投资“非标准化债权资产”加以限制。

在对信托行业监管趋严的同时，监管部门逐渐开放资产管理其他行业的业务范围限制，旨在建立更为市场化的“大资管”格局。2012 年三季度以来，证监会、保监会发布一系列资产管理“新政”，允许证券公司、基金管理公司和保险资产管理公司等开展与信托公司同质化的资产管

理业务，直接对信托行业形成竞争。我国经济正处于增长速度换档期、结构调整阵痛期和前期刺激政策消化期，而且信托公司处于利率市场化推进期和资产管理业务扩张期，信托业面临着传统业务发展模式的转变，未来面临的内外部经营压力将有所上升。2015 年一季度，信托公司发行 1,841 款产品，发行 2,241.7 亿元，环比减少近 40%，已出现下滑迹象。信托行业仍将借助先发优势和客户资源，短期内保持在资产管理行业的优势地位，但发展高峰期已经过去。

在日益市场化的“大资管”格局下，信托行业也面临一定的发展机遇。且在监控信托行业的行业风险的同时，监管部门也为信托行业提供了一定的引导，未来信托行业发展将面临挑战与机遇并存的局面。如 2012 年 10 月保监会发布的《关于保险资金投资有关金融产品的通知》明确，保险资金可以投资信托公司集合资金信托计划，为信托行业增加了资金来源；信托行业在解决城镇化融资中的灵活性以及丰富经验，使得其在城镇化进程中仍有较大发展空间；资产证券化、土地流转信托、家族财产信托计划等新型信托品种也将补充信托行业的业务规模。

（四）文化旅游行业的现状与前景

1、文化行业

文化产业被称为 21 世纪的朝阳产业，是最有发展潜力的优势产业。从国际上看，文化产业已成为世界经济的支柱产业之一，美、英、日等发达国家文化产业的产值均超过 GDP 的 30%。我国文化产业已经从探索、起步、培育的初级阶段，进入快速发展的新时期，呈现出朝气蓬勃的新局面。“十一五”期间，我国文化产业快速发展，年均增长速度在 15%

以上，比同期 GDP 增速高 6%，其中 2010 年文化产业增速为 25.8%，大大超过 GDP 和第三产业的增速，显示出成为国民经济支柱产业的巨大潜力。2011 年，文化产业产值超过 3.9 万亿元，占 GDP 比重将首次超过 3%。2013 年，文化产业增加值为 21,351 亿元，占 GDP 的比值为 3.63%，其对国民经济增长的贡献不断提升。文化行业日益成为提升经济、产业和产品的文化内涵、促进国民经济增长的重要引擎，成为促进经济发展方式转变、优化经济结构、扩大就业和创业的重要行业。

2009 年国务院审议出台的《文化产业振兴规划》，首次将文化体制改革和大力发展文化产业上升到国家战略；2010 年，国家九部委联合推出《关于金融支持文化产业振兴和发展繁荣的指导意见》，为金融与文化产业深度合作提供了政策支持。多项支持文化传媒业发展的重大政策的实施，促进了文化传媒业的市场化。2011 年，中央财政安排 20 亿元的文化产业发展专项资金，用于扶持文化产业发展，使 117 家文化企业直接受益。2012 年 2 月，文化部颁布《“十二五”时期文化产业倍增计划》，指出未来将大力发展影视传媒、动漫游戏、新闻出版、演艺娱乐、文化旅游、创意设计等文化产业，文化部门管理的文化产业增加值要实现年平均现价增长速度高于 20%，2015 年比 2010 年至少翻一番，文化产业增加值从 4,000 亿至 4,300 亿元，提升到 8,000 亿至 9,000 亿元。总体来看，我国文化行业起步较晚，但发展迅速，已经成为促进经济发展的重要引擎。2014 年，山东文化及相关产业增加值预计达到 2,200 亿元，同比增长 10%，文化产业完成投资 2,615.9 亿元，按当年价格计算增长 18%。山东省委办公厅和省政府办公厅联合制定了《山东省文化产业发展专项

规划（2007-2015）》，其中明确提出：“到 2015 年，文化产业增加值占全省生产总值的比重达到或超过 5%；全省文化产业增加值总量跻身全国前列”，以推进全省文化产业的发展。

电影业作为文化产业的一个组成部分，随着国家对影视产业改革的深入和影视产业对外开放程度的加大，国内电影票房持续增长。自 2002 年起，电影业开启市场化进程，2008 年跻身全球电影市场前 10 名，到 2014 年实现连续 12 年保持快速增长。2014 年，全国观影人次达到 8.3 亿人次，电影票房收入达到 296 亿元，同比增长 35.78%。随票房火爆而来的是电影放映产业面临整合与扩张，影院的建设资金需求强烈。2014 年，全国新建影院 1,202 家，累计影院 5,785 家；新建影院中数字化技术得到普遍应用，90%影院都已具备数字放映条件。2014 年，全国新增银幕 4,297 块，银幕总数达 24,304 块，三四线城市成为影院建设和市场扩容新的增长点。截至 2014 年末，中国城市院线数为 45 条，与 2013 年持平；票房突破 10 亿院线有 6 家，主力院线规模进一步扩大，呈现出“一超多强”的局面。

除了国有电影事业单位转企改制步伐明显加快之外，电影院线制、股份制改革也在加快推进，电影院线规模小、影院数量少等制约电影市场发展的问題正在逐步扭转。国内也正大力发展规模院线、数字院线、农村院线，加强县级电影院建设，提高国产影片市场占有率，并积极鼓励符合条件的广播影视企业上市融资。2010 年 1 月，国务院办公厅发布了《关于促进电影产业繁荣发展的指导意见》，要求电影产业跨越式发展，实现由电影大国向强国的历史性转变。随着社会经济文化的发展，

居民的消费观念也正由传统向现代转型，逐渐增长的电影消费愿望远远没有得到满足。我国电影市场需求旺盛，预计未来 5 年达到 3 万块银幕，未来 10 年电影票房会达到 300-350 亿元规模。

2、旅游行业

旅游消费作为一种享受型、发展型的消费形态，是以居民消费升级为基础的，而消费升级来自于宏观经济持续稳定增长带来的国内居民收入水平不断提升。旅游业关联我国国民经济的 109 个产业、行业和 39 个部门，相关产业的发展对旅游业都有不同程度的促进作用，相关产业的发展很大程度上也得益于旅游业的发展。据世界旅游组织测算，旅游收入每增加 1 元，可带动相关行业增收 4.30 元。

全国旅游行业围绕国家战略部署以及《国务院关于加快发展旅游业的意见》的贯彻落实做了大量工作，加大金融对旅游业的支持力度，取得了良好的业绩。我国的旅游行业正处于高速发展的黄金时期，近年来在居民收入提升、交通格局改善、区域经济政策等多因素共同促进下，旅游行业总体呈现平稳快速增长，旅游行业占 GDP 的比重呈上升趋势。2010 年度旅游业实现总收入 1.55 亿元，同比增长 20.16%，占 GDP 的比重达 4.3%，全球市场占比由 2000 年的 3.6% 上升至 2010 年的 8.7%，地位持续提升。2014 年，我国旅游业总体保持健康较快发展，国内旅游市场继续较快增长，入境旅游市场小幅下降，出境旅游市场持续快速增长。2014 年，国内旅游人数 36.11 亿人次，同比增长 10.67%；入境旅游 1.28 亿人次，下降 1%；出境旅游首次突破 1 亿人次大关，达到 1.09 亿人次；全年实现旅游业总收入 3.25 万亿元人民币，比上年增长 11%。

据联合国世界旅游组织预测，2015 年中国将成为世界第一大旅游接待国、第四大旅游客源国。“十二五”期间，旅游业将继续保持增长势头，预计未来 5 年旅游业收入年复合增长率将达到 14.6%，其中国内游是最主要的增长动力，预计国内游年均增长 15.5%，国家规划至 2020 年旅游行业占 GDP 的比重将达到 8%。在行业大发展时期，景区人次的增长和人均消费的增长将相伴而生。

近年来，山东省旅游产业迅猛发展，拉动了住宿、餐饮、客运和体育娱乐等产业的发展，2014 年按实现旅游消费总额统计山东省旅游业收入突破 6,000 亿元。受益于国家扩大内需、促进经济增长的产业振兴计划，省内旅游业面临良好的发展机遇。

（五）其它相关行业

1、磨料磨具行业

磨料磨具行业是机床工具行业中的重要分支，是国家基础性产业，是机械工业的“牙齿”，离开了磨料磨具，机械工业就无法进行精细加工，整个行业都将陷入瘫痪状态。进入 21 世纪以来，机床工具行业保持了高速增长的态势，有效地支持了基础设施的发展。2011 年，我国仍保持机床消费第一、产值第一、进口第一的地位，完成工业总产值 7,437.61 亿元，同比增长 32.50%；完成销售产值 7,231.19 亿元，同比增长 31.34%；产销率为 97.22%，市场需求高端化的趋势加速。但从 2011 年下半年开始呈现出缓慢回落的态势，2013 年和 2014 年机床工具市场持续低迷。2014 年，机床工具行业需求持续低迷，销售低位波动，新增订单出现小幅下降，全行业产品销售收入同比增长 2.0%；生产逐渐收缩，全年同

比下降 2%，产成品存货同比下降 6.5%；全年行业消费额 318.3 亿美元，同比下降 0.3%。国内机床工具市场结构也在快速升级，将向自动化、客户化和换挡升级方向发展。2014 年，进口机床在消费额中的占比为 34.0%，较 2010 年提高 0.9%；国内数控机床消费额占比为 76.7%，较 2010 年提高了 6.9%。

目前，中国磨具磨料产量占了世界总量的 70%以上，是生产大国、出口大国但不是强国。我国拥有普通磨料生产的优质资源和较大的储量，刚玉和碳化硅的产量和出口量居于世界的前列。磨料每年生产大约 180 万吨，占世界产量 65%以上，主要集中在高耗能及环境污染较大的棕刚玉、碳化硅，白刚玉及其他精细产品仅占总量的 5%左右。国内磨具产能约为 50 万吨（不包括涂附磨具），实际年产量 45 万吨左右，其中出口约为 14 万吨，出口多为中低档砂轮、油石。企业的规模结构仍不尽合理，产业集中度低，小型企业仍占较大比例，企业及产品竞争能力较低，不利于环保和技术升级改造。国内高端磨具性能与国外产品比差距大，高品质的磨具无法满足市场需求，只能满足汽车、航天航空、机床、轴承、机车车辆和船舶等支柱产业需求的 30%，不得不依靠进口高档固结磨具；产品出口大部分维持传统的中低档品位，出口平均价只为进口产品平均价的 1/10。“十一五”期间，企业结构调整取得进展，行业规模以上（500 万元以上）企业已占主导，遏制了新的低水平重复建设，而且规模以上企业工装设备得到大部更新。

随着数控机床、钢铁、汽车、造船业及轴承等行业的发展，及世界磨具加工工艺的进步，对磨具的质量和水平提出了更高的要求，磨料磨

具行业将实现快速发展。根据《普通磨料磨具行业十二五规划纲要》,“十二五”期间,行业将在调整升级的基础上,力争实现年均增长 7%,至期末达到 700 亿的规模。磨料的发展重点是深加工产品,以适用和满足快速增长的工程陶瓷以及高级耐火材料市场的需求;加强国内新型磨料的研发,以适应高档磨具生产及特殊磨削用途的需求。磨具的发展重点是先进制造业所用的高效、高速(80~150 米/秒)、重负荷、精密和超精密磨具,满足数控磨床发展的需求,争取期未能满足主要产业数控磨床高档磨具需求的 70%以上;鼓励新型低温结合剂及其磨具的研发、制造和使用;树脂陶瓷磨具构成比例达到发达国家 7:3 的水平。

2、印刷包装行业

子公司天一印务主要从事医药包装盒、食品包装盒、各种高档画册等印刷包装业务,是国内最早生产彩盒的厂家之一。医药包装材料的使用伴随着药品从生产到销售的全过程,包装材料材质的选择直接关系到药品本身的质量。医药行业是周期性弱、市场成长空间较大的行业,改革开放三十年来,制药工业产值年均增长率达到 16.1%。随着医药产业的健康快速发展,我国已成为世界十大医药生产和原料出口国之一,但整体水平仍很落后,包装材料价值占药品价值的 10%,远远低于发达国家的 30%水平。目前我国医药包装行业产值为 644 亿元,具有高速度、低效益、高消耗的特征,大部分医药产品的包装质量差档次低,中低端产品严重重复,自主创新能力差。由于不断面临降低成本和提高效率的压力,企业正改变经营战略,提升包装设备水平,以适应高效率和小批量生产。医药包装行业市场规模不断扩大,行业竞争逐渐走向集中,推

进了企业的兼并重组。

全球医药包装市场不断扩容，2013 年全球医药包装市场总产值为 623 亿美元，2005 年-2013 年复合增长率达到 8.5%。全球医药包装市场快速增长，但受欧债危机及欧洲各国消费者信心指数下降的影响，2012 年全球医药包装巨头的市场增速不及预期。随着全球医药包装巨头对新兴市场的开拓以及欧洲经济的复苏，行业将会以不低于 5% 的速度增长，预计到 2018 年全球医药包装市场规模将达到 795 亿美元。受国内制药行业逐步推行与发达国家看齐的 GMP 标准的驱动，国内医药包装系统面临全面升级，将推动医药包装市场的快速发展。

二、发行人在行业中的地位和竞争优势

表 9.1 鲁信集团各业务板块情况

业务板块	涉及公司	主要从事业务
基础设施	实业集团	天然气管网建设、运营，下游市场开发和利用
	鲁信能源	合同能源管理
	热电公司	电力生产、工业蒸汽供热
创业投资	鲁信创投	创业投资、投资管理及咨询
金融服务	山东国托	从事信托、基金管理
文化旅游	鲁信传媒	文化产业投资、影视服务、广告服务
	鲁信投资	旅游产业投资、管理
其它业务	鲁信创投	磨料磨具的生产销售
	天一印务	包装装潢印刷品印刷，生产包装盒及纸制品

发行人大力发展以天然气管网、创业投资、金融和文化旅游四大板块为代表的主营业务，同时经营磨料磨具及印刷包装等其他业务，多元化经营格局初步实现。天然气管网方面，发行人覆盖了山东省内的主要天然气管网的建设及天然气分销等；创业投资业务依托上市公司鲁信创投进行运营，取得了良好的投资收益；金融服务方面，以信托为核心，

兼顾基金、股权投资等业务；文化旅游方面，发行人运营着《新富商》和《山东国企在线》等杂志、鲁信影城连锁院线及青岛海底世界和青岛欢动世界等景点；此外，公司由鲁信创投经营磨料磨具，天一印务专注于药品包装，实业集团经营热电、机场、污水处理等业务。

（一）行业地位

天然气经营方面，在山东省内上百家天然气企业中，子公司实业集团具有管理规范，技术水平全面等优点，占据了省内 50%左右的市场份额，并与中国石化开展密切合作，在管网建设、营运管理、后备气源及批发零售等方面具有较强的竞争优势，处于领先地位。

创业投资方面，子公司鲁信创投在山东省内确立了行业领先地位，具有较大的影响力，是国内唯一的上市创业投资公司。鲁信创投的全资子公司高新投自2000年6月成立以来，建立有效的经营模式、科学的投资流程、完善的管理制度和风险控制体系，培养了一支经验丰富、高素质的投资团队，也投资和培育了许多成长性好、科技含量高、居行业领先地位的优质企业。

信托业务方面，子公司山东国托是山东省信托业最具影响力的企业，在全国信托行业市场排名前列，其证券投资信托业务与产业投资信托业务处于全国领先。

文化旅游方面，子公司鲁信传媒从济南等城市发展，目前已经形成了一套影院网络发展的模式，正通过开展院线连锁网络项目建设，实现向省内二三线城市和省外一线城市的扩张；还投资拍摄了《梦里花落知多少》等多部电视连续剧，出品了《新鲁商》等多部杂志。公司投资经

