

股票简称：鲁信创投

股票代码：600783

鲁信创业投资集团股份有限公司

(Luxin Venture Capital Group Co., Ltd.)

(淄博市高新技术产业开发区裕民路 129 号)

公开发行 2012 年公司债券（第一期） 募集说明书

保荐人（主承销商）



齐鲁证券有限公司
QILU SECURITIES CO., LTD

(济南市经七路 86 号)

签署日期：2012 年 3 月 20 日

发行人声明

本募集说明书依据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《公司债券发行试点办法》、《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 23 号—公开发行公司债券募集说明书》及其它现行法律、法规的规定，并结合发行人的实际情况编制。

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺募集说明书及其摘要不存在任何虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并保证所披露信息的真实、准确、完整。

公司负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人（会计主管人员）保证募集说明书及其摘要中财务会计报告真实、完整。

凡欲认购本期债券的投资者，请认真阅读本募集说明书及有关的信息披露文件，并进行独立投资判断。证券监督管理机构及其他政府部门对本次发行所作的任何决定，均不表明其对发行人所发行证券的价值或者投资人的收益作出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《证券法》的规定，证券依法发行后，发行人经营与收益的变化，由发行人自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

凡认购、受让并合法持有发行人本次发行公司债券的投资者，均视同自愿接受本募集说明书对《债券持有人会议规则》及《债券受托管理协议》的约定。《债券持有人会议规则》、《债券受托管理协议》及债券受托管理报告将置备于债券受托管理人处，债券持有人有权随时查阅。

除发行人和保荐机构（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。投资者在评价和购买本期债券时，应审慎地考虑本募集说明书第二章所述的各项风险因素。

重大事项提示

请投资者关注以下重大事项，并仔细阅读本募集说明书中“风险因素”等有关章节。

1、发行人本期公司债券评级为AA⁺；截至2011年9月30日，发行人净资产为280,103.33万元（合并报表所有者权益）；发行人最近三个会计年度实现的年均可分配利润为21,831.97万元（合并报表中归属于母公司所有者的净利润），预计不少于本期公司债券一年利息的1.5倍。本期公司债券发行及挂牌上市安排详见发行公告。

本期公司债券向全市场发行（含个人投资者），发行完成后，本期公司债券可同时在竞价交易系统、大宗交易系统和固定收益证券综合电子平台挂牌上市。发行对象及发行方式详见发行公告。

2、本期债券由山东省鲁信投资控股集团有限公司提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

3、经上海新世纪资信评估投资服务有限公司综合评定，本公司的主体信用等级为AA，本期公司债券信用等级为AA⁺，该级别反映了公司偿还债务的能力很强，违约风险很低。但由于本期公司债券的期限较长，虽然本公司目前的经营情况、财务状况和资产质量良好，但在本期公司债券存续期内，如果由于不可控制的因素如市场环境、资本市场政策发生变化，本公司不能从预期的还款来源获得足够资金，可能会影响本期公司债券的本息按期兑付。

4、受国家宏观经济运行状况、货币政策、国际环境变化等因素的影响，市场利率存在波动的可能性。由于本期公司债券采用固定利率且期限相对较长，可能跨越一个以上的利率波动周期，市场利率的波动可能使实际投资收益具有一定的不确定性。

5、本期公司债券发行完毕后，将申请在上海证券交易所上市交易，由于具体上市审批或核准事宜需要在本期债券发行结束后方能进行，公司目前无法保证本期债券一定能够按照预期在上海证券交易所上市。此外，证券交易市场的交易活跃程度

受到宏观经济环境、投资者分布、投资者交易意愿等因素的影响，公司亦无法保证本期债券在交易所上市后本期债券的持有人能够随时并足额交易其所持有的债券。

6、截至2011年9月30日，发行人母公司报表资产负债率和合并报表资产负债率分别为17.87%和23.42%，假设本期公司债券发行已于2011年9月30日前完成，不考虑融资过程中产生的所有由发行人承担的相关费用，募集资金净额为4亿元，发行人母公司报表资产负债率和合并报表资产负债率将分别上升为21.64%和25.45%。公司整体负债率提高将增加长期偿债风险。

7、公司2008年、2009年和2010年的现金流量净额分别为2,634.09万元、7,195.48万元、-6,532.94万元。2009年的现金流量净额较2008年有所上升，而2010年较2009年又大幅下降，主要是报告期内公司经营活动产生的净现金流呈下降趋势，而公司又加大创投项目的投资力度所致。随着高新投所投资项目的成功退出，公司的现金流量净额将逐步回升，若公司加大投资力度而已投资项目不能成功退出，公司未来的现金流量净额可能会有进一步下降的风险。

8、公司的利润主要来源于投资活动产生的投资收益。本公司作为国内首家创投类上市公司，其主要业务为创业投资，其利润主要来源于所投资的项目公司现金分红、权益法核算的投资收益和项目退出收益（包括股权转让、公司清算和IPO退出等）等三个方面。2008年度至2010年度公司投资收益分别为9,533.41万元、13,084.15万元、57,794.92万元，占公司利润总额的比重分别为73.21%、131.22%、116.07%。公司主要利润来源受资本市场发展的影响较大，存在一定的波动性。

9、公司的资产主要集中在长期股权投资，其中包含大量流动性较好的上市公司股权。截至2011年9月末，公司持有6家上市公司的股权，市值在30亿元左右，但这部分股权价值受二级市场波动的影响较大，如果二级市场波动较大，则公司持有的上市公司股权存在着一定的贬值风险。

10、新世纪将在本期债券存续期内对鲁信创投及本期债券进行持续跟踪评级，持续跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。持续跟踪评级结果将在上海证交所网站予以公布，并同时报送本公司、监管部门、交易机构等。

11、本公司2011年年报预约披露时间为2012年4月28日，本公司承诺根据对目前

公司情况的合理预计，在2011年年报披露后，公司仍将符合公司债券发行条件。

12、投资者购买本期债券，应当认真阅读本募集说明书及有关的信息披露文件，进行独立的投资判断。中国证监会对本期债券发行的批准，并不表明其对本期债券的投资价值作出了任何评价，也不表明其对本期债券的投资风险作出了任何判断。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。债券依法发行后，发行人经营与收益的变化引致的投资风险，由投资者自行负责。投资者若对本募集说明书存在任何疑问，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。

13、债券持有人会议根据《债券持有人会议规则》审议通过的决议，对于所有债券持有人（包括所有出席会议、未出席会议、反对决议或放弃投票权的债券持有人，以及在相关决议通过后受让本期债券的持有人）均有同等约束力。在本期债券存续期间，债券持有人会议在其职权范围内通过的任何有效决议的效力优先于包含债券受托管理人在内的其他任何主体就该有效内容做出的决议和主张。债券持有人认购、购买或以其他合法方式取得本期债券均视作同意并接受公司为本期债券制定的《债券持有人会议规则》并受之约束。

目 录

第一章 发行概况	9
一、发行人基本情况	9
二、本期公司债券发行批准情况	10
三、本期公司债券发行的基本情况及发行条款	10
四、本期公司债券发行及上市安排	13
五、本次发行的有关当事人	14
六、发行人与本次发行的有关机构、人员的利害关系	17
第二章 风险因素	18
一、本期公司债券的投资风险	18
二、发行人的相关风险	19
第三章 发行人的资信状况	24
一、资信评级机构及其对本期公司债券的信用评级情况	24
二、信用评级报告的主要事项	24
三、公司资信状况	26
第四章 担保情况	29
一、担保人基本情况	29
二、担保函主要内容	36
三、发行人、担保人、债券受托管理人、债券持有人之间的权利义务关系	37
四、债券持有人及债券受托管理人对担保事项的持续监督安排	38
第五章 偿债计划及其他保障措施	39
一、偿债计划	39
二、偿债保障措施	41
三、发行人违约的处罚措施	46
第六章 债券持有人会议	47
一、债券持有人的权利和义务	47
二、债券持有人行使权利的形式	47
三、《债券持有人会议规则》的主要内容	48
第七章 债券受托管理人	52
一、受托管理人及受托管理协议签订情况	52
二、《债券受托管理协议》的主要内容	53
第八章 发行人基本情况	58
一、公司设立及发行上市情况	58
二、公司上市以来的股本变化情况	58
三、公司前十名股东的持股情况	60
四、公司组织架构和权益投资情况	61

五、公司控股股东和实际控制人	63
六、董事、监事、高级管理人员的基本情况	64
七、公司的主要业务情况	69
第九章 财务会计信息.....	75
一、最近三年及一期财务报表	75
二、合并会计报表范围及变化情况	85
三、主要财务指标	87
四、管理层讨论与分析	89
五、发行公司债券后公司资产负债结构的变化	118
第十章 募集资金运用.....	120
一、募集资金运用计划	120
二、本期公司债券募集资金运用对公司财务状况的影响	121
第十一章 其他重要事项	125
一、截至 2011 年 9 月 30 日对外担保情况	125
二、未决诉讼与仲裁事项	125
三、持有的上市公司股权质押事项	125
第十二章 董事及有关中介机构声明	126
第十三章 备查文件	131
一、本募集说明书的备查文件	131
二、查阅地点	131

释 义

除非文义另有所指，以下简称在本募集说明书中具有如下含义：

本次发行	指	本期债券的公开发行
发行人、公司、本公司、鲁信创投	指	鲁信创业投资集团股份有限公司
鲁信集团、担保人	指	山东省鲁信投资控股集团有限公司，为发行人的控股股东
高新投	指	山东省高新技术投资有限公司/山东省高新技术创业投资有限公司
华东数控	指	威海华东数控股份有限公司
新北洋	指	山东新北洋信息技术股份有限公司
龙力生物	指	山东龙力生物科技股份有限公司
通裕重工	指	通裕重工股份有限公司
宝莫股份	指	山东宝莫生物化工股份有限公司
圣阳股份	指	山东圣阳电源股份有限公司
山东省国资委/省国资委	指	山东省人民政府国有资产监督管理委员会
中国证监会/证监会	指	中国证券监督管理委员会
《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》
《试点办法》	指	《公司债券发行试点办法》
本募集说明书	指	鲁信创业投资集团股份有限公司公开发行 2012 年公司债券（第一期）募集说明书
本期债券、本期公司债券	指	鲁信创业投资集团股份有限公司 2012 年公司债券（第一期）
债券持有人	指	通过认购等合法方式取得本期公司债券的投资者
保荐人（主承销商）/受托管理人	指	齐鲁证券有限公司
发行人律师	指	山东睿扬律师事务所

中瑞岳华、审计机构	指	中瑞岳华会计师事务所（特殊普通合伙）
新世纪、评级机构	指	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
黄三角基金	指	黄河三角洲产业投资基金管理有限公司
深圳华信	指	深圳市华信创业投资有限公司
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
《债券持有人会议规则》	指	《鲁信创业投资集团股份有限公司 2012 年公司债券持有人会议规则》
《债券受托管理协议》	指	《鲁信创业投资集团股份有限公司公开发行 2012 年公司债券之债券受托管理协议》
《专项偿债资金管理制度》	指	《鲁信创业投资集团股份有限公司 2012 年公司债券专项偿债资金管理制度》
《监管协议》	指	《鲁信创业投资集团股份有限公司 2012 年公司债券专项偿债账户监管协议》
创投/创业投资	指	向创业企业进行股权投资，以期所投资创业企业发育成熟或相对成熟后主要通过股权转让获得资本增值收益的投资方式。
《担保函》	指	《山东省鲁信投资控股集团有限公司关于鲁信创业投资集团股份有限公司 2012 年公司债券发行事宜之担保函》
元	指	人民币元
报告期、最近三年及一期	指	2008 年、2009 年、2010 年、2011 年 1-9 月

本募集说明书若出现总数与各分项数值之和尾数不符的情况，均为四舍五入原因造成。

第一章 发行概况

本募集说明书根据《公司法》、《证券法》、《试点办法》等法律、法规及本公司实际情况编写，旨在向投资者提供本公司基本情况和本次发行的详细资料。

本次发行的公司债券是根据本募集说明书所载明的资料申请发行的。除本公司董事会和保荐人（主承销商）外，没有委托或授权任何其他人提供未在本募集说明书中刊载的信息和对本募集说明书作任何解释或者说明。

一、发行人基本情况

1、中文名称：鲁信创业投资集团股份有限公司

英文名称：Luxin Venture Capital Group Co., Ltd.

2、股票上市地：上海证券交易所

3、股票简称及代码：鲁信创投 600783

4、法定代表人：李世杰

5、成立时间：1993 年 11 月 20 日

6、注册资本：744,359,294 元

7、注册地址：淄博市高新技术产业开发区裕民路 129 号

8、办公地址：济南市解放路 166 号鲁信大厦

9、邮政编码：250013

10、电话：0531-86566781

11、传真：0531-86969598

12、互联网网址：<http://www.600783.cn>

13、电子邮箱：lxgx600783@126.com

14、经营范围：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。

二、本期公司债券发行批准情况

（一）2011 年 12 月 23 日，公司第七届董事会第二十二次会议审议通过了《关于公司符合发行公司债券发行条件的议案》、《关于申请发行公司债券的议案》及《关于提请股东大会授权董事会全权办理本次公司债券发行相关事宜的议案》等议案，并提交公司 2012 年第一次临时股东大会审议。

（二）2012 年 1 月 10 日，公司召开 2012 年第一次临时股东大会，审议通过了《关于申请发行公司债券的议案》及《关于提请股东大会授权董事会全权办理本次公司债券发行相关事宜的议案》等议案。

（三）在股东大会的授权范围内，2012 年 1 月 10 日，公司召开第七届董事会第二十三次会议，审议通过了《关于分期发行公司债券的议案》，本期债券发行规模不超过人民币 4 亿元且不低于总发行规模的 50%，剩余部分择机一次发行。

本期债券为本次债券的首期发行，在中国证监会核准发行之日起 6 个月内完成，剩余部分自中国证监会核准之日起 24 个月内完成。

（四）本次公开发行公司债券已经中国证监会“证监许可[2012]492 号”文核准，核准发行规模为不超过人民币 8 亿元。

三、本期公司债券发行的基本情况及发行条款

（一）发行主体

鲁信创业投资集团股份有限公司。

（二）债券名称

本期公司债券的名称为“鲁信创业投资集团股份有限公司 2012 年公司债券（第一期）”。

（三）发行规模

本期（第一期）公司债券发行规模不超过 4 亿元人民币。

（四）票面金额

本期公司债券每一张票面金额为 100 元。

（五）债券期限

本期公司债券的期限为 5 年。

（六）还本付息方式

本期公司债券采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计息。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。

（七）起息日

本期公司债券自 2012 年 4 月 25 日开始计息，在本期债券存续期限内每年的 4 月 25 日为该计息年度的起息日。

（八）付息登记日

本期公司债券付息的债权登记日为每年付息日的前 1 个交易日，在该登记日当日收市后登记在册的本期公司债券持有人均有权获得上一计息年度的债券利息（最后一期含本金）。

（九）付息日期

本期公司债券的付息日期为 2013 年至 2017 年每年的 4 月 25 日（如遇法定节假日或休息日顺延）。

（十）兑付日期

本期公司债券的兑付日期为 2017 年 4 月 25 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，顺延期间兑付款项不另计利息。

（十一）本息兑付方式

本期公司债券的本息支付将按照中国证券登记结算有限责任公司上海分公司的有关规定来统计债券持有人名单，本息支付方式及其他具体安排按照中国证券登记

结算有限责任公司上海分公司的相关规定办理。

（十二）债券利率及确定方式

本期公司债券为固定利率，票面利率为【 】，在债券存续期内固定不变，发行人按照登记机构相关业务规则将到期的利息和/或本金足额划入登记机构指定的银行账户后，不再另计利息。

本期债券票面利率将由发行人和保荐人（主承销商）根据市场询价结果按照国家有关规定协商确定。

（十三）担保方式

本期债券由鲁信集团提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

（十四）信用级别及资信评级机构

新世纪为本期公司债券的资信评级机构。经新世纪综合评定，发行人主体长期信用等级为 AA，本期公司债券信用等级为 AA⁺。在本期公司债券的存续期内，评级机构每年将对公司主体信用和本期公司债券进行一次定期跟踪评级，评级结果将在交易所网站公告。

（十五）债券受托管理人

本期公司债券的受托管理人为齐鲁证券有限公司。

（十六）发行价格

本期公司债券按面值发行。

（十七）发行方式

本期公司债券发行方式请参见发行公告。

（十八）发行对象

本期公司债券发行对象请参见发行公告。

（十九）向股东配售安排

本期公司债券不向原有股东优先进行配售。

（二十）承销方式

本期公司债券由保荐人（主承销商）组织承销团，本期4亿元公司债券主承销商以余额包销的方式承销。

（二十一）发行费用

本期公司债券发行总计4亿元，费用（包括承销和保荐费用、委托管理费用、律师费、资信评级费用、发行手续费等）预计不超过募集资金总额的1.8%。

（二十二）募集资金用途

扣除发行费用后，本期募集资金 3 亿元用于偿还银行贷款，其余用于补充公司营运资金。

（二十三）上市安排

本期债券发行结束后，发行人将向上交所提出关于本期债券上市交易的申请。具体上市时间将另行公告。

（二十四）税务提示

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承担。

四、本期公司债券发行及上市安排

（一）本期公司债券发行时间安排

发行公告刊登日期：2012 年 4 月 23 日。

预计发行期限：2012 年 4 月 25 日至 2012 年 4 月 27 日，共 3 个工作日。

网上申购期：2012 年 4 月 25 日。

网下认购期：2012 年 4 月 25 日至 2012 年 4 月 27 日。

预计上市日期：【 】年【 】月【 】日

（二）本期公司债券上市安排

本期债券发行结束后，发行人将尽快向上海证券交易所提出关于本期债券上市

交易的申请。具体上市时间将另行公告。

五、本次发行的有关当事人

（一）发行人

公司名称：鲁信创业投资集团股份有限公司

法定代表人：李世杰

住 所：淄博市高新技术产业开发区裕民路 129 号

联系电话：0531-86566781

传 真：0531-86969598

联 系 人：苗西红、颜卫国

（二）保荐人（主承销商）及其他承销机构

1、保荐人（主承销商）

公司名称：齐鲁证券有限公司

法定代表人：李玮

住 所：济南市经七路 86 号

电 话：0531-68889177

传 真：0531-68889222

项目主办人：张可亮、章林、刘庆文、王双、孙婕

项目组成员：张蕾蕾、张可亮、章林、刘庆文、王双、孙婕、马骏

2、副主承销商

（1）【 】公司

法定代表人：【 】

住 所：【 】

电 话：【 】

传 真：【 】

联 系 人：【 】

3、分销商

东海证券有限责任公司

法定代表人：朱科敏

住 所： 江苏常州延陵西路 23 号投资广场 18、19 号楼

电 话： 021-50586660

传 真： 021-58201342

联 系 人： 刘婷婷

（三）发行人律师

单位名称：山东睿扬律师事务所

负 责 人：王德勇

住 所：济南市泺源大街 68 号玉泉森信大酒店 C 座 10 层

电 话：0531-61369269

传 真：0531-61369268

签字律师：董世华、魏永振、刘明才

（四）审计机构

单位名称：中瑞岳华会计师事务所（特殊普通合伙）

执行事务合伙人：顾仁荣

住 所：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8-9 层

电 话：010-88095588

传 真：010-88091190

签字注册会计师：王传顺、何峰

（五）担保人

公司名称：山东省鲁信投资控股集团有限公司

法定代表人：孟凡利

住 所：济南市历下区解放路 166 号

电 话：0531-86566956

传 真：0531-86942770

联 系 人：王华

（六）资信评级机构

公司名称：上海新世纪资信评估投资服务有限公司

法定代表人：朱荣恩

住 所：上海市黄浦区汉口路 398 号华盛大厦 14 层

电 话：021-63501349

传 真：021-63500872

签字评级人员：韩军、于隽敏

（七）债券受托管理人

公司名称：齐鲁证券有限公司

法定代表人：李玮

住 所：济南市经七路 86 号

电 话：0531-68889177

传 真：0531-68889222

联系人：张可亮、章林、刘庆文、王双、孙婕

（八）申请上市的证券交易所

名称：上海证券交易所

总经理：张育军

住所：上海市浦东南路 528 号证券大厦

电话：021-68808888

传真：021-68804868

（九）收款银行

账户名称：齐鲁证券有限公司

开户银行：中国银行股份有限公司济南分行

银行账号：232500003326

（十）公司债券登记、托管、结算机构

公司名称：中国证券登记结算有限责任公司上海分公司

总经理：王迪彬

住所：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 36 楼

电话：021-68870587

传真：021-58754185

经监管部门批准，本期公司债券亦可在适用法律允许的其他交易场所上市交易，由适用法律和监管部门许可的其他机构进行登记、托管和兑付。

六、发行人与本次发行的有关机构、人员的利害关系

发行人与本次发行有关的中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人员之间不存在直接或间接的股权关系或其他利害关系。

第二章 风险因素

投资者在评价本公司本次发行的公司债券时，除本募集说明书提供的其他资料外，应特别审慎地考虑下述各项风险因素。

一、本期公司债券的投资风险

（一）利率风险

国际、国内宏观经济环境的变化，国家经济、金融政策的变动等因素都可能会引起市场利率水平的波动。鉴于本期公司债券计息方式采用固定利率且期限较长，在本期公司债券存续期内，市场利率的波动可能使本期公司债券投资者的实际投资收益具有一定的不确定性。

（二）流动性风险

由于公司债券的上市审批或核准事宜需要在发行结束后方能进行，目前公司无法保证本期公司债券一定能够按照预期在上海证券交易所上市。另外，虽然本期公司债券信用良好，但公司无法保证本期公司债券在债券市场交易流通的活跃性。如果出现证券交易所公司债券交易不活跃甚至出现无法持续成交的情况，投资者可能面临流动性风险，无法立即出售其债券，或投资者无法获得预期的收益水平。

（三）偿付风险

公司为国内第一家上市的创业投资企业，虽然公司已经取得了较好的投资业绩，但受创投企业投资周期长、风险大，投资收益受经济周期波动及资本市场政策变动影响较大等特点的影响以及公司作为国有创投企业对外进行创业投资可能涉及国有股转持对投资收益所造成的不利影响，或者公司自身的经营状况恶化，公司不能从预期的还款来源中获得足够的资金来按期、足额支付本期公司债券本息，可能对债券持有人的利益造成一定的影响。

（四）本期公司债券安排所特有的风险

针对本期公司债券，公司采取了制订《债券持有人会议规则》、引入受托管理人制度、加强募集资金使用管理、设立专项偿债账户等多项有效的偿债保障措施，以

争取最大限度地保护债券持有人的利益。但由于本期公司债券期限较长，在本期公司债券存续期内，可能由于不可控因素导致公司不能充分或无法实施拟定的偿债保障措施，进而影响本期公司债券持有人的利益。

（五）资信风险

公司资信情况良好，报告期内与主要银行都保持了良好的合作关系，没有出现不能按时偿还银行借款本息的情况。但未来在本期债券存续期内，如果发生不可控的市场环境变化，公司无法从预期的还款来源中获得足够资金，可能影响偿还到期债券本息，导致公司资信水平下降。

（六）担保或评级风险

本期债券由鲁信集团提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。尽管鲁信集团目前具有良好的经营情况、盈利能力和资产质量，但是如果在本期债券存续期内，鲁信集团的经营状况、资产质量及支付能力等发生不利变化，其履行连带保证责任的能力也将受到不利影响。

本期债券评级机构评定公司的主体信用级别为 AA，本期债券信用级别为 AA⁺。但公司无法保证其主体长期信用级别和本期公司债券的信用级别在本期公司债券存续期内不会发生负面变化。如果公司的主体信用评级和/或本期公司债券的信用级别在本期公司债券存续期内发生负面变化，致使评级机构调低公司主体信用级别或债券信用级别，将会增大投资者的投资风险，对投资人的利益产生一定影响。

二、发行人的相关风险

（一）政策风险

1、宏观经济环境变化的风险

创投行业与国家宏观经济形势密切相关，国家宏观经济形势在一定程度上会影响创投公司及创业企业的生存和发展环境。在宏观经济形势向好的情况下，创投公司可获得充裕的资金，选择较优的项目公司进行投资，创投公司通过包括二级市场在内的多渠道退出方式获得较高的投资收益。当宏观经济增速放缓或国家采取紧缩性货币政策时，货币供应量减少，将给创投公司的筹资带来困难，影响创投公司的

投资进展。宏观经济增速放缓也会导致创业企业盈利能力下降使创投公司按权益法确认的投资收益大幅减少或获得的分红大幅减少甚至得不到分红收益，影响创投公司的盈利能力。投资项目的退出困难又反过来影响创投公司的现金流和持续经营能力，从而对创投公司的长远发展造成不利影响。创业企业盈利能力的下降还将增加创投公司在项目选择上的困难，存在因项目选择不适当而导致的投资损失风险。

宏观经济形势的变化同时会影响整个资本市场估值体系的变化，从而也影响着创投行业的估值体系。当宏观经济向好时，资本市场相对活跃，从而使创投行业估值体系处于较高水平；当宏观经济增速趋缓时，创投行业估值水平将受到影响而下降，创投行业的收益也会受到重大影响。因此，宏观经济增速放缓将会对公司的收益带来较大影响。

此外，欧债危机已经对中国的宏观经济产生了一定的负面影响，尽管国家积极采取措施以应对欧债危机带来的影响和保证经济持续稳定发展，但随着宏观经济调控和市场预期改变，公司仍将在一定程度上面临着宏观经济波动的风险。

公司的磨料磨具业务与下游机床机械行业的关联度较高，较易受国家和地方经济发展周期性变化的影响，若公司磨料磨具业务的下游行业受到经济周期变化的不利影响，也会对公司的未来业绩产生一定影响。

2、税收优惠政策变化风险

中国经济的持续快速发展为中国的创业投资创造了良好的发展环境，为扶持和鼓励创投企业发展，国家出台了《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》、《首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法》等一系列促进创投行业发展的法律、法规及规章、规则，财政部、国家税务总局对创投企业税收优惠政策的公布和实施，进一步推动了我国的创投行业快速发展。

随着我国创业投资各方面机制的进一步完善，各项配置的进一步改进，我国创投市场将会逐渐走向成熟，市场竞争会逐渐加剧，创投企业所享受的税收优惠政策可能发生不利变化，从而对创投企业的业绩产生一定影响。

3、受国有股管理相关政策影响的风险

2007年6月30日，国资委和证监会联合下发了《国有股东转让所持上市公司股份管理暂行办法》（下称“《转让办法》”），《转让办法》对国有股东转让所持上市公司股份行为进行了规范，其中对于国有控股股东转让股份不涉及上市公司控制权的转移，且在连续三个会计年度内累计净转让股份的比例未达到上市公司（指总股本不超过10亿股的上市公司）总股本的5%的，由国有控股股东按照内部决策程序决定，并在股份转让完成后7个工作日内报省级或省级以上国有资产监督管理机构备案，不符合上述条件的应将转让方案逐级报国务院国有资产监督管理机构审核批准后实施。

公司为国有控股企业，其减持持有的上市公司股份时，需按照《转让办法》的规定进行操作。中国资本市场作为一个新兴市场，周期性波动幅度以及个股投机性股价波动均较大，若公司未能对宏观经济环境及资本市场的发展趋势做出研究，未能根据公司投资项目的经营状况及发展前景提前制定减持上市公司股份计划，并履行相关审批程序，则公司可能无法根据资本市场变化情况和项目公司股价情况及时实现在二级市场上退出，将会对公司的经营业绩产生一定影响。

（二）管理风险

创投企业对外投资的目的是通过投资高成长性的创业企业并与创业企业共同运作使其资本得到增值，最后通过有效退出来实现价值增值，然后再次重复上述投资退出的过程，在资本循环利用中实现价值增值。在上述投资运作过程中，创投企业的专业人才，特别是项目投资经理，因其承担着融资、筛选项目、投资管理、监督咨询等整个过程的责任，在创投企业发展过程中发挥着重要作用，虽然公司已经建立了相对完善的项目投资、管理和退出制度等风险控制制度，但若因项目投资经理未能遵守公司投资管理的相关制度或项目投资经理对拟投资项目的成长性或影响项目推进的实质性问题判断出现偏差导致投资失误，可能对公司的未来收益造成一定不利影响。

（三）财务风险

1、流动比率、速动比率偏低的风险

公司2008年、2009年和2010年的流动比率分别为0.91、0.90、1.12，速动比率分别为0.74、0.76、0.96，虽然报告期内呈整体上升趋势，但流动比率和速动比

