

公司代码：600783

公司简称：鲁信创投

鲁信创业投资集团股份有限公司
2025年年度报告摘要

第一节 重要提示

- 1、本年度报告摘要来自年度报告全文，为全面了解本公司的经营成果、财务状况及未来发展规划，投资者应当到 www.sse.com.cn 网站仔细阅读年度报告全文。
- 2、本公司董事会及董事、高级管理人员保证年度报告内容的真实性、准确性、完整性，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担个别和连带的法律责任。
- 3、公司全体董事出席董事会会议。
- 4、信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）为本公司出具了标准无保留意见的审计报告。
- 5、**董事会决议通过的本报告期利润分配预案或公积金转增股本预案**

经信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）审计，2025年度公司归属于母公司所有者的净利润14,426.34万元，加年初未分配利润267,922.28万元，减去已分配的2024年度利润5,210.52万元，按规定提取法定盈余公积511.44万元，2025年末可供股东分配利润为276,626.67万元；2025年末母公司未分配利润为107,017.92万元。

拟按照如下方案实施利润分配：以2025年末总股本744,359,294股为基数，向全体股东每10股派息0.65元（含税）。上述分配方案共计派发现金股利4,838.34万元，剩余可分配利润结转至下一年度。公司不进行资本公积金转增股本。

为保证本次利润分配方案的顺利实施，提请股东会授权董事会全权负责处理与本次利润分配有关的一切事宜。

截至报告期末，母公司存在未弥补亏损的相关情况及其对公司分红等事项的影响

适用 不适用

第二节 公司基本情况

1、公司简介

公司股票简况				
股票种类	股票上市交易所	股票简称	股票代码	变更前股票简称
A股	上海证券交易所	鲁信创投	600783	鲁信高新

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
----------	-------	--------

姓名	韩俊	何亚楠
联系地址	山东省济南市奥体西路2788号A塔	山东省济南市奥体西路2788号A塔
电话	0531-86566770	0531-86566770
传真	0531-86969598	0531-86969598
电子信箱	lxct600783@luxin.cn	lxct600783@luxin.cn

2、报告期公司主要业务简介

一、报告期内公司所处行业情况

（一）磨具行业

根据中国机床工具工业协会披露的《2025年度机床工具行业经济运行报告》（<https://www.cmtba.org.cn/web/197001/10255.html>）显示，在营业收入方面，2025年磨料磨具行业虽仍未走出下行区间，但降幅明显收窄。在利润率方面，2025年磨料磨具行业经历连续两年的大幅亏损后触底回稳，实现扭亏，但其利润率仍处于极低水平。

（二）创业投资行业

1.相关行业政策

2025年1月7日，国务院办公厅发布《关于促进政府投资基金高质量发展的指导意见》（国办发〔2025〕1号），首次在国家层面出台促进政府投资基金发展的重要文件，对政府投资基金进行了系统性规范，明确其政府引导和政策性定位，强调按照市场化、法治化、专业化原则运作，培育发展耐心资本。鼓励发展创业投资类基金，应适当提高政府出资比例、放宽存续期要求、延长绩效评价周期，强化对种子期、初创期、硬科技企业支持。

2025年3月5日，国家金融监督管理总局发布《关于进一步扩大金融资产投资公司股权投资试点的通知》（金办发〔2025〕19号），明确符合条件的银行可设立AIC，并进一步扩大股权投资试点范围。

2025年5月7日，中国人民银行与中国证监会联合印发《关于支持发行科技创新债券有关事宜的公告》，正式推出债市“科技板”，为创投机构开辟了全新募资渠道。

2025年5月13日，科技部、中国人民银行、金融监管总局、中国证监会、国家发展改革委、财政部、国务院国资委联合发布《加快构建科技金融体制有力支撑高水平科技自立自强的若干政策举措》，提出加快构建和科技创新相匹配的科技金融体制，设立“国家创业投资引导基金”，优化国有创投全生命周期考核与容错；开展私募股权创投基金实物分配股票试点。

2025年12月26日，国家创业投资引导基金由国家发展改革委、财政部正式启动，此举被视为中国科技金融领域的里程碑式举措。该基金注册资本1,000亿元，由中央财政出资，采用超长期特别国债资金作为来源，聚焦集成电路、人工智能、航空航天、低空经济、生物制造等前沿领域，存续期长达20年。旨在通过千亿财政资金撬动万亿社会资本，专注支持种子期、初创期硬科技企业，打造超长期耐心资本。