营的青岛海底世界和青岛欢动世界凭借独具特色的景观，吸引了大批的游客，在青岛旅游市场中具有重要的影响力。

其它业务方面，子公司鲁信创投的磨料磨具业务在新工艺、新设备、新技术和新产品开发等方面，始终处于国内同行业前列。“泰山”和“MT”牌产品被认定为山东名牌产品，其中“泰山”牌砂轮静平衡性能优于国内同类产品 30%-50%左右，公司自主开发的“高精度数控曲轴磨床配套成型砂轮”和“数控导轨磨砂轮”被国家经贸委授予“国家级新产品”荣誉称号。子公司天一印务从事药品纸质彩色包装盒印刷加工业务，凭借先进的设备、优良的管理以及过硬的技术，印刷包装业务水平一直位居同行业前列。天一印务拥有 6 条纸盒包装印刷生产线，年生产能力 18 亿只，客户主要分布于北京、山东及河北等地区。

（二）竞争优势

公司的发展战略是立足山东、面向全国，做大做强各领域业务。公司的核心竞争力主要体现在：

1、资产雄厚、盈利能力强

发行人拥有雄厚的资产规模和强劲的盈利能力，截至2014年底，发行人总资产为2,202,892.08万元，净资产为1,322,662.97万元；2014年实现营业总收入548,325.00万元，利润总额166,404.02万元，净利润123,543.46万元，净资产收益率为10.59%。公司的资产质量高、流动性强，包括覆盖全省的管道网络、优质企业的股权投资。经过多年发展，发行人形成了天然气管网、创业投资业务、金融服务、文化旅游及生产业务等多行业布局，业务收入来源广和盈利能力强，多元化的盈利模式

使其整体抗风险能力不断增强。不同行业的景气周期和受宏观经济的影响有所不同，互相弥补，体现出较强的抗周期特性，有利于发行人抵御非系统性的风险，保证经营业绩的持续性和增长性。

2、强大的地区发展优势

山东省是国内第三经济大省，2014年实现地区生产总值59,426.6亿元，经济实力雄厚，投资环境良好。山东省内天然气缺口较大，随着经济的快速发展，对天然气管道和气源供应提出了较高要求，天然气的管道建设和批发零售的发展空间巨大。山东省非常重视借助资本市场进行发展，海内外上市公司数量、融资规模在国内名列前茅。省内各领域中创业企业众多，科技型、创新型中小企业如雨后春笋，蓬勃发展，凭借强大的地缘优势，创业投资业务获得了大量优质的项目资源。省内的经济发展也带动了人民财富总额以及富裕家庭的数目的迅猛增长，给以财富管理为主的信托业务及文化旅游业务带来了广泛的客户基础。

3、强有力的政府支持优势

发行人长期以来在山东省内经营，拥有良好的经营业绩以及多年来建立的信誉，且兼具省属背景，自成立至今得到了各级政府部门在资金、政策及项目资源等方面的大力支持。公司与多个地市政府存在战略合作关系，与山东省政府相关部门及各地方政府部门建立了良好的信息沟通渠道，因此能及时、有效地掌握各地项目资源动态。公司在天然气、创业投资、信托及影城等业务领域已确立了区域市场行业龙头地位，具有独特的影响力。受益于山东经济的长期战略，作为山东省部分领域发展的平台，公司获得政府在经营、优质资产整合、价格及融资等方面的重

点支持。在行业竞争日益激烈的背景下，公司将充分发挥国有企业的资源优势，迅速提升在各业务领域的综合竞争能力，从而增强公司的持续盈利能力。

4、完善的治理结构、高素质的人才队伍和规范严谨的风险控制体系

发行人建立了较为完善、系统的公司治理模式，不断进一步完善法人治理结构，而且通过集团公司、各产业集团、项目公司三个层级的管理体制，从管理上形成了层次分明、设置合理、决策科学、分配合理的运行机制，有效地整合了集团内部的资源。公司的管理层具有各类专业背景和多年行业管理、国有企业经营或投资业务的经验，对产业和企业的发展方向、发展态势具有敏锐的洞察力和控制力。创业投资业务和金融服务具有较高的风险性，公司一直坚持稳健、审慎的经营风格，注重控制投资风险，建立了完善的风险控制体系，成为稳健、持续发展的可靠保证。在项目接收、立项、尽职调查、投资建议书内核、投资决策委员会审查、风险控制委员会审核、董事会决策、法律文件核定、投资后管理、项目退出等各个环节，公司制定了细致完备的工作规程和实施细则，保证了投资决策和管理的专业化和规范化运作，为今后的可持续发展提供了制度上的保障。

5、融资渠道优势

发行人擅长运用和整合从政府获取的资源，以市场化和高度专业化形式进行管理和运营，以达到公司利润最大化，实现国有资产的保值和增值。发行人先后通过短融、中票、企业债券和公司债券等债务融资工

具为公司融资，拥有丰富的资本市场融资经验，为未来公司的资本市场融资铺平道路。此外，经过多年的规范运作，依靠雄厚的资产实力，公司与多家商业银行保持着长期良好的合作关系，在各金融机构贷款本息偿还率和合同履约率均为 100%，从未产生不良记录。截至 2014 年 12 月 31 日，公司与中信银行、交通银行、浦发银行、招商银行等银行签署了综合授信协议，授信总额达到 31.03 亿元，未使用授信额度为 24.24 亿元，公司与银行间的融资渠道畅通，具有较强的融资能力。

三、发行人主营业务状况及发展规划

（一）发行人主营业务模式

公司是从事多元化经营的国有投资控股公司，以产权为纽带，实施专业化经营战略，围绕天然气管网、创业投资、金融服务和文化旅游为主业进行发展，建立了完善的产业链。发行人及其下属子公司已按照各自所处行业的特点，分别建立起科学、规范且行之有效的业务管理模式，并探索出较为成熟的业务盈利模式。

天然气管网方面，由管道公司通过全省的管道网络进行天然气自输和代输，由实华公司运营天然气的批发和零售。实华公司天然气采购全部来自于中国石化天然气分公司，采购合同按年度签订；实华公司的下游客户主要为各地市的天然气经销公司，实华公司按月与各天然气经销公司进行结算，由各天然气经销公司实现对企业 and 居民的供气，结算方式为按月现金结算。采购价和销售价均由山东省物价局核定价格。创业投资业务方面，由子公司鲁信创投控股的高新投对外进行长期股权投资，以自有投资为主、基金管理为辅的方式，采取“投资-投资后管理-

退出”的经营模式，业务投资收益来源于项目公司的分红和退出项目公司时实现的资本增值，目前高新投的融、管、退的流程均较通畅，已基本形成良性循环。金融服务，信托公司经营包括产业投资信托业务、房地产信托业务、证券投资信托业务等在内的多项业务，产品以单一信托为主，资金主要投向于基础设施、实业、金融、银行综合理财资金项目及房地产领域；基金管理涵盖了货币市场型基金、债券型基金、混合型基金、股票型基金等产品，以收取基金管理费收入和基金销售收入为主营收入；担保业务主要面向山东省内中小企业，利用担保金额的放大倍数，分享银行贷款利差收益，实现担保收入；租赁业务以售后回租为主，目前业务规模偏小。文化旅游业务上，公司拍摄通过电影院线获得票房、卖品及租赁收入等；由鲁信投资经营青岛海底世界和青岛欢动世界等景点。此外，鲁信创投还负责磨料磨具及砂布砂料的生产与销售，天一印务负责医药包装盒的生产与销售。

（二）发行人主营业务状况

表 9.2 鲁信集团近三年营业总收入情况

单位：万元、%

业务类别	2014 年度		2013 年度		2012 年度	
	金额	比重	金额	比重	金额	比重
基础设施业务	325,915	59.44	239,422	54.80	184,071	55.53
金融服务业务	153,640	28.02	137,369	31.44	86,036	25.95
文化旅游业务	16,426	3.00	14,016	3.21	10,123	3.05
其他业务	52,343	9.55	46,098	10.55	51,279	15.47
营业总收入合计	548,325	100.00	436,905	100.00	331,509	100.00

注：1、其他业务为公司除天然气管网、金融业务及文化旅游外的业务，主要为磨料磨具、印刷包装等业务。

近年来，随着发行人基础设施板块的天然气业务和金融服务板块的

信托业务规模的快速提升，发行人营业总收入呈增长态势。2012-2014年，发行人分别实现营业总收入33.15亿元、43.69亿元和54.83亿元，复合增长率为28.61%。目前，发行人的营业总收入主要来源于基础设施业务和金融服务业务，以天然气销售收入、佣金及手续费为主，合计占到营业总收入的80%左右且合计占比日益增长。

表 9.3 鲁信集团近三年各项业务毛利润及毛利率情况

单位：万元

业务类别	2014 年度		2013 年度		2012 年度	
	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率
基础设施业务	14,297	4.39%	15,499	6.47%	8,065	4.39%
金融服务业务	150,069	97.68%	133,878	97.46%	82,870	96.32%
文化旅游业务	3,607	21.96%	2,426	17.31%	839	8.29%
其他业务	17,553	33.53%	13,803	29.94%	18,572	36.22%
合计	185,526	33.84%	165,606	37.90%	110,347	33.33%

在各项业务中，金融业务毛利率最高，均在95%以上，主要是由于公司将信托公司、担保公司等手续费及佣金收入和自营证券买卖价差收入确认为金融业务营业收入，按照实际盈亏进行核算；而金融业务营业成本主要为财务顾问费、咨询费支出等。近三年，因金融服务业务收入规模和占比呈上升趋势，而金融服务业务毛利率较高，导致公司整体营业毛利率维持在较高水平，综合毛利率分别为33.33%、37.90%和33.84%。基础设施业务的规模效应和成本效应日益显现，毛利润呈现增长的趋势，近三年的毛利润复合增长率达到29.66%。天然气销售的毛利率较低，而金融服务、磨具磨料及印刷业务的毛利率均超过25%，是营业利润的主要组成部分；创业投资业务的投资收益对净利润的贡献最大。

1、天然气管网业务

多年来，鲁信集团在山东省人民政府的支持下，参与了天然气管网的建设，大大改善了山东的基础条件和投资环境。管道公司主要负责山东省内天然气主干管网的建设、运营，实华公司主要负责天然气支线管网的建设、运营及终端销售，逐步形成天然气建、输、购、销中下游一体化的产业发展模式。自 2009 年中国石化在山东省内的天然气管网全部并入管道公司，目前管道公司经营管网覆盖济南、济宁、淄博、莱芜、潍坊、青岛、烟台、泰安、日照等地市，包括济淄线、淄青线、宣宁线、胶日线、淄莱线、胶黄线、胶莱线 7 条管线。2002 年 8 月，山东省政府与中国石化签署合作协议，由鲁信集团和中国石化共同出资组建实华公司。实华公司主要负责山东省天然气下游市场的开发、管道天然气销售及分支管道建设，未来实华公司将成为中国石化在山东省内的唯一天然气销售渠道。自 2003 年 10 月起，实华公司先后控股和参股了聊城实华天然气有限公司、潍坊实华天然气有限公司、邹平新奥燃气有限公司等 10 家天然气公司，规模迅速扩大。

截至 2015 年 3 月末，公司合计拥有约 1,600 公里的天然气管道（包括干线、支线及城市管网）、分输站 36 座、阀室 45 座。2010 年以来，山东天然气管网项目已经进入投资回报期，天然气供应量逐步上升。2013 年实华公司和管道公司合计供气量达到 35.35 亿立方米，较上年增长 14.92%；当年收入合计 27.08 亿元，较上年增长 41%。2014 年实华公司和管道公司合计供气量达到 37.36 亿立方米，较上年增长 5.69%；当年收入合计 30.81 亿元，项目盈利能力快速提升。预计输气干线和济青二线建成运行后，天然气业务收入将大幅增长。

2、创业投资业务

鲁信创投是中国资本市场首家以创业投资为主业的上市公司，通过下属子公司高新投对处于成长期和扩张期的企业进行股权投资，并在所投资企业发育成熟或相对成熟后通过股权转让获得资本增值收益。高新投主要投资于先进制造、现代农业、海洋经济等山东省优势产业及信息、新能源、新材料等国家战略性新兴产业。高新投已建立了规范严谨的投资管理体系和风险控制体系，投资培育了一批成长性好、科技含量高、居行业领先地位的优质企业。高新投的经营模式为“投资-投资后管理-退出”，收益来自于项目公司的分红和退出项目公司时实现的资本增值。截至 2015 年 3 月末，高新投及鲁信创投其他下属公司累计投资项目 113 个，总投资额 56.66 亿元，其中已有 27 个项目以协议转让的方式退出，累计投资 7.47 亿元，收回 11.99 亿元；此外有 14 个拟退出项目，累计投资额 2.56 元。华东数控（002248.SZ）、新北洋（002376.SZ）、宝莫股份（002476.SZ）、通裕重工（300185.SZ）、圣阳股份（002580.SZ）、龙力生物（002604.SZ）、华邦颖泰（002004.SZ）、信威集团（600485.SH）等 8 个项目及潍坊圣达、科汇电力、中创中间件等 4 个项目分别在沪深交易所及新三板上市；待上市项目 2 个（天力干燥、山东联诚），投资收益回报前景良好。

3、金融服务

发行人金融业务收入主要来自于子公司信托公司、担保公司等手续费及佣金收入，近三年呈现大幅增长的趋势。山东国托在长期发展经营过程中，形成了较为成熟的业务思路和业务模式，经营包括实业投资信

托、融资租赁信托、股权投资信托、证券投资信托等在内的多项业务，业务规模逐步放大。公司先后推出了山东省第一个集合资金信托计划、国内第一个外汇资金信托计划、国内第一个结构保障型证券投资资金信托计划，在国内率先设计出了以股权收益权为载体的信托产品，涵盖产业市场、货币市场、资本市场等领域，为委托人提供了优质高效的专家理财服务和丰富的投资渠道。

近年来，山东国托大力开展各类信托，主业规模快速增长，盈利能力不断增强。2014 年，信托公司发行 572 款信托产品，募集资金规模 1,902.96 亿元，年末存续信托产品为 1,033 只，存续信托余额为 3,301.90 亿元，同比增长 10.28%。2014 年，信托公司母公司实现营业总收入 122,272.51 万元。山东信托公司信托产品以单一信托为主，但单一信托所占比重有下降趋势。截至 2014 年末，单一信托业务有 754 笔，金额 2,519.05 亿元，新增金额占当年新增业务规模的 78.14%；集合信托业务 258 笔，金额 593.03 亿元，新增金额占当年新增业务规模的 21.26%。

4、文化旅游业务

公司的文化旅游主要通过鲁信传媒、山东鲁信远致旅游有限公司及鲁信投资参股的青岛海底世界项目来进行运营。鲁信传媒的业务涉及文化产业投资、影视服务、广告服务等领域，先后成功投资拍摄了《神偷时迁》、《梦里花落知多少》等电视连续剧，出版《新鲁商》、《山东国企在线》等杂志。2008年起该公司开始投资布局全省电影院线连锁网络，从济南等城市试点，逐步规范影院建设和经营，初步建成了一套影院网络快速发展的模式，2014年实现营业收入11,500万元，同比增长11.65%。

鲁信投资全资设立山东鲁信远致旅游有限公司开发青岛欢动世界项目，并与青岛海洋科技馆合作投资开发青岛海底世界项目。青岛海底世界整合了青岛水族馆、标本馆、淡水鱼馆等资源，与依山傍海的自然美景相融合，形成山中有海的奇景，使其成为独具特色的海洋生态大观园，是国家AAAA级旅游景区。2014年度，青岛海底世界项目实现营业收入18,452万元，接待游客217.3万人次，继续保持良好的经营势头。青岛欢动世界项目以中山公园园林景观为主题背景，通过注入生态、花卉、欧洲休闲、海洋元素以及改进、丰富中山公园的游乐区块功能，展现出一个山、海、林、景、人有机融合的园林式现代游乐园。2014年，青岛欢动世界接待游客110.95万人次，实现营业收入1,224万元。

5、其它业务

公司还同时经营磨具磨料及印刷包装业务，分别由下属子公司鲁信创投、天一印务等进行经营。鲁信创投拥有三个分厂和五个子公司，拥有16,000吨磨料、3,800吨磨具、1亿张涂附磨具的年生产能力，主要销售“泰山”和“MT”牌磨料磨具产品。公司磨料磨具产品主要是销往国内华北、苏皖、浙闽赣、东北、两广等地区；外销产品主要是磨料，销往加拿大、美国、德国等国家。2011年，磨料磨具产业完成了山东鲁信高新技术产业有限公司的设立工作，实现了相对独立运行；以新厂区建设为契机，不断提高科技的利润贡献率。2014年度，发行人磨料磨具业务实现营业收入20,233.05万元，其中前五大客户销售收入合计1,865.85万元，占营业收入的7.95%。