率数值相对偏小。若公司进一步扩大高新投的对外投资规模，非流动资产的比重将继续扩大，公司流动比率和速动比率将继续保持较低数值，从而影响公司的短期偿债能力。

2、现金流量净额波动的风险

公司 2008 年、2009 年和 2010 年的现金流量净额分别为 2,634.09 万元、7,195.48 万元、-6,532.94 万元。2009 年的现金流量净额较 2008 年有所上升，而 2010 年较 2009 年又大幅下降，主要是报告期内公司经营活动产生的净现金流呈下降趋势，而公司又加大投资力度所致。随着高新投所投资项目的成功退出，公司的现金流量净额将逐步回升，若公司加大投资力度而已投资项目不能成功退出，公司未来的现金流量净额可能会有进一步下降的风险。

3、持续融资风险

业务规模的扩大将对公司的资金规模提出更高的要求，虽然公司作为上市公司，资信状况良好、融资渠道畅通，但是如果公司的筹资能力不能满足公司的资金需求，则会对公司业务发展造成较大的影响。

（四）经营风险

1、市场竞争加剧给创投企业带来的风险

创投行业的高投资回报率使得越来越多的机构和个人拟进入创投行业，创投行业的竞争日益激烈。我国创投行业投资项目的阶段主要在初创期和成长期，投资项目主要集中在产品制造和服务领域，投资阶段和投资产品的趋同化直接影响了各创投公司的谈判能力。同时，也将导致创投公司很难对拟投资项目进行较长时期的考察，投资决策时间的缩短将加大投资风险。

我国经济的快速发展，不仅加速了本土创投行业的发展，同时也吸引了外资创投机构大举进入我国创投行业，外资创投机构的管理资本总额和投资强度均超过本土创投企业。随着我国创投行业的发展，外资创投机构在国内市场的参与程度将进一步加深，经营领域将进一步扩大。外资创投机构所具备的雄厚的资金实力、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将会进一步加剧国内创投行业的竞争，从而削弱发行人现有主要业态模式的盈利能力。

2、创业投资企业的投资项目退出风险

国内多层次资本市场体系的建设是我国创投行业健康发展的基石。只有根据创业投资在各阶段的不同特点，建立起创投机构间的退出市场、战略投资人的并购市场、柜台交易市场、创业板市场与主板市场等共同构成的多层次的资本市场体系，才能实现创投资本的良性循环。我国目前能够在场内市场挂牌交易的只能是少数成熟的大企业，同时，全国性的柜台交易市场尚未建立，创投机构之间的退出市场、战略投资人的并购市场、地方产权交易市场目前也尚不成熟。因此，本公司投资的项目存在退出风险。

3、公司经营的流动性风险

创投公司筹集的资金若大量沉淀于项目公司，无法形成“投资-退出-再投资”的良性循环，将导致公司的现金流短缺，无法满足对投资者分红和按期偿付债务的需求，更无法保证创业投资企业正常的投资需求，从而产生创投公司的资金流动性风险。创投公司因投资的股权受到多层次资本市场体系不完善的制约，不能以合理的价格及时变现，也会产生公司经营的流动性风险。

第三章 发行人的资信状况

一、资信评级机构及其对本期公司债券的信用评级情况

公司聘请了新世纪对公司本次发行公司债券进行评级。根据新世纪出具的《鲁信创业投资集团股份有限公司 2012 年公司债券（第一期）信用评级报告》，发行人主体长期信用等级为 AA，本期公司债券信用等级为 AA⁺。

二、信用评级报告的主要事项

（一）信用评级结论及标识所代表的涵义

经评级机构评定，发行人主体长期信用等级为 AA，该级别反映了公司偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。本期公司债券信用等级为 AA⁺，其中，“+”是对信用级别的微调，表示信用等级略高于 AA。该级别反映了本期公司债券信用质量很高，信用风险很低。

（二）有无担保情况下评级结论的差异

鲁信集团为本期公司债券提供了全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。新世纪基于对发行人管理情况、经营状况和财务状况的综合评定和对担保人自身运营情况的综合评定，评定发行人主体信用等级为 AA，本期债券信用等级为 AA⁺。发行人主体信用等级是发行人依靠自身的财务实力偿还全部债务的能力，是对发行人长期信用等级的评估，可以等同于本期债券无担保情况下的信用等级；本期债券信用等级是在发行人主体信用等级的基础上，根据担保人的信用质量所能为本期债券提供的信用增级效果而给予的债项级别。因此，本期债券在无担保的情况下信用等级为 AA，在有担保的情况下信用等级为 AA⁺。

（三）评级报告揭示的主要风险

新世纪在其出具的《鲁信创业投资集团股份有限公司 2012 年公司债券（第一期）信用评级报告》中揭示的主要风险如下：

1、主业易受经济周期波动影响

该公司专业从事创业投资业务，经营业绩与资本市场联系日益密切。现阶段创

投资项目上市的不确定性易导致其盈利存在一定的潜在波动。随着全球经济格局变化，如在美元持续贬值、原油价格大幅波动、通胀预期、全球利率上升以及人民币汇率变动预期等不确定性因素的影响下，持有各类金融产品价格以及创投项目估值的波动将加大。此外公司的磨料磨具业务与下游机床机械行业的关联度较高，较易受国家和地方经济发展周期性变化的影响。

2、市场竞争加剧

创投行业的巨大发展前景和高额投资收益吸引了大量市场竞争者，导致创投机构在市场占有率、产品创新、投资回报水平等方面的竞争日益激烈。近年来境外较有影响力的私募股权投资机构和创业投资机构均加大了在国内尤其是山东省内的投资力度。这些机构凭借较强的资本实力、境外资本市场的优势资源和专业化运作经验，在争取优质项目资源上拥有较大的竞争优势。另外券商、银行、保险、社保资金、民间资本等进入股权投资领域使得创投行业的竞争更加激烈。

3、内部管理风险

该公司创投业务保持了较快的发展速度，业务规模和业务范围不断扩大。公司自成立以来累计投资项目已超过 80 个，涉及医药、金融、农产品加工、制造业、物流业等众多行业板块，行业关联度低，投资领域较为分散，公司面临的项目运作和项目管理难度正在加大。

4、磨料磨具历史负担较重

该公司业务转型以前主要从事磨料磨具生产。然而基于历史原因，公司磨料磨具生产企业在资金、人才、装备等方面实力相对薄弱。磨料磨具企业目前还存在富余人员安置等历史遗留问题，不利于公司稳定健康发展。

（四）跟踪评级的有关安排

根据政府主管部门要求和评级机构的业务操作规范，在本次评级的信用等级有效期【至本期债券本息的约定偿付日止】内，评级机构将对其进行持续跟踪评级，包括持续定期跟踪评级与不定期跟踪评级。

跟踪评级期间，评级机构将持续关注鲁信创投外部经营环境的变化、影响鲁信

创投经营或财务状况的重大事件、鲁信创投履行债务的情况等因素，并出具跟踪评级报告，以动态地反映鲁信创投的信用状况，跟踪评级报告将在交易所公告。

1、跟踪评级的时间和内容

评级机构对鲁信创投的跟踪评级的期限为评级报告出具日至失效日。

定期跟踪评级将在本次信用评级报告出具后每 1 年出具一次正式的定期跟踪评级报告。定期跟踪评级报告与首次评级报告保持衔接，如定期跟踪评级报告与上次评级报告在结论或重大事项出现差异的，本评级机构将作特别说明，并分析原因。

不定期跟踪评级自本次评级报告出具之日起进行。在发生可能影响本次评级报告结论的重大事项时，鲁信创投应根据已作出的书面承诺及时告知评级机构相应事项。评级机构及评级人员将密切关注与鲁信创投有关的信息，在认为必要时及时安排不定期跟踪评级并调整或维持原有信用级别。不定期跟踪评级报告在评级机构向鲁信创投发出“重大事项跟踪评级告知书”后 10 个工作日内提出。

2、跟踪评级程序

定期跟踪评级前向鲁信创投发送“常规跟踪评级告知书”，不定期跟踪评级前向鲁信创投发送“重大事项跟踪评级告知书”。

跟踪评级将按照收集评级所需资料、现场调研、评级分析、评级委员会审核、出具评级报告、公告等程序进行。

评级机构的跟踪评级报告和评级结果将对债务人、债务人所发行金融产品的投资人、债权代理人、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。

在持续跟踪评级报告出具之日后 10 个工作日内，鲁信创投和评级机构应在监管部门指定媒体、交易所及评级机构的网站上公布持续跟踪评级结果。

三、公司资信状况

（一）公司获得主要贷款银行的授信情况

截至 2011 年 9 月 30 日，公司拥有的人民币授信总额 5.45 亿元，尚未使用授信额度 3.20 亿元，公司备用流动性较为充足。

（二）公司近三年与主要客户的重要业务往来履约情况

公司在近三年与主要客户发生的重要业务往来中，未曾有严重违约。

（三）公司近三年发行的债券以及偿还情况

公司最近三年未发行过公司债券或企业债券，截至本募集说明书签署日发行人无债券余额。

（四）本次发行后累计公司债券余额

按本期公司债券发行上限计算，本期债券（第一期）发行后，公司累计债券余额为 4 亿元（以中国证监会最终核准的发行规模为准），占 2010 年 12 月 31 日合并报表所有者权益的 18.12%，占 2011 年 9 月 30 日合并报表所有者权益的 14.28%。

（五）公司最近三年及一期有关财务指标

1、合并报表口径

项目	2011 年 9 月 30 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
资产负债率（%）	23.42	29.21	32.29	29.34
流动比率（倍）	1.18	1.12	0.90	0.91
速动比率（倍）	0.99	0.96	0.76	0.74
项目	2011 年 1-9 月	2010 年	2009 年	2008 年
利息保障倍数（倍）	32.61	17.20	4.98	4.81
贷款偿还率（%）	100	100	100	100
利息偿付率（%）	100	100	100	100

2、母公司报表口径

项目	2011 年 9 月 30 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
资产负债率（%）	17.87	20.90	58.49	56.76
流动比率（倍）	1.16	1.43	0.82	0.82
速动比率（倍）	0.97	1.26	0.63	0.62
项目	2011 年 1-9 月	2010 年	2009 年	2008 年
利息保障倍数（倍）	-0.20	5.74	0.18	2.01
贷款偿还率（%）	100	100	100	100

利息偿付率（%）	100	100	100	100
----------	-----	-----	-----	-----

注：

- （1）资产负债率=负债总额/资产总额
- （2）流动比率=流动资产/流动负债
- （3）速动比率=（流动资产－存货）/流动负债
- （4）利息保障倍数=（利润总额+利息费用）/（利息费用+资本化利息支出）
- （5）贷款偿还率=实际贷款偿还额/应偿还贷款额
- （6）利息偿付率=实际利息支出/应付利息支出

第四章 担保情况

2011年12月23日，鲁信创投第七届董事会第二十二次会议审议通过了《关于控股股东为公司发行债券提供担保的关联交易议案》，同意鲁信集团为公司本次发行公司债券提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，并按每年末未偿还公司债券总额的2.5%支付担保费，担保期内不再支付其它费用。

根据《山东省省管企业担保管理办法》及鲁信集团公司章程的相关规定，鲁信集团于2012年1月5日召开董事会表决同意对发行人本次发行公司债券提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，并按每年末未偿还公司债券总额的2.5%收取担保费，担保期内不再收取其它费用。

一、担保人基本情况

（一）担保人概况

公司名称：山东省鲁信投资控股集团有限公司

注册地址：济南市历下区解放路166号

法定代表人：孟凡利

注册资本：30亿元人民币

营业执照注册号：370000018071338

企业类型及经济性质：有限责任公司（国有独资）

税务登记证号码：37010273577367X

成立日期：2002年1月31日

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。

（二）历史沿革及主营业务

鲁信集团成立于2002年1月31日，设立时的公司名称为“山东省鲁信投资控股有限公司”，系经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》批准，由山东省发展计划委员会出资设立，注册资本为30亿元人民币。2004年山东省国资委成立后，鲁信集团归属省国资委管理。2005年8月，经山东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”。

鲁信集团自设立以来注册资本一直未发生变化。

经过多年发展，鲁信集团已经成为以投资、金融和资本经营为主营业务的大型国有投资控股公司。鲁信集团经营国有资产和国有股权，进行对外融资、投资及管理、投资咨询、资产管理、托管经营和资本运营等，受托经营管理山东省基本建设基金，投资经营范围涉足信托、投行、证券、基金管理、担保、实业投资、创业投资、文化投资、产权交易等。

鲁信集团各业务板块情况

单位：万元

业务板块	主要涉及公司	是否合并报表	该板块收入	该板块利润总额	主要从事业务
基础设施	实华公司	是	116,642	2,097	天然气管网建设、运营，下游市场开发和利用
	管道公司	是			
	信托公司	否			受托省基建基金管理（注1）
	实业集团	是			机场、污水处理、城市热力、供水
	鲁信能源公司	是			合同能源管理
生产	鲁信创投	是	35,333	1,764	磨料磨具的生产销售
	天一印务	是			包装装潢印刷品印刷，生产包装盒（箱）及纸制品
金融	信托公司	是	3,968	33,550	从事信托、基金管理
	泰信基金公司	否			从事基金管理
	富国基金公司	否			从事基金管理

房地产	鲁信房地产	是	14,962	-3,584	地产开发及物业管理
服务	鲁信传媒	是	6,549	-906	文化产业投资、影视服务、广告服务
	投资集团	是			旅游产业投资、管理
	青岛海底世界项目	否			旅游产业投资、管理
	山东鲁信远致旅游有限公司	是			旅游产业投资、管理
其他业务	鲁信创投等	是	2,317	56,009	(注 2)
内部抵消			-758	-	
合计			179,013	88,930	

注 1：管理省基建基金的行为性质属于履行国有资产代管职责，故该部分省基建基金并未纳入鲁信集团合并报表范畴。

注 2：其他业务利润主要系鲁信创投的创投业务等产生的投资收益。

1、基础设施业务

多年来，鲁信集团在山东省人民政府的支持下，参与了铁路、港口、机场、电力、天然气管网等重点项目建设，大大改善了山东省的基础条件和投资环境。公司的基础设施板块主要由下属子公司实业集团、实华公司、管道公司及鲁信能源公司负责经营，其中实华公司和管道公司主要负责公司天然气业务的开展，实业集团主要负责机场、污水处理、城市热力、供水业务，鲁信能源公司主要负责合同能源管理。2010 年该板块实现营业收入 116,642 万元，净利润 2,097 万元。

2、生产性业务

鲁信集团生产性业务以磨具磨料及印刷包装业务为主，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（发行人）目前已经形成了以创投业务为主，磨料磨具的生产、销售为辅的业务模式。2010 年公司的营业收入为 21,325.92 万元，净利润为 43,657.39 万元。

鲁信集团通过下属子公司天一印务开展印刷包装业务，主要从事医药制品的印刷包装。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 15 亿只纸制包装盒，在全国具领先地位。2010 年实现营业收入 14,977 万元，实现利润总额 2,611 万元。

3、金融业务

鲁信集团金融板块以信托和基金管理等业务为主，由下属子公司信托公司及信托公司下属的泰信基金公司、富国基金公司等进行经营。

最近三年，信托公司大力开展各类信托，主业规模快速增长，盈利能力不断增强。在 2008 年信托业务规模实现 176.15 亿元的基础上，2009 年信托公司完成信托业务规模 449.69 亿元。2010 年，信托公司信托业务新增规模实现 1,241 亿元，截至 2010 年末信托资产总额余额 966.13 亿元，创历史最高水平。

鲁信集团通过信托公司相对控股（持股 45%）的泰信基金公司和持股 16.68%的富国基金公司从事基金管理业务。

经过多年的发展，信托公司共管理运作十三只基金，基金类型涵盖了封闭式证券投资基金、创新型封闭式债券基金、开放式证券投资基金等基金产品，截至 2010 年末，鲁信集团参股的富国基金公司资产规模达 621.72 亿元，2010 年实现营业收入 87,748 万元，净利润 29,334 万元。

4、房地产业务

房地产板块主要以鲁信集团下属子公司鲁信房地产为平台。鲁信房地产注册资本 3 亿元，总资产 7.96 亿元，具有房地产开发二级资质。目前，鲁信房地产在建的新楼盘包括淄博鲁信花园 4 号楼项目、济南东郊饭店项目、鲁信滨海新城项目（烟台草埠村旧村改造项目）。其中，东郊饭店项目在济南城市整体规划中居于中心位置，地段稀缺，总建筑面积 13.73 万平方米，预计总投资 9.66 亿元，预计销售收入 13.78 亿元。鲁信滨海新城项目位于烟台市高新区的西部，总用地面积 61.77 万平方米，预计总投资 30 亿元，预计销售收入 60 亿元，由于鲁信集团较早便以较低成本取得了本项目所在地的土地使用权，而今参考周边已开发地产项目价格，并结合烟台市整体房价较其他海滨城市尚有较大提升幅度的预期，本项目具有较高的利润空间。

5、服务业务

鲁信集团主要通过鲁信传媒、远致旅游等控股子公司以及投资集团参股的青岛海底世界项目经营旅游、文化等现代服务业务。

（1）文化业务

鲁信传媒业务涉及文化产业投资、影视服务、广告服务等领域，是目前山东省规模最大的文化传媒投资公司之一。公司按照国家大力发展文化产业的政策，依托鲁信集团的资金优势，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，取得了良好的社会效益与经济效益。

鲁信传媒正在积极实施建立全省电影院线的投资战略，计划投资 5.50 亿元，在省内主要城市建设五十家现代化多厅电影院，形成连锁经营和规模效益，把控股子公司鲁信影城打造为全省第一、全国知名的电影院线公司。截至 2010 年末，鲁信影城已建成影院 7 家，其中，济南省体育中心店、济南家乐福店已分别于 2007 年和 2009 年对外营业，此二家影院 2010 年经营收入 3,060 万元，同比增长 55%。东营新华店、泰安银泰店及聊城金鼎店也已于 2010 年对外营业，至今发展良好。2010 年，鲁信传媒实现营业收入 4,998 万元。

（2）旅游业务

鲁信集团通过下属公司投资集团从事旅游业务。投资集团与青岛海洋科技馆合作投资开发的青岛海底世界项目（投资集团持有其 49% 股份），2010 年实现营业收入 10,992 万元，保持了良好的经营发展势头。

2008 年 10 月，投资集团全资设立山东鲁信远致旅游有限公司，注册资本 2,000 万元，投资开发青岛欢动世界项目，该项目是集游乐、商业和餐饮于一体的现代化游乐项目。青岛欢动世界自 2009 年 7 月 1 日正式开业，当年接待游客近 70 万人次，收入逾千万元。2010 年，随着项目内容及配套的不断丰富完善，以及园区商业价值的逐步挖掘，青岛欢动世界经济效益稳步增长，实现营业收入 1,551 万元，同比增长 52.18%，接待游客 103.37 万人次，同比增长 52.19%。

截至 2011 年 9 月 30 日，鲁信集团持有本公司普通股 A 股 536,201,738 股，占本公司总股本的 72.04%。

（三）担保人最近一年及一期的主要财务数据和财务指标

财务数据	2011 年 9 月 30 日/ 2011 年 1-9 月	2010 年 12 月 31 日/ 2010 年 1-12 月
总资产（万元）	1,113,570.42	1,039,354.06
所有者权益合计（万元）	700,315.14	627,639.53
归属于母公司所有者权益合计（万元）	548,110.72	497,893.49
营业收入（万元）	91,527.31	179,013.23
净利润（万元）	69,858.45	75,745.49
归属于母公司所有者的净利润（万元）	51,283.51	57,555.39
财务指标	2011 年 9 月 30 日/ 2011 年 1-9 月	2010 年 12 月 31 日/ 2010 年度
资产负债率（%）	37.11	39.61
净资产收益率（%）	9.81	11.88
流动比率	1.44	1.35
速动比率	1.14	0.94

注：（1）2010 年度财务数据经山东天恒信有限责任会计师事务所审计；2011 年 1-9 月财务数据未经审计。

（2）报告期归属于母公司所有者的净利润/[（期初归属母公司所有者权益合计+期末归属母公司所有者权益合计）/2]×100%。

（四）鲁信创投主要财务数据占鲁信集团的比例

项目	鲁信创投占鲁信集团比例	
	2011 年 9 月 30 日/ /2011 年 1-9 月	2010 年 12 月 31 日/2010 年 1-12 月
总资产（万元）	32.84%	30.01%
所有者权益合计（万元）	40.00%	35.18%
归属于母公司所有者权益合计（万元）	49.61%	42.92%
营业收入（万元）	19.23%	11.91%
净利润（万元）	89.84% ^①	57.54%
归属于母公司所有者的净利润（万元） ^②	122.41%	75.85%

从上表我们可以看出，从资产状况看，鲁信集团资产规模较大，鲁信创投仅占鲁信集团的比例在 30%左右；从盈利能力看，鲁信集团拥有较强的盈利能力，2010 年鲁信创投净利润占鲁信集团比例为 57.54%。

鲁信集团拥有较强的资本实力和较强的盈利能力，截至 2011 年 9 月 30 日，其

货币资金余额为 17.54 亿元，2010 年、2011 年 1-9 月其经营活动现金流入分别为 52.61 亿元和 30.62 亿元，可以为鲁信创投本期债券的偿债提供安全性保障。

注：

①2011 年 1-9 月，鲁信创投净利润占鲁信集团的比例为 89.84%，比 2010 年大幅上升，原因主要是由于鲁信集团下属的信托、其他投资等板块收入及投资收益通常集中在年底确认，导致其净利润波动呈现季节性特征。

②由于鲁信集团持有鲁信创投 72.04%，所以在“归属于母公司所有者的净利润”这一指标，显示鲁信创投占鲁信集团的比例较高。

（五）担保人资信状况

1、担保人的评级情况

2011 年 6 月 10 日，新世纪出具了《山东省鲁信投资控股集团有限公司 2011 年度第一期中期票据信用评级报告》，担保人信用等级为 AA⁺。

2、担保人获得主要贷款银行的授信情况

截至 2011 年 9 月 30 日，担保人鲁信集团取得中国银行、建设银行等银行的授信额度 45.40 亿元，其中已使用的授信额度为 10.95 亿元，尚有 34.45 亿元的授信额度未使用。

3、近三年担保人与主要客户业务往来的资信情况

鲁信集团资信状况良好，最近三年在贷款偿还、业务往来等方面，均未发生过违约现象。

（六）担保人累计对外担保金额及占净资产的比重

截至 2011 年 9 月 30 日，担保人鲁信集团对外担保余额合计 17.42 亿元，占截至 2011 年 9 月 30 日该公司净资产的 24.87%，其中为控股子公司的担保余额为 11.35 亿元，占截至 2011 年 9 月 30 日该公司净资产的 16.21%。

（七）担保人偿债能力分析

鲁信集团资产规模较大，盈利状况良好，且目前运营顺畅，资本实力雄厚。截

至 2011 年 9 月 30 日，鲁信集团合并口径下的资产总计 1,113,570.42 万元，归属于母公司所有者权益 548,110.72 万元，2011 年 1-9 月鲁信集团实现营业收入 91,527.31 万元，归属于母公司所有者的净利润 51,283.51 万元。

截至 2011 年 9 月 30 日，鲁信集团的资产负债率、流动比率和速动比率分别为 37.11%、1.44 和 1.14，偿债能力良好。

鲁信集团具备较强的经营实力和财务实力，资信状况良好，具备良好的偿债能力。如果发行人不能按期支付债券本金及到期利息，担保人有能力按照其出具的《担保函》履行担保义务。

二、担保函主要内容

2012 年 1 月 6 日，鲁信集团与发行人签署了《担保服务合同》，并向发行人出具了《担保函》。《担保函》的主要内容如下：

（一）被担保的债券种类、数额

被担保的债券为鲁信创投本次发行的 5 年期公司债券，发行面额总计为不超过人民币 8 亿元。

（二）债券的到期日

担保函项下的债券到期日依据公司债券募集说明书及发行公告的约定确定。

（三）保证的方式

担保人承担保证的方式为全额无条件不可撤销的连带责任保证。

（四）保证责任的承担

如发行人不能依据公司债券募集说明书及发行公告的约定按期足额兑付公司债券的本金和/或利息，担保人主动承担担保责任，将兑付资金划入债券登记机构或主承销商指定的账户。债券持有人可分别或联合要求担保人承担保证责任。债券受托管理人有权代表债券持有人要求担保人履行保证责任。

（五）保证范围

担保人保证的范围包括本期债券本金不超过人民币 8 亿元及利息、违约金、损

害赔偿金、实现债权的费用和其他应支付的费用。

（六）保证的期间

担保人承担保证责任的期间为本期债券存续期及本期债券到期之日起两年。债券持有人在此期间内未要求担保人承担保证责任的，担保人免除保证责任。

（七）财务信息披露

本期债券有关主管部门或债券持有人及债券受托管理人有权对担保人的财务状况进行监督，并要求担保人定期提供会计报表等财务信息。

（八）债券的转让或出质

债券认购人或持有人依法将债权转让或出质给第三人的，担保人在本担保函第五条规定的范围内继续承担保证责任。

（九）主债权的变更

经本期债券有关主管部门和债券持有人会议批准，本期债券利率、期限、还本付息方式等发生变更时，不需另行经过担保人同意，担保人继续承担本担保函项下的保证责任。

（十）加速到期

在本期债券到期之前，担保人发生合并、分立、停产停业等足以影响债券持有人利益的重大事项时，债券发行人应在一定期限内提供新的担保，债券发行人不提供新的担保时，债券持有人有权要求债券发行人、担保人提前兑付债券本息。

（十一）担保函的生效

自中国证监会批准本期债券发行之日起生效，在本担保函第六条规定的保证期间内不得变更或撤销。

三、发行人、担保人、债券受托管理人、债券持有人之间的权利义务关系

担保人为发行人履行本期债券还本付息义务提供担保，债券受托管理人有权代表债券持有人行使担保的权利。

四、债券持有人及债券受托管理人对担保事项的持续监督安排

有关债券持有人及债券受托管理人对担保事项的持续监督安排详见本募集说明书“第六章 债券持有人会议”以及“第七章 债券受托管理人”。

第五章 偿债计划及其他保障措施

一、偿债计划

（一）利息的支付

1、本期债券在存续期内每年付息 1 次，最后一期利息随本金的兑付一起支付。本期债券付息日为债券存续期内每年的 4 月 25 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）。

2、债券利息的支付通过登记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，由发行人在中国证监会指定媒体上发布的付息公告中加以说明。

3、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其自行承担。

（二）本金的兑付

1、本期债券到期一次还本。本期债券的本金兑付日为 2017 年 4 月 25 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）。

2、本期债券的本金兑付通过登记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，由发行人在中国证监会指定媒体上发布的兑付公告中加以说明。

（三）偿债资金来源

公司将根据本期公司债券本息未来到期支付安排制定年度、月度资金运用计划，合理调度分配资金，保证按期支付到期利息和本金。

公司偿付本期公司债券本息的资金主要来源于投资活动产生的现金流。本公司作为国内首家上市的创投企业，其主要业务为创业投资，其利润主要来源于所投资的项目公司现金分红、权益法核算的投资收益和项目退出收益（包括股权转让、公司清算和 IPO 退出等）等三个方面。最近三年公司创业投资项目运行良好，投资收益大幅增加，2008 年度至 2010 年度公司投资收益分别为 95,334,072.08 元、130,841,486.50 元、577,949,228.95 元，占公司利润总额的比重分别为 73.21%、

131.22%、116.07%。

公司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技术、节能环保、新能源、新材料、生物技术、高端装备制造等国家战略性新兴产业。受益于山东地区经济发展和高科技新兴产业发展，公司已经形成健康、稳定的项目梯队，截至2011年9月30日，高新投先后投资的项目公司合计80余家，其中已经上市公司为6家，市值约33亿元，该等已投资或上市项目逐渐进入收获期，随着公司已投资上市项目逐步解禁以及新投资项目逐步成熟，公司将制定已上市项目的减持计划，确保公司收益保持稳定。预计从2012年起，公司将从已投资项目的现金分红及减持部分上市公司股票中获得较大收益，从而为公司的持续稳定运营提供充足的资金支持，保证公司的长期偿债能力。

此外，公司于2011年12月23日召开的第七届董事会第二十二次会议审议通过了《关于修改山东省高新技术创业投资有限公司章程的议案》，修改后高新投章程规定，高新投每年向股东现金分红的比例不低于当年实现的可分配利润的10%。公司通过修改高新投章程中的分红条款，确保投资收益稳定，保证了公司的长期偿债能力。

（四）偿债应急保障措施

1、上市公司股权迅速变现

发行人资产主要集中在长期股权投资，其中包含大量流动性较好的上市公司股权。截至2011年9月末，公司持有6家上市公司的股权，市值在33亿元左右。必要时，发行人可以通过出售上市公司股权变现来补充偿债资金。