2.行业发展概况

根据清科研究中心发布的《2025年中国股权投资市场研究报告》（<https://mp.weixin.qq.com/s/y1Ll36l7HAEmi7jZ5lBqPA>），募资方面，2025年中国股权投资市场共有5,039只基金完成新一轮募集，同比上升26.6%；募集金额为16,483.04亿元人民币，同比上升14.1%。投资方面，2025年共完成10,795起投资案例，同比上升28.4%；披露投资金额约为9,287.16亿元，同比上升45.6%。退出方面，2025年共发生5,211笔退出案例，同比上升41.0%。其中被投企业IPO方案例数为1,957笔，同比上升46.8%，分市场来看，A股被投企业IPO案例数为900笔，同比上升93.1%；境外市场被投企业IPO案例数为1,057笔，同比上升21.9%。其他各类退出方式方面，股权转让、回购退出案例数合计2,713笔，同比上升30.2%；并购交易数量为468笔，同比上升77.3%。

（注：1笔退出交易指1只股权投资基金从1家被投资企业退出，如N只股权投资基金从1家企业退出，则记为N笔）

二、报告期内公司从事的业务情况

（一）报告期内公司从事的主要业务

公司主营业务为创业投资业务与磨具实业经营。报告期内，公司从事的主营业务未发生变化。目前，创业投资业务为公司的主要利润来源。

（二）报告期内公司的经营模式

1、磨具业务

公司磨具业务所处行业为非金属矿物制品业，主要为磨具的生产、销售，下游客户以军工、汽车零部件加工、航空航天、精密加工类企业为主。报告期内公司磨具板块经营主体主要为山东鲁信高新技术产业有限公司下属子公司。

2、创业投资业务

创业投资，是指向创业企业进行股权投资，以期所投资创业企业发展成熟或相对成熟后主要通过股权转让获得资本增值收益的投资方式。公司创投业务经过25年的发展，已建立了一套规范严谨的投资管理体系和风险控制体系，打造了一支高素质专业化团队，培育了一批创业企业发展壮大并登陆资本市场。公司重点投资领域包括新一代信息技术、高端装备制造、生命科学、新能源、新材料、航空航天、绿色低碳等国家战略性新兴产业；投资阶段以成长期、扩张期项目为重点，同时对初创期项目、Pre-IPO项目、定增业务进行投资。

公司按照“融资、投资、管理、退出”的市场化运作模式，以自有资金或发起设立私募股权投资基金（以下简称“基金”）或投资平台进行股权投资，最终通过股权退出的增值赚取投资收益。公司遵循合伙企业法以及基金业协会的相关规定发起设立市场化运作的私募股权基金。一方面，公司及下属企业通过对外合作设立基金管理公司作为基金的管理人，基金管理公司通过基金管理业务向所管理基金收取管理费及管理报酬，公司及下属企业作为参股股东享受基金管理公司的利润分成；另一方面，公司及下属企业作为主发起人以有限合伙人、出资人的身份参与市场化基金及投资平台的出资，在基金、投资平台投资的项目退出后按出资份额获得收益分配。

3、公司主要会计数据和财务指标

3.1 近3年的主要会计数据和财务指标

单位：元 币种：人民币

	2025年	2024年	本年比上年 增减(%)	2023年
总资产	9,020,913,952.59	8,974,147,453.89	0.52	8,715,836,000.12
归属于上市公司股东的净资产	4,499,019,513.27	4,697,377,654.42	-4.22	4,606,528,255.93
营业收入	86,680,660.85	83,964,171.47	3.24	80,292,818.47
利润总额	218,794,101.23	217,861,374.17	0.43	342,373,614.80
归属于上市公司股东的净利润	144,263,368.82	161,933,157.61	-10.91	254,176,239.43
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	134,727,955.81	161,116,097.72	-16.38	251,089,893.49

经营活动产生的现金流量净额	-57,048,299.32	-110,306,014.70	不适用	-137,568,835.51
加权平均净资产收益率(%)	3.14	3.48	减少0.34个百分点	5.56
基本每股收益(元/股)	0.19	0.22	-13.64	0.34
稀释每股收益(元/股)	0.19	0.22	-13.64	0.34