天一印务主要从事医药、食品包装盒、各种高档画册、宣传品等印

刷包装业务，其中医药包装盒产品年生产能力可达18亿只纸制包装盒，在全国具领先地位。公司拥有6条高宝印刷机及博斯特模切机、糊盒机组成的纸盒包装印刷生产线，配备有先进的ESKO印前工作流程、普天扫描仪、日本富士CTP制版机，以及EPSON数码打样系统。2014年，公司完成印量20,178万印，糊盒165,736万个，实现销售收入21,336万元，净利润2,884万元。

（三）发行人未来规划

未来三至五年，发行人主业结构调整目标包括：一是通过围绕主业调整布局，实现金融、创投业务由大到强的转变；二是加快文化投资、旅游投资和基础设施投资等业务板块的发展，通过规模扩张，提高其盈利能力、自我发展的能力；三是对于目前处于亏损、微利状态但具有一定发展前景的业务，加快扭亏、增盈的步伐；四是围绕主业积极探索尝试相关产业发展机会，不断开辟新的利润增长点；五是有序退出不符合公司发展方向的业务或项目，加快优化公司资源配置，将有限的资源集中到核心业务或价值链中的核心环节。

第十条 发行人财务情况

本部分财务数据来源于发行人 2012 年至 2014 年经审计的财务报告。2012 年至 2014 年的财务报告已经中天运会计师事务所（特殊普通合伙）进行了审计，并出具了标准无保留意见的中天运[2015]审字第 01628 号审计报告。

投资者在阅读发行人以下相关财务信息时，应参照发行人 2012-2014 年度完整的经审计财务报告。

投资者在阅读下文的相关财务报表中的信息时，需参照发行人经审计的财务报表、注释以及本募集说明书中其他部分对发行人的历史财务数据的注释。

一、发行人近三年主要财务数据

表 10.1 合并资产负债表主要数据

单位：万元			
项目	2014 年末	2013 年末	2012 年末
资产总额	2,202,892.08	1,672,961.92	1,304,482.10
流动资产合计	1,031,379.83	530,941.17	548,094.32
非流动资产合计	1,171,512.24	1,142,020.75	756,387.78
负债合计	880,229.11	663,395.11	427,298.40
所有者权益合计	1,322,662.97	1,009,566.81	877,183.70
负债和所有者权益总计	2,202,892.08	1,672,961.92	1,304,482.10

表 10.2 合并利润表主要数据

单位：万元			
项目	2014 年	2013 年度	2012 年度
营业总收入	548,325.00	436,904.83	331,508.25
营业利润	161,780.18	156,805.24	131,234.76
利润总额	166,404.02	157,462.64	133,689.62
净利润	123,543.46	120,554.37	105,706.47
归属于母公司所有者的净利润	83,113.74	92,895.56	88,908.64

表 10.3 合并现金流量表主要数据

单位：万元

项 目	2014 年	2013 年度	2012 年度
经营活动产生的现金流量净额	86,402.59	76,895.28	6,296.58
投资活动产生的现金流量净额	-90,243.95	-229,401.79	-27,944.19
筹资活动产生的现金流量净额	193,480.62	222,161.09	36,122.24
现金及现金等价物净增加额	189,651.48	69,591.25	14,416.03

二、发行人财务分析

（一）财务概况

截至 2014 年 12 月 31 日，公司总资产为 2,202,892.08 万元，负债总额为 880,229.11 万元，所有者权益为 1,322,662.97 万元，资产负债率为 39.96%；2014 年度实现营业总收入 548,325.00 万元，归属母公司所有者净利润为 83,113.74 万元，经营活动现金流量净额为 86,402.59 万元。

（二）主要资产及权属来源分析

截至 2014 年末，发行人资产情况详见下表：

表 10.4 主要资产及权属来源

单位：万元

科目	金额	比例	资产构成说明
货币资金	376,546.48	17.09%	其中银行存款 285,436.88 万元，其他货币资金 90,964.01 万元
交易性金融资产	146,538.46	6.65%	交易性权益工具投资和交易性债券投资
应收票据	5,323.05	0.24%	全部为银行承兑汇票
应收账款	20,182.30	0.92%	业务往来产生的应收账款，集中于一年以内
预付款项	11,446.99	0.52%	预付的工程款、设备款、设计款及气款
应收利息	2,404.62	0.11%	应收信托计划、银行理财等产品的利息
应收股利	477.92	0.02%	应收对外投资的股利
其他应收款	95,299.51	4.33%	暂挂款项及业务往来的款项
存货	120,678.47	5.48%	开发成本及生产过程中的产成品、开发成本、原材料和半成品

科目	金额	比例	资产构成说明
一年内到期非流动资产	112,451.60	5.10%	一年内到期的委托贷款、信托计划及贷款等
其他流动资产	140,030.45	6.36%	信托计划、银行理财、贷款等投资
可供出售金融资产	253,402.62	11.50%	投资比例在 20%的对外投资及可供出售权益工具
持有至到期投资	211,701.26	9.61%	持有至到期的信托计划、债权投资
长期应收款	75,366.89	3.42%	融资租赁业务形成的长期应收款
长期股权投资	464,209.59	21.07%	投资比例在 20%以上,但不形成控制的长期股权投资
投资性房地产	2,019.79	0.09%	投资性房屋及建筑物
固定资产	69,201.37	3.14%	生产过程中的房屋、建筑物及机器设备
在建工程	15,433.91	0.70%	天然气网络、生产厂房、影院及文化中心等在建项目
无形资产	41,269.71	1.87%	土地使用权、软件使用权等
开发支出	634.32	0.03%	新项目和新技术研发投入
商誉	771.35	0.04%	收购子公司及项目形成的商誉
长期待摊费用	12,941.52	0.59%	待摊销的财务顾问费、媒体费用等
递延所得税资产	1,771.37	0.08%	因资产减值准备、股权投资、应付工资等暂时性差异影响所得税产生的资产
其他非流动资产	22,788.53	1.03%	部分预付工程款、开发费等
资产合计	2,202,892.08	100.00%	

截至 2014 年末，发行人相关资产产权明晰，均已按照国家相关法律、法规规定办理产权登记、过户手续，不存在注入公立学校、公立医院、公园、事业单位资产等公益性资产的情况。

（三）资产、负债与所有者权益结构分析

1、资产构成情况分析

表 10.5 2012 年~2014 年末资产结构

单位：万元、%

项目	2014 年末		2013 年末		2012 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产	1,031,379.83	46.82	530,941.17	31.74	548,094.32	42.02
非流动资产	1,171,512.24	53.18	1,142,020.75	68.26	756,387.78	57.98
资产合计	2,202,892.08	100.00	1,672,961.92	100.00	1,304,482.10	100.00

2012 年~2014 年末，公司资产总额分别为 130.45 亿元、167.30 亿

元和 220.29 亿元，总资产规模不断提高。2014 年末，公司总资产大幅增长，主要来源于金融资产、存货、一年内到期的非流动资产及其他资产的迅速增加。从资产结构来看，非流动资产占比较高，2014 年流动资产的迅速增加使非流动资产占比下降为 53.18%。

(1) 流动资产

表 10.6 2012 年~2014 年末流动资产结构

单位：万元、%

项目	2014 年末		2013 年末		2012 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	376,546.48	36.51	257,746.30	48.55	189,926.55	34.65
交易性金融资产	146,538.46	14.21	76,811.73	14.47	92,197.02	16.82
应收票据	5,323.05	0.52	5,264.14	0.99	4,030.23	0.74
应收账款	20,182.30	1.96	22,105.70	4.16	20,350.24	3.71
预付款项	11,446.99	1.11	24,887.22	4.69	68,041.58	12.41
应收利息	2,404.62	0.23	514.56	0.10	364.97	0.07
应收股利	477.92	0.05	523.93	0.10	-	0.00
其他应收款	95,299.51	9.24	27,634.12	5.20	29,223.10	5.33
存货	120,678.47	11.70	67,650.88	12.74	100,831.57	18.40
一年内到期的非流动资产	112,451.60	10.90	37,575.04	7.08	39,175.40	7.15
其他流动资产	140,030.45	13.58	10,227.55	1.93	3,953.65	0.72
流动资产	1,031,379.83	100.00	530,941.17	100.00	548,094.32	100.00

2012 年~2014 年末，公司流动资产总额分别为 54.81 亿元、53.09 亿元和 103.14 亿元，保持了稳定增长的态势。流动资产主要由货币资金、存货、交易性金融资产、一年内到期的非流动资产和其他流动资产构成，占到流动资产的 80%以上。公司经营情况良好，现金流入平稳，加之年末资本市场的融资，货币资金余额水平较高。以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产主要为权益工具投资和债券投资，2014 年由于交易性债券投资增加 4 亿元，导致当年末交易性金融资产价值大幅增加。公司应收账款的集中度较低，2014 年末应收前五大欠款总计 3,447.10

万元，占应收账款总额的 12.43%。应收账款账龄主要集中于一年以内，账龄较长的应收账款已计提了充分的坏账准备，风险相对较小。

表 10.7.1 2014 年末应收账款分析

账龄	账面余额		坏账准备
	金额（万元）	比例（%）	
1 年以内	18,278.33	65.93	487.15
1 至 2 年	1,751.35	6.32	40.62
2 至 3 年	512.69	1.85	149.80
3 年以上	7,181.31	25.90	6,863.82
合计	27,723.69	100.00	7,541.39

表 10.7.2 2014 年末大额应收账款分析

欠款单位名称	欠款金额（万元）	欠款年限	占应收账款比例
山东清源石化公司	1,822.24	1 年以内	6.57%
悦康药业集团有限公司	526.74	1 年以内	1.90%
泰信先行策略基金	394.48	1 年以内	1.42%
龙口龙泵燃油喷射有限公司	363.93	3 年以上	1.31%
华电国际物资有限公司	339.71	1-2 年	1.23%
合计	3,447.10		12.43%

预付款项占比较小，主要为预付工程款、设备款、设计费及天然气款等费用，多集中于一年以内的账龄。其他应收款主要是业务往来款，1 年内和 3 年以上账龄的款项占比较大，而 3 年以上账龄的款项已经计提了充分的坏账准备，风险较小。2014 年，公司向济南农村商业银行股份有限公司投资 5.6 亿元，因 2014 年末未办理完毕股权注册手续，暂挂其他应收款，目前已经转到长期股权投资科目。其余的其他应收款大多为公司与其他单位形成的业务往来款。

表 10.8.1 2014 年末其他应收款分析

账龄	账面余额		坏账准备
	金额（万元）	比例(%)	
1 年以内	92,339.12	59.94	394.41
1 至 2 年	1,304.17	0.85	84.50

账龄	账面余额		坏账准备
	金额（万元）	比例(%)	
2 至 3 年	326.70	0.21	64.15
3 年以上	60,083.58	39.00	58,211.01
合计	154,053.57	100.00	58,754.07

表 10.8.2 2014 年末大额其他应收款分析

欠款单位名称	欠款金额（万元）	欠款年限	占其他应收款比例
济南农村商业银行股份有限公司	56,000.00	1 年以内	36.35%
青岛伟东教育云置业有限公司	13,010.46	1 年以内	8.45%
省木材集团总公司	11,080.66	3 年以上	7.19%
山东省水产企业集团总公司	8,000.00	3 年以上	5.19%
淄博远景房地产开发有限责任公司	6,240.00	3 年以上	4.05%
合计	94,331.12		61.23%

存货主要是磨具磨料印刷业务中尚未发货的产成品、项目开发成本、原材料和半成品，由于公司开展多个项目，使得开发成本增加 6 亿元，提升了存货水平。一年内到期的非流动资产和其他流动资产主要为投资的信托计划、银行理财产品及委托贷款等，投资产品的增加使两者的余额增加 20 亿元。

（2）非流动资产

表 10.9 2012 年～2014 年末非流动资产结构

单位：万元、%

项目	2014 年末		2013 年末		2012 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
可供出售金融资产	253,402.62	21.63	209,899.60	18.38	178,673.77	23.62
持有至到期投资	211,701.26	18.07	247,685.13	21.69	57,128.39	7.55
长期应收款	75,366.89	6.43	74,416.45	6.52	185.71	0.02
长期股权投资	464,209.59	39.62	429,557.45	37.61	394,366.14	52.14
投资性房地产	2,019.79	0.17	2,228.14	0.20	2,436.48	0.32
固定资产	69,201.37	5.91	84,484.63	7.40	71,154.26	9.41
在建工程	15,433.91	1.32	13,052.08	1.14	16,851.53	2.23
无形资产	41,269.71	3.52	44,009.61	3.85	14,746.20	1.95
开发支出	634.32	0.05	62.12	0.01	135.15	0.02
商誉	771.35	0.07	573.63	0.05	673.92	0.09
长期待摊费用	12,941.52	1.10	10,426.33	0.91	8,052.90	1.06

项目	2014 年末		2013 年末		2012 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
递延所得税资产	1,771.37	0.15	3,622.31	0.32	3,674.80	0.49
其他非流动资产	22,788.53	1.95	22,003.28	1.93	8,308.53	1.10
非流动资产合计	1,171,512.24	100	1,142,020.75	100	756,387.78	100

2012 年~2014 年末，非流动资产分别为 75.64 亿元、114.20 亿元和 117.15 亿元，保持了快速增长的态势，其增长来源于公司增加了权益投资、信托和债权投资。非流动资产主要由长期股权投资、持有至到期投资和可供出售金融资产构成，占到非流动资产的 80%左右。在公司总资产中，长期股权投资占比最高。2012 年末-2014 年末，长期股权投资分别达到 39.44 亿元、42.96 亿元和 46.42 亿元，长期股权投资不断增值，投资价值也在逐步提高。截至 2014 年末，公司以权益法核算的长期股权投资明细如下所示：

表 10.10 截至 2014 年末发行人主要长期股权投资明细

单位：元

被投资单位名称	账面余额	本年投资收益	核算方法
山东省天然气管道有限责任公司	868,864,420.79	72,537,353.13	权益法
通裕重工股份有限公司	519,614,551.41	12,915,691.26	权益法
山东龙力生物科技股份有限公司	288,212,628.16	20,681,205.81	权益法
山东半岛蓝色经济基金有限公司	198,906,655.16	7,005,155.10	权益法
绿地地产青岛远致置业有限公司	189,131,127.24	-7,049,727.74	权益法
威海华东数控股份有限公司	175,286,783.51	26,964,903.08	权益法
山东东岳氟硅材料有限公司	142,550,201.54	11,137,001.23	权益法
烟台星华氨纶有限公司	113,727,200.82	15,075,461.01	权益法
山东华芯半导体有限公司	101,844,333.29	-5,197,073.47	权益法

注：上表为发行人长期股权投资中账面余额大于 1 亿元的单位明细。

固定资产主要由房屋及建筑物、机器设备、运输工具、电子设备等构成，2014 年由于累计折旧和处置机器设备使固定资产价值有所减少。可供出售金融资产为权益类金融工具，按照会计新准则的要求持有比例在 20%以下的投资在可供出售金融资产列示。2014 年末持有至到期投

资余额为 21.17 亿元，由债券投资、其他债权投资和集合信托计划构成，主要是持有的集合信托计划。2013 年，公司开始涉足融资租赁业务，形成了以应收租赁款为主的长期应收款。

2、负债构成情况分析

表 10.11 2012 年~2014 年末负债构成情况

单位：万元、%

项目	2014 年末		2013 年末		2012 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债	375,140.71	42.62	320,109.33	48.25	248,609.16	58.18
非流动负债	505,088.40	57.38	343,285.78	51.75	178,689.24	41.82
负债合计	880,229.11	100.00	663,395.11	100.00	427,298.40	100.00

随着经营规模的扩大，负债额逐年增长，2012 年~2014 年末负债额分别为 42.73 亿元、66.34 亿元和 88.02 亿元，年复合增长率为 43.53%，稍高于同期资产增长率，使 2014 年末的资产负债率上升到 39.96%。随着近年来在资本市场上逐步增加的直接债务融资，公司的长期债务融资规模日益增长，长短期债务也趋于平衡。截至 2014 年 12 月末，非流动负债占负债总额的比例为 57.38%。