2、担保人为本期债券提供了全额无条件不可撤销的连带责任保证担保

鲁信集团为本期债券出具了《担保函》，承诺为本期公司债券提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。担保人保证的范围包括本期债券的全部本金及利息，以及违约金、损害赔偿金、实现债权的费用和其他应当支付的费用。

在本期债券到期时，如发行人不及时足额兑付债券本息，担保人将主动承担担保责任，将兑付资金划入债券登记机构或主承销商指定的账户。否则，债券持有人可分别或联合要求担保人承担保证责任；债券受托管理人有权代表债券持有人要求

担保人履行保证责任。

3、必要时，用持有的上市公司股权进行质押，保证债权人利益

公司承诺在本期债券的存续期内，当出现下列情形之一时，发行人将用其持有的上市公司股权为本期债券追加质押担保，从而保证债权人的利益不受损失。

- （1）当发行人当年合并报表营业收入或净利润比往年同比下降 50%时；
- （2）当担保人当年合并报表营业收入或净利润比往年同比下降 50%时；
- （3）跟踪评级报告中发行人的主体评级或本期债券的债项评级出现下调；
- （4）跟踪评级报告中担保人的主体评级出现下调；
- （5）发行人或担保人发生重大亏损或者遭受重大损失时；
- （6）发行人或担保人发生其他可能影响本期债券偿付的重大事项时。

另外，截至 2011 年 9 月 30 日，公司拥有多家银行共计人民币 5.45 亿元的综合授信额度，其中尚未使用的额度 3.20 亿元。一旦在本期债券兑付时遇到突发性的资金周转问题，本公司也可以通过银行的资金拆借予以解决。

二、偿债保障措施

为了充分、有效地维护债券持有人的利益，公司为本期债券的按时、足额偿付制定了一系列工作计划，包括制定《债券持有人会议规则》，签订《债券受托管理协议》和《监管协议》，发挥债券受托管理人作用；确定专门部门与人员、安排偿债资金、制定管理措施、做好组织协调、加强信息披露等等；由鲁信集团提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，努力形成一套确保债券安全兑付的保障措施。

（一）制订《债券持有人会议规则》

公司按照《试点办法》的要求制订了《债券持有人会议规则》，约定债券持有人通过债券持有人会议行使权利、维护合法权益的范围、程序和其他重要事项，为保障本期公司债券本息及时足额偿付做出了合理的制度安排。

（二）充分发挥债券受托管理人的作用

公司按照《试点办法》的要求引入了债券受托管理人制度，聘任齐鲁证券担任本期公司债券的受托管理人，并签署了《债券受托管理协议》。在债券存续期间内，由债券受托管理人代表债券持有人对发行人的相关情况进行监督，并在债券本息无法按时偿付时，代表债券持有人，采取一切必要及可行的措施，保护债券持有人的正当利益。

（三）加强募集资金的使用管理

本期公司债券发行后，公司将加强对募集资金的使用、管理和日常监控，完善财务规划，提高资金的使用效率，增强公司主营业务现金流对偿付本期公司债券本息的支持。

公司指定财务部负责协调本期债券偿付工作，并通过公司其他相关部门在每年财务预算中落实本期债券本息兑付资金，保证本息如期偿付，保证债券持有人利益。在利息和本金偿付日之前十五个工作日内，公司将组成偿付工作小组，负责利息和本金偿付及与之相关的工作，保证本息偿付，组成人员包括公司财务部等相关部门工作人员。

（四）加大债券到期前的现金流量

在本期公司债券本息到期前，公司将通过有关决议调整全资子公司高新投的分红政策，增加现金流入，并适当缩减现金流出规模，提高结余资金数量，进一步确保公司偿付能力。

（五）设立专项偿债账户

为保证债券持有人的合法权益，规范发行人为本期公司债券开设及管理专项偿债账户的行为，保障发行人按期兑付本期公司债券到期日的本金和利息，发行人制定了《专项偿债资金管理制度》并与债券受托管理人签署了《监管协议》。发行人将设立专项偿债账户，提前准备本期公司债券的到期应付本息，以保证按约定偿付本期公司债券本息。主要内容如下：

1、专项偿债账户的开设

（1）在本期债券本金到期日（即募集说明书所约定之兑付日）至少 60 天前，

公司应选定具有良好声誉的金融机构开设本期债券的专项偿债账户，并书面通知本期债券的债券受托管理人。该专项偿债账户将专门用于存放发行人依据《专项偿债资金管理制度》提取的专项偿债资金。

（2）债券受托管理人应书面指定专项偿债账户及其资金监管联系人，并通知发行人。债券受托管理人指定的联系人应具备充足的时间和精力从事本期债券专项偿债账户及资金监管工作。在专项偿债账户开设之后，受托管理人若需变更其依照前述指定的联系人，应提前 5 个工作日书面通知发行人，并指示原任联系人及继任联系人会同发行人共同办理专项偿债账户的预留印鉴变更手续。

（3）专项偿债账户应以发行人的名义开设，但专项偿债账户印鉴卡须同时预留下列印鉴：①发行人的财务专用章；②发行人法定代表人私章；③受托管理人书面指定的联系人的私章。

（4）专项偿债账户内资金的转出指令应同时加盖上述印章。

（5）发行人不得将专项偿债账户用作任何其他用途，亦不得对专项偿债账户设定任何质权或任何其他第三方权利或法律负担。

2、专项偿债资金的存储及使用

（1）专项偿债账户资金存储的起始日期为本期公司债券兑付日前 60 天，并且向专项偿债账户内存储的资金数额应满足如下要求：

①不迟于本期公司债券兑付日前 30 个工作日，专项偿债账户内的资金应不低于到期应付本期公司债券本息的百分之五十（50%）；

②不迟于本期公司债券到期日前 5 个工作日，专项偿债账户内的资金应不低于到期应付本期公司债券本息的百分之百（100%）。

（2）除《监管协议》另有约定或《专项偿债资金管理制度》另有规定的情形外，专项偿债账户内资金专门用于本期公司债券到期本息的兑付，在本期公司债券到期兑付前不得用于其他一切支出。

（3）在不影响公司在兑付日按期偿付本期公司债券本息的前提下，专项偿债账户内的资金可用于专项偿债账户开户银行的通知存款；经公司债券受托管理人同意，

也可投资于该开户银行自营的其他低风险、高流动性的金融产品。前述投资之收益应归集到专项偿债账户，但超过到期应付本期公司债券本息的部分除外。

（4）《监管协议》约定的双方应及时充分配合，确保专项偿债账户内的资金在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司（以下简称“登记机构”）规定的期限内解付到其指定的银行账户，以保证发行人按期足额履行偿付本期公司债券到期时应付本息的义务。

（5）若由于受托管理人或其指定的联系人的过错，导致专项偿债账户内的资金延迟解付至登记机构指定的银行账户，受托管理人应赔偿发行人因此而遭受的经济损失。

3、专项偿债账户的监督管理

（1）受托管理人依据《监管协议》享有专项偿债账户的监督权力，监督发行人是否按照经中国证监会核准后公告的《鲁信创业投资集团股份有限公司 2012 年公司债券募集说明书》、《专项偿债资金管理制度》及《监管协议》的约定存储、使用和管理专项偿债账户内的资金。

（2）受托管理人有权要求发行人在专项偿债账户资金存储的起始日期后提供专项偿债账户的银行对账单或开户银行出具的资金余额证明。

（3）受托管理人有权要求发行人提供必要的配合和协助，直接到专项偿债账户开户银行查询专项偿债账户的资金余额。对于受托管理人提出上述合理要求，发行人不得予以拒绝或不合理的迟延。

（4）若受托管理人发现专项偿债账户内的资金余额不符合《监管协议》第 2.1.1 项的约定，受托管理人应当以书面通知形式要求发行人在 5 个工作日内予以补足；若受托管理人发现专项偿债账户内的资金余额不符合《监管协议》第 2.1.2 项的约定，受托管理人应当以书面通知形式要求发行人在 2 个工作日内予以补足。

（5）发生下列情形之一，且受托管理人有充分理由相信该等情形将对债券持有人的权益发生重大不利影响时，受托管理人有权决定召开债券持有人会议，根据债券持有人会议的授权采取适当的法律行动，以保障全体债券持有人的利益：

①发行人对专项偿债账户设定质权或其他第三方权利，经受托管理人要求后拒不解除该等权利限制的；

②若发行人未按照《监管协议》2.1 款的规定向专项偿债账户内存入足额资金，且亦未在《监管协议》3.4 款所述期限内补足的。

（6）在本期公司债券的本息得到全额偿付之日起 5 个工作日内，发行人应会同受托管理人或其指定的联系人办理专项偿债账户的注销手续。

（六）严格的信息披露

发行人将遵循真实、准确、完整的信息披露原则，使公司偿债能力、募集资金使用等情况受到债券持有人、债券受托管理人和股东的监督，防范偿债风险。

发行人将按照《债券受托管理协议》及中国证监会的有关规定进行重大事项信息披露，至少包括但不限于以下内容：

- 1、未能按时、足额支付本期公司债券的利息和/或本金；
- 2、预计无法按时、足额偿付本期公司债券利息或本金；
- 3、订立可能对甲方还本付息产生重大影响的担保及其他重要合同；
- 4、发生重大亏损或者遭受重大损失；
- 5、减资、合并、分立、解散及申请破产；
- 6、发生重大仲裁、诉讼；
- 7、拟进行重大债务重组；
- 8、未能履行募集说明书的约定；
- 9、本期公司债券被暂停转让交易；
- 10、法律、行政法规以及中国证监会规定的其他情形。

（七）发行人承诺

根据本公司于 2011 年 12 月 23 日召开的第七届董事会第二十二次会议决议及于 2012 年 1 月 10 日召开的 2012 年第一次临时股东大会审议通过的关于本次债券发行

的有关决议，当本公司不能按时支付利息、到期兑付本金或发生其他违约情况时，本公司将至少采取如下措施：

- 1、不向股东分配利润；
- 2、暂缓重大对外投资、收购兼并等资本性支出项目的实施；
- 3、调减或停发董事和高级管理人员的工资和奖金；
- 4、主要责任人不得调离。

三、发行人违约的处罚措施

发行人保证按照本期债券发行募集说明书约定的还本付息安排向债券持有人支付本期债券利息及兑付本期债券本金，若发行人不能按时支付本期债券利息或本期债券到期不能兑付本金，对于逾期未付的利息或本金，发行人将根据逾期天数按逾期利率向债券持有人支付逾期利息，逾期利率为本期债券票面利率上浮 30%。

第六章 债券持有人会议

投资者认购本期公司债券视作同意发行人与债券受托管理人共同制定的《债券持有人会议规则》。

一、债券持有人的权利和义务

（一）债券持有人的权利

- 1、享有到期要求兑付债券本金和利息的权利；
- 2、有权根据法律、法规的规定和本期债券募集说明书的约定监督债券发行人以及债券受托管理人涉及债券持有人利益的有关行为；
- 3、有权通过债券持有人会议变更债券受托管理人；
- 4、法律、法规赋予其作为公司债权人的其他权利。

（二）债券持有人的义务

- 1、遵守本期债券募集说明书的相关约定；
- 2、依其所认购的公司债券数额足额缴纳认购资金；
- 3、除法律、法规另有规定或本期债券募集说明书另有约定外，不得要求公司提前偿付公司债券的本金及利息；
- 4、法律、法规规定应当由债券持有人承担的其他义务。

二、债券持有人行使权利的形式

对于《债券持有人会议规则》中规定的债券持有人会议职责范围内的事项，债券持有人应通过债券持有人会议维护自身的利益；对于其他事项，债券持有人应依据法律、行政法规和本募集说明书的规定行使权利，维护自身的利益。

债券持有人会议由全体债券持有人依据《债券持有人会议规则》组成，债券持有人会议依据《债券持有人会议规则》规定的程序召集并召开，并对《债券持有人会议规则》规定的职权范围内事项依法进行审议和表决。

三、《债券持有人会议规则》的主要内容

（一）债券持有人会议的职权

1、就发行人变更募集说明书的约定做出决议，但债券持有人会议不得做出决议同意发行人不支付本期公司债券本息、变更本期公司债券利率；

2、在发行人不能偿还本期公司债券本息时，决定委托债券受托管理人通过诉讼等程序强制发行人和保证人偿还债券本息，决定委托债券受托管理人参与发行人的整顿、和解、重组或者破产的法律程序；

3、决定发行人发生减资、合并、分立、解散时债券持有人依据《公司法》享有的权利的行使；

4、如有保证人的，应发行人提议或发生影响保证人履行担保责任能力的重大变化的情况下，决定变更保证人或者担保方式；

5、决定变更债券受托管理人；

6、法律、行政法规和部门规章规定应当由债券持有人会议做出决议的其他情形。

（二）债券持有人会议的召集与通知

1、债券持有人会议由债券受托管理人负责召集。《债券持有人会议规则》规定，在本期公司债券存续期间，发生下列事项之一的，应召集债券持有人会议：

（1）拟变更《募集说明书》的约定；

（2）发行人不能按期支付本期公司债券的本息；

（3）拟变更、解聘债券受托管理人；

（4）发行人发生减资（因股权激励回购股份导致的减资除外）、合并、分立、解散或申请破产；

（5）发行人书面提议召开债券持有人会议；

（6）单独或合并代表 10%以上有表决权的本期公司债券张数的债券持有人书面提议召开债券持有人会议；

(7) 债券受托管理人书面提议召开债券持有人会议；

(8) 发生其他对债券持有人权益有重大影响的事项。

2、债券受托管理人应在提出或收到提议之日起60日内召集债券持有人会议。债券受托管理人应于会议召开15日前向全体债券持有人及有关出席对象发出会议通知。

3、债券持有人会议通知至少应载明以下内容：

(1) 会议召开的时间、地点和方式；

(2) 会议拟审议的事项；

(3) 确定有权出席债券持有人会议的债券持有人之债权登记日；

(4) 代理债券持有人出席会议之代理人的授权委托书的内容要求（包括但不限于代理人身份、代理权限和代理有效期限等）、送达时间和地点；

(5) 会务联系人姓名、电话。

4、债券持有人会议拟审议事项应属于债券持有人会议职权范围，有明确议题和具体决议事项，并且符合法律、行政法规和本规则的有关规定。

5、会议召集人就可以就公告的会议通知以公告方式发出补充通知，但补充通知应在债券持有人会议召开日5天前发出。

6、发出债券持有人会议通知后，无正当理由，债券持有人会议不得延期或取消。

(三) 债券持有人会议的召开

1、债券持有人会议应在发行人住所地或债券受托管理人住所地，以现场会议形式召开。

2、债券受托管理人委派出席债券持有人会议之授权代表担任会议主持人。

3、每次债券持有人会议之监票人为两人，负责该次会议之计票、监票。监票人由出席会议的债券持有人担任，下列人员不能担任监票人：

(1) 与拟审议事项有关联关系的债券持有人及其代理人；

(2) 与发行人有关联关系的债券持有人及其代理人。

4、债券持有人会议召开的程序：

(1) 会议主持人按照规定程序宣布会议议事程序及注意事项；

(2) 确定和公布监票人；

(3) 会议主持人宣读提案，经讨论后进行表决；

(4) 经律师见证后形成债券持有人会议决议。

(四) 债券持有人会议的表决与决议

1、债券持有人会议不得就未经公告的事项进行表决。

2、债券持有人会议仅对会议通知载明的拟审议事项进行表决，会议通知载明的各项拟审议事项或同一拟审议事项内并列的各项议题应分开审议、表决。

3、债券持有人会议采取记名方式进行投票表决，本期债券每一张为一份表决。可以参加会议但存在本规则第6.3条所述情形的债券持有人对于该关联事项没有表决权，其代表的公司债券张数不计入出席本次公司债券持有人会议的出席张数。

4、债券持有人或其代理人对拟审议事项表决时，只能投票表示：同意或反对或弃权，其他均视为投票人放弃表决权利。

5、债券持有人会议须经持有公司本次发行的债券50%以上（不含50%）未偿还债券面值的债券持有人同意方能形成有效决议。

6、会议主持人应指定专人负责制作债券持有人会议之会议记录。

(五) 债券持有人会议决议的效力与修订

1、债券持有人会议决议经表决通过后生效，但其中涉及须经有权机构批准的事项，经有权机构批准后方可生效。

2、除非另有明确约定，债券持有人会议决议对决议生效之日登记在册的全体债券持有人（包括未参加会议或明示不同意见的债券持有人）具有同等效力和约束力。

3、债券持有人会议做出决议后，债券受托管理人以公告形式通知债券持有人，

并负责执行会议决议。

第七章 债券受托管理人

投资者认购本期公司债券视作认可《债券受托管理协议》的有效性，并同意齐鲁证券作为本期公司债券的债券受托管理人。

一、受托管理人及受托管理协议签订情况

（一）受托管理人基本情况

债券受托管理人：齐鲁证券有限公司

法定代表人：李玮

住 所：济南市经七路 86 号

联 系 人：张可亮、章林、刘庆文、王双、孙婕

电 话：0531-68889177

传 真：0531-68889222

（二）受托管理协议签订情况

2012 年 1 月 12 日，本公司与齐鲁证券签订了《债券受托管理协议》，聘任齐鲁证券担任本期公司债券的债券受托管理人。

（三）债券受托管理事项

根据中国法律、行政法规和《试点办法》的规定、募集说明书和《债券受托管理协议》的约定以及债券持有人会议的授权，受托管理人作为本期公司债券全体债券持有人的代理人处理本期公司债券的相关事务，维护债券持有人的利益。

（四）受托管理人与发行人利害关系情况

除与发行人签订《债券受托管理协议》以及作为本次发行公司债券的保荐人（主承销商）外，受托管理人与发行人不存在可能影响其公正履行公司债券受托管理职责的利害关系。

二、《债券受托管理协议》的主要内容

（一）发行人的权利和承诺

1、有权根据《债券受托管理协议》的约定和《债券持有人会议规则》的规定，向债券持有人会议提出更换债券受托管理人的议案。

2、有权制止债券受托管理人无代理权、超越代理权或者代理权终止后从事的行为，债券持有人对发行人的该行为应当予以认可。

3、在本期公司债券存续期限内，依据法律、法规和募集说明书的规定享有各项权利、承担各项义务，履行《债券持有人会议规则》项下发行人应当履行的各项职责和义务。

4、在本期公司债券存续期限内，按期支付本期公司债券的利息和本金。

5、在本期债券存续期限内，根据相关法律、法规、部门规章和其他规范性文件的规定，按时履行持续信息披露的义务，并根据受托管理人的合理需要，向其提供相关信息或其他证明文件。

6、在本期公司债券存续期限内，应对受托管理人履行《债券受托管理协议》项下职责或授权予以充分、有效、及时的配合和支持，应受托管理人要求，发行人应在合理时间内向受托管理人提供从证券登记结算机构取得的最新债券持有人名单。

7、在本期公司债券存续期限内，发行人发生《债券受托管理协议》规定的违约事件时，应立即书面通知受托管理人，详细说明违约事件的情形，并说明拟采取的建议措施。

8、在本期公司债券存续期限内，发行人出现下列情形之一时，应及时通知受托管理人、全体债券持有人：

- （1）未能按时、足额支付本期公司债券的利息和/或本金；
- （2）预计无法按时、足额偿付本期债券利息或本金；
- （3）订立可能对发行人还本付息产生重大影响的担保及其他重要合同；
- （4）发生重大亏损或者遭受重大损失；

- (5) 减资、合并、分立、解散及申请破产；
- (6) 发生重大仲裁、诉讼；
- (7) 拟进行重大债务重组；
- (8) 未能履行募集说明书的约定；
- (9) 本期债券被暂停转让交易；
- (10) 法律、行政法规以及中国证监会规定的其他情形。

9、按照约定及时向受托管理人支付债券受托管理费用及报酬。

10、履行本期债券募集说明书中约定的其他义务。

（二）受托管理人的权利和义务

1、受托管理人指派专人负责本期公司债券的受托管理事务，并有权依据本协议的规定获得受托管理费用与报酬。

2、受托管理人应为债券持有人的最大利益行事，不得就本期公司债券与债券持有人存在利益冲突，不得利用作为债券受托管理人的地位而获得的有关信息为自己或任何其他第三方谋取不正当利益。

3、受托管理人应履行债券持有人会议规则项下债券受托管理人的职责和义务，按照本协议、债券持有人会议规则的规定召集和主持债券持有人大会。

4、受托管理人作为本期公司债券全体债券持有人的代理人，应严格执行债券持有人大会决议，代表债券持有人及时与甲方及其他有关主体进行沟通，督促债券持有人大会决议的具体落实。

5、受托管理人应代表债券持有人监督公司发行本期公司债券募集资金的使用；

6、受托管理人应持续关注甲方的资信状况，出现可能影响债券持有人重大权益的事项时，召集债券持有人会议。

7、受托管理人应督促公司按本期公司债券募集说明书的约定履行信息披露义务，并按照规定向债券持有人出具债券受托管理事务报告。

8、受托管理人应在债券存续期内，代表全体债券持有人勤勉处理债券持有人与甲方之间的谈判或者诉讼事务。

9、预计公司不能偿还债务时，受托管理人应要求公司追加担保，或者依法申请法定机关采取财产保全措施。

10、公司不能偿还债务时，受托管理人应及时通知债券持有人，并受托在债券持有人大会决议的授权范围内，参与公司的整顿、和解、重组或者破产的法律程序。

11、受托管理人应遵守本协议、募集说明书以及中国证监会规定的受托管理人应当履行的其他义务，履行债券持有人会议授权的其他事项。

（三）债券受托管理事务报告

1、保荐人作为债券受托管理人，在受托期间应对公司的有关情况进行持续跟踪与了解，并根据所了解的情况以及公司所提供的文件和信息向债券持有人出具债券受托管理事务报告，并在债券受托管理事务报告签署之日起 2 个工作日内在发行人指定的信息披露报刊和网站披露。

2、受托管理人应在公司每年的年度报告公告之日起 10 个工作日内签署债券受托管理事务报告，报告应主要包括如下内容：

- （1）公司的基本情况；
- （2）债券募集资金的使用情况；
- （3）专项偿债账户（如有）的管理情况；
- （4）公司有关承诺的履行情况；
- （5）受托管理人认为需要披露的其他重大信息。

3、在受托期间，债券受托管理事务报告置备于债券受托管理人处，债券持有人有权随时查阅。

（四）债券受托管理人的报酬

受托管理人就提供本协议项下服务向公司收取债券受托管理报酬共计人民币 100 万元整（¥1,000,000.00），该报酬公司同意受托管理人在本期公司债券募集资

金中扣收。

（五）债券受托管理人的变更及解聘

1、债券持有人大会会有权根据《债券持有人会议规则》进行表决以变更债券受托管理人的职权范围或解除对受托管理人的聘任，并将更换债券受托管理人的决议内容书面通知保荐人。

2、若发生下述任何一种情形，则受托管理人在本协议项下的职责和义务终止：

- （1）受托管理人丧失行为能力或被判决破产或资不抵债；
- （2）受托管理人主动提出破产申请；
- （3）受托管理人解散、依法被撤销、破产或者由接管人接管其资产；
- （4）监管部门为整顿、保存或清算之目的掌管或控制受托管理人或其财产或业务。

3、受托管理人在本协议项下的职责和义务终止的，中国证监会会有权指任适合机构作为本协议项下新的债券受托管理人。

4、任何解任或辞任的决定，均应在新的债券受托管理人被正式、有效地聘任后方可生效。如果在合理时间内，仍未找到新的债券受托管理人，则由中国证监会认可并指任的适合机构继任。

（六）违约和救济

1、以下事件构成本协议项下的违约事件：

- （1）本期公司债券到期未能偿付应付本金，且该种违约持续超过 30 天仍未解除；
- （2）未能偿付本期公司债券的到期利息，且该种违约持续超过 30 天仍未解除；
- （3）公司不履行或违反本协议项下的任何承诺（上述 9.1.1、9.1.2 项违约情形除外），且经受托管理人书面通知，或经持有本期公司债券本金总额 25%以上的债券持有人书面通知，该种违约持续 30 个连续工作日；
- （4）公司丧失清偿能力、被法院指定接管人或已开始相关的诉讼程序；

（5）其他因公司自身违约或违规行为而对本期公司债券本息偿付产生重大不利影响的情形。

2、如果违约事件发生，受托管理人可以或根据债券持有人会议的指示，采取任何可行的法律救济方式回收债券本金和利息，或强制公司履行本协议或本期公司债券项下的义务。

（七）违约责任和赔偿

1、本协议任何一方未按本协议的规定履行义务，应当依法承担违约责任，守约方有权依据法律、行政法规、《试点办法》、募集说明书及《债券受托管理协议》之规定追究违约方的违约责任。

2、若受托管理人为履行《债券受托管理协议》约定的受托管理义务而从事行为，而该行为导致任何诉讼、权利要求、政府调查、损害、支出和费用，公司应负责赔偿并使其免受损害。但若该行为因受托管理人的重大过失、恶意、故意不当行为或违反《债券受托管理协议》而造成的除外。

3、若因受托管理人的重大过失、恶意、故意不当行为或违反《债券受托管理协议》而导致公司产生任何诉讼、权利要求、损害、支出和费用，受托管理人应负责赔偿并使其免受损失。

第八章 发行人基本情况

一、公司设立及发行上市情况

（一）公司设立情况

公司的前身为中国第四砂轮厂，经 1988 年 11 月 11 日山东省经济体制改革委员会鲁体改字[1988]第 57 号文《关于同意建立“山东泰山磨料磨具股份有限公司”的批复》的批准，以第四砂轮厂资产为主体，向社会公开募集方式设立了山东泰山磨料磨具股份有限公司。1995 年 7 月，经国家工商行政管理局 1995 企字函字 070 号《企业名称核准通知函》核准，公司更名为“四砂股份有限公司”。

（二）公司发行上市情况

1996 年 12 月，经中国证监会《关于四砂股份有限公司申请股票上市的批复》（证监发字[1996]387 号文）的批准，本公司共发行人民币普通股 2,560 万股，发行后总股本为 8,682.2 万股。经上海证券交易所《关于四砂股份有限公司人民币股票上市交易的通知》（上证上（96）字第 114 号文）的同意，本公司股票在上海证券交易所上市。

二、公司上市以来的股本变化情况

1、1997 年 5 月，公司实施了 1996 年度的分配方案，每 10 股送 3 股红股，共计送红股 2,604.66 万股。本次分配完成后，公司总股本变更为 11,286.86 万股。

2、1998 年 7 月，经中国证监会《关于四砂股份有限公司申请配股的批复》（证监上字[1998]99 号文）批准，本公司以总股本 11,286.86 万股为基数，向全体股东按每 10 股配售 3 股的比例配售新股，配股价每股 5 元。其中，经财政部《关于四砂股份有限公司国家股配股有关问题的批复》（财国字[1998]75 号）的同意，淄博市国有资产管理局以现金认购其中的 1,200 万股。该次配股缴款工作于 1998 年 9 月 4 日结束，实际配售 2,198.40 万股。该次配股结束后，公司总股本增至 13,485.26 万股。

3、1998 年 11 月，经中华人民共和国财政部《关于转让四砂股份有限公司部分国家股股权及配股权有关问题的批复》（财管字[1998]18 号文）同意，淄博市国有资

产管理局将持有的本公司的 7,368.86 万股国家股中的 4,000 万股和 650 万股配股权有偿转让给通辽艾史迪集团有限公司。经中国证监会《关于同意豁免通辽艾史迪集团有限公司要约收购“四砂股份”股票义务的函》（证监函[1998]204 号文）的核准，豁免了通辽艾史迪集团有限公司因本次受让后累计持有四砂股份 34.48%的股权而应履行的要约收购义务。

4、1999 年 5 月，公司实施了 1998 年度利润分配方案，按每 10 股送 3 股红股，共计送红股 4,045.578 万股，并以资本公积金按每 10 股转增 2 股转增股本，共转增 2,697.052 万股。本次利润分配及转增股本后，本公司总股本变更为 20,227.89 万股。

5、2001 年，公司股东通辽艾史迪集团有限公司将其所持有的公司 6,975 万股法人股分别有偿转让给山东省高新技术投资有限公司和山东鲁信置业有限公司，其中，转让给高新投 6,027.9112 万股，占公司总股本的 29.8%，转让给山东鲁信置业有限公司 947.0888 万股，占公司总股本的 4.68%。

6、2004 年 7 月 9 日，经国务院国资委《关于四砂股份有限公司国有股权划转有关问题的批复》（国资产权[2004]268 号文）的同意和中国证监会上市部函[2004]095 号文核准，淄博市国有资产管理办公室将所持有的本公司 5,905.29 万股国家股划转给鲁信集团，并办理过户登记手续。