3.2 报告期分季度的主要会计数据

单位：元 币种：人民币

	第一季度 (1-3 月份)	第二季度 (4-6 月份)	第三季度 (7-9 月份)	第四季度 (10-12 月份)
营业收入	21,907,157.45	19,136,330.42	17,867,711.10	27,769,461.88
归属于上市公司股东的净利润	-38,250,993.42	255,656,034.30	103,555,381.50	-176,697,053.56
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	-44,128,181.98	253,886,688.52	103,149,344.04	-178,179,894.77
经营活动产生的现金流量净额	-12,391,127.66	-4,058,597.49	35,614,708.63	-76,213,282.80

季度数据与已披露定期报告数据差异说明

适用 不适用

4、 股东情况

4.1 报告期末及年报披露前一个月末的普通股股东总数、表决权恢复的优先股股东总数和持有特别表决权股份的股东总数及前 10 名股东情况

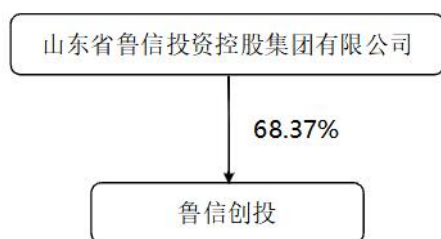
单位：股

截至报告期末普通股股东总数(户)							63,406
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数(户)							59,614
截至报告期末表决权恢复的优先股股东总数(户)							0
年度报告披露日前上一月末表决权恢复的优先股股东总数(户)							0
前十名股东持股情况(不含通过转融通出借股份)							
股东名称 (全称)	报告期内增 减	期末持股数 量	比例 (%)	持有 有限 售条 件的 股份 数量	质押、标记或 冻结情况		股东 性质
					股份 状态	数量	
山东省鲁信投资控股	-7,716,522	508,943,344	68.37	0	无	0	国有

集团有限公司							法人
香港中央结算有限公司	3,638,394	7,864,622	1.06	0	无	0	境外法人
曹启华	6,947,989	6,947,989	0.93	0	无	0	境内自然人
陈雯鸯	6,036,500	6,036,500	0.81	0	无	0	境内自然人
张新	5,019,800	5,019,800	0.67	0	无	0	境内自然人
秦晓然	3,351,700	3,351,700	0.45	0	无	0	境内自然人
招商银行股份有限公司—南方中证1000交易型开放式指数证券投资基金	229,973	2,695,475	0.36	0	无	0	其他
MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC.	1,694,406	2,036,618	0.27	0	无	0	境外法人
王光坤	1,980,900	1,980,900	0.27	0	无	0	境内自然人
刘长鸿	1,811,557	1,811,557	0.24	0	无	0	境内自然人
上述股东关联关系或一致行动的说明	无。						
表决权恢复的优先股股东及持股数量的说明	不适用						

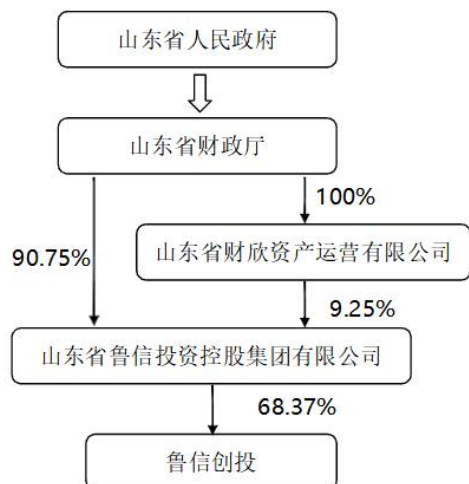
4.2 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图

√适用 □不适用



4.3 公司与实际控制人之间的产权及控制关系的方框图

√适用 □不适用



4.4 报告期末公司优先股股东总数及前 10 名股东情况

□适用 √不适用

5、公司债券情况

√适用 □不适用

5.1 公司所有在年度报告批准报出日存续的债券情况

单位:亿元 币种:人民币

债券名称	简称	代码	到期日	债券余额	利率(%)
鲁信创业投资集团股份有限公司2019年面向合格投资者公开发行公司债券(第一期)	19鲁创01	155271	2029-04-03	5	3.13
鲁信创业投资集团股份有限公司2020年面向合格投资者公开发行创新创业公司债券(第一期)	20鲁创01	163115	2027-01-17	5	2.28
鲁信创业投资集团股份	22鲁创K1	137784	2032-09-09	6	3.39