(1) 流动负债

表 10.12 2012 年~2014 年末流动负债结构

单位：万元、%

项目	2014 年末		2013 年末		2012 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	51,300.00	5.83	120,760.00	18.20	124,200.00	29.07
应付账款	17,734.77	2.01	16,461.81	2.48	14,691.93	3.44
预收款项	16,987.76	1.93	16,006.18	2.41	8,039.37	1.88
应交税费	28,152.74	3.20	24,880.84	3.75	20,079.32	4.70
应付利息	13,120.68	1.49	1,904.20	0.29	1,841.33	0.43
其他应付款	75,903.88	8.62	124,686.14	18.80	21,960.41	5.14
一年内到期的非流动负债	61,828.00	7.02	3,400.00	0.51	46,300.00	10.84

项目	2014 年末		2013 年末		2012 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
其他流动负债	100,000.00	11.36	7.17	0.00	5.05	0.00
流动负债合计	375,140.71	42.62	320,109.33	48.25	248,609.16	58.18

流动负债以短期借款和经营性应付款为主，公司的流动负债余额较为稳定，近三年末流动负债分别为 24.86 亿元、32.01 亿元和 37.51 亿元。近年来，公司的短期借款余额较为稳定，主要为保证借款和信用借款，用于补充营运资金。应付账款为业务往来中产生的应付业务款，账龄集中于一年以内，款项余额变化不大。公司应付款项的上游客户较为分散，2014 年末前五大应付账款合计为 0.62 亿元，占应付账款的 34.99%。2012 年末-2014 年末，公司的其他应付款为 2.20 亿元、12.47 亿元和 7.59 亿元，占负债总额的 5.14%、18.80%和 8.62%。2013 年，中油资产管理有限公司和山东省高新技术投资有限公司分别以现金出资对信托公司增资，2013 年末信托公司收到增资暂存款计入其他应付款，但增资款相关程序于 2014 年办理完毕，导致 2014 年其他应付款大幅下降。一年内到期的非流动负债为公司于 2012 年发行的 5 亿元 3 年期的中期票据，其他流动负债为公司于 2014 年发行的两期合计 10 亿元的短期融资券。

（2）非流动负债

表 10.13 2012 年~2014 年末非流动负债结构

单位：万元、%

项目	2014 年末		2013 年末		2012 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
长期借款	199,298.05	22.64	109,206.69	16.46	52,700.00	12.33
应付债券	269,075.12	30.57	193,383.56	29.15	90,000.00	21.06
长期应付款	9,790.01	1.11	20,445.84	3.08	13,452.00	3.15
专项应付款	1,356.31	0.15	1,701.00	0.26	1,271.00	0.30
递延所得税负债	22,575.03	2.56	13,849.22	2.09	15,773.98	3.69
其他非流动负债	-	0.00	544.00	0.08	3,477.13	0.81

非流动负债合计	505,088.40	57.38	343,285.78	51.75	178,689.24	41.82
---------	------------	-------	------------	-------	------------	-------

2012 年~2014 年末，公司的非流动负债分别为 17.87 亿元、34.33 亿元和 50.51 亿元，主要由长期借款、应付债券和长期应付款构成。近年来，公司增加了中长期的直接债务融资和间接债务融资，使得非流动负债迅速增加。

公司的债务融资较为稳健，长期借款的余额较为稳定。近两年，随着公司固定资产投资项目不断增加，基建资金的需求较大，使得长期借款的间接融资规模不断增加，同时公司通过发债的直接债务融资方式增加。公司及子公司鲁信创投先后通过短期融资券、中期票据、企业债券及公司债券等方式进行资本市场的直接融资。截至 2014 年 12 月末，公司及下属控股子公司已发行尚未兑付的中长期债务融资工具余额为 42 亿元。公司在子公司鲁信创投转增股本时持股比例降低，按照中国证监会会计部《上市公司执行企业会计准则监管问题解答》（2011 年第 1 期）的规定产生的视同处置收益增加，导致产生了较多的递延所得税负债。由于融资成本的优势，公司正在资本市场积极扩宽中长期的直接融资渠道，调整融资期限结构，降低财务成本。

3、所有者权益构成情况分析

发行人近三年的净资产分别为 87.72 亿元、100.96 亿元和 132.27 亿元，保持了良好的增长趋势。净资产大幅增长主要源于近年经营成果的利润留存、少数股东权益的不断增长及会计核算导致的资本公积增加。

表 10.14 2013 年所有者权益分析

单位：万元

项目	2012 年末余额	2013 年变动额	2013 年末余额
实收资本	300,000.00	0.00	300,000.00

资本公积	135,212.17	-4,114.59	131,097.58
其他综合收益	849.85	-1,530.98	-681.12
盈余公积	4,130.94	1,475.28	5,606.22
一般风险准备	3,292.11	714.42	4,006.52
未分配利润	220,677.06	83,488.28	304,165.34
归属于母公司所有者权益	664,162.14	80,032.41	744,194.55
少数股东权益	213,021.56	52,350.70	265,372.26
所有者权益合计	877,183.70	132,383.11	1,009,566.81

2013 年度，鲁信创投减持被投资单位的股权，转出原计入资本公积的其他所有者权益变动，导致资本公积减少 4,114.59 万元。其他综合收益的变化是可供出售金融资产公允价值变动损益、外币财务报表折算差额和权益法下被投资单位重分类损益所导致的，减少了 1,530.97 万元的其他综合收益。2013 年，公司实现归属于母公司所有者的净利润 92,895.56 万元，提取法定盈余公积 1,475.28 万元，因山东国托持有风险资产而提取一般风险准备 714.42 万元，对股东分红 7,537.46 万元，净利润余额转入未分配利润 83,488.28 万元。少数股东权益增加 5.24 亿元，其中：综合收益总额 2.75 亿元（包括归属于少数股东的净利润和其他权益变动），少数股东增加投资资本 2.06 亿元（包括鲁信金控增资 0.9 亿元，金鼎租赁增资 0.45 亿元，实华集团下属公司增资 0.18 亿元）。

表 10.15 2014 年所有者权益分析

单位：万元

项目	2013 年末余额	2014 年变动额	2014 年末余额
实收资本	300,000.00	0.00	300,000.00
资本公积	131,097.58	47,575.70	178,673.28
其他综合收益	-681.12	11,256.58	10,575.46
盈余公积	5,606.22	9,660.93	15,267.15
一般风险准备	4,006.52	1,322.60	5,329.12
未分配利润	304,165.34	64,382.19	368,547.53
归属于母公司所有者权益	744,194.55	134,198.00	878,392.55
少数股东权益	265,372.26	178,898.16	444,270.42
所有者权益合计	1,009,566.81	313,096.16	1,322,662.97

2014 年，子公司山东国托完成增资扩股，按同股权权原则确定归属于母公司的资本公积 15,234.03 万元；2014 年 12 月公司减持鲁信创投 2.93% 的股份，在不丧失控制权转让股权不能确认投资收益，因转让收益而确认资本公积 38,145.10 万元，因减持股份调整少数股东权益而调减资本公积 4,631.78 万元。同时鲁信创投减持被投资单位的股权，转出原计入资本公积的其他所有者权益变动，导致资本公积减少 1,171.64 万元。其他综合收益的变化是可供出售金融资产公允价值变动损益、外币财务报表折算差额和权益法下被投资单位重分类损益所导致的，增加了 11,256.58 万元的其他综合收益。2014 年，公司实现归属于母公司所有者的净利润 83,113.74 万元，提取法定盈余公积 9,660.93 万元，因山东国托持有风险资产而提取一般风险准备 1,322.60 万元，对股东分红 7,748.02 万元，净利润的余额转入未分配利润 64,382.19 万元。少数股东权益共增加 17.89 亿元，其中：其他综合收益 4.6 亿元（包括归属于少数股东的净利润和其他权益变动），少数股东增加投入资本 10.42 亿元（山东国托增资 5 亿元、资管公司增资 3.8 亿元、实华集团和鲁信创投下属公司分别增资 0.98 亿元和 0.76 亿元），因山东国托增资增加归属于少数股东的资本公积 4.05 亿元。

（四）营运能力分析

表 10.16 2012 年～2014 年营运能力指标

单位：万元			
项目	2014 年	2013 年	2012 年
营业总收入	548,325.00	436,904.83	331,508.25
营业收入	427,612.22	322,995.26	245,472.55
营业成本	362,798.77	271,299.02	221,010.96
应收账款周转率（次/年）	20.22	15.22	13.91

存货周转率（次/年）	3.85	3.22	2.32
净资产周转率（次/年）	0.37	0.34	0.30
总资产周转率（次/年）	0.22	0.22	0.20

注：应收账款周转率=营业收入/平均应收账款余额

存货周转率=营业成本/平均存货余额

净资产周转率=营业收入/平均净资产总计余额

总资产周转率=营业收入/平均资产总计余额

公司的营业总收入主要来源于天然气、磨料磨具及印刷业务的销售收入、信托业务的手续费及佣金收入，近三年公司分别实现营业总收入 33.15 亿元、43.69 亿元和 54.83 亿元，分别实现营业成本 22.10 亿元、27.13 亿元和 36.28 亿元。2014 年，实业集团、山东国托和鲁信创投的营业规模和收入增长迅速，使当年营业总收入同比增长 25.50%。

2012 年~2014 年，公司应收账款周转率分别为 13.91 次/年、15.22 次/年和 20.22 次/年，营业收入逐年稳步增长且金融板块占比逐渐增大，应收账款周转率维持在较高的稳定水平。近三年，公司的存货周转率分别为 2.32 次/年、3.22 次/年和 3.85 次/年，呈逐步上升趋势。2014 年，公司营业收入和营业成本显著增加，而且较好地控制了应收账款余额及存货余额的逐步降低，导致应收账款周转率和存货周转率大幅提升。2012 年~2014 年，公司净资产周转率分别为 0.30 次/年、0.34 次/年和 0.37 次/年，总资产周转率分别为 0.20 次/年、0.22 次/年和 0.22 次/年，稳步增长。公司营业收入增长较快，高于流动资产和总资产的速度，导致流动资产和总资产周转率有所提高。

总体而言，公司内部管理规范，拥有较强的资产经营管理能力和运营效率。公司的营运能力指标较好，而且逐步提高。随着业务规模的扩大，公司的营业收入将逐步提高，资产的运营效率将进一步提高。

高。

（五）盈利能力分析

1、发行人收入分析

2012 年~2014 年，发行人分别实现营业总收入 33.15 亿元、43.69 亿元和 54.83 亿元，实现的营业外收入分别为 5,706.04 万元、7,531.32 万元和 5,406.14 万元，保持了稳步增长的趋势。近三年，公司累计实现营业总收入 1,316,738.08 万元，累计实现补贴收入 16,186.64 万元，补贴收入/(营业总收入+补贴收入)的比例为 1.21%。

表 10.17 发行人 2012~2014 年业务收入构成

单位：万元

项目	2014 年度	2013 年度	2012 年度
营业总收入	548,325.00	436,904.83	331,508.25
营业收入	427,612.22	322,995.26	245,472.55
利息收入	4,565.73	6,906.92	4,632.85
已赚保费	397.93	169.96	328.75
手续费及佣金收入	115,749.11	106,832.70	81,074.10
营业外收入	5,406.14	7,531.32	5,706.04
非流动资产处置利得	81.50	86.80	34.91
政府补助利得	4,341.02	6,503.99	5,341.63
其他收入	983.62	940.53	329.50

发行人主营业务突出，业务规模逐年扩大，营业收入由主要来源于天然气、金融服务、磨料磨具及印刷包装等业务构成。营业外收入主要由政府补助构成，系因文化产业专项扶持资金、电影专项资金返还及节能改造等项目而收到的补助资金。

2、盈利能力指标分析

表 10.18 2012 年~2014 年盈利能力指标

单位：万元、%

项目	2014 年	2013 年	2012 年
----	--------	--------	--------

项目	2014 年	2013 年	2012 年
营业总收入	548,325.00	436,904.83	331,508.25
营业收入	427,612.22	322,995.26	245,472.55
营业成本	362,798.77	271,299.02	221,010.96
营业利润	161,780.18	156,805.24	131,234.76
净利润	123,543.46	120,554.37	105,706.47
业务毛利率	33.84	37.90	33.33
净资产收益率	10.59	12.78	12.05
总资产报酬率	10.30	11.92	11.77

注：毛利率 = (营业总收入 - 营业成本) / 营业总收入；

净资产收益率 = 净利润 / [(期初净资产 + 期末净资产) / 2]；

总资产报酬率 = EBIT / [(期初资产总额 + 期末资产总额) / 2]；其中，EBIT = 利润总额 + 计入财务费用的利息支出；

营业收入占比最高的天然气销售业务毛利率较低，金融服务、磨具磨料及印刷业务的毛利率均超过 25%，是营业利润的主要组成部分。随着创业投资项目公司的陆续上市及每年分红，公司实现投资收益较高，近三年分别实现投资净收益 9.29 亿元、8.86 亿元和 8.92 亿元，投资收益也带来了净利润的快速平稳增长。

2012 年 ~ 2014 年，公司毛利率分别为 33.33%、37.90% 和 33.84%。2012 年，因新纳入合并范围的新园热电公司受煤电价格上涨影响，造成毛利率较低；且证券自营业务受二级市场持续低迷影响收益下滑；加上房地产业务受宏观调控影响公司房地产板块的销售状况，导致公司 2012 年整体毛利率不高。2013 年，公司金融服务板块在营业收入中的比重提升，拉升了整体毛利率。2012 年 ~ 2014 年，公司的净资产收益率分别为 12.05%、12.78% 和 10.59%，总资产报酬率为 11.77%、11.92% 和 10.30%，各项收益率指标较为稳定。

总体来看，公司主营业务突出，业务模式稳定，营业收入和净利润增长较快，盈利能力及资产收益水平保持较高水平。未来，附着公司业

务规模的不断扩大以及投资项目的分红和退出产生收益，净利润和利润率将不断提高，进一步增强抗风险能力。

（六）偿债能力分析

在快速发展的同时，公司一直注重优化资本结构，合理调整资产负债比例与债务结构，保持充分的财务弹性，执行稳健的融资政策，保证公司偿还债务的能力。

表 10.19 2012 年~2014 年偿债能力指标

单位：万元

项目	2014 年末/年度	2013 年末/年度	2012 年末/年度
流动比率（倍）	2.75	1.66	2.20
速动比率（倍）	2.43	1.45	1.80
资产负债率	39.96%	39.65%	32.76%
EBIT	199,641.52	177,476.70	153,529.89
EBITDA	212,269.71	188,373.20	163,085.02
利息保障倍数	4.78	7.88	6.57

注：流动比率 = 流动资产 / 流动负债

速动比率 = (流动资产 - 存货) / 流动负债

资产负债率 = 总负债 / 总资产 × 100%

EBITDA = EBIT + 固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧 + 无形资产摊销 + 长期待摊费用摊销；

利息保障倍数 = EBITDA / (计入财务费用的利息支出 + 资本化利息支出)

从短期偿债指标看，近三年流动比率分别为 2.20、1.66 和 2.75，速动比率分别为 1.80、1.45 和 2.43，处于较高水平，短期偿债能力较好。公司持有权益类投资很多，质量较好，变现能力很强。公司的经营活动现金流入额处于较高水平且增长较快，2014 年达到 129.88 亿元，可以很好地保障现金利息支出。

从长期负债指标看，近三年资产负债率分别为 32.76%、39.65%和 39.96%，虽然有所增加但仍处于较低水平。2012-2014 年度，公司的 EBIT 分别为 15.35 亿元、17.75 亿元和 19.96 亿元；EBITDA 为 16.31 亿

元、18.84 亿元和 21.23 亿元，均保持了良好的增长趋势。2012-2014 年度，公司 EBITDA 利息倍数分别为 6.57、7.88 和 4.78，处于较高水平，盈利能力可以较好地覆盖利息支出。2014 年，由于公司债务融资较多，导致计入财务费用和资本化的利息支出较高，使 EBITDA 利息保障倍数有所下降。

总体而言，公司资金充裕，债务结构较合理，与金融机构保持了良好的合作关系，且盈利额逐步增加，综合偿债能力不断增强。

（七）现金流分析

表 10.20 2012 年~2014 年现金流指标

单位：万元

项目	2014 年度	2013 年度	2012 年度
经营活动产生的现金流量净额	86,402.59	76,895.28	6,296.58
投资活动产生的现金流量净额	-90,243.95	-229,401.79	-27,944.19
筹资活动产生的现金流量净额	193,480.62	222,161.09	36,122.24
现金及现金等价物净增加额	189,651.48	69,591.25	14,416.03