7、2005 年 1 月 20 日，经公司 2005 年第一次临时股东大会批准，将公司注册中文全称“四砂股份有限公司”变更为“山东鲁信高新技术产业股份有限公司”，将公司证券简称“四砂股份”变更为“鲁信高新”，证券代码不变。

8、2006 年 4 月，经本公司股权分置改革相关股东会议表决通过，本公司非流通股股东对流通股股东按照每 10 股送 3.1 股的对价进行股权分置改革，共向流通股股东支付 2,011.776 万股股票，完成股权分置改革。完成股权分置改革后，本公司的总股本 20,227.89 万股不变，其中流通股总股份为 8,501.376 万股，限售流通股为 11,726.514 万股。

9、2008 年 9 月，鲁信集团与公司原控股股东高新投签署了《股份转让协议书》，协议受让高新投持有的公司 51,494,674 股股份（占公司总股本的 25.46%）。2008 年 12 月 24 日，双方在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理了过户登记手续。

10、2010年1月11日，中国证监会以证监许可[2010]3号文《关于核准山东鲁信高新技术产业股份有限公司向山东省鲁信投资控股集团有限公司发行股份购买资产的批复》核准公司非公开发行新股购买资产的交易。同日，中国证监会以证监许可[2010]4号文《关于核准豁免山东省鲁信投资控股集团有限公司要约收购山东鲁信高新技术产业股份有限公司股份义务的批复》，豁免鲁信集团因本次重大资产重组而触发的要约收购鲁信创投的义务。公司本次向鲁信集团发行 169,900,747 股股份，收购其全资子公司高新投 100%的股权。2010年1月14日，公司本次向鲁信集团非公开发行的 169,900,747 股股份登记手续办理完毕。本次非公开发行股份完成后，公司总股本变更为 372,179,647 股。

11、2011年2月15日，经公司2011年第一次临时股东大会批准，将公司注册中文全称“山东鲁信高新技术产业股份有限公司”变更为“鲁信创业投资集团股份有限公司”，将公司证券简称“鲁信高新”变更为“鲁信创投”，证券代码不变。

12、2011年5月，公司实施了2010年度的分配方案，以2010年末总股本372,179,647股为基数，向全体股东每10股转增10股，本次分配完成后，公司总股本为744,359,294股。

截至本募集说明书签署之日，公司的股本结构未再发生变化。

三、公司前十名股东的持股情况

截止2011年9月30日，持有公司股份的前十名股东情况如下：

序号	股东名称（姓名）	股份性质	持股数量（股）	持有有限售条件的股份数（股）	质押或冻结的股份数量（股）
1	鲁信集团	境内国有法人股	536,201,738	339,801,494	质押 40,000,000
2	招商证券股份有限公司 客户信用交易担保证券账户	未知	2,097,235	0	未知
3	吴国明	未知	1,954,236	0	未知
4	平安信托有限责任公司 —睿富一号	未知	1,404,800	0	未知
5	海通证券股份有限公司 客户信用交易担保证券账户	未知	1,333,176	0	未知
6	柴秉光	未知	986,000	0	未知
7	深圳市旺尔实业发展有限公司	未知	731,400	0	未知

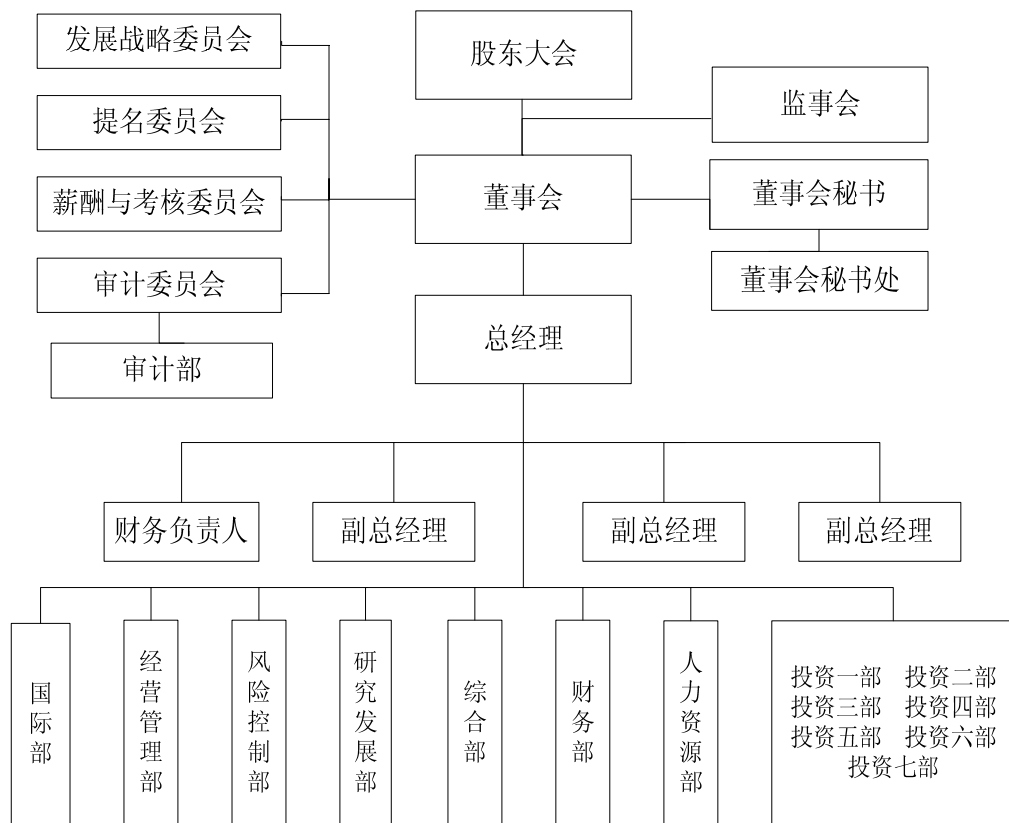
8	李燕娴	未知	715,736	0	未知
9	中国银河证券股份有限公司 客户信用交易担保证券账户	未知	705,400	0	未知
10	蔡敬伟	未知	650,148	0	未知

四、公司组织架构和权益投资情况

（一）公司组织结构图

本公司按照相关法律的规定，建立了较为完善的公司治理结构，包括股东大会、董事会、监事会和各职能部门，并制定了相应的议事规则。

截至本募集说明书签署日，本公司组织结构如下所示：



（二）公司的权益投资情况

1、截至 2011 年 9 月 30 日，本公司直接或间接控股的子公司合计为 12 家，其基本情况如下：

序号	公司名称	业务性质	经营范围	注册资本 (万元)	注册地	持股比例 (%)	成立时间
1	淄博四砂泰山砂布砂纸有限公司	制造业	磨料、涂附磨具产品生产、销售	2,000	淄博开发区	77.50	2006.4
2	淄博开发区四砂砂布砂纸有限公司	制造业	磨料磨具等生产销售砂布砂纸	1,250	淄博开发区	100.00	1997.8
3	淄博泰山磨料磨具进出口有限公司	批发和零售行业	自营和代理各类商品及技术的进出口业务洁具及配套件等的生产、销售	2,219	淄博张店区	100.00	1998.7
4	山东信博洁具有限公司	制造业	洁具及配套件、陶瓷制品等的生产与销售、进出口和批发	800	淄博高新区	40.00	2006.4.12
5	山东鲁信药业有限公司	制造业	生物制药行业	1,400	山东济南	57.14	2003.9
6	山东金佰和精密仪器有限公司	制造业	生产、销售电子电器产品	750	山东潍坊	64.00	2003.12
7	山东省科技创业投资有限公司	投资与管理	创业投资业务	11,000	济南高新区	45.45	2009.7.27
8	山东鲁信投资管理有限公司	投资与管理	创业投资业务	1,600	济南历下区	100.00	2004.7.15
9	鲁信投资有限公司	投资与管理	对外投资与融资，其他业务	8,600 (港币)	香港	100.00	1992.5.12
10	山东省高新技术创业投资有限公司	投资与管理	创业投资业务	116,572	济南历下区	100.00	2000.6.16
11	深圳市华信创业投资有限公司	投资与管理	创业投资业务	10,000	深圳南山区	60.00	2011.5.19
12	山东鲁信高新技术产业有限公司	制造业	生产销售磨料磨具	3,000	淄博高新区	100.00	2011.4.13

2、2011年9月30日（2011年1-9月），公司直接或间接控股的子公司经营情况如下表所示：

单位：万元

序号	公司名称	净资产	营业收入	净利润
1	淄博四砂泰山砂布砂纸有限公司	3,633.00	3,521.00	307.00
2	淄博开发区四砂砂布砂纸有限公司	1,018.00	0	0
3	淄博泰山磨料磨具进出口有限公司	1,883.00	3,745.00	-67.00
4	山东信博洁具有限公司	92.00	966.00	25.00

5	山东鲁信药业有限公司	1,465.91	548.56	-67.53
6	山东金佰和精密仪器有限公司	-723.35	0	0
7	山东省科技创业投资有限公司	10,780.02	0	-2.02
8	山东鲁信投资管理有限公司	3,341.47	0	1,522.02
9	鲁信投资有限公司	7748.32	18.40	435.84
10	山东省高新技术创业投资有限公司	236,004.75	82.50	62,545.70
11	深圳市华信创业投资有限公司	1,983	0	-17.00
12	山东鲁信高新技术产业有限公司	2,720.64	7,635.14	-279.36

注：以上财务数据未经审计。

五、公司控股股东和实际控制人

（一）控股股东及实际控制人

本公司实际控制人为山东省国资委，其持有本公司控股股东鲁信集团 100%的股权。鲁信集团为国有独资公司，成立于 2002 年 1 月 31 日，设立时公司名称“山东省鲁信投资控股有限公司”，系经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》批准，由山东省发展计划委员会出资设立，注册资本为 30 亿元，自设立以来注册资本一直未发生变化。2004 年山东省国资委成立后，鲁信集团归属省国资委管理。2005 年 8 月，经山东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”。

经过多年发展，鲁信集团已经成为以投资、金融和资本经营为主营业务的大型国有投资控股公司。鲁信集团经营国有资产和国有股权，进行对外融资、投资及管理、投资咨询、资产管理、托管经营和资本运营等，受托经营管理山东省基本建设基金，投资经营范围涉足信托、投行、证券、基金管理、担保、实业投资、创业投资、文化投资，产权交易等。

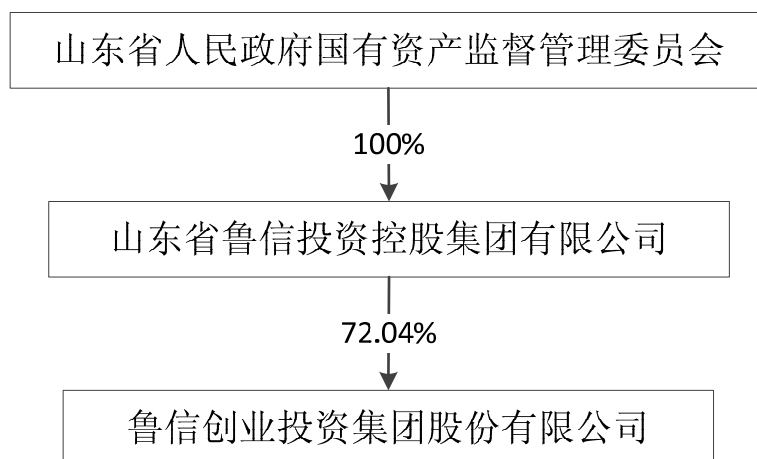
截至 2011 年 9 月 30 日，鲁信集团持有本公司股份总额为 536,201,738 股，占公司总股本的 72.04%，上述股份中 339,801,494 股为流通受限的股份，其中 40,000,000 股设定了质押。

截至 2011 年 9 月 30 日，鲁信集团总资产为 1,113,570.42 万元，所有者权益为

700,315.14 万元；2011 年 1-9 月，鲁信集团营业收入为 91,527.31 万元，净利润为 69,858.45 万元。

（二）本公司与实际控制人之间的产权及控制关系

截至 2011 年 9 月 30 日，本公司与控股股东及实际控制人间的产权及控制关系如下：



六、董事、监事、高级管理人员的基本情况

（一）发行人董事、监事、高级管理人员主要情况

姓名	职务	性别	年龄 (岁)	持有本公司股份数（股）	2010 年税前薪酬（万元）	是否在股东单位或其他关联单位领取报酬、津贴
李世杰	董事长	男	58	-	-	是
李功臣	董事 总经理	男	45	-	45.76	否
单保成	董事	男	47	-	-	是
马广晖	董事	男	43	-	-	是
赵子坤	董事	男	36	-	-	是
周天祥	董事	男	54	-	-	是
林乐清	独立董事	男	48	-	3	否
林书香	独立董事	男	70	-	-	否
张体勤	独立董事	男	61	-	2.25	否
杨公民	监事会主席	男	54	-	-	是

刘梅	监事	女	40	-	-	是
黄群	监事	男	36	-	-	是
王晶	职工监事	女	31	-	14.87	否
王庆民	职工监事	男	34	-	16.09	否
刘伯哲	副总经理	男	47	-	37.1	否
刘理勇	副总经理	男	47	-	32.71	否
郭全兆	副总经理	男	46	-	29.8	否
颜卫国	董秘	男	43	-	12.2	否
苗西红	财务负责人	女	41	-	32.62	否

（二）现任董事、监事、高级管理人员主要工作经历

1、董事

李世杰，男，1953年7月出生，硕士学历，高级经济师。历任济南军区独立一团班长、济南军区技术侦察大队侦察员、分队长、学校教员，山东省国际信托投资公司总经理办公室科长、信托贸易部副经理、合资合作部副经理、海外企业部副主任、人事党群部经理，山东鲁信投资集团股份有限公司总经理、山东省鲁信投资控股有限公司总经理助理、党组成员、董事、副总经理等职，现任鲁信集团党委委员、董事、副总经理与本公司董事长。

李功臣，男，1966年6月出生，硕士学历。历任山东金泰集团股份有限公司广告公司总经理、山东胜利股份有限公司塑胶事业部副总经理兼销售公司总经理、高新投总经理助理等职，现任本公司董事、总经理兼任高新投董事长、总经理。

单保成，男，1964年8月出生，本科学历，高级经济师。历任山东省计委办公室干部、山东省计委贸经处主任科员、山东垦利县黄河三角洲农业综合开发项目办公室副主任、山东省计委流通处主任科员、山东省国际信托投资公司办公室副主任、鲁信集团办公室主任、总经理助理、山东鲁信投资集团股份有限公司总经理、山东鲁信房地产投资开发有限公司总经理等职。现任鲁信集团总经理助理兼经营管理部部长与本公司董事。

马广晖，男，1968年12月出生，硕士学历，律师。历任山东省政法管理干部学院教师、山东省国际信托投资公司法律事务部副经理、鲁信集团法律审计部副经理

等职，现任鲁信集团法律部副部长（主持工作）与本公司董事。

赵子坤，男，1975年3月出生，硕士学历，高级会计师。历任山东省医药公司新药开发公司财务部经理，山东医药商城有限公司财务部经理、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等职。现任鲁信集团计划财务部副部长（主持工作）与本公司董事，兼任山东鲁信投资集团股份有限公司、山东鲁信能源投资管理股份有限公司、山东鲁信文化传媒投资集团有限公司和山东鲁信天一印务有限公司董事。

周天祥，男，1957年6月出生，大学学历，高级会计师。历任山东省纺织供销公司财务科会计、副科长、山东黄金集团有限公司公司财务处副主任科员、主任科员、财务处副处长、平邑县副县长（挂职）、山东黄金集团有限公司调研室副主任、资本运营筹建处主任、副总经理、总会计师、山东省鲁信投资控股有限公司计划财务部经理、副总会计师兼计划财务部经理等职，2010年2月至今任鲁信集团副总会计师兼风险管理部部长。现任本公司董事，兼任山东省中鲁远洋渔业股份有限公司董事。

林乐清，男，1963年1月出生，本科学历，注册会计师、注册评估师。历任山东经济学院助教，山东省审计厅处长、山东省申元会计事务所审计师、山东正源和信会计事务所审计师等职。现任本公司独立董事、中磊会计师事务所有限责任公司山东分公司审计师，兼任山东高速公路股份有限公司独立董事。

林书香，男，1941年11月出生，大专学历。历任山东省计委副主任、党组成员，山东省农业厅副厅长、党组成员，山东省计委副主任、党组副书记，山东省计委主任、党组书记，山东省人民政府省长助理、党组成员，山东省人民政府副省长、党组成员，山东省政协副主席、党组成员等职。现已退休，担任本公司独立董事。

张体勤，男，汉族，1950年12月出生，管理学博士。历任原山东工业大学团委书记、党委宣传部部长、社会科学系主任，原山东工业大学党委常委、副校长、教授，山东大学党委常委、副校长、博士生导师，山东经济学院党委书记、山东省第十届政协常委，兼任山东省人才发展研究中心首席专家、国家社科基金规划项目评审专家，浪潮国际（HK0596）独立非执行董事。自2005年10月起享受国务院政府特殊津贴。现已退休，担任本公司独立董事。

2、监事

杨公民，男，汉族，1957年12月出生，硕士学历，历任肥城玛钢厂工人、肥城建筑安装公司工人、山东轻工业学院马列主义教研室助教、山东省计委综合处干部、山东省计委综合处副主任科员、主任科员、副处长、调研员，山东省国际信托投资公司干部、研究发展部经理、鲁信集团投资管理部经理等职。现任本公司监事会主席，兼任山东省中鲁远洋渔业股份有限公司监事。

刘梅，女，1971年8月出生，本科学历，高级会计师，历任山东会计师事务所注册会计师、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、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高级业务经理、计划财务部经理。现任鲁信集团法律审计部副经理、监察审计部副部长（主持工作）与本公司监事。

黄群，男，回族，1975年1月生，本科学历，助理经济师。历任山东省国际信托投资公司证券总部投资银行部业务员、信托投行部业务员、投资银行部项目经理、泰信基金管理有限公司北京办事处总监、鲁信集团办公室业务经理、综合部经理等职，现任鲁信集团风险管理部高级业务经理与本公司监事。

王晶，女，1980年8月出生，工商管理硕士，会计师，现任职于山东省高新技术创业投资有限公司财务部业务经理，鲁信投资有限公司财务经理与本公司职工监事。

王庆民，男，1977年12月出生，工商管理硕士，先后任高新投综合管理部业务员、项目经理，现任公司职工监事、综合部副部长。

3、高级管理人员

李功臣，总经理，简历见“本章（二）现任董事、监事、高级管理人员主要工作经历 1、董事简历”。

刘伯哲，男，1964年出生，硕士学历。曾任山东省德州市副市长。现任本公司副总经理，兼任高新投董事、副总经理与黄三角基金董事长。

刘理勇，男，1964年8月出生，硕士学历，高级经济师。曾任山东省经济研究中心科技处干部、山东省经济研究中心国际经济处副处长、山东省政府调研室综合

处副处长、山东省政府调研室经济处副处长、高新投综合部经理等职务。现任本公司副总经理，兼任高新投董事、副总经理，蓝色经济投资管理有限公司董事长。

郭全兆，男，1965年12月出生，本科学历，高级经济师。曾后任中国重汽集团财务公司员工、业务部副主任，山东省国际信托投资公司信托租赁部员工，山东国际经济开发公司投资部经理、副总经理，高新投高级业务经理，投资发展部副经理、经理，项目管理部经理等职务。现任本公司副总经理兼任高新投董事、副总经理。

颜卫国，男，1968年8月出生，本科学历，曾任鲁信创投党委宣传处干事、总经理办公室副主任、四砂西南销售副经理、证券事务代表、董事会秘书处主任、总经理办公室主任等。现任本公司董事会秘书，兼任淄博开发区四砂砂布砂纸有限公司执行董事。

苗西红，女，1970年1月出生，大专学历，会计师。曾任山东省国际信托投资有限公司计划财务部副经理、大华大陆投资有限公司财务总监、烟台青湖电子股份有限公司财务总监等职务。现任本公司财务负责人兼高新投董事、副总会计师及计划财务部经理。

（三）现任董事、监事、高级管理人员兼职情况

姓名	兼职单位名称	担任的职务	任期起止日期	是否领取报酬津贴
李世杰	鲁信集团	董事、副总经理	2005.7.1-	是
李功臣	高新投	董事长、总经理	2010.3-	是
单保成	鲁信集团	总经理助理	2010.2.1-	是
马广晖	鲁信集团	法律部副部长	2011.4.1-	是
赵子坤	鲁信集团	计划财务部 副部长	2011.1.1-	是
	山东鲁信投资集团 股份有限公司	董事	2010.2-	否
	山东鲁信能源投资 管理股份有限公司	董事	2010.2-	否
	山东鲁信文化传媒 投资集团有限公司	董事	2010.2-	否
	山东鲁信天一印务有限公司	董事	2010.2-	否

周天祥	鲁信集团	副总会计师兼风险管理部部长		是
	山东省中鲁远洋渔业股份有限公司	董事	2011.8.26-	-
杨公民	鲁信集团	高级经理		是
	山东省中鲁远洋渔业股份有限公司	监事	2010.6.10-	否
刘梅	鲁信集团	监察审计部副部长	2011.1.1-	是
黄群	鲁信集团	风险管理部高级业务经理	2010.2.1-	是
林乐清	中磊会计师事务所有限公司山东分公司	审计师	2007.12.1-	是
	山东高速公路股份有限公司	独立董事	2010.4.16-	是
张体勤	山东经济学院	党委书记	2010.1.1-	是
	浪潮国际（HK0596）	独立非执行董事	2011.4.1-	是
刘理勇	蓝色经济投资管理有限公司	董事长	2011.3-	否
	鲁信投资有限公司	董事、总经理	2009.1-	否
颜卫国	淄博开发区四砂砂布砂纸有限公司	执行董事	2006.7-	否
王晶	鲁信投资有限公司	财务经理	2009.4-	否
刘伯哲	黄三角基金	董事长	2011.5-	否

七、公司的主要业务情况

（一）公司的经营范围

公司的经营范围为：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。

2010年1月，公司完成定向增发收购高新投100%的股权后，形成以创投业务为主，磨料磨具的生产、销售为辅的业务模式。

公司创业投资业务主要体现在全资子公司高新投对外进行长期股权投资，获得投资收益。公司的全资子公司高新投主要从事对处于成长期和扩张期的企业进行股

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的业务。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技术、节能环保、新能源、新材料、生物技术、高端装备制造等国家战略性新兴产业。高新投创投业务的经营模式为“投资—投资后管理—退出”三个阶段，该模式下公司的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。

公司磨料磨具业务在采用新工艺、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。公司生产的“泰山”牌砂轮静平衡性能优于国内同类产品的30%-50%左右，部分产品达到日本、德国等发达国家的质量水平。公司始终把创中国磨料磨具行业的“第一品牌”作为经营战略的重要内容，“泰山”、“MT”牌磨料磨具产品被认定为山东名牌产品，并被山东省政府指定为山东省争创国家名牌产品。近年来，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，高档耐磨砂磨料研制成功并投入生产。

公司的收入主要体现为磨料磨具业务的营业收入，而投资业务产生的收入体现为投资收益。为了反映两种业务对公司总收入和盈利的贡献情况，这里公司总收入定义为公司营业收入与投资业务产生的投资收益的总和。

公司2011年1-9月份、2010年、2009年、2008年创投业务与磨料磨具业务收入构成情况如下：

单位：万元、%

	2011年1-9月	占比	2010年	占比	2009年	占比	2008年	占比
磨料磨具	15,845.25	16.66	19,191.47	24.26	15,783.8	52.39	18,808.68	41.93
创投业务	77,527.09	81.50	57,794.92	73.05	13,084.1	43.43	9,533.41	21.25
公司总收入	95,128.73	-	79,120.85	—	30,125.4	—	44,862.19	—

公司2011年1-9月份、2010年、2009年、2008年创投业务与磨料磨具业务盈利构成情况如下：

单位：万元、%

	2011年1-9月	占比	2010年	占比	2009年	占比	2008年	占比
磨料磨具毛利	4,187.17	5.66	5,066.96	12.09	4,081.62	48.17	4,724.09	60.23

创投业务	77,527.09	104.81	57,794.92	137.92	13,084.15	154.41	9,533.41	121.54
公司营业利润	73,966.42	-	41,905.87	—	8,473.64	—	7,843.90	—

注：磨料磨具统计口径为营业利润，计算公式为 营业利润=营业收入-营业成本；创投业务统计口径为投资收益。公司营业利润计算公式为 公司营业利润=营业总收入-营业总成本+公允价值变动收益+投资收益+ 汇兑收益

可以看出，创投业务产生的投资收益是公司营业利润的主要来源。

（二）公司所处行业概况

1、创业投资机构数量和募集资金总量迅速增加

中国经济持续快速发展，为中国的创业投资创造了良好的发展环境。为扶持和鼓励创投企业的发展，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》等一系列促进创投企业发展的法律法规、制度，而财政部、国家税务总局对创投企业税收优惠政策的公布和实施，必将使我国创业投资进入一个新的发展阶段。创业板的推出，进一步拓宽了创投企业的投资项目退出渠道，也吸引着更多的创投机构的加入。

2002 年至今，中国创投市场无论新募基金数还是募集资金总额都迅速扩大，尽管 2008 年末因受金融危机影响而整体回调，但进入 2010 年，中国创投市场回暖。根据清科研究中心《2010 年中国创业投资年度报告》统计数据显示，2010 年中外创投机构共新募集 158 只基金，募集资金总量达到 111.69 亿美元，较 2009 年全年涨幅分别达到 68.1%和 90.7%。2011 年前三季度，我国创投投资案例 925 起，投资金额达到 94.53 亿美元，已超过 2010 年 53.87 亿美元的投资总量。

2、创投企业投资阶段主要集中在初创期和扩张期

创投公司的投资对象主要是处于初创期、成长期、扩张期和 Pre-IPO 等不同企业生命周期的各类企业。目前创投企业投资项目的重点放在扩张期，该阶段投资竞争相对较为激烈。根据清科研究中心的相关数据显示，2011 年前三季度投资于扩张期的企业数量占整体投资家数的比例为 59.68%，累计投资金额占总投资额的 65.11%。

3、创业板效果显现，本土创投投资项目大幅提升

从 2008 年末金融危机以来，外资创投机构放缓了在中国的投资步伐，为本土创

投创造了较好的投资机遇。创业板的推出，使境内资本市场退出渠道更为畅通，这也加速本土创投的繁荣发展。2010年，本土创投发展迅猛，全年投资案例和投资金额分别为526起和27.20亿美元，占中外创投全年投资总量的比重分别为64.4%和50.5%，较2009年302起的投资案例数和13.19亿美元的投资金额涨幅分别为74.2%和106.2%。

（三）公司所处行业的未来发展趋势

当前，中国创投市场已经进入新的发展时期，中国经济在政府控制通货膨胀的努力下将保持稳定的增长势头，更多的民间资本将进入创业投资领域。随着中小企业板、创业板将进一步加快扩容步伐，新三板的正式建立，创业投资退出变现渠道更加通畅。未来创投行业的竞争将日益加剧，成熟的创投机构必将形成自己独特的服务体系，为投资企业提供更加专业的富有特色的增值服务，以增强自身的竞争力和规避投资风险。

创投市场快速发展的同时，国家有关部门也正在酝酿加强监管措施，主要体现在：一是行业自律作用增强，2010年中国投资协会创业投资专业委员会正式成立，以此为平台，创投行业的自我约束、自律发展将得到加强；二是创投企业的备案制度得到进一步完善；三是中国证监会对“寻租方式”尤其是“突击入股”加强监管。未来中国创业投资不论是基金规模、投资项目、IPO退出，都将持续呈现良好发展势头。

（四）公司在行业中的地位及竞争优势

1、公司的行业地位

公司全资子公司高新投自2000年6月成立以来，建立了规范严谨的投资管理体系和风险控制体系，确立了科学、高效的投资理念和经营模式，培养造就了一支经验丰富、高素质的投资团队。经过十多年的发展，公司投资和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。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投公司。

2、公司的竞争优势

公司的发展战略是立足山东、面向全国，做大做强创业投资业务。以自有资金

为基础，快速扩大管理基金规模，构建自有资金投资、基金管理并重的业务运作模式。公司的核心竞争力主要体现在：

（1）高素质的创投人才优势

创业投资区别于传统投资的最大之处在于，创投企业提供的不仅仅是单纯的资本，更重要的是后续增值服务，因此是否能够提供后续增值服务是衡量一个创投公司核心竞争力的重要指标。而人才是决定创投企业能够提供增值服务的一个关键要素。

高新投的管理团队具有多年管理国有企业和从事投资业务的经验，对产业和企业的发展方向、发展态势具有敏锐的洞察力、控制力，是一个经营稳健、诚实守信、敬业务实、团结高效的管理团队。高新投的项目经理都具有从事创业投资行业所需的各类专业背景和丰富的投资经验，具备发现优质企业、把握投资机会、进行规范化投资运作、提供有效增值服务的能力。

