山东省国有资产投资控股有限公司
2015 年度第一期短期融资券募集说明书

注册总金额：20 亿元
本期发行金额：10 亿元
本期发行期限：365 天
担保情况：无担保
信用评级机构：大公国际资信评估有限公司
主体信用级别：AAA
债项信用级别：A-1
簿记管理人：招商银行股份有限公司

发行人：山东省国有资产投资控股有限公司

主承销商：招商银行股份有限公司

联席主承销商：兴业银行股份有限公司

二〇一五年八月

重要提示

本企业发行本期短期融资券已在中国银行间市场交易商协会注册，注册不代表交易商协会对本期短期融资券的投资价值做出任何评价，也不代表对本期短期融资券的投资风险做出任何判断。投资者购买本企业本期短期融资券，应当认真阅读本募集说明书及有关的信息披露文件，对信息披露的真实性、准确性、完整性和及时性进行独立分析，并据以独立判断投资价值，自行承担与其有关的任何投资风险。

本企业总裁办公会已批准本募集说明书，全体与会成员承诺其中不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性、及时性承担个别和连带法律责任。

本企业负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证本募集说明书所述财务信息真实、准确、完整、及时。

凡通过认购、受让等合法手段取得并持有本企业发行的短期融资券，均视同自愿接受本募集说明书对各项权利义务的约定。

本企业承诺根据法律法规的规定和本募集说明书的约定履行义务，接受投资者监督。

截至募集说明书签署日，除已披露信息外，无其他影响偿债能力的重要事项。

目录

第一章释义.....5
第二章风险提示及说明.....9
一、与本期债务融资工具相关的投资风险.....9
二、发行人相关风险.....9
第三章发行条款.....15
一、本期短期融资券的发行条款.....15
二、本期短期融资券的发行安排.....16
第四章募集资金运用.....17
一、募集资金用途.....17
二、发行人承诺.....17
三、本期短期融资券的偿债保障措施.....17
第五章发行人基本情况.....19
一、发行人基本情况.....19
二、发行人历史沿革.....19
三、发行人控股股东及实际控制人.....20
四、发行人独立性情况.....21
五、发行人重要权益投资情况.....21
六、发行人治理结构及内控制度.....31
七、发行人人员基本情况.....43
八、发行人主营业务情况.....45
九、发行人平台性质说明.....70
十、发行人在建项目与拟投资项目.....71
十一、发行人业务发展战略.....74
十二、发行人所在行业状况.....75
第六章发行人主要财务状况.....80
一、发行人财务报告情况.....80
二、发行人财务分析（合并口径）.....92
三、发行人有息债务情况.....115
四、发行人关联方关系及其交易情况.....117
五、或有事项.....118
六、发行人受限资产情况.....124
七、发行人衍生品交易情况.....124
八、发行人重大投资理财产品情况.....124
九、发行人海外投资情况.....125
十、发行人直接融资计划.....125
十一、发行人重大承诺事项.....125
第七章发行人资信状况.....126
一、信用评级情况.....126
二、发行人授信情况.....127
三、发行人债务违约情况.....128
四、发行及偿付直接债务融资工具的情况.....128
第八章本期短期融资券的信用增进.....129

第九章税项.....130
一、营业税.....130
二、所得税.....130
三、印花税.....130
第十章信息披露安排.....131
一、短期融资券发行前的信息披露.....131
二、短期融资券存续期内重大事项的信息披露.....131
三、短期融资券续期内定期信息披露.....132
四、本金兑付和付息事项.....132
第十一章投资者保护机制.....133
一、违约事件.....133
二、违约责任.....133
三、投资者保护机制.....134
四、不可抗力.....137
五、弃权.....138
第十二章本次短期融资券发行的有关机构信息.....139
第十三章备查文件.....146
一、备查文件.....146
二、查询地址.....146
三、网站.....146
募集说明书计算公式.....147

第一章释义

在本募集说明书中，除非文中另有所指，下列词语具有如下含义:

1	山东国投/发行人	指山东省国有资产投资控股有限公司
2	发行人本部	指山东省国有资产投资控股有限公司本部
3	短期融资券	指具有法人资格的非金融企业在银行间债券市场发行的，约定在 1 年内还本付息的债务融资工具
4	本期短期融资券	指期限为 365 天的“山东省国有资产投资控股有限公司 2015 年度第一期短期融资券”
5	本次发行	指本期短期融资券的发行
6	募集说明书	指发行人为本期短期融资券的发行而根据有关法律法规制作的《山东省国有资产投资控股有限公司 2015 年度第一期短期融资券募集说明书》
7	发行公告	指发行人为本期短期融资券的发行而根据有关法律法规制作的《山东省国有资产投资控股有限公司 2015 年度第一期短期融资券发行公告》
8	发行文件	指在本期短期融资券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（包括但不限于本募集说明书及发行公告）
9	主承销商	指招商银行股份有限公司
10	联席主承销商	指兴业银行股份有限公司
11	簿记建档	指在发行日记录投资者认购债务融资工具利率/价格及数量意愿并进行配售的程序
12	簿记管理人	指根据《山东省国有资产投资控股有限公司非金融企业债务融资工具承销协议》制定簿记建档程序并负责簿记建档操作的主承销商招商银行股份有限公司
13	承销团	指主承销商为发行《山东省国有资产投资控股有限公司非金融企业债务融资工具承销协议》项下某期债务融资工具而与其他承销商组成的债务融资工具承销团队
14	承销协议	指发行人与主承销商签订《银行间债券市场非金融企业债务融资工具承销协议》
15	承销团协议	指主承销商为与其他承销商共同承销《山东省国有资产投资控股有限公司非金融企业债务融资工具协议》项下某期债务融资工具而签署的用于明确各方在承销活动中的相关权利、义务、责任和工作安排等内容的书面协议

16	余额包销	指主承销商在募集说明书载明的缴款日，按发行利率/价格在本方包销额度比例内将未售出的债务融资工具全部自行购入的承销方式
17	上海清算所	指银行间市场清算所股份有限公司
18	交易商协会	指中国银行间市场交易商协会
19	银行间市场	指全国银行间债券市场
20	法定节假日	指中华人民共和国的法定及政府指定节假日或休息日（不包括香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾省的法定节假日或休息日）
21	工作日	指北京市的商业银行的对公营业日
22	元	指如无特别说明，指人民币元
23	中国	指中华人民共和国
24	近三年	指 2012 年、2013 年和 2014 年
25	最近三年及一期	指 2012 年、2013 年、2014 年和 2015 年 1-3 月
26	国家发改委	指中华人民共和国国家发展与改革委员会
27	证监会	指中国证券监督管理委员会
28	保监会	指中国保险监督管理委员会
29	国资委	指国务院国有资产监督管理委员会
30	工信部	指中华人民共和国工业和信息化部
31	山东省国资委	指山东省人民政府国有资产监督管理委员会
32	公司法	指中华人民共和国公司法
33	再担保集团	指山东省再担保集团股份有限公司
34	齐鲁联营公司	指山东齐鲁石油化工联营开发总公司
35	轻工业供销总公司	指山东省轻工业供销总公司
36	水利工程总公司	指山东水利工程总公司
37	水利工程局	指山东省水利工程局
38	机械设备进出口集团	指山东机械设备进出口集团有限公司
39	浪潮集团	指浪潮集团有限公司
40	浪潮软件	指山东浪潮软件股份有限公司
41	浪潮国际	指浪潮国际有限公司
42	巨能投资公司	指山东省巨能投资有限公司
43	产权交易中心	指山东产权交易中心有限公司
44	黄金国际公司	指山东黄金国际矿业有限公司
45	皮革公司	指山东省皮革工业总公司
46	东银投资公司	指山东东银投资有限公司
47	中鲁远洋渔业公司	指山东省中鲁远洋渔业股份有限公司
48	国投资产管理公司	指山东国投资产管理有限公司
49	东方科技	指济南东方联合科技发展有限公司
50	IT	指 Information Technology 的缩写，信息技术

51	国家 863 项目	指国家高新技术研究发展项目
52	ERP	指 Enterprise Resource Planning 的缩写，企业资源计划系统，是指建立在信息技术基础上，以系统化的管理思想，为企业决策层及员工提供决策运行手段的管理平台
53	服务器	指一个管理资源并为用户提供服务的计算机软件，通常分为文件服务器、数据库服务器和应用程序服务器
54	高端容错计算机	指具有强大信息处理能力和高可靠性的大型服务器系统
55	IPv6	指 Internet Protocol Version 6 的缩写，其中 Internet Protocol 为互联网协议。IPv6 是互联网工程任务组设计的用于替代现行版本 IP 协议（IPv4）的下一代 IP 协议
56	HPC	指 High Performance Computing 的缩写，高性能计算，主要解决大规模科学问题的计算和海量数据的处理，如科学研究、气象预报、计算模拟、军事研究、CFD/CAE、生物制药、基因测序、图像处理等
57	中间件	指一种独立的系统软件或服务程序，分布式引用软件借助这种软件在不同的技术之间共享资源
58	ITIL	指 IT Infrastructure Library 的缩写，信息技术基础架构库，是英国国家计算机和电信局于 20 实际 80 年代末开发的一套 IT 服务管理标准库，它把英国各个行业在 IT 管理方面的最佳实践归纳起来变成规范，旨在提高 IT 资源的利用率和服务质量
59	SOA	指 Service-Oriented Architecture 的缩写，是一种架构模型和一套设计方法学，其目的是最大限度的重用应用程序中立型的服务以提高 IT 适应性和效率
60	浪潮 GSP 平台	指浪潮集团在多年企业管理软件开发过程中积累的大量经验及技术的基础上，基于微软．Net 技术开发出的新一代通用业务平台
61	3G	指 3rd-generation 的缩写，第三代移动通信技术，支持高速数据传输的蜂窝移动通讯技术
62	OSS	指运维支撑系统
63	WCDMA	指 Wide band Code Division Multiple Access 的缩写，码分多址，是在无线通讯上使用的技术
64	云计算	指 IT 基础设施的交付和使用模式，指通过网络以按需、易扩展的方式获得所需的资源

65	三网融合	指三网融合是指电信网、计算机网、和有线电视网三大网络通过技术改造、能够提供包括语音、数据、图像等综合多媒体的通信业务
66	ARM	指自动办税终端
67	ECGAP	指 EC Government Approval Platform 的缩写，政务审批平台，是基于多年从事网上审批的研究与开发积累的大量业务和技术经验上，融合“统一调度、统一管理、统一交换、统一监控、数据共享”的电子政务新理念，提炼出的面向行政审批信息化的工具化平台产品
68	省资产运营公司	指山东省资产管理运营有限公司
69	龙信投资公司	指山东龙信投资有限公司
70	龙信小额贷公司	指济南市龙信小额贷款有限公司
71	鲁资创投公司	指鲁资创业投资有限公司
72	省担保公司	山东省企业信用担保有限责任公司

第二章风险提示及说明

本期短期融资券无担保，能否按时兑付取决于发行人的经营状况和财务状况，投资者在评价和认购本期短期融资券时，请特别认真地考虑下列各种风险因素：

一、与本期债务融资工具相关的投资风险

（一）利率风险

受国民经济运行状况和国家宏观政策等因素的影响，市场利率存在波动的不确定性。本期短期融资券在存续期限内，不排除市场利率波动的可能，利率的波动将给投资者投资本期短期融资券的收益水平带来一定的不确定性。

（二）流动性风险

本期短期融资券发行后将在银行间市场进行流通，但发行人无法保证本期短期融资券在银行间债券市场的交易量和活跃性，可能影响本期短期融资券的流动性，使投资者在债券转让和变现时面临困难。

（三）偿付风险

在本期短期融资券的存续期内，如政策、法规或行业、市场等不可控因素对发行人的经营活动产生重大负面影响，进而造成发行人不能从预期的还款来源获得足够的资金，将可能影响本期短期融资券按期足额还本付息。

二、发行人相关风险

（一）财务风险

1、短期偿债压力较大的风险

发行人 2015 年 3 月末短期借款为 497,627.11 万元，较 2014 年末短期借款 426,399.09 万元增加 71,228.02 万元，增幅 16.7%；2015 年 3 月末发行人一年内到期的非流动负债为 1,054.78 万元，较 2014 年末 1,621.33 万元下降 566.55 万元；发行人 2015 年 3 月末流动负债总额为 1,469,405.58 万元，占发行人 2015 年 3 月末负债总额的 68.54%，短期负债额度的增长增加了发行人偿债的压力。

2、应收款项回收风险

发行人应收款项主要是应收账款和其他应收款。2012-2014 年末及 2015 年 3 月末，发行人应收款项为 289,041.99 万元、330,210.21 万元、432,444.01 万元和 551,099.52 万元，2015 年 3 月末发行人应收款项余额占总资产的比重为 14.94%。虽然发行人已按照新会计准则计提坏账准备，但如果受未来经营环境变化影响或经营业绩出现波动，发行人应收款项可能面临回收风险。

3、经营活动现金净流量为负且波动较大的风险

2012-2014 年末及 2015 年 3 月末，发行人经营活动现金净流量分别为-1.85 亿元、-10.36 亿元、7.17 亿元和-16.71 亿元。发行人 2012 年经营活动现金净流

量为-1.85 亿元，较 2011 年大幅下降，主要原因是 2012 年发行人本部将内部归集资金计入筹资活动现金流，权属企业计入经营活动现金流，导致计入科目不一致，如果将内部归集资金统一计入经营性现金流，则调整后 2012 年发行人合并经营性净现金流为 4.27 亿元。发行人 2013 年经营活动现金净流量为-10.36 亿元，较 2012 年大幅下降，主要因为浪潮集团国产化替代工程启动，浪潮信息等公司业务订单大幅增加，相应备货量大幅增加所致。发行人 2014 年经营活动产生的现金流量净额 7.17 亿元，发行人 2015 年 3 月经营活动产生的现金流量净额为-16.71 亿元，主要是因为浪潮扩大生产规模，大量采购备货。从最近三年及一期发行人经营活动现金净流量的变化看，从 2012 年开始发行人波动较大，发行人存在经营活动现金净流量波动较大的风险。

4、汇率波动风险

发行人及所投资企业在生产经营活动中，需要进口相当数量的原材料和出口一定数量的产品；各企业在产业结构升级的同时也在积极开拓国际市场，出口额逐年递增。目前，人民币与主要外币的汇率是以市场需求为基础的、统一的、有管理的浮动汇率；汇率的波动将对进口原料的成本、出口产品的价格、成交量和企业的盈亏产生一定影响。

5、公司有息债务增长较快的风险

最近三年及一期发行人有息债务余额分别为 49.26 亿元、75.99 亿元、94.24 亿元和 101.43 亿元，其中 2013 年较 2012 年增加 26.73 亿元，增幅 54.26%，2014 年较 2013 年增加 18.25 亿元，增幅 24.02%，发行人有息债务增加主要是因为发行人近三年主营业务发展较快，债务增加所致，但是发行人仍然面临有息债务增长较快的风险。

6、存货占比较大及存货跌价风险

最近三年及一期发行人存货余额分别为 23.76 亿元、33.11 亿元、51.48 亿元和 55.78 亿元，占总资产的比例分别为 9.58%、11.74%、14.33%和 15.12%，发行人存货资产金额较大，占总资产的比例较高，近三年虽然发行人足额计提了存货跌价损失，近三年分别提取存货跌价损失 2,004.65 万元、7,541.71 万元和 9,998.06 万元，但是发行人仍面临存货占比较大和跌价损失风险。

7、金融资产价格波动风险

发行人金融资产主要是由可供出售的金融资产构成，近三年发行人金融资产余额分别为 67.90 亿元、93.65 亿元、95.58 亿元，占总资产的比重分别为 24.08%、26.07%和 25.90%，发行人金融资产金额较大，占总资产比例较高，金融资产价格一旦波动，给发行人带来较大影响，发行人面临金融资产价格波动的风险。

8、投资收益占比较高的风险

发行人近三年投资收益分别为 60,053.04 万元、75,603.83 万元和 115,787.77 万元，占营业总收入的比例分别为 4.29%、4.72%和 5.64%，发行人投资收益金额较大，占营业收入比例较高，一旦发行人投资收益发生波动，会给发行人带来

较大影响，发行人面临投资收益占比较高的风险。

9、营业外收入占比较高的风险

发行人近三年营业外收入分别为 31,274.48 万元、44,547.02 万元和 50,272.41 万元，占营业总收入的比例分别为 2.23%、2.78%和 2.45%，发行人营业外收入主要是由政府补助收入及非流动资产处置利得构成；发行人营业外收入金额较大，占营业收入比例较高，一旦发行人营业外收入发生波动，会给发行人带来较大影响，发行人面临营业外收入占比较高的风险。

（二）经营风险

1、宏观经济衰退对发行人未来经营业绩的影响

受欧洲债务危机和国内经济下行因素的影响，2015 年国内经济形势依然面临众多的不确定性因素。发行人所涉及的行业包括水利施工、贸易、远洋渔业等都受到了不同程度的影响，处于上述行业中的子公司的经营业绩存在一定的不确定性，进而影响了发行人的经营业绩。此外，资本市场的波动，引起部分股权类投资项目市值的波动，可能会对发行人未来财务状况造成一定的负面影响，亦增加了发行人未来经营业绩的不确定性。

2、发行人下属企业经营风险

发行人业务主要涉及 IT 业务、水利施工、贸易、担保、产权交易、远洋渔业和不良资产处置等，其中大部分行业均为充分竞争的行业，因此发行人存在一定的经营风险。发行人从事 IT 业务的下属子公司浪潮集团国内外均存在大量竞争对手，国外竞争对手如惠普、IBM 和戴尔等，国内竞争对手主要是联想、曙光、Sun、华硕、五舟等，竞争十分激烈；发行人从事水利施工业务的下属子公司包括水利工程总公司和水利工程局，虽在山东省内竞争优势明显，但与国内同行业企业比，规模较小，竞争力较弱；发行人从事贸易业务的下属子公司主要是轻工业供销总公司和机械设备进出口集团，从全国来看，发行人棕榈油等油脂经营规模较小，且棕榈油价格波动较大，增加发行人的经营压力，国内外纸浆经销商众多，竞争较为激烈，加之受国际贸易形势、国际能源价格以及汇率等多个因素影响，存在一定的经营风险。

3、资金转贷业务风险

发行人与山东省鲁信投资控股集团有限公司、山东高速集团有限公司作为融资公司，承担了山东省政府调控资金的贷款和下拨任务；用款单位和金额由山东省政府限定。

在调控资金的偿还上，融资公司是调控资金的第一还款人，用款单位为还款的直接责任人，依据还本付息通知书及资金使用协议，按时足额向融资公司偿还本息，由融资公司统一偿还银行；用款单位不能按时足额还本付息时，由用款单位的同级政府负责偿还；同级政府不能偿还时，由省级财政依据地方政府还款承诺书，予以扣款偿还。

2012-2014 年及 2015 年 3 月末，发行人转贷资金分别为 922,546.45 万元、

918,546.45 万元、793,955.00 万元和 715,874.00 万元。由于发行人作为名义的借款主体，在用款单位、用款单位同级政府、山东省财政均不能按期支付本息的情况下，在法律上对调控资金负有偿还义务，但代偿风险极小。

4、项目投资风险

发行人主要负责山东省国资委授权的国有产权的经营管理、不良资产处置以及产业项目的投资与管理，发行人于项目投资决策前通过严格审慎的立项审查、尽职调查、专家咨询等关键环节，严控项目投资风险。尽管发行人内部制定并执行较为完善的投资决策制度，但是，由于未来经济形势的不确定性，使得项目的投资面临一定风险。

5、投资退出的风险

作为投资型的企业，发行人对部分投资项目在适当的时机会考虑投资退出，变现收益。对于所持有的上市公司股权类投资，资本市场的波动，将对发行人投资退出的时机和投资收益产生较大影响，发行人可能无法按照预先的计划和收益目标实现投资退出；对于所持有的非上市公司股权类投资，投资退出将受到更多因素的影响。

6、IT业务技术创新及更新换代风险

2012-2014年末及2015年3月末，发行人IT业务收入分别为575,623.71万元、759,820.66万元、1,133,178.54万元和296,367.60万元，收入逐年增长；IT业务收入在营业收入中占比为41.1%、47.48%、55.16%和66.07%。IT业务是发行人第一大业务板块，IT业务收入的变动将直接影响发行人的营业收入水平。下属子公司浪潮集团拥有IT领域唯一设在企业的国家重点实验室——浪潮高效能服务器和存储技术国家重点实验室，拥有首批认证的国家级企业技术中心、国家级企业博士后工作站。IT行业技术发展迅速，一旦发行人IT业务领域出现新产品、新技术，发行人将面临一定的技术创新及更新换代风险。