公司的经营性现金流入主要为销售收入、预收货款以及利息、手续费、佣金收入等，现金流出主要为货款支付和预付货款。公司业务规模不断扩大，产生营业收入板块的业务资金回笼情况良好，近三年经营活动的现金流入分别为 47.15 亿元、99.09 亿元和 129.88 亿元。得益于该公司基础设施、金融服务、文化旅游等板块的稳定运营，公司经营活动现金流入保持在较大规模，且能够对各项运营支出形成必要覆盖，经营活动现金循环处于良性状态。2014 年，公司的天然气、磨料磨具及印刷业务、信托业务的手续费及佣金现金流持续增加，使经营性现金流量净额迅速增加。公司的营业收入现金率¹保持在 100%左

¹营业收入现金率=销售商品、提供劳务收到的现金/主营业务收入

右，现金获取能力较强，为公司提供了偿债能力和流动性支持。

公司投资现金流入来源于投资收益、投资性往来款等以及处置资产收到的现金。而对股权、天然气管网及影城院线的投资持续增加，导致购置固定资产和股权投资支付的现金增长，使现金流出额增加较快。近年来，投资项目较多，而且创业投资项目日益进入回报期，投资活动现金流入量和流出量金额较大，近三年投资现金流量净额分别为-2.79 亿元、-22.94 亿元和-9.02 亿元。2013 年度，公司股权投资支付的现金快速增长至 41.31 亿元，使得投资活动的现金流量净额增加至-22.94 亿元。

公司自身造血能力较强，经营性现金流可以满足部分投资性支出和资本性支出的资金需求。由于近年来的投资性支出增加较快，使得筹资活动的需求压力较大。近三年，公司筹资活动的现金流净额分别为 3.61 亿元、22.22 亿元和 19.35 亿元，资金来源于债券融资、银行贷款和吸收投资。2012 年以来，公司加大了利用资本市场进行直接融资的力度，先后通过上市公司债、企业债券、短期融资券和中期票据进行融资，使筹资性现金流入迅速增加；同时债务融资也在按期陆续偿还本息，使筹资活动产生的现金流入量和流出量保持在较大规模。鲁信集团利用资金集中管理优势，统一调配全集团内资金资源，将债务规模保持在可承受水平。各金融机构对公司有较大金额的银行授信，较强的筹资能力能够为公司业务发展提供较强的支撑。

总体看，公司资金周转良好，现金流情况正常。随着业务规模的扩大、投资项目逐步产生收益和发行债券，公司未来的现金流量将表现出良好的发展态势，以保证较强的偿债能力和保持良好的流动性。

三、发行人资产抵质押情况

截至 2014 年 12 月末，发行人以资产抵押、质押方式取得的借款余额为 106,750.00 万元，发行人所有权受到限制的资产明细如下：

表 10.21 截至 2014 年 12 月末发行人抵押、质押资产明细

单位：万元

金融机构	抵/质押资产	账面价值	借款金额	受限期限
华夏银行济南高新支行	土地	4,582.69	2,000.00	2014.6.25-2015.6.25
	房产	3,358.91		
渤海银行济南分行	土地	69,510.60	42,000.00	2014.9.3-2016.12.2
			25,000.00	2015.2.4-2017.2.4
招商银行济南和平路支行	长期应收 租赁款	10,593.38	20,000.00	2013.6.24-2016.6.23
中信银行济南泉城路支行		2,266.67	3,400.00	2013.9.22-2016.9.20
南京银行北京西坝河支行		7,404.36	7,200.00	2014.7.18-2017.7.17
南京银行北京西坝河支行		6,650.81	7,150.00	2014.4.18-2017.4.17
南京银行北京西坝河支行	应收账款	614.98		
合计		104,982.40	106,750.00	

四、发行人对外担保情况

截至 2014 年 12 月 31 日，发行人及下属子公司的对外担保余额为 22,494 万元，多为公司开展担保业务过程中产生的，为发行人下属子公司山东省投资担保有限公司在担保业务中为被担保对象提供的担保。山东耀华鲁信节能投资有限公司系山东耀华能源投资管理有限公司与山东鲁信能源投资管理股份有限公司出资共同设立的节能投资服务企业。鲁信能源为山东耀华鲁信节能投资有限公司的贷款提供了担保。

表 10.22 截至 2014 年 12 月末发行人及子公司对外担保情况

单位：元

担保单位	被担保对象	担保金额
山东省投资担保有限公司	济南金蒂贝尔鞋业有限公司	3,000,000.00
山东省投资担保有限公司	山东合众正源现代中药有限公司	5,000,000.00
山东省投资担保有限公司	山东中磁视讯股份有限公司	10,000,000.00
山东省投资担保有限公司	山东省超越文化传播有限公司	7,000,000.00

担保单位	被担保对象	担保金额
山东省投资担保有限公司	山东华民钢球股份有限公司	10,000,000.00
山东省投资担保有限公司	济南林森金属制品有限公司	2,300,000.00
山东省投资担保有限公司	济南合力达科技有限公司	5,000,000.00
山东省投资担保有限公司	莱芜雪赢莲藕种植有限公司	500,000.00
山东省投资担保有限公司	莱芜市赢泰有机农业科技发展有限公司	2,000,000.00
山东省投资担保有限公司	山东明佳科技有限公司	5,000,000.00
山东省投资担保有限公司	山东星通电讯科技有限公司	5,000,000.00
山东省投资担保有限公司	济南市长清计算机应用公司	5,000,000.00
山东省投资担保有限公司	山东中兴服饰有限公司	10,000,000.00
山东省投资担保有限公司	山东宝莱科技发展有限公司	5,000,000.00
山东省投资担保有限公司	山东中磁视讯股份有限公司	10,000,000.00
山东省投资担保有限公司	济南雍容科贸有限公司	1,000,000.00
山东省投资担保有限公司	鄄城欧亚化工有限公司	10,000,000.00
山东省投资担保有限公司	山东芳绿农业科技有限公司	8,000,000.00
山东省投资担保有限公司	济南市人防建筑设计研究院有限责任公司	5,000,000.00
山东省投资担保有限公司	山东众诚药业股份有限公司	10,000,000.00
山东省投资担保有限公司	山东百易美医药有限公司	8,000,000.00
山东省投资担保有限公司	山东慧通电缆有限公司	8,000,000.00
山东省投资担保有限公司	莱芜市钢城区康源蔬菜专业合作社(李正全)	300,000.00
山东省投资担保有限公司	莱芜市莱城区田源养殖专业合作社(燕相永)	300,000.00
山东省投资担保有限公司	山东巨野精细化工有限公司	3,000,000.00
山东省投资担保有限公司	山东彼岸电力科技有限公司	10,000,000.00
山东省投资担保有限公司	山东上水农业发展股份有限公司	26,000,000.00
山东鲁信能源投资管理股份有限公司	山东耀华鲁信节能投资有限公司	50,540,000.00
合计		224,940,000.00

五、发行人近三年经审计财务报告

发行人按照国家颁布的《企业会计准则-基本准则》和其他各项会计准则的规定编制财务报告。

中天运会计师事务所（特殊普通合伙）审计了发行人 2012~2014 年度的财务报告，包括：2012 年 12 月 31 日、2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日的资产负债表，2012 年度、2013 年度、2014 年度的利润表、现金流量表以及财务报表附注，并出具了标准无保留意见的审计

报告。

发行人 2012 年度、2013 年度、2014 年度的财务报表见附表二至附表四。

第十一条 已发行尚未兑付的债券

一、发行人已发行尚未兑付债券情况

截至本募集说明书签署日，发行人及下属控股子公司已发行尚未兑付的债务融资工具余额为 66 亿元。

单位：亿元

债券简称	发行主体	债券类型	发行日期	发行规模	发行期限	发行利率	已到期偿付	未到期
12 鲁信控 MTN1	鲁信集团	中期票据	2012.12.4	5	3 年	5.15%	5	0
12 鲁信 CP001		短期融资券	2012.12.5	5	365 天	4.95%	5	0
13 鲁信集团债		企业债券	2013.4.13	10	7 年	5.00%	0	10
14 鲁信 CP001		短期融资券	2014.3.6	5	366 天	5.90%	5	0
14 鲁信 CP002		短期融资券	2014.5.9	5	365 天	5.10%	5	0
14 鲁信 MTN001		中期票据	2014.8.29	5	5 年	5.80%	0	5
15 鲁信 CP001		短期融资券	2015.3.17	5	366 天	5.06%	0	5
15 鲁信 MTN001		中期票据	2015.4.28	5	5 年	5.08%	0	5
15 鲁信 SCP001		超短期融资券	2015.8.24	7	270 天	3.30%	0	7
16 鲁信 MTN001		中期票据	2016.1.11	15	永续	4.15%	0	15
16 鲁信 SCP001		超短期融资券	2016.1.20	7	270 天	3.19%	0	7
12 鲁信债	鲁信创投	公司债券	2012.4.25	4	5 年	6.50%	0	4
12 鲁创投		公司债券	2014.3.25	4	5 年	7.35%	0	4
14 鲁信创投 MTN001		中期票据	2014.11.4	4	5 年	5.36%	0	4
合计				86			20	66

除上述情况外，发行人及其全资、控股子公司无其他已发行尚未兑付的企业（公司）债券、中期票据及短期融资券。

二、发行人已发行尚未兑付信托计划、保险债权计划、理财产品、资产证券化产品及其各类私募债权品种的情况

截至本募集说明书签署日，发行人已发行未兑付的信托产品为：

序号	融资日期	金额（万元）	期限（年）	年利率
1	2013.9.26	8,984.00	3	7.7875%
2	2013.9.26	2,800.00	5	10.10%
3	2014.1.21	1,800.00	3	7.7875%
4	2014.10.9	1,700.00	3	7.7875%
5	2014.9.30	500.00	5	10.10%
合计		15,784.00		

截至本募集说明书签署日，发行人已发行未兑付的保险债权计划为 2015 年 9 月 2 日通过人保资本投资管理有限公司获得的 7 亿元的债务融资，期限为 5 年期，票面利率为 6.23%。

除上述情况外，发行人及其全资、控股子公司无其他已发行尚未兑付的理财产品、资产证券化产品及私募债权品种。

三、发行人代建回购、融资租赁、售后回租等方式融资情况

截至本募集说明书签署日，发行人不存在代建回购、融资租赁、售后回租等方式融资。

四、已发行债务融资工具的本息兑付情况

发行人资信状况良好，企业债券、中期票据等各项债务融资工具的本息兑付情况正常，未出现逾期不兑付的违约或延迟支付情况。

债券简称	发行日期	还本付息方式	还本付息情况
12 鲁信 CP001	2012.12.5	到期一次性还本付息	2013.12.5 兑付完毕
14 鲁信 CP001	2014.3.6		2015.3.6 兑付完毕
14 鲁信 CP002	2014.5.9		2015.5.9 兑付完毕
15 鲁信 CP001	2015.3.17		尚未兑付
15 鲁信 SCP001	2015.8.24		尚未兑付
16 鲁信 SCP001	2016.1.20		尚未兑付
12 鲁信控 MTN1	2012.12.4	每年付息一次，到期一次还本	2013.12.4、2014.12.4 兑付利息
13 鲁信集团债	2013.4.13		2014.4.13、2015.4.13 兑付利息
16 鲁信 MTN001	2016.1.11		尚未兑付
15 鲁信 MTN001	2015.4.28		尚未兑付
14 鲁信 MTN001	2014.8.29		尚未兑付
12 鲁信债	2012.4.25		2013 至 2015 年的 4 月 25 日兑付利息
12 鲁创投	2014.3.25		2015.3.25 兑付利息
14 鲁信创投 MTN001	2014.11.4		尚未兑付

五、上期债券募集资金使用情况

“13 鲁信集团债”募集资金 10 亿元，4.9 亿元用于鲁信影城院线连锁网络项目，3.5 亿元用于山东液化天然气（LNG）项目外输一期工程，

1.6 亿元用于补充营运资金。发行人严格依照募集说明书披露的用途使用募集资金，截至 2015 年 6 月 30 日，募集资金使用情况如下所示：

单位：亿元

项目名称	项目总投资额	本期债券拟投入金额	占项目总投资比例	已使用募集资金
鲁信影城院线连锁网络项目	8.20	4.90	59.76%	4.80
山东液化天然气（LNG）项目外输一期工程项目	16.70	3.50	20.96%	3.50
补充营运资金	-	1.60	-	1.60
合计		10.00	-	

第十二条 募集资金用途

一、募集资金投向

本期债券募集资金 6 亿元人民币，全部用于济南-青岛输气管道二线工程项目，募集资金项目具体情况如下：

表 12.1 此次债券募集资金项目概况

项目	投资总额 (万元)	发行人 权益比例	募集资金 投资额(万元)	占项目投 资额比重
济南-青岛输气管道二线工程项目	361,338.00	35%	60,000.00	47.44%

(一) 项目背景

山东省以煤炭为主要能源，近年来山东省天然气管网不断建设和发展，使得山东的天然气市场发展速度迅猛。目前山东省提出优化和改善能源消耗结构，要加快天然气的开发利用，这势必对省内天然气的发展带来真正的考验，山东省对天然气的需求潜力将变得巨大。

山东省正处于工业化和城镇化的加速阶段，能源需求急剧增长。2010 年，山东省一次能源消费总量占全国一次能源消费量的 11%，一次能源消费量仍然保持快速增长。消费结构以原煤和原油为主，天然气利用约占全省一次能源消费量的 1.2%。城市燃气主要以液化气和管道天然气为主，由于资源条件、管道建设等因素的制约，天然气市场开发程度还处于较低水平，远低于全国 4.4%的平均水平，随着经济社会的稳定健康快速发展，全省天然气需求逐年稳步增加。

山东省城市燃气主要集中于济南和青岛，分别占全省城市燃气需求总量的 13%和 15%，目前济青线承担着输气大动脉的作用，但此管道从设计口径及输气量已经不能满足沿线用气市场增长的需求。济青二线的建设将承担济青沿线新增市场用气需求，同时承担沿线全部的调峰用

气，可有效缓解现有济青线的输送压力，是现有山东省天然气管网的有力补充，有利于山东实现能源结构的优化，最大限度地发挥山东省网的输气、调峰、调配能力。

（二）项目建设必要性

1、符合山东天然气“十二五”规划及国务院新能源产业的发展规划

由于中石化供应山东市场的气源都是汇入到济南宣章屯分输站后分至各地，气源处于济青线首端，而 78% 的市场在济青线以东，处于管道的中端和末端；另外济淄线 2002 年建成投产后，由于气源压力低，长期处于 4.0MPa 以下运行状态。随着济青线输气量的上升，管径和运行压力成为制约输气量的瓶颈，不能满足市场和运行的需要。榆济线于 2014 年 9 月完成增压扩容改造，供气量已远超过济青线最大输送能力。

结合对中国石化山东供气管网近、远期管道规划的分析，济青二线管道的建设已经迫在眉睫，济青二线管道的建成将极大的优化中国石化山东省管网的管输能力，为巩固并发展中国石化在山东天然气市场的优势地位提供强有力保障，建立起更加合理高效的省级输气管网体系，符合山东省天然气规划和国家新能源产业规划。

2、保护环境、可持续发展及节能减排的需要

天然气是洁净环保的优质能源，几乎不含硫、粉尘和其他有害物质，燃烧产生的二氧化硫排放量几乎为零，氮氧化物和二氧化碳的排放量只分别为燃煤的 19.2% 和 42.1%。该项目投产后，可以大幅减排二氧化碳、二氧化硫等其他有害物质，同时可有效降低万元 GDP 能耗，对于山东省推进节能减排工作实现“十二五”节能减排目标、改善环境质量、建设

资源节约型和环境友好型社会、实现可持续发展等具有重要意义。

3、促进经济发展、优化当地能源结构

山东省经济发达，是中国石化重点发展的地区之一。“十二五”期间及以后，随着中国石化山东 LNG 项目的建成投产，鄂尔多斯地区增产天然气和煤制气、天津 LNG 天然气进入山东市场，以及新疆煤制气通过新粤浙管道进入山东，中国石化山东天然气事业将进入一个大发展时期，中国石化为山东市场的供气量将达到 $130-200 \times 10^8 \text{m}^3/\text{a}$ 。目前的山东管网无法满足输送要求，必须考虑新建济青二线及其他管线，完善管网不足，提升管网供气能力。