（2）强大的地缘优势

山东省作为快速发展的经济大省，连续多年实现了全省生产总值平均 15%以上的高增长。从山东省确定不但要做经济大省，而且要做经济强省的目标以来，科技型、创新型中小企业蓬勃发展，山东省内拥有大量的优质项目资源。高新投现阶段仍以山东省为主要投资区域，凭借强大的地缘优势，高新投将拥有大量优质的项目资源。未来高新投将通过与境内外知名创业投资机构的合作，分享其他地区的优质项目资源，不断拓展投资区域和投资领域。

（3）稳定的资金来源优势

目前高新投资金主要来源于股东的注资，这是高新投的资金来源中最主要的方式。高新投后续资金来源主要依靠投资项目分红以及通过被投资项目大股东回购或股权转让等方式成功退出回笼的资金。高新投以其专业化的运作能力及良好口碑，深得山东省政府的信任，因此受托管理了山东省科技风险投资资金、国家创业投资引导基金等政府资金并发起设立了山东半岛蓝色基金。

高新投的国有背景和良好的经营业绩以及多年来建立的信誉，使其不断得到政府资金的支持，也为其利用银行、信托等金融机构的资金奠定了良好的基础。高新

投成为本公司的全资子公司后，不仅可以通过银行借款等间接融资方式，也可以通过 A 股市场进行直接融资，大大加强了后续的持续融资能力。

（4）强有力的政府支持优势

高新投作为山东省最大的国有创投公司，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。一是资金支持，公司除山东省政府注入的国有资本金外，还获得了有关政府部门的扶持资金；二是政策支持，国家近年来关于支持创投行业发展的优惠政策，山东省都积极地予以落实。如山东省对国家税务总局 2009 年 4 月公布实施的《关于实施创业投资企业所得税优惠问题的通知》（国税发[2009]87 号）的执行，公司作为法人创投企业受益明显；三是项目资源支持，公司与山东省政府及各地方政府部门建立了良好的合作关系与信息沟通渠道，获得了大量的优质项目资源。在创投行业竞争日益激烈的背景下，公司将充分发挥国有创投企业的资源优势，迅速提升在创投行业的综合竞争能力，从而增强公司的持续盈利能力。

第九章 财务会计信息

除有特别注明外，有关财务指标均根据新会计准则下的财务信息进行计算。

本章的财务会计数据及有关分析说明反映了本公司最近三年及一期的财务状况、经营成果和现金流量。

2010年1月11日，经中国证监会核准（证监许可[2010]3号文），本公司向鲁信集团非公开发行169,900,747股股份用于购买其拥有的高新投100%的股权。在该次发行股份购买资产交易前，鲁信集团直接持有本公司50.38%的股权，拥有控制权。由于公司和高新投在该次交易前后均受鲁信集团最终控制且该控制并非暂时性的，根据《企业会计准则》，该次交易属于同一控制下的企业合并，因此，公司对2008年和2009年的合并财务报表数据进行了追溯调整，审计机构对追溯调整后的2008年、2009年的合并财务报表和2010年的合并财务报表出具了无保留意见的中瑞岳华专审字[2011]第2514号审计报告，本募集说明书所引用的2008年和2009年的合并财务报表数据均是经追溯调整后的数据。

2011年第三季度报告已刊登于指定的信息披露网站，投资者可以在上海证券交易所网站（<http://www.sse.com.cn>）上查阅该报告全文。

投资者欲对本公司财务状况、经营成果、现金流量及其会计政策进行更详细的了解，请认真阅读财务报告及报表附注。

一、最近三年及一期财务报表

（一）合并财务报表

合并资产负债表

单位：元

项目	2011年9月30日	2010年12月31日	2009年12月31日	2008年12月31日
流动资产：				
货币资金	147,021,400.93	223,394,191.14	290,513,603.53	216,768,800.71
交易性金融资产	70,938.93	74,030.91	9,213,708.50	2,736,367.85
应收票据	10,509,615.70	6,230,651.00	1,928,964.68	2,435,781.49

项目	2011年9月30日	2010年12月31日	2009年12月31日	2008年12月31日
应收账款	73,908,141.63	57,484,218.40	98,341,964.88	94,189,191.08
预付款项	39,457,394.64	132,564,884.46	37,591,080.31	20,917,648.47
应收股利	11,160,000.00	1,410,000.00		
其他应收款	142,671,999.84	145,804,816.78	77,027,525.95	45,377,202.23
存货	85,172,480.50	94,589,081.30	92,913,961.17	100,159,992.07
一年内到期的非流动资产	15,000,000.00			39,624,394.44
流动资产合计	524,971,972.17	661,551,873.99	607,530,809.02	522,209,378.34
非流动资产：				
长期股权投资	2,956,346,472.92	2,288,026,147.79	1,722,288,646.60	1,472,362,840.85
固定资产	107,323,472.83	111,650,018.80	89,749,099.68	78,627,049.03
在建工程	18,922,414.16	5,957,748.17	33,970,714.75	44,518,032.41
工程物资	574,546.19	574,546.19	592,091.73	592,091.73
无形资产	22,003,565.96	22,598,012.37	167,800,798.60	172,008,663.56
开发支出	1,339,738.84	901,443.61	3,111,614.12	3,043,561.52
长期待摊费用	565,103.85	596,981.85	639,485.85	956,297.07
递延所得税资产	24,357,457.02	25,842,270.82	19,545,695.04	23,166,498.29
其他非流动资产	1,065,600.00	1,065,600.00		
非流动资产合计	3,132,498,371.77	2,457,212,769.60	2,037,698,146.37	1,795,275,034.46
资产总计	3,657,470,343.94	3,118,764,643.59	2,645,228,955.39	2,317,484,412.80
流动负债：				
短期借款	108,600,000.00	270,600,000.00	445,056,838.00	307,067,014.00
应付票据			44,594,600.00	90,000,000.00
应付账款	24,537,226.96	20,321,193.73	21,928,754.30	21,749,125.70
预收款项	23,741,373.86	11,023,536.56	11,048,650.48	9,463,915.59
应付职工薪酬	10,322,763.25	10,712,138.57	13,999,544.37	17,026,173.13
应交税费	7,966,672.60	1,595,028.17	2,593,312.47	1,639,300.25
应付利息	888,051.44	1,546,060.44	4,961,867.94	4,961,867.94
其他应付款	114,923,805.07	117,378,510.58	119,760,410.32	122,255,119.15
一年内到期的非流动负债	155,000,000.00	160,000,000.00	10,000,000.00	
其他流动负债			350,000.00	
流动负债合计	445,979,893.18	593,176,468.05	674,293,977.88	574,162,515.76

项目	2011年9月30日	2010年12月31日	2009年12月31日	2008年12月31日
非流动负债：				
长期借款	135,000,000.00	140,000,000.00	100,000,000.00	56,300,000.00
长期应付款	102,520,000.00	104,781,750.00	74,133,750.00	43,780,000.00
专项应付款	6,370,000.00	6,830,000.00	5,520,000.00	5,520,000.00
递延所得税负债	162,247,143.86	66,091,425.33	162,515.87	149,480.07
其他非流动负债	4,320,000.00			
非流动负债合计	410,457,143.86	317,703,175.33	179,816,265.87	105,749,480.07
负债合计	856,437,037.04	910,879,643.38	854,110,243.75	679,911,995.83
所有者权益（或股东权益）：				
股本	744,359,294.00	372,179,647.00	202,278,900.00	202,278,900.00
资本公积	762,382,288.54	1,143,533,615.15	1,340,755,078.98	1,331,670,197.31
盈余公积	78,175,538.20	78,175,538.20	86,668,183.29	75,954,670.42
未分配利润	1,133,509,162.22	539,238,486.52	94,171,935.27	9,127,241.78
外币报表折算差额	878,255.48	4,062,118.33	4,870,123.50	4,864,688.20
归属于母公司所有者 权益合计	2,719,304,538.44	2,137,189,405.20	1,728,744,221.04	1,623,895,697.71
少数股东权益	81,728,768.46	70,695,595.01	62,374,490.60	13,676,719.26
所有者权益合计	2,801,033,306.90	2,207,885,000.21	1,791,118,711.64	1,637,572,416.97
负债和所有者权益 总计	3,657,470,343.94	3,118,764,643.59	2,645,228,955.39	2,317,484,412.80

合并利润表

单位：元

项目	2011年1-9月	2010年	2009年	2008年
一、营业总收入	176,016,406.25	213,259,248.30	170,412,482.92	353,287,866.94
其中：营业收入	176,016,406.25	213,259,248.30	170,412,482.92	353,287,866.94
二、营业总成本	211,623,031.78	371,725,123.34	216,925,528.80	370,007,082.64
其中：营业成本	130,340,169.89	155,922,539.32	123,280,144.11	284,141,247.72
营业税金及附加	1,119,822.17	1,390,565.61	1,294,750.75	1,726,406.32
销售费用	9,778,720.31	12,743,648.97	9,844,128.68	13,432,720.86
管理费用	36,145,091.92	63,564,923.74	45,739,871.84	49,548,075.88
财务费用	22,302,049.56	31,892,994.24	21,950,100.85	33,212,568.38
资产减值损失	11,937,177.93	106,210,451.46	14,816,532.57	-12,053,936.52

项目	2011年1-9月	2010年	2009年	2008年
加：公允价值变动收益 （损失以“-”号填列）		-424,628.30	407,979.00	-175,861.19
投资收益（损失以“-”号填列）	775,270,867.15	577,949,228.95	130,841,486.50	95,334,072.08
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	159,602,064.17	490,174,460.12	104,468,892.06	78,718,694.14
汇兑收益（损失以“-”号填列）				
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	739,664,241.62	419,058,725.61	84,736,419.62	78,438,995.19
加：营业外收入	849,756.47	87,182,711.92	16,104,469.62	56,163,887.60
减：营业外支出	53,434.08	8,312,394.31	1,131,671.73	4,379,473.54
其中：非流动资产处置损失		6,744,670.48	97,713.86	1,503.04
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	740,460,564.01	497,929,043.22	99,709,217.51	130,223,409.25
减：所得税费用	112,871,928.23	62,059,032.65	5,253,239.81	4,865,931.70
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	627,588,635.78	435,870,010.57	94,455,977.70	125,357,477.55
归属于母公司所有者的净利润	627,766,843.93	436,573,906.16	95,758,206.36	122,627,136.35
少数股东损益	-178,208.15	-703,895.59	-1,302,228.66	2,730,341.20
六、每股收益：				
（一）基本每股收益	0.84	1.17	0.26	0.33
（二）稀释每股收益	0.84	1.17	0.26	0.33
七、其他综合收益	-12,168,446.96	-16,351,517.45	5,435.30	1,171,527.19
八、综合收益总额	615,420,188.82	419,518,493.12	94,461,413.00	126,529,004.74
归属于母公司所有者的综合收益总额	615,598,396.97	420,222,388.71	94,504,074.87	123,798,663.54
归属于少数股东的综合收益总额	-178,208.15	-703,895.59	-48,097.17	2,730,341.20

合并现金流量表

单位：元

项目	2011年1-9月	2010年	2009年	2008年
一、经营活动产生的				

项目	2011年1-9月	2010年	2009年	2008年
现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	161,092,023.19	191,366,929.40	152,975,738.91	357,859,359.82
收到的税费返还	233,361.91	253,249.15	25,462.80	11,029.72
收到其他与经营活动有关的现金	47,616,617.57	50,528,404.50	66,130,829.74	298,963,203.84
经营活动现金流入小计	208,942,002.67	242,148,583.05	219,132,031.45	656,833,593.38
购买商品、接受劳务支付的现金	109,115,756.95	136,086,815.75	98,276,089.40	257,719,429.94
支付给职工以及为职工支付的现金	37,718,674.15	60,523,461.17	40,019,354.64	48,328,643.02
支付的各项税费	18,698,261.40	27,045,552.89	18,186,027.32	27,276,125.40
支付其他与经营活动有关的现金	69,211,915.45	42,564,627.38	63,703,667.46	310,096,011.85
经营活动现金流出小计	234,744,607.95	266,220,457.19	220,185,138.82	643,420,210.21
经营活动产生的现金流量净额	-25,802,605.28	-24,071,874.14	-1,053,107.37	13,413,383.17
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	245,560,227.45	30,257,345.57	36,575,834.88	43,978,118.00
取得投资收益收到的现金	66,269,206.72	128,160,937.65	33,355,018.96	55,676,755.19
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	20,400.00	158,142,000.00	123,000.00	
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额				89,015,419.74
收到其他与投资活动有关的现金	15,774,598.72	66,298,000.00	5,525,350.00	54,245,336.25
投资活动现金流入小计	327,624,432.89	382,858,283.22	75,579,203.84	242,915,629.18
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	23,646,643.70	42,526,185.33	3,918,550.40	11,549,312.59
投资支付的现金	90,615,168.66	286,902,638.20	144,534,678.00	152,731,555.56
取得子公司及其他营业单位支付的现				1,500,000.00

项目	2011年1-9月	2010年	2009年	2008年
金净额				
支付其他与投资活动有关的现金	45,398,206.40	35,879,208.95	17,818,829.93	46,229,975.00
投资活动现金流出小计	159,660,018.76	365,308,032.48	166,272,058.33	212,010,843.15
投资活动产生的现金流量净额	167,964,414.13	17,550,250.74	-90,692,854.49	30,904,786.03
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	11,226,532.40	10,000,000.00	50,000,000.00	18,350,000.00
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	11,226,532.40	10,000,000.00	50,000,000.00	1,350,000.00
取得借款收到的现金	105,000,000.00	536,000,000.00	739,531,893.67	453,107,981.74
收到其他与筹资活动有关的现金	329,262.15	5,996,767.21	60,000,000.00	22,000,000.00
筹资活动现金流入小计	116,555,794.55	551,996,767.21	849,531,893.67	493,457,981.74
偿还债务支付的现金	277,000,000.00	520,456,838.00	660,091,500.00	406,334,654.69
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	56,590,366.45	31,810,156.91	24,020,118.42	40,903,370.13
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润		975,000.00		7,800,000.00
支付其他与筹资活动有关的现金	703,110.72	58,289,323.06	1,790,000.00	63,910,011.34
筹资活动现金流出小计	334,293,477.17	610,556,317.97	685,901,618.42	511,148,036.16
筹资活动产生的现金流量净额	-217,737,682.62	-58,559,550.76	163,630,275.25	-17,690,054.42
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-796,916.44	-248,238.23	70,489.43	-287,177.15
五、现金及现金等价物净增加额	-76,372,790.21	-65,329,412.39	71,954,802.82	26,340,937.63
加：期初现金及现金等价物余额	223,394,191.14	288,723,603.53	216,768,800.71	190,427,863.08
六、期末现金及现金	147,021,400.93	223,394,191.14	288,723,603.53	216,768,800.71

项目	2011 年 1-9 月	2010 年	2009 年	2008 年
等价物余额				

(二) 母公司财务报表

母公司资产负债表

单位：元

项目	2011 年 9 月 30 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
流动资产：				
货币资金	5,107,773.08	67,027,746.01	80,455,555.08	100,372,540.16
应收票据	2,309,200.00	5,993,439.00	1,917,464.68	2,223,421.63
应收账款	49,574,341.69	46,948,051.45	84,765,571.74	82,829,860.87
预付款项	6,763,340.22	12,839,709.72	38,913,856.18	22,930,892.53
应收股利	6,725,857.08	6,725,857.08	7,594,081.54	7,594,081.54
其他应收款	218,834,081.40	355,147,116.48	16,981,716.11	18,662,999.75
存货	54,872,149.49	67,629,561.61	72,357,848.20	76,440,377.80
流动资产合计	344,186,742.96	562,311,481.35	302,986,093.53	311,054,174.28
非流动资产：				
长期股权投资	1,622,300,279.26	1,547,720,279.26	90,689,019.91	88,280,310.53
固定资产	84,959,002.45	89,195,585.07	64,336,144.91	51,377,461.78
在建工程	10,919,646.46	2,625,251.16	33,834,812.79	44,518,032.41
工程物资	574,546.19	574,546.19	592,091.73	592,091.73
无形资产	14,547,989.48	14,864,188.92	164,979,318.00	168,572,334.00
递延所得税资产			4,955,422.52	7,415,776.27
非流动资产合计	1,733,301,463.84	1,654,979,850.60	359,386,809.86	360,756,006.72
资产总计	2,077,488,206.80	2,217,291,331.95	662,372,903.39	671,810,181.00
流动负债：				
短期借款	35,000,000.00	157,000,000.00	271,456,838.00	143,467,014.00
应付票据			4,594,600.00	100,000,000.00
应付账款	21,562,810.71	14,748,646.97	16,533,455.23	16,248,316.03
预收款项	18,444,286.20	7,371,811.78	8,109,096.30	7,902,857.84
应付职工薪酬	4,078,593.10	4,671,641.00	8,461,378.87	11,387,876.57
应交税费	721,704.67	621,446.92	1,632,940.96	1,355,346.36
应付利息		658,009.00	4,073,816.50	4,073,816.50
其他应付款	67,030,427.33	58,297,586.30	52,568,779.95	96,917,240.27

项目	2011年9月30日	2010年12月31日	2009年12月31日	2008年12月31日
一年内到期的非流动负债	150,000,000.00	150,000,000.00		
流动负债合计	296,837,822.01	393,369,141.97	367,430,905.81	381,352,467.57
非流动负债：				
长期借款	70,000,000.00	70,000,000.00	20,000,000.00	
其他非流动负债	4,320,000.00			
非流动负债合计	74,320,000.00	70,000,000.00	20,000,000.00	
负债合计	371,157,822.01	463,369,141.97	387,430,905.81	381,352,467.57
所有者权益（或股东权益）：				
股本	744,359,294.00	372,179,647.00	202,278,900.00	202,278,900.00
资本公积	949,119,473.22	1,321,286,215.72	73,322,837.00	73,322,837.00
减：库存股				
盈余公积	25,584,564.37	25,584,564.37	21,709,924.05	21,709,924.05
未分配利润	-12,732,946.80	34,871,762.89	-22,369,663.47	-6,853,947.62
所有者权益（或股东权益）合计	1,706,330,384.79	1,753,922,189.98	274,941,997.58	290,457,713.43
负债和所有者权益（或股东权益）总计	2,077,488,206.80	2,217,291,331.95	662,372,903.39	671,810,181.00

母公司利润表

单位：元

项目	2011年1-9月	2010年	2009年	2008年
一、营业收入	121,228,923.07	152,785,640.35	127,197,755.72	155,954,429.19
减：营业成本	89,723,257.40	117,057,891.93	94,017,409.96	117,805,683.88
营业税金及附加	822,787.73	787,319.22	876,691.19	936,619.30
销售费用	3,486,400.84	9,078,493.08	7,379,004.28	9,288,130.02
管理费用	18,578,068.04	38,033,832.45	21,629,017.68	24,107,047.30
财务费用	14,391,857.74	15,867,489.42	10,272,276.80	10,466,190.99
资产减值损失	14,877,087.19	69,676,821.09	10,601,924.49	580,349.35
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）				
投资收益（损失以“-”号填列）	6,580,000.00	85,234,702.24	2,878,709.38	23,029,145.77

项目	2011年1-9月	2010年	2009年	2008年
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	6,580,000.00	7,909,702.24	2,878,709.38	4,951,681.75
二、营业利润（亏损以“－”号填列）	-14,070,535.87	-12,481,504.60	-14,699,859.30	15,799,554.12
加：营业外收入	5,680.00	86,833,711.92	2,416,719.62	3,233,941.99
减：营业外支出	43,685.59	8,280,718.12	772,222.42	552,807.47
其中：非流动资产处置损失		6,718,838.75		
三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	-14,108,541.46	66,071,489.20	-13,055,362.10	18,480,688.64
减：所得税费用		4,955,422.52	2,460,353.75	1,017,696.61
四、净利润（净亏损以“－”号填列）	-14,108,541.46	61,116,066.68	-15,515,715.85	17,462,992.03
五、其他综合收益				
六、综合收益总额	-14,108,541.46	61,116,066.68	-15,515,715.85	17,462,992.03

母公司现金流量表

单位：元

项目	2011年1-9月	2010年	2009年	2008年
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	139,765,555.21	110,462,016.98	97,422,968.24	119,388,392.36
收到的税费返还				
收到其他与经营活动有关的现金	1,028,359.69	9,556,734.08	10,215,834.88	52,223,908.23
经营活动现金流入小计	140,793,914.90	120,018,751.06	107,638,803.12	171,612,300.59
购买商品、接受劳务支付的现金	75,735,093.86	73,127,040.65	63,130,443.01	67,617,178.49
支付给职工以及为职工支付的现金	24,972,878.03	41,164,423.21	24,314,950.39	28,051,910.89
支付的各项税费	9,482,340.46	20,387,415.68	12,130,246.81	13,800,909.34
支付其他与经营活动有关的现金	7,497,441.13	21,042,518.11	12,899,121.83	67,399,989.99
经营活动现金流出小计	117,687,753.48	155,721,397.65	112,474,762.04	176,869,988.71
经营活动产生的现金流量净额	23,106,161.42	-35,702,646.59	-4,835,958.92	-5,257,688.12
二、投资活动产生的现金				

项目	2011年1-9月	2010年	2009年	2008年
流量：				
收回投资收到的现金				
取得投资收益收到的现金		77,325,000.00	470,000.00	3,185,918.46
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额		158,142,000.00	19,000.00	
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额				37,000,000.00
收到其他与投资活动有关的现金	4,320,000.00			
投资活动现金流入小计	4,320,000.00	235,467,000.00	489,000.00	40,185,918.46
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	3,679,237.37	34,320,990.87	3,009,908.14	2,843,608.11
投资支付的现金	68,000,000.00			4,018,098.46
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额				
支付其他与投资活动有关的现金	3,000,000.00		2,347,229.93	
投资活动现金流出小计	74,679,237.37	34,320,990.87	5,357,138.07	6,861,706.57
投资活动产生的现金流量净额	-70,359,237.37	201,146,009.13	-4,868,138.07	33,324,211.89
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金				
取得借款收到的现金	35,000,000.00	426,000,000.00	499,531,893.67	257,107,981.74
收到其他与筹资活动有关的现金	206,929,262.15	67,996,767.21	19,000,000.00	6,000,000.00
筹资活动现金流入小计	241,929,262.15	493,996,767.21	518,531,893.67	263,107,981.74
偿还债务支付的现金	157,000,000.00	340,456,838.00	463,791,500.00	131,334,654.69
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	48,593,048.41	19,430,977.76	12,953,281.76	10,074,718.32
支付其他与筹资活动有关的现金	51,003,110.72	311,190,123.06	53,790,000.00	63,035,439.20
筹资活动现金流出小计	256,596,159.13	671,077,938.82	530,534,781.76	204,444,812.21
筹资活动产生的现金流量净额	-14,666,896.98	-177,081,171.61	-12,002,888.09	58,663,169.53
四、汇率变动对现金及现				

项目	2011 年 1-9 月	2010 年	2009 年	2008 年
金等价物的影响				
五、现金及现金等价物净增加额	-61,919,972.93	-11,637,809.07	-21,706,985.08	86,729,693.30
加：期初现金及现金等价物余额	67,027,746.01	78,665,555.08	100,372,540.16	13,642,846.86
六、期末现金及现金等价物余额	5,107,773.08	67,027,746.01	78,665,555.08	100,372,540.16

二、合并会计报表范围及变化情况

（一）纳入合并报表的主要子公司情况

截至 2011 年 9 月 30 日，公司合并财务报表范围如下表所示：

公司名称	注册资本 (万元)	业务性质	本公司持有 权益比例 (%)
山东省高新技术创业投资有限公司	116,572.00	投资与管理	100.00
山东鲁信投资管理有限公司	1,600.00	投资与管理	100.00
鲁信投资有限公司	8600 万港币	投资与管理	100.00
淄博四砂泰山砂布砂纸有限公司	2,000.00	制造业	77.50
淄博开发区四砂砂布砂纸有限公司	1,250.00	制造业	100.00
淄博泰山磨料磨具进出口有限公司	2,219.00	批发和零售业	100.00
山东信博洁具有限公司	800.00	制造业	40.00
山东鲁信药业有限公司	1,400.00	制造业	57.14
山东金佰和精密仪器有限公司	750.00	制造业	64.00
山东省科技创业投资有限公司	11,000.00	投资与管理	45.45
深圳市华信创业投资有限公司	10,000.00	投资与管理	60.00
山东鲁信高新技术产业有限公司	3000.00	制造业	100.00

（二）最近三年及一期公司合并财务报表范围变化情况

1、2011 年 1-9 月合并财务报表范围变化情况

2011 年 1-9 月，公司通过投资设立公司，新纳入合并范围的公司情况如下：

新纳入合并范围的子公司	持股比例 (%)	期末净资产(万元)	合并日至期末 净利润(万元)
山东鲁信高新技术产业有限公司	100.00	2,720.64	-279.36
深圳市华信创业投资有限公司	60.00	1,983.00	-17.00

2、2010 年合并财务报表范围变化情况

2010 年，新纳入合并范围的公司情况如下：

新纳入合并范围的子公司	持股比例 (%)	年末净资产(万元)	合并日至年末 净利润(万元)
山东省高新技术创业投资有限公司	100.00	177,287.84	43,175.87

2010年1月11日，经中国证监会核准（证监许可[2010]3号文），公司向鲁信集团非公开发行169,900,747股股份购买其拥有的高新投100%的股权。同时纳入合并范围的还有高新投下辖的5家子公司，分别为山东鲁信投资管理有限公司、鲁信投资有限公司、山东鲁信药业有限公司、山东金佰和精密仪器有限公司和山东省科技创业投资有限公司。截至2010年12月31日高新投合并净资产1,772,878,390.92元、2010年1-12月实现合并净利润431,758,702.19元。

3、2009 年合并财务报表范围变化情况

2009 年合并财务报表范围无变化。

4、2008 年合并财务报表范围变化情况

（1）2008 年，新纳入合并范围的公司情况如下：

新纳入合并范围的子公司	持股比例 (%)	年末净资产(万元)	合并日至年末 净利润(万元)
山东信博洁具有限公司	40.00	403.18	-40.13

根据山东信博洁具有限公司（下称“信博洁具”）2008年10月26日公司章程修正案，信博洁具董事会5名董事中由本公司委派3名、山东金信博商贸有限公司委派1名、韩国（株）博国全球公司委派1名，根据前述章程修正案，2008年将信博洁具纳入合并范围。2008年本公司合并了信博洁具2008年12月31日资产负债表、2008年11-12月利润表及现金流量表，截至2008年12月31日信博洁具净资产4,031,794.91元、2008年11-12月实现净利润-401,321.80元。

（2）2008年内，不再纳入合并范围的原子公司情况如下：

不再纳入合并范围的子公司	持股比例（%）	交易日净资产 （万元）	年初至交易日 净利润（万元）
日照鲁信金禾生化有限公司	56.63	10,415.56	165.26

2007年10月26日，公司与日照博大管业有限公司（下称“博大管业”）签订《股权转让协议》，对股权转让价格作如下约定：以2007年8月31日为基准日将其持有的日照鲁信金禾生化有限公司（下称“鲁信金禾”）56.63%的股权按照山东海天有限责任公司会计师事务所出具的（2007）第174号《资产评估报告》，以6,200万元转让给博大管业，2007年9月1日以后的损益由新股东享有，博大管业同意在本次股权转让的工商变更登记完成后，由合格的审计机构对鲁信金禾2007年9月1日至工商变更登记完成之日期间实现的损益进行审计，如根据审计机构出具的审计报告，标的股权的权益高于6,200万元，博大管业应当以现金方式将股权转让差价支付给本公司。

公司于2008年3月6日收到中国证监会证监许可[2008]318号《关于核准山东鲁信高新技术产业股份有限公司重大资产重组方案的批复》，2008年3月26日公司召开2008年第一次临时股东大会，审议通过了《关于出售日照鲁信金禾生化有限公司股权的议案》。

截至2008年3月27日，鲁信金禾工商变更登记完成，故2008年3月27日为上述股权转让交易的实质交割日。该股权转让款6,200万元截至股权交割日前已全部收到。根据上述股权转让协议中对股权交易价格的约定，经审计截至鲁信金禾工商变更完成之日标的股权的权益未超过6,200万元，对鲁信金禾2008年1-3月形成的净损益于期末合并报表中列入合并报表少数股东损益，本期合并报表只合并鲁信金禾2008年1-3月利润表及现金流量表，2008年3月27日鲁信金禾净资产104,155,579.19元、2008年1-3月实现净利润1,652,608.90元。

