

LUCION 鲁信集团

山东省鲁信投资控股集团有限公司

2025 年面向专业投资者公开发行公司债券 (第一期) 募集说明书摘要

注册金额	人民币 100 亿元
本期发行金额	不超过人民币 15 亿元
增信情况	无增信
发行人	山东省鲁信投资控股集团有限公司
发行人主体信用等级	AAA
本期债券信用等级	无
信用评级机构	中诚信国际信用评级有限责任公司

牵头主承销商、簿记管理人、受托管理人

国泰海通证券股份有限公司



联席主承销商

中信建投证券股份有限公司



中信证券股份有限公司



中泰证券股份有限公司



中国国际金融股份有限公司



平安证券股份有限公司



华泰联合证券有限责任公司



副主承销商

广发证券股份有限公司



签署日期: 2025 年 11 月 28 日

声 明

募集说明书摘要仅为向投资者提供有关本次发行的简要情况，并不包括募集说明书全文的各部分内容。募集说明书全文同时刊载于上海证券交易所网站。投资者在做出认购决定之前，应当仔细阅读募集说明书全文，并以其作为投资决定的依据。

除非另有说明或要求，募集说明书摘要所用简称和相关用语与募集说明书相同。

重大事项提示

请投资者关注以下重大事项，并仔细阅读募集说明书中“风险提示及说明”等有关章节。

一、与发行人相关的重大事项

（一）资本支出较大的风险

2022-2024 年度及 2025 年 1-3 月，发行人支付其他与经营活动有关的现金分别为 1,845,277.12 万元、2,316,264.17 万元、2,173,493.72 万元和 199,955.20 万元。投资活动现金流出分别为 3,148,418.59 万元、999,003.54 万元、585,327.81 万元和 138,897.74 万元，发行人投资活动现金流出金额较大，主要是由于股权投资及金融板块业务发展需要所致，但总体看，净流出金额绝对值呈逐步降低趋势。未来发行人大规模的资金支出可能会给公司带来一定的偿债压力。随着前期项目的运营，产生的收益将改善现金流情况。

（二）期间费用占比较大的风险

2022-2024 年度及 2025 年 1-3 月，发行人销售费用、管理费用、研发费用和财务费用合计分别为 485,694.41 万元、546,355.23 万元、495,134.15 万元和 93,651.02 万元，占同期营业总收入的比例分别为 39.47%、42.53%、51.75%和 51.59%。报告期内，公司期间费用金额和占比均维持在较高水平。若发行人未来不能有效控制期间费用，将可能影响公司未来盈利水平的提高。

（三）投资收益占利润总额比重较高的风险

2022-2024 年度及 2025 年 1-3 月，发行人实现投资收益 427,538.91 万元、343,276.87 万元、443,909.52 万元和 103,343.12 万元，占同期利润总额的 157.82%、119.13%、188.23%和 155.98%。报告期内，发行人盈利水平在较大程度上依赖于投资收益，若发行人参股企业盈利大幅波动而导致发行人投资收益大幅变动，或因股权转让等方式退出投资项目出现投资收益的大幅变动，都将对发行人的盈利能力产生影响。

（四）金融资产价格波动及变现风险

发行人金融资产主要是由交易性金融资产、债权投资等构成。2022-2024 年末及 2025 年 3 月末，发行人交易性金融资产分别为 4,882,561.26 万元、3,859,234.68 万元、1,678,782.51 万元和 1,684,904.37 万元，占总资产比例分别为

25.36%、20.21%、9.55%和 9.25%；2023 年末、2024 年末及 2025 年 3 月末，发行人债权投资分别为 2,032,378.09 万元、1,862,468.02 万元和 1,914,154.71 万元，占总资产的比例分别为 10.64%、10.59%和 10.51%。宏观经济环境的波动使得发行人持有的金融资产的价格存在较大不确定性，金融资产价格一旦波动或兑付出现问题，将给发行人盈利状况和资产流动性带来一定影响。

（五）发行人主要业务依赖下属子公司的风险

发行人主营业务可分为天然气销售及相关业务、金融服务和其他业务（包括磨具、印刷、水污染治理等）三个板块。母公司主要作为控股平台，实际业务由各板块子公司经营。2022-2024 年度及 2025 年 1-3 月，公司天然气销售及相关业务收入占营业总收入的比重分别为 52.75%、46.30%、46.38%和 65.58%，对公司营业收入贡献较大。公司天然气销售及相关业务经营主体是子公司实业集团及其下属的山东实华天然气公司、参股的山东省天然气管道有限责任公司和山东省国实管道天然气有限公司。公司对鲁信实业的持股比例 100.00%，居于绝对控股地位。山东实华天然气有限公司为中国石化与发行人共同出资组建的，统筹山东省内天然气管网建设与运营。2022-2024 年度及 2025 年 1-3 月，金融服务业务收入占公司营业总收入的比重分别为 36.75%、42.34%、36.90%和 19.06%。公司对下属重要子公司控制能力较强，但仍面临主要业务依赖子公司的风险。

（六）高级管理人员缺位的风险

根据《公司章程》，发行人设 5 名副总经理，但因发行人高级管理人员更换，目前履职的副总经理人数为 2 名，虽然目前目前发行人总经理、2 名副总经理、董事会秘书、首席信息官等高级管理人员均能正常履职，但目前公司高级管理人员任职情况与《公司章程》规定存在一定差异，发行人仍面临高级管理人员缺位的风险。

（七）重大资产重组相关风险

1、增资枣庄矿业（集团）有限责任公司事项

根据 2022 年 6 月 25 日山东省财政厅的批复，发行人出资 70 亿元，以每注册资本 2.5 元的价格，向枣庄矿业（集团）有限责任公司增资，增资完成后，发行人持有枣矿集团注册资本 28.03 亿元，占比 13.6905%。本次增资后，山东能源集团有限公司持有枣矿集团 176.74 亿元注册资本，占比 86.3095%，枣矿集团控

股股东仍为山东能源。根据《上市公司重大资产重组管理办法》，枣矿集团 2021 年度营业收入与发行人持股比例的乘积占发行人 2021 年度营业收入的比例超过 50%，因此，本次增资事项构成重大资产重组。

增资完成后，枣矿集团虽不纳入发行人合并报表，但发行人作为枣矿集团股东在参与管理过程中可能会遇到因管理、财务、人事、文化等因素而出现的不确定性，存在资产重组预期目标无法实现的可能性，发行人存在重组整合风险。

本次增资后，山东能源持有枣矿集团 176.74 亿元注册资本，占比 86.3095%，枣矿集团控股股东仍为山东能源，发行人持股比例 13.6905%，占比较低，本次增资完成变更登记后，发行人是否能够取得标的股权相应股东权利和收益仍存在一定不确定性风险。

本次资产重组完成后，发行人取得枣矿集团 13.6905%股权，枣矿集团不纳入发行人合并范围。虽然枣矿集团目前经营状况良好，但其经营业绩仍因未来煤炭行业可能的价格波动或政策变化而存在一定不确定性，进而对发行人投资收益造成一定影响，因此本次重组使发行人盈利能力面临一定不确定性风险。

2、受让恒丰银行股份有限公司股权事项

根据发行人战略部署及发展需要，发行人子公司山东金融资产受让 150 亿股恒丰银行股份有限公司股份。山东金融资产董事会及股东大会已审议通过了《关于公司受让中央汇金持有的 150 亿股恒丰银行股份的议案》。恒丰银行于近日收到国家金融监督管理总局出具的《国家金融监督管理总局关于恒丰银行变更股权事宜的批复》（金复〔2024〕70 号），同意山东金融资产受让中央汇金投资有限责任公司持有的恒丰银行 150 亿股股份。根据《中央汇金投资有限责任公司与山东省金融资产管理股份有限公司关于恒丰银行股份有限公司之股权转让协议》，中央汇金同意向山东金融资产转让 13.49%恒丰银行股份（对应恒丰银行股份 150 亿股）。本次股权转让价款已支付并已于 2024 年完成交割，发行人已合计持有恒丰银行 518.38 亿股股份，持股比例为 46.61%。截至募集说明书签署日，本次重大资产重组事项暂未完成，系山东金融资产和中央汇金通过持有的股份所享有的表决权均足以对恒丰银行股东会的决议产生重大影响，因此山东金融资产和中央汇金均为恒丰银行控股股东，但山东金融资产不能通过股权和股东大会表决权或董事会决策层面单方面控制恒丰银行、未对恒丰银行构成实际控制、因而恒丰

银行未纳入山东金融资产和发行人合并报表范围。后续发行人是否对恒丰银行构成实际控制并纳入合并范围需有权机构作出相关决策。

本次股权受让交易完成后，发行人对恒丰银行的持股比例有所增长，恒丰银行原有业务与发行人主营业务可以进一步形成协同，对发行人生产经营、财务状况及偿债能力预计不会产生不利影响。虽然恒丰银行目前经营状况良好，但其经营业绩仍可能受宏观经济、政策变化等影响而存在一定不确定性，进而对发行人投资收益造成一定影响，因此本次重组使发行人盈利能力面临一定不确定性风险。

（八）2025 年半年度主要财务数据

根据发行人 2025 年半年度财务报表，截至 2025 年 6 月 30 日，发行人总资产为 1,818.13 亿元，总负债为 968.60 亿元，所有者权益为 849.52 亿元。2025 年 1-6 月，发行人实现营业总收入为 35.29 亿元，实现净利润为 13.36 亿元。截至 2025 年 6 月 30 日，发行人各项主要财务指标未发生重大不利变化，仍然符合公开发行公司债券的条件，不存在相关法律法规禁止发行的情形。发行人已通过上海证券交易所将发行人 2025 年半年度财务报表予以公告，投资者可以在上海证券交易所（<http://www.sse.com.cn/>）查询。

二、与本期债券相关的重大事项

（一）本期债券投资者保护条款提示

本期债券为无担保债券，本期债券投资者保护条款为发行人资信维持承诺，具体内容见募集说明书“第十节 投资者保护机制”。发行人违反资信维持承诺且未在约定期限内恢复承诺的，持有人有权要求发行人增加增信措施。

在本期债券发行时，发行人已根据现实情况安排了相关保障措施来确保相关承诺的履行。但是在本期债券存续期内，可能由于不可控的市场、政策、法律法规变化等因素导致目前拟定的保障措施不能履行或无法完全履行，进而影响本期债券持有人的利益。

（二）本期债券《债券持有人会议规则》《债券受托管理协议》相关提示

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。债券持有人认购或购买或以其他合法方式取得本期债券均视为同意并接受《债券持有人会议规

则》，并受之约束。

凡认购、受让或通过其他合法方式取得并持有本期债券的投资者，均视同自愿接受募集说明书规定的《债券受托管理协议》及《债券持有人会议规则》等对本期债券各项权利和义务的约定。凡认购、受让或通过其他合法方式取得并持有本期债券的投资者，均视作同意募集说明书中有关发行人、债券持有人权利义务的相关约定。

（三）本期债券违约事项及纠纷解决机制提示

募集说明书“第十一节 违约事项及纠纷解决机制”约定了本期债券的违约情形及认定、违约责任及免除等内容。在本期债券发行时，发行人已根据现实情况安排了偿债保障措施来控制和降低本期债券的还本付息风险。但是在本期债券存续期内，可能由于不可控的市场、政策、法律法规变化等因素导致目前拟定的偿债保障措施不能履行或无法完全履行，进而影响本期债券持有人的利益。

（四）本期债券评级事项提示

本期债券未进行债项评级。

（五）本期债券是否符合质押式回购的条件

经中诚信国际信用评级有限责任公司综合评定，发行人主体信用等级为AAA，本期债券无债项评级，符合质押式回购交易的基本条件。本期公司债券发行结束后，认购人可按照有关主管机构的规定进行债券质押式回购。

（六）其他与本期债券相关的需要提醒投资者关注的重大事项

1、本期债券发行及上市交易请参见上海证券交易所网站专区或以上海证券交易所认可的其他方式向专业投资者披露。

2、本期债券仅面向专业投资者发行，专业投资者应当具备相应的风险识别和承担能力，知悉并自行承担公司债券的投资风险，并符合一定的资质条件，相应资质条件请参照《证券法》（2019年修订）、《公司债券发行与交易管理办法》和《上海证券交易所债券市场投资者适当性管理办法》。

3、受国民经济总体运行状况、国家宏观经济、金融货币政策以及国际经济环境变化等因素的影响，市场利率存在波动的可能性。由于本期债券期限较长，可能跨越一个以上的利率波动周期，债券的投资价值在其存续期内可能随着市场利率的波动而发生变动，从而使本期债券投资者持有的债券价值具有一定的不确

定性。

4、本期债券面向专业投资者公开发行，发行完毕后，将申请在上海证券交易所上市交易。由于具体上市审批事宜需要在本期债券发行结束后方能进行，并依赖于有关主管部门的审批或核准，发行人目前无法保证本期债券一定能够按照预期在合法的证券交易市场交易，且具体上市进程在时间上存在不确定性。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，发行人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。

5、本期债券为无担保债券。在本期债券的存续期内，若受到相关法律法规政策变化，或者行业及市场环境发生重大不利变化，发行人经营状况将受到冲击并导致无法如期从预期的还款来源中获得足够资金，可能将影响本期债券本息的按期偿付。若发行人未能按时、足额偿付本期债券的本息，债券持有人亦无法从除发行人外的第三方处获得偿付。

目 录

声 明.....	1
重大事项提示	2
一、与发行人相关的重大事项	2
二、与本期债券相关的重大事项	5
目 录.....	8
释 义.....	10
第一节 发行条款	13
一、本期债券的基本发行条款	13
二、本期债券发行、登记结算及上市流通安排	14
第二节 募集资金运用	16
一、本期债券的募集资金规模	16
二、本期债券募集资金使用计划	16
三、募集资金的现金管理	16
四、募集资金使用计划调整的授权、决策和风险控制措施	16
五、本期债券募集资金专项账户管理安排	16
六、募集资金运用对发行人财务状况的影响	17
七、发行人关于本期债券募集资金的承诺	17
八、前次公司债券募集资金使用情况	18
第三节 发行人基本情况	19
一、发行人基本情况	19
二、发行人的历史沿革及重大资产重组情况	19
三、发行人的股权结构	24
四、发行人的重要权益投资情况	25
五、发行人的治理结构等情况	28
六、发行人的董监高情况	40
七、发行人主要业务情况	42

八、发行人所在行业情况	76
第四节 发行人主要财务情况	88
一、发行人财务报告总体情况	88
二、发行人财务会计信息及主要财务指标	92
三、发行人财务状况分析	108
第五节 发行人及本期债券的资信状况	150
一、发行人及本期债券的信用评级情况	150
二、发行人其他信用情况	150
第六节 备查文件	155

释 义

在募集说明书中，除非文意另有所指，下列词语具有如下含义：

公司、发行人、鲁信集团	指	山东省鲁信投资控股集团有限公司
控股股东	指	山东省财政厅
实际控制人	指	山东省人民政府
本期债券	指	公开发行不超过人民币15亿元（含人民币15亿元）的公司债券，即“山东省鲁信投资控股集团有限公司2025年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）”
本次发行	指	本期债券面向专业投资者的公开发行
主承销商	指	国泰海通证券股份有限公司、中信建投证券股份有限公司、中信证券股份有限公司、中泰证券股份有限公司、中国国际金融股份有限公司、平安证券股份有限公司、华泰联合证券有限责任公司
牵头主承销商/簿记管理人/债券受托管理人/国泰海通	指	国泰海通证券股份有限公司
联席主承销商	指	中信建投证券股份有限公司、中信证券股份有限公司、中泰证券股份有限公司、中国国际金融股份有限公司、平安证券股份有限公司、华泰联合证券有限责任公司
国务院	指	中华人民共和国国务院
中国证监会、证监会	指	中国证券监督管理委员会
上交所	指	上海证券交易所
证券登记机构、登记机构、登记托管机构、登记公司	指	中国证券登记结算有限责任公司上海分公司
中证协	指	中国证券业协会
人民银行	指	中国人民银行
银监会	指	原中国银行业监督管理委员会
银保监会	指	原中国银行保险监督管理委员会
财政部	指	中华人民共和国财政部
《债券受托管理协议》	指	发行人与债券受托管理人签署的《山东省鲁信投资控股集团有限公司公开发行公司债券之债券受托管理协议》
《债券持有人会议规则》	指	发行人为本期债券制定的《山东省鲁信投资控股集团有限公司公开发行公司债券之债券持有人会议规则》
认购人、投资者、持有人	指	就本期债券而言，通过认购、购买或以其他合法方式取得并持有本期债券的主体
上会会所	指	上会会计师事务所（特殊普通合伙）
信永中和	指	信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）

律师事务所	指	北京市惠诚律师事务所
评级公司、中诚信国际	指	中诚信国际信用评级有限责任公司
《公司章程》	指	《山东省鲁信投资控股集团有限公司章程》
《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（2019年修订）》
《管理办法》	指	《公司债券发行与交易管理办法》
新金融工具准则	指	《企业会计准则第37号——金融工具列报》
募集说明书	指	发行人根据有关法律法规为发行本期债券而制作的《山东省鲁信投资控股集团有限公司2025年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）募集说明书》
发行文件	指	在本次发行过程中必需的文件、材料或其他资料及其所有修改和补充文件
交易日	指	上海证券交易所的营业日
元/千元/万元/亿元	指	人民币元/千元/万元/亿元
近三年及一期、报告期	指	2022年、2023年、2024年及2025年1-3月
中国石化/中石化	指	中国石油化工股份有限公司
天一印务	指	山东鲁信天一印务有限公司
鲁信传媒	指	山东鲁信文化传媒投资集团有限公司
鲁信创投	指	鲁信创业投资集团股份有限公司
高新投	指	山东省高新技术创业投资有限公司
金融资产管理公司/山东金融资产	指	山东省金融资产管理股份有限公司
投资集团	指	山东鲁信投资集团股份有限公司
鲁信实业/实业集团	指	山东鲁信实业集团有限公司
山东信托/山东国信	指	山东省国际信托股份有限公司
山东信用增进	指	山东省信用增进投资股份有限公司
实华公司	指	山东实华天然气有限公司
热电公司	指	山东省禹城市新园热电有限公司
泰信基金公司	指	泰信基金管理有限公司
富国基金公司	指	富国基金管理有限公司
鲁信能源公司	指	山东鲁信能源投资管理股份有限公司
管道公司	指	山东省天然气管道有限责任公司

中泰证券	指	中泰证券股份有限公司
恒丰银行	指	恒丰银行股份有限公司
枣矿集团	指	枣庄矿业（集团）有限责任公司
山东能源	指	山东能源集团有限公司
ETF	指	交易型开放式指数基金
QDII	指	合格境内机构投资者，是指在人民币资本项下不可兑换、资本市场未开放条件下，在一国境内设立，经该国有关部门批准，有控制地，允许境内机构投资者投资境外资本市场的股票、债券等有价值证券投资业务的一项制度安排
合同能源管理	指	一种新型的市场化节能机制，其实质就是以减少的能源费用来支付节能项目全部成本的节能业务方式
磨料	指	在磨削、研磨和抛光中起切削作用的材料
磨具	指	磨料和结合剂按一定形状和尺寸黏结而成用于磨削的工具
网屏	指	把连续调图像分解成可印刷复制的像素（网点或网穴）的加网工具
UV印刷	指	在印刷图案上过一层油，以增加产品亮度，保护产品表面，UV印刷品具有硬度高，耐腐蚀摩擦，不易出现划痕等特征
模切机	指	通过压印版施加一定的压力，将印品或纸板轧切成一定形状的设备
全息	指	一种可以让从物体发射的衍射光能够被重现，其位置和大小同之前一模一样的技术
波拉刀	指	波拉公司（Polar-Mohr Cutting Systems）生产的切纸机
CNG	指	压缩天然气
LNG	指	液化天然气
LPG	指	液化石油气

注：募集说明书中，部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上可能略有差异，这些差异是由于四舍五入造成的。

第一节 发行条款

一、本期债券的基本发行条款

(一) 发行人全称：山东省鲁信投资控股集团有限公司。

(二) 债券全称：山东省鲁信投资控股集团有限公司 2025 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）。

(三) 注册文件：发行人于 2024 年 3 月 11 日获中国证券监督管理委员会出具的《关于同意山东省鲁信投资控股集团有限公司向专业投资者公开发行公司债券注册的批复》（证监许可〔2024〕404 号），注册规模为 100 亿元。

(四) 发行金额：本期债券发行金额为不超过 15 亿元（含 15 亿元），不设置超额配售。

(五) 债券期限：本期债券期限为 5 年。

(六) 票面金额及发行价格：本期债券面值为 100 元，按面值平价发行。

(七) 债券利率及其确定方式：本期债券为固定利率债券，债券票面利率将根据网下询价簿记结果，由发行人与主承销商协商确定。

(八) 发行对象：本期债券面向专业投资者公开发行。

(九) 发行方式：本期债券发行方式为簿记建档发行。

(十) 承销方式：本期债券由主承销商以余额包销方式承销。

(十一) 起息日期：本期债券的起息日为 2025 年 12 月 12 日。

(十二) 付息方式：本期债券采用单利计息，付息频率为按年付息。

(十三) 利息登记日：本期债券利息登记日为付息日的前 1 个交易日，在利息登记日当日收市后登记在册的本期债券持有人，均有权获得上一计息期间的债券利息。

(十四) 付息日期：本期债券付息日为 2026 年至 2030 年每年的 12 月 12 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日，顺延期间付息款项不另计利息）。

(十五) 兑付方式：本期债券的本息兑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。

(十六) 兑付金额：本期债券到期一次性偿还本金。

（十七）兑付登记日：本期债券兑付登记日为兑付日的前 1 个交易日，在兑付登记日当日收市后登记在册的本期债券持有人，均有权获得相应本金及利息。

（十八）本金兑付日期：本期债券的兑付日期为 2030 年 12 月 12 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日，顺延期间不另计利息）。

（十九）偿付顺序：本期债券在破产清算时的清偿顺序等同于发行人普通债务。

（二十）增信措施：本期债券不设定增信措施。

（二十一）信用评级机构及信用评级结果：经中诚信国际信用评级有限责任公司评定，发行人的主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定，本期债券未进行信用评级。

（二十二）募集资金用途：本期债券的募集资金将用于偿还公司债券本金。具体募集资金用途详见“第三节募集资金运用”。

（二十三）质押式回购安排：本期公司债券发行结束后，认购人可按照有关主管机构的规定进行债券质押式回购。

二、本期债券发行、登记结算及上市流通安排

（一）本期债券发行时间安排

- 1、发行公告日：2025 年 12 月 9 日。
- 2、发行首日：2025 年 12 月 11 日。
- 3、发行期限：2025 年 12 月 11 日至 2025 年 12 月 12 日。

（二）登记结算安排

本期公司债券以实名记账方式发行，在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司进行登记存管。中国证券登记结算有限责任公司上海分公司为本期公司债券的法定债权登记人，并按照规定要求开展相关登记结算安排。

（三）本期债券上市流通安排

- 1、上市交易流通场所：上海证券交易所
- 2、发行结束后，本公司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。
- 3、本期公司债券发行结束后，认购人可按照有关主管机构的规定进行公司债券的交易、质押。

（四）本期债券簿记建档、缴款等安排详见本期债券“发行公告”。

第二节 募集资金运用

一、本期债券的募集资金规模

经发行人股东会、董事会会议审议通过，并经中国证券监督管理委员会注册（证监许可〔2024〕404号），本期债券注册总额100.00亿元，采取分期发行。本期债券发行金额为不超过15亿元。

二、本期债券募集资金使用计划

本期公司债券募集资金扣除发行费用后，拟用于偿还公司债券本金，明细如下：

表：本期债券募集资金拟偿还公司债券明细

单位：亿元

序号	发行主体	债券简称	发行时间	到期日	发行金额	拟使用募集资金金额
1	发行人本部	21 鲁信 01	2021-01-07	2026-01-07	15.00	15.00
合计					15.00	15.00

发行人承诺本期债券募集资金中拟用于偿还公司债券本金部分不进行用途变更，且不调整上述拟偿还公司债券明细，严格按照募集说明书约定使用募集资金。

三、募集资金的现金管理

在不影响募集资金使用计划正常进行的情况下，发行人经公司董事会或者内设有权机构批准，可将暂时闲置的募集资金进行现金管理，投资于安全性高、流动性好的产品，如国债、政策性银行金融债、地方政府债、交易所债券逆回购等。

四、募集资金使用计划调整的授权、决策和风险控制措施

本期债券募集资金应当按照募集说明书所列用途使用，不得变更。

五、本期债券募集资金专项账户管理安排

（一）设立募集资金专项账户

发行人按照《管理办法》的相关要求，设立了本期公司债券募集资金专项账户，用于本期债券募集资金的接收、存储、划转与本息偿付，由监管银行和受托管理人对专项账户进行共同监管。

本期债券《资金账户监管协议》主要内容如下：

1、发行人应当按照中国证监会、证券交易所等主管机关批准或备案文件中明确的用途使用债券募集资金，根据法律、法规、规则及《募集说明书》的约定，按期足额支付本期债券的利息和本金，并依据《债券受托管理协议》向受托管理人履行信息披露义务。

2、监管银行应当按照本协议的约定，全面、及时、善意地履行本协议中的职责和义务，对资金账户中的款项进行监管，以维护发行人和债券持有人的利益。

3、监管银行应配合发行人和受托管理人对资金账户的检查。未经发行人和受托管理人同意，监管银行不得自行提取、划转、处置或者允许他人提取、划转、处置资金账户中的资金。

（二）债券受托管理人的持续跟踪和监督

债券受托管理人根据法律、法规和规则的规定及受托管理协议的约定制定受托管理业务内部操作规则，明确履行受托管理事务的方式和程序，对发行人履行募集说明书及受托管理协议约定义务的情况进行持续跟踪和监督。

债券受托管理人将会持续关注发行人的资信状况及偿债保障措施的实施情况，并全面调查和持续关注发行人的偿债能力和增信措施（如有）的有效性。债券受托管理人对发行人专项账户募集资金的接收、存储、划转与本息偿付进行监督。

六、募集资金运用对发行人财务状况的影响

（一）对公司偿债能力的影响

本期债券发行完成且按募集资金运用计划予以执行后，发行人合并财务报表的资产负债率、流动比率等的变化均不影响发行人偿债能力。

（二）对公司负债期限结构的影响

发行人日常生产经营资金需求量较大，而金融调控政策的变化会增加公司资金来源的不确定性，可能增加公司资金的使用成本。本次发行固定利率的公司债券，有利于发行人锁定公司的财务成本。同时，将使公司获得长期稳定的经营资金，减轻短期偿债压力，使公司获得持续稳定的发展。

七、发行人关于本期债券募集资金的承诺

发行人承诺将严格按照募集说明书约定的用途使用本期债券的募集资金，不用于弥补亏损和非生产性支出。

发行人承诺本期债券募集资金不涉及新增地方政府债务、不用于偿还地方政府债务或用于不产生经营性收入的公益性项目、不用于地方政府融资平台、不直接或间接用于房地产业务，不直接或间接用于购置土地。

八、前次公司债券募集资金使用情况

2025 年 2 月，发行人公开发行 15 亿元的山东省鲁信投资控股集团有限公司 2025 年面向专业投资者公开发行可续期公司债券（第一期）（25 鲁信 Y1），期限 3+N 年期。截至募集说明书签署日，25 鲁信 Y1 募集资金已按照《山东省鲁信投资控股集团有限公司 2025 年面向专业投资者公开发行可续期公司债券（第一期）募集说明书》的约定使用完毕。

第三节 发行人基本情况

一、发行人基本情况

注册名称	山东省鲁信投资控股集团有限公司
法定代表人	朱华建
注册资本	人民币 3,600,000 万元
实缴资本	人民币 3,600,000 万元
设立（工商注册）日期	2002 年 1 月 31 日
统一社会信用代码	9137000073577367XA
住所（注册地）	济南市历下区奥体西路 2788 号 A 塔
邮政编码	250000
所属行业	综合
经营范围	一般项目：以自有资金从事投资活动；社会经济咨询服务；自有资金投资的资产管理服务；非融资担保服务；住房租赁；非居住房地产租赁；物业管理。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）
电话及传真号码	电话号码：0531-51757722 传真号码：0531-86942770
信息披露事务负责人及其职位与联系方式	信息披露事务负责人：赵子坤 职务：党委常委、副总经理 联系方式：0531-51757722

二、发行人的历史沿革及重大资产重组情况

（一）发行人设立情况

山东省鲁信投资控股集团有限公司原名山东省国际信托投资公司，是于 1988 年 2 月由山东省发展计划委员会投资设立的国有企业。公司原注册资本为人民币 11 亿元，实收资本为人民币 11 亿元。

根据 2001 年 7 月 31 日山东省经济贸易委员会鲁经贸企【2001】762 号文《关于同意组建山东省鲁信投资控股有限公司的批复》与 2001 年 9 月 26 日山东省财政厅鲁财国股【2001】53 号《关于省国际信托投资公司和省高新技术投资有限公司国有资产划转山东省鲁信投资控股有限公司的批复》，将山东省国际信托投资公司与山东省高新技术投资有限公司的国有出资 31.54 亿元和山东省基建基金 10 亿元划转至发行人并设立公司，公司注册资本 30 亿元。公司注册资本已经山东齐鲁会计师事务所有限责任公司鲁齐会验字【2002】第 6 号验资报告审验。公司承继原山东省国际信托投资公司的债权债务。

（二）发行人历史沿革

发行人历史沿革事件主要如下：

发行人历史沿革信息			
序号	发生时间	事件类型	基本情况
1	2005 年	股权结构变更	山东省人民政府国有资产监督管理委员会成立后，公司归属山东省人民政府国有资产监督管理委员会，公司股东由山东省人民政府变更为山东省人民政府国有资产监督管理委员会。
2	2005 年 7 月	更名	2005 年 7 月，经山东省国有资产监督管理委员会鲁国资企改函【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。
3	2015 年 5 月	股权结构变更	根据山东省政府鲁政字【2015】98 号《关于划转省属企业部分国有资本的通知》，山东省国有资产监督管理委员会出具鲁国资产权字【2015】20 号函，以 2014 年 12 月 31 日经审计的财务报告数为基础，将山东省鲁信投资控股集团有限公司的部分国有资本 9 亿元划转山东省社会保障基金理事会。山东省社会保障基金理事会于 2014 年 12 月成立，为山东省省政府直属公益一类正厅级事业单位。本次资产划转之后，发行人注册资本 30 亿元，其中山东省国有资产监督管理委员会股权比例为 70%，山东省社保基金理事会股权比例为 30%。
4	2018 年 3 月	股权结构变更	根据山东省政府鲁政字〔2018〕55 号《关于调整部分省属企业国有股东持股比例的通知》，将山东省社会保障基金理事会持有的山东省鲁信投资控股集团有限公司国有资本 6 亿元划转山东国惠投资有限公司。山东国惠投资有限公司于 2016 年 1 月 12 日成立，为山东省国有资产监督管理委员会全资控股企业。本次资产划转之后，公司注册资本 30 亿元，其中山东省国有资产监督管理委员会股权比例为 70%，山东省社保基金理事会股权比例为 10%，山东国惠投资有限公司股权比例为 20%。
5	2019 年 12 月	股权结构变更	根据《中华人民共和国公司法》和山东省鲁信投资控股集团有限公司章程等有关规定，经全体股东协商一致，增加山东省财政厅为鲁信集团新股东，增资 85 亿元。本次变更发生前，发行人注册资本为 30 亿元，原股东和股权结构为山东省国资委出资 21 亿元，占注册资本的 70%；山东国惠投资有限公司出资 6 亿元，占注册资本的 20%；山东省社会保障基金理事会出资 3 亿元，占注册资本的 10%。本次变更后，发行人注册资本由 30 亿元增至 115 亿元，控股股东由山东省国资委变更为山东省财政厅，持股 73.91%，山东省国资委持股 18.26%，山东省国惠投资有限公司持股 5.22%，山东省社保基金理事会持股 2.61%，最终实际控制人仍然为山东省人民政府。
6	2020 年 4 月	股权结构变更	按照山东省政府出具有关文件要求，经发行人 2020 年 4 月 9 日股东会决议，将山东省人民政府国有资产监督管理委员会持有发行人 18.26%的股权和山东国惠投资有限公司持有发行人 5.22%的股权划转至

发行人历史沿革信息			
序号	发生时间	事件类型	基本情况
			山东省财政厅。本次股权变更后，发行人的控股股东仍然为山东省财政厅。
7	2021 年 6 月	股权结构变更	根据《山东省人民政府关于印发山东省划转部分国有资本充实社保基金实施方案的通知》（鲁政字【2020】230 号）要求，经发行人 2021 年 6 月 4 日股东会决议：山东省财政厅持有发行人的 7.39% 股权，对应发行人注册资本 8.50 亿元，山东省社会保障基金理事会持有发行人的 2.61% 的股权，对应发行人注册资本 3.00 亿元，依法划转至山东省财欣资产运营有限公司。本次股权变更后，发行人的控股股东仍然为山东省财政厅，实际控制人仍然为山东省人民政府。本次股权调整后，发行人股东和股权结构变更为山东省财政厅持有公司 90% 股权，山东省财欣资产运营有限公司持有发行人 10% 股权。
8	2021 年 12 月	增资	按照山东省委省政府有关决定要求，根据《中华人民共和国公司法》和山东省鲁信投资控股集团有限公司章程等有关规定，经全体股东协商一致，同意山东省财政厅对发行人增资 10 亿元，其中新增注册资本 2.37 亿元，其余 7.63 亿元计入公司资本公积。同时，以发行人资本公积转增注册资本 182.63 亿元，其中山东省财政厅增资 164.73 亿元，山东省财欣资产运营有限公司增资 17.90 亿元。增资和转增完成后，公司注册资本由 115 亿元增至 300 亿元，股东和股权结构变更为山东省财政厅出资 270.60 亿元，占注册资本的 90.20%；山东省财欣资产运营有限公司出资 29.40 亿元，占注册资本的 9.80%。
9	2021 年 12 月	增资	经发行人股东决议，山东省财政厅对发行人增资 10 亿元，其中新增注册资本 6 亿元，其余 4 亿元计入发行人资本公积。本次增资完成后，发行人注册资本由 300 亿元增至 306 亿元，出资时间为 2022 年 1 月 31 日，发行人股东和股权结构变更为山东省财政厅出资 276.60 亿元，占注册资本的 90.39%，山东省财欣资产运营有限公司出资 29.40 亿元，占注册资本的 9.61%。
10	2022 年 12 月	增资	经发行人股东决议，山东省财政厅对发行人增资 10 亿元，其中新增注册资本 6 亿元，其余 4 亿元计入发行人资本公积。本次增资完成后，发行人注册资本由 306 亿元增至 312 亿元，出资时间为 2022 年 12 月 8 日，发行人股东和股权结构变更为山东省财政厅出资 282.60 亿元，占注册资本的 90.58%，山东省财欣资产运营有限公司出资 29.40 亿元，占注册资本的 9.42%。
11	2023 年 8 月	增资	经发行人股东会决议，山东省财政厅对发行人增资 44.09 亿元、山东省财欣资产运营有限公司对发行人增资 3.91 亿元，均计入发行人实收资本。本次增资完成后，发行人注册资本由 312 亿元增至 360 亿元，发行人股东和股权结构变更为山东省财政厅出资 326.69 亿元，占注册资本的 90.75%，山东省财欣资

发行人历史沿革信息			
序号	发生时间	事件类型	基本情况
			产运营有限公司出资 33.31 亿元，占注册资本的 9.25%。

（三）重大资产重组情况

报告期内，发行人重大资产重组情况如下：

1、增资枣庄矿业（集团）有限责任公司事项

（1）重大资产重组方案及进展

根据 2022 年 6 月 25 日山东省财政厅的批复，发行人出资 70 亿元，以每注册资本 2.5 元的价格，向枣庄矿业（集团）有限责任公司增资，增资完成后，发行人持有枣矿集团注册资本 28.03 亿元，占比 13.6905%。本次增资后，山东能源集团有限公司持有枣矿集团 176.74 亿元注册资本，占比 86.3095%，枣矿集团控股股东仍为山东能源。

根据《上市公司重大资产重组管理办法》，枣矿集团 2021 年度营业收入与发行人持股比例的乘积占发行人 2021 年度营业收入的比例超过 50%，因此，本次增资事项构成重大资产重组。

截至募集说明书签署日，本次增资事项已完成工商变更。

（2）增资对象的基本情况

枣矿集团基本情况如下：

企业名称：枣庄矿业（集团）有限责任公司

企业类型：有限责任公司（国有控股）

成立日期：1998 年 4 月 8 日

注册资本：2,047,726.53 万元人民币

法定代表人：李文

注册地址：山东省枣庄市薛城区泰山南路

经营范围：煤炭、焦炭生产、销售；因特网接入服务；矿山工程施工、房屋建筑工程施工承包（不含爆破工程），工程项目管理服务；煤矿、选煤厂、焦化企业、电力企业托管运营；矿山企业管理服务，技术咨询、服务。（以下限分公司经营）煤炭开采、洗选，火力发电及输变电，电力销售，配电网投资与运营，电力技术咨询、设备运营维护；运输，住宿，饮食，卷烟、雪茄烟零售，甲烷[压缩的]（工业原料）、石油气[液化的]（工业原料）、硫磺、1，2—二甲苯、1，

3—二甲苯、1, 4—二甲苯、石脑油、二甲苯异构体混合物、甲醇、甲基叔丁基醚、煤焦油、正戊烷、1, 2—环氧丙烷[抑制了的]、氢[压缩的]、氢[液化的]、丙烯、纯苯、硝化沥青、煤焦沥青、塑料沥青、中成药、化学药制剂、抗生素、生化药品销售，畜禽、水产养殖。（以上项目有效期限以许可证为准）；进出口业务、对外经济合作；彩扩；工程和技术研究与试验；科技中介、推广；机电产品、钢材及制品、橡胶制品、木材、服装、纺织品、水泥、电线电缆、润滑油脂、劳保用品、矿用工具及材料、工艺品、稀土、生铁、方坯、水产品、坚果、食品、化肥销售；矿山机械（不含特种设备）制造、维修、安装；医疗器械销售、租赁；房屋、设备、场地、汽车租赁（均不含融资租赁）；救援服务，教育咨询服务；家庭服务；矿用废旧物品的回收、销售；物流信息咨询；粮食、林木种植、销售。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

枣矿集团是国内经营规模较大、市场地位较高的煤炭开采企业，其作为山东能源集团有限公司下属全资子公司，在产能规模、产业布局、技术装备、股东支持等方面拥有优势。近年来，枣矿集团营业收入稳定增长、净利润保持在较高水平、经营活动现金流保持较大规模净流入，同时债务负担较轻，财务状况良好、发展前景广阔。

根据枣矿集团 2024 年度审计报告，截至 2024 年末，枣矿集团资产规模 3,089.28 亿元，净资产 906.77 亿元，2024 年度枣矿集团实现营业收入 311.76 亿元，利润总额 30.74 亿元，净利润 22.26 亿元。

（3）重大资产重组影响分析

本次增资后，山东能源持有枣矿集团 176.74 亿元注册资本，占比 86.3095%，枣矿集团控股股东仍为山东能源，枣矿集团不纳入发行人合并范围，故不直接对发行人总资产、总负债、净资产、营业收入、毛利润、净利润、经营性现金流入等造成影响。基于枣矿集团良好的资产质量、经营业绩和强大的股东支持，预计增资完成后发行人持有的该公司股权可持续产生投资收益，对发行人财务状况及偿债能力无重大不利影响。

2、受让恒丰银行股份有限公司股权事项

（1）重大资产重组方案及进展

根据公司战略部署及发展需要，发行人子公司山东省金融资产管理股份有限

公司（以下简称“山东金融资产”）受让 150 亿股恒丰银行股份有限公司（以下简称“恒丰银行”）股份。截至募集说明书出具日，该事项已收到国家金融监督管理总局出具的《国家金融监督管理总局关于恒丰银行变更股权事宜的批复》（金复〔2024〕70 号）文件。本次股权受让完成后，发行人将合计持有恒丰银行 518.38 亿股股份，持股比例增长为 46.61%。

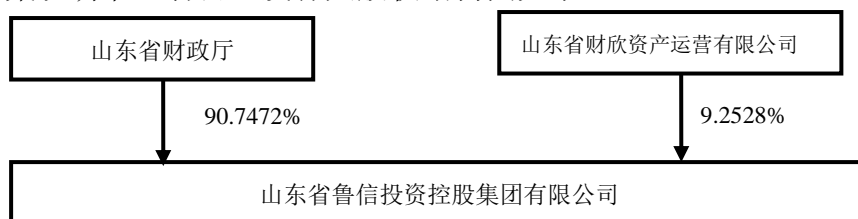
（2）重大资产重组影响分析

交易完成后，公司对恒丰银行的持股比例有所增长，恒丰银行原有业务与公司主营业务可以进一步形成协同，对公司生产经营、财务状况及偿债能力预计不会产生不利影响。

三、发行人的股权结构

（一）股权结构

截至募集说明书签署日，发行人股权结构图如下：



（二）控股股东基本情况

截至报告期末，发行人控股股东为山东省财政厅。截至募集说明书签署日，山东省财政厅所持有的发行人股权不存在任何质押或其他有争议的情况。

（三）实际控制人基本情况

截至报告期末，发行人实际控制人为山东省人民政府。截至募集说明书签署日，山东省人民政府所持有的发行人股权不存在任何质押或其他有争议的情况。

四、发行人的重要权益投资情况

（一）主要子公司情况

截至 2024 年末，发行人主要子公司 4 家，情况如下：

主要子公司具体情况									
单位：%、亿元									
序号	企业名称	主要营业收入板块	持股比例	资产	负债	净资产	营业收入	净利润	是否存在重大增减变动
1	山东省金融资产管理股份有限公司	不良资产收购与处置、市场化投融资	88.22	1,113.94	412.84	701.11	21.47	16.97	是
2	鲁信创业投资集团股份有限公司	生产销售磨具及磨料、投资	69.57	89.74	42.30	47.44	0.84	1.60	是
3	山东省国际信托股份有限公司	金融信托与管理	51.49	142.79	30.43	112.36	4.73	1.43	是
4	山东鲁信实业集团有限公司	投资与资产管理	100.00	110.52	48.82	61.70	47.64	2.97	否

注：发行人主要子公司，是指二级子公司中 2024 年末经审计的总资产、净资产或营业收入任一项指标占合并报表相关指标比例超过 30%的主体及二级子公司中的 A 股或 H 股上市公司。

山东省金融资产管理股份有限公司 2024 年末负债同比减少 30.92%，主要系专项借款偿还所致；2024 年度营业收入同比减少 45.51%，主要系不良资产处置周期加长所致。