有限公司 2022年面向 专业投资者 公开发行科技 创新公司 债券（第一 期）					
鲁信创业投 资集团股份 有限公司 2024年面向 专业投资者 公开发行科技 创新公司 债券（第一 期）	24鲁创K1	240884	2034-04-18	4	2.70
鲁信创业投 资集团股份 有限公司 2019年度第 一期中期票 据	19鲁信创业 MTN001	101901170	2029-08-29	6	2.30
鲁信创业投 资集团股份 有限公司 2021年度第 一期中期票 据	21鲁信投资 MTN001	102100002	2028-01-06	4	2.15
鲁信创业投 资集团股份 有限公司 2025年度第 一期科技创 新债券	25鲁信投资 MTN001（科 创 债）	102501362	2030-05-13	5	2.60

5.2 报告期内债券的付息兑付情况

债券名称	付息兑付情况的说明
鲁信创业投资集团 股份有限公司 2019年 面向合格投资者公 开发行公司债券（ 第一期）	按期支付 2024 年 4 月 3 日至 2025 年 4 月 2 日期间利息，详见 2025 年 3 月 21 日披露的《鲁信创业投资集团股份有限公司 2019 年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）2025 年付息公告》
鲁信创业投资集团 股份有限公司 2020 年面	按期支付 2024 年 1 月 17 日至 2025 年 1 月 16 日期间利息，详见 2025 年 1 月 10 日披露的《鲁信创业投资集团股份有限公司 2020 年面向合

向合格投资者公开发行创新创业公司债券(第一期)	格投资者公开发行创新创业公司债券(第一期)2025 年付息及回售部分兑付公告》
鲁信创业投资集团股份有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行科技创新公司债券(第一期)	按期支付 2024 年 9 月 9 日至 2025 年 9 月 8 日期间利息, 详见 2025 年 9 月 2 日披露的《鲁信创业投资集团股份有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行科技创新公司债券(第一期)2025 年付息公告》
鲁信创业投资集团股份有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行科技创新公司债券(第一期)	按期支付 2024 年 4 月 18 日至 2025 年 4 月 17 日期间利息, 详见 2025 年 4 月 10 日披露的《鲁信创业投资集团股份有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行科技创新公司债券(第一期)2025 年付息公告》
鲁信创业投资集团股份有限公司 2019 年度第一期中期票据	按期支付 2024 年 8 月 29 日至 2025 年 8 月 28 日期间利息, 详见 2025 年 8 月 14 日披露的《关于鲁信创业投资集团股份有限公司 2019 年度第一期中期票据(2025 年度)付息安排公告》
鲁信创业投资集团股份有限公司 2021 年度第一期中期票据	按期支付 2024 年 1 月 6 日至 2025 年 1 月 5 日期间利息, 详见 2024 年 12 月 13 日披露的《关于鲁信创业投资集团股份有限公司 2021 年度第一期中期票据(2025 年度)付息安排公告》

5.3 报告期内信用评级机构对公司或债券作出的信用评级结果调整情况

适用 不适用

5.4 公司近 2 年的主要会计数据和财务指标

适用 不适用

单位：元 币种：人民币

主要指标	2025 年	2024 年	本期比上年同期增减 (%)
资产负债率 (%)	49.65	47.14	5.32
扣除非经常性损益后净利润	134,727,955.81	161,116,097.72	-16.38
EBITDA 全部债务比	12.50	11.15	12.11
利息保障倍数	2.93	2.62	11.83

第三节 重要事项

1、公司应当根据重要性原则,披露报告期内公司经营情况的重大变化,以及报告期内发生的对公司经营情况有重大影响和预计未来会有重大影响的事项。

报告期内,公司累计实现营业收入 8,668.07 万元,较去年同期增加 3.24%;实现投资收益 36,793.30 万元,较去年同期增加 195.94%;实现公允价值变动收益 4,284.47 万元,较去年同期减少 86.23%;实现归属于上市公司股东的净利润 14,426.34 万元,较去年同期减少 10.91%;归属于

上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 13,472.80 万元，较去年同期减少 16.38%。