项目的实施将顺应国家和山东省对当地产业发展的要求，为该地区有效调入天然气资源，促进地方产业结构升级和能源结构优化，提高人民生活质量，推动社会经济与环境的可持续发展，进一步繁荣地区经济提供积极可靠的能源支持。

（三）项目建设内容

济南-青岛输气管道二线工程项目主要建设一条干线和一条联络线，全长 432km。项目的主干线线路全长 398km，管径 813 毫米，设计输气能力 50 亿立方米/年；临淄联络线线路全长 34km，管径 711 毫米，设计输气能力为 31.5 亿立方米/年；全线设计压力 8 兆帕；配套建设相应输气场站及阀室。主干线起于德州市齐河县境内的济南首站，途径济南济阳县、章丘市，滨州邹平县、博兴县，淄博桓台县，东营广饶县，潍坊寿光市、寒亭区、昌邑市，青岛平度市、高密市，最后到达青岛胶州市；临淄联络线起于干线 7 号阀室，经滨州博兴县、淄博临淄区，止

于临淄末站。

（四）核准情况

项目已取得山东省发展和改革委员会《关于济南-青岛输气管道二线工程项目核准的批复》（鲁发改能交[2014]1415号）、山东省国土资源厅《关于济南-青岛输气管道二线工程项目建设用地预审意见的函》（鲁国土资字[2013]1676号）和山东省环境保护厅《关于山东天然气管道有限责任公司济南-青岛输气管道二线工程环境影响报告书的批复》（鲁环审[2014]1号）等相关部门批复。

（五）项目资金来源

该项目由发行人参股子公司管道公司投资建设与运营管理，管道公司是由鲁信集团和中国石化共同出资设立，鲁信集团的持股比例为35%。济南-青岛输气管道二线工程项目的总投资为361,338万元，拟使用募集资金60,000万元，其余资金由发行人通过其他融资渠道解决。

（六）效益分析

该项目建成后，可满足山东省日益增长的天然气需求，提高山东省天然气供应保障能力，完善市政基础设施，改善和优化沿线城市用能结构，促进节能减排，提高人民生活水平，带来良好社会效益。济南-青岛输气管道二线工程项目建成投产后，可年均实现输气50.61亿方，实现年均营业收入9.83亿元，年均利润4.82亿元，财务内部收益率（税前）为11.80%，投资回收期（静态）为11年。项目投产后，公司计划围绕主网，进一步投资开发区域性支线管道，开拓天然气批发及零售业务。

（七）项目进度

该项目于 2013 年 7 月开始进行前期工作，截至 2015 年 3 月末，该项目线路部分累计完成扫线 349.61km，焊接 344.55km，回填 293.80km，黄河定向钻穿越完成四级扩孔，完成管道回拖；场站部分完成博兴分输清管站综合楼基础和圈梁、辅助用房和综合楼首层砌筑，完工比例约为 52%。

二、募集资金使用计划及管理制度

发行人董事会承诺，将严格按照本期债券《募集说明书》中披露的募集资金用途及方式使用本期债券发行所募集的资金，并对本期债券募集资金的使用进行严格的管理：

（一）发债募集资金使用计划

本期债券募集资金的使用及管理以合法、合规、追求效益为原则，确保资金使用及管理的公开、透明和规范。发行人将严格按照国家发展改革委员会批准的本期债券募集资金的用途对资金进行支配，并保证发债所筹资金占项目总投资的比例不超过限定水平。

（二）发债募集资金管理框架

发行人依据国家有关法律、法规，结合公司自身经营的特点，实行财务集中管理，建立有效的内部财务控制体系，保证正常生产和经营活动，向投资者和公司决策层、管理层提供真实、完整的信息。发行人内设财务部，专门负责会计核算、成本控制、融资管理及预算分析。

（三）发债募集资金运用管理制度

发行人已按照国家财经法规、制度的要求和《公司章程》的规定，制定了完善的资金管理制度，并将在经营过程中严格执行国家发改委关于企业债券募集资金使用的有关规定以及上述管理办法，集中管理债券募集资金，配合项目进展情况，根据当期的资金需求和缺口情况，合理配套资金，从而提高债券募集资金使用的有效性和安全性。

（四）发债募集资金存放与监管

发行人与本期债券监管银行签署了《账户及资金监管协议》，由监管银行对本期债券募集资金的存放、使用及还本付息进行监管。

第十三条 偿债保障措施

本期债券无担保，公司结合自身经营状况和中长期发展规划、本期债券存续期内公司及募投项目的盈利能力等，针对本期债券制定了相应的偿债计划及措施。公司制定的偿债计划及措施足以满足本期债券的偿付要求，保障债券投资者到期兑付本息的合法权益。

一、本期债券偿债计划

为了充分、有效地维护债券持有人的权益，发行人为本期债券的按时、足额偿付制定了科学合理的偿债计划，包括确定专门部门与人员、合理安排偿债资金、制定科学管理措施等，努力形成一套确保债券安全兑付的内部机制。

（一）偿债计划的人员安排

为保证本期债券本息及时、足额兑付，保障债券持有人的合法权益，发行人将成立债券偿付工作领导小组，并指定专门人员全面负责本期债券的利息支付、本金兑付及相关事务。

（二）偿债计划的制度安排

1、设立监管账户与偿债账户

本期债券将设立监管账户和偿债账户，监管账户是发行人在监管银行处开立的专门用于本期债券募集资金存放和使用的银行账户；偿债账户是发行人在监管银行处开立的专门用于支付本期债券本息的资金账户。监管银行将按照《账户及资金监管协议》对监管账户和偿债账户进行监督和管理，以保障本期债券本息的偿付。

2、聘请受托管理人

为更好地保障债券持有人的利益，发行人聘请中泰证券股份有限公司作为受托管理人，并签署《受托管理协议》，制定《债券持有人会议规则》。根据该协议，受托管理人有权代理债券持有人监督发行人经营状况、募集资金使用情况，代理债券持有人与发行人之间的谈判、诉讼义务，组织召开债券持有人会议，办理债券持有人会议授权的其他事项。

（三）偿债计划的财务安排

针对公司未来的财务状况、本期债券自身的特征、募集资金使用项目的特点，发行人将建立一个多层次、互为补充的财务安排，以提供充分、可靠的资金来源用于还本付息，并根据实际情况进行调整。为确保本期债券按期付息、到期兑付，发行人制定了偿债计划及保障措施。

有关本期债券的本息偿还，将由发行人通过债券登记托管机构支付。本期债券发行完成后，发行人将每年按照约定的还本付息金额提前做好偿债资金的归集工作，并建立偿债专户对偿债资金进行管理，以确保按期兑付本期债券的本息，保障投资者利益。

1、具体财务安排

偿债资金将来源于公司日常生产经营所产生的现金净收入。公司近三年经营活动现金流量净额平均为 5.65 亿元，持续稳定的现金流将为发行人偿还本息提供有力保障。同时，发行人将加强现金流动性管理，在充分分析未来资金流动性的基础上确定其他债务融资的规模和期限，控制财务风险，保障本期债券本息兑付的可靠性。

2、补充财务安排

偿债计划的补充财务安排是指发行人发挥整体的盈利能力、融资能力及通过其他特定渠道筹集还本付息资金，具体包括：

- （1）充分调动发行人自有资金，以及变现各类资金筹集资金；
- （2）通过银行贷款等其他融资手段融入外部资金。

发行人将进一步改善资产质量，保持良好的财务流动性，为本期债券偿债资金的筹集创造良好的条件。

二、偿债保障措施

（一）公司偿债能力充足，具有较强的盈利能力，是本期债券还本付息的基础

发行人是山东省国资委下属的大型国有控股企业，基本业务板块涵盖了天然气管网、创业投资、金融服务以及文化旅游等行业，业务规模发展迅速，有力地支持了公司的偿债能力和盈利能力。公司资产负债结构在过去三年中始终保持合理水平，既较好地运用了财务杠杆，提高了净资产回报水平，同时将负债控制在安全范围内，财务状况稳健。公司的利息保障倍数不断提高，现金流量情况良好，财务状况稳健。公司业务稳定增长，2012 至 2014 年分别实现营业总收入 33.15 亿元、43.69 亿元和 54.83 亿元，分别实现净利润 10.57 亿元、12.06 亿元和 12.35 亿元，具有较强的盈利能力。公司投资项目的项目分红及退出收益稳步增长，净利润快速上升，净资产收益率和总资产报酬率也逐年递增，盈利能力不断增强。

综合来看，公司资产流动性较好，盈利能力对债务的保障能力较强。未来，随着业务规模的扩大和创业投资项目产生投资收益，公司的盈利

能力会不断提升，可以有效保障债券本息的偿还。

(二) 募集资金投资项目的未来稳定回报是债券按时还本付息的保障

济南-青岛输气管道二线工程项目经山东省有权部门批准建设。根据项目的可行性研究报告测算，济南-青岛输气管道二线工程项目可年均实现输气 50.61 亿方，实现年均营业收入 9.83 亿元，年均利润 4.82 亿元，财务内部收益率（税前）为 11.80%，投资回收期（静态）为 11 年。项目具有良好的经济效益和较强的经济抗风险能力。随着本期债券募集资金投资项目建成进入回收期后，盈利能力和社会综合效益将不断增强。项目建成投产后，将进一步完善公司的业务结构，提高公司经营效益，增强公司的市场竞争力。公司将加强对该投资项目的内部管理，加快建设进度，提高工程质量，降低建设成本，争取提前投产，确保项目投产后的预期收益，为本期债券的偿付提供稳定的收入保证。

(三) 优质的股权资产和现金类资产是债券还本付息的有益补充

表 13.1 公司已上市项目情况

单位：万元

被投资企业	证券代码	上市交易所	持股数 (万股)	持股比例	2014.12.31 收 盘价 (元/股)	2014.12.31 市值
华东数控	002476	深交所	5,061.39	16.46%	7.75	39,225.75
新北洋	002376	深交所	2,457.40	4.10%	11.01	27,055.94
宝莫股份	002604	深交所	2,003.01	3.27%	7.91	15,843.83
通裕重工	002580	深交所	13,277.79	14.75%	5.68	75,417.84
圣阳股份	002248	深交所	72.11	0.67%	17.28	1,246.12
龙力生物	300185	深交所	4,856.78	15.42%	13.59	66,003.67
华邦颖泰	002004	深交所	632.10	0.93%	17.38	10,985.90
信威集团	600485	上交所	410.21	0.14%	43.35	17,782.60
合计						253,561.65

截至2014年12月31日，公司持有上市公司鲁信创投512,430,844股股份，持股比例为68.84%，是鲁信创投的控股股东。公司持有无限售流通股512,430,844股，以2014年12月31日股票收盘价27.99元/股为基础计算，其市值为143.43亿元。近年，子公司鲁信创投经营业绩持续增长，未来成长空间巨大，股权价值增值潜力较大。公司拥有大量流动性较好的上市公司股权，截至2014年12月31日，公司持有的已上市8个公司股权的市值为25.36亿元，且持有货币资金和交易性金融资产达到52.31亿元，强流动性资产的占比较高。若公司面临一定的偿债压力，公司可考虑利用持有的上市公司股权做质押融资或者通过处置上市公司股权或交易性金融资产来保证偿债资金的来源。

（四）有效的风险控制机制为本期债券的偿还提供制度保障

公司按照现代企业制度的要求，健全了管理体制，逐步形成了一套适应市场经济需要的管理制度。公司治理结构的改善和风险控制能力的增强为本期债券偿还提供了制度保障。公司将进一步提高管理和运营效率，严格控制资本支出，尽可能地降低本期债券的兑付风险。

（五）较强的融资能力为债券偿付提供了有力的支持

发行人在资本市场的声誉较高，先后通过短融、中票、企业债券和公司债券等债务融资工具为公司融资，拥有丰富的资本市场融资经验，而且在公司的主体评级提升至 AAA 后，将进一步取得投资者的认可，为未来公司的资本市场融资铺平道路。通过多年的规范运作，依靠雄厚的资产实力，公司与多家商业银行保持着长期良好的合作关系，在各金融机构贷款本息偿还率和合同履约率均为 100%，从未产生不良记录。

截至 2014 年 12 月 31 日，公司与中信银行、交通银行、浦发银行、招商银行等银行签署了综合授信协议，授信总额达到 31.03 亿元，未使用授信额度为 24.24 亿元，公司与银行的融资渠道畅通，具有较强的融资能力。随着偿债能力与盈利能力的持续提高，公司将不断扩大银企合作的广度与深度，储备授信额度。在偿付债券本息过程中，如因遇到突发性的资金周转问题，导致偿债资金不足，公司可运用银行的授信额度弥补资金缺口。因此，发行人充足的银行授信不仅能保证正常的资金需求，也为本期债券的按时还本付息提供了重要保障。

（六）聘请受托管理人，维护债券持有人的合法权益

为维护全体债券持有人的合法权益，发行人特为债券持有人聘请中泰证券股份有限公司担任本期债券的受托管理人。受托管理人代理债券持有人监督发行人的经营状况、募集资金使用情况，代理债券持有人与发行人之间的谈判、诉讼、仲裁事务及债券持有人会议授权的其他事项。

（七）发行人有关账户及资金的监管

发行人聘请中信银行股份有限公司济南分行担任本期债券的监管银行。发行人在监管银行处开设募集资金使用账户和偿债账户，专项用于本期债券募集资金和偿债资金的存储和监管。

偿债账户是指发行人在监管银行处开立的专门用于偿付本期债券本息的银行账户。偿债账户设立后，发行人应按债券还本付息的有关要求，在本期债券当期付息日和/或本金兑付日前 10 个工作日将还本付息的资金及时划付至本账户，以保证按期支付本期债券本息。本账户

资金只用于本期债券还本付息，不得用于其他用途。

综上所述，发行人经营业务稳定可靠，制定了具体的、切实可行的偿债计划，采取了多项有效的偿债保障措施，为本期债券本息的及时足额偿付提供了足够的保障，能够最大限度保障投资者的利益。

第十四条 风险与对策

一、风险

投资者在购买本期债券时，除本募集说明书提供的资料外，应认真考虑下列各项风险因素：

（一）与本期债券相关的风险

1、利率风险

受国民经济总体运行状况、国家宏观经济政策和国际环境变化的影响，市场利率存在波动的可能性。本期债券为固定利率品种且存续期限较长，可能跨越一个以上的利率波动周期。在本期债券的存续期内，不排除市场利率上升的可能，市场利率的波动可能影响本期债券的投资收益水平。

2、兑付风险

在本期债券存续期间，受宏观经济政策、产业政策和市场运行状况等因素的影响，发行人的经营活动存在不能带来预期回报的可能性，使发行人不能从预期的还款来源中获得足够的资金，从而可能影响本期债券本息的按时足额偿付。

3、流动性风险

发行人计划本期债券发行结束后，将向有关证券交易场所或其他主管部门提出上市或交易流通申请，但由于具体相关事宜需要在本期债券发行结束后方能进行，发行人无法保证本期债券一定能够按照预期实现上市交易，亦不能保证本期债券上市后在债券二级市场一定会有活跃的交易。

（二）与行业相关的风险

1、宏观政策风险

国家宏观经济政策的调整可能会影响发行人的经营活动，不排除在一定的时期内对发行人的经营环境和经营业绩产生不利影响的可能。

2、产业政策风险

发行人从事的天然气管网、信托业务、创业投资、磨具磨料、印刷包装和金融服务等业务的政策导向性较强，受国家政策的严格监管。在国家经济发展的不同时期，国家和地方政府对固定资产投资、信托业务、创业投资、金融服务和环保等行业的政策会有不同程度的调整，可能造成发行人所处行业的营运模式发生变化。受此影响，发行人经营活动或盈利水平可能会出现不利变化。

3、经济周期风险

发行人下属公司众多，涉及的业务板块与经济周期具有较强的相关性。宏观经济发展良好的话，将会带动公司各业务板块和投资项目收益的增长，推动业务规模的扩大和盈利能力的提高。如果未来经济增长放慢或出现衰退，原材料和产品价格及投资收益的波动将使公司经营受到较大冲击，从而对发行人业务规模和盈利能力产生不利影响。