鲁信创业投资集团股份有限公司 2024 年度净利润同比减少 37.25%，主要系投资收益减少所致。

山东省国际信托股份有限公司 2024 年度营业收入同比减少 51.44%，主要系手续费及佣金收入减少所致。

截至 2024 年末，发行人存在 4 家持股比例小于 50%但纳入合并范围的子公司，具体情况如下：

表：股权比例不超过 50%纳入合并范围的原因

单位：万元，%

序号	企业名称	持股比例	注册资本	投资额	级次	纳入合并范围原因
1	山东实华天然气有限公司	50.00	15,200.00	7,600.00	3	实际控制权
2	日照实华天然气有限公司	50.00	4,692.00	2,346.00	4	实际控制权
3	衡水鸿华燃气有限公司	40.00	4,000.00	1,600.00	5	实际控制权
4	山东省信用增进投资股份有限公司	35.75	419,594.40	150,000.00	2	实际控制权

截至 2024 年末，发行人不存在持股比例大于 50%但未纳入合并范围的持股公司。

发行人持有上市公司山东省国际信托股份有限公司和鲁信创业投资集团股份有限公司的股权不存在抵质押的情况。

（二）参股公司情况

截至 2024 年末，发行人重要的参股公司、合营企业和联营企业 2 家，情况如下：

重要参股公司、合营企业和联营企业的具体情况									
单位：亿元、%									
序号	企业名称	主要营业收入板块	持股比例	资产	负债	净资产	营业收入	净利润	是否存在重大增减变动
1	枣庄矿业（集团）有限责任公司	煤炭开采和洗选	13.6905	3,089.28	2,182.51	906.77	311.76	22.26	是
2	恒丰银行股份有限公司	货币金融服务	46.61	15,353.33	13,973.04	1,380.29	257.75	53.57	否

枣庄矿业（集团）有限责任公司 2024 年度营业收入同比减少 77.38%、净利润同比减少 49.05%，主要系枣庄矿业（集团）有限责任公司子公司枣矿物产于 2024 年 5 月划出，贸易业务规模大幅缩减所致。

（三）投资控股型架构对发行人偿债能力影响

1、母公司资产受限情况

截至 2024 年末，发行人母公司受限资产 527,048.13 万元。

2、母公司对合并范围内子公司的资金拆借情况

截至 2024 年末，发行人母公司其他应收款金额为 41,682.62 万元，主要是应收权属公司分红。

3、发行人母公司有息负债

截至 2024 年末，发行人母公司口径有息负债余额 416.54 亿元，具体情况如下：

单位：亿元、%

项目	2024 年末	
	金额	占比
公司信用类债券	215.00	51.62
银行贷款	78.90	18.94
非银行金融机构贷款	99.04	23.78
其他有息债务	23.60	5.67
合计	416.54	100.00

4、对核心子公司控制力

发行人主要子公司详见募集说明书之“第四节发行人基本情况”之“四、发行人的重要权益投资情况”之“（一）主要子公司情况”。发行人在主要人员任命、重大事项管理等方面对主要子公司控制力较强。

5、股权质押情况

截至 2024 年末，发行人不存在对下属主要子公司股权进行质押的情况。

6、子公司分红政策

母公司根据《公司法》、公司章程安排，通过控制子公司股东会、董事会，来审议通过子公司利润分配方案。

7、报告期母公司收到分红情况

根据发行人 2022 年-2024 年审计报告，报告期内，发行人母公司投资收益分别为 102,129.89 万元、142,666.27 万元和 201,823.51 万元，取得投资收益收到的现金（主要系收到现金分红）分别为 39,955.72 万元、119,387.66 万元和 100,522.11 万元。

8、投资控股型架构对发行人偿债能力的影响

发行人为投资控股型公司，对于子公司的管理制定了完善的制度。为加强对控股子公司的管理，公司制定各项内控制度时均考虑子公司具体标准，以明确规定公司对子公司的管理包括人事管理、财务管理、资产管理、投融资管理和对外担保。其中，子公司投资方面，按照分类授权原则，根据投资额和项目类别进行分类决策。发行人主营业务主要由子公司负责运营，母公司资产状况良好，且发行人资信情况良好，直接和间接融资渠道顺畅，具有较强的融资能力。鉴于发行人对下属子公司控制力较强，核心子公司经营性盈利能力较强，分红具有可控性；同时，发行人母公司通过控制子公司股东会、董事会制定和审议各子公司的分红

方案。整体来看，投资控股型架构不会对发行人的偿债能力造成重大不利影响。

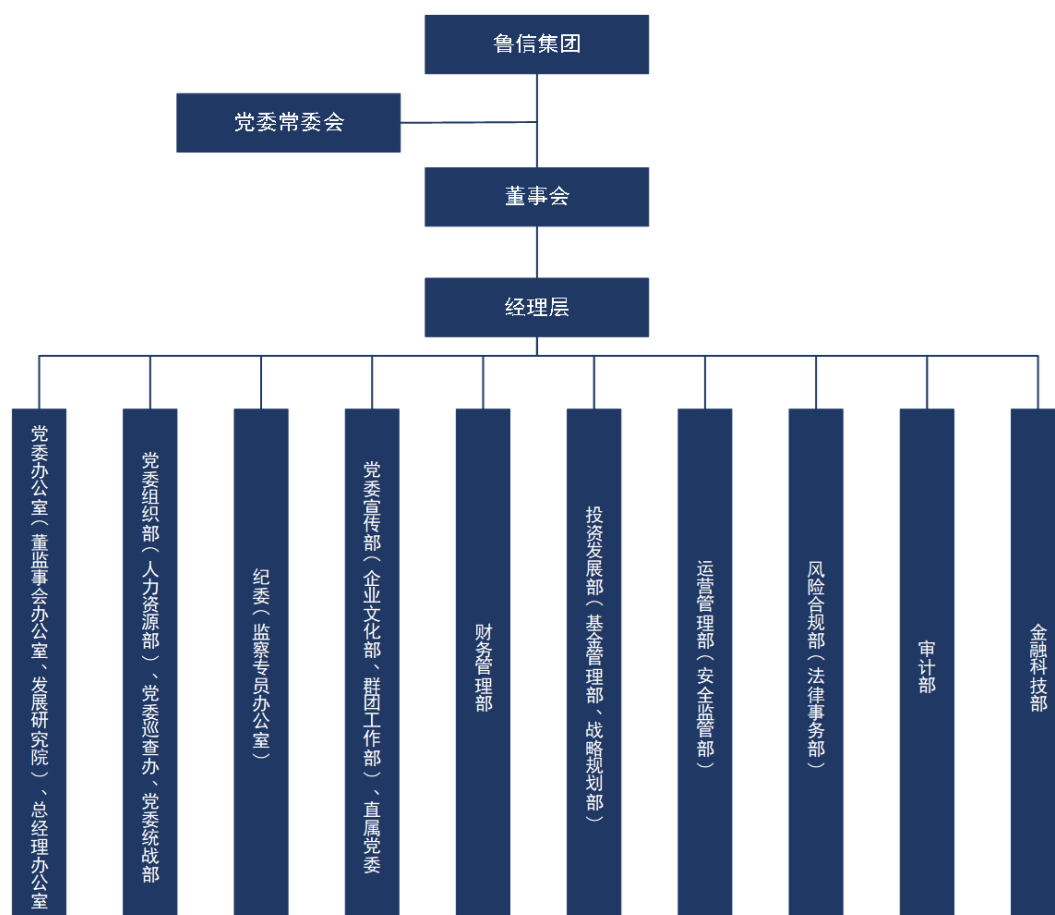
五、发行人的治理结构等情况

（一）治理结构、组织机构设置及运行情况

根据《公司法》和《公司章程》的要求，经过不断改革发展，鲁信集团形成了较为完善的法人治理结构、科学的母子公司管理体系和明晰的产权关系，建立了分工合理、职责明确、报告关系清晰的组织结构。

截至 2025 年 3 月末，鲁信集团总部下设 10 个职能部室，分别为：党委办公室（董监事会办公室、发展研究院）、总经理办公室，党委组织部（人力资源部）、党委巡查办、党委统战部，纪委（监察专员办公室），党委宣传部（企业文化部、群团工作部）、直属党委，财务管理部，投资发展部（基金管理部、战略规划部），运营管理部（安全监管部），风险合规部（法律事务部），审计部，金融科技部，公司的组织架构如下：

图：发行人组织架构图



各部门的职责如下：

1、党委办公室（董监事会办公室、发展研究院）、总经理办公室

主要职责：具体执行集团公司党委全面从严治党的相关工作；负责集团公司党委重大事项请示报告工作；负责集团信息披露工作；负责集团公司党委日常综合文字和文件、报告等文稿起草工作；负责政务信息工作，对接省委省政府政务信息主管部门，撰写政务信息反映集团工作成果亮点、行业研究、困难问题及政策建议；负责上级单位、外部单位来文来函及权属公司、集团部室提报集团公司党委相关文件的流转和办理，集团公司发文审核和印发等工作；负责组织集团公司党委常委会会议和综合性会议活动，负责集团公司会议室（党员活动室）安排；负责上级单位重大工作部署以及集团公司党委会重点工作事项的调研和督查督办工作；负责集团公司综合行政管理工作，包括公务用车、印鉴、通讯、报刊、证照、安全保卫、值班安排和领导人员外出报备等工作；负责集团公司机要、保密工作，承担集团公司党委保密委员会日常工作；负责集团公司总部档案管理工作，统筹协调各权属公司档案管理工作；负责集团公司信访稳定工作；负责集团公司党委日常工作；

负责拟定集团公司治理有关规章制度和相关文件，促进建立健全法人治理结构；负责集团公司党委领导班子等公务活动安排和接待服务工作；承办集团公司党委交办的其他工作；

负责集团公司董事会日常综合文字和文件、报告等文稿起草工作；负责上级单位、外部单位来文来函及权属公司、集团部室提报集团公司董事会相关文件的流转和办理；负责组织集团公司董事会会议和综合性会议活动；负责董事会重点工作事项的调研和督查督办工作；负责集团公司董事会日常工作以及统筹董事会专业委员会工作；督促指导权属公司董事会依法合规开展工作，负责委派出资企业董事日常管理；承办集团公司董事会交办的其他工作。

负责集团公司经理层日常综合文字和文件、报告等文稿起草工作；负责组织集团公司总经理办公会、专题会议，做好会议决议、经理层年度重点工作、经理层交办事项的督查督办工作，负责协调调度各权属公司、各部室经营管理有关工作；负责组织集团公司经理层综合性会议、活动；负责党委办公室转办及其他部室、权属公司提报的经营管理相关公文的流转、办理；负责集团公司经理层公务活动安排和接待服务工作；承办集团公司经理层安排的其他工作。

负责行业和业务研究、课题管理等职能。

备注：发行人党委办公室、董事会办公室为一套班子。

2、党委组织部（人力资源部）、党委巡查办、党委统战部

主要职能：负责组织集团公司党委年度以及专题民主生活会；牵头编制集团党的建设规划，负责党内日常教育、党组织建设、党员教育管理工作。负责集团公司并指导权属公司党委换届工作；负责编制集团人力资源规划，集团公司组织机构设置和人员编制，制定和实施集团公司人力资源管理制度；负责集团公司并指导权属公司干部选拔任用、员工招聘、员工调配等工作；作为集团公司董事会提名与薪酬考核委员会办事机构，负责委员会具体工作；牵头拟定集团公司经理层年度经营业绩合同，承办集团公司经理层年度考核和任期考核工作，负责集团公司中层干部、权属公司领导班子成员考核与管理工作，负责集团公司部室及员工业绩考核工作；负责集团工资总额管理、权属公司负责人薪酬管理工作。负责集团公司并指导权属公司薪酬福利、社会保险、住房公积金、企业年金、补充医疗保险管理等工作；负责集团公司员工教育培训、职称评聘、劳动关系、考勤休假等工作；负责集团公司并指导权属公司人事档案管理；负责因公出国（境）证照管理和手续办理，以及相关人员在私出国（境）审批和因私护照管理工作；负责集团公司离退休管理、退休人员社会化、老干部服务等工作；负责统一战线工作，承担党外代表人士建言献策工作室日常事务；承办集团公司安排的其他工作。

3、纪委（监察专员办公室）

主要职能：负责起草集团公司纪委（监察专员办公室）日常综合文稿、文件、报告等；负责筹备集团公司纪委（监察专员办公室）公务活动、会议安排和接待服务、对外联络工作；负责集团公司纪委（监察专员办公室）公文审核印发，管理上级单位、外部单位来文来函及集团公司部室、权属公司提报的相关文件的流转、办理、保密工作；负责党组织和党员、干部以及监察对象涉嫌违纪或职务违法、职务犯罪问题的信访举报管理、问题线索处置、系统上报、卷宗归档等工作；负责落实集团党风廉政教育、警示教育工作；负责集团公司纪委（监察专员办公室）规章制度、培训和调研计划制定实施、纪检监察干部监督考核工作；负责党组织关系纳入集团管理的出资企业纪委书记、副书记的提名和考察工作；负责对集团

党员和监察对象依法履职、秉公用权、廉洁从业以及道德操守情况进行日常监督检查；按照干部管理权限，负责组织开展对党组织、党员和监察对象违纪违法案件的审查调查和处理。指导检查权属公司开展党风廉政建设和反腐败工作。开展廉洁档案管理，出具廉洁从业鉴定意见；负责案件审理工作，提出处理和问责意见建议。对党员干部和监察对象违纪违法情况进行总结，研究提出针对性建议；上级纪委监委和集团公司党委安排的其他事项。

4、党委宣传部（企业文化部、群团工作部）、直属党委

负责意识形态工作，制定集团意识形态工作实施计划，完善工作制度并做好督促落实，负责集团公司及权属公司意识形态工作考核、督查、培训等工作；负责宣传思想建设，制定集团宣传思想工作计划，在集团范围内进行党的路线、方针、政策的宣传教育。承担党建思想政治工作研究会工作；负责集团公司党委理论中心组学习、党委政治理论学习，围绕学习贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想和党中央重大决策部署，根据上级党委理论学习计划，落实“第一议题”制度，负责拟定党委理论学习中心组和党委常委会学习计划并组织实施；负责媒体宣传工作，完善集团宣传工作制度并推动实施，牵头组织开展新闻宣传报道，挖掘集团公司及权属公司宣传素材，撰写宣传稿件，维护公共媒体资源，营造良好舆论氛围；负责舆情管控，构建集团舆情管控体系，制定舆情处置预案，开展舆情日常监测、分析研判及预警处置，指导监督权属公司开展舆情管控工作；负责品牌建设，制定集团品牌建设规划，维护品牌形象，规范督导权属公司品牌体系使用管理，提升品牌知名度和美誉度；负责企业文化建设，企业文化体系构建和更新维护，组织开展企业文化宣贯，规范集团公司及权属公司企业文化建设，指导监督权属公司网站、内刊、微信等自媒体管理；负责公益慈善工作，牵头组织集团公益慈善等履行社会责任工作，牵头组织集团公司及权属公司开展鲁信义工公益活动。牵头起草并发布集团社会责任报告。作为山东省鲁信公益基金会秘书处，根据基金会章程组织开展日常工作；负责精神文明创建工作，全面推进精神文明建设，牵头组织开展集团公司及权属公司文明单位创建工作；负责工会工作，根据工会职能和《山东省鲁信投资控股集团有限公司工会工作管理规定》开展有关工作；负责共青团和青工委的组织建设，开展青年思想引领和素质提升、评先树优、青年文明号申报及青年职工关爱工作；负责集团公司工会女职工委员会日

常工作，保护妇女权益，推动作用发挥，负责妇女保健、计划生育建档管理、调查统计、信息报送等工作；承办集团公司安排的其他工作。

5、财务管理部

主要职能：负责集团公司并指导权属公司财务管理；负责集团公司并指导权属公司资金管理、内部调剂和闲置资金保本理财工作；负责集团公司并指导权属公司发债等融资工作；负责创业引导基金财务工作；负责组织编制集团公司年度经营计划，提报集团公司年度经营目标。组织制定、下达和落实各权属公司年度经营目标。调度、监测和分析集团公司经济运行情况，提出对策建议。组织开展企业对标管理和提质增效工作；牵头开展集团公司经营绩效综合评价工作，牵头做好监管部门下达的集团公司年度经营绩效考核，负责权属公司年度经营绩效考核工作；牵头开展集团全面预算管理工作，负责财务预算和资金预算；负责集团公司并指导权属公司会计核算。代集团公司党委、工会、山东省鲁信公益基金会进行党费、工会经费、公益基金的会计核算工作；负责集团年度决算工作，负责合并报表、定期报告和临时报告的编制；负责推进集团财务信息化工作；负责集团融资担保业务的审查办理；负责集团公司并指导权属公司税务管理工作，开展税务筹划；负责集团公司统计管理、财产保险、住房公积金缴纳等工作；负责集团公司国有资本收益管理；负责集团改制审计结果的审核确认工作；负责集团公司委派财务总监的业务管理及权属公司首席财务官的专业管理；负责集团债务重组及资产减值准备财务核销工作；按照《山东省鲁信投资控股集团有限公司重大业务备案管理指引》等文件要求，负责有关财务事项的备案管理；承办集团公司安排的其他工作。

6、投资发展部（基金管理部、战略规划部）

主要职能：负责集团公司投资管理工作，完善投资管理制度体系，牵头编制集团公司年度投资计划；负责集团公司投资项目前期管理工作，包括投资计划、项目前期考察和评审、项目立项申报等工作；组织集团公司及权属公司投资项目履行国资审批程序；指导权属公司开展投资业务，负责权属公司投资项目后评价工作；负责集团公司资本运营工作，负责引进战略投资者、公司内地上市、增发股票、上市公司国有股权管理、权益性融资、并购重组、股权转让，包括公开转让、协议转让以及无偿划转等工作；审核集团公司及权属公司重大资本运营方案；

负责集团公司产权管理，办理公司产权登记，以及产权登记年检工作，维护产权管理信息系统，起草产权分析报告；负责权属公司产权管理考核；负责集团公司资产评估结果审核确认工作；会同人力资源部、董事会办公室负责集团公司委派参股企业产权代表的管理与考核工作；牵头负责集团公司参股企业董事会、股东会一般事项管理，履行股东出资人职责；牵头负责新旧动能转换、混合所有制改革、员工持股计划等工作及相关材料的起草等；负责协调处理集团公司国际事务，建立并加强与国际投行等金融机构、监管机构联系与沟通；负责集团海外机构及投资项目运营管理的协调工作；负责集团公司外事接待和翻译服务工作；负责投资额或合计投资额 1 亿元及以上的股权投资项目、出资设立基金事项的备案管理；承办集团公司安排的其他工作。

7、运营管理部（安全监管部）

主要职能：负责集团公司业务协同管理，组织各权属公司开展业务协同。负责集团公司科技创新、管理创新和商业模式创新工作；负责集团公司招标管理，指导权属公司开展招标工作，承担集团公司招标管理办公室日常工作；负责集团公司安全生产、消防安全、职业健康、环境保护，指导权属公司开展安全生产、消防安全、职业健康、环境保护工作，承担集团公司安全生产委员会办公室日常工作；负责集团公司固定资产和无形资产管理，调度、协调推进省环网干线项目和省级储气库项目建设工作。负责集团公司公有住房租赁管理和日常维护工作。负责集团公司办公区域、办公用品、职工餐厅等日常管理。负责集体户口管理；牵头做好权属公司优化组织结构和压缩管理层级工作，负责集团公司低效、无效资产退出处理和集团公司财产权项目处置工作，牵头负责集团公司国企办社会职能和历史遗留问题处理工作；牵头负责集团公司、权属公司董事会一般表决事项审核，负责权属公司股东会一般表决事项审核。负责权属公司投资非固定收益类金融产品备案管理；牵头对接山东省信息总公司相关工作；承办集团公司安排的其他工作。

8、风险合规部（法律事务部）

主要职能：作为集团公司董事会风险控制委员会办事机构，负责委员会日常工作。牵头负责组织集团公司全面风险管理，推动健全风险管理体系建设，制订和修改风险管理制度，完善风险管理流程和重大风险应对机制；根据监管要求和

公司需要，逐步健全集团风险偏好和风险指标体系，监控和报告风险管理指标执行情况；定期分析评估集团重大业务风险状况，并及时报告和督导处置；建设和完善集团风险管理信息系统，通过信息化手段优化提升风险管理机制；组织召开项目评审会，对集团公司和权属公司有关投资项目进行评审；牵头组织集团公司内部控制体系、规章制度体系建设，负责集团公司并指导权属公司内控自我评价工作；牵头组织集团公司经营管理制度体系建设，健全完善集团公司法律事务、合规管理相关制度，对其他部室制订或修改的有关经营管理制度进行合法合规性审核；组织和协调集团公司合规管理相关工作，为其他部室提供合规支持，及时报告和处理合规管理重大事项；负责集团公司重大经营决策的法律合规审核，为其他部室提供法律咨询服务；负责对集团公司拟签署的合同进行合法合规性审核，维护集团公司合法权益；负责集团公司法定代表人授权委托书的审查登记；处理集团公司法律诉讼案件，定期调度分析权属公司重大法律纠纷案件；负责集团公司法律中介机构的聘用管理与综合协调；负责集团公司商标等知识产权管理，处理集团公司商标注册、许可使用、监测维护等工作；办理集团公司工商变更登记、工商年报报送相关工作；承办集团公司安排的其他工作。

9、审计部

主要职能：作为集团公司董事会审计委员会办事机构，负责委员会日常工作。负责贯彻国家有关审计法律法规、政策及各项审计监督制度要求，开展内部审计，督促落实审计发现问题的整改工作；制定集团公司内部审计规章制度和年度内部审计工作计划；对集团公司、权属公司和托管企业的经济活动、内部控制、风险管理实施独立、客观的监督、评价和建议，促进其完善治理、实现目标；对国家财经法规、集团内部规章制度的贯彻和执行情况进行监督检查；对集团公司内部控制制度设计的健全性与运行的有效性以及风险管理情况进行审计监督，指导权属公司、托管企业内部审计工作；对集团公司和权属公司、托管企业的预算执行情况、决算和其他财务收支情况，以及有关经济活动、资产管理、经营绩效情况进行审计监督；根据要求对权属公司、托管企业主要负责人在任职期间履行经济责任情况进行审计；负责对集团公司投资项目后评价工作；根据要求对集团公司、权属公司和托管企业开展专项审计调查；配合外部监管机构的例行检查、专项审计工作；承办集团公司安排的其他工作。

10、金融科技部

主要职能：根据集团公司战略规划和权属公司规划，统筹梳理集团各个层面信息化建设、发展需求，制定集团信息技术整体发展规划，并推动实施；负责集团整体信息化建设、金融科技能力提升顶层设计，统筹协调并推进集团信息科技系统的研发和运维，增强集团信息技术基础保障能力、信息科技架构整合能力、信息数据协同能力、综合金融服务能力，提升运营效率和风险管理水平；负责制定集团信息化建设各项制度、规范和标准，督促部室、权属公司落实落地，适时跟进并动态优化调整；负责集团网络安全工作。包括密钥的分配与管理，冷热灾备，制定防病毒措施，防止互联网病毒侵害，优化集团网络环境，提升运行效率等；负责推行科技与业务深度融合的管理模式，加快科技赋能、数据驱动，促进金融科技应用落地。定期组织开展培训，促进成果转化，提升业务水平；负责集团信息系统用户端的权限管理。牵头负责集团公司网站建设管理及运营维护，门禁餐卡系统的日常管理维护；承办集团公司安排的其他工作。

（二）内部管理制度

经过多年发展，发行人已经建立了一套较为完善的内部控制制度，涉及子公司管理、资金管理、预算管理、业务决策、对外担保和风险控制等多个方面；发行人通过日常考核来保证制度的有效执行，基本能够管控公司经营活动中的主要风险，确保战略目标的实现。

1、业务决策控制

为规范公司的业务决策行为，提高公司业务决策的科学性、民主性，建立健全业务决策体系，有效防范风险，积极稳健开展业务，发行人制定了公司治理基本制度。根据该制度，公司对外投资、产权转让、对外贷款或拆出资金、发行信托计划、对外融资租赁、固定资产构建、维修和技术改造、房地产开发和非自用建设工程以及其他重大事项的决策均有严格的审批流程、权限及决策程序。

2、对外担保管理控制

根据公司《担保管理办法》规定，发行人具有完整的对外担保决策机制和程序，通过对担保对象的评估、担保金额的确定等进行严格控制，加强担保风险的防范。发行人及下属子公司的对外担保、抵押、质押等事项，在取得可行性论证后，通过公司董事会或其他有权机构审核批准，对需报山东省财政厅批准或备案

的，及时报送山东省财政厅。

3、合同管理控制

发行人制定了《合同事务管理办法》，对于公司合同内部审签的审核要点、合同审签程序、签约授权、合同签章规范以及合同管理等方面予以明确规范，并对合同决策与执行的责任制度做出了具体规定。

4、财务管理控制

发行人建有健全的财务核算及监督体系，对包括公司现金管理、银行结算、资金管理、信贷管理、投资管理、薪酬管理、成本费用管理、财务报告、财务信息系统管理、担保管理、档案管理、预算管理在内的各项财务管理职能有清晰的划分。发行人制定了《财务管理制度》，严格实行统一领导、统一制度、分级核算、绩效考核的财务管理体系，统一规范各下属公司的财务行为，促进企业内外资金的合理利用，实现集团整体利益最大化，有效防范财务风险。

5、风险管理控制

发行人设有风险管理部，牵头负责公司的全面风险控制管理工作。公司建立了健全的全面风险管理体系，形成了规范化的风险管理流程并培育了良好的风险管理文化，为公司的管理规范化和决策科学化提供了支持。为加强公司的风险管理能力，提高管理水平和市场竞争力，保证公司战略的顺利实施，公司结合自身实际情况制定了《全面风险管理制度》，对公司风险管理的目标、原则、组织体系、责任分工、工作基本内容、监督、考核、风险管理信息系统应用以及风险管理文化建设等问题予以具体规范。

6、预算管理控制

发行人制定了《全面预算管理办法》，对全面预算管理做出了详细的规定。发行人实行全面预算管理，年度内预计发生的全部生产经营活动、投融资活动和所有财务收支活动都要纳入预算管理。发行人实行统一计划、分级管理的预算管理体制。集团预算管理组织的最高审批机构为集团公司董事会，最高管理层为集团公司总经理办公会。集团公司设立预算管理委员会，下设办公室，办公室是预算管理委员会的常设机构。

7、重大投、融资决策控制

为建立和完善规范的现代企业管理制度，理顺集团公司内部业务决策程序，

促进决策科学化和管理规范化，发行人根据相关法律法规制定了公司治理基本制度，对需要决策的事项、决策权限以及决策程序都做出了详细的规定。下列事项统一由集团公司进行决策：（1）长期股权投资、收购兼并、合作、对权属企业追加投资、房地产开发、非自用建设工程等；（2）证券投资，包括股票、期货、国债、企业债券、可转换债券、开放式基金、委托理财等；（3）贷款或拆出资金；（4）担保；（5）发行信托计划（由委托人指定投资管理人或投资顾问的证券投资类除外）；（6）融资租赁；（7）固定资产购置及小型维修；（8）自用基本建设和技术改造；（9）其他重大事项。

8、关联交易控制

公司发生的关联交易，应当遵守国家有关规定，遵循平等、自愿、等价、有偿、公平、公开、公允的原则，按照独立企业之间的交易计价结算。发行人制定的《关联交易管理办法》，对关联交易的决策权限和决策程序做出了明确规定，对于涉及金额较大的重大关联交易，需集团公司董事会研究决定。

9、对下属子公司管理控制

发行人对纳入合并报表范围的子公司均具有实际的管理控制权，发行人制定了《投资管理制度》《内部审计暂行规定》《资产管理办法》等制度，适用于集团公司及其下属所有子公司，通过建立完善内部牵制、稽核、审计制度保证业务活动按照授权进行；保证对资产和记录的接触、处理均经过授权。发行人在公司基本治理制度中详细规定了下属子公司的决策权限，重大长期股权投资、证券投资、担保等事项需由集团公司进行决策。

10、安全生产管理制度

发行人制定《安全管理体系文件（试行）》，规定安全生产委员会为安全生产协调机构，各部室、各所属单位、各托管企业及各所属单位所属子企业贯彻“安全第一、预防为主”的方针，建立健全安全生产责任制，各部室、各所属单位、各托管企业的主要负责人是本部门、本单位安全生产的第一责任人；实行全员安全生产责任制，全体员工都必须在各自工作岗位对实现安全生产负责。安全工作纳入员工业绩及奖惩考核内容，把安全工作效果作为员工晋升、晋级和奖惩的重要依据。

11、信息披露管理制度

公司制定了信息披露事务管理制度，规定了信息披露事务管理部门、责任人和职责；信息披露的范围和内容及重大信息的范围；信息披露的报告、传递、审核、披露程序；信息披露相关文件、资料的档案管理等等。公司信息披露相关制度得到有效执行，确保了信息披露的真实、准确、完整、及时。

12、突发事件应急预案管理制度

公司制定了《生产安全事故应急预案管理办法》，建立了应对突发事件的预警提示、信息传递、应急响应的运作流程，并形成了由综合应急预案、专项应急预案、下属分、子公司子预案、现场处置方案构成的内部应急管理组织体系和外部沟通协调机制。以保证能够预先防控、及时发现和妥善处置可能发生的突发事件。

13、资金管理制度

发行人制定了《资金管理制度》，明确了集团和各级子公司的统一领导、分级负责的资金组织管理体系。并建立了现金管理和银行存款管理、资金内部控制方法、资金流入流出管理、资金支付管理等相关规定。

14、资金运营内控制度

公司在《资金管理制度》第四章制定了资金内部控制方法，包括 1.建立货币资金业务的岗位责任制，确保不相容岗位相互分离、制约和监督，定期进行岗位轮换；2.建立货币资金授权和审批制度，并按照规定的权限和程序办理货币资金支付业务；3.实行收支两条线，加强对货币资金的集中统一管理；4.规范网络银行操作，明确授权审批和双人复核制；5.加强银行预留印鉴和银行结算票据密码的管理。

15、短期资金应急调度预案

在资金应急调度方面，集团本部有充足的自有资金满足短期资金的调度需求，顺序优先于对成员公司的资金池内部借贷和对固定资产及股权的投资，同时公司获得多家银行的大额授信，为短期资金调度打下了扎实基础。

（三）与控股股东及实际控制人之间的相互独立情况

经山东省人民政府批准并在山东省工商行政管理局登记注册后，发行人具有独立的企业法人资格，其合法权益和经营活动受国家法律保护。根据发行人《公司章程》，公司依法自主经营授权范围内的全部国有资产，独立核算，自负盈亏，

依法纳税。

1、人员独立

发行人按照国家的劳动法律、法规制订了相关的劳动、人事、薪酬制度。公司的员工身份、资格、合同关系、制订的劳动人事制度、社会统筹等事项与控股股东及其控制的其他企业相互独立。发行人董事会提名、聘任或解聘公司的总经理，副总经理、财务负责人及其他高级管理人员由公司总经理提名，由董事会聘任或解聘。发行人董事会对控股、参股企业的产权代表有选派和管理权。发行人设有独立的人力资源部门，独立履行人事管理职责。

2、业务独立

发行人对控股股东授权范围内的国有资产依法行使出资者权利。公司具有完整的生产系统、业务系统和独立自主的经营能力，不存在对控股股东或其控制的其他企业的依赖性。公司在主营业务范围内与控股股东之间不存在实质性同业竞争，也不存在显失公平的关联交易。

3、资产独立

发行人拥有独立的固定资产及配套设施，所使用的产权、商标、专利技术等无形资产由发行人拥有，产权关系明确，不存在被实际控制人占用资金、资产等情况。

4、机构独立

发行人建立了董事会、经营管理层，明确了各机构的职权范围，建立了规范、有效的法人治理结构和适合自身业务特点及业务发展需要的组织结构，拥有独立的职能部门，公司各职能部门之间分工明确、各司其职、相互配合，保证了公司的规范运作。发行人的机构与控股股东分开且独立运作，不存在与控股股东混合经营的情况。

5、财务独立

发行人设分管财务工作的公司领导，全面负责公司财务会计的管理工作。公司设有独立的财务部门。发行人具有独立的财务核算系统，进行独立核算，能够独立做出财务决策。发行人具有规范、健全的财务管理制度、资产管理制度和财务会计管理制度。

（四）信息披露事务相关安排

具体安排详见募集说明书“第九节 信息披露安排”。

六、发行人的董监高情况

（一）发行人董事和高级管理人员的基本情况

截至募集说明书签署日，发行人董高情况如下：

表：公司董事和高级管理人员的基本情况

姓名	现任职务	任期	设置是否符合《公司法》等相关法律法规及公司章程相关要求	是否存在重大违纪违法情况
朱华建	党委书记、董事长	2025.09-至今	是	否
王飏	党委副书记、董事、总经理	2023.06-至今	是	否
范宗杰	党委副书记、董事	2022.01-至今	是	否
赵辉	外部董事	2023.11-至今	是	否
刘梅	职工董事、工会主席、直属党委书记	2021.02-至今	是	否
赵子坤	市委常委、副总经理兼山东金融资产党委书记、董事长	2023.05-至今	是	否
吕彦	市委常委、副总经理	2024.12-至今	是	否
鲁玉栋	董事会秘书兼山东油气党委书记、董事长	2017.06-至今	是	否
徐伟	首席信息官（CIO）兼金融科技部部长，山东征信党委书记、董事长，鲁信科技党委书记、董事长	2021.06-至今	是	否

注：经股东会决议，公司不设监事会、监事，由董事组成的审计与风险委员会行使相关职权。

（二）董事和高级管理人员主要工作经历

1、董事

董事长：朱华建，男，中共党员，1975 年出生，汉族，管理学博士。历任省商业集团财务管理中心副主任，省国资委财务监督处处长（其间 2010 年 9 月至 2013 年 6 月东北财经大学会计学院会计学专业博士研究生学习；2013 年 10 月至 2015 年 9 月北京大学光华管理学院银杏资本管理公司应用经济学领域博士后研究；2014 年 3 月至 2014 年 7 月山东省委党校中青年干部培训班学习），国泰租赁公司总经理，国泰租赁有限公司党委副书记、总经理（契约化），泰山财产保险股份有限公司党委副书记、董事、总经理（主持工作），泰山财产保险股份有限公司党委书记、董事长，山东省商业集团有限公司董事、党委副书记、总经理，现任山东省鲁信投资控股集团有限公司党委书记、董事长。

董事：王飏，男，1968年11月出生，大学学历。历任鲁信创业投资集团股份有限公司党委书记、董事长兼总经理；山东省鲁信投资控股集团有限公司党委常委、董事兼鲁信创业投资集团股份有限公司党委书记、董事长；目前任山东省鲁信投资控股集团有限公司党委副书记、董事、总经理。

董事：范宗杰，男，1968年8月出生，山东省委党校研究生学历。历任山东省政府办公厅综合处处长，秘书二处处长；山东省政务服务管理办公室主任（副厅级）；目前任山东省鲁信投资控股集团有限公司党委副书记、董事。

外部董事：赵辉，男，1968年12月出生，经济学学士。历任山东发展投资控股集团有限公司副总经理、山东省现代产业发展投资有限公司董事长、舜和资本管理有限公司董事长、山东省绿色发展基金管理有限公司董事、总经理。现任山东省鲁信投资控股集团有限公司外部董事。

职工董事：刘梅，女，1971年8月出生，大学学历。历任山东省鲁信投资控股集团有限公司监察审计部（纪委办公室）部长（主任），财务管理部部长；目前任山东省鲁信投资控股集团有限公司职工董事、工会主席、直属党委书记。

2、高级管理人员

副总经理：赵子坤，男，1975年3月出生，博士研究生学历。历任山东省鲁信投资控股集团有限公司财务管理部部长；山东鲁信实业集团有限公司党委书记、董事长；目前任山东省鲁信投资控股集团有限公司党委常委、副总经理兼山东金融资产党委书记、董事长。

副总经理：吕彦，女，1974年11月出生，硕士研究生学历。历任山东银保监局人身保险监管处处长；国家金融监督管理总局山东监管局股份制和外资银行监管处处长；目前任山东省鲁信投资控股集团有限公司党委常委、副总经理。

董事会秘书：鲁玉栋，男，1969年3月出生，山东省委党校大学学历。历任新汶矿业集团有限责任公司董事、党委副书记、工会主席；任山东省鲁信投资控股集团有限公司董事会秘书、发展研究院院长；目前任山东省鲁信投资控股集团有限公司董事会秘书兼山东石油天然气股份有限公司党委书记、董事长。

首席信息官：徐伟，男，1976年11月出生，研究生学历。曾任大和证券（中

国)有限责任公司首席信息官;目前任山东省鲁信投资控股集团有限公司首席信息官(CIO)兼金融科技部部长,山东省征信有限公司党委书记、董事长,鲁信科技股份有限公司党委书记、董事长。

发行人董事、高级管理人员任职资格合法、合规,提名、选举、聘任及通过程序等均符合《公司法》和《公司章程》有关规定。上述董事、高级管理人员的提名方式、聘任程序合法、合规,无公务员兼职情况。

因发行人高级管理人员更换造成公司高级管理人员人数暂时不满足发行人公司章程的要求,主要为暂缺3名副总经理。目前发行人总经理、2名副总经理、董事会秘书、首席信息官等高级管理人员均能正常履职,高级管理人员部分缺位的情况不对公司生产经营及本期债券的发行及兑付造成重大影响。

发行人将进一步完善公司治理结构,确保公司持续稳定运营。

七、发行人主要业务情况

(一) 发行人营业总体情况

发行人是山东省政府授权的投资主体和国有资产运营机构,是山东省国有资产投融资管理的重要主体。发行人实行多元化发展,经营以天然气销售及相关业务、金融服务和其他业务(包括磨具、印刷、水污染治理等)为核心的三大业务板块。

报告期内,发行人合计收入主要来源于营业总收入。营业总收入以外,投资收益是发行人合计收入和利润总额的另一重要构成部分。投资收益主要为长期股权投资收益,来源于鲁信集团、子公司鲁信创投对外股权投资获得的股权持有和转让收益。

(二) 发行人最近三年及一期营业收入、毛利润及毛利率情况

发行人营业总收入由天然气销售及相关业务、金融服务和其他业务(包括磨具、印刷、水污染治理等)三个板块构成,呈现出多元化的业务体系。其中,天然气销售及相关业务主要以天然气销售及管网运营、合同能源管理为主。近三年及一期,公司天然气销售及相关业务收入占营业总收入的比重分别为52.75%、46.30%、46.38%和65.58%,是发行人最主要的收入来源;金融服务板块主要包括信托、资管业务。近三年及一期,公司金融服务业务收入占营业总收入的比重分别为36.75%、42.34%、36.90%和19.06%,是发行人重要的收入来源。其他业

务占比相对较低，主要包括印刷、磨具、水污染治理等业务。

表：发行人近三年及一期营业总收入情况

单位：万元，%

项目	2025 年 1-3 月		2024 年度		2023 年度		2022 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
1、天然气销售及相关业务	119,066.00	65.58	443,821.40	46.38	594,816.05	46.30	649,051.61	52.75
2、金融服务业务	34,601.36	19.06	353,078.66	36.90	543,886.28	42.34	452,181.78	36.75
3、其他业务	27,878.82	15.36	159,962.54	16.72	145,968.94	11.36	129,304.16	10.51
其中：磨料、磨具	2,190.72	1.21	8,396.42	0.88	8,029.28	0.63	11,563.78	0.94
印刷	4,957.20	2.73	24,011.93	2.51	29,030.72	2.26	35,419.25	2.88
其他	20,730.90	11.42	127,554.19	13.33	108,908.94	8.48	82,321.13	6.69
合计	181,546.18	100.00	956,862.61	100.00	1,284,671.27	100.00	1,230,537.55	100.00

注：1、天然气销售及相关业务主要由天然气销售及管道输送和电力改造工程及技术服务构成。

2、金融服务业务主要由金融业务和主营业务以外的“利息（金融专用）、已赚保费/退保金（金融专用）和手续费及佣金（金融专用）”构成。

报告期内，发行人主要收入来源为天然气销售及相关业务和金融服务业务，合计占比分别为 89.50%、88.64%、83.28%和 84.64%。

表：发行人近三年及一期各项业务营业成本情况

单位：万元，%

项目	2025 年 1-3 月		2024 年度		2023 年度		2022 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
1、天然气销售及相关业务	115,400.00	90.09	416,025.56	80.17	561,779.48	83.07	611,322.74	86.10
2、金融服务业务	1,955.97	1.53	9,636.61	1.86	10,487.78	1.55	-656.07	-0.09
3、其他业务	10,744.17	8.39	93,291.21	17.98	103,986.15	15.38	99,356.13	13.99
其中：磨料、磨具	1,153.08	0.90	5,130.97	0.99	4,772.19	0.71	7,533.66	1.06
印刷	3,455.40	2.70	16,497.38	3.18	19,736.59	2.92	23,909.00	3.37
其他	6,135.69	4.79	71,662.86	13.81	79,477.37	11.75	67,913.47	9.56
合计	128,100.14	100.00	518,953.38	100.00	676,253.41	100.00	710,022.80	100.00

注：发行人分板块营业成本合计数为营业成本、利息支出、手续费及佣金支出和提取保险合同准备金净额的合计数。

2022 年度，发行人金融服务业务营业成本为负，主要系发行人子公司冲抵部分利息支出，当期计入营业成本的利息支出为负所致。

表：发行人近三年及一期各项业务毛利润情况

单位：万元，%

项目	2025 年 1-3 月		2024 年度		2023 年度		2022 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比

1、天然气销售及相关业务	3,666.00	6.86	27,795.84	6.35	33,036.57	5.43	37,728.87	7.25
2、金融服务业务	32,645.39	61.08	343,442.05	78.43	533,398.50	87.67	452,837.85	87.00
3、其他业务	17,134.65	32.06	66,671.33	15.22	41,982.79	6.90	29,948.03	5.75
其中：磨料、磨具	1,037.64	1.94	3,265.45	0.75	3,257.09	0.54	4,030.12	0.77
印刷	1,501.80	2.81	7,514.55	1.72	9,294.13	1.53	11,510.25	2.21
其他	14,595.21	27.31	55,891.33	12.76	29,431.57	4.84	14,407.66	2.77
合计	53,446.04	100.00	437,909.22	100.00	608,417.86	100.00	520,514.75	100.00

报告期内，发行人主要营业毛利润来源为金融服务业务，占比分别为 87.00%、87.67%、78.43%和 61.08%。

表：发行人近三年及一期各项业务营业毛利率一览表

项目	2025 年 1-3 月	2024 年度	2023 年度	2022 年度
1、天然气销售及相关业务	3.08%	6.26%	5.55%	5.81%
2、金融服务业务	94.35%	97.27%	98.07%	100.15%
3、其他业务	61.46%	41.68%	28.76%	23.16%
其中：磨具、磨料	47.37%	38.89%	40.57%	34.85%
印刷	30.30%	31.30%	32.01%	32.50%
其他	70.40%	43.82%	27.02%	17.50%
合计	29.44%	45.77%	47.36%	42.30%