2、公司年度报告披露后存在退市风险警示或终止上市情形的，应当披露导致退市风险警示或终止上市情形的原因。

适用 不适用

第四节 经营情况讨论与分析

一、经营情况讨论与分析

(一) 股权投资业务

1. 募资情况

截至报告期末，公司控股/参股基金及投资平台共 58 个，总认缴规模 219.34 亿元，到位资金规模 156.91 亿元。

2. 投资情况

报告期内，各参股基金/投资平台完成一级投资项目 30 个，总投资额 12.89 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，报告期内已出资项目如下：

行业	项目名称	地域	投资主体	投资额 (亿元)
高端装备制造	临工重机股份有限公司	山东省济南市	工业高质量发展基金	4.9
	蓝箭航天空间科技股份有限公司	北京市	成都鲁信贰期基金	
	江苏中奕和创智能科技有限公司	江苏省泰兴市	鲁信济钢基金	
	珞石(山东)机器人集团股份有限公司	山东省济宁市	惠达鲁信基金	
	珠海天晴航空航天科技有限公司	广东省珠海市	鲁信皖能基金	
	上海韩科科技股份有限公司	上海市	工业高质量发展基金	
	山东微波电真空技术有限公司	山东省济南市	鲁信济钢基金	
	成都市鸿侠科技有限责任公司	四川省成都市	威海知欣基金	
	西安安森智能仪器股份有限公司	陕西省西安市	威海知欣基金	
	湖南天创精工科技有限公司	湖南省长沙市	鸣汐基金	

	北京微焓科技有限公司	北京市	鲁信济钢基金	
生物医药及医疗设备	苏州英赛斯智能科技有限公司	江苏省苏州市	武汉博信基金	1.12
	深圳硅基仿生科技股份有限公司	广东省深圳市	无锡鲁信叁期基金	
	北京唯迈医疗科技股份有限公司	北京市	济南万海子承创业基金	
	湖北新纵科病毒疾病工程技术有限公司	湖北省武汉市	武汉博信基金	
	武汉糖智药业有限公司	湖北省武汉市	武汉博信基金	
	上海浚真生命科学有限公司	上海市	武汉博信基金	
	深圳心寰科技有限公司	广东省深圳市	武汉博信基金	
	极瞳生命科技(苏州)有限公司	江苏省苏州市	武汉博信基金	
高端化工	新元化学(山东)股份有限公司	山东省威海市	威海知欣基金	0.86
			成都鲁信贰期基金	
上海太洋科技有限公司	上海市宝山区	威海知欣基金		
新能源新材料	威海市万川智慧能源科技有限公司	山东省威海市	威海知欣基金	1.54
	上海菲利华石创科技有限公司	上海市	工业高质量发展基金	
	青岛海力威新材料科技股份有限公司	山东省青岛市	鲁信皖能基金	
信息技术硬件与设备	成都宏科电子科技有限公司	四川省成都市	四川鲁信	2.05
			深圳华信	
	山东中科际联光电集成技术研究院有限公司	山东省淄博市	高新投	
			济南天使基金	
宁波元芯光电子科技有限公司	浙江省宁波市	威海知欣基金		
软件及信息技术服	青岛信芯微电子科技股份有限公司	山东省青岛市	工业高质量发展基金	1.42

务业			高新投	1.0
	成都阿加犀智能科技有限公司	四川省成都市	鲁信皖能基金	
其他	山东宝港国际港务股份有限公司	山东省东营市	高新投	1.0
			鲁信格致基金	
合计				12.89

3. 在管项目情况

(1) 报告期内投资项目 IPO 情况

报告期内，新增国联民生、交大铁发、佰泽医疗 3 个上市项目。

截至报告期末，公司及各参股基金/投资平台仍持有境内 A 股上市公司 11 家，持有香港 H 股上市公司 3 家。

公司及控股子公司持有主要上市项目（截至报告期末持有市值超过 1000 万元）明细如下：

单位：万元

序号	证券简称	证券代码	报告期末市值	投资主体
1	新风光	688663. SH	8,352.17	高新投
2	科汇股份	688681. SH	4,893.61	高新投
3	3D Medicines	01244. HK	1,891.00	齐鲁投资
4	中创股份	688695. SH	29,043.47	高新投
5	国联民生	601456. SH	103,447.95	高新投
6	山东国信	1697. HK	内资股	高新投