7、IT业务板块毛利率下降风险

近三年加一期，公司IT业务毛利率分别为27.14%、24.39%、22.21%和20.32%，呈下降趋势，主要是因为公司为快速占领市场，提高市场占有率，采取了适当降低毛利率的策略。

8、技术人员流动性风险

公司IT业务板块、水利施工板块均对技术人员有较强的依赖性，尤其是公司IT业务板块，属于智力密集型业务板块，技术人员流动性较强，一旦核心技术人员流失，对公司IT业务板块核心竞争力造成较大影响，发行人面临技术人员流动性风险。

9、担保业务产生的或有负债风险

公司截至2014年末，担保业务对外担保余额164.50亿元，拨备覆盖率2.23%，2014年全年发生对外担保代偿1.32亿元，截至2014年末公司担保代偿率为0.58%，代偿回收率30.88%。公司的担保业务在山东地区开展，主要面对中小企业，而山

东某些地区已经成为信用风险高发区，企业抗风险能力较差，虽然公司担保业务已经足额计提拨备，同时有充足的资本金作为保障，整体业务风险较小，但是发行人仍面临担保业务产生的或有负债风险。

10、BT业务风险

发行人在实施工程施工业务同时也参与政府的 BT 项目建造，以“BT 带动施工”。截止 2015 年 3 月末，发行人承接的 BT 工程合同额为 2.85 亿元，一方面是因为 BT 项目需要在较长期间内占用发行人大量营运资金，可能对发行人的现金流产生较大压力；另一方面，项目开展后经济状况的波动可能会导致投资回报降低，如所投项目难以顺利回收投资资金，可能对发行人的财务状况与经营业绩产生不利影响。

11、突发事件引发的经营风险

公司注重突发事件应急管理，建立突发事件预警机制，防范各类产品在原材料采购、加工制造、产品销售和技术研发各环节可能发生的突发事件，尤其重视对安全生产类突发事件的防范与应急处理。一旦发生可能影响公司正常经营的突发事件，公司将启动应急处理方案并及时进行信息披露，降低由此引致的人员、财产损失，但仍不能完全排除引发一定的经营风险。

（三）管理风险

1、下属公司众多、行业分散可能导致的管理风险

发行人是一家资产规模庞大、跨区域、跨行业经营的国有企业，拥有数量众多的控股和参股子公司，产业分布在多个业务领域。发行人涉及业务板块众多，可以有效分散某一行业风险，但同时增大了公司的管理难度，给发行人带来一定的管理风险。

2、投融资管理风险

发行人投资规模逐年扩张，预计相关项目的集中投入压力较大，新增融资将主要通过银行借款或发行债务融资工具解决，负债规模可能呈上升趋势，可能导致后续投融资管理的难度和风险相应增加。

3、安全生产的风险

发行人业务板块中，水利施工行业、远洋渔业作为建筑施工及远洋捕捞行业在施工和远洋作业的过程中，需要严格执行工程施工及远洋作业的生产安全操作规定。尽管截至目前，发行人上述行业生产经营还未出现安全生产事故，但是一旦出现违规操作和安全疏漏则会引发生产安全事故，对发行人造成负面影响。因此，发行人随着所涉及水利施工行业和远洋捕捞行业不断发展，将面临安全生产的风险，管理难度相应增加。

4、突发事件引发公司治理结构突然变化的风险

公司拥有完善法人治理结构，内部控制制度健全。针对总裁及其他公司管理层因突发事件引发的缺位情形，公司已建立应急选举方案，加强公司经营决策的稳健性，但仍不能完全排除由此引发一定的公司治理结构突然发生变化的风险。

（四）政策风险

1、国家产业政策风险

发行人的经营管理主要取决于政府决策，对政府依赖程度较高，并且发行人涉及行业众多，包括 IT、水利施工、贸易等，发行人的经营将受到国家关于国有资产管理体制、政府投融资体制及相关行业政策的影响。因此，相关政策的调整将会对发行人未来经营产生一定影响。

2、税收政策（关税变化）风险

目前发行人享有高新技术企业所得税优惠、研究开发费加计扣除及进口设备免税、出口退税、软件退税等多种高新技术企业税收政策优惠，这些优惠在很大程度上提升了发行人的经营业绩和整体竞争力。但是未来随着全球政治、经济格局的变化，以及我国对外经济政策的调整，特别对于出口资源及出口高新技术产品的政策的调整会导致出口税收优惠政策发生变化，将对发行人经营业绩产生一定的影响。

3、担保业务相关监管政策风险

发行人子公司山东省再担保集团是经山东省人民政府批准设立的省属大型国有企业。成立于 2009 年 9 月，注册资本 11.02 亿元，担保资质为 AAA 级。为了以扶持中小企业发展为宗旨的中小企业信用担保体系建设，我国政府陆续出台了《担保法》、《担保机构管理办法》以及《融资性担保公司管理暂行办法》，来规范担保行业的业务运作，最大限度的减小风险。随着相关监管政策的进一步出台和完善，担保业务操作将进入规范操作风险严控的阶段，在此阶段势必会影响到担保企业的业务存续和发展。国家对与担保业务新的监管政策的出台将对发行人担保业务业绩产生一定的影响。

第三章发行条款

一、本期短期融资券的发行条款

名称:	山东省国有资产投资控股有限公司2015年度第一期短期融资券
发行人:	山东省国有资产投资控股有限公司
待偿还债务融资工具余额:	截至募集说明书签署日，发行人待偿还债务融资工具余额为人民币叁拾伍亿元
注册总额:	人民币贰拾亿元
本期发行金额:	人民币壹拾亿元
接受注册通知书文号:	中市协注[2015]CP284号
期限:	365天
面值:	人民币壹佰元（即100元）
发行价格确定方式:	面值发行，通过簿记建档集中配售方式确定发行利率
发行对象:	全国银行间债券市场的机构投资者（国家法律、法规禁止的购买者除外）
票面利率:	采用固定利率形式，由簿记建档结果确定
承销方式:	主承销商余额包销，承销商以承购包销方式承销本期短期融资券
发行日期:	2015年【10】月【20】日
起息日期:	2015年【10】月【22】日
缴款日:	2015年【10】月【22】日
兑付价格:	按“面值×（1+发行利率）”兑付
兑付方式:	本期短期融资券存续期限内兑付日前5个工作日，由发行人按有关规定在主管部门指定的信息媒体上刊登“兑付公告”。本期短期融资券的兑付，按照上海清算所的规定，由上海清算所代理完成兑付工作，相关事宜将在”兑付公告”中详细披露
兑付日:	2016年【10】月【21】日（遇中国法定节假日顺延至下一个工作日）
信用评级机构及评级结果:	大公国际资信评估有限公司评定的本期短期融资券信用级别为A-1，发行人主体信用等级为AAA
担保方式:	无担保

适用法律:	本期所发行短期融资券的所有的法律条款均适用中华人民共和国法律

二、本期短期融资券的发行安排

（一）簿记建档安排

1.本期短期融资券簿记管理人为招商银行股份有限公司，本期短期融资券承销团成员须在2015年【10】月【20】日以传真形式向簿记管理人提交《山东省国有资产投资控股有限公司2015年度第一期短期融资券申购要约》（以下简称“《申购要约》”），申购时间以《申购要约》传真至簿记管理人处的时间为准。

2.每一承销团成员申购金额是1,000万元的整数倍。《申购要约》一经到达簿记管理人处，即不得修改及撤回。

（二）分销安排

1.认购本期短期融资券的投资者为境内合格机构投资者（国家法律、法规另有规定的除外）。

2.上述投资者应在上海清算所开立A类或B类托管账户，或通过全国银行间市场的结算代理人在上海清算所开立C类托管账户。本期短期融资券发行结束后，短期融资券认购人可按照有关主管机构的规定进行短期融资券的转让、质押。

（三）缴款和结算安排

1.缴款日及缴款时间：2015年【10】月【22】日。

2.簿记管理人将在2015年【10】月【20】日以传真方式下达《山东省国有资产投资控股有限公司2015年度第一期短期融资券配售确认及缴款通知书》（以下简称“《缴款通知书》”），书面通知每个承销团成员的获配短期融资券面额和需缴纳的认购款金额、付款日期、划款账户等。承销团成员应按照《缴款通知书》的要求，按时足额将认购款项划至簿记管理人指定的账户。

3.本期短期融资券的结算通过上海清算所有关规程进行操作。

（四）登记托管安排

本期短期融资券以实名记账方式发行，在上海清算所进行登记托管。上海清算所为本期短期融资券的法定债权登记人，在发行结束后负责对本期短期融资券进行债权管理、权益监护和代理兑付。

（五）上市流通安排

本期短期融资券在债权登记日的次一工作日（2015年【10】月【23】日），即可以在全国银行间债券市场流通转让。

第四章募集资金运用

一、募集资金用途

（一）融资目的

发行人以往通过银行贷款获得融资资金。本次短期融资券的发行将有利于发行人拓宽融资渠道，提高直接融资比例，优化融资结构。

（二）募集资金运用

发行人将加强募集资金管控，严格按照约定用途使用募集资金。募集资金用途不违反国家相关产业政策和法律规定。

本期发行短期融资券募集资金10亿元，主要用途：偿还银行贷款，其中用于偿还发行人本部贷款5亿元；补充营运资金5亿元，发行人拟使用5亿元募集资金用于补充子公司山东省轻工业供销总公司营运资金，主要用于购买棕榈油和纸浆等原材料。

山东省轻工业供销总公司2014年营业收入62.49 亿元、营业成本62.12亿元，其中：购买棕榈油支出52.22亿元、购买纸浆支出4.94亿元、购买大豆支出4.46亿元。山东省轻工业供销总公司的营业收入及成本均呈上升趋势，保持约15%的复合增长率，在其具体贸易产品中棕榈油的收入及成本占比较高，且贸易量稳步增长；预计2015年度营业收入75亿元、营业成本74.5亿元，预计购买棕榈油支出62亿元、购买纸浆支出4.5亿元、购买大豆支出7亿元，2015年度预计产生新增流动资金需求5亿元；2016年度营业收入86.5亿元、营业成本86亿元，预计购买棕榈油支出71.5亿元、购买纸浆支出5.2亿元、购买大豆支出7.9亿元， 2016年度预计产生新增流动资金需求5亿元。

二、发行人承诺

发行人承诺发行本期短期融资券所募集的资金将用于符合国家法律法规及政策要求的生产经营活动。为了充分、有效地维护和保障短期融资券持有人的利益，发行人承诺将加强募集资金管控,严格按照约定用途使用募集资金。在本期短期融资券存续期间,若因公司发展需要而变更募集资金用途,发行人将通过上海清算所网站(http://www.shclearing.com/)、中国货币网(http://www.chinamoney.com.cn)和交易商协会指定的其他信息披露平台提前进行公告。

三、本期短期融资券的偿债保障措施

为了充分有效地维护短期融资券持有人的利益，发行人为本期短期融资券的按时足额偿付制定了一系列工作计划，包括确定专门部门与人员，安排偿债资金和制定管理措施，并做好组织协调工作，加强信息披露等等，努力形成一套确保

超短期融资券安全兑付的保障措施。

（一）设立专门的偿付工作小组

发行人指定财务部负责协调本期短期融资券偿付工作，并通过发行人其他相关部门在财务预算中落实短期融资券本息兑付资金，保证本息如期偿付，保证短期融资券持有人利益。发行人将组成偿付工作小组，负责本息偿付及与之相关的工作。组成人员包括发行人财务部等相关部门，保证本息偿付。

（二）严格的信息披露

发行人将遵循真实、准确、完整的信息披露原则，使发行人偿债能力、募集资金使用等情况受到短期融资券投资人的监督，防范偿债风险。

（三）加强本次短期融资券募集资金使用的监控

公司将根据内部管理制度及本次短期融资券的相关条款，加强对本次募集资金的使用管理，提高本次募集资金的使用效率，并定期审查和监督资金的实际使用情况及本次短期融资券各期利息及本金还款来源的落实情况，以保障到期时有足够的资金偿付本期短期融资券本息。

（四）其他保障措施

如果发行人出现了信用评级大幅度下降、财务状况严重恶化等可能影响投资者利益情况，发行人将采取不分配利润、暂缓重大对外投资等项目的实施、变现优良资产等措施来保证本期短期融资券本息的兑付，保护投资者的利益。

第五章发行人基本情况

一、发行人基本情况

注册中文名称	山东省国有资产投资控股有限公司
发行人类型	有限责任公司（国有独资）
法定代表人	李广庆
注册资本	人民币 450,000 万元
设立（工商注册）日期	1994 年 3 月 25 日
工商登记号	370000018010027
发行人住所	济南市历下区经十路 9999 号黄金时代广场 5 号楼
邮政编码	250101
联系人	曲仲丽
电话号码	0531-82663935
传真号码	0531-82663932
营业范围	省国资委授权的国有产权经营管理及不良资产处置；产业项目的投资与管理；资产管理及资本运营；托管经营；投资咨询。（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）

二、发行人历史沿革

山东省国有资产投资控股有限公司原名山东省交通开发投资有限公司，是于 1994 年 3 月 25 日由山东省交通厅投资设立的国有企业。根据山东天元同泰会计师事务所公司鲁天元会验字〔2005〕第 322 号验资报告审验，发行人原注册资本为人民币 13,171 万元，实收资本为人民币 15,171 万元。

根据 2005 年 9 月 15 日山东省国资委鲁国资企改〔2005〕18 号《关于改组吧设立山东省国有资产投资控股有限公司的通知》及鲁国资产权函〔2005〕109 号《关于山东省企业信用担保公司等九户企业国有出资划转的通知》的规定，以改组山东省交通开发投资有限公司的方式将山东省企业信用担保有限责任公司、山东齐鲁石油化工联营开发总公司、山东省轻工业供销总公司、原山东省公路工程总公司（现山东省公路建设（集团）公司）、山东水利工程总公司、山东省水利工程局、山东机械设备进出口集团有限公司、浪潮集团有限公司、山东三联集团有限责任公司九个企业的共 135,619.43 万元的国有出资划入公司，作为发行人的注册资本金。同时将原山东省交通开发投资公司实收资本 15,171 万元及盈余公积 9,209.57 万元转增注册资本，并变更原公司名称、注册资本、经营范围、公司章程等方式，改组设立山东省国有资产投资控股有限公司。发行人注册资本已

经山东天元同泰会计师事务所公司鲁天元会验字〔2005〕第 322 号验资报告审验。发行人承继原山东省交通开发投资公司的债权债务，正式更名为山东省国有资产投资控股有限公司，注册资本 160,000 万元。

另外根据山东省国资委《关于山东省（鲁信）产权交易中心国有产权划转等有关问题的通知》（鲁国资产权函[2006]106 号文件），山东省（鲁信）产权交易中心股权全部无偿划转山东省国资委，并委托发行人管理。2006 年 12 月山东省（鲁信）产权交易中心公司产权变更登记完成，同时名称由山东省（鲁信）产权交易中心更名为山东产权交易中心。产权交易中心虽然是托管企业，但发行人对其高管拥有实质控制权，并通过预算、决算、内部控制、重大事项决策等方面对其进行财务管控，实质对其享有控制权，按照会计准则和经山东省国资委同意纳入合并范围。

2014 年 11 月，根据鲁国资产权字【2014】41 号等文件，增加发行人注册资本 290,000 万元。2014 年 11 月末，发行人注册资本为 450,000 万元，山东省国资委持有公司 100%股权，是发行人唯一出资人和实际控制人。根据山东省国资委下发的相关文件，本次增加发行人注册资本 29 亿元，包括：国有资本经营预算 96,500 万元，处置核销资产净收入 2,655.47 万元，资本公积 8,356.56 万元，未分配利润 24,188.44 万元，划转中国网通集团（香港）有限公司国有法人股 149,683,549 股，入账金额为 158,300 万元。截至 2015 年 3 月 31 日，发行人注册资本 450,000 万元，出资人为山东省国资委。

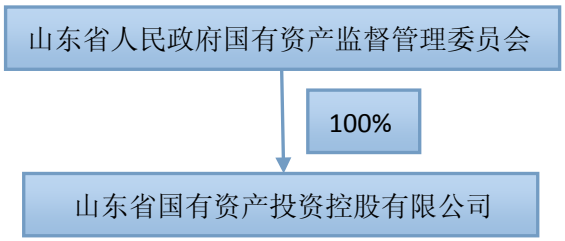
截至 2014 年 12 月 31 日，发行人总资产 3,592,414.75 万元，总负债 2,081,921.75 万元，所有者权益 1,510,493.00 万元，资产负债率为 57.95%。2014 年，发行人实现营业总收入 2,054,309.44 万元，利润总额 126,834.03 万元，经营性净现金流 71,747.13 万元。

截至 2015 年 3 月 31 日，发行人总资产 3,689,733.45 万元，总负债 2,143,873.79 万元，所有者权益 1,545,859.66 万元。2015 年第一季度，发行人实现营业总收入 448,554.49 万元，利润总额 36,081.79 万元，经营性净现金流-167,050.94 万元。

三、发行人控股股东及实际控制人

发行人为山东省人民政府授权山东省国资委批准成立的国有独资公司。发行人是受托履行出资人职责和依法独立经营的企业法人。山东省国资委为发行人唯一出资人，发行人的控股股东和实际控制人均为山东省国资委。

图表 5-1 公司股权关系图



四、发行人独立性情况

（一）业务方面

发行人对控股股东授权范围内的国有资产依法行使资产收益、重大决策、选择经营者等出资者权利。发行人具有直接面向市场独立经营的能力，能够独立自主地进行经营活动，在主营业务范围内与股东之间不存在持续性的构成对股东重大依赖的关联交易。

（二）人员方面

发行人已建立劳动、人事、工资及社保等人事管理制度并具备独立的人事管理部门，独立履行人事管理职责。

（三）资产方面

发行人与控股股东之间产权明晰，资产独立登记、建帐、核算和管理，不存在与股东共享生产经营资产的情况，不存在资产被股东占用而损害发行人利益的情况。

（四）机构方面

发行人有独立的管理决策机构和完整的生产单位，与控股股东及其职能部门完全分开，各自独立运行。

（五）财务方面

发行人设立了独立的财务会计部门，配备了专职的财务人员，建立了独立会计核算系统和财务管理制度，开设有独立的银行账户，依法单独纳税，发行人能够独立的进行财务决策，自主决定资金使用事项。

五、发行人重要权益投资情况

截至 2015 年 3 月 31 日，发行人经山东省国资委授权经营管理的全资子公司 10 家、托管企业 4 家，控股子公司 4 家，参股公司 25 家。

（一）发行人重要权益投资情况

图表 5-2　2015 年 3 月末发行人合并报表子公司情况

单位：%、万元

序号	企业名称	持股比例	享有表决权比例	注册资本	投资额	企业类型
1	山东省轻工业供销总公司	100.00	100.00	1,016.05	1,705.17	境内资企业

2	山东水利工程总公司	100.00	100.00	10,235.00	6,511.38	境内资企业
3	山东省水利工程局	100.00	100.00	6,208.00	5,387.29	境内资企业
4	山东机械设备进出口集团有限公司	100.00	100.00	4,189.00	7,165.83	境内资企业
5	浪潮集团有限公司	38.88	38.88	41,060.93	8,889.02	境内资企业
6	山东省巨能投资有限公司	100.00	100.00	2,000.00	2,000.00	境内资企业
7	山东国投资产管理有限公司	100.00	100.00	20,000.00	16,626.00	境内资企业
8	山东产权交易中心有限公司	托管	托管	6,000.00	托管	境内资企业
9	山东省再担保集团股份有限公司	63.82	63.82	110,245.80	67,040.23	境内资企业
10	山东东银投资有限公司	55.00	55.00	20,372.96	11,207.53	境内资企业
11	中鲁远洋渔业股份有限公司	33.07	33.07	26,607.13	13,546.64	境内资企业
12	山东省资产管理运营有限公司	100.00	100.00	8,109.50	13,833.55	境内资企业
13	山东龙信投资有限公司	100.00	100.00	30,000.00	28,345.24	境内资企业
14	鲁资创业投资有限公司	100.00	100.00	50,000.00	50,000.00	境内资企业
15	济南市龙信小额贷款有限公司	100.00	100.00	50,000.00	50,000.00	境内资企业