发行人天然气销售及相关业务毛利润较低，盈利来源是中石化天然气的统购统销，平均购销差价约 0.02 元/方，这与行业毛利率水平基本一致。

2022 年度，发行人金融服务业务毛利率超过 100%，主要系发行人子公司冲抵部分利息支出，当期计入营业成本的利息支出为负所致。

（三）主要业务板块

1、天然气销售及相关业务

发行人天然气销售及相关业务是公司重要的收入来源，该板块包括：由二级子公司山东鲁信实业集团有限公司及其下属三级子公司山东实华天然气有限公司、山东天然气管道有限责任公司经营的天然气业务；二级子公司山东鲁信投资集团股份有限公司下属的山东鲁信能源投资管理股份有限公司负责经营的合同能源管理业务。其中，天然气业务贡献了发行人天然气销售及相关业务板块总收入和毛利润的 95% 以上。

天然气销售及相关业务板块营业收入主要来源于天然气销售收入，营业成本主要为购买天然气的价款和管道输送费。2022-2024 年度及 2025 年 1-3 月，发行人该业务板块营业收入分别为 649,051.61 万元、594,816.05 万元、443,821.40 万

元和 119,066.00 万元。2022-2024 年度及 2025 年 1-3 月，发行人该业务板块营业成本分别为 611,322.74 万元、561,779.48 万元、416,025.56 万元和 115,400.00 万元，变化趋势与收入保持平衡。

（1）天然气业务

1) 经营情况

（a）经营主体

发行人天然气业务的经营主体是子公司实业集团及其下属的山东实华天然气有限公司、参股的山东省天然气管道有限责任公司和山东省国实管道天然气有限公司。

为统筹山东省内天然气管网建设，2002 年 8 月，山东省政府与中石化签署合作协议，实业集团与中石化于 2003 年 1 月合资成立了管道公司和实华公司，主要负责山东省内天然气管网项目的建设和运营。2020 年 9 月，实业集团与国家石油天然气管网集团有限公司合资成立了国实管道公司。其中，发行人对实华公司持股比例 50%并具备实际控制权，纳入公司合并范围；发行人对管道公司、国实管道公司持股比例 35%，未纳入公司合并范围。

国家企业信用信息公示系统显示，山东实华天然气有限公司燃气经营（城镇燃气特许经营）许可有效期至 2099 年 12 月 31 日。近三年及一期，发行人天然气业务未发生重大事故，未因安全或环保问题受到相关部门处罚。

截至 2024 年末，管道公司、国实管道公司和实华公司合计拥有天然气管道约 1,889 公里。2024 年，管道公司完成输气量 49.3 亿立方米，实现营业收入 4.11 亿元，利润总额 0.94 亿元；实华公司完成天然气销售 14.4 亿立方米，实现营业收入 44.38 亿元，利润总额为 2.24 亿元；国实管道公司完成输气量 40.27 亿立方米，实现营业收入 3.68 亿元，利润总额为 1.60 亿元。

（b）实华公司经营情况

实华公司主要负责山东省及周边地区天然气下游市场的开发、管道天然气销售及分支管网建设。实业集团持有实华公司 50%股权，因该公司董事长、副总经理、总会计师以及董事会秘书均由发行人委派，发行人有权决定实华天然气的财务和经营政策，可实质控制该公司。

目前，实华公司实施“以资源促合作”的市场开发策略，巩固和开发终端市场，

近年以控股、参股方式在莱州、博兴、日照等地成立子公司，并确定了莱州、胶南、博兴、高密等液化天然气（LNG）加气储备站项目，为青岛 LNG 资源登陆做了前期市场培育。2022 年，实华公司完成天然气销售 20.4 亿立方米，实现收入 64.40 亿元。2023 年，完成天然气销售 17.36 亿立方米，实现收入 54.71 亿元。2024 年，完成天然气销售 14.4 亿立方米，实现收入 44.38 亿元。公司正逐步调整天然气销售及相关业务板块结构，未来发展重心将向天然气储运业务倾斜。

（c）管道公司经营情况

管道公司主要从事主干线天然气管道建设、营运、维护及相关配套业务，管道建成后自有并自行运营。2003 年至今，管道公司已基本整合了中石化在山东省境内的全部天然气管网资源，2022-2024 年，管道公司分别实现天然气运输 57.36 亿立方米、56.12 亿立方米和 49.3 亿立方米，实现营业收入 4.73 亿元、4.5 亿元和 4.11 亿元。

（d）国实管道公司经营情况

2020 年 9 月，实业集团与国家石油天然气管网集团有限公司合资成立了国实管道公司。2022 年，国实管道公司完成输气量 54.26 亿立方米，实现营业收入 5.66 亿元，利润总额为 3.59 亿元。2023 年，国实管道公司完成输气量 49.11 亿立方米，实现营业收入 4.73 亿元，利润总额为 2.41 亿元。2024 年，国实管道公司完成输气量 40.27 亿立方米，实现营业收入 3.68 亿元，利润总额为 1.60 亿元。

2) 业务流程

天然气的业务流程为：从上游门站计量交接购进天然气，通过管道运输，送达下游企业接收门站计量交接。

3) 采购情况

发行人天然气采购业务由实华公司负责。实华公司的天然气采购全部来自于其另一股东中石化（其具体业务由中石化天然气分公司负责）。实华公司按年度与中石化天然气分公司签署照付不议天然气采购合同，每年按照上年供气量签订下年度采购量，采购价按照山东省物价局天然气核定价格，实华公司每 10 天对上游结算数字核对后进行付款。

2022-2024 年，公司天然气平均采购价格分别为 3.24 元/方、2.93 元/方和 2.89 元/方，采购成本波动主要受国家发改委价格调控和中石化内部政策影响。

表：发行人近三年天然气采购情况

单位：万立方米，万元，元/方

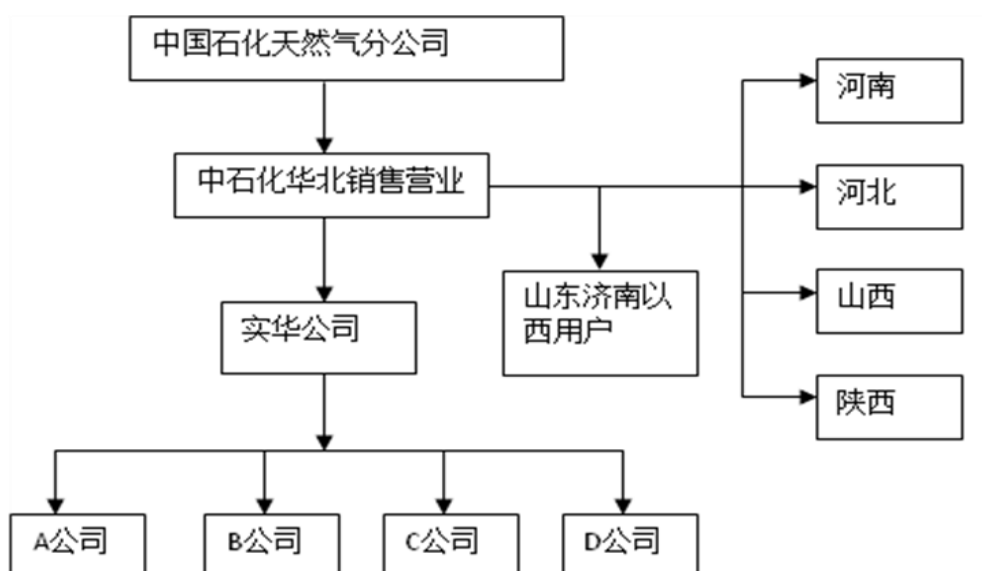
年度	采购量	采购金额	采购价格
2022 年	200,875.69	650,837.24	3.24
2023 年	171,553.23	503,479.16	2.93
2024 年	143,973.94	416,025.56	2.89

4) 天然气销售情况

发行人天然气销售业务由实华公司负责，山东省内由管道公司所覆盖的地区归属实华公司，目前主要为济南市以东区域，中石化每年按照气源计划将气源通过山东销售营业部输送至实华公司；管道公司管线未覆盖的地区归属中石化华北销售营业部，目前主要为济南市以西区域。随着管道公司的管道建设，其管线将覆盖全省。

发行人下游客户主要为各地市的天然气经销公司，实华公司按月与各天然气经销公司结算，并由各天然气经销公司对当地企业和居民供气，结算方式为按月现金结算。近年来，为拓宽业务范围，实华公司参股、控股了部分天然气经销公司，主要包括聊城实华天然气有限公司、潍坊实华天然气有限公司、衡水实华天然气有限公司、胶南实华天然气有限公司、青州市宏源燃气有限公司、博兴实华天然气有限公司、莱州市实华泰成天然气有限公司等。

图：发行人天然气销售业务模式



表：2022 年天然气前五大客户销售情况

客户名称	销售金额（万元）	占比（%）
淄博华润燃气有限公司	46,657.36	7.24
聊城新奥燃气有限公司	38,305.02	5.95
青岛西海岸实华天然气有限公司	34,506.72	5.36
青州华润燃气有限公司	31,381.87	4.87
潍坊华润燃气有限公司	24,763.37	3.85
合计	175,614.34	27.27

表：2023 年天然气前五大客户销售情况

客户名称	销售金额（万元）	占比（%）
青岛西海岸实华天然气有限公司	40,991.34	7.49
聊城新奥燃气有限公司	34,545.69	6.31
淄博华润燃气有限公司	29,788.57	5.45
青州华润燃气有限公司	21,876.43	4.00
潍坊中凯清洁能源技术有限公司	18,906.05	3.46
合计	146,108.08	26.71

表：2024 年天然气前五大客户销售情况

客户名称	销售金额（万元）	占比（%）
青岛西海岸实华天然气有限公司	43,892.18	9.89
聊城新奥燃气有限公司	31,440.19	7.08
临朐港华燃气有限公司	18,722.90	4.22
淄博华润燃气有限公司	18,472.99	4.16
青州华润燃气有限公司	16,957.68	3.82
合计	129,485.94	29.17

5) 销售价格

实华公司天然气销售价格是由从中石化天然气分公司山东销售营业部天然气采购价格、天然气购销差价和管道输送费三部分组成。其中，实华公司天然气购销差价和管道输送费由山东省物价局核定确定。山东实华公司的下属公司拥有少量管线资产，从山东省天然气管道有限责任公司的分输站或阀室接气，单条管线的里程较短，目前管道输送价格在 0.06 元/方。

山东省物价局对实华公司天然气购销差价定价主要依据每年实华公司向山东省物价局价格监审部门提供的天然气成本和收入数据，省物价局在国家发改委文件的范围内根据当地物价情况，企业情况对天然气售价进行调整。天然气销售价格的定价方式主要采取了成本加成方法核定价格，即政府通过核定天然气经营商（或输送商）生产运行成本，并在核定成本的基础上增加合理回报来确定销售

（管输）价格的定价方法。根据山东省物价局文件（鲁价格一发〔2013〕75号），实华公司天然气购销差价由0.055元/方调整为0.035元/方，上述价格自2013年7月10日起执行。据山东省物价局文件（鲁价格一发〔2015〕22号），实华公司天然气购销差价由0.035元/方调整为0.020元/方，上述价格自2015年4月1日起实施。2018年7月13日，山东省物价局发布了《山东省物价局关于核定省内天然气管道运输价格（第一批）的通知》（鲁价格一发〔2018〕85号）和《山东省物价局关于理顺居民用天然气城市门站价格的通知》（鲁价格一发〔2018〕86号），新规定均于2018年7月13日起执行。自2018年7月13日起，山东省物价局进行了两次天然气管道运输价格的成本监审和下调。2021年6月7日，国家发展改革委出台了《天然气管道运输价格管理办法（暂行）》，进一步完善天然气管道运输价格管理体系，明确在坚持“准许成本加合理收益”定价原则不变的基础上，适应“全国一张网”发展要求，根据我国天然气市场结构和管道分布情况，把跨省管道分为西北、西南、东北、中东部四个价区，分区核定运价率，实行“一区一价”。目前管输价格是自2024年1月1日起实施的0.06元/方。政策文件为山东省发展和改革委员会2022年12月20日发布的《关于明确天然气管道运输价格及城市门站价格的通知》（鲁发改价格〔2022〕1042号）。

根据山东省物价局公告的天然气最高销售价格，2013年7月10日起，工业存量气最高销售价格上调为2.545元/方，居民存量气价格为2.148元/方，非居民增量气价格为3.425元/方；2014年9月1日起，工业存量气最高销售价格上调为2.945元/方，居民存量气价格不变，其他存量气价格为2.922元/方，居民增量气价格为2.148元/方，非居民增量气价格为3.425元/方；2015年4月1日起，天然气存量和增量气价格正式并轨，非居民用气最高销售价格上调为2.950元/方，即原增量气最高门站价格每立方米降低0.44元，原存量气最高门站价格每立方米调高0.05元。居民用气最高销售价格保持不变。2015年11月20日，非居民最高销售价格下调为2.250元/方，居民用气最高销售价格保持不变。发行人目前天然气销售结构中，非居民用气占比约为8.02%，居民用气占比约为91.98%。

实华公司对下游客户的销售价格多采用政府指导价。2015年11月20日起为提高天然气价格市场化程度，山东省物价局根据国家发改委的相关通知，将非居民用气由最高门站价格管理改为基准门站价格管理。降低后的最高门站价格水

平作为基准门站价格，供需双方可以基准门站价格为基础，在上浮 20%、下浮不限的范围内协商确定具体门站价格。

表：发行人近三年天然气销售情况

单位：万立方米，万元，元/方

年份	销售量	销售金额	销售价格
2022 年	200,875.69	701,056.16	3.49
2023 年	171,553.23	547,008.94	3.19
2024 年	143,973.94	443,821.40	3.08

6) 管道建设

实业集团已与中石化共同投资建成中石化山东 LNG 项目和天然气管道济青复线项目。LNG 项目建成后，实业集团将引进海外天然气资源以供应山东省及周边地区，从而解决长江以北地区能源紧张的局面，对保障青岛地区乃至山东天然气供应安全具有重大意义。LNG 项目分多期完成，目前正在进行的为输气干线一期配套工程（以下简称“一期配套工程”）。一期配套工程自 2011 年开始建设，计划总投资 21.10 亿元，实际投资 20.55 亿元，其中，实业集团对该项目的投资额为 35%。该项目已于 2014 年 12 月完成投产条件确认，2015 年 9 月完成竣工验收，管道全长概算 214.70 公里，目前已逐步投入使用。除上述项目外，公司山东 LNG 输气干线南干线工程的相关规划已进行调整，该项目被纳入山东省天然气环网南干线项目，实施主体由山东省天然气管道有限责任公司变更为山东省东南管道天然气有限公司（鲁信实业和中石化各持 50% 股权），已于 2020 年 4 月 24 日取得省发展改革委的核准批复。收购榆济线山东境内管道（齐河-济南）工程事宜还在筹划中。济淄线东部改线项目已于 2020 年 3 月底完成主干线投产。该项目是济南市油气管道安全隐患整治的延续工程，主干线全长 73 公里，新建 3 座输气场站、4 座阀室，设计年输气量 50 亿立方米。

LNG 项目建成后的主要运营模式为青岛董家口 LNG 接收站项目提供管道运输服务。通过收取管道运输费用实现盈利，具体的收费标准为 0.18 元/立方米。2015 年 9 月项目已投产，年输气量为 20 亿立方米。

济青复线项目是将天津、新疆等地的气源引入山东省，计划总投资 36.22 亿元，实际投资 26.00 亿元，其中，实业集团对该项目的投资额为 35%。该项目已于 2014 年 8 月开工建设，2015 年 9 月实现全线贯通，管道全长 360.30 公里，目前已逐步投入使用。

济青复线项目建成后的主要运营模式为提供天然气管输服务。通过收取管道运输费用实现盈利，具体的收费标准为 0.16 元/立方米。2015 年 9 月已完工，年输气量为 26 亿立方米。目前以上项目的管道运输收费标准是统一的，均为 0.16 元/方。

山东 LNG 输气干线和济青复线项目全面运行后，发行人天然气输送能力将大幅提升，天然气销售及相关业务板块收入规模可进一步扩大。同时，宏观经济下行情况下工业、企业天然气需求变动及能源价格波动等不确定因素增加，发行人新项目实际投入使用情况有待观察。

(2) 合同能源管理

发行人所属的鲁信能源公司作为鲁信集团在新能源开发及节能减排领域的投资平台，致力于以合同能源管理模式做专业的节能产业服务商和运营商，主要经营范围包括：能源开发项目、节能及环保项目投资与管理；新能源技术开发及投资；节能技术咨询服务；能源审计；节能设备租赁及销售；光伏电站开发；电力生产销售等。鲁信能源公司与客户签订合同，约定节能项目的节能目标及双方就节能效益的分成比例，由鲁信能源公司投资为客户进行设备和技术改造等，通过获得节能效益分成的方式收回前期投资并取得合理利润。

目前，鲁信能源公司已在工业设备节电、地源热泵应用、工业锅炉的智能化改造、可燃气体发电、余热余压利用等领域搭建起先进的技术支持体系，在冶金、化工、煤炭、建材等行业和大型公用建筑节能领域进行了有益探索，积累了一定项目经验，现阶段主要在上述领域为广大耗能大户提供服务。鲁信能源公司服务的主要客户包括冶金行业、电力行业等高耗能企业，提供的服务涵盖了节能、新能源开发等领域。

2、金融服务

发行人金融服务业务主要由信托、融资租赁、金融资产管理和信用增进业务构成，由下属子公司分别负责经营。金融服务业务贡献了发行人 30%-50%左右的营业总收入，近三年在发行人营业总收入中的占比逐年降低，但整体维持较高水平。发行人该板块业务不涉及被监管部门处罚的事项。

发行人金融服务业务板块各主体均已获得主管机关颁发的业务资质文件，具体见下表：

表：公司金融服务业务的资质情况

业务板块	资质文件批复	资质文件批复机构
金融资产管理	鲁政字〔2014〕233号	中国银行业监督管理委员会、山东省人民政府
信托	鲁银监准〔2015〕191号	中国银行业监督管理委员会山东监管局
创业投资	鲁发改创备〔2008〕1490号	山东省发展和改革委员会
融资租赁	商流通函〔2011〕1083号	中华人民共和国商务部、国家税务总局

2013年起，发行人开始整合除山东信托外的下属类金融服务子公司，2013年发起设立山东省鲁信惠金控股有限公司，并完成对金鼎租赁的收购，2014年设立山东省金融资产管理股份有限公司，业务更加齐全，板块内协同效应有望进一步显现。报告期内，发行人金融服务板块收入和利润稳步提升。

（3）金融资产管理业务

山东省金融资产管理股份有限公司成立于2014年12月，注册资本10亿元，发行人出资6.20亿元。2015年金融资产管理公司完成增资，注册资本20.30亿元。2017年4月，金融资产管理公司完成增资，增资后注册资本达到了101.10亿元，增资后发行人直接及间接持股35.81%，对其有实际经营权。截至2024年末，金融资产管理公司注册资本为4,965,982.37万元，鲁信集团持股比例为88.22%。金融资产管理公司是国内目前最大的地方资产管理公司，主营业务为收购、受托经营金融机构不良资产，对不良资产进行管理、投资、处置及资产证券化等业务。公司的主营业务板块主要为不良资产经营业务以及金融服务。近三年及一期，发行人金融资产管理业务营业收入构成情况如下表所示：

表：发行人金融资产管理业务近三年及一期营业收入构成情况

单位：亿元，%

项目	2025年1-3月		2024年度		2023年度		2022年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
不良资产板块	0.85	57.75	23.37	108.85	36.08	91.56	19.68	62.02
金融服务板块	0.41	28.00	3.54	16.47	6.77	17.20	8.02	25.30
理财收入	0.04	3.17	0.22	1.05	0.31	0.78	0.63	2.00
利息收入	0.07	4.53	0.91	4.23	0.88	2.22	1.17	3.67
公允价值变动损益	0.00	-0.11	-7.46	-34.77	-5.45	-13.84	1.91	6.01
其他收入	0.10	6.66	0.89	4.17	0.82	2.08	0.32	1.00
合计	1.47	100.00	21.47	100.00	39.40	100.00	31.73	100.00

金融资产管理公司在2019年收购了恒丰银行的不良资产债权本息合计

1,438.90 亿，投资金额 799.57 亿。2019 年以前，金融资产管理公司持有的不良资产包全部集中在山东省内，2019 年收购恒丰不良资产包，使得其不良资产包分布区域扩大至全国，目前依靠专业的业务团队、丰富的不良资产处置经验，根据包内资产的抵质押情况，并将现金回流、资金成本等诸多因素纳入考虑，逐一寻找最优的处置手段，包括但不限于：催收、诉讼、重组、债务更新、清算、转让等多种方式解决收购恒丰银行不良资产，目前正在进行积极处理。

山东金融资产成立以来，始终坚持合规经营、稳健发展，收购银行业金融机构不良资产严格遵守法律法规及监管文件的要求，严格履行内部决策审批及公开收购与处置程序，基于商业原则，通过评估或估值程序进行市场公允定价。公司不存在通过设置回购条款实现资产和风险的假出表业务。

1) 不良资产经营业务

(a) 运营模式

2013 年 11 月 28 日，中国银监会印发《关于地方资产管理公司开展金融企业不良资产批量收购处置业务资质认可条件等有关问题的通知》，明确“各省、自治区、直辖市人民政府原则上只可设立或授权一家地方资产管理公司，参与本省（自治区、直辖市）范围内金融企业不良资产的批量收购、处置业务”且“地方资产管理公司购入的不良资产应当采取债务重组的方式进行处置，不得对外转让”。2016 年 10 月 21 日，银监会下发了《关于适当调整地方资产管理公司有关政策的函》，调整了省级资产管理公司相关政策。一是允许各省增设一家 AMC，允许有意愿的省级政府增设一家 AMC。二是允许 AMC 收购的不良资产对外转让，允许地方 AMC 以债务重组、对外转让等方式处置不良资产，对外转让的受让主体不受地域限制。发行人自成立以来，以不良资产收购处置业务为核心，充分发挥“金融稳定器”作用，为维护山东省金融业稳定、支持实体经济发展作出了贡献。

山东金融资产在不良资产收购和处置业务方面，通过发挥地方性的不良资产经营资质和功能作用，联合其他金融机构、地方政府和社会等多方力量，采取灵活多样的方式，定制个性化的不良资产处置解决方案，切实防范和化解地方金融风险。发行人开展不良资产收购与处置业务的资产来源包括金融机构不良债权（主要来源为银行金融机构，包括国有商业银行、股份制银行、城市商业银行、

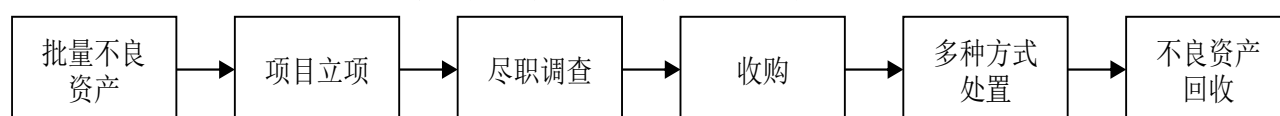
农村商业银行、政策性银行）及非金融机构不良债权（包括非金融企业债权、金融机构如信托公司、银行等作为中间人受托管理的其他法人或自然人财产所形成的不良资产，如委托贷款、信托贷款），主要业务模式包括如下两种模式：一是收购处置类，即在尽职调查基础上通过参与公开竞价、协议转让等市场化方式收购不良债权资产，根据不良债权资产特点制定相应管理处置策略，运用诉讼催收、债权转让等多种处置手段以最大化提升资产价值，将不良债权资产处置完毕实现债权现金回收并取得高于收购成本的资产处置收益。二是收购重组类，即针对出现暂时流动性风险有重组价值的企业、项目、债权等，在尽职调查及估值基础上收购债权，同时与原债务人及相关方达成重组协议，对还款金额、还款方式、还款时间、风控措施等作出重组安排，从而实现盘活和提升存量资产价值，修复债务人信用，实现债权回收并取得重组补偿金等固定收益收入。

此外，山东金融资产依托核心的不良资产处置与经营业务方面的专业能力，从风险企业入手，提供风险企业托管、企业清算与重组服务。同时凭借多样化的金融服务能力、精准的价值发现能力，发行人积极开展单项及综合财务顾问业务，如企业并购重组顾问、战略投资引入顾问、投资理财顾问、融资顾问、资产管理顾问及管理咨询等，实现手续费和佣金收入。

（b）不良资产收购业务模式

山东金融资产在开展不良资产收购处置类业务中严格遵循相应规范的业务流程，主要如下图所示：

图：山东金融资产不良资产业务流程图



收购前期，山东金融资产 2 名（或以上）业务人员组成项目小组，在银行客户经理的陪同下对资产包内的债务人、担保人逐一走访，以形成对资产包的详细了解。业务部门接触项目后，部门内部对项目进行初步审查，主要对项目背景、项目性质、交易结构、项目期限、项目收益和风险点等方面进行分析、判断。业务部门完成初审后认为项目可行的，报分管公司领导审核，分管领导认为可以继续推进的，由业务部门撰写《项目立项报告》，报公司总经理办公会立项。项目立项通过后，业务部门负责根据立项意见，开展项目尽职调查等后续工作。

为规范公司尽职调查行为，明确尽职调查工作操作程序，发行人制定了《尽职调查工作管理办法》及与之配套的《附重组条件类业务尽职调查工作指南》和《不良资产收购与处置业务尽职调查工作指南》并严格遵照执行，整体而言，尽职调查工作流程包括前期准备、非现场调查、现场调查、分析整理尽调资料及撰写尽职调查报告。

在收购环节，公司结合前期尽职调查情况，综合考虑项目的利润回报要求，必要时依托第三方中介机构的专业能力进行定价。

公司在收购不良资产时，根据拟收购不良资产的具体债权债务情况以及资产情况选择不同的估值方法进行估值，具体如下：

“一、以债务人和债务责任关联方为分析范围的情况

（一）分析思路

以债务人和债务责任关联方为分析范围，主要适用于债务人或债务责任关联方主体资格存在、配合并能够提供产权证明及近期财务状况等基本资料的情况。

操作思路主要是通过对企业（含债务人、债务责任关联方）的资产质量进行分析评价，清查核实企业负债，判断企业的财务状况、经营能力和发展前景，从综合考察债务人和债务责任关联方偿还债务能力的角度来分析债权的可能受偿程度，并适当考虑其他影响因素，揭示和评价某一时点债权资产价值。

（二）评估方法

1、假设清算法

假设清算法是指在假设对企业（债务人或债务责任关联方）进行清算偿债的情况下，基于企业的整体资产，从总资产中剔除不能用于偿债的无效资产，从总负债中剔除实际不必偿还的无效负债，按照企业清算过程中的偿债顺序，考虑债权的优先受偿，以分析债权资产在某一时刻从债务人或债务责任关联方所能获得的受偿程度。

假设清算法主要适用于非持续经营条件下的企业以及仍在持续经营但不具有稳定净现金流或净现金流很小的企业。

2、现金流偿债法

现金流偿债法是指依据企业近几年的经营和财务状况，考虑行业、产品、市场、企业管理等因素的影响，对企业未来一定年限内可偿债现金流和经营成本进

行合理预测分析，考察企业以未来经营及资产变现所产生的现金流清偿债务的一种方法。

现金流偿债法主要适用于有持续经营能力并能产生稳定可偿债现金流量的企业。

二、以债权资产本身为分析范围的情况

（一）分析思路

以债权资产本身为分析范围，主要适用于得不到债务人、债务责任关联方配合或债务人、债务责任关联方不具备相关资料的情况，主要包括交易案例比较法、专家打分法。

（二）评估方法

1、交易案例比较法

交易案例比较法主要适用于可以对债权资产进行因素定性分析以及有可供比较的债权资产交易案例的情形。

2、专家打分法

专家打分法适用于存在诸多不确定因素、采用其他方法难以进行定量分析的债权。

三、以实物资产本身为分析范围的情况

（一）分析思路

主要通过对债权资产对应的抵质押物、查封物及其他有效实物资产，考虑通过司法处置、拍卖等方式进行回收，在尽职调查基础上综合实物资产预计变现价值、预计处置期限、选取折现率等因素后确定不良债权资产价值。

（二）实物资产类型及价值分析评估方法

1、抵质押物的分析价值

对于抵质押物分析价值，主要分析抵质押物登记状况、抵押顺位状况、抵质押物价值、优先受偿款、变现折扣等因素，并根据“抵质押物的变现价值”和“债权金额”孰低的原则，确定“优先债权的分析价值”。

抵质押物价值评估方法主要根据抵质押物的具体类型确定，对于房产，通常采用比较法、收益法、成本法、假设开发法等进行评估；对于土地，通常采用市场比较法、成本逼近法、基准地价系数修正法、收益还原法、剩余法等进行评估；

对于机器设备，通常采用重置成本法、市场法、收益法进行评估。

2、查封物的分析价值

对于查封物偿还的分析，根据本次价值分析目的，需要判断查封物和抵质押物是否竞合，如查封的资产为抵质押物，则该项已经在抵质押物偿还分析中考虑，本项即不予考虑；如查封的资产为债务人其他资产，则需单独考虑，首先测算查封物的市场价值，然后根据查封物的变现难度、轮候情况、查封顺位等综合确定变现折扣，最终根据查封物的市场价值和变现折扣确定其分析价值。

3、其他有效资产的分析价值

其他有效资产的分析价值测算思路为，首先测算其他有效资产的市场价值，其他有效资产主要为剔除抵质押品、查封物等后的其余可变现偿债的资产，确保分析范围不重不漏，具体可能包括政府提供的风险补偿资金、实际控制人等关联方代偿资金等，然后根据其变现障碍因素确定变现折扣，最终根据其他有效资产的市场价值和变现折扣确定其分析价值。

在处置环节，公司会根据具体单笔不良资产的情况采取适合的处置手段，包括但不限于：催收、诉讼、重组、债务更新、清算、转让等多种方式。”

（c）处置业务模式

山东金融资产通过发挥地方性的不良资产经营资质和功能作用，联合其他金融机构、地方政府和社会等多方力量，采取灵活多样的方式，定制个性化的不良资产处置解决方案，切实防范和化解地方金融风险。发行人开展不良资产收购与处置业务的资产来源包括金融机构不良债权（主要来源为银行金融机构，包括国有商业银行、股份制银行、城市商业银行、农村商业银行、政策性银行）及非金融机构不良债权（包括非金融企业债权、金融机构如信托公司、银行等作为中间人受托管理的其他法人或自然人财产所形成的不良资产，如委托贷款、信托贷款），主要业务模式包括如下两种模式：

A) 收购处置类业务。即在尽职调查基础上通过参与公开竞价、协议转让等市场化方式收购不良债权资产，根据不良债权资产特点制定相应管理处置策略，运用诉讼催收、债权转让等多种处置手段以最大化提升资产价值，将不良债权资产处置完毕实现债权现金回收并取得高于收购成本的资产处置收益。

B) 收购重组类业务。即针对出现暂时流动性风险有重组价值的企业、项目、

债权等，在尽职调查及估值基础上收购债权，同时与原债务人及相关方达成重组协议，对还款金额、还款方式、还款时间、风控措施等作出重组安排，从而实现盘活和提升存量资产价值，修复债务人信用，实现债权回收并取得重组补偿金等固定收益收入。

此外，山东金融资产依托核心的不良资产处置与经营业务方面的专业能力，从风险企业入手，提供风险企业托管、企业清算与重组服务。同时凭借多样化的金融服务能力、精准的价值发现能力，发行人积极开展单项及综合财务顾问业务，如企业并购重组顾问、战略投资引入顾问、投资理财顾问、融资顾问、资产管理顾问及管理咨询等，实现手续费和佣金收入。

(d) 会计处理方式

在会计处理方面，山东金融资产取得不良债权资产时分别计入以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、其他流动资产和其他非流动资产科目。对于山东金融资产日常清收取得处置款，金额尚未弥补资产（包）收购成本前，冲减债权收购成本，不确认收入；待后续收到的处置款超过债权账面余额时，将账面余额冲减至零，差额确认收入。如该笔债权尚有处置款后续入账的，则直接计入收入。对以资产抵债等方式进行处置的，对抵债的资产按公允价值或法院裁定的价格入账，根据原账面成本予以差额结转计入收入或确认损失。

对于商业化收购与分类处置的不良资产包，在初始确认时划分为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产（自 2021 年起，因会计政策变更，相关资产计入交易性金融资产科目），按照不良资产包中单项资产估值占资产包估值总额的比例对资产包的收购成本进行分配，确定单项资产的初始入账成本。在该单项资产处置时，转出其公允价值变动损益并确认不良资产处置损益。

(e) 不良资产收购的后续管理情况

资产管理部门对每一个项目（债务人）确定两人或两人以上作为管理责任人，并指定其中一人为第一管理责任人。管理责任人依法采取必要措施加强对不良债权资产主债权时效、保证时效与各类法定期间的管理，包括债权日常尽调估值和分类管理、抵质押物管理、债权履约管理、信息系统管理和档案管理等。资产管理部门适时作出安排并进行督促；风险审核部提供法律支持和配合。

A) 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产（2021 年起，计入交

易性金融资产)

公司根据《山东省地方资产管理公司监管暂行办法》中“公司应逐步建立资产的风险动态估值体系”的要求，公司期末聘请了第三方中介机构对其进行了评估。同时考虑到不良资产的特殊属性，以及不良资产的逆周期性，为了降低公司财务风险，出于谨慎性考虑，公司对资产评估减值部分进行了账务处理，对于期末资产评估增值部分，只对已有第三方参与的交易部分进行了账务处理。即期末评估价值低于账面价值，借记公允价值变动损益，贷记金融资产账面价值；若期末评估价值高于账面价值，做相反分录。自 2021 年起，原计入公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产的相关不良资产，因会计政策变更，转计入交易性金融资产科目，相关资产的评估方式无变化。

B) 应收款项类投资 (2021 年起无该科目，分别转入交易性金融资产和债权投资科目)

应收款项类投资计提减值准备的一般原则：公司识别出存在减值迹象的不良资产，合理、可靠估计其预计可收回金额，然后将预计可收回金额与其账面价值相比较，以确定不良资产是否发生了减值，以及是否需要计提减值准备并确认相应的减值损失，如果有迹象表明一项不良资产可能发生减值的，公司应以单项不良资产为基础估计其预计可收回金额。当单项不良资产的预计可收回金额难以估计，或该项不良资产与其他不良资产的预计可收回金额应一并考虑时，应当以该不良资产所属的资产组合为基础确定资产组合的预计可收回金额。

债权投资计提减值准备的一般原则：以预期信用损失为基础，对上述各项目按照其适用的预期信用损失计量方法计提减值准备并确认信用减值损失。

(f) 业务开展情况

截至 2022 年末，金融资产管理公司现金回收率为 48.70%，期末资产余额原值为 1,489.85 亿元。截至 2023 年末，金融资产管理公司现金回收率为 49.48%，期末资产余额原值为 1,306.94 亿元。截至 2024 年末，金融资产管理公司现金回收率为 46.58%，期末资产余额原值为 886.78 亿元。

最近三年及一期，发行人具体不良资产处置情况如下：

表：山东金融资产不良资产处置情况

单位：亿元

项目	2025 年 1-3 月	2024 年	2023 年	2022 年
收购金额	33.90	420.21	186.84	162.79
收购成本	11.07	67.91	33.81	65.20
处置金额	24.95	836.78	369.75	172.60
现金回收金额	15.89	317.33	199.61	133.57
不良资产余额	895.73	886.78	1,306.94	1,489.85
资产回收率	79.01%	79.05%	65.78%	58.98%
现金回收率	46.71%	46.58%	49.48%	48.70%

注：收购金额指山东金融资产收购的不良资产包下所对应的每个标的债权本息合计金额；收购成本指山东金融资产为收购上述资产包所付出的成本。

金融资产管理公司积极发挥地方“金融稳定器”功能，在推进山东省农村信用社系统银行化改革方面，发挥了重要作用。由于各地市农村信用社历史包袱沉重，不良资产率较高，改制手段单一，致使改制进程缓慢。公司通过创新不良资产合作处置模式、建立不良资产合作处置生态圈，以市场化方式对山东省内农村信用社系统银行化改革起到了重要推动作用。山东省农村信用社和公司创造性地引入地方政府作为农村信用社系统不良资产处置的协议方，将省政府要求的地方税收留成奖励、辅助不良贷款清收、协调农村信用社土地房产变现等帮扶措施逐一落实，保证了各地方农村信用社银行化改革的顺利推进。

报告期内，不良资产板块收入情况如下：

表：山东金融资产不良资产板块收入情况

单位：亿元，%

项目	2025 年 1-3 月		2024 年度		2023 年度		2022 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
收购处置类	0.84	99.46	23.27	99.57	36.07	99.98	19.59	99.56
收购重组类	0.01	0.54	0.10	0.43	0.01	0.02	0.09	0.44
不良资产板块合计	0.85	100.00	23.37	100.00	36.08	100.00	19.68	100.00

2) 金融服务业务

(a) 运营模式

金融资产管理公司不良资产经营业务主要集中于不良资产的收购处置，金融服务则是由发行人依托不良资产经营的核心业务，差异化开展投资和融资业务，以进一步扩充业务边界，丰富收入来源，包括以下几个类型：基于不良资产的追加投资业务、债转股业务、股权投资业务、困难企业救助业务、资产证券化业务。

金融资产管理公司依托不良资产处置与经营主业所积累的风险控制能力与

行业洞见，对于一些行业成长性高、企业质地优良但短期内面临一定财务困境的企业通过股权投资、债权转股权等方式获得相应股权资产，通过企业经营资产置换重组等方式提升股权价值，在股权退出后实现投资增值获取收益；针对在不良资产经营过程中发现的、存在价值提升空间的资产和存在短期流动性问题的企业进行债权投资包括委托贷款、信托贷款等形式为企业减轻债务负担、提供流动性支持，通过债权投资公司获取固定收益；对出现财务困难或经营危机的问题企业，公司综合运用“债务重组、资产重组、企业重组、市场化债转股”等专业技术手段，充分发挥不良资产收购功能和投资投行优势，帮助问题企业摆脱困境、盘活资产、重焕生机。同时公司在提供专业化服务过程中取得相应的固定收益或超额收益。山东省经济较发达，上市公司较多，公司通过与银行、证券公司等中介机构合作获取项目信息，建立包括定增等投融资项目在内的项目库，对项目库中企业以参与定向增发的形式进行投资支持；为增强公司的流动性，公司对收购的不良资产和经营性资产进行筛选后，重新组成符合证券化条件的资产池，联合信托、证券、金交所或互联网金融等机构，发行证券化产品。

在投资决策方面，金融资产管理公司一般投资按照设定权限进行审批，单笔金额超过 1 亿元的长期股权投资与处置业务需股东大会审议，单笔金额不超过 1 亿元的长期股权投资与处置业务经授权，由董事会业务决策委员会进行审批。

在账务处理上，金融资产管理公司金融服务板块的投资依照投资的资产性质不同，分别将应收款项类投资及定增项目计入应收款项类投资科目及可供出售金融资产科目。另外将应收款项类投资依照持有期限，将应收款项类投资科目划分为其他流动资产、其他非流动资产及一年内到期的非流动资产。在收入确认方面，对于日常取得的利息回款，计入当期收入。通常来说，发行人依照所投标的不同分别于不同的时点确认收入。报告期内，应收款项类投资主要为信托计划、委托贷款等资产，依照合同约定的债务人应付利息的金额和日期确认收入；可供出售金融资产主要为通过定增项目持有的二级市场股票，分别于分红及退出时确认收入。

公司自 2021 年起，执行新金融工具准则，将应收款项类投资按照期限与到期时间的不同分别计入债权投资、其他流动资产、一年内到期的非流动资产等科目。

在账务处理上，公司将金融服务业务计入其他流动资产、一年内到期的非流动资产及债权投资科目，将定增项目计入交易性金融资产科目。在收入确认方面，金融服务按照权责发生制确认收入，每季度末计提利息；计入交易性金融资产的定增项目持有的二级市场股票，分别于分红及退出时确认收入，报告期末根据公允价值计量，公允价值变动计入当期损益。

截至 2024 年末，发行人金融服务业务涉及资产合计金额为 44.90 亿元。根据 2016 年山东省金融工作办公室发布的《山东省地方资产管理公司监管暂行办法》，每年年底，按照公司对外投融资期末余额的 1% 计提减值准备，2024 年，公司按照预期信用损失法对债权投资计提减值，年末债权投资减值准备余额 33,050.41 万元。

(b) 业务开展情况

2022 年度，公司各类投资规模合计金额为 32.60 亿元，按期回收 37.42 亿元，截至 2022 年末投资余额为 49.23 亿元。2023 年度，公司各类投资规模合计金额为 48.08 亿元，按期回收 50.25 亿元，截至 2023 年末投资余额为 49.15 亿元。2024 年度，公司直接参与各类投资规模合计金额为 24.21 亿元，按期回收 27.87 亿元，截至 2024 年末投资余额为 44.90 亿元。公司主要投资标的情况如下：

表：截至 2022 年末公司直接参与金融服务业务前五大投资情况

单位：万元

投资标的	类别	截至 2022 年末余额
A 公司融资项目	委托贷款	120,000.00
B 公司融资项目	委托贷款	60,000.00
C 公司融资项目	委托贷款	50,000.00
D 公司融资项目	委托贷款	50,000.00
E 公司融资项目	委托贷款	40,000.00
合计	-	320,000.00

表：截至 2023 年末公司直接参与金融服务业务前五大投资情况

单位：万元

投资标的	类别	截至 2023 年末余额
A 公司融资项目	委托贷款	90,000.00
B 公司融资项目	委托贷款	70,000.00
C 公司融资项目	委托贷款	60,000.00
D 公司融资项目	委托贷款	50,000.00
E 公司融资项目	资金拆借	50,000.00

投资标的	类别	截至 2023 年末余额
合计	-	320,000.00

表：截至 2024 年末公司直接参与金融服务业务前五大投资情况

单位：万元

投资标的	类别	截至 2024 年末余额
A 公司融资项目	委托贷款	67,000.00
B 公司融资项目	委托贷款	60,000.00
C 公司融资项目	委托贷款	60,000.00
D 公司融资项目	委托贷款	50,000.00
E 公司融资项目	委托贷款	29,800.00
合计	-	266,800.00