公司各参股基金/投资平台投资持有的主要上市项目（截至报告期末穿透至公司享有市值超过 1000 万元）明细如下：

单位：万元

序号	投资项目	证券代码	穿透至公司享有市值	投资主体
1	佰泽医疗	2609. HK	11,421.92	无锡金投基金、成都鲁信贰期基金、无锡鲁信叁期基金、新动能创投母基金
2	东方电子	000682. SZ	26,242.24	宁夏黄三角
3	科汇股份	688681. SH	1,828.32	淄博高新投
4	三元生物	301206. SZ	1,775.89	资本市场基金
5	会通股份	688219. SH	1,073.83	鲁信皖禾基金
6	交大铁发	920027. BJ	4,206.92	成都鲁信基金

(2) 报告期内拟 IPO 项目储备情况

截至报告期末，公司及参股基金/投资平台共有 22 个拟 IPO 项目，其中 7 个项目的 IPO 申请已被沪/深/北/港交易所受理，15 个项目处于辅导期。项目情况明细如下：

序号	行业	投资项目	投资主体	拟 IPO 阶段
1	高端装备制造	淄博大亚金属科技股份有限公司	淄博高新投	北交所已受理
2		潍柴雷沃智慧农业科技股份有限公司	鲁信智农基金	港交所已受理
3		珞石(山东)机器人集团股份有限公司	惠达鲁信基金	港交所已受理

4		临工重机股份有限公司	工业高质量发展基金	港交所已受理
5		蓝箭航天空间科技股份有限公司	成都鲁信贰期基金、新动能创投母基金、中经合跨境基金	上交所已受理
6		北京航天和兴科技股份有限公司	鲁信厚源基金	接受辅导
7		伊莱特能源装备股份有限公司	工业高质量发展基金	接受辅导
8		上海军陶科技股份有限公司	威海知欣基金、鲁信皖能基金	接受辅导
9		北京中科富海低温科技有限公司	鸣汐基金	接受辅导
10	软件及信息技术服务业	山东高速信联科技股份有限公司	高新投	接受辅导
11	生物医药及医疗设备	北京唯迈医疗科技股份有限公司	无锡金控鲁信基金、华信润城基金、新动能创投母基金、济南万海子承创业基金	港交所已受理
12		山东宏济堂制药集团股份有限公司	新动能创投母基金	接受辅导
13		深圳硅基仿生科技股份有限公司	华信润城基金、无锡金控鲁信基金、无锡金投基金、新动能创投母基金、青岛汇铸鲁信基金、万海鲁信基金、无锡鲁信叁期基金	接受辅导
14	新能源新材料	山东恒嘉高纯铝业科技股份有限公司	鲁信新北洋基金	接受辅导
15		欣旺达动力科技股份有限公司	知畅基金	接受辅导
16		山东奥扬新能源科技股份有限公司	西安基金	接受辅导
17		上海亿钶气体股份有限公司	威海知欣基金	接受辅导
18	信息技术硬件与设备	深圳曦华科技有限公司	鲁信皖能基金	港交所已受理
19		芯思杰技术(深圳)股份有限公司	鸣汐基金	接受辅导
20		四川赛狄信息技术股份公司	成都鲁信基金	接受辅导
21		超越科技股份有限公司	威海知欣基金、高新	接受辅导

		司	投	
22		上海思朗科技股份有限公司	鸣汐基金	接受辅导

其中，上海军陶科技股份有限公司的创业板上市申请已于2026年4月14日被深交所受理。

(3) 报告期内在投项目概览

截至报告期末，公司及参股基金在投项目210个，其中涉及公允价值估值项目占比89.52%。公司及参股基金投资项目穿透后分行业占比情况如下表：

行业	投资金额占比
高端装备制造	23.14%
生物医药及医疗设备	18.26%
信息技术硬件与设备	12.26%
软件及信息技术服务业	11.59%
新能源新材料	10.96%
现代金融服务业	10.28%
建筑建材及房地产	5.36%
环保及公用事业	3.07%
其他	2.45%
高端化工	1.59%
现代农业及农副产品加工	1.04%
总计	100.00%