其中，浪潮集团有限公司和中鲁远洋渔业股份有限公司，尽管发行人持股比例不超过 50%，但是都属于相对控股状态。

目前发行人持有浪潮集团 38.88%的股份，为浪潮集团第一大股东。浪潮集团股东 4 个，其中发行人为最大股东。浪潮集团董事会一共有 7 个席位，发行人派出人员占 3 个席位，包括董事长和两名董事。第二大股东占 2 个席位，其余两个股东各占一个席位。且发行人还向浪潮集团派出了监事会主席、监事等，对其进行包括预算、内控、财务信息在内的财务管控；发行人对浪潮集团具有实际控制权，符合会计准则的相关要求并经山东省国资委同意纳入合并范围。

发行人持有中鲁远洋渔业股份有限公司 33.07%的股份，为中鲁远洋渔业股份有限公司的第一大股东。远洋渔业董事会席位共 5 个，发行人派出人员占两个席位，其中包括董事长和一名董事。剩余 3 个席位中的 2 个席位是独立董事，且监事会主席也由发行人派出，对远洋渔业进行经营管控和包括预算、内控、财务信息在内的财务管控。发行人对中鲁远洋渔业股份有限公司具有实际控制权，符合会计准则的相关要求并经山东省国资委同意纳入合并范围。

因此发行人将上述两家企业纳入合并报表范围。

（二）发行人主要控股子公司情况简介

1、山东省轻工业供销总公司

法定代表人：纪录章

成立日期：1987 年

经营范围：预包装食品、散装食品批发兼零售（有效期以许可证为准）;燃料油、金属材料、建筑材料、普通机械、汽车及配件、电器机械及器材、纺织品、木材的销售；农副产品（不含专项商品）、动植物油（工业用）、日用品、计算机及配件、纸浆、纸和纸制品、化工材料（不含化学危险品）的销售；备案范围内的进出口业务；科技咨询服务；房屋租赁，物业管理（凭资质证书经营）；广告

业务；仓储服务（不含危险品），报关代理业务。

轻工业供销总公司是国有独资企业，成立于 1987 年。轻工业供销总公司经济体制改革前是政企合一单位，专司全省轻工业计划内物资的分配和调拨，1989 年改制为独立核算的流通企业,2004 年 8 月划归山东省政府国有资产监督管理委员会，现为山东省国有资产投资控股有限公司权属全资进出口企业。轻工业供销总公司下属两家控股公司，分别为山东省莱英达广告公司，持股比例 84%，山东省兖州鑫金物资公司，持股比例 90%。

截至 2013 年 12 月 31 日，轻工业供销总公司的资产总额为 30,612.57 万元，负债总额为 23,554.95 万元，所有者权益为 7,057.62 万元。2012 年，轻工业供销总公司实现营业收入 572,887.85 万元，净利润 1,187.79 万元。截至 2014 年 12 月 31 日，轻工业供销总公司的资产总额为 39,767.20 万元，负债总额为 31,323.16 万元，所有者权益为 8,444.04 万元，全年实现营业收入 624,931.39 万元，净利润 1,547.07 万元。截至 2015 年 3 月 31 日，轻工业供销总公司的资产总额为 33,828.64 万元，负债总额为 25,102.12 万元，所有者权益为 8,726.52 万元，实现营业收入 90,671.54 万元，净利润 282.61 万元。

2、山东水利工程总公司

法定代表人：于梅开

成立日期：1992 年 12 月

经营范围：承包各类大中型水利水电工程的勘测、设计、施工、工业与民用建筑工程的施工、公路工程施工，金属机构制造、安装。

水利工程总公司于 1992 年 12 月成立，系国有大型企业，具有水利水电一级施工资质、工业民用建筑及公路工程施工二级资质，是纳入山东省国有资产投资控股有限公司的权属企业之一。水利工程总公司本部设市场经营部、生产管理部、人力资源部、企业管理部、财务部、审计室、办公室七个职能处室和第一工程公司、第二工程公司、第三工程公司、山东水总基础工程公司、山东水利工程总公司机械施工公司五个内部生产核算单位。

截至 2014 年 12 月 31 日，水利工程总公司的资产总额为 220,219.41 万元，负债总额为 209,620.83 万元，所有者权益为 10,598.58 万元。2014 年，水利工程总公司实现营业收入 124,844.22 万元，净利润 578.07 万元。截至 2015 年 3 月 31 日，水利工程总公司的资产总额为 187,661.74 万元，负债总额为 177,165.32 万元，所有者权益为 10,496.42 万元。2015 年 1-3 月，水利工程总公司实现营业收入 76,648.99 万元，净利润 443.08 万元。

3、山东省水利工程局

法定代表人：赵志强

成立日期：1990 年 3 月

经营范围：水利水电建筑安装，大型管道工程施工，机电设备安装，金属结构加工安装，工业厂房及民用住宅建筑。

水利工程局始建于 1956 年 12 月，时称山东省水利厅工程局建筑安装队，至 1990 年 3 月正式改名为山东省水利工程局，现隶属于山东省国有资产投资控股有限公司。水利工程局下设办公室、政工处、财务管理中心、生产经营中心、项目管理中心、总工办、后勤管理处七个职能处室，第一直属项目部、第二直属项目部、第三直属项目部、第四直属项目部、第五直属项目部、第六直属项目部、第七直属项目部、安徽工程处等八个独立核算单位和水利工程局所属子公司山东水利物资公司。

截至 2014 年 12 月 31 日，水利工程局的资产总额为 14,3376.78 万元，负债总额为 135,587.01 万元，所有者权益为 7,789.77 万元。2014 年，水利工程局实现营业收入 68,626.57 万元，净利润 545.94 万元。截至 2015 年 3 月 31 日，水利工程局的资产总额为 124,677.92 万元，负债总额为 116,738.34 万元，所有者权益为 7,939.58 万元。2015 年 1-3 月，水利工程局实现营业收入 18,960.31 万元，净利润 149.81 万元。

4、山东机械设备进出口集团公司

法定代表人：孙齐

成立日期：1993 年

经营范围：开展经批准的进出口贸易业务；自营进出口商品的国内销售业务；房屋租赁；代理进出口业务；经济贸易及企业管理咨询服务。承包境外机电工程和境内国际招标工程及上述境外工程所需的设备、材料出口，对外派遣实施上述境外工程所需的劳务人员；钢材及制品、塑料材料销售。

机械设备进出口集团前身由成立于 1950 年的中国进出口公司青岛分公司分立而出，1978 年经国家有关部门批准又成立中国机械设备出口公司山东省分公司，后于 1993 年经山东省政府批准成立现发行人—山东机械设备进出口集团公司，2005 年末经山东省国有资产监督管理委员会批准划归山东省国有资产投资控股有限公司。机械设备进出口集团设有行政管理部门四个（含两个参股公司），外贸进出口业务部门四个，仓储分公司一个及两个内贸公司。

截至 2014 年 12 月 31 日，机械设备进出口集团的资产总额为 10,460.11 万元，负债总额为 9,634.65 万元，所有者权益为 825.46 万元。2014 年，机械设备进出口集团实现营业收入 8,818.23 万元，净利润-358.95 万元，主要原因为印尼 PLN 电站项目亏损。截至 2015 年 3 月 31 日，机械设备进出口集团的资产总额为 11,683.5 万元，负债总额为 10,944.63 万元，所有者权益为 738.87 万元。2015 年 1-3 月，机械设备进出口集团实现营业收入 1,571.91 万元，净利润-86.60 万元，亏损主要原因为一季度支付印尼电站佣金。

5、浪潮集团有限公司

法定代表人：孙丕恕

成立日期：1989 年 2 月

经营范围：计算机及软件、电子及通信设备（不含无线电发射设备）的生产、

销售；许可证范围内的进出口业务；电器机械、五金交电销售；计算机应用、出租及计算机人员培训服务；智能化工程设计、施工（凭资质证书经营）；许可证范围内商用密码产品的开发、生产、销售。

浪潮集团前身为浪潮电子信息产业集团有限公司，是于 1989 年 2 月经山东省人民政府批准成立的高科技产业集团有限公司。山东省国有资产投资控股发行人为其控股股东，持股比例 38.88%，其他参股股东为：新疆路伟股权投资有限公司持股比例 19.98%，新疆迪和股权投资有限公司持股比例 16.14%，山东德盛信息科技发展公司持股比例 25.00%。

截至 2014 年 12 月 31 日，浪潮集团的资产总额为 1,517,836.07 万元，负债总额为 1,029,732.86 万元，所有者权益为 488,103.21 万元。2014 年，浪潮集团实现营业收入 1,133,178.54 万元，净利润 39,760.88 万元。截至 2015 年 3 月 31 日，浪潮集团的资产总额为 1,610,486.89 万元，负债总额为 1,118,660.43 万元，所有者权益为 491,826.46 万元。2015 年 1-3 月，浪潮集团实现营业收入 296,367.60 万元，净利润 1,901.27 万元。

6、山东省巨能投资有限公司

法定代表人：崔朋朋

成立日期：2006 年 6 月

经营范围：对外投资及投资项目管理，企业管理、投资咨询服务。

巨能投资有限公司是由山东省国有资产投资控股有限公司等八家企业出资设立，2006 年 6 月在山东省工商行政管理局注册登记，原名山东省巨能投资担保有限公司，2011 年 6 月公司名称变更为山东省巨能投资咨询有限公司。2013 年 3 月公司名称再次变更为山东省巨能投资有限公司。

截至 2014 年 12 月 31 日，巨能投资公司的资产总额为 18,687.69 万元，负债总额为 14,463.88 万元，所有者权益为 4,223.80 万元。2014 年，巨能投资公司实现营业收入 37.30 万元，净利润 201.07 万元。截至 2015 年 3 月 31 日，巨能投资公司的资产总额为 12,910.10 万元，负债总额为 8,891.78 万元，所有者权益为 4,018.32 万元。2015 年 1-3 月，巨能投资公司未实现营业收入，净利润 0.08 万元。

7、山东国投资产管理有限公司

法定代表人：张春幸

成立日期：2011 年 8 月

经营范围：从事项目投资管理及资产管理、不良资产处置、企业托管经营以及投资咨询业务。

山东国投资产管理有限公司是山东省国有资产投资控股有限公司为贯彻省国资委关于省管企业重组整合工作部署，提高专业化资产管理水平，于 2011 年 8 月出资 2,000 万元设立的全资子公司，截至 2015 年 3 月末注册资本已达 2 亿元，由业务部、财务部、综合部三个部门组成，现有员工 13 人，专业从事项目投资管理及资产管理、不良资产处置、企业托管经营以及投资咨询业务。

截至 2014 年 12 月 31 日，国投资产管理有限公司的资产总额为 16,397.89 万元，负债总额为 2,255.70 万元，所有者权益为 14,142.20 万元。2014 年，国投资产管理有限公司营业收入 74.33 万元，净利润 353.85 万元。截至 2015 年 3 月 31 日，国投资产管理有限公司的资产总额为 18,488.96 万元，负债总额为 2,225.50 万元，所有者权益为 16,263.45 万元。2015 年 1-3 月，国投资产管理有限公司营业收入 5.70 万元，净利润-30.73 万元，主要原因为一季度无投资项目到期。

8、山东产权交易中心有限公司

法定代表人：苗伟

成立日期：2003 年

经营范围：国有、集体企业、行政事业单位资产产权转让；股份有限公司（不包括上市公司）有限公司出资股权转让；金融资产交易，无形资产的转让；产权对外托管、租赁、承包；对产权交易进行鉴证、组织交易、代理交易；受托资产（股权）登记和管理、企业改制重组、投融资策划、企业管理咨询服务，经批准的其他产权交易转让业务（以上不含国家法律、法规限制项目）。产权交易中心的主要业务分为如下板块：产权交易业务；管理咨询业务。

产权交易中心系经山东省国资委鲁国资产权函〔2006〕106 号文件及其补充通知批准，于 2006 年在原山东省（鲁信）产权交易中心基础上进行资产划转，是由山东省国资委 100%持股的国有企业，注册资本 3,000.00 万元，2009 年 12 月 31 日山东省国资委新增注册资本 3,000.00 万元，变更后注册资本为 6,000.00 万元。产权交易中心现由山东省国有资产投资控股有限公司代管，属于企业管理服务行业。

截至 2014 年 12 月 31 日，产权交易中心的资产总额为 65,064.16 万元，负债总额为 53,361.73 万元，所有者权益为 11,702.43 万元。2014 年，产权交易中心实现营业收入 2,741.14 万元，净利润 1,398.51 万元。截至 2015 年 3 月 31 日，产权交易中心的资产总额为 35,289.72 万元，负债总额为 21,765.37 万元，所有者权益为 13,524.35 万元。2015 年 1-3 月，产权交易中心实现营业收入 2,487.26 万元，净利润 1,821.92 万元。

9、山东省再担保集团股份有限公司

法定代表人：安郁杰

成立日期：2009 年 9 月

经营范围：融资性再担保业务；债券发行担保，短期融资债券发行担保，中期票据发行担保，信托产品发行担保，再担保体系内的联合担保、溢额担保业务；与担保业务有关的融资咨询、财务顾问等中介服务；按照监管规定以自有资金进行投资。

山东省再担保集团是经山东省人民政府批准设立的省属大型国有企业，于 2009 年 9 月注册成立，其成立是山东省委、省政府下发的《关于贯彻中央进一步扩大内需、促进经济增长十项措施的实施意见》（鲁发[2008]21 号）中的明确

要求，也是山东省委、省政府贯彻落实中央关于扩大内需、保持经济平稳较快增长有关精神，积极应对全球金融危机冲击、实施积极财政政策的一项重要举措。

截止 2015 年 3 月份，山东再担保注册资本金为 11.9 亿元，处于国内中等水平。发行人将持有的山东省企业信用担保有限责任公司全部股权入股，拥有再担保集团 63.82%的股权。山东省再担保集团股份有限公司具有山东省金融办核发的 NO00039787 号中华人民共和国融资性担保机构经营许可证，审至 2016 年 3 月 31 日。

其他参股股东有：济南财金投资控股集团有限公司、烟台市再担保公司、潍坊市信用融资担保有限责任公司、淄博市城市资产运营公司、东营市鑫桥中小企业管理咨询有限责任公司、山东财信融资担保股份有限公司、泰安市基金投资担保经营公司、临沂市中小企业信用担保有限公司、滨州市中小企业投资担保中心、鲁南（枣庄）经济开发投资有限公司、威海市政府投融资管理中心、聊城市财信投资担保公司、德州市企业信用融资担保有限责任公司、日照市经济开发投资公司、莱芜市经济开发投资公司等 15 家单位，合计持股比例为 36.18%。再担保集团下属一家全资子公司，为山东省企业信用担保有限责任公司。

截至 2014 年 12 月 31 日，山东省再担保集团总资产 153,830.75 万元，总负债 26,804.39 万元，所有者权益 127,026.36 万元。2014 年，发行人实现营业总收入 27,325.06 万元，净利润 10,841.80 万元。

截至 2015 年 3 月 31 日，山东省再担保集团总资产 154,462.05 万元，总负债 25,589.95 万元，所有者权益 129,872.10 万元。2015 年 1-3 月,再担保集团实现营业总收入 5,794.28 万元，净利润 2,040.76 万元。

10、山东东银投资有限公司

法定代表人：卢连兴

成立日期：2008 年 12 月

经营范围：在国家允许外商投资的领域依法进行投资；受所投资企业的书面委托（经董事会一致通过），向所投资企业提供下列服务：协助或代理所投资的企业从国内外采购该企业自用的机器设备、办公设备和生产所需的原材料、元器件、零部件和在国内外销售所投资企业生产的产品，并提供售后服务；在外汇管理部门的同意和监督下，在所投资企业之间平衡外汇；为所投资企业提供产品生产、销售和市场开发过程中的技术支持、员工培训、企业内部人事管理等服务；协助所投资企业寻求贷款和提供担保；在中国境内设立科研开发中心或部门，从事新产品及高新技术的研究开发，转让研究开发成果，并提供相应的技术服务；为投资者提供咨询服务，为关联公司提供与投资有关的市场信息、投资政策等咨询服务；承接母公司和关联公司的服务外包业务。

东银投资有限公司是由山东省国有资产投资控股有限公司（持股比例 55%）和中银集团投资公司（持股比例 45%）共同投资设立的中外合资经营企业，于 2008 年 12 月注册成立。东银投资有限公司下设行政综合部，资金财务部，投资

业务部、风险控制部四个部门。

截至 2014 年 12 月 31 日，东银投资有限公司的资产总额为 22,133.98 万元，负债总额为 561.98 万元，所有者权益为 21,572.01 万元。2014 年，东银投资有限公司实现营业收入 209.90 万元，净利润 492.10 万元。截至 2015 年 3 月 31 日，东银投资有限公司的资产总额为 22,359.10 万元，负债总额为 522.18 万元，所有者权益为 21,836.92 万元。2015 年 1-3 月，东银投资有限公司实无营业收入，净利润 333.99 万元, 净利润来源为投资收益。

11、山东省中鲁远洋渔业股份有限公司

法定代表人：李文役

成立日期：1999年7月

经营范围：外海、远洋捕捞；水产品加工、销售；批准范围的商品进出口业务；房屋租赁；机冰制造、销售；制冷设备制造、安装、维修；冷冻冷藏；装卸搬运服务。

中鲁渔业系经山东省体改委鲁体改字〔1999〕第85号文批准，于1999年7月由山东省水产企业集团总公司为主要发起人以发起方式设立的股份有限公司。2000年6月26日，经中国证券监督管理委员会证监发行字〔2000〕82号文批准，中鲁渔业有限公司向境外投资人发行每股面值一元人民币的境内上市外资股（B股）12,000万股。2000年7月24日中鲁渔业有限公司B股在深圳证券交易所挂牌上市交易。2000年8月22日，根据中鲁渔业有限公司授权，主承销商完全行使了15%的超额配售选择权，再次向境外投资人发行每股面值1元人民币的境内上市外资股（B股）1,800万股，发行后中鲁渔业有限公司总股本为266,071,320.00元。

2006年12月10日，发行人以4,840万元的价格拍得山东省水产企业集团总公司所持中鲁渔业有限公司8,800万股股权。拍卖成交后，发行人持有中鲁渔业有限公司33.07%股权，为中鲁渔业股份有限公司第一大股东。

中鲁渔业股份有限公司组织架构：股东会、董事会、董事会办公室、人力资源部、计划财务部、审计监察室、远洋管理部、综合部；分公司：山东省中鲁远洋青岛海维分公司、山东省中鲁远洋青岛海延分公司、山东省中鲁远洋青岛冷藏分公司；全资子公司：山东省中鲁水产海运公司、山东省中鲁远洋（烟台）食品公司、HABITATINTERNATIONALCORP；通过经营租赁方式形成控制权的经营实体YAWADDOFISHERIESCOMPANYLIMITED。

截至2014年12月31日，中鲁渔业股份有限公司的资产总额为79,749.02万元，负债总额为21,803.42万元，所有者权益为57,945.60万元。2014年，中鲁渔业股份有限公司实现营业收入59,838.07万元，净利润1,411.83万元。截至2015年3月31日，中鲁渔业股份有限公司的资产总额为81,445.79万元，负债总额为23,824.43万元，所有者权益为57,621.36万元。2015年1-3月，中鲁渔业股份有限公司实现营业收入16,253.57万元, 净利润-463.65万元, 主要由于远洋渔业板块受鱼价下跌、入渔费提高及厄尔尼诺气候等因素影响收入大幅下降。

12、山东省资产管理运营有限公司

法定代表人：张智平

成立日期：1981年

经营范围：项目投资管理及资产管理，不良资产管理处置；企业托管经营；投资咨询；房屋租赁，物业管理，仓储服务。

公司成立于 1981 年，前身是山东皮革工业总公司。2008 年山东皮革工业总公司按照山东省国资委批复的改革改制方案和省委领导要求的进度，积极推进代管企业及权属企业的改革改制工作。到 2008 年末，山东皮革工业总公司下属 17 户企业已全部进入或完成改革程序。2009 年山东省国资委将其划入发行人。2013 年 11 月省国资委批复同意山东省皮革工业总公司进行公司制改革；2014 年 9 月公司进行工商登记更名为山东省资产管理运营有限公司，注册资本 8,109.50 万元。

2015 年 7 月 28 日省国资委鲁国资产权字（2015）29 号文已批准山东省皮革工业总公司的公司制改建行为有效，并核准以 2014 年 7 月 31 日基准日的评估结果，净资产为 1.7992 亿元。