从退出方面来看，公司对所投资项目具有较强的把控力，能够通过被投资企业偿还借款、股权收购、并购等多种形式完成退出，实现在风险可控、收益可观的同时兼顾流动性需求。

（c）投后管理情况

上市公司定增于可供出售金融资产科目核算（自 2021 年起调整至交易性金融资产科目核算），每月按照二级市场公允价值调整账面价值，若出现较大减值且短期内无法恢复，确认资产减值损失，并将其前期其他综合收益结转投资损益；出资认购的基金份额于可供出售金融资产科目列示，暂未出现减值迹象，故持有期间不计提减值准备；债权性应收账款投资严格按照《山东省地方资产管理公司监管暂行办法》（鲁金办字【2016】152 号）于每个报告期末对该类资产计提账面原值 1%的坏账准备，另一方面根据企业自己制定的《重大风险责任追究办法》中资产风险状况分类标准，若相关资产触发减值情况，严格按照比例计提减值准备。具体标准如下：

a) 正常类项目：交易对手生产经营正常，能按期足额偿还本金及收益的，不存在任何影响资产及时全额偿还的消极因素的。

b) 风险关注项目：对于固定收益类项目本金、利息或收益逾期，或项目未逾期但出现明显风险因素、公司发起诉讼等情形但尚未认定为风险项目的。对于股权类项目，被投资企业出现停产、停业或重大诉讼及处罚等不确定性因素等情形但尚未认定为风险项目的。对于不良资产收购处置类项目，处置周期满 5 年尚未处置完毕，预计总体回收金额仍可覆盖投资成本的。

c) 风险项目：对于固定收益类项目本金、利息或收益逾期超过 90 天的，或

项目出现明显风险因素、公司发起诉讼等可能导致公司投资无法按期收回情形经合理判断无法在 90 天内解决的。对于股权投资类项目，被投资企业出现停产、停业 2 年及以上或者面临重大风险、涉及重大未决诉讼等，且短期内无法化解或者显现进一步恶化迹象的。对于不良资产收购处置类项目，处置周期满 5 年尚未处置完毕，预计总体回收金额不足以覆盖投资成本的。

按照公司会计政策，公司 2022-2024 年度计提信用减值损失分别为-4,770.64 万元、-89,135.96 万元和-32,524.19 万元。

以上处理均符合审慎的会计处理原则，相关坏账准备计提充分。

投后管理包括对借款人、担保人等利益相关人检查、抵（质）押物检查、融资还款期限管理等内容。借款人、担保人等利益相关人检查主要检查其经营状况、内部管理水平、资金使用情况、信用情况、财务状况、重大事项进展情况等方面的最新变化。对抵（质）押物完好程度的检查，即检查是否存在价值贬损、灭失及其他影响抵押物处置等情况；在投后管理工作中，针对每个项目，业务经办人员重点加强还款期限管理，定期或不定期采用实地调查方式，对借款人及资金投向项目等进行检查。对通过检查和其他渠道取得的各种信息进行综合分析，找出影响项目风险的各种因素，判断项目风险状况，并提出相应的预防性预案或补救性措施。

发行人除直接参与不良资产经营业务外，同时还通过参与基金管理的方式间接进行不良资产经营业务，主要由子公司山东汉裕资本管理有限公司及鲁信资本管理有限公司负责运营相关基金，与山东省主要地市国有企业、行业龙头企业发起设立地方金融稳定与产业转型基金，从实际运作方面来看，公司通过组建“金融资产投资基金”、“企业重组发展基金”等基金，不断提升公司的专业化经营能力，依托公司专业化不良资产经营团队，可提供不良资产经营业务等相关业务。

（2）信托业务

1) 业务概况

发行人信托业务运营主体为子公司山东省国际信托股份有限公司。山东信托成立于 1987 年 3 月，2002 年 8 月变更为有限责任公司，2007 年 6 月更名为“山东省国际信托有限公司”，2015 年 7 月完成股份改制工作和工商登记变更，更名为“山东省国际信托股份有限公司”。

山东信托经营包括产业投资信托业务、房地产信托业务、证券投资信托业务等在内的多项业务，信托业务规模逐步放大。山东信托在信托业务结构、项目评价考核体系、投资领域、市场开发等多方面深化改革创新，其投资信托、产业投资信托等业务在行业内具备了一定比较优势。经过近几年的积极探索，山东信托已形成了较为成熟的业务思路和业务模式，创新能力逐步增强。山东信托自 2002 年重新登记以来，先后推出了山东省第一个集合资金信托计划、国内第一个外汇资金信托计划，在国内率先设计出了以股权收益权为载体、利用受益权不同级次设计增强信用的信托产品。《信托公司管理办法》《信托公司集合资金信托计划管理办法》实施以来，信托公司及时进行业务转型和创新，积极推出类资产证券化、产业投资信托、阳光私募证券投资、ETF 套利、挂钩境外资产（类 QDII）、现金管理等类别的理财性质的信托产品，取得了良好的市场反应。受“资管新规”等监管文件的影响，短期内信托公司的受托管理资产规模和盈利能力在通道业务收缩的压力下仍将面临较大冲击，长期看，信托公司须顺应资管新时代下标准化、净值化管理、统一监管的发展趋势，加速回归信托本源，提升主动管理能力，打造核心竞争力，实现可持续健康发展。

2) 收入构成

表：公司信托业务收入构成情况

单位：亿元，%

项目	2024 年		2023 年		2022 年	
	营业收入	占比	营业收入	占比	营业收入	占比
佣金及手续费净收入	4.55	50.28	7.66	64.37	9.82	65.08
投资收益	0.67	7.40	0.72	6.05	5.20	34.46
公允价值变动损益	4.15	45.86	2.13	17.90	0.40	2.65
其他收入	-0.32	-3.54	1.39	11.68	-0.33	-2.19
合计	9.05	100.00	11.90	100.00	15.09	100.00

佣金及手续费净收入是发行人信托业务收入的主要来源。2022 年、2023 年和 2024 年发行人信托业务的佣金及手续费净收入分别为 9.82 亿元、7.66 亿元和 4.55 亿元。投资收益及公允价值变动损益为山东信托另外两个收入来源，主要由自有资金投资产生，2022 年、2023 年和 2024 年山东国信投资收益及公允价值变动损益合计金额分别为 5.60 亿元、2.85 亿元和 4.82 亿元。

3) 业务模式

受资产管理市场竞争加剧，行业监管政策日趋严格等因素影响，山东信托新增信托业务规模、产品发行速度存在一定波动：截至 2022 年末，山东国信存续信托余额 2,094.78 亿元；2022 年发行信托产品 477 支，募集资金 665.92 亿元。截至 2023 年末，山东信托存续信托余额 1,855.52 亿元；2023 年发行信托产品 626 支，募集资金 523.00 亿元。截至 2024 年末，山东信托存续信托余额 2,138.23 亿元；2024 年发行信托产品 900 支，募集资金 622.29 亿元。

信托公司信托产品以集合信托为主：2022 年度，山东国信新增单一信托业务有 316 笔，金额 132.04 亿元，新增金额占当年新增业务规模的 19.83%；集合信托业务 145 笔，金额 212.35 亿元，新增金额占当年新增业务规模的 31.89%。2023 年度，山东国信新增单一信托业务有 312 笔，金额 122.10 亿元，新增金额占当年新增业务规模的 23.35%；集合信托业务 302 笔，金额 346.54 亿元，新增金额占当年新增业务规模的 66.26%。2024 年度，山东国信新增单一信托业务有 468 笔，金额 94.14 亿元，新增金额占当年新增业务规模的 15.13%；集合信托业务 429 笔，金额 510.20 亿元，新增金额占当年新增业务规模的 81.99%。

山东国信依照监管要求并根据自身风险状况，定期监控净资本及风险资本。截至 2024 年末，山东国信净资本为 91.97 亿元，总风险资本为 31.86 亿元，净资本与总风险资本的比率为 288.68%，净资本与净资产的比率为 81.80%。山东国信资本充足水平相对稳定，为业务拓展提供保障。

表：2022-2024 年山东国信资本充足情况

单位：亿元，%

项目	2024 年	2023 年	2022 年
净资本	91.97	88.89	87.53
风险资本	31.86	31.90	27.67
净资本/风险资本	288.68	278.65	316.34
净资本/净资产	81.80	80.13	80.08

表：截至 2024 年末公司信托业务投向行业分类情况

单位：亿元，%

行业	投放金额	占比
农、林、牧、渔业	0.50	0.02
采矿业	31.45	1.56
制造业	77.99	3.87
电力、热力、燃气及水生产和供应业	8.81	0.44
建筑业	96.40	4.79

行业	投放金额	占比
批发和零售业	71.13	3.53
交通运输、仓储和邮政业	57.53	2.86
信息传输、软件和信息技术服务业	6.04	0.30
金融业	1,145.14	56.85
房地产业	152.84	7.59
租赁和商务服务业	253.27	12.57
科学研究和技术服务业	9.68	0.48
水利、环境和公共设施管理业	15.34	0.76
居民服务、修理和其他服务业	3.78	0.19
卫生和社会工作	4.94	0.25
文化、体育和娱乐业	6.25	0.31
其他	73.21	3.63
合计	2,014.30	100.00

表：截至 2024 年末公司信托业务投向企业性质分类情况

单位：亿元，%

企业性质	投放金额	占比
国有企业	395.07	49.46
民营企业	322.91	40.42
外资企业	-	-
其他类型企业	80.86	10.12
合计	798.84	100.00

注：发行人部分信托产品投向证券市场、资管产品等，非直接投向企业，本表中仅统计投向企业金额。

表：截至 2024 年末公司信托业务前 10 大被投企业情况

单位：亿元

企业名称	投放金额	所属行业
企业 A	67.11	租赁和商务服务业
企业 B	39.18	批发和零售业
企业 C	22.00	交通运输、仓储和邮政业
企业 D	21.43	交通运输、仓储和邮政业
企业 E	20.00	制造业
企业 F	18.46	采矿业
企业 G	16.00	制造业
企业 H	15.00	建筑业
企业 I	13.00	租赁和商务服务业
企业 J	12.66	采矿业
合计	244.84	-

注：因具体企业情况涉及上市公司山东国信商业机密，未进行明确披露。

从信托资金投向看，2013 年以前信托公司资金投向基础设施领域和实业领域的占比呈上升趋势，而投入房地产、金融等领域和银行综合理财资金项目的比重呈下降趋势。从信托资金投资方式看，2013 年信托公司仍以权益投资和贷款投资方式为主。2014 年以来，公司新增信托规模有所下降，主要原因包括：首先受泛资产管理开闸、金融市场化改革以及宏观经济下行、实体领域风险向信托行业传递等多重因素影响，信托公司的主业即融资业务呈现出需求递减、竞争加剧、风险递增的趋势，信托业增速回落，从超高速回归到平稳增长。其次是传统融资类业务空间受到压缩，在经济下行压力下，特别是地产行业风险加剧作用下，房地产风险事件频频爆出，加之国务院加强地方政府债务的管理，信托业赖以生存的两大传统主业房地产信托和政信合作类信托业务影响较大。最后，来自证券业、基金业等其他金融部门的竞争加大。证券、基金、保险、资产管理公司等机构已突破分业经营体制，实质开展信托业务，信托公司面临行业内外双重竞争压力。

山东国信资本充足水平相对稳定，为业务拓展提供保障。风险控制方面，山东信托制定了《集合信托融资类业务评级授信实施细则》《抵押担保管理办法》《评级授信操作流程》等制度规范，修改完善了《集合信托融资类业务合作企业综合考核评价实施细则》；开展了抵（质）押物、合同执行、信托档案管理等专项检查；设合规审计部和风险控制部，其中，合规审计部负责合规、审计、纪检监察等职责，风险控制部负责信托项目的全流程风险管理和法律事务工作。

山东信托根据《信托公司管理办法》等法规规定，每年根据资产质量调整资产减值准备，以当年净利润为基数提取信托赔偿准备，以调整后的风险资产为基数提取一般风险准备。

截至 2022 年末，信托赔偿准备余额 72,976.15 万元，一般风险准备余额 52,400.79 万元。截至 2023 年末，信托赔偿准备余额 75,317.20 万元，一般风险准备余额 59,423.95 万元。截至 2024 年末，信托赔偿准备余额 76,774.39 万元，一般风险准备余额 69,782.67 万元。

截至募集说明书签署日，发行人信托业务不存在向城投平台放款的情形。

（3）租赁业务

发行人融资租赁业务运营主体为由三级子公司山东省鲁信惠金控股有限公

司控股的金鼎租赁有限公司。金鼎租赁成立于 2011 年 1 月，初始注册资本 2 亿元，2013 年被山东省鲁信惠金控股有限公司收购，注册资本增至 5 亿元，业务模式以售后回租为主。具体为，承租人先将生产设备按照市场价格卖给金鼎租赁有限公司，承租人以获取所需资金盘活资产，然后又以租赁的方式租回原来设备。金鼎租赁有限公司根据融资租赁合同的约定分期以收取租赁手续费、服务组合收费等方式获取收益。

表：公司融资租赁业务监管指标情况

单位：亿元

指标	2024 年末
正常类	9.45
关注类	-
次级类	-
可疑类	0.31
损失类	-
合计	9.76

2022 年，金鼎租赁业务模式以售后回租为主，新增租赁合同 16 个，新增合同金额 4.43 亿元。2022 年实现营业总收入 0.71 亿元，净利润 0.23 亿元。截至 2022 年末，金鼎租赁应收租赁款余额为 10.53 亿元，存量租赁合同 56 个，其中单笔租赁款在 1 亿元以上的共 2 个。截至 2022 年末，金鼎租赁前五大客户合计租赁款为 6.80 亿元，占全部租赁款的比重为 65%。

2023 年，金鼎租赁业务模式以售后回租为主，新增租赁合同 12 个，新增合同金额 3.38 亿元。2023 年实现营业总收入 0.78 亿元，净利润 0.32 亿元。截至 2023 年末，金鼎租赁应收租赁款余额为 10.32 亿元，存量租赁合同 58 个，其中单笔租赁款在 1 亿元以上的共 1 个。截至 2023 年末，金鼎租赁前五大客户合计租赁款为 5.95 亿元，占全部租赁款的比重为 57.63%。

2024 年，金鼎租赁业务模式以售后回租为主，新增租赁合同 28 个，新增合同金额 7.64 亿元。2024 年实现营业总收入 0.78 亿元，净利润 0.27 亿元。截至 2024 年末，金鼎租赁应收租赁款余额为 9.76 亿元，存量租赁合同 49 个，其中单笔租赁款在 1 亿元以上的共 1 个。截至 2024 年末，金鼎租赁前五大客户合计租赁款为 3.07 亿元，占全部租赁款的比重为 31.48%。

具体的投放行业为能源化工、机械制造、不动产、影视设备等，具体的占比

情况如下：

表：公司融资租赁业务行业投放情况

单位：%

行业	2024 年占比	2023 年占比	2022 年占比
能源化工	21.35	15.59	27.13
机械制造	17.91	3.71	8.85
不动产	13.57	33.71	36.36
影视设备	10.31	14.10	15.86
现代教育	4.35	-	8.66
医疗设备	3.15	2.87	3.15
其他	29.36	30.03	-
合计	100.00	100.00	100.00

表：截至 2024 年末公司融资租赁业务投向企业性质分类情况

单位：亿元，%

企业性质	投放金额	占比
国有企业	5.35	54.77
民营企业	4.41	45.23
外资企业	-	-
合计	9.76	100.00

金鼎租赁公司业务对发行人收入和盈利的贡献相对较小。

（4）信用增进业务

发行人信用增进业务主要由子公司山东省信用增进投资股份有限公司负责运营。

山东信用增进是山东省人民政府确定设立的省内首家 AAA 级专业信用增进机构，成立于 2021 年 12 月，由发行人牵头组建，截至 2024 年末注册资本 41.96 亿元、发行人持股比例 35.75%。

山东信用增进提供债券发行为主的综合信用增进服务，通过支持企业发债、分担分散企业融资风险，提高企业直接融资比例，降低企业融资成本，撬动更多金融资源服务山东，提升金融服务实体经济发展能力。

截至 2024 年末，山东信用增进为 19 家企业提供了债券增信、增信余额 90.08 亿元，截至 2024 年末山东信用增进未发生代偿情况。

3、其他业务

除两大核心业务外，该公司还有磨料磨具、印刷、水污染治理等多项非核心

业务。这些业务能为公司带来较稳定的现金流入。

(1) 磨料磨料业务

发行人从事磨料磨具业务的下属企业为鲁信创投，主要业务为磨料磨具产品的生产销售。鲁信创投是以原国家机械工业部直属大型一类企业中国第四砂轮厂为主体改制而成的社会募集股份制企业，是国家首批 89 家股份制试点企业和国家首批机电产品自营出口创汇企业。鲁信创投于 1996 年 12 月在上海证券交易所挂牌上市。

在长期发展过程中，鲁信创投的公司规模、制造水平和经营能力得到大幅度提升，主要产品“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，成为中国磨料磨具制造业的一面旗帜，广泛应用于航天、航空、国防、汽车、船舶、机床、化工、建筑、冶金、能源设备等众多工业领域。近年来，鲁信创投自主开发的“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。

目前，鲁信创投磨料磨具产业拥有一个控股子公司和一个参股子公司（持股 35%），拥有 3,000 吨磨具和 12,000 吨磨料的年生产能力，主要生产销售“泰山”和“MT”牌磨料磨具产品。公司磨料磨具产品主要是销往国内华北、东北、西北、苏皖沪、浙闽赣、两广等地区；外销产品主要是磨料，销往加拿大、美国、德国等国家。2011 年，磨料磨具产业完成了山东鲁信高新技术产业有限公司的设立工作，实现了相对独立运行；以新厂区建设为契机，不断提高科技的利润贡献。近三年，发行人磨料磨具业务实现营业收入分别为 1.16 亿元、0.57 亿元和 0.57 亿元。

(2) 印刷包装业务

发行人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、食品包装盒、各种高档画册、宣传品印刷包装。天一印务是鲁信集团和鲁信香港国际有限公司共同成立的合资公司，位于济南市高新技术开发区环保科技园。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，在全国处于领先地位。公司配备有当前世界先进的苹果电脑图形设计系统、普胜 102 激光照排机、普天扫描仪，

以及 BESTCOLOR 数码打样系统和日本网屏传统打样机。拥有代表世界先进水平的纸盒包装印刷生产线四条，主要设备包括日本小森六色（UV 印刷、联机水性上光）胶印机、小森五色（联机水性上光）胶印机；六台模切机，其中三台瑞士 BOBST 模切机、两台日本 SANWA 模切机、一台有恒全息定位烫模切机；六台 BOBST、台湾财顺自动糊盒机；以及两台波拉刀切纸机等先进设备。

公司发展了包括悦康药业集团有限公司、神威药业有限公司、石家庄以岭药业股份有限公司、山东瑞阳制药有限公司以及山东步长制药有限公司等在内的优质客户。

2010 年在山东省包装印刷工业协会举行的全省包装印刷交流评比活动中，三个产品分别荣获“医药、保健品包装类产品”金、银、铜三项大奖。2016 年，天一印务获得山东省包装印刷行业“十强企业”称号、“山东省第三十次社会科学优秀成果奖”三等奖、“山东省省直机关职业道德建设先进单位”和“第三十届山东省企业管理现代化创新成果”二等奖；2017 年获得“中国印刷业最佳雇主”、“2017 年度中国印刷业创新十强”企业、“2017 年度中国印刷业创新十强”企业和 2016-2017 年度山东省包装印刷十强企业。天一印务还是山东省印刷协会常务理事、山东省包装协会、济南市印刷协会的副会长单位。

近年来，天一印务主要客户有悦康药业集团有限公司、神威药业有限公司、山东新华制药股份有限公司、山东瑞阳制药有限公司以及山东步长制药有限公司等。

4、创业投资

发行人主要通过下属上市公司鲁信创业投资集团股份有限公司控股的山东省高新技术产业投资有限公司从事创投业务，是发行人投资收益的最重要来源。截至 2024 年末，公司持有上市公司鲁信创投 517,861,877 股股份，持股比例为 69.57%，是鲁信创投的控股股东。2010 年 1 月 12 日，高新投借壳鲁信高新技术产业股份有限公司上市，获中国证监会正式核准，成为中国资本市场首家以创业投资为主业的上市公司。最近三年及一期，鲁信创投无业绩承诺项目。

（1）创投业务概况

鲁信创投是中国资本市场首家以创业投资为主业的上市公司，股票代码 600783。截至 2024 年末，发行人持有鲁信创投持股比例为 69.57%，为鲁信创投

控股股东。

鲁信创投立足山东，面向全国开展业务，先后在长三角（上海、无锡）、大湾区（深圳）、西南地区（成都、昆明）、中部（合肥）设立异地基金，并在北京、上海、成都、深圳设立全资/控股子公司，形成辐射全国的业务布局。此外，鲁信创投以香港子公司为平台积极参与境外市场投资，实现了从立足山东到放眼海外的战略布局。

（2）创投业务的会计处理

发行人根据被投资单位实现的净利润或经调整的净利润计算应享有的份额，借记“长期股权投资——损益调整”科目，贷记投资收益。处置长期股权投资时，应按实际收到的金额，借记“银行存款”等科目，按其账面余额，贷记“长期股权投资”科目，按尚未领取的现金股利或利润，贷记“应收股利”科目，按其差额，贷记或借记投资收益。已计提减值准备的，还应同时结转减值准备。

（3）下设基金和基金管理公司情况

目前，鲁信创投已推进基金化转型，由 VC/PE 投资机构向国内一流类资产管理平台转变，其自有资金主要用于投资设立基金和基金管理公司，再由所设立的基金对项目进行直接投资。鲁信创投基金类型包括以专业化为主导的投资基金、以区域化为主导的投资基金、与政府合作的（新设）产业投资基金、受托管理的政府类基金（引导基金和科技风险资金）和引导基金投资的创投机构。

截至 2024 年末，公司作为主发起人出资设立的基金及投资平台共 58 个，总认缴规模 218.98 亿元，到位资金规模 145.13 亿元。

2024 年，各参股基金及投资平台完成一级投资项目 25 个，总投资额 7.07 亿元，投资领域涉及生物医药及医疗设备、高端装备制造、新能源新材料、软件及信息技术服务、信息技术硬件与设备、高端化工等行业。

鲁信创投从强化行业专精、优化区域业务布局、拓宽募投广度三个维度发力，进一步优化内外资源配置，不断拓宽创投产业链，投资主业实现规模效益齐头并进。深圳、安徽、上海、成都、北京等“东西南北中”异地业务布局全面完成，充分利用先导区域优势资源撬动投资发展。鲁信创投一方面可作为上述基金的专业管理人，负责基金的日常管理和运作，另一方面也可为基金投资项目进行一定比例的配股，共同参与项目，分享投资收益。

（4）创投业务投资程序

公司项目的主要投资程序为：立项专题会立项（项目立项）——尽职调查（可行性报告）——总经理办公会预审——编制投资建议书——内部审核——投资决策委员会审核——风险控制委员会审核——（联席）董事会批准——签署投资合同等法律文件——资本出资投入——项目监管、增值服务（投资后评价）——投资退出。

从投资情况看，公司创投项目具有以下几个特点：（1）投资项目多为处于成长期和扩张期的高新技术企业，且在行业内具有一定竞争实力和发展潜力；（2）注重对民营经济发展的支持；（3）较好的行业地位使公司能够以较低成本获得较高持股比例，早期所投项目大多拥有相对或绝对控股地位。

创投业务盈利来源为：投资项目的利润分红、国家和省级创业投资机构风险补助、投资项目的股权转让或创业团队的增值回购、投资项目上市后的股票出售及股权转让退出实现投资收益。

（5）创投业务风险管控

风险防范方面，创投公司成立时间较长，经过多年发展，项目决策机制已逐步完善。创投公司实行风险管理部、立项专题会、投资决策委员会、风险控制委员会评审委员会、董事长逐级审批制度，通过科学的风险管理制度和完善的调查制度来筛选项目、审查项目风险、制定项目运作方案，业务经营风险的管控较为有效。对于已投项目，创投公司通过专门的内部评价流程、风险项目预警及危机处置小组等途径，识别并解决项目存在问题和风险。此外，创投公司对项目立项、尽职调查、投资方案设计、投资建议书编制、合同签署、对外出资、项目退出等风险控制点也制定了相对严格的风险控制标准。创投公司现阶段项目管理及风险预警机制能有效执行，体现了较强的风险管控能力。

（6）创投项目概况

投资方面，截至 2024 年末，鲁信创投及参股基金在投项目 212 个，项目储备较为充足。对于已投资项目，公司通过增资、引入战略投资者、进行股份制改造、完善治理结构等方式规范企业运作，进一步培育企业核心竞争力。

截至 2024 年末，公司及公司作为主发起人出资设立各基金仍持有境内 A 股上市公司 16 家，持有香港 H 股上市公司 1 家。截至 2024 年末，公司及参股

基金或投资平台共有 21 个拟 IPO 项目，其中 3 个项目的 IPO 申请已被沪/深/港交易所受理，17 个项目处于辅导期。2022 年鲁信创投实现投资收益 67,992.05 万元。2023 年鲁信创投实现投资收益 42,182.04 万元。2024 年鲁信创投实现投资收益 12,432.60 万元，2024 年投资收益较 2023 年减少 70.53%，主要为权益法收益减少，以及 2023 年转让科汇股份股票产生处置收益及剩余股权按公允价值重新计量收益较大影响。

表：鲁信创投及其作为主发起人出资设立的基金及投资平台在投项目行业分布

行业	2024 年末投资金额占比 (%)
生物医药及医疗设备	22.92
高端装备制造	19.70
软件及信息技术服务业	10.96
信息技术硬件与设备	10.54
现代金融服务业	10.37
新能源新材料	8.96
建筑建材及房地产	5.52
环保及公用事业	2.97
现代农业及农副产品加工	2.81
高端化工	2.31
其他	2.94
合计	100.00

（7）退出机制

受市场环境、技术进步、国家政策法规等多种因素影响，创投公司所投资项目在生产经营过程中存在着较多的不确定因素。为调整公司及权属控股公司（以下统称“公司”）资产结构，提高公司资产运营效率，加强对低效无效投资项目的管理与退出力度，结合公司实际情况，对于公司存量投资项目，符合下列条件之一即列入低效无效类项目：①生产经营不正常，已经处于停产或半停产状态的；②已经或接近资不抵债的；③连续 3 年投资收益率低于 6%的，且短期内无明显利好预期的；④出现重大变化事项，如重大诉讼、行政处罚、自然灾害等，并导致其无法正常经营的；⑤其他经公司研究认定的情形。

鲁信创投拓展多元化的退出方式，除二级市场退出之外，对于效益不佳或短期内不具备上市条件的项目，发行人计划通过股权转让或并购等方式退出。退出方面，鲁信创投投资项目以二级市场减持、一级市场股权转让或并购等方式退出，总体运营情况较好。

（8）基金管理及项目投资方向情况

基金管理方面，鲁信创投及下属子公司承担基金管理人职能，参与投资、管理的主要基金（含投资平台）符合国家监管规定，主要基金（含投资平台）为山东省省级创业投资引导基金、山东省科技风险投资基金、山东省鲁信新旧动能转换创投母基金（有限合伙）、鲁信新动能智农（济南）创业投资合伙企业（有限合伙）、济南鲁信新动能天使创业投资合伙企业（有限合伙）、青岛鲁信经始私募股权投资基金合伙企业（有限合伙）、烟台鲁信格致投资中心（有限合伙）、烟台泓信创业投资合伙企业（有限合伙）等。2022-2024 年鲁信创投实现管理费收入 2,065.85 万元、1,816.65 万元和 2,085.28 万元。

目前，鲁信创投项目储备较为充足，投资策略稳健并建立了多元化的退出机制，总体运营情况较好。

鲁信创投直接投资或参股基金投资的方向如下：先进制造、现代农业、海洋经济等山东省优势产业以及信息技术、节能环保、新能源、新材料、生物技术、高端装备等国家战略性新兴产业。近年来，鲁信创投积极实施基金化转型战略，目前，鲁信创投基金化转型第一阶段工作已顺利完成，通过构建“专业化、市场化、国际化、赋能化”运行模式，理顺内部管理体制机制和业务流程，明确母子基金管理架构和角色定位，扎实构建起本部母基金和专业化子基金协同的投资体系；基金化转型第二阶段工作目前持续推进，集中资源，聚焦优化“5+3”区域布局 and 专业化布局，重点拓展深圳、上海、北京、西南（成都+重庆）、安徽 5 大国内区域投资业务，重点开拓北美、欧洲、以色列 3 大境外市场，并在生物技术及医疗器械、人工智能、新能源汽车、新材料四个投资方向进行专业化投资业务布局。

上述投资方向符合国家相关产业政策、法律法规以及交易商协会相关规则指引的规定。发行人不存在以创业投资或者股权投资的名义，通过借贷的方式，将资金注入平台、房地产等政策限制的行业，或者向中小微企业发放类贷款的情况。

八、发行人所在行业情况

（一）发行人所在行业情况

1、天然气行业

（1）行业现状

21 世纪以来，我国天然气市场进入快速发展期，首个十年的天然气产量年均增长 14%，消费量年均增长 16%。我国自 2006 年开始成为天然气净进口国，进口量逐年攀升，天然气进口主要来源于 LNG 和管道气。

2022 年，天然气产量为 2,178 亿立方米，同比增长 6.4%；其中 2022 年中国天然气产量占比最高地区为四川省（25.77%）。2022 年，进口天然气 1,503 亿立方米，同比下降 9.9%。其中，管道气进口量 627 亿立方米，同比增长 7.8%。LNG 进口量 876 亿立方米，同比下降 19.5%。

2023 年，规模以上工业天然气产量 2,297 亿立方米，同比增长 5.8%。2023 年，中国天然气产量占比最高地区为四川省（25.89%）。2023 年，全国天然气进口量为 1,656 亿立方米，增速为 9.5%。其中，LNG 进口量占比为 59.4%；管道气进口量占比为 40.6%。

2024 年，规上工业天然气产量 2,464 亿立方米，同比增长 6.2%。进口天然气 13,169 万吨，同比增长 9.9%。

（2）发行人行业前景

山东省是我国的经济和人口大省，正处在工业化和城镇化的加速阶段，能源需求急剧增长，自 2005 年开始已成为能源消费第一大省。山东的能源市场发展潜力巨大，中石油、中石化等巨头与不断加强与山东省的合作，修建长输管道引入气源，联手实施“气化山东”战略。未来，山东省坚持“稳定省内产量，争取省外供气、积极引进国外气源”的原则，加强与国内石化集团的合作，结合西气东输、海气登陆、引进 LNG 等工程实施，扩大天然气的供应，加快输油、供气网的建设步伐，优化能源结构。

2、创业投资

（1）行业现状

创业投资是优化资本配置、支持实体经济、促进经济结构调整的重要投资方式，是多层次金融体系和资本市场的重要组成部分，有利于满足各类创业型中小微企业的资本需求以及推动科技进步和产业结构优化升级。中国经济持续快速发展，为创业投资创造了良好的发展环境。一系列促进创业投资企业法律法规及制度的出台，及财政部、国家税务总局对创业投资企业税收优惠政策的公布和实施，使我国创业投资进入一个新的发展阶段。近年来中国经济保持了稳定的增

长势头，更多的民间资本将进入创业投资领域，也吸引着更多的创业投资机构的加入。根据基金业协会公布的最新数据（2022 年市场媒体研究报道），国内股权投资机构超过 1.4 万家，市场活跃度增加的同时，机构间竞争加剧。1.4 万家股权投资机构管理资本量总计超过 10 万亿元，按照规模来算，中国已经成为全球第二大股权投资市场。

2022 年我国股权投资市场投资总金额为 0.91 万亿元，同比下降 35.9%。2023 年，中国股权投资市场共计 6,980 只基金完成新一轮募集，数量同比微降 1.1%；募资规模为 1.82 万亿元，同比下降 15.5%。

2023 年，中国股权投资市场投资端仍处于下滑趋势，投资金额 0.69 万亿元人民币，同比下滑 23.7%，降幅较 2022 年有所收窄。

根据清科研究中心发布的《2024 年中国股权投资市场研究报告》，募资方面，2024 年中国股权投资市场全年新募得 1.44 万亿元，同比下降 20.8%，新募基金 3,981 支，同比下降 43.0%。投资方面，2024 年全年投资案例数 8,408 起，同比下降 10.4%，剔除极值案例后披露投资总金额 6,036.47 亿元，同比下降 10.3%。分行业看，硬科技领域仍为市场热点，半导体及电子设备领域获投金额超千亿，机械制造领域案例数及金额逆势上涨。退出方面，2024 年共发生 3,696 笔退出案例，同比下降 6.3%。其中被投企业 IPO 案例数为 1,333 笔，同比下降 37.2%。分市场来看，境外被投企业 IPO 案例数为 867 笔，反超境内市场（466 笔）；A 股被投企业 IPO 案例数同比下降 65.2%，境外被投企业 IPO 案例数同比上升 12.0%。

（2）发行人行业前景

中国创业投资行业承担了支撑技术创新和新兴产业发展的使命，是国家创新驱动发展战略的重要抓手。为进一步扶持和鼓励创投企业的发展，我国近年来先后出台了《创业投资企业管理暂行办法》、新《合伙企业法》等一系列法律法规。自 2013 年 10 月起至今，政府多次研究讨论创业创新工作并推出多项措施支持行业发展，包括简化行政手续、构建创业孵化平台、实施税收优惠政策、拓宽融资渠道等。2014 年 5 月，国务院发布《关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》（即新“国九条”），提出发展私募投资基金，鼓励和引导创业投资基金支持中小微企业，促进战略性新兴产业发展等举措。发行人把握住政策的春风，利用自身的专业优势进一步壮大了创业投资业务的发展。

2024年4月12日,《国务院关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》正式发布,即新国九条。《意见》共9个部分,要求紧紧围绕打造安全、规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场,以强监管、防风险、促高质量发展为主线,更好发挥资本市场功能作用,推进金融强国建设,服务中国式现代化大局。

2024年4月19日,为落实国九条,更好服务科技创新,促进新质生产力发展,证监会制定了《资本市场服务科技企业高水平发展的十六项措施》,从上市融资、并购重组、债券发行、私募投资等全方位提出支持性举措。证监会的十六项措施主要包括建立融资“绿色通道”、支持科技型企业股权融资、加强债券市场的精准支持、完善支持科技创新的配套制度等四方面内容。2024年6月15日,国务院办公厅印发《促进创业投资高质量发展的若干政策措施》(国办发〔2024〕31号),即“创投十七条”。该文件是继2016年以来国务院再次出台的系统性支持创业投资发展的政策措施,旨在进一步完善创业投资的政策环境和管理制度,推动创业投资高质量发展。文件围绕创业投资的“募、投、管、退”全链条,从培育多元化创业投资主体、多渠道拓宽创业投资资金来源、加强政府引导和差异化监管、健全创业投资退出机制、优化创业投资市场环境等五个方面共提出了17条具体举措。

2024年9月,为鼓励发展创业投资,培育壮大耐心资本,国家金融监管总局印发《关于做好金融资产投资公司股权投资扩大试点工作的通知》(金办发〔2024〕100号)和《关于扩大金融资产投资公司股权投资试点范围的通知》(金办便函〔2024〕1210号),将金融资产投资公司股权投资试点范围由上海扩大至北京、天津、上海、重庆、南京、杭州、合肥、济南、武汉、长沙、广州、成都、西安、宁波、厦门、青岛、深圳、苏州等18个大中型城市;并通过适当放宽股权投资金额和比例限制和进一步完善尽职免责和绩效考核体系,来引导长期资金进入股权投资领域。

整体来看,近年来股权投资市场风险与不确定性增加,机构审慎开展投资活动,且投资策略逐渐从追求高风险、高成长性转向以退出为导向的高确定性。而长远来看,在股权投资市场新一轮周期下,机构将持续聚焦科技驱动创新,重点关注前瞻性战略性新兴产业,推进现代化产业体系建设;与此同时,监管体系的

不断完善和 LP 诉求的不断升级也将促使机构围绕募投管退全方位提升与修炼自身能力，加速构建投资生态圈。

3、信托行业

(1) 行业现状

在金融行业中，信托业务范围最为广泛，可以同时涉足资本、货币和实业，混业经营特征成为其天生的制度优势。自 2007 年信托业新规则实施以来，银行、国有企业、财务公司等争相控股参股信托公司，信托公司业务运作开始正常化。同时 2010 年以来相对稳健的货币政策背景也为信托行业提供了较大的业务发展空间，信托行业规模保持了高速增长态势。而与证券公司、保险公司等同业的业务合作为信托开启了新的业务发展领域。随着监管政策的不断完善，信托公司自身管理能力的不断提高，以及高净值人群理财需求的扩大，信托资产保持了快速增长的势头。在日益市场化的“大资管”格局下，信托行业也面临一定的发展机遇。且在监控信托行业的行业风险的同时，监管部门也为信托行业提供了一定的引导，未来信托行业发展将面临挑战与机遇并存的局面。

2022 年度，我国全行业实现信托业务收入 722.72 亿元，较上年减少 146.02 亿元，同比下降 16.81%，信托业务收入占比 86.16%，同比提升 14.24 个百分点。2022 年底，我国信托全行业实现利润总额 362.43 亿元，较上年减少 239.24 亿元，同比下降 39.76%，利润呈现负增长的原因主要来自于信托业务收入的大幅下滑和投资收益的持续缩水；实现人均利润 122.14 万元，同比下降 38.69%。2022 年底，我国信托全行业固有资产 8742.32 亿元，较上年减少 10.64 亿元，同比下降 0.12%。2022 年底，我国信托全行业所有者权益 7178.66 亿元，较上年增加 145.47 亿元，同比增长 2.07%。2022 年底，我国信托行业投向工商企业、基础产业、房地产领域的规模和占比进一步下滑，资金投向工商企业占比小幅下降为 26.00%，同比下降 1.73 个百分点；资金投向基础产业占比小幅下降为 10.60%，同比下降 0.64 个百分点；资金投向房地产占比小幅下降为 8.14%，同比下降 3.60 个百分点。2022 年底，我国信托行业投向证券市场、金融机构的规模和占比持续提升，资金投向证券市场占比升至 28.99%，同比上升 6.62 个百分点；投向金融机构占比升至 13.39%，同比上升 0.95 个百分点。

截至 2023 年 4 季度末，信托业经营收入为 863.61 亿，较上年同期增加 24.82

亿，同比增速为 2.96%；净利润为 423.73 亿元，较上年同期增加 61.3 亿，剔除特殊情况（如因信托公司股权转让产生的一次性收入和利润等）后，2023 年信托公司整体利润较上年小幅增长约 2.29%。总体上看，在 2023 年，信托业经营收入和净利润都实现了止跌回升，整体经营业绩逐步企稳。截至 2023 年 4 季度末，信托公司固有资产规模达到 8959.39 亿元，比 2023 年 3 季度增加 203 亿元，增速 2.31%；与 2022 年同期相比，规模增加 217 亿元，同比增速 2.48%。从固有资产的运用结构来看，投资是固有资产运用的主力。从长期变化趋势来看，2017 年以后，受行业发展环境影响，信托公司固有资产投资增速稳步放缓。

截至 2024 年 2 季度末，信托公司固有资产规模达到 8987.32 亿元，比 2023 年 4 季度末增加 27.92 亿元；与 2023 年同期相比，规模增加 206.33 亿元，同比增速 2.35%。经营收入和利润总额方面，与 2023 年同期相比，均出现明显下滑。截至 2024 年 2 季度末，行业实现经营收入 332.53 亿元，同比下降 32.73%；利润总额 195.88 亿元，同比下降 40.63%。

（2）发行人行业前景

2007 年《信托公司管理办法》和《信托公司集合资金信托计划管理办法》的颁布，开启了银信合作的先河，信托业务开始回归主业。2014 年 4 月银监会发布《关于信托公司风险监管的指导意见》明确信托公司“受人之托、代人理财”的功能定位，培育“卖者尽责、买者自负”的信托文化，推动信托公司业务转型发展，回归本业，将信托公司打造成服务投资者、服务实体经济、服务民生的专业资产管理机构。2014 年，《关于调整信托公司净资本计算标准有关事项的通知》、《信托公司监管评级与分类监管指引》（修订稿）等文件出台，行业的监管趋严，引发了行业内增资潮，2014 年末行业的注册资本较年初增长 24.2%。2015 年较同期增长 20.4%，信托公司资本实力增厚，为未来的发展提供支撑。2015 年，信托资产规模跨入“16 万亿元”大关，行业转型初露成效，业务结构日趋合理，事务管理和投资功能显著增强，资产主动管理能力明显提升，资金供给端与资产需求端匹配度不断提高，为 2016 年供给侧结构性改革条件下信托行业的新发展和深层次调整奠定了良好的基础。2017 年，随着《信托公司监管评级办法》、《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》陆续出台，信托行业的监管逐步加强。

2018 年 4 月，央行会同银保监会、证监会、外汇局等部门发布了《关于规范

金融机构资产管理业务的指导意见》（以下简称“资管新规”），新增了打破刚性兑付的具体要求，并明确了抑制多层嵌套和通道业务。通过打破刚兑，从投资者、产品设计、金融机构和监管多方面入手，为金融机构实质性化解风险打下了坚实基础。同时，“资管新规”要求资管产品应采取净值化管理，金融风险直接通过净值变动传递给投资者，也可以规避风险自留和舆情事件。其次，“资管新规”鼓励信托行业服务实体经济，通过限制嵌套和通道业务，并穿透识别基础资产，防止同业资金空转，引导资金脱虚向实，并通过减少交易链条降低实体经济融资成本。“资管新规”通过划分产品类型、统一明确监管标准、建立准入门槛，避免了跨市场、跨监管和跨领域的不公平竞争。有利于有效减少监管套利，净化市场。未来随着“资管新规”正式实施，信托业务将逐步得到规范。有助于推动信托行业化解金融风险。2019年7月监管机构表示正在制定与完善《信托公司资金信托管理办法》等制度规则，未来有望形成以监管部门为主体，行业协会自律功能、信托登记公司市场约束功能、信托业保障基金保障机制为补充的信托业风险防控体系。2023年3月23日，原银保监会正式发布《关于规范信托公司信托业务分类的通知》（简称“新分类”），并于2023年6月1日开始正式实施，厘清各类信托业务边界和服务内涵、丰富本源业务供给，要求信托公司的经营理念、商业模式、组织架构及时调整。同年11月16日，国家金融监督管理总局修订并发布《信托公司监管评级与分级分类监管暂行办法》（简称《暂行办法》），自发布之日起施行。

发行人的信托业务主要由下属子公司山东省国际信托股份有限公司承担，山东省国际信托股份有限公司于2017年12月在香港证券交易所上市，整体实力再上一个新台阶。

4、其他业务

（1）磨具磨料行业

1) 行业现状

磨料磨具行业是机床工具行业中的重要分支，是国家基础性产业，是机械工业的“牙齿”，离开了磨料磨具，机械工业就无法进行精细加工，整个行业都将陷入瘫痪状态。目前，中国磨具磨料产量占了世界总量的70%以上，是生产大国、出口大国但不是强国。我国拥有普通磨料生产的优质资源和较大的储量，刚玉和