估值方法：

公司对于投资项目，采取市场法、收益法和成本法等方法进行估值。

上市公司股权	非限售股股票	对于有公开市场报价且交易量活跃的标的公司股票，使用市场法确定股权投资的公允价值。
	限售股	对于存在公开市场报价但流通受限的上市公司股票，在限售期内，以公允价值为基础，并引入流动性折扣确定股权投资的公允价值。
非上市公司股权	近期融资价格法	一定期间内存在新一轮融资或交易的（股权激励及不符合市场定价规律的特殊交易情形除外），使用近期融资价格或交易价格。
	可比公司法	在标的公司存在多家上市可比公司的情况下，使用可比公司法对股权投资进行估值。可比公司法参考可比公司关键价格指标，并考虑流动性折扣调整，确定股权投资的公允价值。包括可比公司市净率法、可比公司市盈率法等。
	现金流折现法	有明确退出安排的股权投资，根据现金流结构计算预期现金流，并使用现金流折现方法确定公允价值。
	成本法	在有限情况下，当上述估值方法所需信息难以可靠获取，用以确定公允价值的近期信息不足时，使用投资成本作为公允价值的最佳估计。
	其他	对于风险类项目，采取谨慎性原则，综合评估风险程度，确定股权投资的公允价值。

4. 退出情况

2025年1-12月，公司及控股子公司项目退出回笼资金（不含参股基金）4.04亿元，其中二级市场减持回笼资金1.47亿元。

(二) 报告期内重点工作

1. 扩规模，多元募资齐头并进。报告期内，参股基金/投资平台新增实缴资本11.78亿元。一是工业高质量发展基金完成三期实缴，合作架构日趋稳定。二是市场化基金稳中有进，专业匹配度有效提升。三是融资模式创新，2025年5月作为全国首批发行人，成功发行5亿元、5年期、利率2.6%的科技创新债券，实现AA主体无担保发行。

2. 强投资，聚焦赛道提速增效。公司及参股基金/投资平台完成一级投资项目30个，总投资额12.89亿元，均达近三年历史高位水平，单一项目平均投资金额同比增长超50%，投资策略进

一步聚焦。一是持续聚焦专精特新，公司已投专精特新企业 123 家；二是提升直接投资力度，年内直投金额占投资总额近两成；三是强化“旗舰引领”作用，工业高质量发展基金充分发挥“主力舰”引领带动作用，年内主导投资项目金额占公司投资总额的 1/3。

3. 深管理，投研一体数智赋能。一是强化前瞻研究与投研联动，形成研究驱动投资的良性循环。二是优化投后管理，围绕核心指标开展独立评价，投后专员全年完成 80 余个项目的现场覆盖。三是推进投资管理系统迭代升级，借助人工智能新技术，加快数智化转型。四是修订完善多项制度，提升投资决策与运营规范化水平。五是搭建多形式交流平台，着力构建“优势协同、资源互补、互利共赢”的产业生态圈。

4. 畅退出，主动多元拓展路径。一是加快推进退出期及延长期参股基金的清算退出工作，年内 2 支基金完成清算。二是积极推动投资项目登陆资本市场，新增国联民生、佰泽医疗、交大铁发 3 个上市项目。三是主动拓展并购重组、股东回购、股权转让等多元退出渠道，提升非上市退出方式占比。

（三）实业经营情况

2025 年，磨具公司锚定年度工作目标，优化资源配置，提升核心竞争力。在中国机床工具工业协会磨料磨具分会举办的评选活动中，获得“全国磨料磨具行业磨具生产十强企业”、“全国磨料磨具行业技术创新奖一等奖”。报告期内磨具业务产量 2,288.74 吨，同比下降 1.69%；销量 2,243.75 吨，同比增加 1.30%。

（四）报告期内获奖情况

报告期内公司荣获了包括行业专业评级机构、主流媒体等颁发的各类奖项。

2025 年 7 月，鲁信创投获得证券时报颁发的 2025 创投金鹰奖“年度国资投资机构”与“半导体行业卓越投资机构”两项荣誉；

2025 年 12 月，鲁信创投荣获清科 2025 中国股权投资年度排名“2025 年中国创业投资机构 50 强”“2025 年中国‘专精特新’投资机构 50 强”；

2025 年 12 月，公司荣获中国 AI 赛道与 ESG 可持续发展大会“2025 年度上市公司 ESG 价值传递奖”；

2025 年 12 月，公司荣获 2025 同花顺上市公司年度榜单“机构青睐上市公司”奖。

二、关于公司未来发展的讨论与分析

（一）行业格局和趋势

√适用 □不适用

1. 长期资本持续支持股权投资行业发展。作为培育新质生产力、实现高质量发展的关键抓手，股权投资承担着建设国家科技创新体系、助力地方产业升级的重任。近年来在国家政策引导下，国家级基金、社保、险资等长期耐心资本入市一定程度上缓解了募资难问题，并将带动更多资金投向一级股权投资市场。