截至2014年12月31日，山东省资产管理运营有限公司的资产总额为12,204.70万元，负债总额为11,548.28万元，所有者权益为656.42万元。2014年，山东省资产管理运营有限公司实现营业收入790.53万元，净利润7,310.45万元。截至2015年3月31日，山东省资产管理运营有限公司的资产总额为9,138.63万元，负债总额为18,519.29万元，所有者权益为-9,380.65万元。2015年1-3月，山东省资产管理运营有限公司实现营业收入145.37万元，净利润-87.88万元。

山东省资产管理运营有限公司2015年一季度净资产和净利润为负，主要是因为企业进行公司制改制资产评估工作尚未完成，新业务刚刚起步。

13、山东龙信投资有限公司

法定代表人：崔朋朋

成立日期：2003 年 4 月 22 日

经营范围：以自有资金对外投资，资产管理，企业管理咨询服务；房屋及机械设备租赁；会议、会展服务。

山东龙信投资有限公司原名称为山东龙信投资管理公司，系由中国信达资产管理公司、龙口煤电公司共同出资设立的，于 2003 年 4 月 22 日在山东省工商行政管理局登记，工商注册号：3700001807929，注册资本 6,000.00 万元。其中中国信达资产管理公司出资 3,000.00 万元，占股份的 50.00%、龙口煤电公司出资 3,000.00 万元，占股份的 50.00%。

2007 年 3 月 31 日股东发生变更由中国信达资产管理公司变更为龙口矿业集团有限公司，同时工商注册号变更为：370000018079297，注册资本 60,000,000.00 元。变更完成后龙口矿业集团有限公司出资 3,000.00 万元，占股份的 50.00%、龙口煤电公司出资 3,000.00 万元，占股份的 50.00%。

2012 年 7 月 17 日龙口矿业集团有限公司、龙口煤电公司与山东国有资产投资控股有限公司签订股权转让协议，将其持有公司的股份全部转让给山东国有资产投资控股有限公司。转让完成后公司成为山东国有资产投资控股有限公司全资子公司。

2012 年 9 月经公司股东会决议同意公司注册资本变更为 3.00 亿元，同时公司更名为山东龙信投资公司.变更完成后山东国有资产投资控股有限公司出资 3.00 亿元，占股份的 100.00%。

截至 2014 年 12 月 31 日，山东龙信投资有限公司资产总额 88,323.28 万元，负债总额 1,470.94 万元，所有者权益 86,852.34 万元。2014 年龙信投资营业收入 3,334.12 万元，净利润 1,400.90 万元。截至 2015 年 3 月 31 日，山东龙信投资有限公司资产总额 88,228.53 万元，负债总额 786.70 万元，所有者权益为 87,441.83 万元。2015 年 1-3 月，龙信投资实现营业收入 788.71 万元，净利润 385.10 万元。

14、鲁资创业投资有限公司

法定代表人：刁菡玉

成立日期：2012 年 9 月 12 日

经营范围：创业投资业务、代理其他创业投资企业等机构或个人的创业投资业务、创业投资咨询业务、为创业企业提供创业管理服务业务、参与设立创业投资企业与创业投资管理顾问机构、股权投资及投资管理。由山东省国有资产投资控股有限公司独立出资设立，注册资本为人民币五亿元。

截至 2014 年 12 月 31 日，鲁资创投公司资产总额为 51,226.00 万元，负债总额为 120.79 万元，所有者权益 51,105.21 万元。2014 年鲁资创投公司无营业收入，净利润 460.18 万元。截至 2015 年 3 月 31 日，鲁资创投公司资产总额为 51,214.54 万元，负债总额为 0.80 万元，所有者权益 51,213.74 万元。2015 年 1-3 月，鲁资创投公司无营业收入，净利润 108.53 万元。鲁资创投公司净利润来源为利息收入。

15、济南市龙信小额贷款有限公司

法定代表人：崔朋朋

成立日期：2014 年 3 月 12 日

经营范围：在济南市市中区区域内办理各项小额贷款；开展小企业发展、管理、财务等咨询业务。（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）。

龙信小额贷公司是经省金融办批准，由山东省国有资产投资控股有限公司全额独资发起设立，注册资本 5 亿元。经山东省国有资产投资控股有限公司授权，由山东龙信投资有限公司管理，其财务报表合并入龙信投资公司。

截至 2014 年 12 月 31 日，龙信小额贷公司资产总额 50,934.49 万元，负债总额 342.57 万元，所有者权益为 50,591.93 万元，2014 年实现营业收入 1,224.91 万元，净利润 591.93 万元。。截至 2015 年 3 月 31 日，龙信小额贷公司资产总额

51,061.22 万元，负债总额 206.48 万元，所有者权益为 50,854.74 万元。2015 年 1-3 月，龙信小额贷公司实现营业收入 309.48 万元，净利润 262.81 万元。

（三）主要参股公司情况

图表 5-3　2015 年 3 月末发行人主要参股公司情况

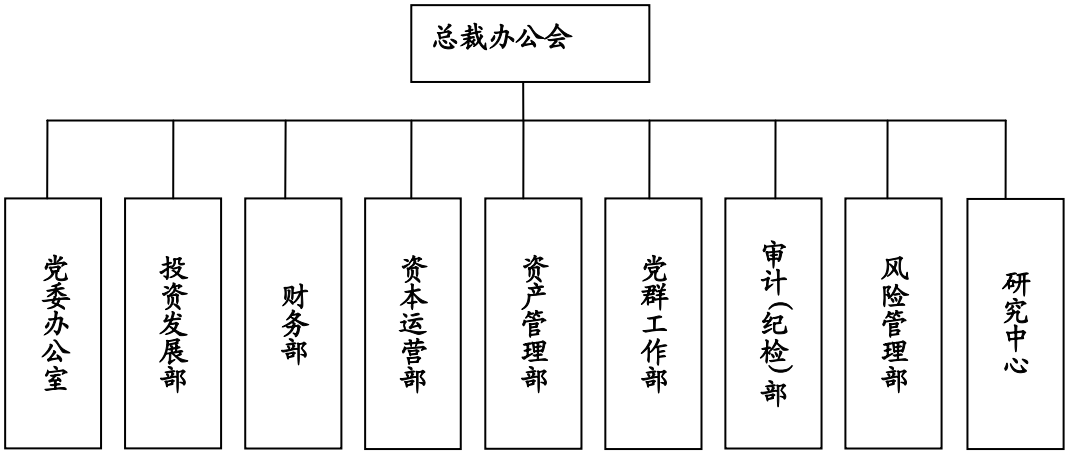
单位：万元、万股

企业名称	出资额	持股情况	持股比例
德华安顾人寿保险有限公司	30,000.00	30,000.00	50%
瀚华金控股份有限公司	12,511.00	9,500.00	1.97%
昆仑银行股份有限公司	43,589.97	15,241.25	2.07%
莱商银行股份有限公司	1,155.00	600.00	0.3%
鲁银投资集团股份有限公司	1,571.07	285.20	0.5%
鲁证期货股份有限公司	5,880.00	2,343.75	3.13%
齐鲁证券有限公司	20,000.00	10,000.00	1.92%
日照港山钢码头有限公司	2,000.00	2,000.00	20%
山东海洋投资有限公司	15,000.00	15,000.00	4.69%
山东海运股份有限公司	30,000.00	30,000.00	10%
山东鲁商置业股份有限公司	48,957.55	6,489.43	6.48%
山东三联集团有限责任公司	31,786.92	31,786.90	15.89%
山东省公路建设（集团）有限公司	5,250.00	5,250.00	15%
山东省文化产业投资有限公司	114,750.00	78,750.00	50%
泰山财产保险股份有限公司	3,000.00	3,000.00	1.48%
万家基金管理有限公司	1,650.00	1,100.00	11%
烟台万润精细化工股份有限公司	5,434.29	501.82	1.48%
招商银行股份有限公司	82,343.10	23,815.24	0.94%
中国联合网络通信（香港）股份有限公司	158,299.52	22,572.28	0.98%
中国重型汽车集团有限公司	19,531.60	19,531.60	20%

六、发行人治理结构及内控制度

（一）内部组织结构及其功能

图表 5-4　发行人内部组织结构图



发行人内部主要职能部门情况:

1、综合部（党委办公室）负责发行人综合事务的沟通、协调、组织及督导工作，负责发行人文秘、档案、信息、对外宣传和后勤保障工作。

（1）综合、督导：协助发行人领导处理发行人运转的日常工作；协调发行人和权属企业的有关工作事项；沟通协调与上级和其他业务相关单位的联系；负责发行人领导重要决定事项和批办事项的督办工作。

（2）文秘、档案：组织起草发行人综合性文稿和组织发行人各类会议；承办发行人收文电（含机要文电）和资料的登记、呈（传）阅、催办、保管、核销、立卷归档和发文电的审核、送审、复核、登记、印制、盖章、立卷归档等工作；管理发行人档案，协调指导发行人专业档案和权属发行人的档案管理工作。

（3）信息、宣传：负责发行人对外信息披露工作，归口组织安排发行人对外宣传及新闻工作；组织实施发行人办公自动化建设和企业信息化建设，负责发行人网站的日常管理和维护。

（4）后勤保障：负责购置和管理发行人的办公用资产、办公用品、劳保用品；负责发行人接待工作；管理调配发行人办公车辆等。

2、投资发展部：负责战略规划，投资运作，企业管理，省级调控资金的运营管理与监督等。

（1）战略规划：研究发行人发展战略编制中长期发展规划；审定权属企业中长期发展规划，编制发行人及权属企业自主创新规划及实施方案；组织与发行人发展和新业务拓展相关的调查研究工作；负责搜集整理国内外经济信息、行业信息等。

（2）投资运作：负责编制公司年度投资计划及总结年度投资完成情况； 负责公司投资项目的选择和储备，组织投资项目的前期考察、可行性研究及投资和运作； 负责公司对外招商合作和引进战略投资者的工作； 完善公司投资管理制度，建立科学的投资风险防范体系； 负责公司投资项目的跟踪管理和后评价工作；长期持有的股权按要求移交相关部门。

（3）企业管理：组织编制集团有限公司管控总体方案，完善集团有限公司管控体系建设；负责发行人及权属企业国有资本经营预算的申报工作；负责审核

权属企业年度投资计划、重大事项的管理工作；合规审查权属企业投资项目，负责权属企业投资项目的核准、备案工作。

（4）省级调控资金的运营管理与监督：落实借款本息的回收、偿还等工作。

3、财务部：负责发行人会计核算、财务管理、业绩考核、预算管理、资金管理、财务内部控制和财务信息化建设。

（1）会计核算：负责发行人及权属企业的会计报表汇总、合并、编报、分析工作，对权属企业的会计核算工作进行指导和管理；对财会人员进行培训及业务指导；对涉税事项进行分析整理，按照国家有关财税法规合理筹划纳税方案。

（2）财务管理：拟定财务管理制度，指导和监督权属企业的财务管理工作；建立健全经济运行分析制度，编制经济运行分析报告；实施对权属企业的重大财务事项审核、监管工作；对财务委派人员进行业务指导和评价考核；负责财务绩效评价工作，建立健全财务绩效评价系统；建立并完善集团财务管控模式，组织实施财务管控。

（3）业绩考核：负责权属企业负责人经营绩效考核工作，建立健全权属企业负责人业绩考核体系。

（4）预算管理：负责预算管理工作，组织实施发行人预算方案编制、审议、分析、控制等工作，指导权属企业预算管理工作；编制国有资本经营预算收入计划，协调落实国有资本经营预算款项的划拨与使用，按时上缴国有资本收益。

（5）资金管理：拟定并组织实施发行人的融资方案；负责发行人有息负债的管理工作；负责担保事项的审核论证及后续管理；负责发行人委托贷款和银行理财业务，对业务紧密型权属企业资金进行集中管理，并监督指导权属企业的资金管理工作；负责省级调控资金的借款、放款、利息复核以及还本付息等工作；推动资金集中管理工作，组织协调发行人及权属企业的资金调度、运用和管理。

（6）财务内控和财务信息化：负责发行人财务内控制度建设及其应用；负责财务信息化系统的建设及应用管理。

4、资本运营部：资本运营部负责发行人股权运营、股权管理、发行人治理和董事监事工作：

（1）股权运营：负责研究制定发行人资本运营工作的指导意见，拟订并组织实施整体资本运营方案；组织实施发行人对外兼并和收购工作、权属企业的股权运营工作；监控参股公司资产质量和运行情况，适时提出并组织实施股权运营方案；推进和指导所属上市公司的规范运作和资本运营。

（2）股权管理：拟订发行人股权管理制度；负责协调发行人及权属企业股权管理和资本运营中的重大问题；审核权属企业发生的影响国有股东权益的重大事项；拟订并组织实施发行人内幕信息知情人管理制度；负责发行人持有股权分红的管理工作。

（3）发行人治理和董事监事工作：拟定、修改和批准权属企业公司章程；完善权属企业法人治理结构；负责外派董事监事的管理、考核和工作协调等工作；

协助股东派出人员对权属企业和参股企业依法行使表决权，履行股东权利。

5、人力资源部（党群工作部）：负责组织人事、人才队伍建设、劳动工资、教育培训和党群工作。

（1）组织、人事：拟订并组织实施发行人人力资源计划、岗位设置和人员配备方案；根据省国资委干部管理权限的有关规定，负责权属企业领导班子的考核、任免工作；负责发行人向权属企业和出资企业派出董事、监事工作；根据委托授权，承担省国资委向出资企业委派董事、监事和财务总监的有关事项；负责离退休人员管理工作；负责员工出国、出境等外事工作；负责人事档案管理工作。

（2）人才队伍建设：拟订适合市场需要和发行人发展要求的人才选拔、考核和评价管理办法；负责发行人后备人才库建设；指导权属企业人才队伍建设。

（3）劳动、工资：拟定发行人薪酬制度、福利制度并组织实施；负责员工的职务职级晋升、绩效考核、奖惩及劳动纪律等管理工作；负责员工的招聘、选调、辞职、辞退和劳动合同管理工作；负责办理员工的社会保险、住房公积金等工作。

（4）教育、培训：负责制定发行人员工教育培训管理制度并组织实施；负责发行人员工和权属企业人员的教育培训及专业技术职务评审工作。

（5）党建、群团：负责党的思想建设、组织建设和宣传教育工作；负责发行人精神文明建设和企业文化建设；负责工会、职代会、妇联和共青团等方面的工作。

6、审计（纪检）部：负责发行人内部审计、纪检监察和信访稳定等工作：

（1）内部审计：建立健全对发行人和权属企业的审计监督机制，管理指导权属企业的内审工作，组织实施对发行人及权属企业的审计工作。

（2）纪检监察：负责监督检查党的路线方针政策、国家法律法规和省国资委党委、纪委的有关指示、决定在权属企业的贯彻执行情况；指导权属企业的党风廉政建设工作；检查、处理发行人及权属企业党组织违反党纪政纪的重要案件；受理发行人及权属企业党员的检举、控告和申诉，维护党员的权利；负责权属企业国有资产损失的调查和责任追究；依法开展效能监察工作；承办省国资委纪委、发行人党委交办的其他事项。

（3）信访稳定：负责权属企业人民群众来信来访的受理、办理和督办工作，协调控制权属企业集体访、非正常访等事件；负责监督、指导、考核权属企业信访稳定工作，调查研究重大信访稳定问题，总结推广权属企业信访稳定工作经验；负责发行人维护稳定的日常工作；承办上级交办信访事项的办理和督办工作。

（4）招投标工作：牵头制定发行人有关招投标的规章制度，参与组织和监督发行人的招投标活动。

7、资产管理部：负责企业改革改制、资产处置、产权管理、基本建设和清欠工作：

（1）企业改革改制：拟定并组织实施权属企业改革改制方案和重组整合方

案、资产处置方案和人员分流方案。

（2）资产管理和处置：接收、管理和处置省属企业经国资委批复核销的资产损失和经省国资委批复剥离的不良资产；拟定并组织实施在资产管理发行人或银行的不良金融债权收购方案；负责管理和处置收购的不良金融债权；负责权属企业非股权类资产处置的管理。

（3）产权管理：负责拟订权属企业国有产权界定、登记、划转等和国有资产评估管理办法和工作规则；负责办理国有产权登记工作；监督检查、汇总分析权属企业国有产权登记和变动情况；负责权属企业资产评估项目的预核准，组织评估结果备案工作；负责省国资委批准的国有股权无偿划拨及协议转让工作。

（4）基本建设工作：参与发行人的基本建设项目；负责监督指导权属企业基本建设项目的投资及管理工作。

（5）负责发行人的清欠工作。

8、风险管理部:负责发行人风险管理、法律事务、安全生产管理等工作:

（1）风险管理：负责全面风险管理工作，拟定风险管理相关制度并监督落实；组织实施发行人风险辨识评估，组织并协助相关部门制定重大风险应对方案，建立重大风险预警体系；指导权属企业推行全面风险管理工作，并对权属企业风险管理情况进行动态监控；与发行人信息管理部门合作开发建立并管理发行人全面风险管理信息系统。

（2）法律事务：负责发行人规章制度、法律文件、合同协议等经营活动的合规合法性审核，负责协调山东省国资委对发行人授权的相关事宜；负责发行人重大案件、法律诉讼和重要法律事项，为发行人各业务部门提供法律服务；监督、检查发行人贯彻执行与发行人经营管理有关的法律、法规、政策的情况；负责组织贯彻落实国有资产管理法律、法规、政策；负责拟定公司法制建设规划，并组织实施。

（3）知识产权管理：负责发行人知识产权的综合管理。

（4）安全生产管理：组织学习和贯彻落实安全生产相关方针、政策及法律法规，监督指导权属企业安全生产管理工作；负责发行人及权属企业安全生产日常管理工作，建立和完善安全生产各项规章制度；组织研究制定发行人及权属企业的安全生产工作计划和目标，考核权属企业安全生产工作目标完成情况；组织编制发行人应急管理预案，负责安全生产应急事项的监督和管理。

9、研究中心：研究总结国有企业改革发展的理论和实践经验，研究国企改革发展中全局性、前瞻性的重大问题，提出有关发展思路；密切关注宏观经济形势，对经济政策进行分析研判，提出有关工作建议；综合研究国企运行情况，进行专项调研，进行企业管理创新研究，查找企业在运营管理中存在的问题，提出改进意见。

（二）发行人的内部治理情况

公司成立之初，根据山东省国有资产监督管理委员会2005年9月5日第37次主

任办公会研究通过的《公司章程》，发行人暂不设董事会，实行总裁负责制，在山东省国资委领导下进行工作，总裁为发行人的法定代表人。2012年，根据鲁国资规划函【2012】35号，山东省国资委授权公司总裁办公会按照董事会的职责研究决定公司的有关事项，总裁办公会行使董事会职权。

发行人设总裁一名，副总裁若干名，共同组成发行人的经营决策机构。经营决策机构对出资人负责，是出资人授权范围内的发行人最高决策机构。发行人总裁主持发行人的经营管理工作，副总裁协助总裁工作。

发行人经营决策机构的职责:拟定发行人的中长期发展规划、年度投资计划、投资方案；拟订发行人的年度利润分配方案、弥补亏损方案和年度财务预、决算方案；拟订发行人增加或减少注册资本、公司章程修改、发行债券方案；拟订发行人合并、分立、变更公司形式、解散和清算等事项的方案；制定发行人的基本管理制度;决定发行人内部管理机构的设置;聘任或解聘发行人内设机构负责人，并决定其报酬和奖惩事项；根据山东省国资委授权，决定发行人的投资、融资、资产处置、产权交易、企业购并、资产重组、资本运营、对外担保、收益管理等事项；研究决定发行人经营管理活动中的重要事项，组织发行人日程经营活动;根据山东省国资委的决定或授权，完成委托或交办任务，并向其报告。

发行人实行总裁办公会议制度，行使发行人经营决策机构的职责，研究决定发行人经营管理的重要事项。

（三）内部管理制度

发行人基本建立了比较健全的制度管理体系，制定了包括投资管理、资金管理、预算管理、融资管理、担保管理、资产损失处置、权属企业内部控制、安全生产、内部审计、法律事务、关联交易管理等一系列的管理制度。