碳化硅的产量和出口量居于世界的前列。磨料每年生产大约 180 万吨，占世界产量 65% 以上，主要集中在高耗能及环境污染较大的棕刚玉、碳化硅，白刚玉及其他精细产品仅占总量的 5% 左右。国内磨具产能约为 50 万吨（不包括涂附磨具），实际年产量 45 万吨左右，其中出口约为 14 万吨，出口多为中低档砂轮、油石。企业的规模结构仍不尽合理，产业集中度低，小型企业仍占较大比例，企业及产品竞争能力较低，不利于环保和技术升级改造。国内高端磨具性能与国外产品相比差距大，高品质的磨具无法满足市场需求，只能满足汽车、航天航空、机床、轴承、机车车辆和船舶等支柱产业需求的 30%，不得不依靠进口高档固结磨具；产品出口大部分维持传统的中低档品位，出口平均价只为进口产品平均价的 1/10。“十二五”期间，企业结构调整取得进展，行业规模以上（500 万元以上）企业已占主导，遏制了新的低水平重复建设，而且规模以上企业工装设备得到大部更新。“十三五”期间，我国磨具磨料企业结构将进一步深化调整，消除低水平的重复建设，实现企业工装设备的完全更新。“十三五”期间，磨料的发展重点是深加工产品，以适用和满足快速增长的工程陶瓷以及高级耐火材料市场的需求；加强国内新型磨料的研发，以适应高档磨具生产及特殊磨削用途的需求。十四五之后，预计到 2029 年全球磨具市场规模将达到 237.35 亿美元，2023 至 2029 期间年复合增长率为 4.64%。“十四五”期间，磨具磨料行业的发展重点是自主提供中高端数控机床产品所需的主要关键部件，完成技术攻关和应用验证。

2) 发行人行业前景

磨具的发展重点是先进制造业所用的高效、高速（80~150 米/秒）、重负荷、精密和超精密磨具。为了满足数控磨床发展的需求，争取期末能满足主要产业数控磨床高档磨具需求的 70% 以上。未来，随着工业技术的不断进步和对能源效率的要求提高，磨具行业有望继续发展。例如，采用新材料和制造工艺，可以进一步提高磨具效率和使用寿命。发行人将利用现有的专业技术，推动新型低温结合剂及其磨具的研发、制造和使用，同时大力推动树脂陶瓷磨具的发展。

（2）印刷包装行业

1) 行业现状

公司下属子公司天一印务主要从事医药、食品包装盒、各种高档画册、宣传品印刷包装。目前，制药行业已经充分认识到了良好的包装设计的重要性。目前，

全球医药包装市场的规模达到千亿美元，其中，美国占据市场主导地位，占全球医药包装销售额的 28%。2022 年全球药用包装行业的市场规模约为 1,280 亿美元，2017-2022 年的年均复合增长率约为 8.86%。未来，全球药用包装市场将持续稳步增长，预计到 2025 年有望突破 1,600 亿美元。

有研究表明，发展中国家的医药包装行业将呈现高速增长态势，其最主要因素在于人们使用低成本的仿制药变得越来越容易，而使用药物治疗来弥补医疗保健实施系统的不足也将促进发展中国家医药包装的增长。受国内制药行业逐步推行与发达国家看齐的 GMP 标准的驱动，我国医药包装系统面临全面升级，也必将推动我国医药包装市场的迅速发展。中国作为全球最大的新兴医药市场之一，国内药用包装市场规模增速高于全球平均水平。随着终端药品需求的增长，我国药包材行业市场规模呈现稳定增长。由 2017 年的 94.8 亿美元增长至 2022 年的 169.4 亿美元，年均复合增长率达 12.3%。

随着对药物研究和给药方式的关注点的转移，生产预充式吸入器和预充式注射器面临广阔的发展前景，在全球初级包装市场上，将成为两个高速增长的领域。病人和监管部门需求的改变、新的生物工程药物的推出以及保持竞争力的需要将促使这些初级包装市场继续扩大规模，并且有助于实现持续增长。不过，塑料瓶将继续占据最大的市场份额，这是因为其成本低廉，具有通用性和可用性，并且质量和设计正在持续改进。吸塑包装、小包装袋和充填带的销售预计也会增长。与此同时，全球药用盖塞及配件市场将以每年 6.5% 的速度增长。

我国的医药包装行业的市场规模不断地扩大，行业的竞争也逐渐走向了集中，出现了一批规模较大的医药包装材料生产企业，这些企业的兼并重组之路也已经开始，并且呈现愈演愈烈的趋势，在这个过程中，不仅国内的企业参与竞争，同时我国的企业也面临着来自国外资本实力较雄厚的跨国企业的正面竞争。目前，全球大约有 2,000 家公司生产医药包装产品。以 2008 年的收入来衡量，8 家跨国公司供应了全球将近四分之一的医药包装商品。

2) 发行人行业前景

由于不断面临降低成本和提高效率的压力，发行人积极改变总体经营战略，提升包装设备水平，以适应高效率和小批量生产。此外，发行人提升了向制药公司提供服务的适用性，尤其是在包装设计、包装设备的选型和安装以及合同包装

生产上，这些增强了发行人的竞争优势。

（二）发行人的地位和竞争优势

1、发行人的行业地位

发行人下属子公司实华公司在山东省内上百家天然气企业中，具有管理规范，技术水平全面等优点，并通过与中国石化开展合作，在管网建设、营运管理及后备气源等方面具有一定优势，处于领先地位。

山东省经济发达，燃气市场需求旺盛，港华燃气、中华煤气、百江燃气、富茂燃气等燃气公司纷纷抢占山东市场，其气源主要来自中石油和中海油。中石油提出“以资源换市场”，以“中石油昆仑燃气公司”名义进驻山东省各地市。2002年8月，山东省政府与中国石化签署合作协议，由鲁信集团和中国石化共同出资组建实华公司。实华公司主要负责山东省天然气下游市场的开发、管道天然气销售及分支管道建设，是中国石化在山东省内的唯一天然气销售渠道。自2003年10月起，实华公司先后控股和参股了聊城实华天然气有限公司、潍坊实华天然气有限公司、邹平新奥燃气有限公司等天然气公司，公司规模迅速扩大。

发行人下属子公司信托公司是山东省信托业最具影响力的企业，证券投资信托业务与产业投资信托业务处于全国领先，目前在全国信托行业市场业务位次排名中，处于前列。2017年山东信托成功在中国香港上市，实现了资本市场亮相的飞跃式发展。

发行人下属子公司山东金融资产主要经营不良资产经营业务、金融服务业务和资产管理业务。公司深耕不良资产经营领域，围绕不良资产经营主业积累了丰富的项目管理经验和优质的项目资源，同时关注并把握各类债权资产、问题企业等特殊机遇投资机会，在风险管理方面也建立了领先的竞争优势。这些竞争优势成为金融资产管理公司通过各类业务平台广泛开展资产管理的核心竞争力。

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

2、发行人的竞争优势

(1) 山东省经济实力雄厚，为公司发展提供有力支撑

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

(2) 与政府的深厚长期合作关系和政府支持

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

(3) 融资渠道优势

发行人擅长运用和整合从政府获取的资源，以市场化和高度专业化形式进行管理和运营，以达到公司利润最大化，实现国有资产的保值和增值。发行人拥有丰富的资本市场融资经验，为未来公司的资本市场融资铺平道路。

(4) 完善的治理制度、高素质的人才队伍和规范严谨的风险控制体系

发行人建立了较为完善、系统的公司治理制度，不断进一步完善法人治理结构，而且通过集团公司、各产业集团、项目公司三个层级的管理体制，从管理上形成了层次分明、设置合理、决策科学、分配合理的运行机制，有效地整合了集团内部的资源。发行人的管理层具有各类专业背景和多年行业管理、国有企业经营或投资业务的经验，对产业和企业的发展方向、发展态势具有敏锐的洞察力和控制力。创业投资业务和金融业务具有较高的风险性，发行人一直坚持稳健、审

慎的经营风格，注重控制投资风险，建立了完善的风险控制体系，成为稳健、持续发展的可靠保证。在项目接收、立项、尽职调查、投资建议书内核、投资决策委员会审查、风险控制委员会审核、董事会决策、法律文件核定、投资后管理、项目退出等各个环节，发行人制定了细致完备的工作规程和实施细则，保证了投资决策和管理的专业化和规范化运作，为今后的可持续发展提供了制度上的保障。

（三）发行人未来发展战略规划

未来三至五年，发行人主业结构调整目标包括：一是将鲁信集团打造成为核心金融牌照齐全、具有综合竞争力和品牌影响力、多种业态协同发展的一流金融控股集团；二是加快能源投资等业务板块的发展，通过规模扩张，提高其盈利能力、自我发展的能力；三是对于目前处于亏损、微利状态但具有一定发展前景的业务，加快扭亏、增盈的步伐；四是围绕主业积极探索尝试相关产业发展机会，不断开辟新的利润增长点；五是有序退出不符合公司发展方向的业务或项目，加快优化公司资源配置，将有限的资源集中到核心业务或价值链中的核心环节。

第四节 发行人主要财务情况

募集说明书中的财务数据来源于发行人 2022 年-2024 年审计的年度合并及母公司财务报表，以及 2025 年 1-3 月未经审计的合并及母公司财务报表。

发行人财务报表以持续经营为基础，根据实际发生的交易和事项，按照财政部颁布的《企业会计准则-基本准则》、具体会计准则和其后颁布的企业会计准则应用指南、企业会计准则解释及其他相关规定（以下简称“企业会计准则”），并基于《企业会计准则》规定的重要会计政策、会计估计进行编制。

募集说明书中，部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上有差异，这些差异是由于四舍五入造成的。投资者在阅读以下财务信息时，应当参照发行人完整的经审计的财务报告。

一、发行人财务报告总体情况

（一）发行人财务报告编制基础和审计情况

信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人 2022 年度的合并和母公司财务报表进行了审计，并出具了 XYZH/2023JNAA3B0126 号标准无保留意见的审计报告。

上会会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人 2023 年度、2024 年度的合并和母公司财务报表进行了审计，并出具了上会师报字（2024）第 5464 号、上会师报字（2025）第 5920 号标准无保留意见的审计报告。

非经特别说明，募集说明书所涉及的 2022 年、2023 年、2024 年及 2025 年 1-3 月的财务数据表述口径均为公司合并财务报表口径。

本节仅就发行人重要会计科目和财务指标变动情况进行分析，建议参阅其他报表、注释以及募集说明书中其他部分对于发行人经营与财务状况的简要说明。

（二）报告期内重大会计政策变更/会计估计变化/会计差错更正情况

1、2022 年度会计政策变更情况

财政部于 2021 年 12 月 30 日发布了《企业会计准则解释第 15 号》（财会〔2021〕35 号）（以下简称“解释第 15 号”）。要求“关于企业将固定资产达到预定可使用状态前或者研发过程中产出的产品或副产品对外销售的会计处理”“关于亏损合同的判断”的内容自 2022 年 1 月 1 日起施行。上述会计政策变更对发行人及本集团财务报表无重大影响。

财政部于 2022 年 11 月 30 日发布了《企业会计准则解释第 16 号》（财会〔2022〕31 号），要求“关于发行方分类为权益工具的金融工具相关股利的所得税影响的会计处理”“关于企业将以现金结算的股份支付修改为以权益结算的股份支付的会计处理”的内容自公布之日起施行。上述会计政策变更对发行人及本集团财务报表无重大影响。

2、2023 年度会计政策变更情况

《企业会计准则解释第 16 号》“关于单项交易产生的资产和负债相关的递延所得税不适用初始确认豁免的会计处理”规定：

发行人自 2023 年 1 月 1 日起执行财政部颁布的《企业会计准则解释第 16 号》“关于单项交易产生的资产和负债相关的递延所得税不适用初始确认豁免的会计处理”规定，对在首次执行该规定的财务报表列报最早期间的期初至首次执行日之间发生的适用该规定的单项交易按该规定进行调整。对在首次执行该规定的财务报表列报最早期间的期初因适用该规定的单项交易而确认的租赁负债和使用权资产，以及确认的弃置义务相关预计负债和对应的相关资产，产生应纳税暂时性差异和可抵扣暂时性差异的，按照该规定和《企业会计准则第 18 号——所得税》的规定，将累积影响数调整财务报表列报最早期间的期初留存收益及其他相关财务报表项目。

该项会计政策变更对发行人财务报表无重大影响。

3、2024 年度会计政策变更情况

（1）《企业会计准则解释第 17 号》“关于售后租回交易的会计处理”规定

发行人自 2024 年 1 月 1 日起执行财政部颁布的《企业会计准则解释第 17 号》“关于售后租回交易的会计处理”规定，对首次执行日后开展售后回租交易按该规定进行追溯调整。

（2）《企业会计准则解释第 17 号》“关于流动负债与非流动负债的划分”规定

发行人自 2024 年 1 月 1 日起执行财政部颁布的《企业会计准则解释第 17 号》“关于流动负债与非流动负债的划分”规定，对首次执行日后流动负债与非流动负债的划分按该规定进行追溯调整。

（3）《企业会计准则解释第 18 号》“关于不属于单项履约义务的保证类质

量保证的会计处理”规定

发行人自 2024 年 12 月 6 日起执行财政部颁布的《企业会计准则解释第 18 号》“关于不属于单项履约义务的保证类质量保证的会计处理”规定，对首次执行日后不属于单项履约义务的保证类质量保证按该规定进行追溯调整。

以上会计政策变更对公司财务报表无重大影响。

4、2025 年 1-3 月会计政策变更情况

2025 年 1-3 月，发行人未发生重大会计政策变更。

报告期内，发行人未发生重要会计估计变更。

报告期内，发行人无重要前期差错更正。

（三）发行人合并报表范围变化情况

1、2022 年合并报表范围变动情况

合并范围的变更及原因：在上年基础上新增加 12 家，其中新设 12 家。在上一年基础上减少 3 家，股权转让后不再持有其股权 1 家，注销 2 家。

表：本期新纳入合并范围的子公司

单位：元

序号	公司名称	持股比例（%）	年末净资产	本年净利润
1	青岛鲁信经始私募股权投资基金合伙企业（有限合伙）	100.00	15,769,095.34	-230,904.66
2	四川省鲁信投资有限公司	100.00	20,582,790.95	582,790.95
3	北京鲁信信创投资有限公司	100.00	18,230,363.79	-1,769,636.21
4	泰州靖江云创环保科技有限公司	100.00	-320.24	-320.24
5	亳州天地和兴环保科技有限公司	100.00	-	-
6	包头云创环保科技有限公司	100.00	35,267.70	35,267.70
7	银川市云创环保科技有限公司	100.00	152,028.55	152,028.55
8	临沂实华天然气有限公司	50.00	10,074,487.70	74,487.70
9	上海鲁信汉裕企业管理有限公司	100.00	508,141,504.06	8,141,504.06
10	鲁信国际财务（英属维尔京群岛）有限公司	100.00	-35,615.55（港币）	-35,615.55（港币）
11	鲁信国际财富管理有限公司	100.00	-6,795.00（港币）	-6,795.00（港币）
12	重庆汉裕物业管理发展有限公司	100.00	-82,095,672.17	-82,095,672.17

表：本期不再纳入合并范围的子公司

序号	企业名称	注册地	业务性质	持股比例（%）	表决权比例（%）
1	淄博四砂泰山砂布砂纸有限公司	淄博	生产销售砂布、砂纸		
2	浦江启创环保科技有限公司	金华	环保	100.00	100.00

3	烟台鲁信创业投资有限公司	烟台	投资与资产管理	70.00	70.00
---	--------------	----	---------	-------	-------

2、2023 年度合并报表范围变动情况

合并范围的变更及原因：在上年基础上新增加 3 家，其中新设 2 家。在上
基础上减少 9 家。

表：本期新纳入合并范围的子公司

单位：元

序号	公司名称	持股比例（%）	年末净资产	本年净利润
1	山东省信用增进投资股份有限公司	35.75	4,296,267,122.70	152,736,697.34
2	重庆山金物业管理有限公司	100.00	-3,420,883.86	-3,420,883.86
3	鹤岗申创环保科技有限公司	100.00	29,853.65	29,853.65

表：本期不再纳入合并范围的子公司

序号	企业名称	注册地	业务性质	持股比例（%）	表决权比例（%）
1	Lucion VC2 Limited	开曼群岛	投资与资产管理	100.00	100.00
2	Lucion VC3 Limited	开曼群岛	投资与资产管理	100.00	100.00
3	山东鲁信投资管理有限公司	济南	投资管理咨询	100.00	100.00
4	山东固昌置业有限公司	潍坊	房地产开发经营	100.00	100.00
5	青州实华燃气有限公司	青州	燃气生产与供应	100.00	100.00
6	鲁信国际期货有限公司	香港	期货合约交易	100.00	100.00
7	鲁信国际金融产品有限公司	香港	对外投资	100.00	100.00
8	鲁信国际财富管理有限公司	香港	对外投资及管理	100.00	100.00
9	山东天地融新投资发展有限公司	济南	投资与资产管理	100.00	100.00

3、2024 年度合并报表范围变动情况

合并范围的变更及原因：在上年基础上新增加 5 家，其中新设 3 家。在上
基础上减少 9 家。

表：本期新纳入合并范围的子公司

单位：元

序号	公司名称	持股比例（%）	年末净资产	本年净利润
1	济南佑安广泰企业管理有限公司	100.00	-	-
2	北京佑安广泰房地产开发有限公司	100.00	-	-
3	山东省征信有限公司	53.49	54,777,729.57	308,569.24
4	山东财信智融数字科技有限公司	51.00	1,574,063.50	21,235.66
5	安康云创天恒环保科技有限公司	100.00	1,097.32	1,097.32

表：本期不再纳入合并范围的子公司

序号	企业名称	注册地	业务性质	持股比例 (%)	表决权比例 (%)
1	临沂实华天然气有限公司	临沂	燃气生产与供应	50.00	50.00
2	成都汉裕物业管理发展有限公司	成都	投资与资产管理	100.00	100.00
3	重庆汉裕物业管理发展有限公司	重庆	投资与资产管理	100.00	100.00
4	山东金实投资发展合伙企业(有限合伙)	济南	投资与资产管理	100.00	100.00
5	山东鲁金产业重组发展基金合伙企业(有限合伙)	济宁	投资与资产管理	100.00	100.00
6	新疆新大博能环保科技有限公司(有限公司)	乌鲁木齐	环保	55.00	55.00
7	鲁信实业投资有限公司	香港	投资与资产管理	100.00	100.00
8	鲁信国际证券有限公司	香港	证券交易	100.00	100.00
9	鲁信国际融资有限公司	香港	投资与资产管理	100.00	100.00

4、2025 年 1-3 月合并报表范围变动情况

2025 年 1-3 月，发行人合并报表范围未发生重大变化。

二、发行人财务会计信息及主要财务指标

(一) 财务会计信息

发行人 2022-2024 年度、2025 年一季度、2025 年半年度的合并资产负债表、合并利润表、合并现金流量表如下：

表：发行人合并资产负债表

单位：万元

项目	2025 年 6 月末	2025 年 3 月末	2024 年末	2023 年末	2022 年末
流动资产：					
货币资金	1,220,351.77	1,460,182.67	802,392.35	1,270,897.92	1,331,792.13
交易性金融资产	1,729,775.05	1,684,904.37	1,678,782.51	3,859,234.68	4,882,561.26
应收账款	187,573.88	197,398.88	199,891.12	163,406.11	182,334.70
应收票据	7,126.00	11,098.67	8,405.69	11,133.43	8,107.87
应收款项融资	3,889.99	1,423.23	3,632.08	3,683.25	4,924.77
预付款项	151,873.66	135,643.23	136,875.01	93,431.39	41,226.79
其他应收款	68,034.00	91,193.33	98,789.04	61,611.03	69,636.98
存货	200,249.77	202,589.90	201,576.43	219,805.16	212,761.44
合同资产	456.68	520.68	42.61	-	27,548.88
一年内到期的非流动资产	468,381.70	364,761.05	341,798.13	337,163.48	515,777.05
其他流动资产	928,463.51	870,323.94	996,535.58	1,017,510.25	861,516.70
流动资产合计	4,966,176.03	5,020,039.95	4,468,720.55	7,037,876.70	8,138,188.56
非流动资产：					
债权投资	1,680,148.32	1,914,154.71	1,862,468.02	2,032,378.09	1,486,486.87

项目	2025 年 6 月末	2025 年 3 月末	2024 年末	2023 年末	2022 年末
其他债权投资	99,254.04	64,695.51	38,286.47	-	-
长期应收款	96,560.83	73,023.06	59,374.77	50,630.61	52,131.36
长期股权投资	8,488,306.10	8,422,762.87	8,361,283.49	6,641,214.45	6,451,255.19
其他权益工具投资	831,279.02	840,714.22	869,725.68	21,244.55	-
其他非流动金融资产	814,879.10	677,918.74	720,200.28	616,242.50	645,308.10
投资性房地产	174,672.36	170,728.99	156,255.32	195,661.94	176,836.45
固定资产	221,660.54	220,746.36	226,785.25	236,219.64	222,590.96
在建工程	15,100.07	15,076.45	15,352.55	19,840.10	19,638.29
使用权资产	5,201.63	7,827.81	8,042.90	14,749.94	11,636.58
无形资产	28,287.43	28,725.75	29,485.33	25,463.14	23,891.42
开发支出	2,527.13	2,274.91	2,339.84	4,599.83	4,815.61
商誉	22,342.22	22,342.22	22,342.22	20,674.30	20,674.30
长期待摊费用	11,751.65	12,596.80	13,325.49	15,511.14	17,783.15
递延所得税资产	167,896.78	170,546.05	168,663.41	169,939.45	157,562.77
其他非流动资产	555,213.83	543,983.45	557,167.10	1,990,681.41	1,825,143.54
非流动资产合计	13,215,081.06	13,188,117.90	13,111,098.12	12,055,051.08	11,115,754.58
资产总计	18,181,257.08	18,208,157.86	17,579,818.67	19,092,927.79	19,253,943.14
流动负债：					
短期借款	585,159.87	761,698.54	671,575.26	675,212.07	697,107.33
应付票据	8,165.59	9,926.05	15,267.01	27,852.00	89,441.38
应付账款	54,766.34	64,156.95	71,929.57	81,645.31	59,040.15
预收款项	2,192.63	4,340.26	2,291.21	1,801.40	2,762.05
应付职工薪酬	72,017.20	70,243.97	69,400.59	61,780.60	54,952.92
应交税费	34,323.52	26,685.08	42,405.95	54,634.26	66,326.94
其他应付款	268,252.88	259,094.42	282,054.17	294,942.22	240,469.80
合同负债	163,891.17	105,877.95	102,726.93	100,039.00	110,352.75
一年内到期的非流动负债	1,904,446.85	2,053,967.77	1,953,621.20	3,296,180.42	2,313,125.01
其他流动负债	346,929.95	512,805.99	382,195.88	613,243.92	660,377.31
流动负债合计	3,440,146.01	3,868,796.99	3,593,467.77	5,207,331.20	4,293,955.64
非流动负债：					
长期借款	2,788,195.70	2,808,864.35	2,571,403.15	3,741,338.91	3,442,118.18
应付债券	2,915,579.91	2,615,537.56	2,855,077.00	1,917,434.32	1,565,679.17
租赁负债	6,310.77	8,429.48	6,116.89	13,257.54	10,289.16
长期应付款	276,710.85	276,567.29	276,769.86	237,300.97	2,187,372.88
预计负债	10,367.77	6,099.89	17,599.89	12,342.67	308.59
递延收益	103.31	115.80	122.40	129.95	370.06
递延所得税负债	53,025.61	53,036.60	59,522.58	52,372.00	40,058.94
其他非流动负债	195,607.51	128,940.53	200,240.84	82,952.67	9,908.44

项目	2025 年 6 月末	2025 年 3 月末	2024 年末	2023 年末	2022 年末
非流动负债合计	6,245,901.43	5,897,591.50	5,986,852.61	6,057,129.04	7,256,105.41
负债合计	9,686,047.44	9,766,388.49	9,580,320.38	11,264,460.24	11,550,061.05
所有者权益：					
实收资本	3,600,000.00	3,600,000.00	3,600,000.00	3,600,000.00	3,120,000.00
其他权益工具	399,325.82	399,325.82	399,355.54	399,476.42	399,476.42
资本公积	1,321,815.48	1,332,294.50	832,519.50	831,854.28	1,199,015.57
其他综合收益	17,838.39	1,561.10	85,919.40	25,479.67	-39,482.69
专项储备	3,788.91	3,838.89	3,854.37	3,994.59	2,621.09
盈余公积	47,103.95	47,103.95	47,103.95	43,115.99	41,768.14
一般风险准备	130,575.04	130,575.04	130,575.04	111,566.75	86,531.21
未分配利润	1,146,251.61	1,118,990.50	1,093,471.91	1,054,802.05	1,024,723.38
归属于母公司所有者权益合计	6,666,699.19	6,633,689.81	6,192,799.71	6,070,289.74	5,834,653.12
少数股东权益	1,828,510.46	1,808,079.56	1,806,698.58	1,758,177.80	1,869,228.96
所有者权益合计	8,495,209.65	8,441,769.37	7,999,498.29	7,828,467.55	7,703,882.09
负债和所有者权益总计	18,181,257.08	18,208,157.86	17,579,818.67	19,092,927.79	19,253,943.14

表：发行人合并利润表

单位：万元

项目	2025 年 1-6 月	2025 年 1-3 月	2024 年度	2023 年度	2022 年度
一、营业总收入	352,909.65	181,546.18	956,862.61	1,284,671.27	1,230,537.55
其中：营业收入	311,711.34	166,688.04	876,886.58	1,158,176.84	1,115,113.19
利息收入	15,714.55	1,848.24	29,262.18	47,235.05	15,217.02
已赚保费	-	-	-	-	-
手续费及佣金收入	25,483.76	13,009.90	50,713.84	79,259.38	100,207.33
二、营业总成本	407,894.99	223,993.28	1,025,850.08	1,232,605.09	1,206,223.21
其中：营业成本	216,690.31	127,740.73	516,375.18	674,306.93	714,144.87
利息支出	2,469.50	519.57	2,552.85	1,888.71	-4,143.72
手续费及佣金支出	255.27	-160.16	25.35	57.77	21.65
提取保险合同准备金净额	-	-	-	-	-
营业税金及附加	4,442.21	2,242.12	11,762.56	9,996.45	10,506.00
销售费用	13,659.03	6,570.14	31,957.59	31,250.98	33,697.56
管理费用	32,275.03	15,900.88	102,971.86	95,195.10	106,830.18
研发费用	2,149.94	1,071.19	5,108.04	5,073.98	6,083.45
财务费用	135,953.69	70,108.81	355,096.66	414,835.17	339,083.22
资产减值损失	-	-	-1,272.02	-299.55	-282.09
信用减值损失	-39,394.09	2,796.26	-131,331.77	-115,214.56	-253,223.61
加：公允价值变动收益	46,836.97	1,168.77	-1,236.98	15,195.32	35,482.61
投资收益	202,861.96	103,343.12	443,909.52	343,276.87	427,538.91
其中：对联营企业和合营企业的投	-	-	241,806.28	289,426.03	279,141.84

项目	2025 年 1-6 月	2025 年 1-3 月	2024 年度	2023 年度	2022 年度
资收益					
资产处置收益	-	774.53	1,762.92	75.80	33,314.07
其他收益	569.70	500.67	1,171.34	4,766.59	3,076.84
三、营业利润	156,708.67	66,136.25	244,015.54	299,866.65	270,221.07
加：营业外收入	384.62	120.06	656.41	1,113.07	2,400.52
减：营业外支出	4,996.62	0.35	8,836.52	12,823.69	1,710.23
四、利润总额	152,096.66	66,255.96	235,835.43	288,156.03	270,911.36
减：所得税费用	18,493.10	6,028.51	34,897.73	48,545.38	82,055.25
五、净利润	133,603.56	60,227.44	200,937.71	239,610.66	188,856.10
其中：归属于母公司所有者的净利润	85,382.17	43,524.34	125,949.49	155,740.88	227,794.80
少数股东损益	48,221.39	16,703.10	74,988.22	83,869.77	-38,938.70

表：发行人合并现金流量表

单位：万元

项目	2025 年 1-6 月	2025 年 1-3 月	2024 年度	2023 年度	2022 年度
一、经营活动产生的现金流量：					
销售商品、提供劳务收到的现金	419,856.99	227,622.18	899,244.17	975,401.17	918,005.53
收到原保险合同保费取得的现金	-			-	-
收取利息、手续费及佣金的现金	-			-	-
拆入资金净增加额	-			-	-
回购业务资金净增加额	-			-	-
收到的税费返还	30.38	11.85	1,064.28	1,616.55	6,703.20
收到其他与经营活动有关的现金	850,685.60	365,577.78	2,464,349.13	3,826,145.47	2,366,269.10
经营活动现金流入小计	1,270,572.96	593,211.82	3,364,657.57	4,803,163.19	3,290,977.83
购买商品、接受劳务支付的现金	493,607.25	278,068.53	943,851.20	1,247,638.93	926,144.17
客户贷款及垫款净增加额	-			-	-
支付利息、手续费及佣金的现金	-			-	-
支付给职工以及为职工支付的现金	31,783.04	15,184.79	80,285.28	77,593.42	80,261.98
支付的各项税费	35,330.96	13,304.85	102,800.97	99,780.93	104,226.07
支付其他与经营活动有关的现金	710,631.23	199,955.20	2,173,493.72	2,316,264.17	1,845,277.12
经营活动现金流出小计	1,271,352.48	506,513.37	3,300,431.17	3,741,277.44	2,955,909.34
经营活动产生的现金流量净额	-779.52	86,698.44	64,226.40	1,061,885.75	335,068.49
二、投资活动产生的现金流量：					
收回投资收到的现金	267,373.04	51,816.83	516,493.26	384,696.28	569,153.71
取得投资收益收到的现金	34,885.12	2,589.86	66,534.64	66,616.68	91,789.17
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	1,058.81	1,057.40	62.47	173.19	2,998.13
处置子公司及其他营业单位收到	-	-	4,366.95	5,433.02	6,106.36

项目	2025 年 1-6 月	2025 年 1-3 月	2024 年度	2023 年度	2022 年度
的现金净额					
收到其他与投资活动有关的现金	136,149.28	54,614.32	53,880.16	403,092.05	68,589.73
投资活动现金流入小计	439,466.25	110,078.42	641,337.48	860,011.22	738,637.10
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	1,927.65	1,318.13	14,190.22	23,556.09	77,248.65
投资支付的现金	362,817.75	98,118.86	506,954.21	925,971.26	2,958,818.26
质押贷款净增加额	-	-	-	-	-
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	1,619.00	6,456.20	-	1,770.00	350.00
支付其他与投资活动有关的现金	136,907.02	33,004.55	64,183.38	47,706.19	112,001.69
投资活动现金流出小计	503,271.41	138,897.74	585,327.81	999,003.54	3,148,418.59
投资活动产生的现金流量净额	-63,805.17	-28,819.32	56,009.67	-138,992.32	-2,409,781.49
三、筹资活动产生的现金流量：					-
吸收投资收到的现金	500,100.00	506,456.20	424.00	120,664.00	511,625.00
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金		-	424.00	20,664.00	411,625.00
取得借款收到的现金	2,066,295.18	1,365,470.78	4,405,068.30	3,396,245.20	5,900,948.06
发行债券收到的现金	-	-	-	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	490,658.94	65,609.77	998,320.97	750,292.81	686,687.35
筹资活动现金流入小计	3,057,054.12	1,937,536.76	5,403,813.26	4,267,202.01	7,099,260.40
偿还债务支付的现金	2,390,338.68	1,177,006.99	5,604,543.18	4,589,171.58	5,012,326.14
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	196,484.24	92,753.12	469,749.08	557,558.25	440,075.90
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润		-	21,425.76	24,196.42	19,831.30
支付其他与筹资活动有关的现金	4,897.08	2,685.40	12,300.25	14,938.54	12,750.99
筹资活动现金流出小计	2,591,720.00	1,272,445.51	6,086,592.51	5,161,668.37	5,465,153.02
筹资活动产生的现金流量净额	465,334.12	665,091.25	-682,779.25	-894,466.36	1,634,107.38
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-358.26	-359.05	3,708.15	2,741.90	10,734.73
五、现金及现金等价物净增加额	400,391.18	722,611.32	-558,835.02	31,168.97	-429,870.88
加：期初现金及现金等价物余额	889,815.69	889,815.69	1,448,650.71	1,417,481.74	1,847,352.62
六、期末现金及现金等价物余额	1,290,206.86	1,612,427.01	889,815.69	1,448,650.71	1,417,481.74

发行人 2022-2024 年度、2025 年一季度、2025 年半年度的母公司资产负债表、母公司利润表、母公司现金流量表如下：

表：发行人母公司资产负债表

单位：万元

项目	2025 年 6 月末	2025 年 3 月末	2024 年末	2023 年末	2022 年末
流动资产：					
货币资金	293,595.23	300,523.56	75,746.88	212,724.28	212,749.47

项目	2025年6月末	2025年3月末	2024年末	2023年末	2022年末
交易性金融资产	176,810.62	176,535.64	180,660.30	196,213.40	-
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-	-	-	-	177,799.79
其他应收款	134,523.50	429,584.17	41,682.62	39,041.40	49,580.86
一年内到期的非流动资产	-	-	-	-	-
其他流动资产	420,752.96	70,843.84	70,724.14	70,216.92	34,802.00
流动资产合计	1,025,682.30	977,487.21	368,813.95	518,196.00	474,932.11
非流动资产：					
债权投资	11,384.40	11,384.40	11,384.40	11,384.40	1,384.40
可供出售金融资产	-	-	-	-	-
长期应收款	156,000.00	156,000.00	156,000.00	156,000.00	106,000.00
持有至到期投资	-	-	-	-	-
长期股权投资	7,985,144.98	7,974,238.53	7,970,683.92	7,939,375.53	7,417,238.67
其他权益工具投资	77,652.14	74,708.36	96,985.62	-	-
其他非流动金融资产	1,130.31	1,130.31	1,130.31	36,132.61	42,112.20
投资性房地产	-	-	-	-	-
固定资产	1,764.37	1,903.89	1,999.21	2,567.94	1,755.12
在建工程	1,561.07	1,561.07	1,604.52	1,604.52	2,987.26
使用权资产	11,764.38	12,189.60	12,614.82	14,315.70	16,016.57
无形资产	4,339.07	4,642.32	4,614.09	2,003.46	558.47
开发支出	1,715.47	1,590.66	1,886.12	4,471.62	4,140.15
长期待摊费用	3,030.02	3,134.49	3,238.96	3,656.83	4,074.71
其他非流动资产	-	-	-	-	-
非流动资产合计	8,255,486.22	8,242,483.65	8,262,141.97	8,171,512.60	7,596,267.56
资产总计	9,281,168.52	9,219,970.86	8,630,955.92	8,689,708.60	8,071,199.67
流动负债：					
短期借款	150,122.08	249,346.33	219,262.04	252,977.39	400,360.46
应付职工薪酬	14,527.05	14,492.58	14,457.53	11,904.57	10,376.30
应交税费	163.20	166.77	112.38	296.34	172.75
其他应付款	1,432.93	1,365.81	1,663.29	2,736.23	7,209.80
一年内到期的非流动负债	786,700.00	835,700.00	699,166.96	253,006.11	326,427.62
其他流动负债	30,230.93	26,378.70	26,879.52	258,260.04	319,579.01
流动负债合计	983,176.19	1,127,450.20	961,541.71	779,180.68	1,064,125.96
非流动负债：					
长期借款	1,160,150.00	1,124,700.00	862,800.00	1,775,900.00	1,385,400.00
应付债券	1,598,828.91	1,448,808.24	1,748,787.58	1,050,000.00	600,000.00
租赁负债	12,293.36	12,172.90	11,502.13	13,069.08	14,575.19
长期应付款	236,444.07	236,449.68	236,457.52	236,484.73	186,511.85
非流动负债合计	3,007,716.35	2,822,130.82	2,859,547.22	3,075,453.82	2,186,487.05

项目	2025年6月末	2025年3月末	2024年末	2023年末	2022年末
负债合计	3,990,892.53	3,949,581.02	3,821,088.94	3,854,634.50	3,250,613.00
所有者权益：					
实收资本	3,600,000.00	3,600,000.00	3,600,000.00	3,600,000.00	3,120,000.00
其他权益工具	399,325.82	399,325.82	399,355.54	399,476.42	399,476.42
资本公积	1,295,889.22	1,295,276.13	795,501.13	795,629.91	1,175,629.91
其他综合收益	-18,706.65	-21,650.43	626.83	1,180.51	892.76
盈余公积	47,103.95	47,103.95	47,103.95	43,115.99	41,768.14
未分配利润	-33,336.37	-49,665.64	-32,720.47	-4,328.72	82,819.44
所有者权益合计	5,290,275.98	5,270,389.83	4,809,866.98	4,835,074.10	4,820,586.66
负债和所有者权益总计	9,281,168.52	9,219,970.86	8,630,955.92	8,689,708.60	8,071,199.67

表：发行人母公司利润表

单位：万元

项目	2025年1-6月	2025年1-3月	2024年度	2023年度	2022年度
一、营业总收入	3.77	0.41	1,926.88	1,817.14	2,649.83
其中：营业收入	3.77	0.41	1,926.88	1,817.14	2,649.83
二、营业总成本	65,103.38	-	-	145,455.28	101,995.11
其中：营业成本	-	-	-	-	-
营业税金及附加	178.05	153.58	138.60	314.09	272.94
销售费用	-	-	-	-	-
管理费用	5,835.32	2,831.78	17,065.74	15,265.48	12,107.70
研发费用	-	-	-	-	-
财务费用	59,090.01	31,043.24	138,306.55	129,875.71	89,614.47
信用减值损失	-	-	-13.68	2.59	-24.07
资产减值损失	-	-	-	-	-
加：公允价值变动收益	-3,849.69	-4,124.66	-8,042.16	14,627.73	1,369.33
其他收益	21.13	14.87	40.96	70.88	334.46
投资收益	101,114.74	39,198.55	201,823.51	142,666.27	102,129.89
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	19,868.45	37,883.52	3,460.43
资产处置收益	-	-	4.18	-	-
三、营业利润	32,186.57	1,060.57	40,228.79	13,729.33	4,464.33
加：营业外收入	-	-	-	49.20	0.02
减：营业外支出	200.00	-	349.20	300.00	843.26
其中：非流动资产处置净损失	-	-	-	-	-
四、利润总额	31,986.57	1,060.57	39,879.59	13,478.53	3,621.09
减：所得税费用	-	-	-	-	-
五、净利润	31,986.57	1,060.57	39,879.59	13,478.53	3,621.09

表：发行人母公司现金流量表

单位：万元

项目	2025 年 1-6 月	2025 年 1-3 月	2024 年度	2023 年度	2022 年度
一、经营活动产生的现金流量：					
销售商品、提供劳务收到的现金	-	-	-	-	-
收到的税费返还	-	-	-	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	10,393.17	1,826.08	435,003.48	981,266.11	121,473.67
经营活动现金流入小计	10,393.17	1,826.08	435,003.48	981,266.11	121,473.67
购买商品、接受劳务支付的现金	-	-	-	-	-
支付给职工以及为职工支付的现金	2,699.26	1,564.50	7,192.11	6,579.64	6,216.79
支付的各项税费	121.72	59.93	254.04	468.58	196.13
支付其他与经营活动有关的现金	359,844.06	355,627.81	433,611.68	1,061,708.87	161,209.03
经营活动现金流出小计	362,665.04	357,252.24	441,057.83	1,068,757.10	167,621.95
经营活动产生的现金流量净额	-352,271.86	-355,426.16	-6,054.35	-87,490.99	-46,148.27
二、投资活动产生的现金流量：					-
收回投资收到的现金	150,000.00	-	50,231.84	2,630.00	10,038.27
取得投资收益收到的现金	3,145.24	-	100,522.11	119,387.66	39,955.72
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	-	-	-	-
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	-	-	-
投资活动现金流入小计	153,145.24	-	150,753.95	122,017.66	49,993.99
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	184.60	34.86	2,579.45	1,719.75	11,244.08
投资支付的现金	150,000.00	-	41,000.00	502,117.43	2,145,708.13
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	6,517.10	-	-	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	-	-	-
投资活动现金流出小计	156,701.70	34.86	43,579.45	503,837.18	2,156,952.21
投资活动产生的现金流量净额	-3,556.46	-34.86	107,174.50	-381,819.52	-2,106,958.22
三、筹资活动产生的现金流量：					-
吸收投资收到的现金	500,000.00	500,000.00	-	100,000.00	100,000.00
取得借款收到的现金	1,219,730.00	719,730.00	2,506,135.37	2,463,859.60	3,715,580.00
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	-	-	-
筹资活动现金流入小计	1,719,730.00	1,219,730.00	2,506,135.37	2,563,859.60	3,815,580.00
偿还债务支付的现金	1,052,550.00	590,000.00	2,534,400.00	1,866,839.60	2,044,980.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	93,052.73	49,491.88	206,248.46	226,029.34	151,999.54
支付其他与筹资活动有关的现金	450.61	0.43	3,584.45	1,705.35	1,579.78
筹资活动现金流出小计	1,146,053.34	639,492.31	2,744,232.91	2,094,574.29	2,198,559.32
筹资活动产生的现金流量净额	573,676.66	580,237.69	-238,097.54	469,285.31	1,617,020.68

项目	2025 年 1-6 月	2025 年 1-3 月	2024 年度	2023 年度	2022 年度
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-	-	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	217,848.35	224,776.67	-136,977.39	-25.19	-536,085.81
加：期初现金及现金等价物余额	75,746.88	75,746.88	212,724.28	212,749.47	748,835.28
六、期末现金及现金等价物余额	293,595.23	300,523.56	75,746.88	212,724.28	212,749.47

根据公司战略部署及发展需要，发行人子公司山东金融资产受让 150 亿股恒丰银行股份有限公司股份。截至募集说明书签署日，该事项已收到国家金融监督管理总局出具的《国家金融监督管理总局关于恒丰银行变更股权事宜的批复》（金复〔2024〕70 号）文件。本次股权转让价款已支付并已于 2024 年完成交割，发行人合计持有恒丰银行 518.38 亿股股份，持股比例增加至 46.61%。

上述事项构成重大资产重组，发行人重大资产重组编制的备考报表情况如下：

1、备考合并财务报表的编制基础

（1）编制基础

发行人备考合并财务报表系根据实际发生的交易和事项，以持续经营假设为基础，按照财政部颁布的《企业会计准则》、应用指南、企业会计准则解释、中国证券监督管理委员会发布的上海证券交易所公司债券发行上市审核规则适用指引第 1 号——申请文件及编制》相关规定的要求编制。