三、主要财务指标

（一）合并报表口径

项 目	2011 年 9 月 30 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
流动比率（倍）	1.18	1.12	0.90	0.91
速动比率（倍）	0.99	0.96	0.76	0.74

资产负债率（%）	23.42	29.21	32.29	29.34
归属于上市公司每股净资产（元/股）	3.65	5.74	8.55	8.03
项 目	2011 年 1-9 月	2010 年	2009 年	2008 年
应收账款周转率（次）	2.68	2.74	1.77	2.91
存货周转率（次）	1.45	1.66	1.28	2.45
利息保障倍数（倍）	32.61	17.20	4.98	4.81
归属于公司普通股股东的净资产收益率	25.79	22.65	5.69	6.62
基本每股收益（元/股）	0.84	1.17	0.26	0.33
稀释每股收益（元/股）	0.84	1.17	0.26	0.33
每股经营活动产生的现金流量净额（元/股）	-0.03	-0.06	-0.01	0.07
每股净现金流量（元/股）	-0.10	-0.18	0.36	0.13

（二）母公司报表口径

项 目	2011 年 9 月 30 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
流动比率（倍）	1.16	1.43	0.82	0.82
速动比率（倍）	0.97	1.26	0.63	0.62
资产负债率（%）	17.87	20.90	58.49	56.76
每股净资产（元/股）	2.29	4.71	1.36	1.44
项 目	2011 年 1-9 月	2010 年	2009 年	2008 年
应收账款周转率（次）	2.51	2.32	1.52	1.87
存货周转率（次）	1.46	1.67	1.26	1.60
利息保障倍数（倍）	-0.20	5.74	0.18	2.01
每股经营活动产生的现金流量净额（元/股）	0.03	-0.10	-0.02	-0.03
每股净现金流量（元/股）	-0.08	-0.03	-0.11	0.43

注：上述财务指标计算公式如下：

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=负债总额/资产总额

应收账款周转率=营业收入/应收账款平均净额

存货周转率=营业成本/存货平均净额

利息保障倍数=（利润总额+利息费用）/（利息费用+资本化利息支出）

每股经营活动的现金流量=经营活动产生的现金流量净额/年度末普通股股份总数

每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额/年度末普通股股份总数

每股净资产=年度末股东权益/年度末普通股股份总数

加权平均净资产收益率= $P / (E_0 + NP \div 2 + E_i \times M_i \div M_0 - E_j \times M_j \div M_0 \pm E_k \times M_k \div M_0)$

其中：P 分别对应于归属于公司普通股股东的净利润、扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润；NP 为归属于公司普通股股东的净利润；E₀ 为归属于公司普通股股东的期初净资产；E_i 为报告期发行新股或债转股等新增的、归属于公司普通股股东的净资产；E_j 为报告期回购或现金分红等减少的、归属于公司普通股股东的净资产；M₀ 为报告期月份数；M_i 为新增净资产下一月份起至报告期期末的月份数；M_j 为减少净资产下一月份起至报告期期末的月份数；E_k 为因其他交易或事项引起的净资产增减变动；M_k 为发生其他净资产增减变动下一月份起至报告期期末的月份数

基本每股收益= $P \div S$

$S = S_0 + S_1 + S_2 \times M_i \div M_0 - S_3 \times M_j \div M_0 - S_4$

其中：P 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于普通股股东的净利润；S 为发行在外的普通股加权平均数；S₀ 为期初股份总数；S₁ 为报告期因公积金转增股本或股票股利分配等增加股份数；S₂ 为报告期因发行新股或债转股等增加股份数；S₃ 为报告期因回购等减少股份数；S₄ 为报告期缩股数；M₀ 为报告期月份数；M_i 为增加股份下一月份起至报告期期末的月份数；M_j 为减少股份下一月份起至报告期期末的月份数

四、管理层讨论与分析

本公司管理层结合公司最近三年及一期的财务资料，对公司资产负债结构、现金流量、偿债能力、盈利能力、未来业务目标及盈利能力的可持续性以及本次发行公司债券后公司资产负债结构的变化情况进行了如下分析。

（一）最近三年及一期合并财务报表分析

1、资产负债结构分析

（1）资产结构分析

项目	2011年9月30日		2010年12月31日		2009年12月31日		2008年12月31日	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
流动资产：								
货币资金	14,702.14	4.02	22,339.42	7.16	29,051.36	10.98	21,676.88	9.35
交易性金融资产	7.09	0.00	7.40	0.00	921.37	0.35	273.64	0.12
应收票据	1,050.96	0.29	623.07	0.20	192.90	0.07	243.58	0.11
应收账款	7,390.81	2.02	5,748.42	1.84	9,834.20	3.72	9,418.92	4.06

预付款项	3,945.74	1.08	13,256.49	4.25	3,759.11	1.42	2,091.76	0.90
应收股利	1,116.00	0.31	141.00	0.05	-	-	-	-
其他应收款	14,267.20	3.90	14,580.48	4.68	7,702.75	2.91	4,537.72	1.96
存货	8,517.25	2.33	9,458.91	3.03	9,291.40	3.51	10,016.00	4.32
一年内到期的非流动资产	1,500.00	0.41	-	-	-	-	3,962.44	1.71
流动资产合计	52,497.20	14.35	66,155.19	21.21	60,753.08	22.97	52,220.94	22.53
非流动资产：								
长期股权投资	295,634.65	80.83	228,802.61	73.36	172,228.86	65.11	147,236.28	63.53
固定资产	10,732.35	2.93	11,165.00	3.58	8,974.91	3.39	7,862.70	3.39
在建工程	1,892.24	0.52	595.77	0.19	3,397.07	1.28	4,451.80	1.92
工程物资	57.45	0.02	57.45	0.02	59.21	0.02	59.21	0.03
无形资产	2,200.36	0.60	2,259.80	0.72	16,780.08	6.34	17,200.87	7.42
开发支出	133.97	0.04	90.14	0.03	311.16	0.12	304.36	0.13
长期待摊费用	56.51	0.02	59.70	0.02	63.95	0.02	95.63	0.04
递延所得税资产	2,435.75	0.67	2,584.23	0.83	1,954.57	0.74	2,316.65	1.00
其他非流动资产	106.56	0.03	106.56	0.03	-	-	-	-
非流动资产合计	313,249.84	85.65	245,721.28	78.79	203,769.81	77.03	179,527.50	77.47
资产总计	365,747.03	100.00	311,876.46	100.00	264,522.90	100.00	231,748.44	100.00

报告期内，随着公司业务的不断发展，公司资产总体规模快速增长。2008年12月31日、2009年12月31日、2010年12月31日、2011年9月30日，公司资产总额分别为231,748.44万元、264,522.90万元、311,876.46万元、365,747.03万元。最近三年，公司资产总额的年复合增长率为16.01%。

①流动资产分析

公司流动资产主要是货币资金、应收账款、其他应收款、预付款项和存货。截至2008年12月31日、2009年12月31日、2010年12月31日及2011年9月30日，公司流动资产占公司总资产的比例分别为22.53%、22.97%、21.21%和14.35%，占比较低，与公司主要从事创业投资与投资管理的业务特点一致。随着公司创投业务的快速增长、长期股权投资项目余额保持较快增长，流动资产占资产总额比例呈下降趋势。

截至2009年12月31日，公司流动资产余额为60,753.08万元，占总资产比重为22.97%，较2008年12月31日增加8,532.14万元，增幅为16.34%。流动资产余额变化主要是货币资金增加7,374.48万元和其他应收款增加3,165.03万元所致。货币资金较上年末增加主要是公司子公司吸收少数股东投资和公司本期借款增加所致；其他应收款增加主要是全资子公司高新投应收济宁鲁意高新纤维材料有限公司委托贷款3,962.44万元逾期转入其他应收款所致，该笔款项在2010年底计提了80%的坏账准备，2011年底前已收回1,126万元。

截至2010年12月31日，公司流动资产余额为66,155.19万元，占总资产比重为21.21%，较2009年12月31日增加5,402.11万元，增幅为8.89%。流动资产余额增加主要是预付款项增加9,497.38万元、其他应收款增加6,877.73万元及货币资金减少6,711.94万元所致。预付款项较上年有较大幅度增加，主要系本期按照投资协议，向拟参股单位山东半岛蓝色经济投资基金有限公司、莱芜金鼎电子有限公司、潍坊胜达科技股份有限公司预付投资款，但工商变更登记尚未办理完毕所致；其他应收款增加主要是本期增加应收淄博远景房地产开发有限责任公司土地转让款所致。货币资金减少系公司本期支付股权投资款增加及偿还银行短期融资款所致。

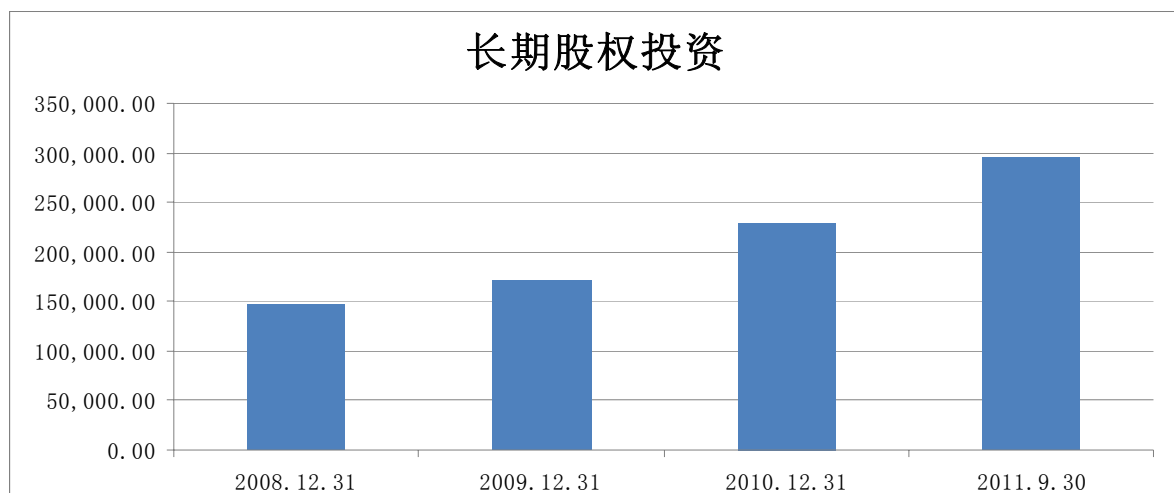
截至2011年9月30日，公司流动资产余额为52,497.20万元，占总资产比重为14.35%，较2010年12月31日减少13,657.99万元，减幅为20.65%。流动资产余额减少的主要原因是预付款项减少9,310.75万元及货币资金减少7,637.28万元。预付款项减少主要是年初余额中预付投资款，在本期完成工商变更登记手续转入长期股权投资所致；货币资金减少主要是支付新增股权投资款所致。

②非流动资产分析

截至2008年12月31日、2009年12月31日、2010年12月31日及2011年9月30日，公司非流动资产占公司总资产的比例分别为77.47%、77.03%、78.79%和85.65%。公司非流动资产主要是长期股权投资，报告期内公司长期股权投资占公司总资产的余额分别为63.53%、65.11%、73.36%和80.83%，占比随公司创投业务的增长而提高。

报告期内，公司长期股权投资余额增长情况如下图所示：

单位：万元



截至 2009 年 12 月 31 日，公司非流动资产余额为 203,769.81 万元，占总资产比重为 77.03%，较 2008 年 12 月 31 日增加 24,242.31 万元，增幅为 13.50%。非流动资产余额增加主要是长期股权投资增加 25,417.18 万元所致。

2009 年，随着宏观经济触底回升、新股 IPO 重启，证券市场融资规模不断扩大，公司全资子公司高新投对外新增创业投资快速增长，同时，按权益法核算的投资收益增加也导致长期股权投资增加。

2009 年新增投资主要情况如下：

公司名称	本期新增投资（万元）
通裕重工	8,400
圣阳股份	3,420
山东凯盛生物化工有限公司（下称“凯盛生物”）	1,760
山东省科技创业投资有限公司（下称“山东科创”）（受托）	3,000
合 计	16,580

2009 年权益法核算的被投资公司因实现净利润增加长期股权投资余额的主要情况如下：

公司名称	本期被投资单位实现利润增加 长期股权投资（万元）
通裕重工	2,727.74
华东数控	3,010.12

龙力生物	1,869.92
新北洋	1,491.57
合 计	9,099.35

截至 2010 年 12 月 31 日，公司非流动资产余额为 245,721.28 万元，占总资产比重为 78.79%，较 2009 年 12 月 31 日增加 41,951.46 万元，增幅为 20.59%。非流动资产余额增加主要原因是长期股权投资增加 56,573.75 万元和无形资产减少 14,520.28 万元所致。

2010 年长期股权投资增加主要是高新投本期对外新增投资及权益法核算的投资收益增加所致。

2010 年新增投资情况如下：

公司名称	本期新增投资（万元）
山东天力干燥设备有限公司（下称“天力干燥”）	2,000.00
山东高新润农化学有限公司（下称“高新润农”）	3,500.00
山东双轮股份有限公司（下称“双轮股份”）	4,980.00
临沂福瑞达生物化工有限公司（下称“福瑞达生物”）	3,745.00
山东山大华天软件有限公司（下称“华天软件”）	1,014.60
凯盛生物	1,350.00
合 计	16,589.60

2010 年权益法核算的被投资公司因实现净利润增加长期股权投资余额的主要情况如下：

公司名称	本期被投资单位实现利润增加 长期股权投资（万元）
华东数控	2,301.83
龙力生物	1,803.75
通裕重工	4,108.83
烟台星华氨纶有限公司（下称“星华氨纶”）	1,636.30
山东东岳氟硅材料有限公司（下称“东岳氟硅”）	4,202.53
合 计	14,053.24

本期参股公司新北洋发行新股 3,800 万股，华东数控增发新股 874.78 万股，宝莫股份发行新股 3,000 万股，山东金宝电子股份有限公司（下称“金宝电子”）增发 4,400 万股，圣阳股份增发 630 万股，从而导致公司在上述单位的持股比例下降，根据中国证监会 2011 年第 1 期《上市公司执行企业会计准则监管问题解答》规定，“由于被投资单位增发股份、投资方未同比例增资导致持股比例下降的，持股比例下降部分视同长期股权投资处置，按新的持股比例确认归属于本公司的被投资单位增发股份导致的净资产增加份额，与应结转持股比例下降部分的长期股权投资账面价值之间的差额计入当期损益。”按照上述会计处理方法核算，增加公司 2010 年度投资收益发生额和长期股权投资余额 25,732.57 万元。

2010 年无形资产减少主要是公司将部分土地使用权转让所致。

截至 2011 年 9 月 30 日，公司非流动资产余额为 313,249.84 万元，占总资产比重为 85.65%，较 2010 年 12 月 31 日增加 67,528.56 万元，增幅为 27.48%。非流动资产余额增加主要是长期股权投资增加 66,832.03 万元所致。

2011 年 1-9 月，长期股权投资增加主要系参股公司通裕重工、圣阳股份、龙力生物挂牌上市，根据中国证监会 2011 年第 1 期《上市公司执行企业会计准则监管问题解答规定》，通裕重工、圣阳股份、龙力生物的发行导致本公司投资收益增加 40,944.08 万元。

同时，公司本期新增对外投资以及由于被投资单位实现净利润、公司按照权益法核算使长期股权投资增加。

本期主要新增对外投资有：

公司名称	本期新增投资（万元）
莱芜金鼎电子材料有限公司	2,500.00
潍坊胜达科技股份有限公司	2,430.00
山东半岛蓝色经济投资基金有限公司	6,473.92
威海联信投资有限公司	1,450.40
山东方圆有色金属技术服务有限公司	2,400.00
山东远大模具材料有限公司（受托）	2,000.00

合 计	17,254.32
-----	-----------

本期权益法核算的被投资公司因实现净利润增加长期股权投资余额的主要情况如下：

公司名称	本期被投资单位实现利润增加 长期股权投资（万元）
新北洋	997.51
华东数控	928.42
龙力生物	1,273.78
通裕重工	2,153.44
宝莫股份	898.18
东岳氟硅	6,165.18
凯盛生物	914.94
合 计	13,331.44

（2）负债结构分析

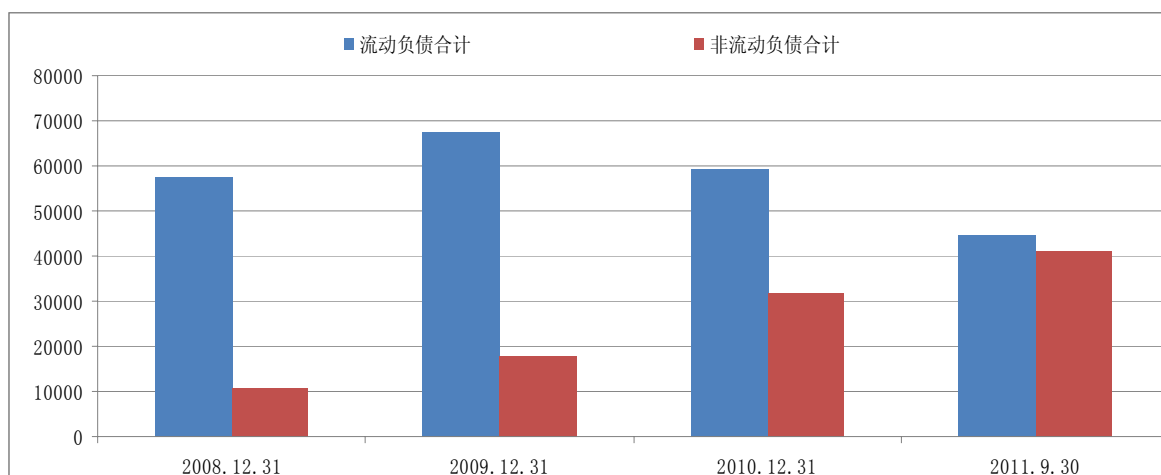
项目	2011年9月30日		2010年12月31日		2009年12月31日		2008年12月31日	
	金额 （万元）	比例 （%）	金额 （万元）	比例 （%）	金额 （万元）	比例 （%）	金额 （万元）	比例 （%）
流动负债：								
短期借款	10,860.00	12.68	27,060.00	29.71	44,505.68	52.11	30,706.70	45.16
应付票据	-	-	-	-	4,459.46	5.22	9,000.00	13.24
应付账款	2,453.72	2.87	2,032.12	2.23	2,192.88	2.57	2,174.91	3.20
预收款项	2,374.14	2.77	1,102.35	1.21	1,104.87	1.29	946.39	1.39
应付职工薪酬	1,032.28	1.21	1,071.21	1.18	1,399.95	1.64	1,702.62	2.50
应交税费	796.67	0.93	159.50	0.18	259.33	0.30	163.93	0.24
应付利息	88.81	0.10	154.61	0.17	496.19	0.58	496.19	0.73
其他应付款	11,492.38	13.42	11,737.85	12.89	11,976.04	14.02	12,225.51	17.98
一年内到期的非流动负债	15,500.00	18.10	16,000.00	17.57	1,000.00	1.17	-	-
流动负债合计	44,597.99	52.07	59,317.65	65.12	67,429.40	78.95	57,416.25	84.45

非流动负债：	-	-	-	-	-	-	-	-
长期借款	13,500.00	15.76	14,000.00	15.37	10,000.00	11.71	5,630.00	8.28
长期应付款	10,252.00	11.97	10,478.18	11.50	7,413.38	8.68	4,378.00	6.44
专项应付款	637.00	0.74	683.00	0.75	552.00	0.65	552.00	0.81
递延所得税负债	16,224.71	18.94	6,609.14	7.26	16.25	0.02	14.95	0.02
其他非流动负债	432.00	0.50	-	-	-	-	-	-
非流动负债合计	41,045.71	47.93	31,770.32	34.88	17,981.63	21.05	10,574.95	15.55
负债合计	85,643.70	100.00	91,087.96	100.00	85,411.02	100.00	67,991.20	100.00

截至 2008 年 12 月 31 日、2009 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日、2011 年 9 月 30 日，公司负债总额分别为 67,991.20 万元、85,411.02 万元、91,087.96 万元、85,643.70 万元。公司负债总额变动较小。

最近三年及一期末公司负债构成

单位：万元



由上图可以看出，公司的负债构成中，流动负债占比高于长期负债，但长期负债余额逐年上升，公司负债结构逐渐优化。

①流动负债分析

公司流动负债主要是短期借款、其他应付款和一年内到期的非流动负债。截至 2011 年 9 月 30 日，上述三项负债占公司负债总额的比重分别为 12.68%、13.42%和 18.10%。

其他应付款主要是获得的鲁信集团的业务支持资金、预收项目股权转让款、受托投资股权转让款以及与部分公司的往来款等。截至 2011 年 9 月 30 日，公司金额较大的其他应付款具体情况列示如下：

单位：万元

债权人名称	期末数	性质或内容
山东省鲁信投资控股集团有限公司	4,521.66	业务支持资金
鲁信亚洲有限公司	1,482.86	往来款
青岛金鼎等项目	1,290.00	预收股权转让款
中国第四砂轮厂劳动服务公司	1,198.00	往来款
山东省科技厅	1,145.46	受托投资股权转让款

其中，应付鲁信集团 4,521.66 万元系历史上对鲁信集团孙公司鲁信投资有限公司的业务支持款。

截至 2009 年 12 月 31 日，公司流动负债余额为 67,429.40 万元，占总负债比重为 78.95%，较 2008 年 12 月 31 日增加 10,013.15 万元，增幅为 17.44%。流动负债余额增加主要是短期借款增加 13,798.98 万元和应付票据减少 4,540.54 万元。短期借款增加系本公司 2009 年度贷款筹集资金以补充营运资金所致；应付票据减少主要是公司期末未付的银行承兑汇票减少所致。

截至 2010 年 12 月 31 日，公司流动负债余额为 59,317.65 万元，占总负债比重为 65.12%，较 2009 年 12 月 31 日减少 8,111.75 万元，降幅为 12.03%。流动负债减少的主要原因是短期借款减少 17,445.68 万元、应付票据减少 4,459.46 万元及一年内到期的非流动负债增加 15,000.00 万元。短期借款减少系公司调整负债结构，减少短期借款比例，增加长期借款比例所致。应付票据减少系本期减少应付票据结算方式所致。一年内到期的非流动负债增加系一年内到期的质押借款由长期借款重分类至该项目所致。

截至 2011 年 9 月 30 日，公司流动负债余额为 44,597.99 万元，占总负债比重为 52.07%，较 2010 年 12 月 31 日减少 14,719.66 万元，降幅为 24.81%。流动负债减少主要是公司归还到期信托贷款及银行借款所致。

②非流动负债分析

公司非流动负债主要为长期借款、长期应付款和递延所得税负债。截至 2011 年 9 月 30 日，上述三项负债占公司负债总额的比重分别为 15.76%、11.97%和 18.94%。报告期内，公司非流动负债余额及占负债总额的比重逐年上升。

2009 年 12 月 31 日，公司非流动负债余额上升的原因主要是长期借款和长期应付款增加所致；2010 年 12 月 31 日，非流动负债余额上升除了长期借款和长期应付款增加外，还由于递延所得税负债的增加所致。长期应付款增加主要系收到的山东省科技厅和山东省财政厅的委托投资款，2009 年、2010 年公司的委托投资规模逐步增加。递延所得税负债增加主要是根据中国证监会 2011 年第 1 期《上市公司执行企业会计准则监管问题解答》规定，公司已投资项目增发股份使公司持股比例下降，持股比例下降部分视同处置长期股权投资确认投资收益，从而递延所得税负债增加、非流动负债余额上升。

2、现金流量分析

单位：万元

项 目	2011 年 1-9 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
一、经营活动产生的现金流量净额	-2,580.26	-2,407.19	-105.31	1,341.34
经营活动产生的现金流入量	20,894.20	24,214.86	21,913.20	65,683.36
经营活动产生的现金流出量	23,474.46	26,622.05	22,018.51	64,342.02
二、投资活动产生的现金流量净额	16,796.44	1,755.03	-9,069.29	3,090.48
投资活动产生的现金流入量	32,762.44	38,285.83	7,557.92	24,291.56
投资活动产生的现金流出量	15,966.00	36,530.80	16,627.21	21,201.08
三、筹资活动产生的现金流量净额	-21,773.77	-5,855.96	16,363.03	-1,769.01
筹资活动产生的现金流入量	11,655.58	55,199.68	84,953.19	49,345.80
筹资活动产生的现金流出量	33,429.35	61,055.63	68,590.16	51,114.80
四、现金及现金等价物净增加额	-7,637.28	-6,532.94	7,195.48	2,634.09

（1）经营活动现金流量分析

报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额为负数或金额很小，公司作为以创业投资业务为主、兼具磨料磨具生产的双主业公司，磨料磨具业务生产销售的现

金流主要体现为经营活动产生的现金流量净额，创业投资业务产生的投资及收益主要体现为投资活动产生的现金流量净额，而创业投资业务期间费用及支付的各种税金主要在经营活动产生的现金流出中核算。这种创业投资业务为主、兼具磨料磨具生产业务性质决定了公司的大部分利润产生的现金流由投资活动产生的现金流量净额体现，而其经营活动产生的现金流量很低，以负数为主。

报告期内，公司以磨料磨具为主的制造业和创业投资两种业务产生的经营活动产生的现金流量净额如下表所示：

单位：万元

行 业	2011 年 1-9 月	2010 年	2009 年	2008 年
创业投资	-1,447.84	-1,153.56	-1,824.70	-616.46
磨料磨具等	-1,132.42	-1,253.63	1,719.39	1,957.80
合 计	-2,580.26	-2,407.19	-105.31	1,341.34

公司报告期内磨料磨具业务经营活动产生的现金流量净额较低，主要因公司老厂区历史负担较重、房产税及土地使用税都较高所致。2010 年和 2011 年 1-9 月磨料磨具业务经营活动产生的现金流量净额降为负数，主要因公司相继解决了富余人员安置等历史遗留问题，导致期间费用较高所致。

（2）投资活动现金流量分析

2008 年，2009 年及 2010 年，公司投资活动产生的现金流量净额分别为 3,090.48 万元，-9,069.29 万元和 1,755.03 万元，金额较小或为负；2011 年 1-9 月，公司投资活动产生的现金流量净额为 16,796.44 万元，比报告期其他年度有明显增长。上述变化主要原因是 2008-2010 年，高新投抓住市场机遇，每年新增对外投资支付资金较多。这些投资虽然每年都产生一定的分红现金流入，但仍低于对外支付的投资额，所以投资活动产生的现金流量净额为负。2011 年起，公司密切关注资本市场走势，适时通过二级市场减持了部分上市项目公司股票，实现了大量资金回笼，使投资活动产生的现金流量净额大幅增加。

（3）筹资活动现金流量分析

2009 年，公司筹资活动产生的现金流量净额为 16,363.03 万元，比 2008 年增加

18,132.03 万元，主要是本期银行借款规模大幅增加，以及子公司吸收少数股东投资款和收其他公司往来款增加所致。

2010 年，公司筹资活动产生的现金流量净额为-5,855.96 万元，比 2009 年减少 22,218.98 万元，主要是本期银行借款规模减少、以及吸收投资收到现金和收到筹资往来款减少所致。

2011 年 1-9 月，公司筹资活动产生的现金流量净额为-21,773.77 万元，比 2010 年下降 15,917.81 万元，主要是由于本期通过二级市场回笼部分资金，银行借款减少所致。

3、偿债能力分析

项 目	2011 年 9 月 30 日 /2011 年 1-9 月	2010 年 12 月 31 日 /2010 年	2009 年 12 月 31 日 /2009 年	2008 年 12 月 31 日 /2008 年
资产负债率（%）	23.42	29.21	32.29	29.34
流动比率（倍）	1.18	1.12	0.90	0.91
速动比率（倍）	0.99	0.96	0.76	0.74
利息保障倍数（倍）	32.61	17.20	4.98	4.81
到期贷款偿还率（%）	100	100	100	100

（1）资产负债率分析

2008 年、2009 年、2010 年及 2011 年第 3 季度末，按合并报表口径计算的资产负债率分别为 29.39%、32.29%、29.21%和 23.42%。公司的资产负债率水平偏低，长期偿债能力很强。本次债券发行后，公司的负债率将有所增加，有利于公司优化资本结构，发挥财务杠杆的作用，为股东创造更大的价值。

（2）流动比率、速动比率分析

2008 年、2009 年、2010 年及 2011 年第 3 季度末，公司的流动比率分别为 0.91、0.90、1.12 和 1.18；速动比率分别为 0.74、0.76、0.96 和 0.99。流动比率和速动比率偏低主要是公司以创业投资为主的业务模式造成的。公司全资子公司高新投始终坚持“主要投资于成长期、扩张期企业，做创业企业的战略合作者，较长时间（5-8 年）持有创业企业股权，不追逐短期利益”的经营方针，使公司长期股权投资在公司资产负债表中占比较高，故流动比率和速动比率偏低。