1、投资管理制度

为规范发行人的投资行为，提高发行人投资决策的科学性、民主性，建立健全投资决策体系，有效防范投资风险，积极稳健地开展投资业务，特制定《山东省国有资产投资控股有限公司本部投资管理办法》。总裁办公会是发行人的投资决策机构，负责审议批准发行人投资战略、投资计划和投资管理制度。总裁办公会对投资项目集体研究、决策后，形成总裁办公会会议决议或会议纪要，并按有关规定办理省国资委核准或备案等事项。其次，为进一步扩大发行人投资项目来源，加大投资项目储备力度，夯实投资项目运作基础，及时掌握有价值的投资项目信息，提高投资项目资源利用效率，根据《山东省国有资产投资控股有限公司本部投资管理办法》，发行人制定《山东省国有资产投资控股有限公司本部投资项目储备库管理暂行办法》。发行人设立投资项目储备库,投资发展部负责统一管理，负责对推荐的投资项目入库审核；投资项目储备实行全员推荐制度，发行人本部各部门、各权属企业及员工均可向发行人推荐投资项目。

2、资金管理制度

为规范资金运作，提升资金管理水平，制定了《山东省国有资产投资控股有

限公司资金集中管理暂行办法》，财务部作为发行人资金管理的职能部门，负责起草和解释资金管理制度中的相关规定，并组织办理与资金管理有关的业务。财务部下设资金结算中心，在财务部的直接领导下开展工作，依托资金集中管理系统，负责成员单位资金集中管理的各项具体业务，包括账户管理、资金预算、资金集中、资金结算、融资管理及票据管理等业务，加强了对成员单位的资金管控，发挥资金规模优势，提高使用效率。财务部负责监督指导各权属企业开展相关资金管理工作，不断加资强金管理力度，逐步实现各单位资金管理业务的统一和协调。为规范发行人承办的山东省重点建设项目调控资金转贷业务流程，确保山东省调控资金的使用安全，维护发行人的合法权益，根据《山东省扩大内需重点建设项目调控资金管理暂行办法》及发行人相关规定，结合发行人实际情况，制定《山东省国有资产投资控股有限公司省重点建设项目调控资金业务管理暂行办法》。山东省调控资金是指根据山东省调控资金管理联席会议安排，以发行人作为融资平台从相关指定银行融入，并向各地市融资平台及山东省重点建设项目单位进行转贷的银行借款，其用款单位和金额由山东省政府限定；在调控资金的偿还上，融资公司是调控资金的第一还款人，用款单位为还款的直接责任人，依据还本付息通知书及资金使用协议，按时足额向融资公司偿还本息，由融资公司统一偿还银行；用款单位不能按时足额还本付息时，由省级财政依据地方政府还款承诺书，予以扣款偿还。

3、预算管理制度

为实现发行人总体战略目标，优化资源配置，防范经营管理风险，提升经营管理水平，根据省国资委《省管企业全面预算管理指引》的有关规定，结合发行人及权属企业实际，制订《山东省国有资产投资控股有限公司全面预算管理暂行办法》。

全面预算包括业务预算、资本预算、资金预算和财务预算。年度预算期间为每年的1月1日至12月31日。公司全面预算管理的组织机构包括公司预算管理委员会、公司预算管理办公室、各预算执行主体三个层次。公司预算管理委员会成员包括总裁办公会成员和有关管理部门的负责人。公司预算管理办公室由公司各职能部门有关人员组成，日常办事机构设在公司财务部。各权属企业及公司本部是实施全面预算管理的主体，负责在本企业内实施全面预算管理，权属企业法定代表人对本企业全面预算管理工作负总责。

预算编制遵循一致性、分级预算、全面预算、实事求是原则。全面预算编制的依据为公司战略规划、年度经营计划和确定的预算目标。

全面预算方案作为预算期内组织协调各项经营活动的基本依据，一经批准，各预算主体必须严格执行。

发行人根据预算管理暂行办法，又相应出台了《山东省国有资产投资控股有限公司全面预算目标设定实施细则》、《山东省国有资产投资控股有限公司全面预算编制实施细则》、《山东省国有资产投资控股有限公司全面预算执行控制实

施细则》和《山东省国有资产投资控股有限公司全面预算分析实施细则》，将预算管理的具体工作落实到责任部门。

4、融资管理制度

为规范发行人筹资行为，降低筹资成本，防范财务风险，制定《山东省国有资产投资控股有限公司本部对外筹资管理办法》，本办法所称对外筹资，是指发行人向银行等金融机构获得银行综合授信项下的各类筹资业务品种、单笔银行筹资业务、信托筹资、发行债券及其他债务性筹资工具的筹资行为，以及发行人使用无产权（托管）管理关系企业、单位资金的行为。发行人财务部负责根据年度资金预算，拟定筹资计划和筹资方案，并负责筹资方案的具体实施。发行人总裁办公会是对外筹资方案的审核和批准机构。

5、担保管理制度

根据《省管企业担保管理办法》规定，同时结合发行人实际情况，对于发行人本部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，通过发行人总裁办公会审核批准，对需报山东省国资委批准或备案的，及时报送山东省国资委。

6、资产损失处置

为规范处置省属企业已核销资产损失的工作，实现回收价值最大化，根据山东省国资委《山东省省属国有企业核销资产损失移交管理暂行办法》（鲁国资考评【2005】1号）和《关于同意<省属企业核销资产损失移交管理工作实施方案〉的批复》（鲁国资考评函【2006】1号）等有关规定，制定《山东省国有资产投资控股有限公司资产处置工作实施方案》和《山东省国有资产投资控股有限公司处置省属企业已核销资产损失管理暂行办法》。发行人总裁办公会是发行人处置资产损失方案的审批和批准机构，发行人处置已核销资产损失可采用通过企业回购（协议转让）挂牌招投标、拍卖、与第三方合作处置或自行清收等方式进行。

7、权属企业内部控制制度

为更好的履行出资人财务监督职责，规范权属企业重大财务行为，保障权属企业依法行使经营者财务管理职权，促进权属企业建立健全内部控制制度和风险防范机制，提高经营管理水平，根据《公司法》、《企业财务通则》及《权属企业重大事项报告制度》等有关规定，制定《山东省国有资产投资控股有限公司权属企业重大财务事项管理暂行办法》。权属企业的重大财务事项，由其股东会或董事会依法、依企业章程进行决策，发行人派出的董事、股东（产权）代表依《公司法》及发行人有关规定行使表决权。为实现发行人总体战略目标，优化资源配置，防范经营管理风险，提升经营管理水平，根据山东省国资委《省管企业全面预算管理指引》的有关规定，结合发行人及权属企业实际，制订《山东省国有资产投资控股有限公司全面预算管理暂行办法》。全面预算管理是一种全业务、全过程、全员参与的系统的管理方法。全面预算包括业务预算、资本预算、资金预算和财务预算。为保障出资人利益，建立健全出资人财务监督管理体制，根据《中

华人民共和国会计法》、《中华人民共和国公司法》、《企业财务通则》及省国资委《关于加强省管企业财务监督管理工作指导意见》等相关规定，结合发行人及权属企业实际情况，制定《山东省国有资产投资控股有限公司财务委派（推荐）暂行办法》。财务委派（推荐）是指发行人根据工作需要或有关投资协议（含《公司章程》）约定，向所出资企业（托管企业）委派或推荐财务人员，按发行人及派驻企业要求开展财务会计工作的一种制度安排。

为切实履行股东责任，维护所有者权益，落实国有资产保值增值责任，建立有效的激励和约束机制，促进权属企业科学发展，根据《公司法》以及《山东省省管企业负责人业绩考核暂行办法》，结合权属企业实际，制定《山东省国有资产投资控股有限公司权属企业负责人年度业绩考核暂行办法》。发行人对权属企业负责人实行业绩考核制度。企业负责人业绩考核是指通过建立经营绩效考核和主要工作考核相结合、定量和定性相结合、纵向比较和横向比较相结合的综合考核评价体系，客观、全面的评价企业负责人的经营业绩与管理水平。

为保障发行人在参股公司的合法权益，根据《公司法》、《企业国有资产监督管理暂行条例》等有关规定，制定《山东省国有资产投资控股有限公司参股公司股权管理暂行办法》。该办法所称参股公司，是指发行人参与投资、出资比例低于第一大股东出资比例，发行人对其没有实际控制权的公司。发行人主要通过委派股东代表、推荐董事、监事，行使股东的权利。

为维护出资人合法权益，发行人与委派董事、监事工作关系，有利于董事、监事履行职责，根据《公司法》、《中华人民共和国企业国有资产法》等法律法规和省国资委有关董事、监事的管理规定，结合发行人实际，制定《山东省国有资产投资控股有限公司子公司董事监事工作管理暂行办法》。董事、监事依照法律法规、子公司章程和本办法有关规定，忠实履行职责，具体执行发行人有关决策和要求，督促派驻完善公司治理，维护股东权益

8、股权运营管理制度

发行人是履行山东省政府出资人职能和经营管理职能的特殊企业法人，是出资人职责的公司化运作，具有政策性与商业性双重属性。发行人根据山东省国资委赋予的职责，充分发挥”重大产业项目投融资平台、产权交易平台、资产管理平台”的作用，积极推进省管企业改革重组和产业结构优化调整，实现国有资产的保值增值。发行人经营范围：山东省国资委授权的国有产（股）权经营管理，托管经营，重大产业项目的融资、投资与经营管理，产权交易，资产处置等资产管理业务，资本运营，投融资服务，投资咨询，山东省国资委授权或委托的其他业务。

2005 年，山东省国资委以改组山东省交通开发投资公司的方式组建山东省国有资产投资控股有限公司，将山东省企业信用担保有限责任公司、浪潮集团有限公司等 9 户企业的国有出资划入，赋予发行人以“重大产业项目投融资、产权交易、资产管理”三个平台的职能。

为规范发行人股权运营行为，提高股权运营决策的科学性、高效性，有效防范运营风险，实现国有资产保值增值，根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国企业国有资产法》、《中华人民共和国证券法》等法律法规以及国有资产监管的有关规定，结合发行人实际，制定了《山东省国有资产投资控股有限公司本部股权运营暂行办法》。

办法适用于发行人本部受让股权、转让股权、所持股权比例调整及股权质押等以股权为标的的行为，包括但不限于:

（1）受让股权。指通过交易市场、协议方式或其他合法途径受让股权。

（2）转让股权。指通过交易市场、协议方式或其他合法途径转让持有的股权。

（3）股权比例调整。指对全资、控（参）股权属企业实施增资、减资，参与所持上市公司的增资扩股(配股、增发)、债转股等；发行人在持股企业原始出资额不变的情况下，持股企业对其他投资者增发、其他债权人债转股等原因，导致发行人所持股权比例或持股数量发生变动。

（4）股权质押。指发行人以所持有的股权作为质押标的物而进行的质押行为。

总裁办公会对股权运营事项进行研究和决策，资本运营部是股权运营的主要承办部门，其他职能部门可根据发行人授权承办具体股权运营项目。

对涉及非保密的股权受让项目，承办部门应按照《山东省国有资产投资控股有限公司本部投资管理办法》规定办理。对涉及保密的股权受让项目，在依法合规的前提下，采取必要且充分的保密措施，严格控制参会人员范围，减少信息知悉及传递环节，简化决策流程。

主要以获取收益为目的、短期持有的股权运营项目，承办部门在受让方案中同时明确转让的方式、数量或金额、价格等内容。

对非涉密的股权转让项目，承办部门进行项目可行性分析，拟定初步的转让方案，报分管领导审核同意后，向发行人总裁汇报。发行人总裁认可后，承办部门完善转让方案，提交总裁办公会审议决策。股权转让项目经总裁办公会决策同意后，报省国资委履行审核或备案手续，之后由承办部门加以实施。

股权运营部门要定期跟踪，及时掌握发行人所持股权的企业财务状况和经营成果等重要信息，加强所持股权变动事项的监控管理。

发行人发起所持股权的比例调整，根据发行人相关规定，承办部门会同其他相关部门组织实施。

参股公司对其他投资者增发、其他债权人债转股等原因导致发行人的持股比例或持股数量发生变动，承办部门要及时向发行人汇报，会同相关部门提出建议，制定运营方案，经总裁办公会决策后，按法定程序办理。

发行人拟质押所持股权进行融资的，由发行人总裁办公会决策后，经办部门会同资本运营部办理相关质押登记手续。股权质押办理完毕后，经办部门应及时

将股权质押登记证明交资本运营部备查。股权解除质押后，经办部门应及时通知资本运营部，便于对该宗股权的运营。

股权运营项目完成后，承办部门认真总结分析项目运作情况，编写后评价报告并指定专人负责运营项目文档的收集、整理、立卷、归档工作，确保项目档案规范、真实、完整。

9、安全生产制度

为加强发行人本部和各子公司的安全生产管理工作，全面落实安全生产责任，有效预防各类安全生产事故发生，根据《中华人民共和国安全生产法》和《山东省安全生产条例》，制定《山东省国有资产投资控股有限公司安全生产管理办法（试行）》和《山东省国有资产投资控股有限公司安全生产责任制实施办法（试行）》。发行人对安全生产工作实行统一领导、分级管理、分级负责的管理体制。发行人本部和各子公司分别是本单位安全生产工作的主体，其主要负责人是本单位安全生产第一责任人，对安全生产工作全面负责。

10、内部审计制度

为加强和规范发行人内部审计工作，提高内部审计工作质量，保障审计部门和审计人员依法行使职权，发挥内部审计在加强发行人管理，提高经营效益中的作用，结合发行人实际，制定《山东省国有资产投资控股有限公司内部审计工作管理办法》。该办法适用于发行人本部及权属企业的内部审计工作。该办法所称内部审计是指发行人审计部门和审计人员在法律法规、发行人规定及总裁办公会批准范围内，通过系统规范的方法，独立、客观地监督和评价发行人本部及权属企业财务收支、经济活动、大型专项投资项目、内部控制等有关事项的真实、合法和有效性，为发行人强化管理、改善经营、提高效率、增加效益而服务，最终促进发行人战略发展目标的实现。

11、法律事务制度

为加强发行人的法律事务管理，依法维护发行人的合法权益，建立健全发行人内部法律事务机制，制定《山东省国有资产投资控股有限公司法律事务管理暂行办法》、《山东省国有资产投资控股有限公司法律事务办理程序》和《山东省国有资产投资控股有限公司本部合同管理办法》。公司法律事务管理的职能部门是风险管理部，主要负责公司法律事务管理和规章制度建设、承担公司法律事务工作。

12、关联交易管理制度

作为一家投资控股型企业，发行人下属子公司众多，为规范发行人及下属子公司关联交易行为，发行人制定了公平合理、平等互利的关联交易定价原则，即：有政府或行业定价的，优先执行政府或行业定价；没有政府或行业定价的，参考市场价格经双方协商后确定。

13、信息披露制度

为规范发行人发行债务融资工具信息披露行为，加强信息披露事务管理，促

进发行人依法规范运作，维护公司投资者的合法权益，依据《中华人民共和国公司法》、中国人民银行《银行间债券市场非金融企业债务融资工具管理办法》、中国银行间交易商协会《银行间债券市场非金融企业债务融资工具信息披露规则》等法律、法规及公司章程，发行人制定了《山东省国有资产投资控股有限公司发行债务融资工具信息披露管理办法》（鲁国投财务[2012]28号）。

发行人信息披露工作由总裁统一领导，各部门负责人为本部门涉及重大事项信息披露的第一责任人。财务部门是发行债务融资工具信息披露事务的管理部门，负责协调和组织发行债务融资工具信息披露工作的具体事宜。严格按照公司法和各项管理办法实施及时、准确的公开市场信息披露。进一步规范发行人在银行间债券市场上的融资行为。

14、突发事件管理制度

公司为加强突发事件应急管理，建立快速反应和应急处置机制，最大程度降低突发事件造成的影响和损失，维护公司正常的生产经营秩序和企业稳定，保护广大投资者的合法利益，促进和谐企业建设，根据《中华人民共和国安全生产法》、《中华人民共和国公司法》、《国家安全生产事故灾难应急预案》、《生产经营单位安全生产事故应急预案编制导则》、《企业内部控制基本规范》、《企业内部控制应用指引》及《山东省国有资产投资控股有限公司公司章程》等有关规定，结合公司实际情况，制定《山东省国有资产投资控股有限公司全面风险管理暂行办法》和《山东省国有资产投资控股有限公司全面风险管理暂行办法实施细则》。

其中，对突发重大事件明确了应对措施:

（1）突发重大风险事件应对是风险监控中突发重大风险事件时，对事件的分析、上报、组织应对、跟踪评价、经验总结及应急预案的编制和完善等系列活动。

（2）突发重大风险事件应对流程目标

a.规范落实重大风险事件的报告机制和应对处理活动;

b.通过编制应急预案及时处理所面临的重大风险，使风险降低到承受范围以内;

c.及时总结经验，提升紧急事件的处理能力。

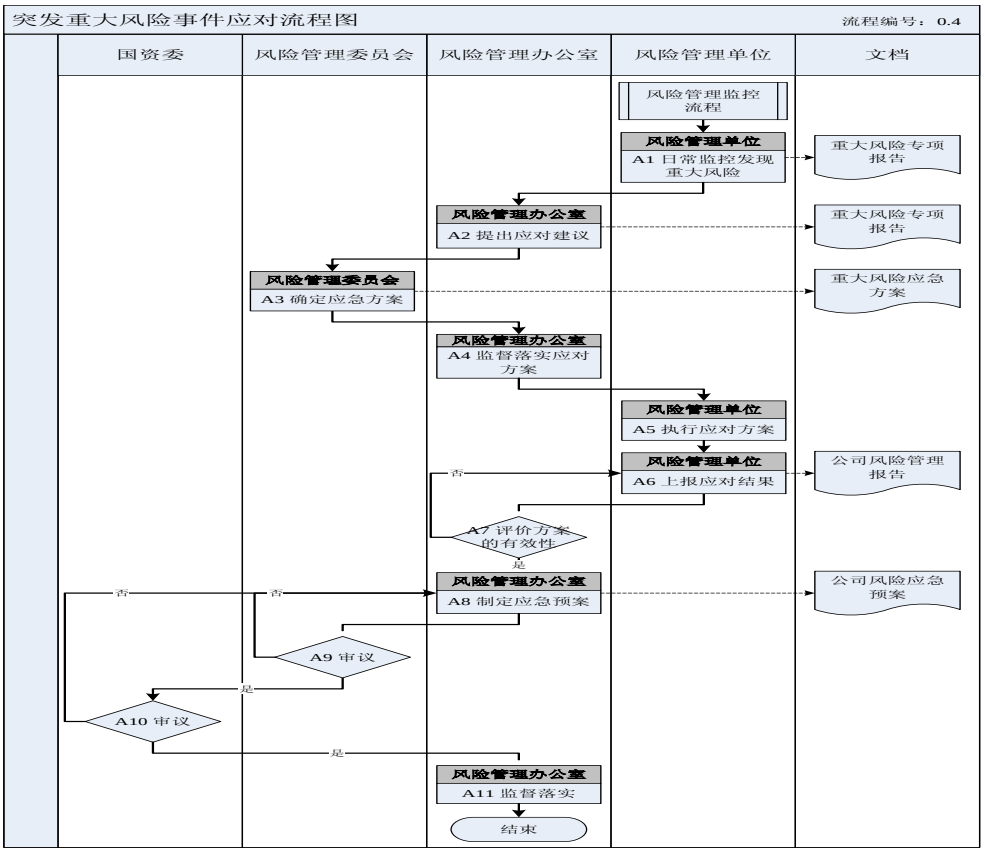
（3）关键控制点

a.风险管理办公室能够正确评价重大风险的影响，并做出及时恰当的应对建议;

b.由风险管理办公室监督各风险管理单位全力执行重大风险的应对措施，并上报应对的效果;

c.风险管理办公室对各风险管理单位重大风险的应对情况进行评价，并组织制定该类重大风险应急预案。

（4）突发重大风险事件应对流程图



七、发行人人员基本情况

（一）员工情况

图表 5-5　发行人员工情况

类别	项目	人数
教育程度	研究生及以上（含硕士学位）	46
	大学	8
	大专	3
	总计	57
部门类别	发行人领导	7
	综合部（党委办公室）	6
	投资发展部	6
	财务部	8
	资本运营部	6
	人力资源部（党群工作部）	5
	审计（纪检）部	6
	资产管理部	6
	风险管理部	5
	研究中心	2
	总计	57

（二）高管人员情况

1、发行人高级管理人员名单及职务

图表 5-6　发行人高级管理人员名单及职务

序号	姓名	性别	出生年月	职务	任职起始日期
1	李广庆	男	1963 年 12 月	总裁、党委书记	2011 年 11 月
2	王洪	男	1972 年 5 月	副总裁、党委委员	2008 年 12 月
3	刘正希	男	1963 年 8 月	副总裁、党委委员	2011 年 2 月
4	卢连兴	男	1965 年 10 月	副总裁、党委委员	2011 年 6 月
5	姚洪胜	男	1959 年 3 月	党委委员、纪委书记	2013 年 4 月
6	李欣胜	男	1966 年 1 月	副总裁、党委委员	2013 年 12 月
7	李清霞	女	1963 年 3 月	财务总监	2012 年 3 月