（三）与发行人有关的风险

1、运营风险

公司部分业务的行业准入门槛较低，市场竞争充分，带来一定的行业竞争风险。由于创业投资所投资项目的行业相对广泛和备选区项目较多，发行人可能缺乏对拟被投资项目的背景、行业前景、拟被投资方的

真实意图、拟被投资企业的真实经营情况及内部管理等方面的深入了解和准确把握，使得项目的投资决策面临一定风险。对于所持有的上市公司股权类投资，资本市场的波动将对发行人投资退出的时机和投资收益产生较大影响，发行人可能无法按照预先的计划和收益目标实现投资退出；对于所持有的非上市公司股权类投资，投资退出受到投资项目的成熟度、交易对手方以及交易价格等因素的限制，这均会对投资的顺利退出产生重要影响，使得发行人可能面临投资无法顺利退出的风险，影响投资收益和投资循环。公司经营的影城和景点直接面对消费者，人员密集且流动性较大，容易引发公共安全事件，可能会影响集团声誉和经济效益。

2、治理风险

发行人是一家资产规模庞大、跨区域、跨行业经营的国有企业，拥有数量众多的控股和参股子公司，产业分布在多个业务领域，对发行人的分权管理、项目管理、决策水平、财务管理能力、资本运作能力提出了更高的要求。公司涉及业务板块众多可以有效分散某一行业风险，但同时亦可能增大公司的管理难度，给发行人带来一定的管理风险，这都可能会对公司的盈利能力和正常运营造成负面影响。随着国家经济体制改革的不断深化、行业调控的实施，以及国内外市场变化和波动的发生，如果发行人不能进一步健全、完善和调整管理模式及制度，可能会影响自身的持续健康发展。若发行人实施的内部管理体制与控制模式、业务整合措施无法充分、及时地满足发行人业务发展和经营管理的需求，则将使发行人的业务、业绩及发展前景受到不利影响。

3、持续融资风险

发行人未来的投资主要用于基础投资、文化旅游项目及创业投资项目，日常生产经营也需要资金流动，持续融资能力对于发行人的经营与发展具有重大影响。发行人正处于经营规模扩张的阶段，未来一个时期有较大的投资支出压力。如果发行人不能及时足额筹集到所需资金，则其正常经营活动将会受到负面影响。同时，随着债务融资规模的上升，发行人的财务风险可能会增大。随着未来投资项目及规模的增加，发行人需要通过对直接融资渠道和间接融资渠道的综合利用来筹措资金，并不断加强对资金的运用，提高资金收益。因此，发行人将面临如何加强财务管理和控制财务成本方面的压力。

4、本期债券募集资金投向的风险

本期债券募集资金投资于济南-青岛输气管道二线工程，虽然发行人对募集资金投资项目进行了严格的可行性论证，但由于项目的投资规模较大和工期较长，建设过程复杂，因此，在建设过程中，也将存在项目管理和技术问题、原料或劳动力成本上涨以及政策调整等不确定性因素。资金到位情况、项目建设中的不可抗力等因素都可能影响到项目的建设、按期竣工和日后正常运营，并对项目的盈利产生不利影响。

二、对策

（一）与本期债券相关的风险对策

1、利率风险对策

本期债券的利率水平已充分考虑了对债券存续期内可能存在的利率风险的补偿。本期债券拟发行结束后，公司将积极申请在经批准的证

券交易场所上市流通，如上市申请获得批准，本期债券流动性的增加将在一定程度上给投资者提供规避利率风险的便利。

2、兑付风险对策

发行人的资产质量良好，特别是交易性金融资产和上市公司股权的变现能力很强，保持良好的财务流动性，为本期债券偿债资金的筹集创造良好的条件。发行人将加强现金流动性管理，在充分分析未来资金流动状况的基础上确定其他筹资的规模和期限，控制本期债券的偿付风险。较强的偿债能力和融资能力将保障本期债券本息兑付的可靠性。

3、流动性风险对策

本期债券发行结束后的一个月內，发行人向有关证券交易场所或其他主管部门提出上市或交易流通申请，主承销商和其他承销团成员也将促进本期债券交易的进行。另外，随着债券市场的发展，债券流通和交易的环境也会随之改善，债券流动性风险将会有所降低。

（二）与行业相关的风险对策

1、宏观政策风险的对策

针对国家宏观经济政策调整风险，发行人将加强对宏观经济政策的分析预测，加强与国家各有关部门，尤其是行业主管部门的沟通，建立信息收集和分析系统，做到及时了解和掌握政策动向，制定应对策略。

2、产业政策风险的对策

公司的业务范围广泛，涉及的投资方向较多，建立了完善的产业链，业务收入和盈利能力较为稳定。发行人的各业务板块主要由下属子公司运营，进入行业的时间较长，对于行业市场和政策动向较为熟悉。针对

未来政策变动风险，发行人将与主管部门保持密切的联系，加强政策信息的收集与研究，及时了解和判断政策的变化。另外，发行人将密切关注产业政策动向，加强综合经营能力，及时调整投资方向、生产流程和工艺，提高企业整体运营效率，尽可能减小产业政策变动对公司经营带来的不确定性影响，提升可持续发展能力。

3、经济周期风险对策

发行人已形成了明确的主营业务模式，将围绕主业调整布局，通过业务、产品、机制、管理的不断创新，逐步实现各业务的做大做强。随着省内经济发展和资本市场的发展，投资项目陆续产生收益，各业务板块将面临广阔的发展空间，保证公司的盈利能力。发行人也在不断加强资源的整合，有序退出不符合公司发展方向的业务或项目，将有限的资源集中到核心业务或价值链中，提高资产的运营效率。近年来，公司加大对投资项目的储备力度，业务规模和盈利水平也将随之提高，其抵御经济周期风险的能力也将逐步增强。

（三）与发行人有关的风险对策

1、运营风险的对策

公司在各业务板块占有相当的行业地位，拥有政策、资源、资金来源和项目储备等方面的优势，竞争力较强。公司有多年的行业经验，比较重视投资决策，决策程序较为完善，而且建立了有效的监控机制和办法，可以动态跟踪投资项目，形成有效的信息汇报机制。公司建立了多层次的项目退出渠道，加大渠道建设力度，采取更多灵活的退出方式。公司也在不断规范业务操作规程，加强与国有股权主管部门的沟通，完

善国有股权转让的备案、核准和审批程序，提高工作效率。在公共安全方面，公司加强安全风险防范意识，建立健全安全生产制度，完善突发事件预案，及时处理安全风险，使对公司的影响减少到最小。

2、治理风险的对策

发行人及其下属子公司已按照各自所处行业的特点，分别建立起科学、规范且行之有效的业务管理模式，同时，在建立现代企业制度方面，发行人建立了比较健全的公司治理结构和严格的内部控制制度。发行人将进一步深化推进专业化、精细化管理，加强企业内部控制制度、财务制度、投融资管理制度等。发行人把下属子公司的管理集中于集团总部，可以整合集团内部的资源、资金、采购、生产及销售等管理，确保了对子公司的有效管理，也提高对子公司的战略协同、财务协同、技术协同、市场协同的管控能力。同时，推进各业务板块的整合，优化资源配置，积极发挥股东作用监督下属公司的经营，全面提高经营管理水平。

3、持续融资风险的对策

目前公司业务发展良好，实现利润额的平稳增长，发行人将首先使用内部收益支持投资支出。公司也在与各企业开展多种形式的合作，共同投资开发，这将减轻部分资金支出压力。近年来，发行人与商业银行等金融机构保持着密切的业务合作，历史信用记录良好，在金融机构有良好的信用和较高的授信额度，可通过银行融资渠道满足资金需求。通过资金集中管理和现金归集管理体系，公司不断提高资金使用效率，加快资金周转，形成对于投资支出的有力的保障。发行人及下属公司与各大银行有着良好的合作关系，在融资方面将得到其大力支持；发行人将

充分利用资本市场多渠道筹集资金，有效降低融资成本并进一步调整长期债务结构，使之与项目的资金使用相匹配，并力争控制融资成本，进而降低财务风险

4、本期债券募集资金投向风险的对策

本期债券募集资金投资项目已通过严格的可行性论证，充分考虑各种可能影响预期收益的因素，经济效益显著，并经相关政府管理部门批准。在项目可行性研究和设计施工方案时，发行人通过实地考察，综合考虑了地质、环保等各方面因素，选择最佳方案。在项目的实施过程中，发行人将积极加强对工程建设项目的监理，加强各投资环节的管理，采取切实措施严格控制投资成本，按计划推进工程建设进度，避免出现费用超支、工程延期等风险。此外，发行人还积极制定和完善各种应急预案，确保项目建设能够按质、按时投入运营，努力实现预期的经济效益和社会效益。

第十五条 信用评级

一、信用等级

经联合资信评估有限公司（简称“联合资信”）综合评定，本期债券信用等级为 AAA，发行人的主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

二、信用评级报告的内容摘要

联合资信对山东省鲁信投资控股集团有限公司的评级，反映了公司作为山东省政府授权的投资主体和国有资产运营机构，在资产质量、多元化投资、外部支持等方面具备的竞争优势。同时，联合资信也关注到，公司金融及信托业务受外部环境影响较大、债务规模持续增长等因素对公司造成的不利影响。

经过多年发展，公司已经形成了多元化发展的业务格局，基础设施、信托、创投三大业务行业地位突出，对公司业绩形成良好支撑。山东信托增资扩股及 IPO 重启为公司信托及创投业务提供了良好条件；2014 年以来公司金融板块经营范围有所扩大，公司的金融控股地位进一步增强，明显提高了公司的偿债能力。联合资信对公司的评级展望为稳定。

基于对公司主体长期信用和本期债券偿还能力的综合评估，联合资信认为，本期债券到期不能偿还的风险很低。

（一）优势

1、公司是山东省政府授权的投资主体和国有资产运营机构，在资产质量、多元化投资、外部支持等方面竞争优势明显，抗风险能力很强。

2、公司将作为山东省油气资源投资平台，负责拟定山东省的天然

气业务规划。

3、公司的信托、创投业务行业地位较高，竞争力强，山东信托增资扩股及 IPO 重启，为信托和创投业务的发展提供了良好条件；2014 年以来，山东省政府批准公司入股济南农商行和中援人寿，成立资产管理公司，公司金融业务经营实力将进一步增强。

4、公司近年来收入和利润规模持续增长，投资收益规模较大，盈利能力强。

5、公司经营活动现金流入量和 EBITDA 对本期债券保障程度高。

（二）风险

1、受监管政策及相关信用风险暴露影响，信托行业风险明显提高；公司信托业务规模快速增长，且近年来信托资金投资房地产比例逐年增高，存在一定的经营风险。

2、公司业务板块较多，且跨度较大，对公司的管理要求较高。

3、近年来，公司债务规模快速增长。

4、公司承担山东省转贷业务，转贷资金未在表内反映，虽有财政兜底偿还，但由于财政到位资金及债务偿还时间不匹配，公司存在一定的短期资金垫付风险。

三、跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信将在本期公司债券存续期内每年进行一次定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供相关资料。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，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公司的经营管理状况及相关信息，如发现公司出现重大变化，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，联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整信用等级。

如公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信有权终止信用等级。

在跟踪评级过程中，如信用等级发生变化调整时，联合资信将在公司网站予以公布，同时出具跟踪评级报告报送公司、主管部门、交易机构等。

第十六条 法律意见

本期债券的发行人律师北京市惠诚（济南）律师事务所已出具法律意见书。北京市惠诚（济南）律师事务所认为：

一、发行人本期债券发行已取得《公司法》、《证券法》、《企业债券管理条例》及《公司章程》规定的有关批准与授权，该等已经取得的批准与授权合法有效。发行人本期债券发行尚待取得国家发改委的核准。

二、发行人系依法设立并有效存续的有限责任公司，具备《证券法》、《企业债券管理条例》、发改财金[2008]7号文等法律、法规和规范性文件所规定的发行公司债券的主体资格。

三、发行人已经具备《证券法》、《企业债券管理条例》、发改财金[2004]1134号文及发改财金[2008]7号文等相关法律、法规和规范性文件所规定的申请发行企业债券的各项实质条件。

四、发行人系依法设立并有效存续的国有独资公司，具备独立的法人资格；发行人设立的程序、资格、条件、方式等均符合当时有关的法律、法规及规范性文件的规定，并取得了工商行政管理机关的核准登记；不存在影响发行人主体资格持续合法存在的事实和法律事项；发行人的历史沿革符合法律法规之规定，其不存在法律瑕疵，其具备法律、法规及规范性文件规定的发行本期公司债券的主体资格。

五、发行人的股东人数、住所、出资比例符合《公司法》等法律、法规及规范性文件的规定；发行人股东已就投入发行人的资产或权利办理了相关的审批、验资及变更登记手续，不存在法律障碍或法律风险。

六、发行人在业务、资产、人员、机构、财务及自主经营能力等方

面均具有独立性。

七、发行人的经营范围和经营方式符合《公司法》等法律、法规及规范性文件的规定，最近三年内主营业务没有发生重大变化，主营业务突出，且不存在持续经营的法律障碍。发行人进行境外投资的行为均履行了内部决策和外部主管单位审批的程序，其行为符合《企业国有资产管理法》及相关法律法规之规定；发行人的资信状况良好。

八、发行人与关联方山东省国资委不存在重大关联交易，也不存在同业竞争。

九、发行人的房产、土地使用权、商标、专利、专有使用权等主要财产系发行人合法获得，产权清晰，不存在产权纠纷及潜在纠纷，不存在租赁土地使用权及租赁房屋的情况；受限资产系发行人为融资需要所进行的抵押或质押，除此以外发行人不存在其他具有可对抗第三人的优先偿付负债的情形，其不会对本次发行产生实质性影响。

十、发行人重大合同的内容和形式合法有效，不存在对本次发行构成实质影响的潜在纠纷和风险；不存在因环境保护、知识产权、产品质量、劳动安全、人身权等原因产生的侵权之债；发行人与山东省国资委之间不存在重大债权债务，也不存在相互提供担保的情况；金额较大的其他应收、应付款均系因正常的生产经营活动发生，合法有效。

十一、发行人的增资行为符合当时法律、法规和规范性文件的规定，并已履行了必要的法律手续，合法有效；设立至今没有出售重大资产及收购重大资产的情况；发行人无拟进行资产置换、资产剥离、资产出售或收购等计划或安排。

十二、发行人执行的税种、税率符合现行法律、法规及规范性文件的要求，合法有效；未享受税收优惠政策的情况，所享受财政补贴均得到相关主管部门的批准，其享有的财政补贴政策合法、合规、真实、有效；发行人近三年依法纳税，未因税务违法违规行为受到行政处罚。

十三、发行人的生产经营活动符合国家有关环境保护法律、法规的规定及相关环境保护的要求，不存在任何环境违法不良记录；募投项目已经获得环保批复；近三年未因违反环境保护方面的法律、法规及规范性文件而受到环境保护行政主管部门的处罚。

十四、本期债券募集资金拟投资的项目已经国家有权部门审查、批准，本期债券募集资金的用途符合国家产业政策，并已履行必要的批准程序，符合有关法律法规的规定。

十五、发行人及发行人股东不存在尚未了结的或者可预见的可能对本次发行构成实质性不利影响的重大诉讼、仲裁或被行政处罚的案件；高级管理人员不存在尚未了结的或者可预见的该等人员任职资格或适当履行职责的重大诉讼、仲裁或被行政处罚的案件。

十六、《募集说明书》与本所出具的法律意见书无矛盾之处，《募集说明书》不致因引用法律意见书内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

十七、《承销协议》系双方的真实意思表示，对双方的权利义务作了明确约定，其内容符合《证券法》、发改财金[2004]1134号文及其他相关法律、法规、规范性文件的规定；《受托管理协议》、《债券持有人会议规则》、《账户及资金监管协议》等法律文件的内容符合《合同法》等

相关法律、法规及规范性文件的规定，自生效要件成就时即成为对相关各方具有约束力的法律文件。各中介机构均具备相关资格。

综上所述，北京市惠诚（济南）律师事务所律师认为，发行人具备发行公司债券的主体资格，符合《公司法》、《证券法》、《企业债券管理条例》等有关法律、法规和国家发改委规范性文件关于发行债券的实质性条件；发行人已经获得本次发行现阶段所需的内部批准与授权；发行人的经营活动不存在违法违规的情形；本期债券《募集说明书》及其摘要对本法律意见书的引用内容适当，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏等情形。