（2）编制方法

发行人备考合并财务报表系根据《上海证券交易所公司债券发行上市审核规则适用指引第 1 号——申请文件及编制》第“第六章财务报告编制及其报送要求”之第 6.5 条规定，“近三年内发生重大资产重组的发行人申请发行公司债券的，应提供重组前一年的备考财务报告以及审计或审阅报告”。假设本次交易在发行人备考财务报表上期期初（即 2022 年 1 月 1 日）已完成，并依据本次重组完成后的股权架构编制，即假设 2022 年 1 月 1 日，发行人通过子公司山东省金融资产管理股份有限公司间接持有恒丰银行股份有限公司 46.61% 股权并持续经营。鉴于本次重大资产重组交易于 2022 年 1 月 1 日尚未完成，发行人子公司山东省金融资产管理股份有限公司尚未完成恒丰银行股份有限公司 150 亿股股份受让，参考普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）出具的《恒丰银行股份有限公司 2023 年度财务报表及审计报告》（普华永道中天审字（2024）第 27221 号）审计后的财务报表数据，假设 2022 年 1 月 1 日发行人子公司山东省金融资产管

理股份有限公司完成恒丰银行股份有限公司 150 亿股股份受让，即发行人通过子公司山东省金融资产管理股份有限公司间接持有恒丰银行股份有限公司 46.61% 股权，后续计量按照权益法核算长期股权投资。

根据恒丰银行股份有限公司 2023 年度审计报告，截至 2023 年末，恒丰银行资产规模 14,397.05 亿元，净资产 1,325.59 亿元，2023 年度恒丰银行实现营业收入 252.75 亿元，利润总额 83.72 亿元，净利润 51.36 亿元；截至 2022 年末，恒丰银行资产规模 13,315.95 亿元，净资产 1,272.98 亿元，2022 年度恒丰银行实现营业收入 251.20 亿元，利润总额 80.57 亿元，净利润 67.31 亿元。

（3）持续经营

发行人自本报告期末至少 12 个月内具备持续经营能力，无影响持续经营能力的重大事项。

2、备考报表财务会计信息

上会会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2022 年度、2023 年度的备考合并财务报告进行了审阅，并出具了备考审阅报告（上会师报字（2024）第 13277 号）。

表：备考合并资产负债表

单位：万元

项目	2023 年末	2022 年末
流动资产：		
货币资金	1,270,897.92	1,331,792.13
交易性金融资产	3,859,234.68	4,882,561.26
应收账款	163,406.11	182,334.70
应收票据	11,133.43	8,107.87
应收款项融资	3,683.25	4,924.77
预付款项	93,431.39	41,226.79
其他应收款	61,611.03	69,636.98
存货	219,805.16	212,761.44
合同资产	-	27,548.88
一年内到期的非流动资产	337,163.48	515,777.05
其他流动资产	1,017,510.25	861,516.70
流动资产合计	7,037,876.70	8,138,188.56
非流动资产：		
债权投资	2,032,378.09	1,486,486.87
其他债权投资	-	-

项目	2023 年末	2022 年末
可供出售金融资产	-	-
持有至到期投资	-	-
长期应收款	50,630.61	52,131.36
长期股权投资	8,332,011.14	8,142,051.89
其他权益工具投资	21,244.55	-
其他非流动金融资产	616,242.50	645,308.10
投资性房地产	195,661.94	176,836.45
固定资产	236,219.64	222,590.96
在建工程	19,840.10	19,638.29
使用权资产	14,749.94	11,636.58
无形资产	25,463.14	23,891.42
开发支出	4,599.83	4,815.61
商誉	20,674.30	20,674.30
长期待摊费用	15,511.14	17,783.15
递延所得税资产	169,939.45	157,562.77
其他非流动资产	362,381.41	196,843.54
非流动资产合计	12,117,547.78	11,178,251.27
资产总计	19,155,424.48	19,316,439.84
流动负债：		
短期借款	675,212.07	697,107.33
应付票据	27,852.00	89,441.38
应付账款	81,645.31	59,040.15
预收款项	1,801.40	2,762.05
应付职工薪酬	61,780.60	54,952.92
应交税费	54,634.26	66,326.94
其他应付款	294,942.22	240,469.80
合同负债	100,039.00	110,352.75
一年内到期的非流动负债	3,296,180.42	2,313,125.01
其他流动负债	613,243.92	660,377.31
其他金融类流动负债	-	-
流动负债合计	5,207,331.20	4,293,955.64
非流动负债：		
长期借款	3,741,338.91	3,442,118.18
应付债券	1,917,434.32	1,565,679.17
租赁负债	13,257.54	10,289.16
长期应付款	237,300.97	2,187,372.88
预计负债	12,342.67	308.59
递延收益	129.95	370.06

项目	2023 年末	2022 年末
递延所得税负债	52,372.00	40,058.94
其他非流动负债	82,952.67	9,908.44
非流动负债合计	6,057,129.04	7,256,105.41
负债合计	11,264,460.24	11,550,061.05
所有者权益：		
实收资本	3,600,000.00	3,120,000.00
其他权益工具	399,476.42	399,476.42
资本公积	831,854.28	1,199,015.57
其他综合收益	25,479.67	-39,482.69
专项储备	3,994.59	2,621.09
盈余公积	43,115.99	41,768.14
一般风险准备	111,566.75	86,531.21
未分配利润	1,054,802.05	1,024,723.38
归属于母公司所有者权益合计	6,070,289.74	5,834,653.12
少数股东权益	1,758,177.80	1,869,228.96
所有者权益合计	7,828,467.55	7,703,882.09
负债和所有者权益总计	19,092,927.79	19,253,943.14

表：备考合并利润表

单位：万元

项目	2023 年度	2022 年度
一、营业总收入	1,284,671.27	1,230,537.55
其中：营业收入	1,158,176.84	1,115,113.19
利息收入	47,235.05	15,217.02
已赚保费	-	-
手续费及佣金收入	79,259.38	100,207.33
二、营业总成本	1,232,605.09	1,206,223.21
其中：营业成本	674,306.93	714,144.87
利息支出	1,888.71	-4,143.72
手续费及佣金支出	57.77	21.65
提取保险合同准备金净额	-	-
营业税金及附加	9,996.45	10,506.00
销售费用	31,250.98	33,697.56
管理费用	95,195.10	106,830.18
研发费用	5,073.98	6,083.45
财务费用	414,835.17	339,083.22
资产减值损失	-299.55	-282.09
信用减值损失	-115,214.56	-253,223.61
加：公允价值变动收益	15,195.32	35,482.61

项目	2023 年度	2022 年度
投资收益	343,276.87	503,411.48
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	289,426.03	355,014.40
资产处置收益	75.80	33,314.07
其他收益	4,766.59	3,076.84
三、营业利润	299,866.65	346,093.63
加：营业外收入	1,113.07	2,400.52
减：营业外支出	12,823.69	1,710.23
四、利润总额	288,156.03	346,783.92
减：所得税费用	48,545.38	82,055.25
五、净利润	239,610.66	264,728.67
其中：归属于母公司所有者的净利润	155,740.88	295,655.22
少数股东损益	83,869.77	-30,926.55

表：备考合并现金流量表

单位：万元

项目	2023 年度	2022 年度
一、经营活动产生的现金流量：		
销售商品、提供劳务收到的现金	975,401.17	918,005.53
收到原保险合同保费取得的现金	-	-
收取利息、手续费及佣金的现金	-	-
拆入资金净增加额	-	-
回购业务资金净增加额	-	-
收到的税费返还	1,616.55	6,703.20
收到其他与经营活动有关的现金	3,826,145.47	2,366,269.10
经营活动现金流入小计	4,803,163.19	3,290,977.83
购买商品、接受劳务支付的现金	1,247,638.93	926,144.17
客户贷款及垫款净增加额	-	-
支付利息、手续费及佣金的现金	-	-
支付给职工以及为职工支付的现金	77,593.42	80,261.98
支付的各项税费	99,780.93	104,226.07
支付其他与经营活动有关的现金	2,316,264.17	1,845,277.12
经营活动现金流出小计	3,741,277.44	2,955,909.34
经营活动产生的现金流量净额	1,061,885.75	335,068.49
二、投资活动产生的现金流量：		
收回投资收到的现金	384,696.28	569,153.71
取得投资收益收到的现金	66,616.68	91,789.17
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	173.19	2,998.13
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	5,433.02	6,106.36

项目	2023 年度	2022 年度
收到其他与投资活动有关的现金	403,092.05	68,589.73
投资活动现金流入小计	860,011.22	738,637.10
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	23,556.09	77,248.65
投资支付的现金	925,971.26	2,958,818.26
质押贷款净增加额	-	-
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	1,770.00	350.00
支付其他与投资活动有关的现金	47,706.19	112,001.69
投资活动现金流出小计	999,003.54	3,148,418.59
投资活动产生的现金流量净额	-138,992.32	-2,409,781.49
三、筹资活动产生的现金流量：		-
吸收投资收到的现金	120,664.00	511,625.00
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	20,664.00	411,625.00
取得借款收到的现金	3,396,245.20	5,900,948.06
发行债券收到的现金	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	750,292.81	686,687.35
筹资活动现金流入小计	4,267,202.01	7,099,260.40
偿还债务支付的现金	4,589,171.58	5,012,326.14
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	557,558.25	440,075.90
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	24,196.42	19,831.30
支付其他与筹资活动有关的现金	14,938.54	12,750.99
筹资活动现金流出小计	5,161,668.37	5,465,153.02
筹资活动产生的现金流量净额	-894,466.36	1,634,107.38
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	2,741.90	10,734.73
五、现金及现金等价物净增加额	31,168.97	-429,870.88
加：期初现金及现金等价物余额	1,417,481.74	1,847,352.62
六、期末现金及现金等价物余额	1,448,650.71	1,417,481.74

(二) 财务数据和财务指标情况

主要财务数据和财务指标					
项目	2025 年 6 月末 2025 年/1-6 月	2025 年 3 月末 2025 年/1-3 月	2024 年末/度	2023 年末/度	2022 年末/度
总资产（亿元）	1,818.13	1,820.82	1,757.98	1,909.29	1,925.39
总负债（亿元）	968.60	976.64	958.03	1,126.45	1,155.01
全部债务（亿元）	830.15	845.00	826.69	1,008.80	860.75
所有者权益（亿元）	849.52	844.18	799.95	782.85	770.39
营业总收入（亿元）	35.29	18.15	95.69	128.47	123.05
利润总额（亿元）	15.21	6.63	23.58	28.82	27.09

净利润（亿元）	13.36	6.02	20.09	23.96	18.89
扣除非经常性损益后净利润（亿元）	13.71	6.01	20.71	22.91	18.84
归属于母公司所有者的净利润（亿元）	8.54	4.35	12.59	15.57	22.78
经营活动产生现金流量净额（亿元）	-0.08	8.67	6.42	106.19	33.51
投资活动产生现金流量净额（亿元）	-6.38	-2.88	5.60	-13.90	-240.98
筹资活动产生现金流量净额（亿元）	46.53	66.51	-68.28	-89.45	163.41
流动比率	1.44	1.30	1.24	1.35	1.90
速动比率	1.39	1.25	1.19	1.31	1.85
资产负债率（%）	53.27	53.64	54.50	59.00	59.99
债务资本比率（%）	49.42	50.02	50.82	56.31	52.77
营业毛利率（%）	37.83	29.44	45.77	47.36	42.30
平均总资产回报率（%）	1.68	0.76	3.29	3.78	3.28
加权平均净资产收益率（%）	1.62	0.73	2.54	3.09	2.45
扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率（%）	1.66	0.73	2.62	2.95	2.56
EBITDA（亿元）	-	-	62.38	74.73	64.95
EBITDA 全部债务比（%）	-	-	7.55	7.41	7.55
EBITDA 利息倍数	-	-	1.74	1.71	1.78
应收账款周转率	1.61	0.84	4.83	6.70	6.12
存货周转率	1.08	0.63	2.45	3.12	3.36

注：（1）全部债务=长期借款+应付债券+短期借款+交易性金融负债+应付票据+应付短期债券+一年内到期的非流动负债；

（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）资产负债率（%）=负债总额/资产总额×100%；

（5）债务资本比率（%）=全部债务/（全部债务+所有者权益）×100%；

（6）平均总资产回报率（%）=（利润总额+计入财务费用的利息支出）/（年初资产总额+年末资产总额）÷2×100%；

（7）加权平均净资产收益率及扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率均根据中国证监会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第9号——净资产收益率和每股收益的计算及披露》（2010年修订）计算；

（8）EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+固定资产折旧+摊销（无形资产摊销+长期待摊费用摊销）；

（9）EBITDA 全部债务比（%）=EBITDA/全部债务×100%；

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

（11）应收账款周转率=营业收入/平均应收账款；

（12）存货周转率=营业成本/平均存货；

（13）上述 2025 年 1-3 月及 2025 年 1-6 月数据未经年化。

（三）发行人 2025 年半年度主要财务情况

发行人 2025 年半年度主要财务数据及变化分析情况如下：

单位：万元、%

主要资产、负债科目	2025 年 6 月末	较 2024 年末变动比例	变动比例超过 30%的，变动原因
-----------	-------------	---------------	------------------

货币资金	1,220,351.77	52.09	主要系股东增资及新增融资所致
交易性金融资产	1,729,775.05	3.04	-
应收账款	187,573.88	-6.16	-
应收票据	7,126.00	-15.22	-
应收款项融资	3,889.99	7.10	-
预付款项	151,873.66	10.96	-
其他应收款	68,034.00	-31.13	主要系业务债权转让款收回所致
存货	200,249.77	-0.66	-
合同资产	456.68	971.77	主要系新增租赁所致
一年内到期的非流动资产	468,381.70	37.03	主要系持有的债权投资一年内到期重分类所致
其他流动资产	928,463.51	-6.83	-
债权投资	1,680,148.32	-9.79	-
其他债权投资	99,254.04	159.24	主要系债权投资业务增加所致
长期应收款	96,560.83	62.63	主要系业务发展增加所致
长期股权投资	8,488,306.10	1.52	-
其他权益工具投资	831,279.02	-4.42	-
其他非流动金融资产	814,879.10	13.15	-
投资性房地产	174,672.36	11.79	-
固定资产	221,660.54	-2.26	-
在建工程	15,100.07	-1.64	-
使用权资产	5,201.63	-35.33	主要系原租入的写字楼未续租、摊销所致
无形资产	28,287.43	-4.06	-
开发支出	2,527.13	8.00	-
商誉	22,342.22	0.00	-
长期待摊费用	11,751.65	-11.81	-
递延所得税资产	167,896.78	-0.45	-
其他非流动资产	555,213.83	-0.35	-
短期借款	585,159.87	-12.87	-
应付票据	8,165.59	-46.51	主要系到期票据正常兑付所致
应付账款	54,766.34	-23.86	-
预收款项	2,192.63	-4.30	-
应付职工薪酬	72,017.20	3.77	-
应交税费	34,323.52	-19.06	-
其他应付款	268,252.88	-4.89	-
合同负债	163,891.17	59.54	主要系分期收款的不良资产处置业务预收款增加所致
一年内到期的非流动负债	1,904,446.85	-2.52	-
其他流动负债	346,929.95	-9.23	-
长期借款	2,788,195.70	8.43	-

应付债券	2,915,579.91	2.12	-
租赁负债	6,310.77	3.17	-
长期应付款	276,710.85	-0.02	-
预计负债	10,367.77	-41.09	主要系实际履行相关义务所致
递延收益	103.31	-15.60	-
递延所得税负债	53,025.61	-10.92	-
其他非流动负债	195,607.51	-2.31	-
主要利润、现金流	2025 年 1-6 月	较 2024 年 1-6 月变动比例	变动比例超过 30%的，变动原因
营业总收入	352,909.65	-22.41	-
营业成本	216,690.31	-18.58	-
销售费用	13,659.03	-13.19	-
管理费用	32,275.03	3.04	-
财务费用	135,953.69	-29.56	-
营业利润	156,708.67	-5.66	-
利润总额	152,096.66	-6.14	-
净利润	133,603.56	-0.43	-
经营活动产生的现金流量净额	-779.52	-100.36	主要系业务发展现金流出增加所致
投资活动产生的现金流量净额	-63,805.17	-1,293.52	主要系去年处置回款规模较大所致
筹资活动产生的现金流量净额	465,334.12	-248.70	主要系本期股东增资所致

三、发行人财务状况分析

（一）资产结构分析

报告期各期末，发行人资产情况如下：

资产结构分析								
项目	2025 年 3 月末		2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	1,460,182.67	8.02	802,392.35	4.56	1,270,897.92	6.66	1,331,792.13	6.92
交易性金融资产	1,684,904.37	9.25	1,678,782.51	9.55	3,859,234.68	20.21	4,882,561.26	25.36
应收账款	197,398.88	1.08	199,891.12	1.14	163,406.11	0.86	182,334.70	0.95
应收票据	11,098.67	0.06	8,405.69	0.05	11,133.43	0.06	8,107.87	0.04
应收款项融资	1,423.23	0.01	3,632.08	0.02	3,683.25	0.02	4,924.77	0.03
预付款项	135,643.23	0.74	136,875.01	0.78	93,431.39	0.49	41,226.79	0.21
其他应收款	91,193.33	0.50	98,789.04	0.56	61,611.03	0.32	69,636.98	0.36
存货	202,589.90	1.11	201,576.43	1.15	219,805.16	1.15	212,761.44	1.11
合同资产	520.68	0.00	42.61	0.00	-	-	27,548.88	0.14
一年内到期的非流动资产	364,761.05	2.00	341,798.13	1.94	337,163.48	1.77	515,777.05	2.68
其他流动资产	870,323.94	4.78	996,535.58	5.67	1,017,510.25	5.33	861,516.70	4.47

流动资产合计	5,020,039.95	27.57	4,468,720.55	25.42	7,037,876.70	36.86	8,138,188.56	42.27
债权投资	1,914,154.71	10.51	1,862,468.02	10.59	2,032,378.09	10.64	1,486,486.87	7.72
其他债权投资	64,695.51	0.36	38,286.47	0.22	-	-	-	-
长期应收款	73,023.06	0.40	59,374.77	0.34	50,630.61	0.27	52,131.36	0.27
长期股权投资	8,422,762.87	46.26	8,361,283.49	47.56	6,641,214.45	34.78	6,451,255.19	33.51
其他权益工具投资	840,714.22	4.62	869,725.68	4.95	21,244.55	0.11	-	-
其他非流动金融资产	677,918.74	3.72	720,200.28	4.10	616,242.50	3.23	645,308.10	3.35
投资性房地产	170,728.99	0.94	156,255.32	0.89	195,661.94	1.02	176,836.45	0.92
固定资产	220,746.36	1.21	226,785.25	1.29	236,219.64	1.24	222,590.96	1.16
在建工程	15,076.45	0.08	15,352.55	0.09	19,840.10	0.10	19,638.29	0.10
使用权资产	7,827.81	0.04	8,042.90	0.05	14,749.94	0.08	11,636.58	0.06
无形资产	28,725.75	0.16	29,485.33	0.17	25,463.14	0.13	23,891.42	0.12
开发支出	2,274.91	0.01	2,339.84	0.01	4,599.83	0.02	4,815.61	0.03
商誉	22,342.22	0.12	22,342.22	0.13	20,674.30	0.11	20,674.30	0.11
长期待摊费用	12,596.80	0.07	13,325.49	0.08	15,511.14	0.08	17,783.15	0.09
递延所得税资产	170,546.05	0.94	168,663.41	0.96	169,939.45	0.89	157,562.77	0.82
其他非流动资产	543,983.45	2.99	557,167.10	3.17	1,990,681.41	10.43	1,825,143.54	9.48
非流动资产合计	13,188,117.90	72.43	13,111,098.12	74.58	12,055,051.08	63.14	11,115,754.58	57.73
资产总计	18,208,157.86	100.00	17,579,818.67	100.00	19,092,927.79	100.00	19,253,943.14	100.00

1、货币资金

2022-2024 年末及 2025 年 3 月末，发行人货币资金余额分别为 1,331,792.13 万元、1,270,897.92 万元、802,392.35 万元和 1,460,182.67 万元，占流动资产的比例分别为 16.36%、18.06%、17.96%和 29.09%。

2023 年末，发行人货币资金较 2022 年末减少 60,894.21 万元，降幅为 4.57%；
2024 年末，发行人货币资金较 2023 年末减少 468,505.57 万元，降幅为 36.86%；
2025 年 3 月末，发行人货币资金较 2024 年末增加 657,790.32 万元，增幅为 81.98%。
报告期各期末，发行人货币资金余额存在一定波动。

表：发行人货币资金构成情况表

单位：万元，%

项目	2025 年 3 月末		2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
现金	5.18	0.0004	6.06	0.0008	17.04	0.0013	23.31	0.0018
银行存款	1,212,627.16	83.05	514,886.36	64.17	1,003,319.34	78.95	914,300.40	68.65
其他货币资金	247,550.33	16.95	287,499.92	35.83	267,561.54	21.05	417,468.42	31.35
合计	1,460,182.67	100.00	802,392.35	100.00	1,270,897.92	100.00	1,331,792.13	100.00

发行人货币资金主要由银行存款和其他货币资金构成。

2022-2024 年末，发行人银行存款金额分别为 914,300.40 万元、1,003,319.34 万元和 514,886.36 万元，占货币资金总额比例分别为 68.65%、78.95%和 64.17%。

2022-2024 年末，发行人其他货币资金余额分别为 417,468.42 万元、267,561.54 万元和 287,499.92 万元，占货币资金总额比例分别为 31.35%、21.05%和 35.83%。

2022-2024 年末，发行人受限货币资金余额分别为 52,983.95 万元、21,719.95 万元和 46,060.36 万元，占货币资金总额比例分别为 3.98%、1.71%和 5.74%。2022 年末受限货币资金余额为 52,983.95 万元，构成主要为银行承兑汇票保证金 46,218.29 万元和履约保证金 5,772.21 万元。2023 年末受限货币资金余额为 21,719.95 万元，构成主要为受限的银行存款 11,500.00 万元、银行承兑汇票保证金 9,742.17 万元。2024 年末受限货币资金余额为 46,060.36 万元，构成主要为用于担保的定期存款或通知存款 26,687.71 万元、受限的银行存款 11,569.18 万元。

整体来看，发行人货币资金始终保持与经营规模及资产规模相匹配，能够满足发行人正常经营活动的需要，且相对充裕。

2、交易性金融资产

2022-2024 年末及 2025 年 3 月末，发行人交易性金融资产分别为 4,882,561.26 万元、3,859,234.68 万元、1,678,782.51 万元和 1,684,904.37 万元，占流动资产比例分别为 60.00%、54.84%、37.57%和 33.56%。

2023 年末，发行人交易性金融资产较 2022 年末减少 1,023,326.58 万元，降幅为 20.96%；2024 年末，发行人交易性金融资产较 2023 年末减少 2,180,452.17 万元，降幅为 56.50%，主要系本期处置不良资产所致；2025 年 3 月末，发行人交易性金融资产较 2024 年末增加 6,121.86 万元，增幅为 0.36%。

表：近三年及一期末发行人交易性金融资产分类情况

单位：万元

项目	2025 年 3 月末	2024 年末	2023 年末	2022 年末
分类以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	744,031.83	717,311.22	1,037,765.30	677,399.85
其中：债务工具投资	23,709.51	9,652.02	13,247.13	14,456.98
权益工具投资	515,958.56	538,469.64	840,514.58	515,930.85
其他	204,363.76	169,189.56	184,003.59	147,012.02
指定为以公允价值计量且其变	940,872.54	961,471.30	2,821,469.39	4,205,161.41

动计入当期损益的金融资产				
其中：债务工具投资	-	-	2,821,469.39	4,205,161.41
合计	1,684,904.37	1,678,782.51	3,859,234.68	4,882,561.26

表：截至 2024 年末公司交易性金融资产构成情况

单位：万元、%

科目分类	资产类型	2024 年末账面价值	2024 年度公允价值变动金额
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	股票	370,018.72	33,618.24
	其他	277,334.67	4,246.70
	小计	647,353.39	37,864.94
指定以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	债务工具	1,031,429.12	-
合计		1,678,782.51	37,864.94

截至 2024 年末，发行人交易性金融资产中股票资产账面价值为 370,018.72 万元，占科目余额的比例为 22.04%，2024 年度发行人交易性金融资产中股票资产公允价值变动损益 33,618.24 万元，主要系资产的时点价格正常波动所致，对发行人盈利能力和偿债能力无重大不利影响。

3、应收账款及应收票据

2022-2024 年末及 2025 年 3 月末，发行人应收账款分别为 182,334.70 万元、163,406.11 万元、199,891.12 万元和 197,398.88 万元，占总资产比例分别为 0.95%、0.86%、1.14%和 1.08%。2023 年末，发行人应收账款较 2022 年末减少 18,928.59 万元，降幅为 10.38%；2024 年末，发行人应收账款较 2023 年末增加 36,485.01 万元，增幅为 22.33%；2025 年 3 月末，发行人应收账款较 2024 年末减少 2,492.24 万元，降幅为 1.25%。

2022-2024 年末及 2025 年 3 月末，发行人应收票据分别为 8,107.87 万元、11,133.43 万元、8,405.69 万元和 11,098.67 万元，占总资产比例分别为 0.04%、0.06%、0.05%和 0.06%，科目占比较低。2023 年末，发行人应收票据较 2022 年末增加 3,025.56 万元，增幅为 37.32%，主要系未到期票据增加所致；2024 年末，发行人应收票据较 2023 年末减少 2,727.74 万元，降幅为 24.50%；2025 年 3 月末，发行人应收票据较 2024 年末增加 2,692.98 万元，增幅为 32.04%，主要系应收银行承兑汇票增加所致。

表：近三年末发行人应收票据构成

单位：万元

票据种类	2025 年 3 月末	2024 年末	2023 年末	2022 年末
银行承兑汇票	10,929.35	8,329.99	11,016.90	8,080.87
商业承兑汇票	169.32	75.69	116.53	27.00
合计	11,098.67	8,405.69	11,133.43	8,107.87

表：按欠款方归集的 2022 年末余额前五名的应收账款情况

单位：万元

单位名称	账面余额	占应收账款余额的比例 (%)	坏账准备
大唐电力燃料有限公司	43,801.58	22.06	1,414.85
中国林产品集团有限公司	39,920.57	20.10	199.60
华电煤业集团运销有限公司	16,739.47	8.43	92.78
中林时代控股有限公司	11,195.45	5.64	55.98
哈尔滨市市容环境卫生管理办公室	3,590.24	1.81	179.51
合计	115,247.31	58.04	1,942.72

表：按欠款方归集的 2023 年末余额前五名的应收账款

单位：万元

单位名称	账面余额	占应收账款余额的比例 (%)	坏账准备
大唐电力燃料有限公司	43,801.58	24.13	3,005.56
中国林产品集团有限公司	18,409.15	10.14	92.05
远宏（天津）国际物流有限公司	13,557.58	7.47	67.79
青岛蓝谷投资发展集团有限公司	11,487.84	6.33	-
中林时代控股有限公司	5,352.70	2.95	26.76
合计	92,608.86	51.02	3,192.16

表：按欠款方归集的 2024 年末余额前五名的应收账款

单位：万元

单位名称	账面余额	占应收账款余额的比例 (%)	坏账准备
大唐电力燃料有限公司	43,801.58	19.82	4,509.69
中国建筑第八工程局有限公司	22,016.77	9.96	1,100.84
中国林产品集团有限公司	18,409.15	8.33	92.05
青岛蓝谷投资发展集团有限公司	11,012.84	4.98	-
哈尔滨市市容环境卫生保障中心	9,386.20	4.25	859.92
合计	104,626.55	47.34	6,562.49

表：按欠款方归集的 2025 年 3 月末余额前五名的应收账款

单位：万元

单位名称	账面余额	占应收账款余额的比例 (%)	坏账准备
大唐电力燃料有限公司	43,801.58	20.05	4,509.69

单位名称	账面余额	占应收账款余额的比例 (%)	坏账准备
中国建筑第八工程局有限公司	19,488.49	8.92	1,100.84
中国林产品集团有限公司	18,409.15	8.43	92.05
哈尔滨市市容环境卫生保障中心	11,017.95	5.04	859.92
青岛蓝谷投资发展集团有限公司	11,012.84	5.04	-
合计	103,730.01	47.48	6,562.49

4、预付款项

2022-2024 年末及 2025 年 3 月末，发行人预付款项分别为 41,226.79 万元、93,431.39 万元、136,875.01 万元和 135,643.23 万元，占流动资产比例分别为 0.51%、1.33%、3.06% 和 2.70%，科目占比较低。发行人预付款项主要为预付的货款、天然气购置价款。

2023 年末，发行人预付款项较 2022 年末增加 52,204.60 万元，增幅 126.63%，主要系预付采购款增加所致。2024 年末，发行人预付款项较 2023 年末增加 43,443.62 万元，增幅 46.50%，主要系本期业务开展导致预付货款增加所致。2025 年 3 月末，发行人预付款项较 2024 年末减少 1,231.78 万元，降幅为 0.90%。

表：按预付对象归集的 2022 年末余额前五名的预付款项情况

单位：万元

单位名称	账面余额	占预付款项合计的比例 (%)	坏账准备
青岛中联油国际贸易有限公司	17,631.23	42.77	-
中国石油化工股份有限公司天然气分公司	13,292.54	32.24	-
中国石油化工股份有限公司天然气分公司 河北天然气销售中心	1,900.86	4.61	-
上海晨鸣浆纸销售有限公司	605.36	1.47	-
江阴市江中设备制造有限公司	748.35	1.82	-
合计	34,178.32	82.91	-

表：按预付对象归集的 2023 年末余额前五名的预付款项情况

单位：万元

单位名称	账面余额	占预付款项合计的比例 (%)	坏账准备
中国石油化工股份有限公司天然气分公司	26,542.08	28.41	-
华北中石油（山东）国际事业有限公司	20,818.67	22.28	-
山东环球通供应链有限公司	18,371.76	19.66	-
利华益利津炼化有限公司	11,368.50	12.17	-
青岛中联油国际贸易有限公司	8,749.19	9.36	-
合计	85,850.20	91.88	-

表：按预付对象归集的 2024 年末余额前五名的预付款项情况

单位：万元

单位名称	账面余额	占预付款项合计的比例 (%)	坏账准备
利华益贸易有限公司	21,951.10	16.04	-
山东寿光鲁清石化有限公司	21,109.21	15.42	-
中国石油化工股份有限公司天然气分公司	21,024.31	15.36	-
华北中石油（山东）国际事业有限公司	15,263.58	11.15	-
山东环球通供应链有限公司	7,935.70	5.80	-
合计	87,283.90	63.77	-

表：按预付对象归集的 2025 年 3 月末余额前五名的预付款项情况

单位：万元

单位名称	账面余额	占预付款项合计的比例 (%)	坏账准备
利华益贸易有限公司	21,951.10	16.18	-
山东寿光鲁清石化有限公司	15,834.38	11.67	-
山东中石油国际事业有限公司	15,260.00	11.25	-
山东中油兴隆能源有限责任公司	10,578.42	7.80	-
山东环球通供应链有限公司	10,431.70	7.69	-
合计	74,055.60	54.60	-

5、其他应收款

2022-2024 年末及 2025 年 3 月末，发行人其他应收账款分别为 69,636.98 万元、61,611.03 万元、98,789.04 万元和 91,193.33 万元，占流动资产比例分别为 0.86%、0.88%、2.21% 和 1.82%，科目占比较低。

2023 年末，发行人其他应收款较 2022 年末减少 8,025.95 万元，降幅为 11.53%。2024 年末，发行人其他应收款较 2023 年末增加 37,178.01 万元，增幅为 60.34%，主要系新增债权转让款所致。2025 年 3 月末，发行人其他应收款较 2024 年末减少 7,595.71 万元，降幅为 7.69%。

表：按欠款方归集的 2022 年末余额前五名的其他应收款项情况

单位：万元、%

单位名称	款项性质	账面余额	账龄	占其他应收款余额的比例	坏账准备
青岛鲁信西崑里置业有限公司	往来款	27,718.24	5 年以内	25.01	11,500.00
大连德银置业有限公司	往来款	13,300.00	1-5 年	12.00	8,500.00
山东汉唐置业有限公司	往来款	18,808.26	3 年以内	16.97	-
山东省水产企业集团总公司	往来款	8,000.00	5 年以上	7.22	8,000.00
海南汇通信托	信托项目	3,544.56	5 年以上	3.20	3,544.56

合计	-	71,371.07	-	64.40	31,544.56
----	---	-----------	---	-------	-----------

表：按欠款方归集的 2023 年末余额前五名的其他应收账款

单位：万元、%

单位名称	款项性质	账面余额	账龄	占其他应收款余额的比例	坏账准备
青岛鲁信西崑里置业有限公司	往来款	27,718.24	5 年以内	29.61	11,500.00
山东汉唐置业有限公司	往来款	18,824.77	5 年以内	20.11	-
山东省水产企业集团总公司	往来款	8,000.00	5 年以上	8.55	8,000.00
海南汇通信托	信托项目	3,544.56	5 年以上	3.79	3,544.56
中信信托有限责任公司	信托保障金	2,500.00	1 年以内	2.67	12.50
合计	-	60,587.57	-	64.73	23,057.06

表：按欠款方归集的 2024 年末余额前五名的其他应收账款

单位：万元、%

单位名称	款项性质	账面余额	账龄	占其他应收款余额的比例	坏账准备
成都交子公园置业有限公司	股权转让款	36,850.00	1 年以内	27.76	1,842.50
青岛鲁信西崑里置业有限公司	往来款	27,718.24	3 年以上	20.88	11,500.00
山东汉唐置业有限公司	往来款	19,021.59	1 年以上	14.33	-
山东省水产企业集团总公司	欠款	8,000.00	3 年以上	6.03	8,000.00
海南汇通信托	信托项目	3,544.56	3 年以上	2.67	3,544.56
合计	-	95,134.40	-	71.67	24,887.06

发行人对于经营性和非经营性其他应收款的划分标准为是否与主营业务相关，是否具有经营性业务背景。截至 2025 年 3 月末，发行人其他应收款均为经营性款项，不存在非经营性其他应收款。

6、存货

2022-2024 年末及 2025 年 3 月末，发行人存货账面价值分别为 212,761.44 万元、219,805.16 万元、201,576.43 万元和 202,589.90 万元，占流动资产比例分别为 2.61%、3.12%、4.51%和 4.04%。

2023 年末，发行人存货较 2022 年末增加 7,043.72 万元，增幅为 3.31%；2024 年末，发行人存货较 2023 年末减少 18,228.73 万元，降幅为 8.29%；2025 年 3 月末，发行人存货较 2024 年末增加 1,013.47 万元，增幅为 0.50%。

发行人存货主要由房地产开发成本和库存商品组成。报告期内发行人存货余额变动较小。

表：发行人存货账面价值情况表

单位：万元

项目	2025 年 3 月末	2024 年末	2023 年末	2022 年末
原材料	5,940.66	6,279.11	6,751.58	6,634.03
库存商品	184,127.30	184,504.21	208,735.72	80,088.03
自制半成品及在产品	12,521.94	10,793.11	4,317.86	121,159.10
其他	-	-	-	4,880.27
合计	202,589.90	201,576.43	219,805.16	212,761.44

7、一年内到期的非流动资产

2022-2024 年末及 2025 年 3 月末，发行人一年内到期的非流动资产余额分别为 515,777.05 万元、337,163.48 万元、341,798.13 万元和 364,761.05 万元，占流动资产的比例分别为 6.34%、4.79%、7.65% 和 7.27%。

2022 年末发行人一年内到期的非流动资产为 515,777.05 万元，较上年末减少 30,578.60 万元，降幅为 5.60%。2023 年末发行人一年内到期的非流动资产为 337,163.48 万元，较上年末减少 178,613.57 万元，降幅为 34.63%，主要系一年以内的债权投资收回所致。2024 年末发行人一年内到期的非流动资产为 341,798.13 万元，较上年末增加 4,634.65 万元，增幅为 1.37%。2025 年 3 月末发行人一年内到期的非流动资产为 364,761.05 万元，较上年末增加 22,962.92 万元，增幅为 6.72%。

8、其他流动资产

2022-2024 年末及 2025 年 3 月末，发行人其他流动资产余额分别为 861,516.70 万元、1,017,510.25 万元、996,535.58 万元和 870,323.94 万元，占流动资产的比例分别为 10.59%、14.46%、22.30% 和 17.34%。发行人其他流动资产主要由持有的 1 年（含 1 年）内到期的债权投资、国债逆回购、融资租赁项目款、应收款收益权等构成。

2023 年末，发行人其他流动资产较 2022 年末增加 155,993.55 万元，增幅为 18.11%；2024 年末，发行人其他流动资产较 2023 年末减少 20,974.67 万元，降幅为 2.06%；2025 年 3 月末，发行人其他流动资产较 2024 年末减少 126,211.64 万元，降幅为 12.66%。

表：发行人其他流动资产构成情况表

单位：万元，%

项目	2025 年 3 月末		2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
持有的 1 年（含 1 年）内	672,614.27	77.28	786,887.59	78.96	779,263.15	76.59	679,393.28	78.86

项目	2025 年 3 月末		2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
到期的债权投资								
国债逆回购	108,654.51	12.48	104,783.86	10.51	127,006.34	12.48	115,707.95	13.43
融资租赁项目款	23,355.87	2.68	22,175.81	2.23	54,642.29	5.37	17,157.20	1.99
应收款收益权	-	0.00	20,309.05	2.04	23,987.05	2.36	7,074.17	0.82
待抵扣增值税	11,277.97	1.30	14,888.29	1.49	14,519.25	1.43	19,389.40	2.25
预缴税款	30,877.08	3.55	29,589.11	2.97	3,324.77	0.33	4,341.45	0.50
代垫信托业保障基金	230.17	0.03	230.17	0.02	613.29	0.06	61.32	0.01
其他	23,314.07	2.68	17,671.69	1.77	14,154.11	1.39	18,391.94	2.13
合计	870,323.94	100.00	996,535.58	100.00	1,017,510.25	100.00	861,516.70	100.00

2022 年末，其他流动资产余额为 861,516.70 万元，较上年末减少 33,392.18 万元，降幅为 3.73%。2023 年末，发行人其他流动资产余额为 1,017,510.25 万元，较上年末增加 155,993.55 万元，增幅为 18.11%。2024 年末，发行人其他流动资产余额为 996,535.58 万元，较上年末减少 20,974.67 万元，降幅为 2.06%。2025 年 3 月末，其他流动资产余额 870,323.94 万元，较上年末减少 126,211.64 万元，降幅 12.66%。

9、债权投资

因新企业会计准则确认及编制要求，新增债权投资科目，2022-2024 年末及 2025 年 3 月末，发行人债权投资分别为 1,486,486.87 万元、2,032,378.09 万元、1,862,468.02 万元和 1,914,154.71 万元，占非流动资产总额的 13.37%、16.86%、14.21%和 14.51%。

2023 年末，发行人债权投资较 2022 年末增加 545,891.22 万元，增幅为 36.72%，主要系债权类投资项目增加所致；2024 年末，发行人债权投资较 2023 年末减少 169,910.07 万元，降幅为 8.36%；2025 年 3 月末，发行人债权投资较 2024 年末增加 51,686.69 万元，增幅为 2.78%。

近三年及一期末，发行人债权投资构成如下：

表：发行人债权投资构成情况表

单位：万元

项目	2025 年 3 月末		2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	账面余额	减值准备	账面余额	减值准备	账面余额	减值准备	账面余额	减值准备
信托计划	1,218,450.17	556,795.19	1,223,750.17	556,795.19	1,275,375.93	446,141.01	1,282,807.40	457,656.21
资产管理	-	-	379,529.38	20,667.64	438,797.94	21,260.33	412,710.00	21,059.50

不良资产	299,498.04	26,865.10	235,695.63	26,259.46	133,226.44	1,388.05	166,046.65	1,695.61
金融服务	536,338.16	7,319.85	269,963.19	3,691.30	377,739.59	26,975.36	100,000.00	1,000.00
保理业务	5,000.00	2.50	5,000.00	2.50	6,206.00	46.06	6,386.00	51.86
债券投资	393,853.98	-	355,945.75	-	296,843.00	-	-	-
基金投资	69,565.00	17,568.00						
小计	2,522,705.35	608,550.64	2,469,884.12	607,416.10	2,528,188.90	495,810.81	1,967,950.05	481,463.18
净额	1,914,154.71		1,862,468.02		2,032,378.09		1,486,486.87	

10、其他非流动金融资产

2022-2024 年末及 2025 年 3 月末，发行人其他非流动金融资产分别为 645,308.10 万元、616,242.50 万元、720,200.28 万元和 677,918.74 万元，占非流动资产比例分别为 5.81%、5.11%、5.49% 和 5.14%，主要为基金投资与股权投资。

2023 年末，发行人其他非流动金融资产较 2022 年末减少 29,065.60 万元，降幅为 4.50%；2024 年末，发行人其他非流动金融资产较 2023 年末增加 103,957.78 万元，增幅为 16.87%；2025 年 3 月末，发行人其他非流动金融资产较 2024 年末减少 42,281.54 万元，降幅为 5.87%。

表：发行人其他非流动金融资产构成情况表

单位：万元

项目	2025 年 3 月末	2024 年末	2023 年末	2022 年末
基金投资	412,367.03	403,965.83	417,023.57	374,382.19
股权投资	218,887.39	282,667.45	129,020.05	138,773.01
投资于信托计划	30,619.64	19,305.44	54,768.56	75,471.44
信保基金	11,396.25	11,625.06	11,144.77	10,889.52
理财产品	3,572.94	-	-	-
其他	1,075.49	2,636.49	4,285.55	45,791.95
合计	677,918.74	720,200.27	616,242.50	645,308.10

11、长期应收款

2022-2024 年末及 2025 年 3 月末，发行人长期应收款账面价值分别为 52,131.36 万元、50,630.61 万元、59,374.77 万元和 73,023.06 万元，分别占非流动资产总额的 0.47%、0.42%、0.45% 和 0.55%。发行人长期应收款主要包括子公司金融资产管理公司不良资产投资产生的应收款项类投资和子公司金鼎租赁因开展业务形成的应收融资租赁款。

2023 年末，发行人长期应收款为 50,630.61 万元，较上年末减少 1,500.75 万元，降幅为 2.88%。2024 年末，发行人长期应收款为 59,374.77 万元，较上年末

增加8,744.16万元,增幅为17.27%。2025年3月末,发行人长期应收款为73,023.06万元,较上年末增加13,648.29万元,增幅为22.99%。

近三年及一期末,发行人长期应收款明细如下:

表: 发行人长期应收款构成情况表

单位: 万元

项目	2025年3月末	2024年末	2023年末	2022年末
融资租赁款	53,023.06	39,374.77	29,468.14	31,680.95
分期收款销售设备		-	-	-
分期收款提供劳务		-	1,173.72	1,173.72
其他	20,000.00	20,000.00	20,000.00	20,000.00
小计	73,023.06	59,374.77	50,641.86	52,854.67
长期应收款减值准备		-	11.26	723.31
合计	73,023.06	59,374.77	50,630.61	52,131.36

12、长期股权投资

长期股权投资是发行人非流动资产重要的组成部分之一。2022-2024年末及2025年3月末,发行人长期股权投资分别为6,451,255.19万元、6,641,214.45万元、8,361,283.49万元和8,422,762.87万元,分别占非流动资产总额的58.04%、55.09%、63.77%和63.87%。