本次债券发行后，公司将增加营运资金，同时提高长期负债的比重，降低短期负债的比重，公司流动比率和速动比率将有所上升，短期偿债能力将得到一定程度的优化。

（3）利息保障倍数分析

2008 年、2009 年、2010 年及 2011 年第 3 季度末，公司的利息保障倍数分别为 4.81、4.98、17.20 和 32.61，呈大幅上升趋势，主要原因是随着公司报告期内创业投资业务展现良好效益，利润总额保持强劲上升趋势，使偿债能力也大幅上升。

（4）到期贷款偿还率分析

报告期内，公司各项长、短期贷款本息均能按期偿还，偿还率均为 100%，未发生贷款逾期的情况。

（5）影响公司偿债能力的其他因素分析

①良好的资产质量和盈利能力

报告期内，随着国内经济形势触底回升，公司主营的创业投资项目经营情况良好，公司 2010 年和 2011 年分别有 2 家和 3 家被投资公司挂牌上市，使投资收益和净利润大幅增加。公司投资的项目大都属于成长性行业或国家扶持的行业，受金融危机影响较小或恢复较快，被投资公司在报告期内实现净利润也使公司投资收益大幅增加。公司历来遵循“投资-退出-再投资”的良性循环，实现了稳定的现金流入，投资的项目公司分红逐年增加。随着公司投资项目的不断成功上市，公司还将通过二级市场退出不断回笼资金，保证股东分红、持续投资、滚动发展所需的资金。公司良好的资产质量和盈利能力为偿债提供了较好的保障。

②通畅的融资渠道

公司长期以来与银行、各供应商均建立了良好的长期合作关系并保持了良好的信用记录，公司资信状况长期良好。截至 2011 年 9 月 30 日，公司已获得 5.45 亿元银行授信额度，其中尚未使用的授信额度为 3.20 亿元，能满足突发的现金支出需求。

综合分析，本公司目前负债结构偏保守，资产质量好、盈利能力强，现金流充裕，银行资信状况良好，具有较强的偿债能力。

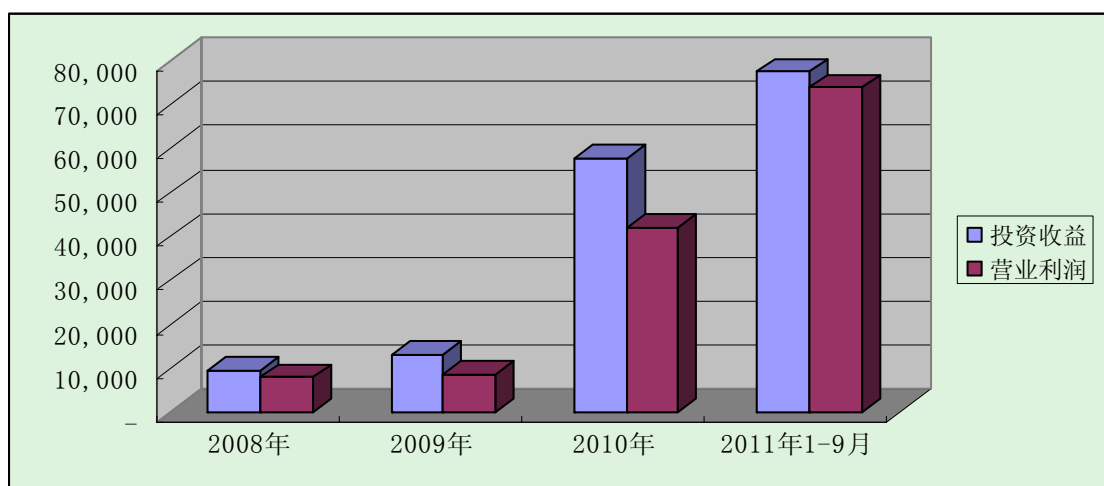
4、盈利能力分析

公司最近三年及一期的经营情况如下表所示：

单位：万元

项目	2011 年 1-9 月	2010 年	2009 年	2008 年
营业收入	17,601.64	21,325.92	17,041.25	35,328.79
营业成本	13,034.02	15,592.25	12,328.01	28,414.12
投资收益	77,527.09	57,794.92	13,084.15	9,533.41
营业利润	73,966.42	41,905.87	8,473.64	7,843.90
归属于母公司净利润	62,776.68	43,657.39	9,575.82	12,262.71
投资收益占营业利润比例（%）	104.81	137.92	154.41	121.54

单位：万元



由上表及上图可以看出，报告期内，公司投资收益和营业利润在 2010 年及 2011 年 1-9 月经历了高速增长，且投资收益是营业利润的来源。公司全资子公司高新投作为专业创投公司，主要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的业务。报告期内，国内外经济经历了金融危机后的复苏过程，2009 年 IPO 重启后，中国证券市场融资额开始逐年增加。高新投在有利的市场背景下，创业投资业务收益节节上升。2010 年，高新投投资的两家项目公司成功登陆 A 股市场；2011 年 1-9 月，高新投实现所投资的三家项目公司成功上市，公司投资收益大幅增长，2010 年增幅为 341.72%，2011 年 1-9 月同比增长 59.59%，带动净利润 2010 年增长 361.45%，2011 年 1-9 月同比增长 58.98%。

（1）投资收益分析

2009 年，公司投资收益增长 3,550.74 万元，增幅为 37.25%，主要系权益法核算的被投资单位实现净利润确认的投资收益增加所致。高新投投资的项目大都属于成长性行业或国家扶持的行业，受金融危机影响较小，或恢复较快，2009 年所投资企业净利润比 2008 年有明显改善，使公司投资收益增加。

2010 年，公司投资收益增加 44,710.77 万元，增幅为 341.72%，主要原因如下：

一是根据中国证监会 2011 年第 1 期《上市公司执行企业会计准则监管问题解答》规定，本公司全资子公司高新投因所投资单位增发股份导致本公司投资收益增加 25,732.58 万元。

二是本期部分权益法核算的被投资企业净利润大幅增加使公司确认的投资收益比上年增加 11,677.37 万元，如公司投资项目东岳氟硅、通裕重工等企业业绩均有较高增长。

三是本期收到成本法核算的民生证券分红 7,642.52 万元，使投资收益增加。

2011 年 1-9 月，公司投资收益金额 77,527.09 万元，同比增幅 59.09%，主要系高新投所投资单位通裕重工、圣阳股份、龙力生物增发股份导致本公司投资收益增加所致。

报告期内，高新投投资收益取得高速增长主要源于其多年积累的创投项目收益开始释放、并进入良性循环轨道。自 2000 年 6 月成立以来，高新投建立了规范严谨的投资管理体系和风险控制体系，确立了科学、高效的投资理念和经营模式，培养造就了一支经验丰富、高素质的投资团队；经过十多年的发展，公司投资和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。鲁信创投在山东省内确立了行业龙头地位，具有独特的影响力，是国内唯一的上市创投公司，其核心竞争力主要体现在：

①具有竞争力的制度保障优势

高新投多年的创业投资经营实践积累了丰富的经验，经营管理水平在国内同行业中居于前列。高新投借鉴国际创业投资行业成熟的经验和运作模式，建立了整套规范严谨的投资决策程序和内部管理体系。对项目接收、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都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规范化运作。

良好的经营业绩证明高新投已经具备了有效的经营模式、科学的投资流程、完善的管理制度和风险控制体系，为今后的可持续发展提供了制度上的保障。

②地缘、背景优势

山东省是国内第二经济大省，各种自然资源丰富，工农业生产发达，近年来服务业获得了快速发展。作为沿海经济发达省份，蓝色海洋经济被高度重视，发展空间巨大。山东省经济总量大，经济发展快速且持续，各领域中小创业企业众多，数以万计。自山东省政府确定不但要作经济大省，而且要做经济强省的目标以来，科技型、创新型中小企业如雨后春笋，蓬勃发展。山东也是非常重视借助资本市场进行超常规发展的省份，海内外上市公司数量、融资规模在国内名列前茅。

由于高新投长期以来在山东省内经营，兼具省属背景，与山东省政府相关部门及各地方政府部门建立了良好的合作关系与信息沟通渠道，可获得大量的优质项目源。除自身在发展过程中形成的核心竞争力外，高新投早已确立了区域市场行业龙头地位，具有独特的影响力。以目前公司的资金和人员为主要要素的投资能力，远远达不到市场需求，所以山东区域市场不仅是高新投的优势所在，而且发展空间巨大，完全可以满足公司未来较长历史时期的发展需要。

③高素质的人力资源优势

人才是决定创业投资企业发展规模、速度和效率的一个关键要素。高新投的管理团队年富力强、理念先进、经验丰富，具有多年管理国有企业和从事投资业务的经验。对产业和企业的发展方向、发展态势具有敏锐的洞察力、控制力，是一个经营稳健、诚实守信、敬业务实、团结高效的管理团队。高新投专业投资团队现有 40 多人，所有项目经理都具有从事创业投资行业所需的各类专业背景和丰富的投资经验，具备发现优质企业、把握投资机会、进行规范化投资运作、提供有效增值服务的能力。

④可持续盈利的优质资产

经过多年来的经营运作，高新投已投资了一批科技含量高，成长性好，行业领

先的优质企业，其中华东数控、新北洋、龙力生物、通裕重工、宝莫股份和圣阳股份等都已陆续登陆 A 股市场，成为国内有影响力的行业龙头企业，给公司带来丰厚的投资收益。未来上述上市公司股份有序减持将给公司带来逐年递增的资金回流，有助于再投资项目规模不断扩大、投资项目数量不断增加，使公司步入良性循环的轨道。还有一批企业（如东岳氟硅、金宝电子、凯盛生物、星华氨纶、泰华电讯、民生证券等）业绩突出，具有良好的发展前景。高新投目前已经形成健康、稳定的项目梯队，为公司未来的持续盈利奠定了坚实的基础。

随着投资标准的不断改进，投资地域往国内发达地区的延伸，投资项目结构将进一步优化，高新投的资产质量和盈利能力将持续提高。

⑤具有竞争力的项目源优势

高新投凭借其专业化的投资运作能力、良好口碑以及在创投行业中的较高认同度，积累了一批优质的储备项目，为高新投的可持续发展奠定了坚实的基础。高新投项目备选库中积累的项目多达数百家，截至本报告签署日已与多家项目单位达成初步投资意向，重点推进的项目主要为成长性行业或国家扶持的行业的领先企业。

⑥雄厚的资金实力优势

截至 2011 年 9 月 30 日，高新投持有 6 家上市公司股权，持有市值约 33 亿。从今年开始公司资产变现能力增强，有持续的投资能力。另外，每年收到的项目公司分红金额也持续增长。

高新投的国有背景和良好的经营业绩以及多年来建立的信誉，使其不断得到政府资金的支持，也为其利用银行、信托等金融机构的资金奠定了良好的基础。近年来，高新投在山东省科技厅、财政厅的支持下，获得了科技部、财政部科技型中小企业创业投资引导基金阶段参股资金。

⑦完善的风险控制体系优势

创业投资行业具有较高的风险性，风险控制能力关系到创业投资企业的生存、发展。高新投自成立以来，一直坚持稳健、审慎的经营风格，注重投资风险控制，建立了完善的风险控制体系，成为公司稳健、持续发展的可靠保证。

从高新投累计投资项目来看，发生风险的项目数约占累计投资项目总数的 8%，

发生损失的投资金额约占总投资额的 3%。由此可以说明高新投的风险控制体系的有效性。随着投资团队的经验积累、管理制度的持续完善、投资标准的不断改进、投资结构的不断优化，高新投未来投资项目发生风险的比率会进一步降低。

（2）营业收入及毛利率分析

公司营业收入主要来自磨料磨具业务，报告期内公司营业收入、营业成本及毛利率情况如下：

单位：万元

项目	2011 年 1-9 月	2010 年	2009 年	2008 年
营业收入	17,601.64	21,325.92	17,041.25	35,328.79
营业成本	13,034.02	15,592.25	12,328.01	28,414.12
毛利率（%）	25.95	26.89	27.66	19.57

2009 年公司营业收入较 2008 年减少 18,287.54 万元、降幅 51.76%；营业成本较 2008 年减少 16,086.11 万元、降幅 56.61%，其主要原因是公司上期转让原控股子公司鲁信金禾股权，上期合并利润表合并该原子公司 2008 年 1-3 月的收入、成本所致。

2010 年以来，磨料磨具市场明显回升，公司抢抓机遇，结合企业实际和市场环境，一方面加强资金调度与管理，完善资金预算和支付程序；一方面理顺采购、生产、销售各个环节，调整重点目标市场，加大产品营销力度，保证了公司磨料磨具业务的平稳增长。2010 年公司营业收入增长 25.14%，2011 年 1-9 月公司营业收入增长 7.57%。

公司营业毛利率 2009 年有较大提高，主要系 2008 年因出售原控股子公司鲁信金禾股权，将毛利率较低的食品制造业分离出去所致。2009 年、2010 年及 2011 年 1-9 月，公司营业毛利率较为稳定。

（3）期间费用分析

最近三年及一期，期间费用及其占当期营业收入的比例如下：

单位：万元，%

项目	2011 年 1-9 月	占收入 比例	2010 年度	占收入 比例	2009 年度	占收入 比例	2008 年度	占收入 比例
----	-----------------	-----------	---------	-----------	---------	-----------	---------	-----------

销售费用	977.87	5.56	1,274.36	5.98	984.41	5.78	1,343.27	3.80
管理费用	3,614.51	20.54	6,356.49	29.81	4,573.99	26.84	4,954.81	14.02
财务费用	2,230.20	12.67	3,189.30	14.96	2,195.01	12.88	3,321.26	9.40
合计	6,822.59	38.76	10,820.16	50.74	7,753.41	45.50	9,619.34	27.23

报告期内，公司期间费用率分别为 27.23%、45.50%、50.74%和 38.76%，期间费用居高不下原因如下：

①公司合并利润表中大部分净利润来自高新投创投业务的投资收益，收入主要来自母公司磨料磨具业务，其毛利占净利润比例较小，故期间费用率偏高；

②除去上述原因，母公司期间费用率也较高，报告期内比例分别为 28.1%、30.9%、41.2%和 30.1%。主要是母公司是老国有企业改制而成，历史遗留问题较多，负担较重，公司老厂区每年的土地摊销费及房产税、土地使用税较高，报告期相继解决了富余人员安置等历史遗留问题，所以报告期内期间费用较高。

报告期内，2009 年公司期间费用下降 19.40%，系由于公司上期转让原控股子公司鲁信金禾股权，上期合并利润表合并该原子公司 2008 年 1-3 月的期间费用所致。

2010 年公司期间费用增长 39.55%，其中管理费用增长 38.97%、销售费用增长 29.45%，管理费用增加主要是调整工资结构使工资总额增加、减员增效支付职工经济补偿费等，其次是上市公司资产重组费用增加较大；销售费用增加主要是运输成本增加较大及销售人员差旅费等费用增加所致。

2011 年 1-3 季度，随着历史遗留问题的解决，期间费用减少 3.04%，期间费用率下降 11.98%。

（4）资产减值损失分析

2008 年、2009 年、2010 年及 2011 年 1-9 月，公司资产减值损失发生额分别为 -1,205.39 万元、1,481.65 万元、10,621.05 万元和 1,193.72 万元。

2009 年资产减值损失增加主要是公司加大了对磨料磨具生产线技术改造、产品结构升级的力度，对部分原材料和库存商品计提存货跌价准备增加所致。

2010 年公司资产减值损失金额大副增加，主要是当期会计估计变更，对于坏账

损失由之前按 6%的余额百分比法计提变更为按账龄分析法计提，其中，对 3 年以上的应收账款变更为按余额 80%计提坏账损失，本期对账龄在 3 年以上的应收账款和其他应收款计提坏账损失较多所致。

（二）最近三年及一期母公司财务报表分析

1、资产负债结构分析

（1）资产结构分析

项 目	2011 年 9 月 30 日		2010 年 12 月 31 日		2009 年 12 月 31 日		2008 年 12 月 31 日	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
流动资产：								
货币资金	510.78	0.25	6,702.77	3.02	8,045.56	12.15	10,037.25	14.94
应收票据	230.92	0.11	599.34	0.27	191.75	0.29	222.34	0.33
应收账款	4,957.43	2.39	4,694.81	2.12	8,476.56	12.80	8,282.99	12.33
预付款项	676.33	0.33	1,283.97	0.58	3,891.39	5.87	2,293.09	3.41
应收股利	672.59	0.32	672.59	0.30	759.41	1.15	759.41	1.13
其他应收款	21,883.41	10.53	35,514.71	16.02	1,698.17	2.56	1,866.30	2.78
存货	5,487.21	2.64	6,762.96	3.05	7,235.78	10.92	7,644.04	11.38
流动资产合计	34,418.67	16.57	56,231.15	25.36	30,298.61	45.74	31,105.42	46.30
非流动资产：								
长期股权投资	162,230.03	78.09	154,772.03	69.80	9,068.90	13.69	8,828.03	13.14
固定资产	8,495.90	4.09	8,919.56	4.02	6,433.61	9.71	5,137.75	7.65
在建工程	1,091.96	0.53	262.53	0.12	3,383.48	5.11	4,451.80	6.63
工程物资	57.45	0.03	57.45	0.03	59.21	0.09	59.21	0.09
无形资产	1,454.80	0.70	1,486.42	0.67	16,497.93	24.91	16,857.23	25.09
递延所得税资产	-	-	-	-	495.54	0.75	741.58	1.10
非流动资产合计	173,330.15	83.43	165,497.99	74.64	35,938.68	54.26	36,075.60	53.70
资产总计	207,748.82	100.00	221,729.13	100.00	66,237.29	100.00	67,181.02	100.00

截至 2008 年 12 月 31 日、2009 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日及 2011 年 9 月 30 日，母公司总资产分别为 67,181.02 万元、66,237.29 万元、221,729.13 万元

及 207,748.82 万元。2010 年末，母公司总资产大幅增长，主要是发行股份购买全资子公司高新投股权导致长期股权投资大幅增加所致。

①流动资产分析

截至 2008 年 12 月 31 日、2009 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日及 2011 年 9 月 30 日，母公司流动资产占总资产的比例分别为 46.30%、45.74%、25.36%、16.57%，占比逐年下降，主要系长期股权投资余额增长使非流动资产比重上升所致。母公司流动资产主要是其他应收款、应收账款和货币资金。

2009 年末，母公司流动资产余额变化较小。2010 年末流动资产余额增加 25,932.54 万元，增幅 85.59%，主要系其他应收款增加 33,816.54 万元所致。增加的其他应收款主要是应收全资子公司高新投 22,910.57 万元的往来款和应收淄博远景房地产开发有限责任公司的土地转让款 13,490 万元。

2011 年 9 月末母公司流动资产余额下降 21,812.47 万元、降幅 38.79%，主要系其他应收款减少 13,631.30 万元和货币资金减少 6,192.00 万元所致。其他应收款减少系本期子公司高新投往来借款减少所致。货币资金减少系本期母公司对外投资增加所致，如对鲁信高新、深圳华信、黄三角基金和济南科信创业投资有限公司分别投资 3,000 万元、1,200 万元、1,400 万元和 1,200 万元。

②非流动资产分析

截至 2011 年 9 月 30 日，母公司的非流动资产主要是长期股权投资，其占母公司总资产的比例为 78.09%。

2009 年末，母公司非流动资产余额变化较小。2010 年末母公司非流动资产余额增加 129,559.30 万元，增幅为 360.50%，主要系长期股权投资余额增加 145,703.13 万元和无形资产余额减少 15,011.51 万元所致。2010 年，公司通过同一控制下企业合并取得高新投 100% 股权，母公司按成本法确认长期股权投资成本 142,964.13 万元，使长期股权投资余额大幅增加。无形资产减少系母公司本期出售土地使用权所致。

2011 年 9 月末，母公司非流动资产增长 7,832.16 万元，增幅为 4.73%，主要系长期股权投资增加 7,458.00 万元所致。本期母公司增加的长期股权投资主要是投资设立全资子公司鲁信高新、与深圳市东华实业（集团）有限公司合作设立深圳华信

并获取其 60%股权和本期参与投资设立黄三角基金并获取 35%的股权所致。

（2）负债结构分析

项目	2011 年 9 月 30 日		2010 年 12 月 31 日		2009 年 12 月 31 日		2008 年 12 月 31 日	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
流动负债：								
短期借款	3,500.00	9.43	15,700.00	33.88	27,145.68	70.07	14,346.70	37.62
应付票据	-	-	-	-	459.46	1.19	10,000.00	26.22
应付账款	2,156.28	5.81	1,474.86	3.18	1,653.35	4.27	1,624.83	4.26
预收款项	1,844.43	4.97	737.18	1.59	810.91	2.09	790.29	2.07
应付职工薪酬	407.86	1.10	467.16	1.01	846.14	2.18	1,138.79	2.99
应交税费	72.17	0.19	62.14	0.13	163.29	0.42	135.53	0.36
应付利息	-	-	65.80	0.14	407.38	1.05	407.38	1.07
其他应付款	6,703.04	18.06	5,829.76	12.58	5,256.88	13.57	9,691.72	25.41
一年内到期的非流动负债	15,000.00	40.41	15,000.00	32.37	-	-	-	-
流动负债合计	29,683.78	79.98	39,336.91	84.89	36,743.09	94.84	38,135.25	100.00
非流动负债：	-	-	-	-	-	-	-	-
长期借款	7,000.00	18.86	7,000.00	15.11	2,000.00	5.16	-	-
其他非流动负债	432.00	1.16	-	-	-	-	-	-
非流动负债合计	7,432.00	20.02	7,000.00	15.11	2,000.00	5.16	-	-
负债合计	37,115.78	100.00	46,336.91	100.00	38,743.09	100.00	38,135.25	100.00

截至 2008 年 12 月 31 日、2009 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日、2011 年 3 季度末，母公司负债总额分别为 38,135.25 万元、38,743.09 万元、46,336.91 万元、37,115.78 万元。其中，流动负债占负债总额的比重分别为 100%、94.84 %、84.89% 和 79.98%，流动负债占比较大，但公司在报告期内逐渐调整增加长期负债比重、以使母公司负债结构更为合理。

① 流动负债分析

母公司的流动负债主要是短期借款、其他应付款和一年内到期的非流动负债。截至 2011 年 3 季度末，上述三项负债占母公司负债总额的比重分别为 9.43%、18.06% 和 40.41%。

母公司其他应付款主要系应付子公司的往来款。截至 2011 年 9 月 30 日，其他应付款余额 6,703.04 万元，主要系应付子公司淄博开发区四砂砂布砂纸有限公司往来款 2,796.26 万元，应付子公司淄博泰山磨料磨具进出口有限公司往来款 1,920.13 万元及应付子公司山东鲁信投资管理有限公司借款 1,200 万元。

2009 年末，母公司流动负债余额变化不大。流动负债各项目中，母公司短期借款增加 12,798.98 万元，应付票据减少 9,540.54 万元，主要系由于票据贴现息增加，公司为了降低财务成本，归还票据款，新增银行借款所致。

2010 年末，母公司流动负债增加 2,593.82 万元，增幅 7.06%，主要系短期借款减少 11,445.68 万元和一年内到期的非流动负债增加 15,000 万元所致。短期借款减少系公司为更好地调整负债结构，减少短期借款比例，增加长期借款比例所致。一年内到期的非流动负债增加系一年内到期的质押借款由长期借款重分类至该项目所致。

2011 年 9 月末，母公司流动负债余额减少 9,653.13 万元，减幅 24.54%，主要系公司归还到期信托贷款使短期借款减少所致。

② 非流动负债分析

母公司非流动负债主要为长期借款。各期末，长期借款占负债总额的比例分别为 0%、5.16%、15.11%和 18.86%，长期借款余额和比例逐渐增加，主要是由于母公司为优化负债结构，降低短期偿债风险所致。

2、现金流量分析

单位：万元

项 目	2011 年 1-9 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
一、经营活动产生的现金流量净额	2,310.62	-3,570.26	-483.60	-525.77
二、投资活动产生的现金流量净额	-7,035.92	20,114.60	-486.81	3,332.42
三、筹资活动产生的现金流量净额	-1,466.69	-17,708.12	-1,200.29	5,866.32
四、现金及现金等价物净增加额	-6,192.00	-1,163.78	-2,170.70	8,672.97

（1）经营活动现金流量分析

报告期内，母公司 2008-2010 年经营活动现金流量净额均为负数，主要是公司老厂区房产土地税较高以及解决富余人员安置等历史遗留问题，使母公司经营活动

现金流出较多所致。

2011 年 1-9 月经营活动现金流量净额为 2,310.62 万元，比 2010 年状况有较大改善，主要原因为：①本期由于 1-9 月母公司亏损，无需支付企业所得税，使“支付的各项税费”明显下降；②本期磨料磨具销售收入的增长使“销售商品、提供劳务收到的现金”上升。

（2）投资活动现金流量分析

近三年及一期，母公司投资活动产生的现金流量净额分别为 3,332.42 万元、-486.81 万元、20,114.60 万元和-7,035.92 万元，波动较大。

2008 年，投资活动产生的现金流量净额为 3,332.42 万元，主要系本期母公司处置子公司鲁信金禾收到 3,700 万元现金所致。

2009 年，投资活动产生的现金流量净额为-486.81 万元，本期没有大的投资活动。

2010 年，投资活动产生的现金流量净额为 20,114.60 万元，主要系本期收到处置土地使用权的首期款 15,510 万元及收到高新投分红 7,500 万元。

2011 年 1-9 月，投资活动产生的现金流量净额为-7,035.92 万元，主要由于本期母公司对鲁信高新、深圳华信、黄三角基金和济南科信创业投资有限公司分别投资 3,000 万元、1,200 万元、1,400 万元和 1,200 万元所致。

（3）筹资活动现金流量分析

近三年及一期，除 2008 年母公司筹资活动产生的现金流量净额为正数外，其他期间筹资活动产生的现金流量净额均为负数。

2009 年，筹资活动现金流量净额比 2008 年减少 7,066.61 万元，主要系本期偿还银行融资款金额增加所致。

2010 年，筹资活动现金流量净额比 2009 年减少 16,507.83 万元，主要系本期支付给全资子公司高新投往来款增加所致。

2011 年 1-9 月，筹资活动现金流量净额为-1,466.69 万元，差额收窄，主要系本期全资子公司高新投归还往来款所致。

3、偿债能力分析

项 目	2011 年 9 月 30 日 /2011 年 1-9 月	2010 年 12 月 31 日 /2010 年	2009 年 12 月 31 日 /2009 年	2008 年 12 月 31 日 /2008 年
资产负债率（%）	17.87	20.90	58.49	56.76
流动比率（倍）	1.16	1.43	0.82	0.82
速动比率（倍）	0.97	1.26	0.63	0.62
利息保障倍数（倍）	-0.20	5.74	0.18	2.01
到期贷款偿还率（%）	100.00	100.00	100.00	100.00

报告期各期末，母公司资产负债率逐步下降。截至 2011 年 9 月 30 日，母公司资产负债率仅为 17.87%，显示母公司对财务杠杆的运用较少。通过本次债券发行，能改善公司资产负债结构，提高公司财务杠杆，为股东创造更大价值。

2008 年末、2009 年末、2010 年末及 2011 年第 3 季度末，母公司的流动比率分别为 0.82、0.82、1.43 和 1.16；速动比率分别为 0.62、0.63、1.26 和 0.97。流动比率和速动比率偏低主要系各期末母公司负债中流动负债比例约占 80%及以上，负债结构不合理。本次债券发行后，公司将提高长期负债的比重，降低短期负债的比重，公司短期偿债能力将得到优化。

2008 年、2009 年、2010 年及 2011 年前 3 季度，母公司的利息保障倍数分别为 2.01、0.18、5.74 和 -0.20，各年（期）指标相对偏低。主要系母公司报告期内出于扩张需要，借款筹集资金较多所致。母公司利息保障倍数大大低于合并口径的利息保障倍数，原因是母公司虽然报告期内磨料磨具收入有所增长，但是由于母公司近几年相继解决了诸多历史遗留问题，导致期间费用较多，母公司盈利能力有限。公司合并净利润主要系全资子公司高新投所贡献。由于公司合并盈利能力和偿债能力较强，且全资子公司高新投在公司章程中设定了“每年向股东现金分红的比例不低于当年实现的年均可分配利润的 10%”的分红条款，因此母公司偿债风险较低。