第十七条 其他需要说明的事项

一、上市安排

本期债券发行结束后 1 个月内，发行人将向国家有关主管部门提出在经批准的证券交易场所上市或交易流通的申请。

二、税务说明

根据国家有关税收法律、法规的规定，投资者投资本期债券所应缴纳的税款由投资者自行承担。

第十八条 备查文件

一、 备查文件：

- (一) 国家发展和改革委员会对本期债券发行的批准文件
- (二) 2016 年山东省鲁信投资控股集团有限公司公司债券募集说明书
- (三) 2016 年山东省鲁信投资控股集团有限公司公司债券募集说明书摘要
- (四) 发行人 2012 年~2014 年度经审计的财务报告
- (五) 2016 年山东省鲁信投资控股集团有限公司公司债券信用评级报告
- (六) 关于山东省鲁信投资控股集团有限公司发行 2016 年公司债券之法律意见书
- (七) 2015 年山东省鲁信投资控股集团有限公司公司债券受托管理协议
- (八) 2015 年山东省鲁信投资控股集团有限公司公司债券账户及资金监管协议

二、 查询地址：

(一) 投资者可以在本期债券发行期限内到下列地点查阅上述备查文件：

山东省鲁信投资控股集团有限公司

联系地址：济南市历下区解放路 166 号

联系人：赵子坤

电话：0531-86566956

传真：0531-86942770

邮编：250013

中泰证券股份有限公司

联系地址：济南市市中区经七路 86 号证券大厦 2411 室

联系人：韩冬、包国豪、丁雪、陈运伟

电话：0531-68889931、68889933

传真：0531-68889295

邮编：250001

网址：<http://www.qlzq.com.cn>

（二）本期公司债券募集说明书全文刊登于国家发展和改革委员会网站和中国债券信息网网站，投资者可以通过以下互联网网址查询：

<http://www.ndrc.gov.cn>

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

以上互联网网址所登载的其他内容并不作为《2016 年山东省鲁信投资控股集团有限公司公司债券募集说明书》及《2016 年山东省鲁信投资控股集团有限公司公司债券募集说明书摘要》的一部分。

如对上述备查文件有任何疑问，可以咨询发行人或主承销商。

附表一：

2016 年山东省鲁信投资控股集团有限公司公司债券

发行网点一览表

承销商	部门名称	地址	联系人	联系电话
一、主承销商				
▲中泰证券股份有限公司	▲投资银行业务委员会	济南市市中区经七路 86 号 证券大厦 2501 室	陶云	0531-68889292
二、副主承销商				
国海证券股份有限公司	资本市场部	北京市海淀区西直门外大街 168 号腾达大厦 1009 室	徐永鹏	010-88576698
三、分销商				
信达证券股份有限公司	固定收益部	北京市西城区闹市口大街 9 号院 1 号楼 4 层	丁婧	010-63081376
东北证券股份有限公司	固定收益部	北京市西城区锦什坊街 28 号恒奥中心 D 座 7 层	刘馨然	010-63210850

附表二：

发行人 2012 年末 ~ 2014 年末的合并资产负债表

单位：人民币元

资 产	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日	2012 年 12 月 31 日
流动资产：			
货币资金	3,765,464,776.71	2,577,463,022.60	1,899,265,498.34
结算备付金			
拆出资金			
交易性金融资产	1,465,384,586.86	768,117,338.49	921,970,205.68
应收票据	53,230,489.16	52,641,363.15	40,302,347.84
应收账款	201,822,998.24	221,057,022.33	203,502,356.49
预付款项	114,469,888.81	248,872,199.04	680,415,780.96
应收保费			
应收分保账款			
其他分保合同准备金			
应收利息	24,046,220.37	5,145,556.85	3,649,705.49
应收股利	4,779,200.00	5,239,342.62	
其他应收款	952,995,078.73	276,341,162.15	292,231,049.78
买入返售金融资产			
存货	1,206,784,685.41	676,508,779.09	1,008,315,722.59
一年内到期的非流动资产	1,124,515,963.21	375,750,440.57	391,753,993.93
其他流动资产	1,400,304,452.47	102,275,474.83	39,536,504.97
流动资产合计	10,313,798,339.97	5,309,411,701.72	5,480,943,166.07
非流动资产：			
发放贷款及垫款			
可供出售金融资产	2,534,026,199.77	2,098,995,958.45	1,786,737,677.46
持有至到期投资	2,117,012,645.44	2,476,851,274.49	571,283,887.31
长期应收款	753,668,917.17	744,164,450.75	1,857,110.77
长期股权投资	4,642,095,911.79	4,295,574,483.79	3,943,661,388.38
投资性房地产	20,197,938.11	22,281,382.79	24,364,827.47
固定资产	692,013,666.05	844,846,273.79	711,542,644.47
在建工程	154,339,137.21	130,520,816.10	168,515,341.55
工程物资			
固定资产清理			
生产性生物资产			
油气资产			
无形资产	412,697,145.44	440,096,135.72	147,461,960.24
开发支出	6,343,187.53	621,203.77	1,351,520.20
商誉	7,713,520.88	5,736,332.28	6,739,245.37
长期待摊费用	129,415,171.46	104,263,284.57	80,529,000.32

递延所得税资产	17,713,702.25	36,223,080.54	36,747,955.23
其他非流动资产	227,885,300.92	220,032,787.10	83,085,287.10
非流动资产	11,715,122,444.02	11,420,207,464.14	7,563,877,845.87
资产合计	22,028,920,783.99	16,729,619,165.86	13,044,821,011.94
负债和所有者权益	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日	2012 年 12 月 31 日
流动负债:			
短期借款	513,000,000.00	1,207,600,000.00	1,242,000,000.00
向中央银行借款			
吸收存款及同业存放			
拆入资金			
交易性金融负债			
应付票据			
应付账款	177,347,663.81	164,618,100.30	146,919,304.03
预收账款	169,877,615.81	160,061,754.01	80,393,696.93
卖出回购金融资产款			
应付手续费及佣金			
应付职工薪酬	89,837,093.69	87,348,270.76	88,952,899.59
应交税费	281,527,426.58	248,808,423.78	200,793,201.27
应付利息	131,206,822.98	19,042,016.69	18,413,346.08
应付股利	3,166,408.69	27,763,031.84	22,215,756.36
其他应付款	759,038,783.26	1,246,861,412.65	219,604,127.89
应付分保账款			
保险合同准备金	8,125,300.00	4,918,600.00	3,748,800.00
代理买卖证券款			
代理承销证券款			
一年内到期的非流动负债	618,280,000.00	34,000,000.00	463,000,000.00
其他流动负债	1,000,000,000.00	71,652.00	50,495.33
流动负债合计	3,751,407,114.82	3,201,093,262.03	2,486,091,627.48
非流动负债:			
长期借款	1,992,980,478.98	1,092,066,926.83	527,000,000.00
应付债券	2,690,751,178.65	1,933,835,616.44	900,000,000.00
长期应付款	97,900,111.10	204,458,372.60	134,520,000.00
专项应付款	13,563,063.54	17,010,000.00	12,710,000.00
预计负债			
递延收益	29,938,822.76	41,554,662.14	20,151,330.10
递延所得税负债	225,750,334.98	138,492,222.41	157,739,773.47
其他非流动负债		5,440,000.00	34,771,298.34
非流动负债合计	5,050,883,990.01	3,432,857,800.42	1,786,892,401.91
负债合计	8,802,291,104.83	6,633,951,062.45	4,272,984,029.39
所有者权益（或股东权益）:			
实收资本（或股本）	3,000,000,000.00	3,000,000,000.00	3,000,000,000.00
资本公积	1,786,732,814.53	1,310,975,801.04	1,352,121,730.30

减：库存股			
其他综合收益	105,754,573.83	-6,811,238.03	8,498,542.10
专项储备			
盈余公积	152,671,489.53	56,062,233.91	41,309,437.68
一般风险准备	53,291,240.61	40,065,226.96	32,921,068.28
未分配利润	3,685,475,349.40	3,041,653,442.69	2,206,770,612.78
归属于母公司所有者权益 合计	8,783,925,467.90	7,441,945,466.57	6,641,621,391.14
少数股东权益	4,442,704,211.26	2,653,722,636.84	2,130,215,591.41
所有者权益（或股东权益）	13,226,629,679.16	10,095,668,103.41	8,771,836,982.55
负债和所有者权益总计	22,028,920,783.99	16,729,619,165.86	13,044,821,011.94

附表三：

发行人 2011 年 ~ 2014 年的合并利润表

单位：人民币元

项 目	2014 年度	2013 年度	2012 年度
一、营业总收入	5,483,249,970.81	4,369,048,332.87	3,315,082,470.22
其中：营业收入	4,276,122,182.97	3,229,952,588.29	2,454,725,499.44
利息收入	45,657,338.50	69,069,158.83	46,328,518.65
已赚保费	3,979,300.00	1,699,600.00	3,287,500.00
手续费及佣金收入	1,157,491,149.34	1,068,326,985.75	810,740,952.13
二、营业总成本	4,891,050,122.87	3,706,365,849.75	2,964,588,238.36
其中：营业成本	3,627,987,713.09	2,712,990,246.61	2,210,109,551.64
利息支出			
手续费及佣金支出	105,911.56	183,994.82	170,174.61
退保金			
赔付支出净额			
提取保险合同准备金	3,206,700.00	1,169,800.00	1,343,800.00
保单红利支出			
分保费用			
营业税金及附加	116,363,705.05	107,974,642.83	66,291,973.92
销售费用	298,122,550.16	259,703,316.35	210,895,802.13
管理费用	339,571,164.19	316,915,018.44	276,614,681.75
财务费用	303,206,393.52	188,463,739.40	158,576,487.89
资产减值损失	202,485,985.30	118,965,091.30	40,585,766.42
加：公允价值变动收益	133,933,511.60	19,643,351.85	32,434,786.87
投资收益（损失以“-”号填列）	891,668,391.46	885,726,613.38	929,418,537.70
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	572,500,508.18	587,791,008.35	337,830,192.60
汇兑收益（损失以“-”号填列）			
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	1,617,801,751.00	1,568,052,448.35	1,312,347,556.43
加：营业外收入	54,061,414.54	75,313,162.45	57,060,429.04
其中：非流动资产处置利得	815,028.37	867,978.23	349,139.03
减：营业外支出	7,822,988.62	68,739,169.06	2,511,824.18
其中：非流动资产处置净损失	2,247,146.73	125,449.16	581,448.40
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	1,664,040,176.92	1,574,626,441.74	1,366,896,161.29
减：所得税费用	428,605,534.98	369,082,733.13	309,831,443.61
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	1,235,434,641.94	1,205,543,708.61	1,057,064,717.68
其中：归属于母公司所有者的净利润	831,137,375.98	928,955,631.69	889,086,350.96
少数股东损益	404,297,265.96	276,588,076.92	167,978,366.72
六、其他综合收益的税后净额	168,450,033.75	-17,200,044.70	97,053,863.60
（一）以后不能重分类进损益的其他综合收益			
其中：1.重新计量设定受益计划净负债或净			

项 目	2014 年度	2013 年度	2012 年度
资产的变动			
2.权益法下在被投资单位不能重分类进损益的其他综合收益中享有的份额			
(二)以后将重分类进损益的其他综合收益	168,450,033.75	-17,200,044.70	97,053,863.60
其中：1.权益法下在被投资单位以后将重分类进损益的其他综合收益中享有的份额		-2,100.00	
2.可供出售金融资产公允价值变动损益	167,846,747.59	-13,773,411.56	98,102,449.25
3.持有至到期投资重分类为可供出售金融资产损益			
4.现金流量套期损益的有效部分			
5.外币财务报表折算差额	603,286.16	-3,424,533.14	-1,048,585.65
七、综合收益总额	1,403,884,675.69	1,188,343,663.91	1,154,118,581.28
归属于母公司所有者的综合收益总额	943,703,187.84	913,645,851.56	967,505,451.33
归属于少数股东的综合收益总额	460,181,487.85	274,697,812.35	186,613,129.95
八、每股收益：			
基本每股收益	0.28	0.31	0.30
稀释每股收益	0.28	0.31	0.30

附表四：

发行人 2011 年 ~ 2014 年的合并现金流量表

单位：人民币元

项 目	2014 年度	2013 年度	2012年度
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金	4,523,852,159.82	3,251,576,882.58	2,575,707,836.64
客户存款和同业存放款项净增加额			
向中央银行借款净增加额			
向其他金融机构拆入资金净增加额			
收到原保险合同保费取得的现金	2,875,650.00	1,699,600.00	3,287,500.00
收到再保险业务现金净额			
保户储金及投资款净增加额			
处置交易性金融资产净增加额			
收取利息、手续费及佣金的现金	1,174,480,055.56	1,104,544,083.38	868,745,995.49
拆入资金净增加额			
回购业务资金净增加额			
收到的税费返还	4,963,293.69	4,649,691.73	1,249,888.27
收到其他与经营活动有关的现金	7,281,363,589.28	5,546,162,003.67	1,266,082,244.82
经营活动现金流入小计	12,987,534,748.35	9,908,632,261.36	4,715,073,465.22
购买商品、接受劳务支付的现金	3,754,629,834.63	2,718,181,205.60	2,295,125,575.45
客户贷款及垫款净增加额	40,423,891.58	-85,294,707.26	172,980,362.24
存放中央银行和同业款项净增加额			
支付原保险合同赔付款项的现金			
支付利息、手续费及佣金的现金	105,911.56	183,994.82	170,174.61
支付保单红利的现金			
支付给职工以及为职工支付的现金	431,223,543.47	359,457,779.44	292,988,537.01
支付的各项税费	736,892,977.98	554,187,879.99	340,195,849.59
支付其他与经营活动有关的现金	7,160,232,677.11	5,592,963,323.08	1,550,647,172.27
经营活动现金流出小计	12,123,508,836.33	9,139,679,475.67	4,652,107,671.17
经营活动产生的现金流量净额	864,025,912.02	768,952,785.69	62,965,794.05
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金	2,166,790,553.16	1,633,059,504.51	761,959,483.60
取得投资收益收到的现金	411,977,595.58	344,290,153.62	242,721,596.64
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	13,374,586.83	4,069,964.45	885,568.55
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额		144,298,019.69	
收到其他与投资活动有关的现金	69,516,347.68	183,231,961.32	113,172,268.32
投资活动现金流入小计	2,661,659,083.25	2,308,949,603.59	1,118,738,917.11
购置固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	155,948,661.15	445,377,318.12	460,923,686.60

项 目	2014 年度	2013 年度	2012年度
投资支付的现金	2,893,387,446.42	4,130,824,300.00	843,913,281.98
质押贷款净增加额			
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		3,072,452.00	26,830,970.39
支付其他与投资活动有关的现金	514,762,514.36	23,693,474.38	66,512,877.75
投资活动现金流出小计	3,564,098,621.93	4,602,967,544.50	1,398,180,816.72
投资活动产生的现金流量净额	-902,439,538.68	-2,294,017,940.91	-279,441,899.61
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	509,692,000.00	1,224,030,604.48	94,454,800.00
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	509,692,000.00	1,224,030,604.48	94,454,800.00
取得借款收到的现金	4,605,567,333.32	3,146,780,670.52	2,886,260,000.00
发行债券收到的现金			
收到其他与筹资活动有关的现金			16,617,464.34
筹资活动现金流入小计	5,115,259,333.32	4,370,811,275.00	2,997,332,264.34
偿还债务支付的现金	2,604,224,296.87	1,831,982,961.50	2,297,272,476.96
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	570,557,081.02	313,202,672.32	338,503,429.41
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	88,681,768.29	70,033,933.83	28,593,000.00
支付其他与筹资活动有关的现金	5,671,716.29	4,014,770.51	334,000.00
筹资活动现金流出小计	3,180,453,094.18	2,149,200,404.33	2,636,109,906.37
筹资活动产生的现金流量净额	1,934,806,239.14	2,221,610,870.67	361,222,357.97
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	122,141.63	-633,191.19	-585,965.08
五、现金及现金等价物净增加额	1,896,514,754.11	695,912,524.26	144,160,287.33
加：期初现金及现金等价物余额	2,615,178,022.60	1,919,265,498.34	1,775,105,211.01
六、期末现金及现金等价物余额	4,511,692,776.71	2,615,178,022.60	1,919,265,498.34