2023年末,发行人长期股权投资较2022年末增加189,959.26万元,增幅为2.94%。2024年末,发行人长期股权投资较2023年末增加1,720,069.04万元,增幅为25.90%。2025年3月末,发行人长期股权投资较2024年末增加61,479.38万元,增幅为0.74%。

近两年及一期末,发行人长期股权投资分类情况如下:

表: 发行人长期股权投资分类

单位: 万元、%

项目	2025年3月末	2024年末	2023年末	2022年末
对合营企业投资	-	-	-	-
对联营企业投资	8,461,808.99	8,400,329.61	6,680,260.56	6,490,301.31
小计	8,461,808.99	8,400,329.61	6,680,260.56	6,490,301.31
减: 长期股权投资减值准备	39,046.11	39,046.11	39,046.11	39,046.11
合计	8,422,762.87	8,361,283.49	6,641,214.45	6,451,255.19

2022年度,发行人出资70亿元,以每注册资本2.5元的价格,向枣庄矿业(集团)有限责任公司增资,增资完成后,发行人持有枣矿集团注册资本28.03

亿元，占比 13.6905%。

截至募集说明书签署日，发行人持有恒丰银行 46.61%的股权，恒丰银行的主营业务包括公司银行业务、个人银行业务和金融市场业务。通过前台组织架构改革，恒丰银行目前以公司与投资银行（CIB）模块、M 银行与零售板块、同业银行与金融市场（BOB）板块、资产管理与私人银行（AM&PB）和创新板块“五大板块”的形式开展各项业务。

截至 2024 年末，恒丰银行股份有限公司总资产 15,353.33 亿元、总负债 13,973.04 亿元，净资产 1,380.29 亿元。2024 年，恒丰银行股份有限公司实现营业收入 257.75 亿元，实现净利润 53.57 亿元。

13、固定资产

2022-2024 年末及 2025 年 3 月末，发行人固定资产分别为 222,590.96 万元、236,219.64 万元、226,785.25 万元和 220,746.36 万元，分别占非流动资产的 2.00%、1.96%、1.73%和 1.67%。发行人固定资产主要为房屋及建筑物和机器设备。

2023 年末，发行人固定资产较 2022 年末增加 13,628.68 万元，增幅为 6.12%。2024 年末，发行人固定资产较 2023 年末减少 9,434.39 万元，降幅为 3.99%。2025 年 3 月末，发行人固定资产较 2024 年末减少 6,038.89 万元，降幅为 2.66%。

表：发行人固定资产明细

单位：万元

项目	2025 年 3 月末	2024 年末	2023 年末	2022 年末
房屋及建筑物	147,976.04	162,282.98	171,780.53	170,374.30
机器设备	62,706.22	52,025.54	51,671.63	39,739.05
运输工具	754.25	719.29	993.08	1,128.39
电子设备	3,991.15	4,159.39	4,622.34	4,262.37
办公设备	2,580.75	510.03	520.37	527.56
其他	2,730.77	7,080.83	6,624.50	6,557.93
固定资产清理	7.18	7.18	7.18	1.36
合计	220,746.36	226,785.25	236,219.64	222,590.96

14、在建工程

2022-2024 年末及 2025 年 3 月末，发行人在建工程分别为 19,638.29 万元、19,840.10 万元、15,352.55 万元和 15,076.45 万元，分别占非流动资产的 0.18%、0.16%、0.12%和 0.11%。发行人在建工程主要为天然气相关工程、青岛数字文化体验中心等。2023 年末，发行人在建工程较 2022 年末增加 201.81 万元，增幅为

1.03%。2024 年末，发行人在建工程较 2023 年末减少 4,487.55 万元，降幅为 22.62%。2025 年 3 月末，发行人在建工程较 2024 年末减少 276.10 万元，降幅为 1.80%。

15、无形资产

2022-2024 年末及 2025 年 3 月末，发行人无形资产分别为 23,891.42 万元、25,463.14 万元、29,485.33 万元和 28,725.75 万元，分别占非流动资产的 0.21%、0.21%、0.22%和 0.22%。发行人无形资产主要为土地使用权、特许经营权等。2023 年末，发行人无形资产较 2022 年末增加 1,571.72 万元，增幅为 6.58%。2024 年末，发行人无形资产较 2023 年末增加 4,022.19 万元，增幅为 15.80%。2025 年 3 月末，发行人无形资产较 2024 年末减少 759.58 万元，降幅为 2.58%。

16、商誉

2022-2024 年末及 2025 年 3 月末，发行人商誉分别为 20,674.30 万元、20,674.30 万元、22,342.22 万元和 22,342.22 万元，分别占非流动资产的 0.19%、0.17%、0.17%和 0.17%。发行人商誉为非同一控制下企业合并成本超过应享有的或企业合并中取得的被投资单位或被购买方可辨认净资产于取得日或购买日的公允价值份额的差额，报告期内变动较小。

17、递延所得税资产

2022-2024 年末及 2025 年 3 月末，发行人递延所得税资产分别为 157,562.77 万元、169,939.45 万元、168,663.41 万元和 170,546.05 万元，分别占非流动资产的 1.42%、1.41%、1.29%和 1.29%。发行人递延所得税资产主要根据资产减值、公允价值变动产生的计税基础与其账面价值的差额确认。2023 年末，发行人递延所得税资产较 2022 年末增加 12,376.68 万元，增幅为 7.86%。2024 年末，发行人递延所得税资产较 2023 年末减少 1,276.04 万元，降幅为 0.75%。2025 年 3 月末，发行人递延所得税资产较 2024 年末增加 1,882.64 万元，增幅为 1.12%。

18、其他非流动资产

2022-2024 年末及 2025 年 3 月末，发行人其他非流动资产分别为 1,825,143.54 万元、1,990,681.41 万元、557,167.10 万元和 543,983.45 万元，分别占非流动资产的 16.42%、16.51%、4.25%和 4.12%。2023 年末，发行人其他非流动资产较 2022 年末增加 165,537.87 万元，增幅为 9.07%；2024 年末，发行人其他非流动

资产较 2023 年末减少 1,433,514.31 万元，降幅为 72.01%，主要系预付股权转让款减少所致；2025 年 3 月末，发行人其他非流动资产较 2024 年末减少 13,183.65 万元，降幅为 2.37%。发行人其他非流动资产的具体明细如下：

表：发行人其他非流动资产明细

单位：万元

资产分类	2025 年 3 月末	2024 年末	2023 年末	2022 年末
持有的 1 年以上的债权投资	201,993.24	199,946.47	155,020.10	78,839.24
预付长期资产款项	614.26	1,990.46	7,796.35	16,060.95
抵债资产	356,980.74	369,642.55	212,689.68	113,926.87
股权分置改革流通权	-	2,264.86	2,264.86	2,264.86
信托业保障基金	950.30	4,733.64	3,911.39	285.70
预付股权转让款	-	-	1,628,300.00	1,628,300.00
其他	26,921.03	22,854.56	10,071.65	7,803.39
小计	587,459.57	601, 432.54	2,020,054.05	1,847,481.02
减值准备	43,476.13	44,265.44	29,372.64	22,337.48
合计	543,983.44	557,167.10	1,990,681.41	1,825,143.54

（二）负债结构分析

报告期各期末，发行人负债情况如下：

负债结构分析								
项目	2025 年 3 月末		2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	761,698.54	7.80	671,575.26	7.01	675,212.07	5.99	697,107.33	6.04
应付票据	9,926.05	0.10	15,267.01	0.16	27,852.00	0.25	89,441.38	0.77
应付账款	64,156.95	0.66	71,929.57	0.75	81,645.31	0.72	59,040.15	0.51
预收款项	4,340.26	0.04	2,291.21	0.02	1,801.40	0.02	2,762.05	0.02
应付职工薪酬	70,243.97	0.72	69,400.59	0.72	61,780.60	0.55	54,952.92	0.48
应交税费	26,685.08	0.27	42,405.95	0.44	54,634.26	0.49	66,326.94	0.57
其他应付款	259,094.42	2.65	282,054.17	2.94	294,942.22	2.62	240,469.80	2.08
合同负债	105,877.95	1.08	102,726.93	1.07	100,039.00	0.89	110,352.75	0.96
一年内到期的非流动负债	2,053,967.77	21.03	1,953,621.20	20.39	3,296,180.42	29.26	2,313,125.01	20.03
其他流动负债	512,805.99	5.25	382,195.88	3.99	613,243.92	5.44	660,377.31	5.72
流动负债合计	3,868,796.99	39.61	3,593,467.77	37.51	5,207,331.20	46.23	4,293,955.64	37.18
长期借款	2,808,864.35	28.76	2,571,403.15	26.84	3,741,338.91	33.21	3,442,118.18	29.80
应付债券	2,615,537.56	26.78	2,855,077.00	29.80	1,917,434.32	17.02	1,565,679.17	13.56
长期应付款	276,567.29	2.83	276,769.86	2.89	237,300.97	2.11	2,187,372.88	18.94
租赁负债	8,429.48	0.09	6,116.89	0.06	13,257.54	0.12	10,289.16	0.09

预计负债	6,099.89	0.06	17,599.89	0.18	12,342.67	0.11	308.59	0.00
递延收益	115.80	0.00	122.40	0.00	129.95	0.0012	370.06	0.0032
递延所得税负债	53,036.60	0.54	59,522.58	0.62	52,372.00	0.46	40,058.94	0.35
其他非流动负债	128,940.53	1.32	200,240.84	2.09	82,952.67	0.74	9,908.44	0.09
非流动负债合计	5,897,591.50	60.39	5,986,852.61	62.49	6,057,129.04	53.77	7,256,105.41	62.82
负债合计	9,766,388.49	100.00	9,580,320.38	100.00	11,264,460.24	100.00	11,550,061.05	100.00

1、短期借款

2022-2024 年末及 2025 年 3 月末,发行人短期借款余额分别为 697,107.33 万元、675,212.07 万元、671,575.26 万元和 761,698.54 万元,占流动负债的比例分别为 16.23%、12.97%、18.69%和 19.69%。

2023 年末,发行人短期借款较 2022 年末减少 21,895.26 万元,降幅为 3.14%。2024 年末,发行人短期借款较 2023 年末减少 3,636.81 万元,降幅为 0.54%。2025 年 3 月末,发行人短期借款较 2024 年末增加 90,123.28 万元,增幅为 13.42%。

近三年末,发行人短期借款结构情况如下:

表: 发行人短期借款构成情况表

单位: 万元

借款条件	2024 年末	2023 年末	2022 年末
抵押借款	1,018.60	1,000.00	1,000.00
保证借款	182,258.74	149,778.76	75,607.70
信用借款	426,859.49	521,849.74	620,499.62
质押借款	61,438.43	2,583.58	-
合计	671,575.26	675,212.07	697,107.33

2、应付账款

2022-2024 年末及 2025 年 3 月末,发行人应付账款分别为 59,040.15 万元、81,645.31 万元、71,929.57 万元和 64,156.95 万元,占流动负债比重分别为 1.37%、1.57%、2.00%和 1.66%。

2023 年末,发行人应付账款规模较上年增加 22,605.16 万元,增幅为 38.29%,主要系采购应付款增加所致。2024 年末,发行人应付账款规模较上年减少 9,715.74 万元,降幅为 11.90%。2025 年 3 月末,发行人应付账款规模较上年末减少 7,772.62 万元,降幅为 10.81%。

近三年及一期末,发行人主要应付账款账龄在 1 年以内,账龄较短。

表: 发行人应付账款账龄情况表

单位: 万元, %

项目	2025 年 3 月末		2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
1 年以内	44,901.28	69.99	52,513.21	73.01	67,295.48	82.42	46,611.72	78.95
1 至 2 年	6,717.91	10.47	9,116.38	12.67	5,798.42	7.10	6,341.08	10.74
2 至 3 年	2,713.57	4.23	3,092.24	4.30	3,832.18	4.69	2,121.43	3.59
3 年以上	9,824.19	15.31	7,207.74	10.02	4,719.22	5.78	3,965.92	6.72
小计	64,156.95	100.00	71,929.57	100.00	81,645.31	100.00	59,040.15	100.00

3、其他应付款

2022-2024 年末及 2025 年 3 月末，发行人其他应付款分别为 240,469.80 万元、294,942.22 万元、282,054.17 万元和 259,094.42 万元，占流动负债比重分别为 5.60%、5.66%、7.85%和 6.70%。

2023 年末，发行人其他应付款较上年末增加 54,472.42 万元，增幅为 22.65%。2024 年末，发行人其他应付款较上年末减少 12,888.05 万元，降幅为 4.37%。2025 年 3 月末，发行人其他应付款较上年末减少 22,959.75 万元，降幅为 8.14%。

表：发行人其他应付款构成

单位：万元

项目	2025 年 3 月末	2024 年末	2023 年末	2022 年末
应付股利	41,133.87	6,266.54	222.66	563.76
其他应付款项	217,960.55	275,787.63	294,719.56	239,906.04
其中：业务单位往来	108,382.48	114,665.70	207,719.82	184,207.19
押金保证金	97,734.29	141,381.45	69,704.18	40,957.38
个人往来	-	281.99	129.55	681.51
员工风险抵押金	5,493.47	5,695.45	5,698.13	4,278.63
其他	6,350.31	13,763.05	11,467.87	9,781.33
合计	259,094.42	282,054.17	294,942.22	240,469.80

4、预收款项

2022-2024 年末及 2025 年 3 月末，发行人预收款项分别为 2,762.05 万元、1,801.40 万元、2,291.21 万元和 4,340.26 万元，占流动负债比重分别为 0.06%、0.03%、0.06%和 0.11%。发行人预收款项主要为房地产预售款。

2023 年末，预收款项为 1,801.40 万元，较上年末减少 960.65 万元，降幅为 34.78%，主要系预收款项结转收入所致。2024 年末，预收款项为 2,291.21 万元，较上年末增加 489.81 万元，增幅为 27.19%。2025 年 3 月末，预收款项为 4,340.26 万元，较上年末增加 2,049.05 万元，增幅为 89.43%，主要系预收保证金等增加

所致。

近三年及一期末，发行人预收款项账龄情况如下：

表：发行人预收账款账龄情况表

单位：万元，%

项目	2025 年 3 月末		2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比	余额	占比
1 年以内（含 1 年）	4,276.75	98.54	2,227.71	97.23	1,737.90	96.47	2,698.55	97.70
1 年以上	63.50	1.46	63.50	2.77	63.50	3.53	63.50	2.30
小计	4,340.25	100.00	2,291.21	100.00	1,801.40	100.00	2,762.05	100.00

5、合同负债

2022-2024 年末及 2025 年 3 月末，发行人合同负债分别为 110,352.75 万元、100,039.00 万元、102,726.93 万元和 105,877.95 万元，占流动负债比重分别为 2.57%、1.92%、2.86% 和 2.74%。

2023 年末，发行人合同负债较 2022 年末减少 10,313.75 万元，降幅为 9.35%。2024 年末，发行人合同负债较 2023 年末增加 2,687.93 万元，增幅为 2.69%。2025 年 3 月末，发行人合同负债较 2024 年末增加 3,151.02 万元，增幅为 3.07%。

表：发行人合同负债构成

单位：万元

项目	2025 年 3 月末	2024 年末	2023 年末	2022 年末
预售房款	18,381.32	19,797.45	19,813.08	59,837.60
预收货款及服务费	75,493.15	72,408.29	68,667.69	44,228.67
预收不良资产转让款	12,003.48	10,521.19	11,558.23	6,286.49
合计	105,877.95	102,726.93	100,039.00	110,352.75

6、一年内到期的非流动负债

2022-2024 年末及 2025 年 3 月末，发行人一年内到期的非流动负债分别为 2,313,125.01 万元、3,296,180.42 万元、1,953,621.20 万元和 2,053,967.77 万元，占流动负债的比例分别为 53.87%、63.30%、54.37% 和 53.09%。

2023 年末，发行人一年内到期的非流动负债较 2022 年末增加 983,055.41 万元，增幅为 42.50%，主要系长期债务重分类及一年内到期的有息负债偿还综合所致。2024 年末，发行人一年内到期的非流动负债较 2023 年末减少 1,342,559.22 万元，降幅为 40.73%，主要系一年内到期的长期应付款减少所致。2025 年 3 月末，发行人一年内到期的非流动负债较 2024 年末增加 100,346.57 万元，增幅为

5.14%。

表：发行人一年内到期的非流动负债构成情况表

单位：万元

项目	2025 年 3 月末	2024 年末	2023 年末	2022 年末
一年内到期的长期借款	1,395,855.43	1,579,978.91	592,401.46	907,712.79
一年内到期的应付债券	638,000.00	350,000.00	700,000.00	401,980.00
一年内到期的长期应付款	17,333.76	22,349.82	2,000,200.00	1,000,103.80
一年内到期的其他长期负债		-	-	556.26
一年内到期的租赁负债	2,778.58	1,292.48	3,578.96	2,772.16
合计	2,053,967.77	1,953,621.20	3,296,180.42	2,313,125.01

7、其他流动负债

2022-2024 年末及 2025 年 3 月末，发行人其他流动负债分别为 660,377.31 万元、613,243.92 万元、382,195.88 万元和 512,805.99 万元，占流动负债的比例分别为 15.38%、11.78%、10.64%和 13.25%。发行人其他流动负债主要包括发行的超短期融资券、归属于纳入合并范围的结构化主体第三方受益人的净资产、预收信托业保障基金认购款等。

2023 年末，发行人其他流动负债较 2022 年末减少 47,133.39 万元，降幅为 7.14%；2024 年末，发行人其他流动负债较上年末减少 231,048.04 万元，降幅为 37.68%，主要系发行人持续优化债务结构、待偿超短期融资券减少所致。2025 年 3 月末，发行人其他流动负债较上年末增加 130,610.12 万元，增幅为 34.17%，主要系发行人归属于第三方受益人的净资产规模及卖出回购证券业务增加所致。

表：发行人其他流动负债构成情况表

单位：万元

项目	2025 年 3 月末	2024 年末	2023 年末	2022 年末
短期融资券	200,681.20	200,000.00	430,000.00	500,000.00
自信托计划及其他投资预收的款项	1,706.66	1,706.66	24,627.72	22,081.28
应付全国社会保障基金理事会款项	22,745.17	-	22,745.17	22,745.17
预收信托业保证基金认购款	12,058.97	12,058.97	21,948.96	29,648.29
归属于纳入合并范围的结构化主体第三方受益人的净资产	75,907.99	19,107.57	10,236.00	14,235.36
递延信托报酬收入	-	778.82	1,969.45	2,299.31
一年内到期的租赁项目保证金	-	1,309.06	1,104.19	1,791.69

未终止确认的已背书银行承兑汇票	1,145.33	3,111.44	902.48	1,929.11
预收货款待转销项税	2,123.48	8,295.47	6,805.16	6,528.42
计提利息	46,564.77	52,455.70	62,567.29	44,281.63
卖出回购证券款	136,715.63	72,771.26	17,938.20	-
预收债权转让款	5,000.00	5,000.00	5,000.00	-
预收股东增资款	-	-	-	-
其他	8,156.79	5,600.93	7,399.30	14,837.05
合计	512,805.99	382,195.88	613,243.92	660,377.31

8、长期借款

2022-2024 年末及 2025 年 3 月末，发行人长期借款分别为 3,442,118.18 万元、3,741,338.91 万元、2,571,403.15 万元和 2,808,864.35 万元，占非流动负债的比重分别为 47.44%、61.77%、42.95% 和 47.63%。

2023 年末，发行人长期借款较 2022 年末增加 299,220.73 万元，增幅为 8.69%。2024 年末，发行人长期借款较 2023 年末减少 1,169,935.76 万元，降幅为 31.27%，主要系发行人持续优化债务结构、使用直接融资置换部分银行借款所致。2025 年 3 月末，发行人长期借款较 2024 年末增加 237,461.21 万元，增幅为 9.23%。

表：发行人长期借款情况表

单位：万元

借款条件	2024 年末	2023 年末	2022 年末
抵押借款	36,764.45	35,970.72	105,229.42
保证借款	324,749.39	722,913.92	754,764.90
信用借款	1,950,397.88	2,673,127.32	2,216,341.91
质押借款	259,491.42	309,326.95	365,781.95
合计	2,571,403.15	3,741,338.91	3,442,118.18

9、应付债券

2022-2024 年末及 2025 年 3 月末，发行人应付债券余额分别为 1,565,679.17 万元、1,917,434.32 万元、2,855,077.00 万元和 2,615,537.56 万元，占非流动负债的比重分别为 21.58%、31.66%、47.69% 和 44.35%。

2023 年末，发行人应付债券较 2022 年末增加 351,755.15 万元，增幅为 22.47%。2024 年末，发行人应付债券较 2023 年末增加 937,642.68 万元，增幅为 48.90%，主要系发行人持续优化债务结构、使用直接融资置换部分银行借款所致。2025 年 3 月末，发行人应付债券较 2024 年末减少 239,539.44 万元，降幅为 8.39%。

10、其他非流动负债

2022-2024 年末及 2025 年 3 月末,发行人其他非流动负债分别为 9,908.44 万元、82,952.67 万元、200,240.84 万元和 128,940.53 万元,占非流动负债的比重分别为 0.14%、1.37%、3.34%和 2.19%。

2023 年末,发行人其他非流动负债较上年末增加 73,044.23 万元,增幅为 737.19%,主要系信托计划中归属于纳入合并范围的结构化主体第三方受益人的净资产增加所致。2024 年末,发行人其他非流动负债较上年末增加 117,288.17 万元,增幅为 141.39%,主要系子公司山东省国际信托股份有限公司收到信保基金公司提供的非流动资金所致。2025 年 3 月末,发行人其他非流动负债较上年末减少 71,300.31 万元,降幅为 35.61%。

11、长期应付款

2022-2024 年末及 2025 年 3 月末,发行人长期应付款分别为 2,187,372.88 万元、237,300.97 万元、276,769.86 万元和 276,567.29 万元。2023 年末,发行人长期应付款较 2022 年末减少 1,950,071.91 万元,降幅为 89.15%。2024 年末,发行人长期应付款较 2023 年末增加 39,468.89 万元,增幅为 16.63%。2025 年 3 月末,发行人长期应付款较 2024 年末减少 202.57 万元,变动不大。

截至 2022 年末,发行人长期应付款对手方主要为山东省财政厅,款项性质为中国人民银行专项借款。

12、发行人有息负债情况

(1) 最近三年末,发行人有息负债余额分别为 1,109.39 亿元、1,068.10 亿元和 901.22 亿元,占同期末总负债的比例分别为 96.05%、94.82%和 94.07%。

最近一年末,发行人银行借款余额为 324.57 亿元,占有息负债余额的比例为 36.01%;银行借款与公司债券外其他公司信用类债券余额之和为 469.57 亿元,占有息负债余额的比例为 52.10%。

最近三年末,发行人有息负债余额和类型如下:

表: 发行人近三年有息债务余额

单位: 亿元, %

项目	2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	67.16	7.45	67.52	6.32	69.71	6.28
一年内到期的非流动负债	195.36	21.68	329.26	30.83	230.35	20.76

项目	2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
其他流动负债	32.51	3.61	43.00	4.03	50.00	4.51
长期借款	257.14	28.53	374.13	35.03	344.21	31.03
应付债券	285.51	31.68	191.74	17.95	156.57	14.11
长期应付款	23.60	2.62	22.50	2.11	218.60	19.70
其他权益工具	39.94	4.43	39.95	3.74	39.95	3.60
合计	901.22	100.00	1,068.10	100.00	1,109.39	100.00

发行人近三年末有息债务按来源分类明细如下：

表：发行人近三年末有息债务按来源分类明细

单位：亿元，%

项目	2024 年末		2023 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
银行借款	324.57	36.01	363.33	34.02	347.05	31.28
债券融资	380.00	42.17	344.69	32.27	286.71	25.84
其中：公司债券	233.30	25.89	176.43	16.52	152.38	13.74
债务融资工具	146.70	16.28	168.26	15.75	129.14	11.64
企业债券	-	-	-	-	5.20	0.47
其他金融机构贷款	173.04	19.20	160.08	14.99	175.63	15.83
专项借款	23.60	2.62	200.00	18.72	300.00	27.04
合计	901.22	100.00	1,068.10	100.00	1,109.39	100.00

(2) 截至 2024 年末，发行人有息债务到期期限分布情况、信用融资与担保融资分布情况如下：

表：发行人 2024 年末有息债务期限结构

单位：亿元，%

借款条件	金额	占比
1 年内	312.81	34.71
1-2 年内	179.57	19.93
2-3 年	219.13	24.31
3-4 年	50.29	5.58
4-5 年	60.95	6.76
5 年以上	78.47	8.71
合计	901.22	100.00

表：发行人 2024 年末有息债务担保结构

单位：亿元，%

借款条件	金额	占比
保证	124.79	13.85

抵押	4.15	0.46
信用	735.04	81.56
质押	37.23	4.13
合计	901.22	100.00

(3) 发行人已发行尚未兑付的债券明细情况详见募集说明书第六节“发行人及主要子公司境内外债券发行、偿还及尚未发行额度情况”。

(三) 现金流量分析

最近三年及一期，发行人现金流量情况如下：

现金流量金额和构成情况				
				单位：万元
项目	2025 年 1-3 月	2024 年度	2023 年度	2022 年度
一、经营活动产生的现金流量				
经营活动现金流入小计	593,211.82	3,364,657.57	4,803,163.19	3,290,977.83
经营活动现金流出小计	506,513.37	3,300,431.17	3,741,277.44	2,955,909.34
经营活动产生的现金流量净额	86,698.44	64,226.40	1,061,885.75	335,068.49
二、投资活动产生的现金流量				
投资活动现金流入小计	110,078.42	641,337.48	860,011.22	738,637.10
投资活动现金流出小计	138,897.74	585,327.81	999,003.54	3,148,418.59
投资活动产生的现金流量净额	-28,819.32	56,009.67	-138,992.32	-2,409,781.49
三、筹资活动产生的现金流量				
筹资活动现金流入小计	1,937,536.76	5,403,813.26	4,267,202.01	7,099,260.40
筹资活动现金流出小计	1,272,445.51	6,086,592.51	5,161,668.37	5,465,153.02
筹资活动产生的现金流量净额	665,091.25	-682,779.25	-894,466.36	1,634,107.38
现金及现金等价物净增加额	722,611.32	-558,835.02	31,168.97	-429,870.88
年末现金及现金等价物余额	1,612,427.01	889,815.69	1,448,650.71	1,417,481.74

1、经营活动产生的现金流量分析

得益于发行人天然气销售及相关业务、金融服务等板块的稳定运营，发行人经营活动现金流入保持在较大规模。

2022-2024 年度及 2025 年 1-3 月，发行人经营活动产生的现金流入分别为 3,290,977.83 万元、4,803,163.19 万元、3,364,657.57 万元和 593,211.82 万元，主要来自于发行人收到的与经营活动有关的现金和销售商品（卖出证券收到的款项、收到的利息收入、收到的往来款项及其他等）、提供劳务收到的现金和收取利息、手续费及佣金的现金。

2022-2024 年度及 2025 年 1-3 月，发行人经营活动产生的现金流出分别为 2,955,909.34 万元、3,741,277.44 万元、3,300,431.17 万元和 506,513.37 万元，主

要来自于发行人支付的与经营活动有关的现金和销售商品（买入证券支付的款项、支付的管理费用及销售费用、支付的往来款项及其他等）和购买商品、接受劳务支付的现金。近三年及一期发行人经营活动产生的现金流出中，支付其他与经营活动有关的现金分别为 1,845,277.12 万元、2,316,264.17 万元、2,173,493.72 万元和 199,955.20 万元，近三年及一期占比较高，主要系不良资产板块处置回收增加所致。

2022-2024 年度及 2025 年 1-3 月，发行人经营活动产生的现金流量净额分别为 335,068.49 万元、1,061,885.75 万元、64,226.40 万元和 86,698.44 万元。2023 年发行人经营活动产生的现金流量净额为 1,061,885.75 万元，较上年增加 726,817.26 万元，增幅为 216.92%，主要系子公司山东金融资产不良资产板块处置回款增加所致。2024 年发行人经营活动产生的现金流量净额为 64,226.40 万元，较上年减少 997,659.35 万元，降幅为 93.95%，主要系发行人不良资产处置业务开展及现金回流存在一定周期性和波动性。

2、投资活动产生的现金流量分析

2022-2024 年度及 2025 年 1-3 月，发行人投资活动现金流入分别为 738,637.10 万元、860,011.22 万元、641,337.48 万元和 110,078.42 万元，金额变动主要系收回投资收到的现金波动所致。

2022-2024 年度及 2025 年 1-3 月，发行人投资活动现金流出分别为 3,148,418.59 万元、999,003.54 万元、585,327.81 万元和 138,897.74 万元。2023 年发行人投资活动现金流出较 2022 年减少 2,149,415.05 万元，降幅为 68.27%；2024 年发行人投资活动现金流出较 2023 年减少 413,675.73 万元，降幅为 41.41%。报告期内发行人投资活动现金流出金额持续下降，主要系发行人根据经营实际控制投资支付的现金规模所致。

2022-2024 年度及 2025 年 1-3 月，发行人投资活动现金流净额分别为 -2,409,781.49 万元、-138,992.32 万元、56,009.67 万元及 -28,819.32 万元，2022-2023 年度持续呈净流出状态，主要是由于股权投资及金融板块业务发展较快所致，2024 年发行人投资活动现金流已转变为净流入。

3、筹资活动产生的现金流量分析

发行人筹资活动产生的现金流入主要为吸收投资所收到的现金和取得借款

收到的现金；筹资活动产生的现金流出主要为偿还债务和分配股利、利润或偿付利息所支付的现金。2022-2024 年度及 2025 年 1-3 月，发行人筹资活动产生的现金流净额分别为 1,634,107.38 万元、-894,466.36 万元、-682,779.25 万元和 665,091.25 万元。2023 年发行人筹资活动产生的现金净流量为-894,466.36 万元，较上年减少 2,528,573.74 万元，降幅为 154.74%，主要系发行人偿还有息负债所致。2024 年发行人筹资活动产生的现金净流量为-682,779.25 万元，较上年增加 211,687.11 万元，增幅为 23.67%。

（四）偿债能力分析

表：发行人近三年及一期偿债能力指标分析

财务指标	2025 年 3 月末	2024 年末	2023 年末	2022 年末
流动比率（倍）	1.30	1.24	1.35	1.90
速动比率（倍）	1.25	1.19	1.31	1.85
资产负债率（%）	53.64	54.50	59.00	59.99
EBITDA 利息保障倍数	-	1.74	1.71	1.78

报告期内，发行人采取稳健的经营策略，适当利用财务杠杆拓展业务，与行业平均相比，长期债务的融资比例较高，长期债务的融资周期与资产端较长的投资周期能够较合理的匹配。

从短期偿债指标来看，2022-2024 年末及 2025 年 3 月末，发行人流动比率分别为 1.90、1.35、1.24 和 1.30，速动比率分别为 1.85、1.31、1.19 和 1.25，流动比率和速动比率呈波动下降趋势、但整体而言发行人短期偿债能力较强。

从长期偿债指标来看，报告期内各期末，发行人资产负债率分别为 59.99%、59.00%、54.50%和 53.64%，报告期内稳定性较高。

2022-2024 年，发行人 EBITDA 利息保障倍数整体保持稳定、绝对倍数保持在较高水平。

报告期内，发行人未发生贷款逾期的情况，在各贷款银行中信誉度较高，与众多家金融机构建立了长期良好的合作关系，各大金融机构均授予发行人较高的信用额度，这也为发行人借款来源提供了较为充分保障。

综上所述，发行人经营情况正常、稳定，经营性现金流量充足，银行资信状况良好，具有较强的偿债能力。

（五）盈利能力分析

表：发行人近三年及一期盈利情况表

单位：万元，%

项目	2025 年 1-3 月	2024 年度	2023 年度	2022 年度
营业总收入	181,546.18	956,862.61	1,284,671.27	1,230,537.55
营业收入	166,688.04	876,886.58	1,158,176.84	1,115,113.19
手续费及佣金收入	13,009.90	50,713.84	79,259.38	100,207.33
营业总成本	223,993.28	1,025,850.08	1,232,605.09	1,206,223.21
营业成本	127,740.73	516,375.18	674,306.93	714,144.87
销售费用	6,570.14	31,957.59	31,250.98	33,697.56
管理费用	15,900.88	102,971.86	95,195.10	106,830.18
研发费用	1,071.19	5,108.04	5,073.98	6,083.45
财务费用	70,108.81	355,096.66	414,835.17	339,083.22
公允价值变动收益	1,168.77	-1,236.98	15,195.32	35,482.61
投资收益	103,343.12	443,909.52	343,276.87	427,538.91
资产处置收益	774.53	1,762.92	75.80	33,314.07
信用减值损失	2,796.26	-131,331.77	-115,214.56	-253,223.61
资产减值损失	-	-1,272.02	-299.55	-282.09
营业利润	66,136.25	244,015.54	299,866.65	270,221.07
利润总额	66,255.96	235,835.43	288,156.03	270,911.36
净利润	60,227.44	200,937.71	239,610.66	188,856.10
归属于母公司所有者的净利润	43,524.34	125,949.49	155,740.88	227,794.80
毛利率 ¹	29.44	45.77	47.36	42.30
净资产收益率 ²	0.73	2.54	3.09	2.45
总资产报酬率 ³	0.76	3.29	3.78	3.28

注：

1：毛利率=（营业总收入-营业成本）/营业收入×100%；其中营业成本为发行人主营业务分板块营业成本，其合计数为营业成本、利息支出、手续费及佣金支出和提取保险合同准备金净额的合计数。

2：净资产收益率=净利润/〔（期初净资产+期末净资产）/2〕×100%；

3：总资产报酬率=EBIT/〔（期初资产总额+期末资产总额）/2〕×100%。

1、营业总收入构成

发行人营业总收入主要来自于主营业务收入和手续费及佣金收入。2022-2024 年度及 2025 年 1-3 月，发行人营业总收入分别为 1,230,537.55 万元、1,284,671.27 万元、956,862.61 万元和 181,546.18 万元，发行人总收入存在一定波动。

2022-2024 年度及 2025 年 1-3 月，发行人营业收入分别 1,115,113.19 万元、1,158,176.84 万元、876,886.58 万元和 166,688.04 万元。

2022-2024 年度及 2025 年 1-3 月，发行人分别实现手续费及佣金收入

100,207.33 万元、79,259.38 万元、50,713.84 万元和 13,009.90 万元，主要为发行人下属子公司山东省国际信托有限公司取得的收入。

2、公允价值变动收益

2022-2024 年度及 2025 年 1-3 月，发行人公允价值变动收益分别为 35,482.61 万元、15,195.32 万元、-1,236.98 万元和 1,168.77 万元，主要来自于持有的交易性金融资产。

2022-2024 年度及 2025 年 1-3 月，公司资产减值损失分别为-282.09 万元、-299.55 万元、-1,272.02 万元和 0.00 万元，包括存货跌价损失及合同履约成本减值损失、投资性房地产减值损失、其他非流动资产减值损失等，规模整体不大。

3、投资收益

发行人的投资收益是其营业利润的重要组成部分。2022-2024 年度及 2025 年 1-3 月，发行人实现投资收益分别为 427,538.91 万元、343,276.87 万元、443,909.52 万元和 103,343.12 万元。发行人的投资收益主要来源于长期股权投资权益法核算联营企业和合营企业的收益，此外还有部分对其他企业股权投资的分红收益。

表：发行人近三年投资收益分析

单位：万元，%

项目	2024 年度		2023 年度		2022 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
权益法核算的长期股权投资收益	241,806.28	54.47	289,426.03	84.31	279,141.84	65.29
处置长期股权投资产生的投资收益	158,905.26	35.80	4,145.19	1.21	27,749.34	6.49
交易性金融资产在持有期间的投资收益	24,311.29	5.48	21,232.07	6.19	6,086.35	1.42
处置交易性金融资产取得的投资收益	4,947.76	1.11	466.39	0.14	5,955.52	1.39
债权投资在持有期间取得的利息收入	10,170.78	2.29	11,050.11	3.22	55,361.63	12.95
非同控取得控制权，原股权按公允价值重新计量产生利得	1,447.87	0.33	-	-	-	-
不再具有重大影响的剩余股权按公允价值重新计量产生的利得	-	-	-	-	42,086.68	9.84
丧失控制权后，剩余股权按公允价值重新计量产生的利得	52.49	0.01	3,673.65	1.07	-	-
债务重组产生的投资收益	589.87	0.13	8,500.00	2.48	-	-
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产收益	-	-	-	-	-	-
持有其他权益工具期间取得的股利收入	536.96	0.12	-	-	-	-
其他	1,140.96	0.26	4,783.43	1.39	11,157.56	2.61
合计	443,909.52	100.00	343,276.87	100.00	427,538.91	100.00

4、资产处置收益

2022-2024 年度及 2025 年 1-3 月，发行人资产处置收益分别为 33,314.07 万元、75.80 万元、1,762.92 万元和 774.53 万元。2022 年度，发行人资产处置收益规模较大，主要为处置无形资产中土地使用权形成收益，系发行人根据自身经营规划转让存量土地所致。

5、期间费用

2022-2024 年度及 2025 年 1-3 月，发行人期间费用分别为 485,694.41 万元、546,355.23 万元、495,134.15 万元和 93,651.02 万元。2023 年，发行人期间费用 546,355.23 万元，较 2022 年增加了 60,660.82 万元，增幅为 12.49%。2024 年，发行人期间费用 495,134.15 万元，较 2023 年减少了 51,221.08 万元，降幅为 9.38%。报告期内，发行人期间费用金额和占比均维持在较高水平，主要系业务属性导致财务费用水平较高，但对发行人盈利水平及盈利可持续性无重大不利影响。

期间费用明细情况								
单位：万元、%								
项目	2025 年 1-3 月		2024 年度		2023 年度		2022 年度	
	金额	占营业总收入的比例	金额	占营业总收入的比例	金额	占营业总收入的比例	金额	占营业总收入的比例
销售费用	6,570.14	3.62	31,957.59	3.34	31,250.98	2.43	33,697.56	2.74
管理费用	15,900.88	8.76	102,971.86	10.76	95,195.10	7.41	106,830.18	8.68
研发费用	1,071.19	0.59	5,108.04	0.53	5,073.98	0.39	6,083.45	0.49
财务费用	70,108.81	38.62	355,096.66	37.11	414,835.17	32.29	339,083.22	27.56
期间费用合计	93,651.02	51.59	495,134.15	51.75	546,355.23	42.53	485,694.41	39.47

6、营业利润和毛利率分析

2022-2024 年度及 2025 年 1-3 月，发行人营业利润分别为 270,221.07 万元、299,866.65 万元、244,015.54 万元和 66,136.25 万元。2024 年度，发行人营业利润较 2023 年度减少 55,851.11 万元、降幅 18.63%，主要系受宏观环境影响，发行人金融板块收入和成本受到一定程度影响，期间发行人不良资产板块完成较大规模长龄不良资产的处置，虽在实现成本回收基础上实现了一定收益，但处置收益率下降影响发行人板块收入情况。

2022-2024 年度和 2025 年 1-3 月，发行人毛利率分别为 42.30%、47.36%、41.11%和 23.37%。整体上来看，企业营业利润及毛利率较好。

表：发行人近三年及一期营业利润和毛利率分析

单位：万元，%

项目	2025 年 1-3 月	2024 年度	2023 年度	2022 年度
营业总收入	181,546.18	956,862.61	1,284,671.27	1,230,537.55
营业成本（注）	128,100.14	518,953.38	676,253.41	710,022.80
毛利润	53,446.04	437,909.22	608,417.86	520,514.75
毛利率	29.44	45.77	47.36	42.30
营业利润	66,136.25	244,015.54	299,866.65	270,221.07
利润总额	66,255.96	235,835.43	288,156.03	270,911.36
净利润	60,227.44	200,937.71	239,610.66	188,856.10

注：表格中营业成本为发行人主营业务分板块营业成本，其合计数为营业成本、利息支出、手续费及佣金支出和提取保险合同准备金净额的合计数。

7、减值损失分析

2022-2024 年度及 2025 年 1-3 月，发行人信用减值损失分别为-253,223.61 万元、-115,214.56 万元、-131,331.77 万元和 2,796.26 万元，资产减值损失分别为-282.09 万元、-299.55 万元、-1,272.02 万元和 0.00 万元。公司经营信托业务、创投业务以及围绕不良资产开展的投融资业务，形成较大规模交易性金融资产、可供出售金融资产、长期股权投资等，产生的投资收益规模较大，但受市场环境及投资项目业绩波动等多种因素影响呈现波动性。近三年明细情况如下：

表：发行人近三年信用减值损失情况

单位：万元

项目	2024 年度	2023 年度	2022 年度
坏账损失	-7,572.59	-5,248.23	-3,146.55
债权投资类信用减值损失	-121,970.89	-109,966.33	-249,735.88
发放贷款及垫款减值损失	-	-	-
其他	-1,788.28	-	-341.18
合计	-131,331.77	-115,214.56	-253,223.61

表：发行人近三年资产减值损失情况

单位：万元

项目	2024 年度	2023 年度	2022 年度
存货跌价损失及合同履约成本减值损失	-141.89	-94.99	-254.90
投资性房地产减值损失	-211.86	-204.56	
固定资产减值损失	-	-	-27.19
在建工程减值损失	-	-	-
其他非流动资产减值损失	-918.26		
合计	-1,272.02	-299.55	-282.09

报告期内发行人减值损失规模较大，主要原因为：发行人经营信托业务、创

投业务以及围绕不良资产开展的投融资业务形成了较大规模交易性金融资产、可供出售金融资产、长期股权投资等。为了降低公司财务风险，出于谨慎性考虑，发行人每年根据会计准则要求对相关资产充分计提减值准备并确认相应的减值损失。发行人减值损失规模绝对值较大，但相对发行人持有金融资产规模和金融服务业务收入而言仍处于可控水平。

发行人下属山东省金融资产管理股份有限公司、山东国际信托股份有限公司、鲁信创业投资集团股份有限公司、金鼎租赁有限公司均为行业内经营规模较大、管理水平较高、合规情况较好的专业化运营类金融企业，其业务开展具有严格风险管理流程。发行人相关业务板块持有资产规模较大，而发行人自身会计核算较为谨慎，因此每年计提较大规模的减值损失。相关减值损失计提情况对发行人盈利和偿债能力不构成重大不利影响。

8、重大资产重组事项

（1）增资枣庄矿业（集团）有限责任公司事项

根据 2022 年 6 月 25 日山东省财政厅的批复，发行人拟出资 70 亿元，以每注册资本 2.5 元的价格，向枣庄矿业（集团）有限责任公司（以下简称“枣矿集团”）增资，增资完成后，发行人将持有枣矿集团注册资本 28.03 亿元，占比 13.6905%。