报告期内，母公司各项长、短期借款本息均能按期偿还，偿还率均为 100%，未发生借款逾期的情况。

4、盈利能力分析

母公司最近三年及一期的经营情况如下表所示：

单位：万元

项目	2011 年 1-9 月	2010 年	2009 年	2008 年
营业收入	12,122.89	15,278.56	12,719.78	15,595.44
营业成本	8,972.33	11,705.79	9,401.74	11,780.57
投资收益	658.00	8,523.47	287.87	2,302.91
营业利润	-1,407.05	-1,248.15	-1,469.99	1,579.96
营业外收支	-3.80	7,855.30	164.45	268.11
净利润	-1,410.85	6,111.61	-1,551.57	1,746.30

由上表可以看出，报告期内，母公司除 2008 年有少量营业利润外，其他年度营业利润均为亏损。主要原因是母公司期间费用率较高。

（1）母公司营业收入及毛利率分析

母公司公司营业收入主要来自磨料磨具业务，报告期内公司营业收入、营业成本及毛利率情况如下：

单位：万元

项目	2011 年 1-9 月	2010 年	2009 年	2008 年
营业收入	12,122.89	15,278.56	12,719.78	15,595.44
营业成本	8,972.33	11,705.79	9,401.74	11,780.57
毛利率（%）	25.99	23.38	26.09	24.46

2009 年，受金融危机影响，普通机床、汽车、建材（木地板）、有色金属等行业一度不景气，直接导致国内磨料磨具行业呈现出市场萎缩、需求不足的状态，母公司当年营业收入比 2008 年下滑 18.44%。

2010 年，磨料磨具市场呈现回升态势，母公司营业收入迅速出现反弹，2010 年营业收入上涨 20.12%；2011 年 1-9 月母公司营业收入较上年同期继续上涨 3.2%。

报告期内，母公司营业毛利率在 2010 年略有降低，主要系本期其他业务毛利率由上期的 77.13%降低为 8.82%。其他业务收入成本主要系边角料销售收入，其金额较小，发生具有偶然性。总体而言，报告期内母公司营业毛利率较为稳定。

（2）投资收益分析

报告期内，母公司投资收益在 2008 年和 2010 年发生额较大，分析如下：

2008 年，母公司投资收益主要是处置子公司鲁信金禾产生的按成本法计算的转让收益 1,187.75 万元，收到淄博四砂泰山砂布砂纸有限公司按成本法核算的投资收益 620 万元及淄博理研泰山涂附磨具有限公司按权益法核算的投资收益 522.67 万元。

2010 年，母公司投资收益主要是收到按成本法核算的全资子公司高新投分红 7,500 万元，以及淄博理研泰山涂附磨具有限公司按权益法核算的投资收益 790.97 万元。

（3）期间费用分析

单位：万元，%

项目	2011 年 1-9 月		2010 年		2009 年		2008 年	
	金额	占收入比例	金额	占收入比例	金额	占收入比例	金额	占收入比例
销售费用	348.64	2.88	907.85	5.94	737.90	5.80	928.81	5.96
管理费用	1,857.81	15.32	3,803.38	24.89	2,162.90	17.00	2,410.70	15.46
财务费用	1,439.19	11.87	1,586.75	10.39	1,027.23	8.08	1,046.62	6.71
合计	3,645.63	30.07	6,297.98	41.22	3,928.03	30.88	4,386.14	28.12

2008 年度、2009 年度、2010 年度及 2011 年 1-9 月，母公司期间费用率分别为 28.12%、30.88%、41.22%和 30.07%。期间费用率较高，原因如本章“（一）最近三年及一期合并财务报表分析 4、盈利能力分析（3）期间费用分析”所述，系母公司报告期内解决了富余人员安置等历史遗留问题所致。

2010 年，母公司期间费用率比报告期其他期间高且当期管理费用发生额较多，主要是调整工资结构使工资总额增加、减员增效支付职工经济补偿费等，其次是上市公司资产重组费用较大。

（4）资产减值损失分析

2008 年、2009 年、2010 年及 2011 年 1-9 月，母公司资产减值损失发生额分别为 58.03 万元、1,060.19 万元、6,967.68 万元和 1,487.71 万元。

2009 年资产减值损失增加，主要是存货跌价准备增加所致。2010 年公司资产减值损失金额大幅增加，主要是当期会计估计变更，本期对账龄在 3 年以上的应收账款

款和其他应收款按余额 80%计提了较多坏账损失所致。

（5）营业外收支分析

报告期内，母公司除 2010 年营业外收支金额较大，其他期间营业外收支都较小。2010 年营业外收入主要系处置土地使权利得。

（三）未来业务目标及盈利能力的可持续性分析

1、未来业务目标

（1）未来发展战略定位

未来公司将植根山东、走向全国、面向世界，做大做强创投业务。以自有资金为基础，快速扩大管理基金规模，构建自有资金投资、基金管理并重的业务运作模式。充分发挥公司已上市的优势，利用资本市场平台，打造专业化、集团化、国际化的一流创投公司。

（2）发展目标

创业投资方面，公司将立足山东地区，结合省内优势产业，密切关注创投热点行业，不断完善投资策略，取得自有资金投资的新突破，使投资业绩再上新台阶，成为创投上市公司的龙头和本土最具影响力的专业创投机构以及基金管理机构之一。具体来看，公司计划每年投资项目 5-10 个，每年投资额不低于 3 亿元，其中投资于高成长期和扩张期的行业内领先企业的数量占总投资数量的比例约为 60%-70%。此外，公司还将加强对已投项目的监管，努力为投资企业提供增值服务，根据企业的不同需求，提供公司治理、财务管理、市场拓展、企业发展规划指导、融资渠道拓展、资本运作等方面的专业增值服务，积极推动具有良好发展前景的项目通过 IPO 等方式上市，3 年内实现新上市项目 4-5 家。

磨料磨具方面，公司将以厂房搬迁为契机，除旧布新，减负增效，并通过建设技术创新人才队伍，完成磨料磨具新产品试制和大量的技术工艺优化改进试验等工作，打造技术创新平台。其中磨料方面，公司未来将发展高硬度、高韧性、颗粒形状可控的磨料产品及其技术；磨具方面，公司将侧重开发高档精密陶瓷磨具、大直径树脂磨具，并完善 CA 砂轮生产工艺。根据产业发展战略，公司磨料磨具业务将逐

步实现“技术创新能力领先、技术创新实验手段先进、技术人才队伍强大、产品质量优异的国内行业领军企业”的目标。

2、公司盈利能力的可持续性分析

公司管理层认为：基于以下因素，公司将在较长时间内保持良好的盈利能力。

（1）高新投累积的优质项目资产未来将带来丰厚利润

经过十年的经营运作，高新投已投资了一批科技含量高，成长性好，行业领先的优质企业，其中华东数控、新北洋、龙力生物、通裕重工、宝莫股份及圣阳股份等都已成为国内有影响力的行业龙头企业。华东数控、新北洋已在国内中小板实现上市，按其上市首日收盘价计算，公司投资华东数控增值 18.3 倍，投资新北洋增值 35.30 倍。截至 2011 年 9 月 30 日，高新投已持有 6 家上市公司股权，这些股权账面价值约 13.44 亿元，市值约 33 亿。未来几年，公司将按照交易所相关法规，结合对资本市场走势的研究判断，择机有序变现上市公司股权，实现利润和资金回笼。除已上市公司外，一批企业已进入快速成长阶段，具有良好的发展前景。高新投目前已经形成健康、稳定的项目梯队，对于效益不佳或者短期内不具备上市条件的项目，高新投积极谋求通过股权转让等方式，以拓宽创投项目的退出渠道，为公司未来的持续盈利奠定了坚实的基础。

（2）规范严谨的投资管理体系和风险控制体系

高新投自成立以来，借鉴国际创业投资行业成熟的经验和运作模式，建立了整套规范严谨的投资决策程序和内部管理体系。对项目接收、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都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规范化运作。始终坚持稳健、审慎的经营风格，建立了完善的风险控制体系，为公司稳健、持续发展提供了可靠保证。

此外，高新投还与国内一流券商、律师事务所、会计师事务所、评估师事务所及相关行业专家等专业机构和人士建立了良好合作关系，为高新投的专业化、规范化运作和公司发展提供了有力的外围支持。

（3）稳定、高素质的员工队伍

高新投的管理团队年富力强、理念先进、经验丰富，对产业和企业的发展方向、发展态势具有敏锐的洞察力、控制力，是一个经营稳健、诚实守信、敬业务实、团结高效的管理团队。

高新投现有员工 38 人，其中博士 3 人、硕士 24 人，具有 8 年以上投资从业经验的项目经理 17 人。高新投自成立以来，保持了高度稳定的员工队伍。高新投的绝大部分员工都经历了近十年中国创投行业高速发展的时期，亲身感受了资本市场的两轮峰谷波动，每个投资经理都深入考察了众多企业，主导投资运作了三个以上的项目，期间积累了经验和教训，也培养了不断精进的选项目、投项目、管项目的眼光和专业能力，这是高新投最宝贵的财富。

（4）政府较大的支持力度

高新投作为山东省最大的国有创投公司，自成立至今，得到了各级政府部门的大力支持。首先是资金的支持，除省政府注入的国有资本金外，公司还得到了各级政府部门的多项扶持资金。在政策支持方面，为扶持创投行业的发展，国家和地方政府近年来出台了多项政策，给予创投企业一定的财政补贴及税收优惠。如 2009 年公司根据国家税务总局《关于实施创业投资企业所得税优惠问题的通知》申请所得税抵扣，节省所得税 2,000 多万元。此外在业务发展过程中，公司依托控股股东鲁信集团在当地的行业地位，积极与山东省政府及各地方政府部门建立了良好的合作关系与信息沟通渠道，在创投项目取得、项目运作、融资、债务偿还等方面，都获得了有力的支持。

五、发行公司债券后公司资产负债结构的变化

本期公司债券发行后，将引起发行人资产负债结构的变化。假设发行人的资产负债结构在以下假设基础上发生变动：

- 1、相关财务数据模拟调整的基准日为 2011 年 9 月 30 日（合并财务报表）；
- 2、不考虑融资过程中产生的所有由发行人承担的相关费用，按本次募集金额上限 4 亿元计算；
- 3、公司本次发行公司债券募集的资金在扣除发行费用后，其中 3 亿元用于偿还银行贷款，其余用于补充公司营运资金；

4、假设公司债券发行已于 2011 年 9 月 30 日前完成。

基于上述假设，本期公司债券发行对发行人财务结构的影响（模拟）如下表：

单位：亿元

项目	2011 年 9 月 30 日	本期公司债券发行后（模拟）
流动资产	5.25	6.25
非流动资产	31.32	31.32
资产总计	36.57	37.57
流动负债	4.46	1.46
非流动负债	4.10	8.10
负债总额	8.56	9.56
归属于母公司的股东权益	27.19	27.19
少数股东权益	0.82	0.82
资产负债率（%）	23.42	25.45%
负债中流动负债比例（%）	52.07	15.27%
流动比率	1.18	4.28
速动比率	0.99	3.70

本次发行是发行人通过资本市场募集资金，加强资产负债结构管理的重要举措之一。本期公司债券发行后，发行人的资产负债期限结构和偿债能力等财务指标将得以优化，也为发行人资产规模和业务规模的均衡发展以及利润增长打下良好的基础。

第十章 募集资金运用

一、募集资金运用计划

（一）预计本次发行公司债券募集资金总量

本期(第一期)公司债券发行规模不超过 4 亿元且不低于总发行规模的 50%。

（二）本期公司债券募集资金投向

本期公司债券募集资金不超过 4 亿元，其中 3 亿元用于偿还银行贷款，剩余部分用于补充公司营运资金。

拟偿还银行贷款的具体情况如下：

借款单位	金额（万元）	币种	借款起始日	借款终止日	利率（%）
山东张店农村商业银行	3,500.00	人民币	2011.04.29	2012.04.26	7.216
中信银行济南泉城路支行	4,000.00	人民币	2011.5.9	2012.5.9	6.56
威海市商业银行	6,500.00	人民币	2009.6.30	2012.6.30	5.85
华夏银行济南高新支行	5,000.00	人民币	2011.12.13	2012.9.13	7.50
招商银行济南和平路支行	5,000.00	人民币	2010.07.01	2012.06.30	6.65
中信银行济南泉城支行	6,000.00	人民币	2011.10.25	2012.10.25	8.00
合 计	30,000.00	-	-	-	-

上述募集资金使用后，公司负债结构将得到优化。若募集资金实际到位时间与公司预计不符，公司将本着有利于优化公司债务结构、尽可能节省公司利息费用的原则灵活安排资金使用。

（三）公司董事会和股东大会对本次募集资金运用的主要意见

公司 2011 年 12 月 23 日召开的第七届董事会第二十二次会议审议通过了本期公司债券募集资金用途方案。董事会认为：本次募集资金用于偿还借款和补充公司营运资金，有利于拓宽公司融资渠道，优化债务期限结构，降低资金成本，提高资产负债管理水平和资金运营效率，符合公司和全体股东的利益。

公司于 2012 年 1 月 10 日召开的 2012 年第一次临时股东大会审议批准了公司发行不超过人民币 8 亿元公司债券，募集资金用于偿还借款和补充营运资金。

公司于 2012 年 1 月 10 日召开的第七届董事会第二十三次董事会审议通过了关于分期发行的议案，本次公司债券采用分期发行的方式，其中第一期发行的债券本金总额不超过 4 亿元且不少于总发行规模的 50%，剩余部分择机一次发行。第一期发行的债券本金中，0.5 亿元将用于偿还银行贷款。

公司于 2012 年 2 月 8 日召开第七届董事会第二十四次董事会，审议通过了《关于调整公司债券（第一期）募集资金使用计划的议案》，议案规定：根据公司生产经营对资金的需求情况，董事会决定调整 2012 年 1 月 10 日第七届董事会第二十三次会议通过的公司债券（第一期）募集资金使用计划，调整后的第一期债券本金中 3 亿元用于偿还银行贷款，其余用于补充公司营运资金。

二、本期公司债券募集资金运用对公司财务状况的影响

本期公司债券发行规模不超过 4 亿元，其中 3 亿元用于偿还银行贷款，剩余部分用于补充公司营运资金。本次募集资金运用对本公司财务状况和经营成果将产生如下影响：

（一）有利于优化公司债务结构，降低财务风险

公司主要通过银行借款进行外部融资，其中以短期银行借款为主，截至 2010 年 12 月 31 日和 2011 年 9 月 30 日，公司短期借款、一年内到期的流动负债和长期借款合计数分别为 5.71 亿元、3.99 亿元。

公司通过短期负债筹集资金，虽然可以降低财务成本，但增加了公司的财务风险，降低了公司应对行业周期波动风险的能力。下表为公司 2008 年-2011 年 9 月 30 日短期偿债比率变动趋势：

财务指标	2011.9.30/ 2011 年 1-9 月	2010.12.31/ 2010 年度	2009.12.31/ 2009 年度	2008.12.31/ 2008 年度
流动比率（倍）	1.18	1.12	0.90	0.91
速动比率（倍）	0.99	0.96	0.76	0.74
资产负债率（%）	23.42	29.21	32.29	29.39

利息保障倍数（倍）	32.61	17.20	4.98	4.81
经营性活动产生的现金流量净额（万元）	-2,580.26	-2,407.19	-105.31	1,341.34

由上表可见，报告期内公司的短期偿债能力呈上升趋势，但一直相对偏低。

以 2011 年 9 月 30 日财务数据为基准，并假设不发生其他重大资产、负债和权益变化的情况下，按募集资金用途使用本次所募资金后，流动负债占负债总额的比例将下降为 15.27%，非流动负债占负债总额的比例将上升为 84.73%，流动比率提高为 4.28，公司的财务结构将得到一定程度的优化。

（二）有利于增加营运资金、扩大公司生产规模和经营区域

“十二五”规划期内，公司树立了实现做大做强的发展目标，并且具备了进入新一轮快速、大规模发展的条件。随着公司运营规模的扩大，公司对营运资金的需求也日益加大。本期公司债募集资金将部分用于补充公司营运资金，以保证经营的顺利进行。

1、补充磨料磨具产业营运资金，完成产品结构的升级、转型

磨料磨具产业，属于技术、资本密集型产业，日常经营所需营运资金量较大。近年来，随着公司产业化项目不断投入运行，生产规模不断扩大，资金需求压力也随之增大。为保证生产顺利进行，提高资产周转效率，公司拟将本期债券部分资金用于公司磨料磨具产业的原材料采购、应付账款的支付、研发支出以及市场开发等方面。

通过大力发展业绩相对稳定的磨料磨具传统行业以平抑创投业务的起伏，确保公司业绩稳定成长，是公司战略规划的重要组成部分。公司目前磨料磨具产业设有两个分厂和五个子公司，合计拥有 16,000 吨磨料、3,800 吨磨具、1 亿张砂布砂纸的年生产能力。公司产品目前主要以磨料为主，附加值更高的磨具和砂布砂纸在产品结构中的占比相对较低。

为优化产品结构，改善产品质量，公司在淄博高新技术开发区投资 1.98 亿元建立了鲁信工业园，完成了磨具产品、砂布砂纸产业向新厂区的搬迁，同时公司加大了对生产线技术改造、产品结构升级的力度，力争通过 5 年时间，实现产业收入在现有规模上翻一番，达到 5-6 亿元，实现盈利 3,000-5,000 万元，把磨料磨具公司打造成为行业领军企业。

为确保这一目标的实现，公司需要进一步加强在技术研发、新产品的开发、高层次人才引进、市场开发等方面的投入，由此带来了对流动资金需求的进一步增加，募集资金的到位能很好解决公司磨料磨具生产和销售业务的结构升级和规模生产的资金短缺问题。

2、补充创投业务营运资金，促进创投业务快速、全面发展

公司的创业投资业务目前正处于快速发展时期，并取得了良好的投资收益。但由于公司目前主要的项目储备还大部分位于山东省内，受地域的局限性较大，在创投行业竞争日趋激烈形势下，公司管理层审时度势，提出了“植根山东、面向全国”的创投业务发展战略。

（1）公司未来五年计划在北京、上海、深圳、重庆、西安等五个城市设立创投业务子公司及下属分支结构，以加强在华北、长三角、珠三角及西南经济热点地区的业务拓展，扩大经营区域，进行“横向投资”，增强市场影响力。目前已经在深圳设立了深圳市华信创业投资有限公司，辐射珠三角地区，并迅速开始运转。

（2）公司在加强产业政策和行业发展研究的基础上，选择具有发展前景的现代农业、医疗卫生等领域，设立新的专业投资公司，招募、组建专业化团队，在全国范围内沿着行业上下游进行“纵向投资”，在特定行业领域内，深耕细作，取得联动效应。

（3）随着投资队伍的不断扩大，投资项目的不断增多，公司目前的中后台管理能力和管理水平急需提高，所以公司还将继续加大中后台管理部门专业化和信息化建设的投入，以应对创投业务快速发展的新局面。

（4）由于创投业务的特殊性，创投业务的发展需要大量的具有宏观经济研究、产业政策研究、公司治理及投资管理等专业背景知识的高端人才，这些人才知识结构完备，经验丰富，但同时对待遇薪酬要求较高，募集资金的到位可以使公司提供行业内更具竞争力的薪酬待遇，吸引人才、留住人才，保证公司投资的准确性和安全性。

综上所述，随着公司创投业务的不断增长、经营区域的不断扩大，分支结构的不断设立、人才队伍的不断引进，公司配套的运营资金也将随之增长，本期公司债募集资金到位将有力的促进公司创投业务的全国布局和快速稳健发展。

（三）有利于锁定公司财务成本，避免利率波动的风险

本期公司债券发行规模为不超过人民币 4 亿元且不低于总发行规模的 50%，通过长期债券的发行，公司将锁定该部分负债的财务成本。在以短期贷款为主要融资方式的情况下，央行如果加息，将大幅增加公司的财务费用。公司在 4 亿元的债务规模下，央行加息不同基点对于公司的财务费用变动敏感性如下：

加息基点	下调 25 个基点	不 变	上调 25 个基点	上调 50 个基点	上调 75 个基点	上调 100 个基点
财务费用变化 (万元)	100	-	100	200	300	400

通过上表可以看出，如果未来央行上调 50-100 个基点，4 亿元的债务将增加 200-400 万元的财务费用。

因此，若未来我国货币政策趋紧，公司通过发行固定利率公司债券，可以锁定财务成本，降低由于利率上升而导致财务费用增加的风险。

（四）有利于拓宽公司融资渠道，促进融资多元化

近年来，公司外部融资渠道主要为银行贷款。通过发行公司债券，可以拓宽公司融资渠道，为公司快速发展增加新的资金来源，进一步提升公司的综合竞争能力。

综上所述，本次募集资金用于偿还银行贷款及补充营运资金，可以优化债务期限结构，降低财务风险、满足不断增长的营运资金需求，以较低的利率锁定融资成本和拓宽融资渠道。同时，在保持合理资产负债率水平的情况下，通过负债融资，将提高公司的财务杠杆比率，提高资产负债管理水平和资金运营效率。

第十一章 其他重要事项

一、截至 2011 年 9 月 30 日对外担保情况

截至 2011 年 9 月 30 日，公司不存在为公司全资及控股子公司担保事项；公司全资及控股子公司亦无对外担保，公司不存在逾期担保及违规担保的情况。

二、未决诉讼与仲裁事项

截至本募集说明书签署之日，公司不存在对财务状况、经营成果、声誉、业务活动、未来前景等可能产生较大影响的未决诉讼或仲裁事项。

三、持有的上市公司股权质押事项

2011年11月18日，公司第七届董事会第二十一次会议审议通过了《关于权属公司转让部分股票收益权进行融资的议案》，同意高新投将其持有的龙力生物1,400万股限售流通股股票和宝莫股份800万股流通股股票的收益权进行转让融资。

2011年12月6日，高新投与山东省国际信托有限公司（以下简称“山东国托”）签署了《股票收益权转让合同》，根据该合同约定，本次股票收益权转让价款总额不超过人民币贰亿贰仟万元，以信托成立时实际募集的信托资金金额为准；同日，高新投与山东国托签署《股票质押合同》，根据该合同约定，高新投将持有的龙力生物和宝莫股份的上述股票质押给山东国托，质押担保期限为《股票收益权转让合同》的履行期限届满之日起两年。2011年12月7日，高新投在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完毕上述证券质押登记。

2011年12月21日，“龙力生物和宝莫股份股票收益权资金信托”成立，募集资金15,975.60万元。《股票收益权转让合同》自2011年12月21日生效，有效期至2012年10月20日。

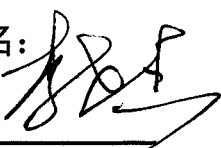
截至本募集说明书签署之日，上述《股票收益权转让合同》及《股票质押合同》正在履行。

第十二章 董事及有关中介机构声明

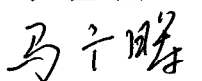
一、发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

本公司全体董事、监事及高管人员承诺本募集说明书及其摘要不存在虚假记载、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。

董事签名:



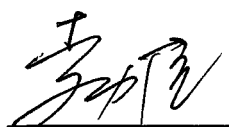
李世杰



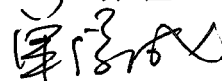
马广晖



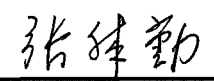
林书香



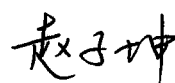
李功臣



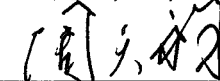
单保成



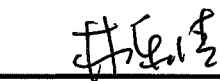
张体勤



赵子坤



周天祥

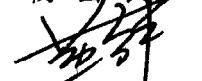


林乐清

监事签名:



杨公民



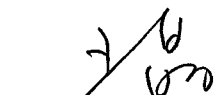
黄群



刘梅

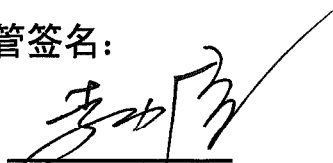


王庆民

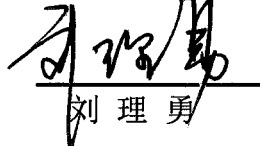


王晶

高管签名:



李功臣



刘理勇



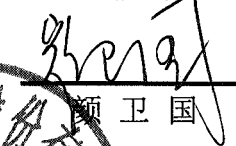
郭全兆



苗西红



刘伯哲



颜卫国

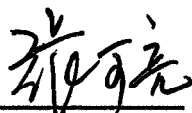
鲁信创业投资集团股份有限公司

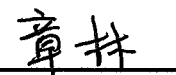
2012年 3月 20日

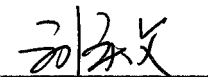
二、保荐人(主承销商)声明

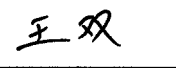
本公司已对募集说明书及其摘要进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

项目主办人：


张可亮


章 林


刘庆文


王 双


孙 婕

法定代表人：

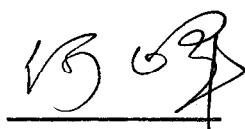

李 玮

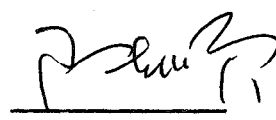


三、承担审计业务的会计师事务所声明

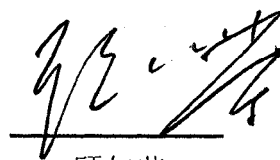
本所及签字注册会计师已阅读募集说明书及其摘要，确认募集说明书及其摘要与本所出具的报告不存在矛盾。本所及签字注册会计师对发行人在募集说明书及其摘要中引用的财务报告的内容无异议，确认募集说明书不致因所引用内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

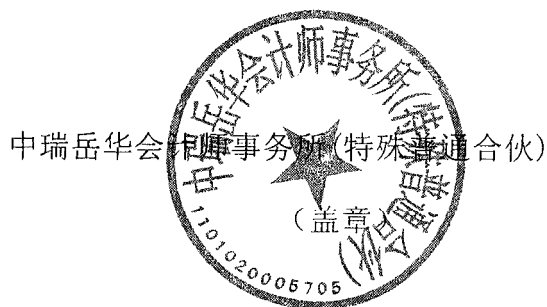
签字注册会计师：


何 峰


王传顺

会计师事务所负责人：


顾仁荣

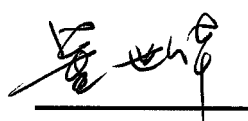


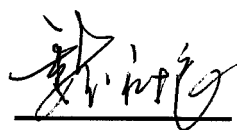
2012 年 3 月 20 日

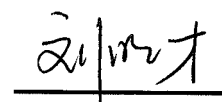
四、发行人律师声明

本所及签字的律师已阅读募集说明书及其摘要，确认募集说明书及其摘要与本所出具的法律意见书不存在矛盾。本所及签字律师对发行人在募集说明书及其摘要中引用的法律意见书的内容无异议，确认募集说明书不致因所引用内容出现虚假记载、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。

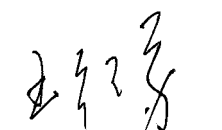
签字律师：


董世华


魏永振


刘明才

律师事务所负责人：


王德勇

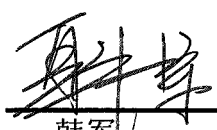


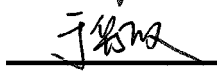
2012年 3月 20日

五、承担资信评级业务的机构声明

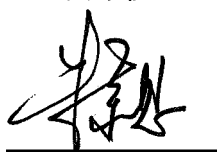
本机构及签字的资信评级人员已阅读募集说明书及其摘要，确认募集说明书及其摘要与本机构出具的报告不存在矛盾。本机构及签字的资信评级人员对发行人在募集说明书及其摘要中引用的报告的内容无异议，确认募集说明书及其摘要不致因所引用内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

签字评级人员：


韩军


于隽敏

评级机构负责人：



朱荣恩

上海新世纪资信评估投资服务有限公司



2012年 3 月 20 日

第十三章 备查文件

一、本募集说明书的备查文件

（一）发行人 2008 年度、2009 年度、2010 年度财务报告及审计报告；2011 年第三季度财务报告；2008 年—2010 年追溯调整的财务报告及审计报告；

（二）保荐机构出具的发行保荐书及发行保荐工作报告；

（三）法律意见书；

（四）资信评级报告；

（五）债券持有人会议规则；

（六）债券受托管理协议；

（七）《鲁信创业投资集团股份有限公司 2012 年公司债券专项偿债账户监管协议》

（八）担保函；

（九）中国证监会核准本次发行的文件。

二、查阅地点

投资者可以在本期公司债券发行期限内到下列地点查阅本募集说明书全文及上述备查文件：

（一）鲁信创业投资集团股份有限公司

地 址：济南市解放路 166 号

联 系 人：苗西红、颜卫国

联系电话：0531-86566781

传 真：0531-86969598

（二）齐鲁证券有限公司

住 所：济南市经七路 86 号

联 系 人：张可亮、章林、刘庆文、王双、孙婕

联系电话：0531-68889177

传 真：0531-68889222