2、发行人高级管理人员简历

李广庆先生，大学学历，工商管理硕士，现任公司总裁（法定代表人）、党委书记。李广庆先生曾任山东省商业厅财务处副科长、科长，山东省商业集团业务处副处长，山东省五交化公司副总经理、总经理，山东省商业集团党委委员、资产经营公司总经理、资产清理中心主任，公司副总裁、党委委员。

王洪先生，博士研究生，管理学博士，现任公司副总裁、党委委员。王洪先生曾任山东省交通开发投资有限公司国际业务部科长、副经理、经理，公司投资发展部部长。

刘正希先生，大学学历，经济学学士，现任公司副总裁、党委委员。刘正希先生曾任山东省劳动局工资处科员、副主任科员，山东省劳动厅计划与工资处主任科员，山东省劳动和社会保障厅规划财务处主任科员、副处长、劳动工资处副处长，山东省国资委企业分配处副处长、处长、资本运营与收益管理处处长。

卢连兴先生，大学学历，工程硕士，现任公司副总裁、党委委员，兼任山东东银投资有限公司董事长。卢连兴先生曾任山东皮革工业总公司审计科副科长，山东省皮革工业总公司深圳分公司进出口公司副经理、山东省皮革工业总公司进出口公司副经理、常务副经理、经理，山东皮革工业总公司副总会计师、总会计师兼财务处处长、总经理、党委副书记，山东齐鲁石油化工联营开发总公司总经理、党委书记，山东省中鲁远洋渔业股份有限公司董事长、党委书记。

姚洪胜先生，研究生学历，哲学硕士，现任公司党委委员、纪委书记。姚洪胜先生曾任山东大学哲学系讲师，省人才交流服务中心主任科员、副主任，省人事考试中心调研员，省行政管理科学研究所调研员，省国资委政策法规处（研究室）处长（主任）、综合处处长。

李欣胜先生，大学学历，工商管理硕士，现任公司副总裁、党委委员。李欣胜先生曾任省冶金工业总公司财务部副部长，省国资委产权管理处助理调研员、副调研员，公司财务部部长。

李清霞女士，研究生学历，现任公司财务总监。李清霞女士曾任平度县南村

供销社会计，平度县保险公司会计，山东省盐务局盐政审计处干部、财务处副主任科员，山东省盐业总公司财务处副处长、审计处处长，浪潮集团监事。

发行人全部高管人员的设置符合《公司法》等相关法律以及公司章程的要求。在公司高级管理层担任职务的高管不存在公务员兼职取酬的问题。其任职符合《公务员法》。

八、发行人主营业务情况

（一）发行人的经营范围

发行人的经营范围为：省国资委授权的国有产权经营管理及不良资产处置；产业项目的投资与管理；资产管理及资本运营；托管经营；投资咨询。（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）

（二）主营业务情况

截至2015年3月31日，发行人经山东省国资委授权经营管理的全资子公司10家、托管企业4家，控股子公司4家，参股公司25家。发行人全资和控股的14家子公司主要涉及四个行业，分别是IT行业、水利施工行业、贸易行业和其他行业，其他行业涉及担保、远洋渔业、产权交易、不良资产处置等。

图表 5-7　发行人近三年及一期营业收入情况

单位：万元

营业收入	2015 年 1-3 月		2014 年		2013 年		2012 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
IT	296,367.60	66.07%	1,133,178.54	55.16%	759,820.66	47.48%	575,623.71	41.10%
水利施工	34,460.31	7.68%	193,470.79	9.42%	168,149.14	10.51%	174,512.98	12.46%
贸易	92,243.45	20.56%	633,749.62	30.85%	584,687.87	36.53%	579,553.54	41.38%
其他	25,483.13	5.68%	93,910.49	4.57%	87,803.22	5.49%	70,734.48	5.05%
合计	448,554.49	100.00%	2,054,309.44	100.00%	1,600,460.89	100.00%	1,400,424.71	100.00%

图表 5-8　发行人近三年及一期营业成本情况

单位：万元

营业成本	2015 年 1-3 月		2014 年		2013 年		2012 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
IT	236,159.08	63.41%	881,499.99	50.70%	574,496.29	42.48%	419,388.56	35.04%
水利施工	29,334.8	7.88%	170,986.84	9.84%	150,698.31	11.14%	157,821.73	13.19%
贸易	91,197.94	24.49%	629,308.63	36.20%	580,198.81	42.91%	576,286.61	48.16%
其他	15,712.31	4.22%	56,721.09	3.26%	46,857.62	3.47%	43,231.15	3.61%
合计	372,404.13	100.00%	1,738,516.55	100.00%	1,352,251.03	100.00%	1,196,728.05	100.00%

图表 5-9　发行人近三年及一期营业毛利润情况

单位：万元

营业毛利	2015 年 1-3 月	2014 年	2013 年	2012 年

润	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
IT	60,208.52	79.07%	251,678.55	79.70%	185,324.37	74.66%	156,235.15	76.70%
水利施工	5,125.51	6.73%	22,483.95	7.12%	17,450.83	7.03%	16,691.25	8.19%
贸易	1,045.51	1.37%	4,440.99	1.41%	4,489.06	1.81%	3,266.93	1.60%
其他	9,770.82	12.83%	37,189.40	11.78%	40,945.60	16.50%	27,503.33	13.50%
合计	76,150.36	100.00%	315,792.89	100.00%	248,209.86	100.00%	203,696.66	100.00%

图表 5-10　发行人近三年及一期营业毛利率情况

营业毛利率	2015 年 1-3 月	2014 年	2013 年	2012 年
IT	20.32%	22.21%	24.39%	27.14%
水利施工	14.87%	11.62%	10.38%	9.56%
贸易	1.13%	0.70%	0.77%	0.56%
其他	38.34%	39.60%	46.63%	38.88%
综合毛利率	16.98%	15.37%	15.51%	14.55%

2012-2014 年及 2015 年 1-3 月，发行人营业收入分别为 1,400,424.71 万元、1,600,460.89 万元、2,054,309.44 万元和 448,554.49 万元，其中 2013 年营业收入较 2012 年增长 14.28%，主要是因为发行人 IT 业务增长较多所致；2014 年营业收入较 2013 年增长 28.36%，主要是因为 IT 行业收入增长较多。其中，IT 业务收入分别为 575,623.71 万元、759,820.66 万元、1,133,178.54 万元和 296,367.60 万元。2014 年 IT 业务收入在营业收入中占比为 55.16%，较 2013 年占比上升 7.69%，主要原因是 IT 业务营业收入增加较多，使得发行人营业收入总量大幅增加，IT 业务营业收入占比相对增加。近三年及一期水利施工业务收入分别为 174,512.98 万元、168,149.14 万元、193,470.79 万元和 29,334.80 万元，2014 年该业务在营业收入中占比为 9.42%，占比略微降低。近三年及一期贸易业务收入分别为 579,553.54 万元、584,687.87 万元、633,749.62 万元和 92,243.45 万元，近三年该业务在营业收入中占比逐年递减，2014 年占比为 30.85%，2014 年较 2013 年减少的主要原因是进口采购贸易量平稳使得发行人 2014 年贸易业务板块营业收入增幅小于发行人营业收入整体增幅。其他业务涉及远洋渔业、担保、产权交易、投资管理等行业，近三年及近一期营业收入分别为 70,734.48 万元、87,803.22 万元、93,910.49 万元和 25,483.13 万元。

2012-2014年及2015年1-3月，发行人营业成本分别为1,196,728.05万元、1,352,251.03万元1,738,516.55万元和372,404.13万元。其中，IT业务营业成本分别为419,388.56万元、574,496.29万元、881,499.99万元和236,159.08万元，2014年在营业成本中占比为50.70%；水利施工营业成本分别为157,821.73万元、150,698.31万元、170,986.84万元和29,334.80万元，2014年在营业成本中占比为9.84%；贸易业务近三年及一期末营业成本分别为576,286.61万元、580,198.81万元、629,308.63万元和91,197.94万元，2014年在营业成本中占比为36.20%。其他业务涉及远洋渔业、担保、产权交易、投资管理等行业，近三年及一期末营业成本分别为43,231.15

万元、46,857.62万元、56,721.09万元和15,712.31万元，2012年在营业成本中占比为3.26%。

2012-2014年及2015年1-3月，发行人营业毛利润分别为203,696.66万元、248,209.86万元、315,792.89万元和76,150.36万元。其中，IT业务毛利润分别为156,235.15万元、185,324.37万元、251,678.55万元和60,208.52万元， 2014年在毛利润中占比为79.70%; 水利施工业务毛利润分别为16,691.25万元、17,450.83万元、22,483.95万元和5,125.51万元，2014年水利施工业务毛利润在毛利润中占比为7.12%；贸易业务毛利润分别为3,266.93万元、4,489.06万元、4,440.99万元和1,045.51万元，2014年在毛利润中占比为1.41%。近三年及近一期末其他业务毛利润分别为27,503.33万元、40,945.60万元、37,189.40万元和9,770.82万元，2014年在毛利润中占比为11.78%。

2012-2014年及2015年1-3月，发行人营业毛利率分别为14.55%、15.51%、15.37%和16.98%。在各项业务中IT业务毛利率最高（其他除外），近三年及一期末分别27.14%、24.39%、22.21%和20.32%；近三年及一期末，水利施工毛利率逐年上升，分别为9.56%、10.38%、11.62%和14.87%；近三年及一期末，发行人贸易板块毛利率稳中有升，分别为0.56%、0.77%、0.70%和1.13%；近三年及一期末，发行人其他板块毛利率分别为38.88%、46.63%、39.60%和38.34%。

图表 5-11　发行人各业务板块情况

业务板块	发行人子公司	主要从事业务
IT	浪潮集团有限公司	计算机及软件、电子及通讯设备（不含无线电发射设备）的生产、销售
水利施工	山东水利工程总公司	主要承包各类大中型水利工程施工、市政公用工程、各类基础工程及金属结构制造与安装
	山东省水利工程局	主要从事水利水电建筑安装，大型管道工程施工，机电设备安装，金属结构加工安装，工业厂房及民用住宅建筑
贸易	山东省轻工业供销总公司	经营轻工业原材料和产品的国有物资流通企业，主要经营纸浆、纸及纸制品、棕榈油、豆油等油脂、日用化工原料、化工原料、金属材料、机械设备、煤炭、燃料油等
	山东机械设备进出口集团有限公司	主要经营机电产品的出口业务
其他	山东省再担保集团股份有限公司 山东省巨能投资有限公司 山东产权交易中心有限公司 山东东银投资有限公司 山东省中鲁远洋渔业股份有限公司	远洋渔业、担保、产权交易、不良资产处置等

业务板块	发行人子公司	主要从事业务
	山东国投资产管理有限公司 山东省资产管理运营有限公司 山东龙信投资有限公司 鲁资创业投资有限公司 济南市龙信小额贷款有限公司	

1、IT业务

2014年发行人IT业务实现营业收入1,133,178.54万元，较2013年增长49.14%，主要原因是：2014年我国服务器软件国产化更新力度加大，浪潮集团抓住机遇，加大市场推广力度，服务器和软件销售收入有了显著的提升。2014年发行人IT业务毛利润251,678.55万元，较2013年增长35.80%。2015年1-3月发行人IT业务实现营业收入296,367.60万元，毛利润60,208.52万元。发行人的IT业务板块主要由控股子公司浪潮集团进行生产和经营，发行人拥有其38.88%的股权。浪潮集团的业务主要是服务器及微型计算机、软件、系统集成及云计算等。浪潮集团是国家520家重点企业之一、国家重点高新技术企业、国家“863”服务器成果转化基地，2014年浪潮集团在电子信息百强企业中排名第十。浪潮集团拥有浪潮电子信息产业股份有限公司（简称“浪潮信息”，股票代码：000977）、浪潮软件股份有限公司（简称“浪潮软件”，股票代码：600756）两家国内A股上市公司和在香港联交所上市的浪潮国际有限公司（简称“浪潮国际”，股票代码：00596）。

图表 5-12　2015 年 1-3 月浪潮集团下属三家上市公司经营情况

单位：万元

	营业收入		利润总额		净利润	
	2015 年 1-3 月	**2014 年**	**2015 年 1-3 月**	**2014 年**	**2015 年 1-3 月**	**2014 年**
浪潮信息	191,141.79	730,663.63	8,412.65	42,137.15	6,905.10	33,879.81
浪潮软件	23,233.44	108,542.33	2,133.15	7,445.11	2,019.00	7,739.36
浪潮国际	-	170,312.8（港币）	-	55, 429.10（港币）	-	-7,021.6（港币）

（1）硬件产品

浪潮集团通过生产通用的服务器、微型计算机、储存产品等硬件产品并进行销售盈利，并可根据客户实际需求设计服务器、储存、税控、自助设备等产品。销售主要通过代理和直销方式进行，目前有济南本部和北京销售中心，设有全国8个大区技术支持中心、30个省级代表处、4000多家合作伙伴、3000多名技术人员。发行人2014年服务器产能70万台，产量47万台，存储设备产能2万台，产量1万台，发行人部分服务器和存储设备属于定制生产，因此其产能利用率不高。

a. 盈利模式

公司大部分硬件设备采用按需生产的模式，追求库存最小化，其中高性能服务器、数据中心产品主要是定制生产，完全按照客户要求生产，通用性服务器及

部分IT终端和散件有少量库存。

服务器及微型计算机业务主要由浪潮集团下属上市公司浪潮信息和浪潮国际进行生产和经营。2014年浪潮集团服务器及微型计算机实现营业收入764,317万元，2015年一季度浪潮集团服务器及微型计算机实现营业收入198,260万元。我国服务器行业竞争较为激烈，国外品牌占据较大市场份额。浪潮集团是国内服务器行业的领先企业之一，赛迪顾问《2012-2013中国X86服务器市场研究年度报告》显示，浪潮服务器17年国有品牌市场占有率第一，政府行业连续10年市场占有率第一。

b. 上下游产业链

浪潮集团上游客户主要是主板、CPU、内存、硬盘等电脑配件等生产企业，目前电脑配件的高端核心部件产品及技术（如CPU、内存）主要集中在Intel、LG等国际大企业，其他配件产品以国内企业采购为主发行人上游主要采购主板、CPU、内存、硬盘等电脑配件。发行人主要原材料的采购周期在2-4周，采购结算方式主要为人民币信用证、电汇。

浪潮集团下游客户主要为银行、医院、政府、军队、交通等行业客户，发行人硬件产品采取多种销售模式，包括直销客户、代理赊销、现款销售等，回款周期根据销售模式的不同分别采取不同的账期，回款周期整体平均在50-55天。货款主要结算方式为电汇。

2014年及2015年一季度硬件产业发行人前五大原材料采购商及客户情况如下表:

图表 5-13　2014 年和 2015 年一季度发行人硬件产业前五大原材料采购商

2014 年			2015 年一季度		
供应商	金额（万元）	占比	供应商	金额（万元）	占比
※※※Limited	246,631.49	35.30%	※※※Limited	75,139.21	27.90%
深圳市※※※有限公司	72,512.69	10.38%	※※※GROUP LIMITED	20,491.03	7.61%
※※※GROUP LIMITED	46,089.06	6.60%	※※※GROUP (HK) LTD	16,222.76	6.02%
※※※GROUP (HK) LTD	41,123.09	5.89%	HONG KONG ※※※.LTD	15,755.81	5.85%
※※※TECHNOLOGY LTD	33,051.09	4.73%	深圳市※※※有限公司	13,697.51	5.09%
合计	**87,881.48**	**62.90%**		**141,306.32**	**52.47%**

图表 5-14　2014 年和 2015 年一季度发行人硬件产业前五大销售客户

2014 年	2015 年一季度

销售客户	金额（万元）	占比	供应商	金额（万元）	占比
※※※公司	71,177.87	9.74%	※※※有限公司	17,702.71	9.26%
浙江※※※有限公司	67,359.61	9.22%	浙江※※※有限公司	14,998.13	7.85%
※※※有限公司	34,208.14	4.68%	※※※有限公司	11,060.93	5.79%
※※※有限公司	28,889.50	3.95%	※※※TECHNOLOGY LTD.	8,368.89	4.38%
※※※TECHNOLOGY LTD.	19,954.95	2.73%	※※※公司	7,540.92	3.95%
合计	**44,318.01**	**30.32%**		**59,671.58**	**31.23%**

c. 产销区域

浪潮集团服务器及相关产品销售客户涵盖各行各业，目前主要集中在广电、通信、政府、金融、部队等客户，销售区域遍布全国，部分产品出口国外，目前比较集中的销售区域为中国东部、南部地区及南美委内瑞拉。在市场需求方面，信息化建设是中国服务器市场增长的直接动力，随社会信息化进程的不断加快，我国电子政务的快速发展，各类客户内外网建设，以金融、电信、政府、交通、教育为代表的重点行业对IT产品与服务的需求迅速增长，另外互联网的普及使网络游戏、视频点播、搜索引擎等为代表的新兴电信增值服务也成为服务器需求新增长点。

公司当前以市场为核心，以“区域靠近、行业贴近”为目标，建立起了产业、行业、区域的矩阵销售管理机制，全国范围内配置行业客户经理和区域客户经理。其中在区域覆盖上，当前公司硬件产品已经全面覆盖全国大部分省份，区域销售单位主要负责区域市场的整体规划和整体销售目标制定及区域整体预算管理，协助行业制定区域分产品，负责区域市场开拓，负责区域整体营销策略的制定并组织推动落实，负责区域各产品、各行业开拓、投入的整体平衡，负责区域人员的管理，根据项目需求做好人员调配，保证项目顺利实施；在行业销售管理上，公司将产品细分为军队、金融、通信、财税、烟草、互联网、政法、健康、教育、宣传文化、质检海关、环保、党政民生、能源、交通运输、特种行业等几大类别，分别设置行业经理进行销售管理，行业销售单位负责行业整体规划和整体销售目标的制定，制定行业的分产品销售目标及实施推进管理，负责行业的市场开拓、销售管理，负责区域行业销售目标制定及销售推进指导和检查，负责行业整体营销策略的制定；公司同时还设有大客户部，主要针对发改委、统计、住建、外交部门、党委、政府、人大、政协等行政机关和部分社会团体开展销售。公司当前硬件产品的销售主要方式为客户直销和通过合作伙伴进行销售，其中合作伙伴分为：分销商、授权代理商、行业代理商、金牌经销商、白金合作伙伴等。公司硬件销售的结算方式主要有现金、电汇、银行承兑汇票等，占比分别为0.88%、

88.62%、10.50%。公司硬件产品销售区域覆盖海内外多个地区，国内主要销往山东省、北京市、广东省、香港等，国外主要销往南美地区（委内瑞拉、阿根廷）、东南亚（印尼、韩国）地区。

d. 行业地位

中国服务器市场的旺盛需求，吸引着国内外企业进入服务器行业，包括国际品牌厂商惠普、IBM、戴尔和国内浪潮集团、联想、曙光、Sun、华硕、五舟等多家竞争企业，市场竞争较为激烈。惠普、IBM、戴尔一直位列行业前三，浪潮集团位列第四，且连续第17年位居国内品牌行业第一。一直以来，国外品牌厂商集中于高端服务器市场；而国内品牌较多集中于低端市场。但受国际金融危机影响及中国中小企业的发展，国外品牌产品重心也开始下移，陆续进入低端市场；而国产品牌经过多年的技术、市场积累，在高端市场上也占有一席之地。

截至2014年，浪潮集团海外销售收入增长较快，业务拓展至59个国家。其中浪潮天梭K1高端容错计算机成功出口到苏丹，建设了苏丹国家超算中心，这是浪潮在海外的第一个云计算中心。

1993年浪潮集团研制生产了中国第一台服务器SMP2000，该服务器研发成功打破了国外对中国的技术封锁、应用限制，降低了服务器市场的产品价格，使得服务器在中国的广泛应用成为可能；2003年浪潮集团研制成功具有自主知识产权的国内第一台高端服务器天梭TS20000，该服务器先后在性能、速度、节能等方面6次打破服务器技术世界记录，并通过了Oracle10g、Veritas、BEA、EMC等测试及认证，浪潮天梭服务器被国家认定为首批国家级自主创新产品。浪潮服务器、计算机被国家质检总局认定为中国名牌产品。以高端为主题的业务策略和政府对自主品牌的扶持使得浪潮集团保持着较强的竞争力，在政府部门服务器市场，2013年浪潮服务器连续18年国有品牌市场占有率第一，政府行业连续11年市场占有率第一。