企业名称：枣庄矿业（集团）有限责任公司

企业类型：有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）

成立日期：1998 年 4 月 8 日

注册资本：2,047,726.53 万元人民币

法定代表人：李文

注册地址：山东省枣庄市薛城区泰山南路

经营范围：煤炭、焦炭生产、销售；因特网接入服务；矿山工程施工、房屋建筑工程施工承包（不含爆破工程），工程项目管理服务；煤矿、选煤厂、焦化企业、电力企业托管运营；矿山企业管理服务，技术咨询、服务。（以下限分公司经营）煤炭开采、洗选，火力发电及输变电，电力销售，配电网投资与运营，电力技术咨询、设备运营维护；运输，住宿，饮食，卷烟、雪茄烟零售，甲烷【压缩的】（工业原料）、石油气【液化的】（工业原料）、硫磺、1，2—二甲苯、

1, 3—二甲苯、1, 4—二甲苯、石脑油、二甲苯异构体混合物、甲醇、甲基叔丁基醚、煤焦油、正戊烷、1,2—环氧丙烷【抑制了的】、氢【压缩的】、氢【液化的】、丙烯、纯苯、硝化沥青、煤焦沥青、塑料沥青、中成药、化学药制剂、抗生素、生化药品销售，畜禽、水产养殖。（以上项目有效期限以许可证为准）；进出口业务、对外经济合作；彩扩；工程和技术研究与试验；科技中介、推广；机电产品、钢材及制品、橡胶制品、木材、服装、纺织品、水泥、电线电缆、润滑油脂、劳保用品、矿用工具及材料、工艺品、稀土、生铁、方坯、水产品、坚果、食品、化肥销售；矿山机械（不含特种设备）制造、维修、安装；医疗器械销售、租赁；房屋、设备、场地、汽车租赁（均不含融资租赁）；救援服务，教育咨询服务；家庭服务；矿用废旧物品的回收、销售；物流信息咨询；粮食、林木种植、销售。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

枣矿集团是国内经营规模较大、市场地位较高的煤炭开采企业，其作为山东能源集团有限公司下属全资子公司，在产能规模、产业布局、技术装备、股东支持等方面拥有优势。近年来，枣矿集团营业收入稳定增长、净利润保持在较高水平、经营活动现金流保持较大规模净流入，同时债务负担较轻，财务状况良好、发展前景广阔。

根据枣矿集团 2021 年度审计报告，截至 2021 年末，枣矿集团资产规模 7,792,287.15 万元，净资产 3,886,736.69 万元，2021 年度枣矿集团实现营业收入 15,488,267.02 万元，利润总额 215,626.90 万元，净利润 134,400.02 万元。

由于本次重组完成后，枣矿集团不纳入发行人合并范围，故不直接对发行人总资产、总负债、净资产、营业收入、毛利润、净利润、经营性现金流入等造成影响。基于枣矿集团良好的资产质量、经营业绩和强大的股东支持，预计增资完成后发行人持有的该公司股权可持续产生投资收益，对发行人财务状况及偿债能力无重大不利影响。

（2）受让恒丰银行股份有限公司股权事项

根据公司战略部署及发展需要，发行人子公司山东省金融资产管理股份有限公司受让 150 亿股恒丰银行股份有限公司股份。根据国家金融监督管理总局出具的《国家金融监督管理总局关于恒丰银行变更股权事宜的批复》（金复〔2024〕70 号），同意山东金融资产受让中央汇金投资有限责任公司持有的恒丰银行 150

亿股股份。受让后，山东金融资产将合计持有恒丰银行 518.38 亿股股份，持股比例为 46.61%。

近三年，恒丰银行的财务情况如下：

单位：亿元

科目	2024年末/2024年度	2023年末/2023年度	2022年末/2022年度
总资产	15,353.33	14,397.05	13,315.95
总负债	13,973.04	13,071.46	12,042.97
净资产	1,380.29	1,325.59	1,272.98
营业收入	257.75	252.75	251.20
净利润	53.57	51.36	67.31
经营活动产生的现金流量净额	-309.39	446.54	470.72
投资活动产生的现金流量净额	-400.73	-363.08	-612.86
筹资活动产生的现金流量净额	916.61	-69.20	179.22
归属于股东的平均总资产收益率	0.37%	0.37%	0.53%
归属于普通股股东的平均净资产收益率	3.83%	3.73%	5.81%
资本充足率	13.30%	11.92%	11.99%
一级资本充足率	11.43%	11.27%	11.34%
核心一级资本充足率	8.92%	8.62%	8.43%
不良贷款率	1.49%	1.72%	1.81%

截至募集说明书签署日，本次重大资产重组事项暂未完成，系山东金融资产和中央汇金通过持有的股份所享有的表决权均足以对恒丰银行股东会的决议产生重大影响，因此山东金融资产和中央汇金均为恒丰银行控股股东，但山东金融资产不能通过股权和股东大会表决权或董事会决策层面单方面控制恒丰银行、未对恒丰银行构成实际控制、因而恒丰银行未纳入山东金融资产和发行人合并报表范围。后续发行人是否对恒丰银行构成实际控制并纳入合并范围需有权机构作出相关决策。

综上分析，截至募集说明书签署日，本次股权受让交易暂未对发行人总资产、总负债、净资产、营业收入、毛利润、净利润、经营性现金流入等造成影响。恒丰银行资产规模和盈利能力稳定，预计对发行人财务状况及偿债能力无重大不利影响。

（六）关联交易情况

除发行人股东、实际控制人及子公司外，截至 2024 年末，发行人主要关联方如下：

序号	关联方名称	关联关系
1	高密市交运实华天然气有限公司	联营企业
2	山东昆仑实华天然气有限公司	联营企业
3	寿光实华天然气有限公司	联营企业
4	青岛西海岸实华天然气有限公司	联营企业
5	邹平新奥燃气有限公司	联营企业
6	烟台市实华天然气有限公司	联营企业
7	聊城诚鼎天然气有限公司	联营企业
8	茌平恒实天然气有限公司	联营企业
9	潍坊中凯清洁能源技术有限公司	联营企业
10	潍坊华润燃气有限公司	联营企业
11	青州华润燃气有限公司	联营企业
12	众信联合（山东）能源有限公司	联营企业
13	潍坊昆仑实华管道天然气有限公司	联营企业
14	聊城新奥高铁新能源有限公司	联营企业
15	莘县诚华新能源有限公司	联营企业
16	潍坊乘达能源发展有限公司	联营企业
17	聊城新奥燃气有限公司	联营企业
18	青岛鲁信西崑里建设有限公司	联营企业
19	青岛鲁信西崑里置业有限公司	联营企业
20	山东耀华鲁信节能投资有限公司	联营企业
21	聊城经信能源发展有限公司	联营企业
22	青岛鲁信现代海洋产业投资基金(有限合伙)	联营企业
23	恒丰银行股份有限公司	联营企业
24	临沂市鲁南资产运营管理有限公司	联营企业
25	滨州市资产管理有限公司	联营企业
26	菏泽市金融资产管理有限公司	联营企业
27	潍坊市鲁中金融资产运营管理股份有限公司	联营企业
28	泰安泰山金融资产管理有限公司	联营企业
29	山东烟台登瀛资产管理有限公司	联营企业
30	济宁市金融资产管理有限公司	联营企业
31	济南金控资产管理有限公司	联营企业
32	山东石油天然气股份有限公司	联营企业
33	山东省天然气管网投资有限公司	联营企业
34	山东通达出租汽车有限公司	联营企业
35	泰信基金管理有限公司	联营企业
36	山东英格瓷四砂泰山磨料有限公司	联营企业
37	威海福信股权投资基金管理有限公司	联营企业
38	山东省鲁信新旧动能转换创投母基金合伙企业（有限合伙）	联营企业

39	山东省鲁新工业高质量发展基金合伙企业（有限合伙）	联营企业
40	西藏泓信创业投资管理有限公司	联营企业
41	山东鲁信祺晟投资管理有限公司	联营企业
42	宁波梅山保税港区鲁信益丰股权投资管理有限公司	联营企业
43	山东鲁信厚远创业投资管理有限公司	联营企业
44	山东鲁信康大投资管理有限公司	联营企业
45	海南知成私募基金管理有限公司	联营企业
46	济南泰通投资咨询管理有限公司	联营企业
47	西藏鲁嘉信创业投资管理有限公司	联营企业
48	安徽鲁信私募股权投资基金管理有限公司	联营企业
49	上海隆奕投资管理有限公司	联营企业
50	深圳市华信资本管理有限公司	联营企业
51	山东华天科技集团股份有限公司	联营企业
52	烟台高盈科技有限公司	联营企业
53	四川沐晖人和环保科技有限公司	联营企业
54	新疆蝶城云创水务有限公司	联营企业
55	北京瑞能天地环保科技有限公司	联营企业
56	新疆京天诚环保科技有限公司	联营企业
57	山东棣信应急转贷基金合伙企业（有限合伙）	联营企业
58	临沂普惠产业发展合伙企业（有限合伙）	联营企业
59	山东国信新一代信息技术产业投资运营有限公司	联营企业

报告期内，发行人主要关联交易具体情况如下：

1、关联交易情况

（1）采购商品和接受劳务的关联交易

表：采购商品和接受劳务的关联交易

单位：万元

关联方	关联交易内容	2024 年度	2023 年度	2022 年度
山东英格瓷四砂泰山磨料有限公司	采购货物	-	875.98	944.43
威海福信股权投资基金管理有限公司	管理费	34.65	69.31	67.96
恒丰银行股份有限公司	利息支出	22,287.00	14,813.71	7,971.52
恒丰银行股份有限公司	手续费	20,040.85	9,582.39	12,890.14
烟台市实华天然气有限公司	管输服务费	131.83	185.96	-
山东省征信有限公司	信息技术服务费	199.90	-	-
山东国信新一代信息技术产业投资运营有限公司	信息技术服务费	42.45	-	-

（2）销售商品和提供劳务的关联交易

表：销售商品和提供劳务的关联交易

单位：万元

关联方	关联交易内容	2024 年度	2023 年度	2022 年度
山东通达出租汽车有限公司	委托贷款手续费收入	2.97	-	-
山东棣信应急转贷基金合伙企业（有限合伙）	委托贷款手续费收入	0.47	-	-
临沂市鲁南资产运营管理有限公司	委托贷款手续费收入	-	-	12.74
山东烟台登瀛资产管理有限公司	委托贷款手续费收入	-	-	2.26
小计		3.44	-	15.00
高密市交运实华天然气有限公司	天然气及 LNG 销售	696.48	978.00	1,011.32
山东昆仑实华天然气有限公司	天然气及 LNG 销售	83.85	951.00	1,113.49
小计		780.33	1,929.00	2,124.81
青岛西海岸实华天然气有限公司	天然气销售	43,892.18	40,991.34	34,506.72
聊城新奥燃气有限公司	天然气销售	31,440.19	34,545.69	-
青州华润燃气有限公司	天然气销售	16,957.68	-	-
潍坊华润燃气有限公司	天然气销售	11,436.73	18,476.02	24,763.37
邹平新奥燃气有限公司	天然气销售	12,109.45	13,952.93	16,833.18
茌平恒实天然气有限公司	天然气销售	7,222.95	12,636.05	11,520.19
莘县诚华新能源有限公司	天然气销售	4,664.85	5,908.60	-
聊城诚鼎天然气有限公司	天然气销售	-	3,079.99	5,639.91
潍坊乘达能源发展有限公司	天然气销售	3,008.84	3,067.97	-
寿光实华天然气有限公司	天然气销售	1,875.56	2,364.16	4,789.94
聊城经信能源发展有限公司	天然气销售	13,403.43	885.40	-
众信联合（山东）能源有限公司	天然气销售	5,495.03	439.46	-
烟台市实华天然气有限公司	天然气销售	270.70	171.21	171.46
小计		151,777.59	136,518.82	98,224.77
潍坊中凯清洁能源技术有限公司	管输费收入	14,691.99	18,938.17	20,925.41
小计		14,691.99	18,938.17	20,925.41
山东英格瓷四砂泰山磨料有限公司	销售商品		180.33	10.43
四川沐晖人和环保科技有限公司	销售商品	79.87	112.83	-
山东国信新一代信息技术产业投资运营有限公司	销售商品	-	-	567.21
山东省征信有限公司	销售商品	-	-	712.39
小计		79.87	293.16	1,290.03
新疆蝶城云创水务有限公司	提供劳务	-	804.29	-
四川沐晖人和环保科技有限公司	提供劳务	263.29	206.51	-
济南金控资产管理有限公司	提供劳务	49.84	-	-
山东石油天然气股份有限公司	提供劳务	37.74	37.74	13.02
临沂普惠产业发展合伙企业（有限合伙）	提供劳务	13.63	-	-
聊城经信能源发展有限公司	提供劳务	3.93	-	-
山东省天然气管网投资有限公司	提供劳务	0.09	-	-
鲁信新动能智农（济南）创业投资合伙	提供劳务	-	-	440.57

企业（有限合伙）				
山东省征信有限公司	提供劳务	-	-	278.30
山东齐鲁石油天然气有限公司	提供劳务	-	-	-
小计		368.52	1,048.54	731.89
山东省征信有限公司	信息技术服务收入	238.68		
泰信基金管理有限公司	信息技术服务收入	-	9.91	-
临沂市鲁南资产运营管理有限公司	信息技术服务收入	4.09	3.73	-
菏泽市金融资产管理有限公司	信息技术服务收入	3.58	3.18	-
潍坊市鲁中金融资产运营管理股份有限公司	信息技术服务收入	4.03	3.17	-
泰安泰山金融资产管理有限公司	信息技术服务收入	3.58	3.11	-
滨州市资产管理有限公司	信息技术服务收入	3.73	1.84	-
小计		257.69	24.94	-
泰信基金管理有限公司	集成业务收入	1,309.60	372.46	-
山东省鲁信新旧动能转换创投母基金合伙企业（有限合伙）	管理费收入	1,118.52	1,640.97	-
山东省鲁新工业高质量发展基金合伙企业（有限合伙）	管理费收入	517.45	-	-
小计		2,945.57	2,013.43	-

(3) 关联方资金拆借

表：2024 年度发行人关联方资金拆借情况

单位：万元

关联方名称	拆借金额	起始日	到期日
泰信基金管理有限公司	20,000.00	2024/3/31	2025/3/31
泰信基金管理有限公司	13,700.00	2024/6/30	2025/6/30
潍坊市鲁中金融资产运营管理股份有限公司	20,000.00	2023/10/20	2024/1/4
潍坊市鲁中金融资产运营管理股份有限公司	20,000.00	2023/10/25	2024/1/25
潍坊市鲁中金融资产运营管理股份有限公司	10,000.00	2023/11/20	2024/2/5
潍坊市鲁中金融资产运营管理股份有限公司	5,000.00	2024/1/8	2024/2/5
潍坊市鲁中金融资产运营管理股份有限公司	6,000.00	2024/1/31	2024/4/29
潍坊市鲁中金融资产运营管理股份有限公司	1,200.00	2024/1/31	2024/4/30
潍坊市鲁中金融资产运营管理股份有限公司	12,800.00	2024/1/31	2024/5/13
潍坊市鲁中金融资产运营管理股份有限公司	15,000.00	2024/1/8	2024/5/24
潍坊市鲁中金融资产运营管理股份有限公司	7,000.00	2024/5/22	2024/8/28
潍坊市鲁中金融资产运营管理股份有限公司	5,000.00	2024/5/22	2024/5/28
潍坊市鲁中金融资产运营管理股份有限公司	14,000.00	2024/5/30	2024/9/4
潍坊市鲁中金融资产运营管理股份有限公司	1,000.00	2024/5/30	2024/8/28
潍坊市鲁中金融资产运营管理股份有限公司	7,000.00	2024/6/21	2024/9/4
潍坊市鲁中金融资产运营管理股份有限公司	9,000.00	2024/9/2	2024/9/4
潍坊市鲁中金融资产运营管理股份有限公司	5,000.00	2024/9/2	2024/12/2

潍坊市鲁中金融资产运营管理股份有限公司	20,000.00	2024/9/10	2024/9/25
潍坊市鲁中金融资产运营管理股份有限公司	10,000.00	2024/9/10	2024/10/9
潍坊市鲁中金融资产运营管理股份有限公司	20,000.00	2024/9/29	2024/11/14
潍坊市鲁中金融资产运营管理股份有限公司	10,000.00	2024/10/11	2024/11/13
潍坊市鲁中金融资产运营管理股份有限公司	10,000.00	2024/11/15	2024/12/2
潍坊市鲁中金融资产运营管理股份有限公司	1,500.00	2024/11/15	2024/12/17
潍坊市鲁中金融资产运营管理股份有限公司	18,500.00	2024/11/15	2025/5/14
潍坊市鲁中金融资产运营管理股份有限公司	15,000.00	2024/12/2	2025/5/26
泰安泰山金融资产管理有限公司	81,000.00	2024/12/20	2025/4/20
泰安泰山金融资产管理有限公司	11,321.85	2024/12/26	2025/4/20

表：2023 年度发行人关联方资金拆借情况

单位：万元

关联方名称	拆借金额	起始日	到期日
泰信基金管理有限公司	20,000.00	2023/3/31	2024/3/31
泰信基金管理有限公司	6,500.00	2023/9/30	2024/3/31
泰信基金管理有限公司	2,000.00	2023/10/15	2024/4/15
泰信基金管理有限公司	2,200.00	2023/11/12	2024/5/12
泰信基金管理有限公司	3,000.00	2023/12/24	2024/6/24
潍坊市鲁中金融资产运营管理股份有限公司	30,000.00	2022/11/24	2023/5/23
潍坊市鲁中金融资产运营管理股份有限公司	20,000.00	2022/11/25	2023/5/24
潍坊市鲁中金融资产运营管理股份有限公司	10,000.00	2022/12/22	2023/5/23
潍坊市鲁中金融资产运营管理股份有限公司	20,000.00	2023/1/9	2023/5/8
潍坊市鲁中金融资产运营管理股份有限公司	30,000.00	2023/1/12	2023/5/11
潍坊市鲁中金融资产运营管理股份有限公司	40,000.00	2023/1/18	2023/5/17
潍坊市鲁中金融资产运营管理股份有限公司	25,000.00	2023/5/16	2023/5/26
潍坊市鲁中金融资产运营管理股份有限公司	25,000.00	2023/5/19	2023/5/26
潍坊市鲁中金融资产运营管理股份有限公司	20,000.00	2023/10/20	2024/4/16
潍坊市鲁中金融资产运营管理股份有限公司	20,000.00	2023/10/25	2024/4/21
潍坊市鲁中金融资产运营管理股份有限公司	10,000.00	2023/11/20	2024/5/18

表：2022 年度发行人关联方资金拆借情况

单位：万元

关联方名称	拆借金额	起始日	到期日
潍坊市鲁中金融资产运营管理股份有限公司	13,000.00	2021/11/30	2022/4/1
潍坊市鲁中金融资产运营管理股份有限公司	20,000.00	2021/12/8	2022/1/7
潍坊市鲁中金融资产运营管理股份有限公司	20,000.00	2022/1/17	2022/1/20
潍坊市鲁中金融资产运营管理股份有限公司	20,000.00	2022/1/25	2022/7/12
潍坊市鲁中金融资产运营管理股份有限公司	27,000.00	2022/1/28	2022/7/18
潍坊市鲁中金融资产运营管理股份有限公司	13,000.00	2022/5/31	2022/11/10

潍坊市鲁中金融资产运营管理股份有限公司	20,000.00	2022/7/15	2022/10/8
潍坊市鲁中金融资产运营管理股份有限公司	27,000.00	2022/7/19	2022/11/21
潍坊市鲁中金融资产运营管理股份有限公司	20,000.00	2022/10/19	2022/11/21
潍坊市鲁中金融资产运营管理股份有限公司	30,000.00	2022/11/14	2022/12/19
潍坊市鲁中金融资产运营管理股份有限公司	30,000.00	2022/11/24	2023/5/23
潍坊市鲁中金融资产运营管理股份有限公司	20,000.00	2022/11/25	2023/5/24
潍坊市鲁中金融资产运营管理股份有限公司	10,000.00	2022/12/22	2023/5/23

(4) 关联方资产转让

表：关联方资产转让

单位：万元

关联方	关联交易内容	2024 年度		2023 年度		2022 年度	
		转让价款	转让收益	转让价款	转让收益	转让价款	转让收益
滨州市资产管理有 限公司	不良资产包转让	10,136.00	74.73	861.90	16.90	12,033.83	1,733.83
菏泽市金融资产管理有 限公司	不良资产包转让	4,285.18	-80.00	1,316.03	13.03	3,885.00	15.00
临沂市鲁南资产运营 管理有限公司	不良资产包转让	15,078.00	68.00	3,464.00	36.00	-	-
济南金控资产管理有 限公司	不良资产包转让	1,320.00	20.00	1,058.29	291.71	2,469.50	69.50
山东烟台登瀛资产 管理有限公司	不良资产包转让	7,470.00	30.00	-	-	8,260.00	60.00
潍坊市鲁中金融资 产运营管理股份有 限公司	不良资产包转让	1,491.47	21.47	-	-	-	-
合计	-	39,780.65	134.20	6,700.22	357.64	26,648.33	1,878.33

(5) 关联担保情况

表：截至 2024 年末发行人未到期关联担保情况

单位：万元

担保方	被担保方	担保金额
山东省鲁信投资控股集团有限公司	鲁信创业投资集团股份有限公司	300,000.00
山东省鲁信投资控股集团有限公司	山东鲁信实业集团有限公司	100,000.00
山东省鲁信投资控股集团有限公司	山东省国际信托股份有限公司	98,000.00
山东省鲁信投资控股集团有限公司	山东省投资有限公司	40,000.00
山东省鲁信投资控股集团有限公司	山东鲁信能源投资管理股份有限公司	1,702.80
鲁信国际金融有限公司	山东省鲁信投资控股集团有限公司	21,565.20
山东省投资有限公司	山东省鲁信惠金控股有限公司	18,000.00
山东省投资有限公司	山东省鲁信小额贷款股份有限公司	10,000.00
山东省鲁信惠金控股有限公司	山东鲁信金控供应链管理合伙企业(有限合伙)	92,032.45
山东省鲁信惠金控股有限公司	山东省鲁信惠金供应链有限公司	33,779.20

山东省鲁信惠金控股有限公司	山东省鲁信商业保理有限公司	36,170.00
山东省鲁信惠金控股有限公司	金鼎租赁有限公司	10,213.42
山东省鲁信惠金控股有限公司	山东省鲁信小额贷款股份有限公司	8,000.00
山东省鲁信惠金供应链有限公司	山东鲁信金控供应链管理合伙企业(有限合伙)	12,010.00
山金不动产投资有限公司	山东省金融资产管理股份有限公司	505,150.00
山东鲁信实业集团有限公司	山东鲁信能源投资管理股份有限公司	210.59
鲁信天地人环境科技(安徽)集团有限公司	天门市云创环保装备有限公司	1,000.00
山东鲁信能源投资管理股份有限公司	山东耀华鲁信节能投资有限公司	7,218.27
山东鲁信能源投资管理股份有限公司	聊城经信能源发展有限公司	1,141.93
合计		1,296,193.86

(6) 其他关联交易

表：其他关联交易情况

单位：万元

关联方	关联交易内容	2024 年度	2023 年度	2022 年度
潍坊市鲁中金融资产运营管理股份有限公司	提供资金收入	2,428.70	3,709.64	4,280.92
泰信基金管理有限公司	提供资金收入	1,488.56	1,535.38	-
山东石油天然气股份有限公司	提供资金收入	686.00	686.00	686.00
上海隆奕投资管理有限公司	提供资金收入	259.64	146.00	134.30
泰安泰山金融资产管理有限公司	提供资金收入	84.48	-	-
恒丰银行股份有限公司	利息收入	6,337.17	6,978.09	5,740.91
深圳市华信资本管理有限公司	租赁收入	7.37	-	-
山东石油天然气股份有限公司	不动产租赁收入	899.11	-	-
山东省征信有限公司	不动产租赁收入	116.82	85.03	-
西藏泓信创业投资管理有限公司	不动产租赁收入	11.93	14.36	-
山东鲁信祺晟投资管理有限公司	不动产租赁收入	6.54	7.93	-
宁波梅山保税港区鲁信益丰股权投资管理有限公司	不动产租赁收入	5.39	6.43	-
山东鲁信厚远创业投资管理有限公司	不动产租赁收入	2.19	6.10	-
山东鲁信康大投资管理有限公司	不动产租赁收入	1.08	5.00	-
海南知成私募基金管理有限公司	不动产租赁收入	2.17	2.86	-
济南泰通股权投资管理有限公司	不动产租赁收入	0.63	1.43	-
西藏鲁嘉信创业投资管理有限公司	不动产租赁收入	1.08	1.43	-
安徽鲁信私募股权投资基金管理有限公司	不动产租赁收入	1.08	1.07	-
山东省财政厅	利息支出	7,688.40	6,161.40	3,788.70
北京瑞能天地环保科技有限公司	利息支出	408.66	-	-
山东昆仑实华天然气有限公司	工程支出	-	183.49	-
成都鲁信菁蓉贰期创业投资中心(有限	股权转让	-	-	4,474.40

合伙)				
安徽鲁信皖禾科技创新创业股权投资基金（有限合伙）	股权转让	-	-	4,438.00
鲁信历金数经（济南）股权投资管理合伙企业（有限合伙）	股权转让	-	-	2,219.69

2、关联方往来余额

（1）关联方应收及预付款项

表：截至 2024 年末发行人关联方应收及预付款项

单位：万元

项目名称	关联方	2024 年末	
		账面余额	坏账准备
货币资金	恒丰银行股份有限公司	23,658.06	-
交易性金融资产	恒丰银行股份有限公司	10,000.00	-
应收账款	四川沐晖人和环保科技有限公司	731.24	117.90
应收账款	泰信基金管理有限公司	675.80	-
应收账款	聊城经信能源发展有限公司	0.79	-
应收股利	山东昆仑实华天然气有限公司	204.60	-
应收股利	山东棣信应急转贷基金合伙企业（有限合伙）	97.11	-
应收股利	北京瑞能天地环保科技有限公司	61.12	-
应收股利	临沂普惠产业发展合伙企业（有限合伙）	34.67	-
其他应收款	青岛鲁信西崑里置业有限公司	27,718.24	11,500.00
其他应收款	新疆京天诚环保科技有限公司	871.62	43.58
其他应收款	青岛鲁信西崑里建设有限公司	474.69	-
其他应收款	聊城新奥高铁新能源有限公司	17.03	-
其他应收款	临沂普惠产业发展合伙企业（有限合伙）	14.44	-
其他应收款	莘县诚华新能源有限公司	3.46	-
其他流动资产	泰安泰山金融资产管理有限公司	92,406.33	923.22
其他流动资产	潍坊市鲁中金融资产运营管理股份有限公司	33,776.62	335.00
其他流动资产	泰信基金管理有限公司	33,700.02	-
一年内到期的非流动资产	上海隆奕投资管理有限公司	3,687.96	-
长期应收款	山东石油天然气股份有限公司	20,000.00	-
债权投资	上海隆奕投资管理有限公司	6,016.19	-

（2）关联方应付款项

表：截至 2024 年末发行人关联方应付款项

单位：万元

项目名称	关联方	2024 年末
应付账款	烟台市实华天然气有限公司	95.99
合同负债	青岛西海岸实华天然气有限公司	2,776.24

项目名称	关联方	2024 年末
合同负债	潍坊中凯清洁能源技术有限公司	1,242.71
合同负债	邹平新奥燃气有限公司	973.22
合同负债	潍坊华润燃气有限公司	980.58
合同负债	聊城经信能源发展有限公司	505.62
合同负债	寿光实华天然气有限公司	324.71
合同负债	众信联合（山东）能源有限公司	264.01
合同负债	新疆蝶城云创水务有限公司	162.57
合同负债	潍坊乘达能源发展有限公司	70.29
合同负债	潍坊昆仑实华管道天然气有限公司	39.91
合同负债	莘县诚华新能源有限公司	29.54
合同负债	高密市交运实华天然气有限公司	27.91
合同负债	山东昆仑实华天然气有限公司	18.45
合同负债	四川沐晖人和环保科技有限公司	6.66
其他应付款	菏泽市金融资产管理有限公司	21,384.62
其他应付款	青岛鲁信现代海洋产业投资基金(有限合伙)	12,250.00
其他应付款	潍坊市鲁中金融资产运营管理股份有限公司	7,058.60
其他应付款	滨州市资产管理有限公司	3,666.00
其他应付款	北京瑞能天地环保科技有限公司	215.58
其他应付款	恒丰银行股份有限公司	171.79
其他应付款	山东石油天然气股份有限公司	10.98
其他应付款	山东昆仑实华天然气有限公司	10.00
其他应付款	泰信基金管理有限公司	0.44
一年内到期的非流动负债	恒丰银行股份有限公司	312,076.00
其他流动负债	青岛鲁信现代海洋产业投资基金(有限合伙)	556.26
其他流动负债	恒丰银行股份有限公司	537.36
长期借款	恒丰银行股份有限公司	167,407.42
长期应付款	山东省财政厅	236,000.00

（七）对外担保情况

截至 2024 年末，发行人对外担保（不含发行人与子公司之间的担保）余额为 8,360.20 万元，占期末净资产的比例为 0.10%。情况如下：

表：截至 2024 年末发行人对外担保情况一览表

单位：万元

担保人	被担保方	发行人与被担保人是否存在关联关系	担保余额	担保类型
山东鲁信能源投资管理股份有限公司	山东耀华鲁信节能投资有限公司	是	7,218.27	融资担保

山东鲁信能源投资管理股份有限公司	聊城经信能源发展有限公司	是	1,141.93	融资担保
合计	-	-	8,360.20	-

截至募集说明书签署日，上述被担保单位正常经营，无重大不利变化。

（八）未决诉讼、仲裁情况

截至 2024 年末，发行人不存在对本次发行构成实质性障碍的重大诉讼或仲裁情况。

（九）受限资产情况

截至 2024 年末，发行人所有权受到限制的资产账面价值总额 843,403.50 万元。明细如下：

表：截至 2024 年末受限资产情况表

单位：万元

项目	账面价值	受限原因
货币资金	46,060.36	使用受限
交易性金融资产	8,000.00	使用受限
应收票据	1,783.61	用于质押
应收账款	1,000.00	用于质押
一年内到期的非流动资产	1,175.24	用于质押
其他流动资产	42,803.35	用于质押
长期应收款	8,357.52	用于质押
债权投资	67,300.00	用于抵押
长期股权投资	527,048.13	用于质押
投资性房地产	15,112.37	用于抵押
固定资产	123,652.86	用于抵押
无形资产	1,110.06	用于抵押
合计	843,403.50	-

第五节 发行人及本期债券的资信状况

一、发行人及本期债券的信用评级情况

（一）本期债券信用评级结论及标识所代表的涵义

经中诚信国际信用评级有限责任公司评定，根据《山东省鲁信投资控股集团有限公司 2025 年度跟踪评级报告》（信评委函字[2025]跟踪 1506 号），发行人的主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定，本期债券无债项评级。

发行人主体信用等级 AAA，评级展望稳定，该标识代表的涵义为发行人偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。

（二）评级报告揭示的主要风险

1、业务经营情况和投资收益稳定性。公司投资收益对公司利润总额贡献较大，但易受市场环境变化等影响，需对各业务板块经营情况和投资收益稳定性保持持续关注。

2、公司金融板块风险管控难度加大。宏观经济、行业及金融政策环境复杂多变交织下，企业经营风险易向金融体系传递，公司金融板块面临较大的监管环境变化，经营波动风险加大，面临一定的风险管控压力。

（三）报告期内历次主体评级情况、变动情况及原因

发行人报告期内（含本次）主体评级为 AAA，未发生变动。

二、发行人其他信用情况

（一）发行人获得主要贷款银行的授信情况及使用情况

截至 2025 年 3 月末，发行人已获取授信额度合计 1,479.67 亿元，其中已使用额 523.42 亿元，未使用额度 956.25 亿元，发行人未使用授信额度较为充裕，具有很强的融资能力。主要银行的授信情况如下：

表：截至 2025 年 3 月末发行人银行授信情况

单位：亿元

金融机构	已批授信额度	已使用授信额度	剩余授信额度
工商银行	63.54	28.16	35.38
光大银行	90.00	9.58	80.42
华夏银行	87.00	34.05	52.95
交通银行	38.90	14.11	24.79
广发银行	83.00	22.07	60.93
建设银行	51.35	34.24	17.11

中国银行	42.70	22.60	20.10
浦发银行	117.00	29.33	87.67
青岛银行	72.80	17.10	55.70
中信银行	101.60	20.22	81.38
农业银行	62.06	13.24	48.82
渤海银行	40.00	11.60	28.40
北京银行	50.40	15.59	34.81
招商银行	51.30	32.75	18.55
兴业银行	110.00	54.00	56.00
东亚银行	2.00	-	2.00
济南农商行	2.25	2.25	-
平安银行	5.00	0.97	4.03
邮政储蓄银行	60.00	49.90	10.10
浙商银行	73.20	11.22	61.98
恒丰银行	129.10	46.88	82.22
南洋商业银行	5.00	3.75	1.25
齐鲁银行	50.20	12.52	37.68
济宁银行	5.50	-	5.50
民生银行	50.30	11.88	38.42
青岛农商	3.00	2.86	0.14
威海银行	15.47	11.34	4.13
南京银行	0.80	0.12	0.68
昆仑银行	5.00	5.00	-
莱商银行	1.50	-	1.50
合肥科技农村商业银行	0.50	0.14	0.36
农业发展银行	3.00	-	3.00
徽商银行	0.20	-	0.20
日照银行	3.00	2.95	0.05
韩亚银行	3.00	3.00	-
合计	1,479.67	523.42	956.25

（二）发行人及其主要子公司报告期内债务违约记录及有关情况

报告期内，发行人及其主要子公司不存在债务违约记录。

（三）发行人及主要子公司境内外债券发行、偿还及尚未发行额度情况

1、报告期内，发行人及子公司累计发行境内外债券 53 只，发行规模合计 536.20 亿元，累计偿还债券 478 亿元。

2、截至募集说明书签署日，发行人及子公司已发行尚未兑付的债券余额为 400 亿元，明细如下：

表：截至募集说明书签署日发行人已发行尚未兑付的债券情况

单位：年、亿元、%

序号	发行主体	债券简称	发行日期	回售日期	到期日期	债券期限	发行规模	发行利率	债券余额
1	集团本部	25 鲁信 Y1	2025-02-28	-	2028-02-28	3+N	15.00	2.29	15.00
2	集团本部	24 鲁信 Y1	2024-11-15	-	2027-11-15	3+N	15.00	2.35	15.00
3	集团本部	24 鲁信 04	2024-09-09	-	2039-09-09	15	15.00	2.85	15.00
4	集团本部	24 鲁信 03	2024-07-12	-	2034-07-12	10	10.00	2.80	10.00
5	集团本部	24 鲁信 02	2024-06-07	-	2029-06-07	5	15.00	2.39	15.00
6	集团本部	24 鲁信 01	2024-03-27	-	2034-03-27	10	15.00	3.38	15.00
7	集团本部	22 鲁信 01	2022-03-16	-	2027-03-16	5	5.00	3.50	5.00
8	集团本部	21 鲁信 02	2021-10-08	-	2026-10-08	5	10.00	3.70	10.00
9	集团本部	21 鲁信 01	2021-01-07	2024-01-07	2026-01-07	3+2	15.00	3.85	15.00
10	集团本部	16 鲁信 01	2016-11-25	2023-11-27	2026-11-25	7+3	15.00	3.70	15.00
11	山东金融资产	25 鲁金 03	2025-04-16	-	2030-04-18	5	15.00	2.20	15.00
12	山东金融资产	25 鲁金 02	2025-03-12	-	2030-03-12	5	10.00	2.30	10.00
13	山东金融资产	25 鲁金 01	2025-01-20	-	2030-01-20	5	6.20	2.09	6.20
14	山东金融资产	24 鲁金 03	2024-07-30	-	2029-07-30	5	5.00	2.10	5.00
15	山东金融资产	24 鲁金 02	2024-07-09	-	2029-07-09	5	10.00	2.20	10.00
16	山东金融资产	24 鲁金 01	2024-03-08	2027-03-08	2029-03-08	3+2	10.00	2.55	10.00
17	山东金融资产	23 鲁金 03	2023-08-10	2026-08-10	2028-08-10	3+2	10.00	3.23	10.00
18	山东金融资产	23 鲁金 02	2023-02-24	2026-02-24	2028-02-24	3+2	15.00	3.60	15.00
19	山东金融资产	23 鲁金 01	2023-01-17	2024-01-17	2026-01-17	1+1+1	10.00	3.10	3.80
20	鲁信创投	24 鲁创 K1	2024-04-18	2029-04-18	2034-04-18	5+5	4.00	2.70	4.00
21	鲁信创投	22 鲁创 K1	2022-09-09	2027-09-09	2032-09-09	5+5	6.00	3.39	6.00
22	鲁信创投	20 鲁创 01	2020-01-17	2025-01-17	2027-01-17	5+2	5.00	4.30	5.00
23	鲁信创投	19 鲁创 01	2019-04-03	2024-04-03	2029-04-03	5+5	5.00	3.13	5.00
24	山东信用增进	25 鲁增 02	2025-06-03	-	2028-06-05	3	5.00	2.04	5.00
25	山东信用增进	25 鲁增 01	2025-03-17	-	2028-03-19	3	5.00	2.20	5.00
公司债券小计			-	-	-	-	251.20	-	245.00
26	集团本部	25 鲁信 MTN002	2025-09-16		2028-09-17	3+N	10.00	2.15	10.00
27	集团本部	25 鲁信 MTN001	2025-06-17		2030-06-18	5	15.00	1.90	15.00
28	集团本部	24 鲁信 MTN002	2024-05-24	-	2027-05-24	3	7.00	2.35	7.00
29	集团本部	24 鲁信 MTN001	2024-03-22	-	2027-03-22	3	8.00	2.53	8.00
30	集团本部	23 鲁信 MTN004	2023-10-19	-	2028-10-19	5	15.00	3.49	15.00
31	集团本部	23 鲁信 MTN003	2023-07-10	-	2028-07-10	5	15.00	3.53	15.00
32	集团本部	23 鲁信 MTN002	2023-05-29	-	2028-05-29	5	15.00	3.40	15.00
33	集团本部	23 鲁信 MTN001	2023-02-17	-	2026-02-17	3	15.00	3.38	15.00
34	山东金融资产	25 山东金融 SCP001	2025-02-25	-	2025-11-22	0.74	10.00	2.07	10.00

序号	发行主体	债券简称	发行日期	回售日期	到期日期	债券期限	发行规模	发行利率	债券余额
35	山东金融资产	24 山东金融 MTN002	2024-11-06	2027-11-06	2029-11-06	3+2	10.00	2.40	10.00
36	山东金融资产	24 山东金融 MTN001	2024-08-14	-	2029-08-14	5	10.00	2.19	10.00
37	山东金融资产	23 山东金融 MTN001	2023-06-27	2026-06-27	2028-06-27	3+2	10.00	3.38	10.00
38	鲁信创投	25 鲁信投资 MTN001(科创债)	2025-05-12	-	2030-05-13	5	5.00	2.60	5.00
39	鲁信创投	21 鲁信投资 MTN001	2021-01-06	2026-01-06	2028-01-06	5+2	4.00	4.45	4.00
40	鲁信创投	19 鲁信创业 MTN001	2019-08-29	2024-08-29	2029-08-29	5+5	6.00	5.00	6.00
债务融资工具小计			-	-	-	-	155.00	-	155.00
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
企业债券小计			-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他小计			-	-	-	-	-	-	-
合计			-	-	-	-	406.20	-	400.00

3、截至募集说明书签署日，发行人存在可续期债。

山东省鲁信投资控股集团有限公司发行面值总额为人民币 30 亿元可续期公司债券，清偿顺序为等同于发行人普通债务，计入所有者权益。

山东省鲁信投资控股集团有限公司发行面值总额为人民币 10 亿元永续票据，清偿顺序为等同于发行人普通债务，计入所有者权益。

以 2025 年 3 月末数据测算，若将上述债券不再计入所有者权益，将导致发行人资产负债率上升 2.19%。

4、截至募集说明书签署日，发行人及子公司存在已注册尚未发行的债券，具体情况如下：

表：发行人及子公司存在已注册尚未发行的债券情况

单位：亿元

序号	注册主体	债券品种	注册机构	注册时间	注册规模	已发行金额	尚未发行金额
1	集团本部	公司债券	中国证监会	2024-03-11	100.00	85.00	15.00
2	集团本部	DFI	中国银行间市场交易商协会	2025-03-25	-	-	-
3	山东金融资产	SCP	中国银行间市场交易商协会	2024-08-09	30.00	10.00	20.00
4	山东金融资产	公募公司债券	中国证监会	2025-09-18	50.00	-	50.00
5	鲁信创投	MTN	中国银行间市场交易商协会	2025-03-05	10.00	5.00	5.00
合计		-	-	-	190.00	100.00	90.00

（四）其他影响资信情况的重大事项

截至募集说明书签署日，发行人及其子公司不存在其他影响资信情况的重大事项。

第六节 备查文件

一、募集说明书及摘要的备查文件如下：

（一）山东省鲁信投资控股集团有限公司 2022 年度、2023 年度和 2024 年度经审计的财务报告及 2025 年一季度、2025 年半年度未经审计的财务报表；

（二）主承销商出具的核查意见；

（三）法律意见书；

（四）评级报告；

（五）债券持有人会议规则；

（六）债券受托管理协议；

（七）中国证监会同意本期债券发行注册的文件；

（八）最近三年内发生重大资产重组的，重组前一年的备考财务报告以及审计或审阅报告和重组进入公司的资产的财务报告、资产评估报告和/或审计报告。

二、投资者可在以下地址或网站查询本期债券募集说明书全文及上述备查文件：

在本期债券发行期内，投资者可以至发行人及主承销商处查阅募集说明书全文及上述备查文件，或访问上海证券交易所网站（<http://www.sse.com.cn>）查阅募集说明书及摘要。

发行人：山东省鲁信投资控股集团有限公司

住所：济南市历下区奥体西路 2788 号 A 塔

法定代表人：朱华建

联系人：王少飞

联系地址：济南市历下区奥体西路 2788 号 A 塔

电话号码：0531-51757722

传真号码：0531-86942770

邮政编码：250000

牵头主承销商：国泰海通证券股份有限公司

住所：中国（上海）自由贸易试验区商城路 618 号

法定代表人：朱健

联系人：田野、吴浩宇、杨绍康、张盟、刘非凡

联系地址：上海市静安区石门二路街道新闻路 669 号博华广场 33 楼

电话号码：021-38677394

传真号码：021-50873521

邮政编码：200041

（本页无正文，为《山东省鲁信投资控股集团有限公司 2025 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）募集说明书摘要》之盖章页）

山东省鲁信投资控股集团有限公司

2025年 11 月 28 日