2. 股权投资机构正经历从基础能力建设向高阶发展的战略升级。随着监管体系的持续规范与完善，以及 LP 与被投企业需求层次不断提升，股权投资机构角色定位发生深刻变革，从传统的资金提供者逐步转型为具备综合价值创造能力的发展合伙人。能够搭建系统化能力矩阵，实现与被投企业长期价值共创的专业投资机构，方能在行业周期波动中保持竞争优势，实现可持续发展。

（二）公司发展战略

√适用 □不适用

鲁信创投“十五五”发展战略以“打造国内一流的创新创业生态服务商”为愿景，以“助力国家科技进步，推动山东产业结构转型升级”为使命，以高质量党建为引领，实施“实现一个突破、推动两个升级、深化三个协同、聚焦四个优化”的“1234”战略，依托上市公司平台，打造鲁信创投产业生态，为服务国家战略和现代化强省建设作出新的更大贡献。

以“专业化”提质效。聚焦战略性新兴产业及关键核心技术“卡脖子”环节，锻造专业化投资团队，构建生态化赋能体系，依托行业深耕与深度研究提升投资精准度，实现投资价值增值。

以“市场化”强管理。坚持国资监管要求和市场化机制有效结合，在基金运营、投资决策、选人用人、激励约束等环节强化市场化导向，着力打造国有创投机构市场化标杆。

以“规范化”筑根基。围绕“募、投、管、退”全流程，健全完备的制度与流程体系，统筹前、中、后台各环节管理，全面提升公司运营的规范化、精细化水平。

以“协同化”促发展。深化省内与省外区域协同、实体与投资产业协同、内生与外拓业务协同、资本与产业生态协同，推动核心管理规模持续做大。

以“数智化”赋新能。推动人工智能在股权投资全流程中的深度融合，依托数据驱动与智能分析优化决策、提升效率、管控风险，全面赋能业务价值链，塑造面向未来的核心竞争优势。

(三) 经营计划

√适用 □不适用

1.加快“多元化结构”转型，提升权益资产比重。持续优化“直投+旗舰基金+市场化基金”多轮驱动，不断加大投资力度。在符合公司投资策略的基础上，优化投资组合，加大权益性投资和直投比重。着力推动资产结构与利润结构“双升级”。

2.聚力“协同化机制”构建，驱动业务模式升级。一是系统构建协同发展生态圈。对外构建覆盖政府、金融与产业等多维度的协同发展生态圈，力争将鲁信创投打造成为全省创投资源融会贯通新高地。二是探索打造母基金投资平台。积极争取银行系、保险系等大资金支持，通过“子基金投资+直投”模式，快速提升投资规模和影响力。

3.锚定“专业化能力”塑造，推动投资策略聚焦。一是投资主体聚焦。集中资源做强“山东高新投”这一核心平台，全面提升其管理规模、投资业绩及品牌影响力。围绕重点优势赛道，打造细分行业精品投资品牌。二是投资赛道聚焦。在已布局的高端装备制造、医疗健康、新能源新材料、半导体等重点领域持续深耕，培育打造具有协同效应的产业集群。三是投资区域聚焦。省内，加快构建以济南、青岛为中心，辐射全省的协同发展格局。省外，以现有“东西南北中”战略性区域覆盖为基础，引导各区域基金团队深度融入当地产业生态，做深做优资金募集、资源汇集、项目挖掘与增值服务。

4.深化“市场化机制”改革，激发组织内生动能。一是将基金退出率、基金收益分配、LP回报率等纳入核心考核指标，建立以强退出为导向的考核与激励机制；二是构建大风控管理体系，坚持“尽职调查前置、风险关口前移”的风控理念，继续深入实施项目投后管理双轨制；三是建设专业化市场化产业化人才队伍；四是健全和完善激励与约束并重的奖惩机制。

5.推进“体系化中后台”建设，夯实赋能支撑基石。一是统筹整合公司风控、投研等中台资源，进一步深化独立尽调的覆盖面和质量；二是以投研一体驱动投资决策，聚焦未来产业开展前瞻研究；三是加快数智化转型升级，充分利用人工智能在行业研究、尽职调查、投资决策、风险管控等方面的支撑能力，提升对关键业务场景的智能化辅助支持水平。