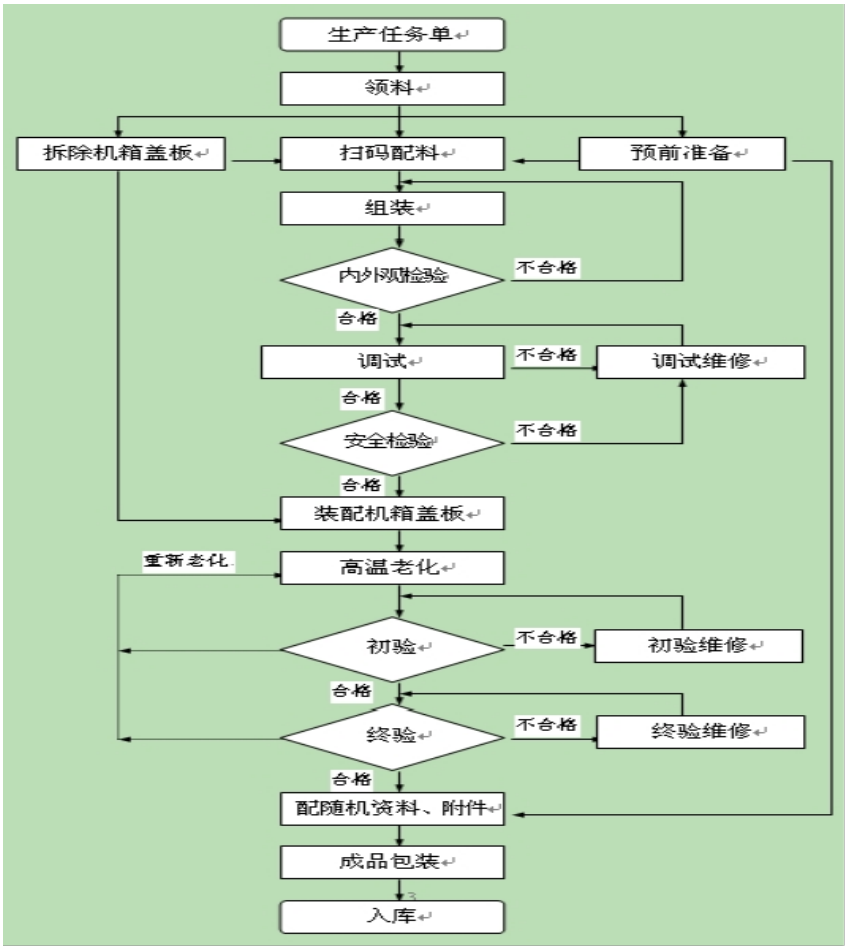
e. 关键技术工艺

公司当前采用柔性化流水生产模式，具备多品种、大批量的服务器制造能力，在生产工艺先进性和自动化程度方面处于全国领先水平，采用的在线测试千兆网络环境和高温老化动态远程监测技术属国内首创。制造过程将办公系统、生产管理系统、工艺信息管理系统、质量控制系统融为一体，从订单产生到元器件检验、服务器生产、在线调试、检验、老化、质量控制等实现全程信息的“通盘规划，统一管理”，在生产过程中自动建立起机器档案，真正做到了产品的可追溯性，为品质管理、售后服务等提供了强大的信息技术支持。在充分融合浪潮多年生产服务器的技术积累和深厚经验基础上，生产流程和生产工艺设计科学、高效、安全，确保高质量生产，其独创的“扫码配料”生产环节在满足大规模服务器生产要求的同时，极大提高了服务器个性化生产要求，并可使后续的组装、检验、老化等流程做到有条不紊，井然有序。

公司当前服务器生产线主要是由装配线、调试线、老化线、检验线、包装线、

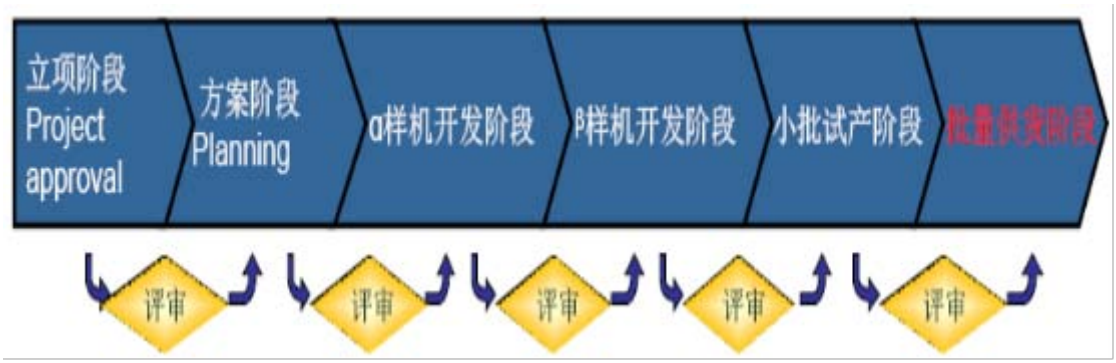
空板返回线、成品输送线以及线体之间相连接的过渡线、提升机、各种自动化设备等联动组成，主要生产流程如下图：

图表5-15　服务器生产流程图



公司具有很强的产品研发实力，配备有完整的产品研发流程，具体产品研发流程如下图所示：

图表5-16　服务器产品研发流程图



在立项阶段公司会对项目必要性、可行性进行分析，确认是否立项及成立项目组；方案阶段公司会对方案进行设计规划、评估、分析，完成设计方案输出、制定项目计划；α样机开发阶段公司会完成设计输出、EVT板卡制作及验证、结构NCT品制作及验证、α样机系统验证及转段评审等工作；样机开发阶段公司会完成

DVT板卡制作及验证、结构模具品制作及验证、样机系统设计验证及转段评审；小批试产阶段公司完成PVT板卡制作及验证、结构模具品制作及验证、系统组装小批试产评审；批量供货阶段公司进行MP板卡组装系统批量生产出货；产品开发每个阶段需转段评审才能进入下个阶段。

（2）软件及系统集成

a. 盈利模式

浪潮集团主要通过项目开发、系统运营维护及支持、管理软件产品开发销售等方式获取利润。销售方面系统集成项目等业务主要通过招投标方式获得，同时建设专业化的渠道体系，签约分销、行代、金牌等各类渠道伙伴3000余家，1-5级地市覆盖率达到75%。

b. 上下游产业链

浪潮集团软件及系统集成主要由其下属上市公司浪潮软件和浪潮国际进行生产和经营。2015年一季度浪潮集团软件及系统集成业务实现营业收入98,108.00万元，2014年浪潮集团软件及系统集成业务实现营业收入368,862.00万元。

除通用性的各类管理软件外，浪潮集团可根据各户需求设计各类行业软件、各类商务平台系统、行业解决方案等产品，同时对外提供各类技术支持服务。主要客户群包括金融、烟草、广电、通信、税务、政府等行业客户。销售区域以国内东部经济发达地区客户为主，部分软件外包产品出口国外，与美国EDS ，美国甲骨文、微软、韩国LG-CNS、日本古河等国际IT巨头结成国际战略合作伙伴关系。软件及系统集成业务的主要应用领域是政府应用、制造业、教育、各类企业信息化等，我国各行业信息化的进程远远没有完成，对各类软件产品、系统集成的需求将不断增加。从应用领域看，政府、金融、电信三大行业占系统集成服务的总比重达到64.5%，目前的大型系统集成商均在这三个领域重点发展。随着我国信息化建设的不断发展，面对电子政务、企业信息化的迅猛发展以及信息化市场需求越来越高的发展趋势，浪潮集团软件及系统集成业务发展空间巨大。

c. 产销区域

公司软件销售基本上采用行业加区域矩阵式销售模式。当前公司在全国东部和中部的大部分省份都有专门的销售团队或者人员，像西藏、新疆等省也可以通过周边省份的销售人员辐射，当前公司的软件和系统集成业务已经覆盖了除港澳台的所有省份和直辖市。公司当前有软件和系统集成销售人员500余人，3年以上销售经验的人员占到70%，拥有各地渠道代理商及行业合作伙伴200多家。

公司软件产品销售主要采取直销方式，客户一般会采取招投标方式，公司中标后直接销售给最终用户。公司软件及系统服务销售区域覆盖海内外多个地区，国内已覆盖大部分省市以及香港，国外主要销往美国和日本。公司软件产品销售主要采用银行电汇和银行票据结算，结算比列分别约为95%和5%。

d. 行业地位

我国拥有众多软件企业，软件行业竞争较为激烈，但仍以中小企业为主，生

产规模总体较小。浪潮集团软件及系统集成业务涵盖了管理软件、税务行业、烟草行业、电信行业、电子政务等，在2012年中国软件行业百强企业中位居第5，2013年上升至第3。在2013年自主品牌软件产品收入十强中居于榜首，旗下子公司浪潮软件股份有限公司是首批国家规划布局范围内的重点软件企业。

在管理软件方面，浪潮集团2009年发布GS5.0.1，作为目前国内先进的ERP 产品之一，面向集团企业支持集中式管理模式，全面基于SOA架构的GSP基础业务平台开发，巩固了浪潮ERP－GS系列产品在大规模集中应用场景中性能远优于主要对手的竞争优势。浪潮ERP被国家质检总局认定为中国名牌产品；浪潮ERP-PS管理软件多次获得了“中国软件行业协会推荐优秀软件产品”及“中国创新软件产品”。在2012年中国软件行业百强企业中位居第5，2013年上升至第3。在2013年自主品牌软件产品收入十强中居于榜首，旗下子公司浪潮软件股份有限公司是首批国家规划布局范围内的重点软件企业。在税务行业，浪潮集团IT服务业务主要涵盖向税务机关及商业用户提供税控收款机、税控管理软件和税控一体化解决方案。中国税控收款机市场规模和潜力巨大，自2005年国税总局提出”以票控税”的管理思想和相关文件出台后，截至目前，全国已共计15个省市完成了税控收款机的招标工作，浪潮成功入围广东、北京、上海、青岛、辽宁、江苏、黑龙江、湖北等13个省市，为中标最多的税控厂商。继续保持业内的领航者水平。浪潮集团是唯一一家同时中标广东、上海、北京和江苏列全国税收收入前四位的税控厂商，浪潮集团销售的税控收款机已连续9年稳居国内市场第一，遥遥领先于其他竞争对手。浪潮集团是国家金融税控收款机标准组核心成员，是全国唯一拥有市级集中和省级集中模式的发票管理系统开发商，并被指定为北京奥运会唯一专用税控设备供应商，浪潮集团税控机已连续9年销量第一。

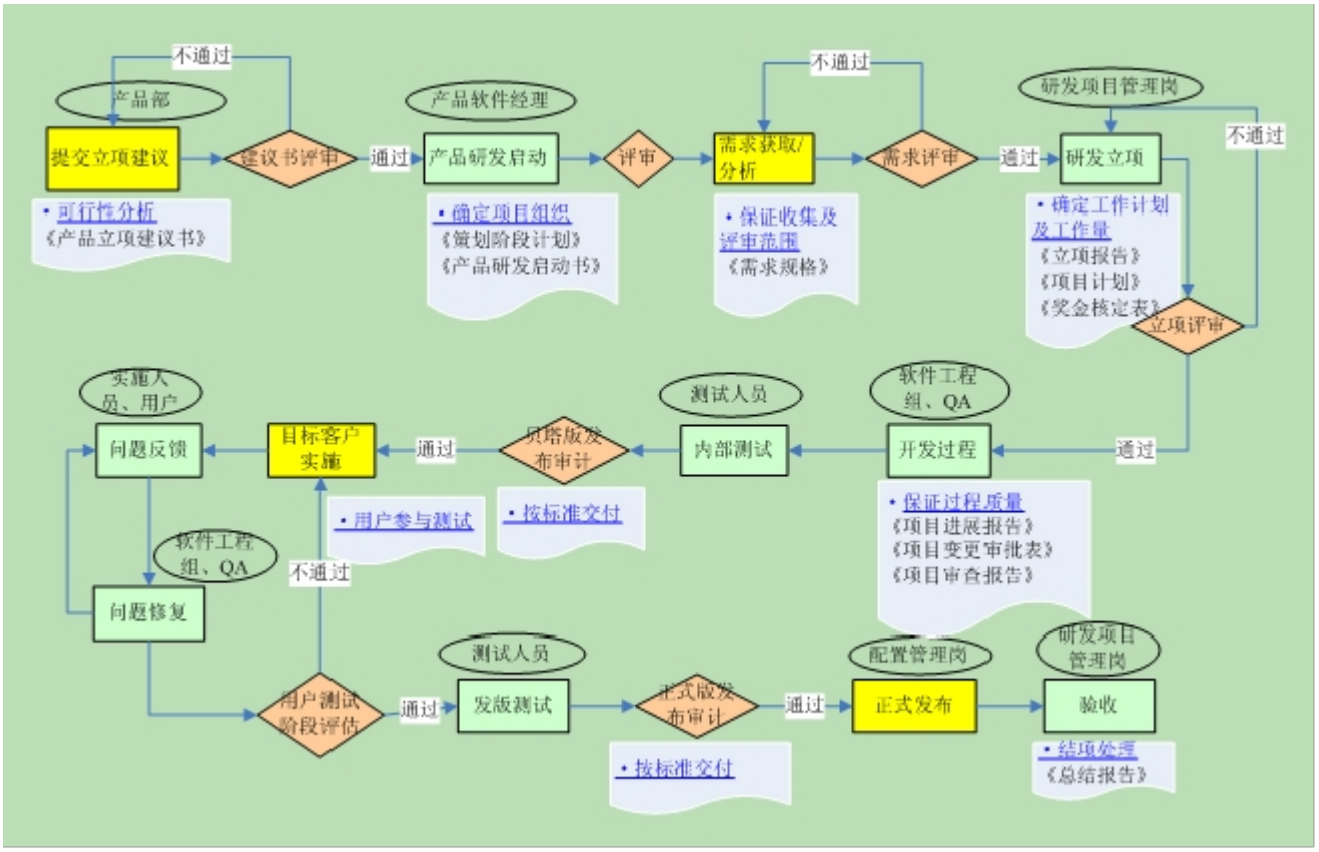
在烟草行业，浪潮集团市场占有率达到60%以上，多年保持全国市场占有率第一的地位，已经切入全国20个省级烟草发行人的业务系统建设，在公安行业、药监行业等的市场拓展均取得较大突破。

在电信行业，浪潮集团作为中国移动、中国联通和中国电信三大运营商的重要服务供货商之一，凭借多年来积累的行业优势和不断开拓的市场能力，能够为客户提供面向业务、面向运维、面向服务多层次的综合解决方案；在全国范围内，通过专业化、专注化、专家级的技术队伍，为三大运营商提供本地化的技术支持。浪潮集团被授予中国移动集团信息化产品甲级代理商资质，承建了”智能化多维调度系统”，实现了2G、TD、WLAN三网合一综合的指挥调度，为第十一届全国运动会提供了良好的网络质量、通信服务与通信保障工作。随着政府信息化建设的逐步推进以及市场的不断规范，浪潮集团电子政务审批领域的主导地位越来越强。截至2014年末，浪潮集团覆盖了20个省，累计地市级客户约80个，其中，山东、河北和福建有超过一半的地市在使用浪潮集团的产品。

浪潮通信海外业务已覆盖全球34个国家和地区的47个电信运营商，成为中国通信软件海外第一品牌。

e. 关键技术工艺

图表5-17 公司软件开发流程图



公司使用的开发技术范围很广，主要包括 Java、.NET、PHP、android 开发、IOS 开发、delphi、flex、eclipse 插件开发等。

图表 5-18

技术名称	技术应用
Java	主要业务系统采用 J2EE 架构，以自主知识产权的互联网应用平台“IOP”和“loushang 平台”作为开发平台，主要应用于提供各行业软件产品及服务
.NET	基于.NET 架构，自主开发的 Noah 开发平台，主要用于自主产权的应用软件开发以及基于微软产品的扩展开发，包括 sharepoint、lync、AD 等扩展开发
PHP	协作、资源、问答等公用平台组件的开发
Android、IOS 开发	移动应用开发
Delphi	客户端开发，包括即时通讯工具、零售终端客户端等
Flex	富客户端应用开发，包括老版新商盟等
Eclipse 插件	主要是开发一些自主使用的工具，如代码生成机

（3）科研创新

浪潮集团拥有IT领域唯一设在企业的国家重点实验室——浪潮高效能服务器和存储技术国家重点实验室，拥有首批认证的国家级企业技术中心、国家级企业博士后工作站。2009年8月17日，浪潮集团牵头成立中国电子工业标准化技术协会海量存储标准工作委员会，对中国存储产业竞争力的提升起到积极的推动作用；收购了德国奇梦达研发中心并更名为西安华芯半导体公司，有助于浪潮集团提高在芯片级的竞争力，实现在服务器、海量存储等硬件核心技术领域的突破。

浪潮集团注重研发投入，近几年来研发投入不断增加。相对于国外先进技术，中国的IT行业技术水平较为落后，国家出台各种政策支持国内IT企业自主创新，2010年，浪潮集团推出国内首款自主设计的8路服务器——天梭TS850，成为国内唯一一家拥有8路服务器的厂商，标志着我国已经具备自行设计、研制和生产大型服务器系统的能力，该产品的成功自主开发为我国自主掌握云计算基础，实现国家信息安全可控，将发挥重要作用。2011年，浪潮集团在云计算核心装备、云计算虚级化技术、云计算整体解决方案方面实现突破，已经具备了涵盖iaas、paas、saas三个层面的云计算整体解决方案服务能力，确立了我国云计算领导厂商地位。截至目前，浪潮集团已经与全国25个地市和行业签订了云计算战略合作协议，覆盖山东、浙江、江苏、安徽、甘肃、内蒙古、黑龙江、海南、山西、贵州等10个省20多个地市，涉及卫生、食品安全、广电、政务、水利、电力等行业。

2014年，浪潮集团申请了810项云计算专利，参与国家标准38项、国际标准5项、云计算标准8项。浪潮云计算专利和云计算标准数量均位居国内第一。云专利和云标准数量继续位居国内首位。

2、水利施工业务

发行人从事水利施工业务的子公司为山东水利工程总公司和山东省水利工程局。主要承揽各类水利水电、交通、市政、工业与民用建筑工程获取建筑施工费用方式盈利，建设施工模式主要为承建方式（业主根据工程进度支付工程费用），少部分项目采用BT方式（建设-移交）。

（1）盈利模式

施工项目全部通过招投标方式取得。招标工程均属于水利工程类公共资源交易项目，在各地方公共资源交易中心严格按国家法律法规程序进行招投标，均在中标后取得中标通知书。以发行人中标承建的南水北调工程为例，发行人中标获取了Z1401-1725-004号《建设工程中标通知书》、NSBD/JNJQ-MQD005号《中标通知书》、2013SLSG01Z0001号《中标通知书》、2013SLSG01Z0002号《中标通知书》。说明发行人在水利工程项目的获取上具备严格的合法合规性。此外，发行人水利工程项目的施工过程均严格遵守国家制定的各项施工规范和安全制度，全年未发生重大施工安全和质量事故。

水利工程项目回款情况： 2012-2014年及2015年1季度山东省水利工程局收到工程项目款分别为65,308万元、68,553万元、70,679万元和18,974万元；2012-2014年及2015年1季度山东水利工程总公司2012-2014年及2015年1季度收到工程款分别为111,162万元、134,530万元、124,834万元及31,633万元。

2014年及2015年1-3月水利工程总公司和水利工程局的经营业绩如下表所示：

图表 5-19 2014 年及 2015 年 1-3 月水利工程业务经营情况

单位：万元

项目	营业收入		净利润		营业利润率	
	2015 年 1-3 月	2014 年	2015 年 1-3 月	2014 年	2015 年 1-3 月	2014 年
水利工程总公司	15,500.00	124,844.22	171.00	578.07	1.10%	0.46%
水利工程局	18,960.31	68,626.57	149.81	545.94	0.79%	0.80%
合计	**34,460.31**	**193,470.79**	**320.81**	**1,124.01**	**0.93%**	**0.58%**

图表 5-20　2012 年至 2014 年及 2015 年 1-3 月发行人水利施工业务项目情况

	水利工程总公司				水利工程局			
	2015 年 1-3 月	2014 年	2013 年	2012 年	2015 年 1-3 月	2014 年	2013 年	2012 年
新揽工程（项）	51	263	223.00	159.00	36	161	128.00	85.00
新签工程合同额(万元)	40,978.00	230,250.00	232,300.00	112,000.00	12,825.00	151,869.00	92,252.57	88,900.00
在建续建工程（项）	291	479	356	326	136	196	68	65
完成产值（万元）	23,675.00	183,643.00	176,244.00	165,000.00	2.20	10.20	86,327.00	85,000.00

山东水利工程总公司和山东省水利工程局拥有水利水电工程总承包一级资质，地基与基础工程、土石方工程专业承包一级资质，钢结构工程专业承包二级资质和市政公用工程施工总承包一级资质，是水利水电工程施工总承包一级施工企业，同时具有钢结构工程专业承包一级、土石方工程专业承包一级和地基与基础工程二级、市政公用工程二级、房屋建筑工程二级资质等。

（2）上下游产业链

项目施工主要需要建筑钢材、混凝土、沙石等建筑施工材料，以上施工材料均为常用建材商品，市场供应充足，上游材料供应方主要通过工程招投标由业主进行指定。项目施工主要以政府水利水电、市政、交通工程为主，项目业主主要为各级政府主管部门，施工项目主要集中在山东地区，其他工程涉及安徽、河北、内蒙、新疆等地区。2014年及目前进行施工的主要工程包括：四川武都饮水、潍坊滨海人工沙滩项目、青岛大沽河莒县2014年度高效节水灌溉工程、莱州市胶东调水管道工程、滨州市新立河桥工程等。十一五过后，交通、市政等基建呈现高位回落趋势，民生、产业升级与环保、产业转移带来基建投资的结构分化，相关的水利水电工程、保障房、城轨地铁等投资有望加速，且我国处于建设发展期，各类政府主导的水利水电、市政、交通等工程项目较多，在全球建筑市场增长向新兴产业市场转移的预期下，潜在的开拓空间也较大。

（3）行业地位

凭借丰富的项目经验和较强的质量控制，山东水利工程总公司多个工程获得

山东省水利厅、中国水利部授予的“优质工程”称号；所承建的“南水北调东线第一期工程东平湖-济南段输水工程”于2008年荣获我国水利工程最高奖“中国水利工程优质（大禹）奖”；2009年在国务院南水北调工程建设委员会办公室对参加南水北调工程建设的74家施工单位进行的信用等级评选中，山东水利工程总公司是5家A级（最高级别）施工单位之一。2013年，山东水利工程总公司获得了水利部授予的“全国优秀水利企业”和山东省水利厅授予的“山东省优秀水利企业”称号；还被评为“山东省建筑企业50强”之一，是山东水利行业唯一获得此荣誉的单位；在山东省水利厅会同山东省发展和改革委员会、山东省财政厅组织开展的山东省病险水库除险加固经典工程评选活动中，山东水利工程总公司有7项工程荣获“山东省病险水库除险加固十大经典工程”称号；平邑县浚河橡胶坝等3项工程被评为“山东省水利优质工程”；有6项工程荣获”山东省大中型病险水库除险加固十大优秀工程”称号；烟台市门楼水库除险加固工程项目部被山东省水利厅授予“山东省水利工程建设铁军”荣誉称号。

（4）BT工程项目

发行人在实施工程施工业务同时也参与政府的BT项目建造，以“BT带动施工”，发行人获得相应的BT工程收入，即包括与业主分期确认的工程建设管理费、投资利息和投资回报。上述收入均包括在工程施工业务收入中。建造期间，发行人对于所提供的建造服务按照《企业会计准则第15号--建造合同》确认相关的收入和费用，基础设施建成后，发行人按照《企业会计准则第14号--收入》确认与后续经营服务相关的收入。发行人对于三年以下的BT工程款计入应收账款，对于三年以上的BT工程计入长期应收款。所有项目收入确认均计入主营业务收入会计科目。在会计核算上，发行人BT项目建设期发生成本在“工程施工”科目核算，进入回购期确认债权计入”应收账款或长期应收款”科目，贷方科目为“工程结算”作为工程施工的抵减。收入的确认与所有施工项目相同，按《企业会计准则》建造合同来确认收入，结转成本。

近三年及一期，发行人承接的BT工程包括山东巨野大野水库工程宝源湖供水工程、莘县古云水库，累计金额达2.85亿元。均已完工并进入验收回购期。

发行人BT工程项目符合国发【2010】19号、财预【2012】463号文规定。

图表 5-21　截至 2015 年 3 月末发行人 BT 项目情况表

项目名称	项目概况	总投资额（亿元）	公司投资额（亿元）	回购时间	项目进度	截至2014年底回款实际到位情况	毛利率（%）	回购方	回购计划
山东巨野大野	山东巨野大野水库	1.33	1.33	2014年	完工	1,617.77万元	26%	巨野	2014年：结算款*10%+结算款*15%

水库工程宝源湖供水工程	工程宝源湖供水工程是山东水利工程总公司出资承建的巨野县综合开发项目之一，总投资1.5亿元。			-2019年				县人民政府	15%为资金利息 2015 年：结算款*13%+结算余款*15% 2016 年：结算款*17%+结算余款*15% 2017 年：结算款*20%+结算余款*15% 2018 年：结算款*20%+结算余款*15% 2019 年：结算款*20%+结算余款*15%
莘县古云水库	莘县古云水库由山东水利工程总公司出资承建，总投资1.52亿元	1.52	1.52	审计验收后起第一年末	20%	0	30%	莘县人民政府	工程建设期中，每月付上月投资额的50%以上。项目回购期为完工后三年内付清（第一年付款至不低于75%；第二年付款至不低于90%；第三年全部付清）。
合计		**2.85**	**2.85**						

3、贸易业务

发行人商业贸易业务主要包括纸浆、油脂代理进口业务和大型成套机电设备出口业务，通过代理进出口业务实现贸易盈利。发行人从事进出口商业贸易多年，具有商务部认可的从事纸浆、油脂、大型机电设备进出口的合法资质，与国内外客户保持多年合作，上下游客户稳定，根据订单进行国外采购或国内采购。发行人从事商业贸易业务的子公司为机械设备进出口集团和轻工业供销总公司，其中以轻工业供销总公司为主，主要产品为进口纸浆和油脂产品。

2014年及2015年1-3月机械设备进出口集团和轻工业供销总公司的经营业绩如下表所示：

图表 5-22　2014 年及 2015 年 1-3 月发行人贸易业务经营情况

单位：万元

项目	营业收入		净利润		营业利润率	
	2014 年	2015 年 1-3 月	2014 年	2015 年 1-3 月	2014 年	2015 年 1-3 月
机械设备进出口集团	8,818.23	1,571.91	-358.95	-290.92	-4.07%	-18.51%

轻工业供销总公司	624,931.39	90,671.54	1,547.07	-86.60	0.25%	-0.10%
合计	633,749.62	92,243.45	1,188.12	-377.52	0.19%	-0.41%

图表 5-23　2012 年-2014 年末及 2015 年 1-3 月轻工业供销总公司经营情况

年度	经营量（万吨）		销售收入（万元）		利润总额（万元）
	油脂	纸浆	油脂	纸浆	
2012 年	70.20	12.00	475,560.00	46,010.00	1,248.41
2013 年	73.90	13.00	427,403.50	51,195.30	1,534.00
2014 年	100.00	11.00	523,997.00	50,057.10	2,057.60
2015 年 1-3 月	17.00	3.45	76,330.78	13,490.67	377.58

经过多年产品调整，轻工业供销总公司逐步确立以进口纸浆、油脂为主业的贸易业务，2014年油脂销售收入占总销售的84%、纸浆销售收入占总销售收入的8%。发行人贸易业务上游主要客户为新加坡XX油脂贸易公司、XX澳门离岸商业服务公司、XX油脂公司、东马XX公司、香港XX油脂公司，2014年及2015年一季度前五大采购客户及销售客户如下:

图表 5-24　2014 年和 2015 年一季度发行人贸易业务前五大采购商

2014 年			2015 年一季度		
供应商	金额（万元）	占比(%)	供应商	金额（万元）	占比(%)
上海复同经贸公司	41,610	6.77	并丰澳门公司	26,629	27.75
上海恺骏贸易公司	32,363	5.26	天津龙威粮油公司	11,536	12.02
上海益海商贸公司	29,894	4.86	丰益私人公司	11,502	11.99
日照隆盛贸易公司	21,323	3.47	路易达孚公司	7,682	8.01
日照富邦进出口公司	19,886	3.23	日照隆盛食品公司	6,741	7.02
合计	**145,067**	**23.59**		**64,090**	**66.79**

图表 5-25　2014 年和 2015 年一季度发行人贸易业务前五大销售商

2014 年			2015 年一季度		
供应商	金额（万元）	占比(%)	供应商	金额（万元）	占比(%)
深圳合正荣实业公司	85,117	13.64	中纺油脂上海公司	20,574	22.77

天津邦柱贸易公司	45,061	7.22	天津邦柱贸易公司	9,418	10.42
天津聚龙贸易公司	36,728	5.89	张家港阳州国际贸易公司	8,015	8.87
嘉吉粮油（南通）公司	33,769	5.41	泰柯棕化张家港公司	4,959	5.49
天津龙威粮油工业公司	13,551	2.17	中纺油脂天津公司	3,938	4.36
合计	**214,226**	**34.33**		**46,904**	**51.91**

发行人贸易业务采购周期为30天，主要结算方式为国际信用证；发行人主要贸易商品销售周期为30天，主要结算方式为现款。

（1）油脂

a. 市场状况

2014年轻工业供销总公司油脂销售100万吨，较2013年增加了35.3%，主要是因为开发新的经营品种生物柴油致使销售增长。传统大豆、油菜籽及花生油压榨亏损严重导致进口成品油需求量加大。轻工业供销总公司油脂业务主要为代理业务，经营棕榈油、毛豆油、起酥油、可可脂、椰蓉、椰子油等各类油脂产品，主要以棕榈油为主。

棕榈油广泛应用于生产食用调和油等食品行业及肥皂等行业，有较稳定的需求量，轻工业供销总公司棕榈油自营及代理进口量位居山东省棕榈油贸易行业的前列，但从全国来看，其经营规模较小；棕榈油价格波动较大，增加了经营压力。棕榈油主要的供应商为新加坡XX油脂贸易公司、并XX门离岸商业服务公司、X益油脂公司、东X油脂公司、香港XX油脂公司。

从市场需求来看，随人民生活水平的提高对油脂的需求增加，近几年我国油脂行业发展迅速，产品种类多样，但产能与产量比例相差悬殊，其中大豆压榨能力约占油脂行业总产能的64%，但豆油供给对外依赖度超过93%，因此国内油脂加工原材料的进口依赖性较高。棕榈油可代替大豆油、花生油、向日葵油、椰子油、猪油和牛油等，在世界上被广泛用于烹饪和食品制造业，中国是棕榈油的完全进口国，因此棕榈油进口贸易在短期内仍有较大发展空间。目前，轻工业供销总公司的客户主要为国内油脂生产厂，主要销售区域为山东、河北、天津。

b. 行业状况

轻工业供销总公司2002年取得棕榈油山东省唯一进口通关资格；虽然目前国家对棕榈油的进口有所放宽，但棕榈油进口公司仍必须满足是生产企业及经营量等方面的要求，有一定的进入壁垒。轻工业供销总公司棕榈油自营及代理进口量居山东省同行业前列。2014年轻工业供销总公司进口棕榈油13万吨，比较2013年有较大增长。2014年国家对食品安全的进一步加强监管，原进口24度棕榈油可直接掺入其它油脂食用，但现在必须经过二次精炼加工，中小经销商因此部分关停，致使轻工业供销总公司油脂销售渠道减少，因而油脂销售量减少。此外，影

响棕榈油供求关系的其他因素较多，国际贸易形势、国际能源价格、汇率、豆油和菜籽油等相关替代品的价格都会导致棕榈油价格变化，这使得棕榈油价格波动较大，相应增加了发行人贸易板块经营压力。

c. 未来发展

轻工业供销总公司油脂经营从几千吨发展到目前的几十万吨，贸易客户也从以前的中小客户到目前的世界500强企业及国内近十家大型知名企业。2014在油脂业务方面，一是力保国内代理业务，稳固油脂业务基础，二是尝试新业务，开发了生物柴油业务，生物柴油的开发为油脂业务乃至公司主营业务收入的增长起了根本作用。

（2）进口纸浆

轻工业供销总公司进口纸浆主要进口地是美国、加拿大、日本、巴西、智利等。2014年轻工业供销总公司纸浆销售为11万吨，较2013年减少13.1%，其纸浆销售量位居山东省纸浆贸易行业的前列，主要的客户面对山东省内主要大、中型造纸企业，辐射周边省份出版企业。目前中国已成为世界造纸产品的主要生产国和消费国，但中国森林覆盖率约16.55%,仅为世界平均水平的56.50%,林木资源稀缺导致造纸行业几乎60%左右的木浆需要依靠进口，因此进口纸浆贸易空间较大。国内纸及纸板产量集中度较高，山东、浙江、广东、江苏、河南位居全国产量前五位，2005-2013年我国造纸业投资稳定保持在20%左右，尤其是2007及2008年延续高速发展的态势，行业整体高于GDP的增长速度，处于景气周期。山东造纸及纸制品行业较为发达，我国造纸企业前10名中有3家来自于山东省，分别为山东晨鸣纸业集团股份有限公司（全国第一）、华泰集团有限公司（全国第三）、山东太阳纸业股份有限公司（全国第四）。山东省较为发达的造纸行业使其纸浆需求量较大，纸浆进口业务发展前景较好。纸浆为国家鼓励进口产品，没有进口限制，大小经销商众多。虽然竞争激烈，但轻工业供销总公司有其自身优势：一是行业熟悉。轻工业供销总公司自1996年开始经营纸浆以来，首先将客户群定位在中、大型造纸企业，拥有较稳定的客户来源，特别是2001年取得进出口权后，能够拿到一手价格，以低廉的成本、良好的服务在业界树立了良好的口碑。二是在品种上独辟蹊径。造纸行业历史久远，世界上的纸浆供应也集中在北美、北欧、南美几个地区，国内造纸行业主要原材料也集中在加拿大、美国、芬兰、巴西、智利等地生产的几个老牌子上。随着市场的活跃，原材料供应的竞争也日益强烈。发行人除坚持老品牌的销售外，还积极寻求新品牌在国内市场的销售。2004-2005年打破俄罗斯纸浆铁路运输、副本提单的瓶颈，开辟了山东省内乌针、布针、布阔浆的销售，取得了良好的收益；2006年尝试日本湿浆的推广，并取得了兵库浆在山东省内的独家进口经营权，不但差价高，且随着大造纸厂使用量的加大，中介佣金收入也逐步上升。

（3）其他贸易业务

发行人其他贸易业务品种主要是大型成套机电设备出口业务，在发行人主营

业务中的占比较小，经营模式是根据国外下游客户具体需求，从国内机械设备生产厂家购买后直接出口。发行人主要以欧美、日本和东南亚为主要出口市场与世界上100多个国家和地区的贸易界人士建立了广泛的业务联系，下属子公司机械设备进出口集团曾连续多年被评为“山东省进出口百强企业”并拥有国内外注册的“STS”驰名商标。

2013年国内采购前五大供应商包括: 江苏金鹏电站输变电工程公司、济南锅炉集团有限公司、宜兴市苏哈电力设备公司、潍坊汇英重机公司、靖江市西郊国盛机械制造厂。

2008年，机械设备进出口集团成功地与印尼签订了4,200万美元的NTT（西帝汶岛）与BBL邦加勿里洞岛）电站项目合同，是机械设备进出口集团自经营成套项目以来签订的两个最大金额的成套设备出口项目。BBL和NTT电站项目的最后一船货物已于2012年5月全部出口，NTT和BBL项目分别在2014年5月、2015年8月完工。

在商务部、中国驻缅使馆经商处、中国机电商会、山东省国资委帮助支持下，2009年末机械设备进出口集团完成了奎宁项目生产线项目的谈判签约工作。奎宁项目生产线项目是机械设备进出口集团进入缅甸所做的第一个成套项目，是中国政府给予缅甸政府的优惠买方信贷项目。

缅甸奎宁制药项目的采购方为缅甸第一工业部所属的制药集团和缅甸通用设备维修集团，项目资金来源为采购方利用中国政府向缅甸提供2亿美元优惠出口买方信贷项目项下贷款，项目合同总额为250万美元。合同项下主要包括了四套设备: 奎宁生产线等制药设备（用于每年生产两亿片硫酸奎宁片，产量为2,200kg/年）用于治疗疟疾;喷雾干燥设备（是用于对螺旋藻的干燥，是对目前缅甸制药厂螺旋藻药片生产线的更新改造）; 不锈钢器皿制造设备（用于缅甸不锈钢厂）;光谱仪设备（用于缅甸缅甸不锈钢厂）。国内生产厂家为上海华东制药机械公司（提供奎宁生产线等制药设备），无锡市昂益达机械公司（提供喷雾干燥设备）天津市斯特轻工技术装备开发发行人即天津不锈钢制品研究所（提供不锈钢器皿制造设备和光谱仪设备）。

4、其他业务

发行人其他业务还包括担保、产权交易、远洋渔业、不良资产处置、资金转贷业务等业务。

（1）担保业务

2009年9月，经山东省人民政府批准，发行人设立山东省再担保集团股份有限公司，发行人将持有的山东省企业信用担保有限责任公司全部股权入股，拥有再担保集团63.82%的股权。

山东省再担保集团股份有限公司具有山东省金融办核发的NO00039787号中华人民共和国融资性担保机构经营许可证，审至2016年3月31日。（政策监管相关牌照）山东省再担保体系指由山东再担保建立的，山东省内融资性担保机构广泛

参与的，在省内开展融资性担保、再担保业务的综合融资服务平台，目的在于引导规范体系担保机构行为、增进体系担保机构信用、分散体系担保机构风险，推进行业健康发展,服务省内中小微企业。体系准入分为机构准入和业务准入两类，机构准入为双方签订合作框架协议并吸收为体系成员，限于联合担保、第三方信用反担保和业务交流；业务准入为经考察确定具体合作业务形式和合作额度，山东再担保授予其一定的授信额度开展具体业务合作。再担保体系机构准入较为宽松，主要是引导担保机构规范运作，为业务准入培育后备市场资源；业务准入较为严格，山东再担保对体系成员定期评价，并制定了暂停、终止合作的机制。

再担保集团的再担保业务模式是“银行+再担保公司+担保公司+融资企业”的“四位一体”再担保业务；该业务模式具有零保证金、风险分担、定价优惠、放大倍数高等特点；在该业务模式下，发行人与中国建设银行山东省分行签署了总额为60亿的“融资担保通”合作协议。担保业务模式在原有传统模式基础上改革创新，正在尝试“工业园打包贷款担保”、“政策性银行打包贷款担保”、“银行集团客户授信打包担保”、现金流抵押担保、租赁设备抵押担保等创新业务。金融担保模式主要是对中小企业集合债券（票据）和企业债券项目进行担保。

再担保集团通过担保、再担保等各类创新业务的开展，为缓解全省中小企业的融资难题发挥了积极作用。截至2015年3月31日，再担保体系成员已达98家，累计为各类担保机构增信619亿元,累计为近千家企业提供担保贷款。成功为济南和潍坊市两支中小企业集合票据增信，帮助企业获得直接资金支持。2014年度，再担保集团实现营业总收入24,207.61万元，营业利润14,278.35万元，净利润10,841.80万元。

目前公司提供的主要产品包括：一般保证责任再担保，以融资担保通、财银保为代表的连带责任再担保以及联合担保、体系反担保等，以项目贷款担保、融资租赁担保等为代表的创新类担保业务，包括债券发行、中期票据、中小企业集合票据、信托产品及中小企业私募债等各类融资工具的产品发行担保增信业务，上述业务除体系反担保业务以外，其他主要在山东再担保本部运作；流动资金贷款担保、承兑担保及委托贷款担保等常规直保业务，则由省信用担保运作。此外，公司还开展履约担保等非融资性担保业务，具体运作模式如下：

图表5-26　担保业务运作模式

项目	运作模式	代表产品	备注
一般保证再担保	对体系成员全部或某一种业务提供一般保证再担保，当体系担保机构出现破产等无力承担担保责任的情况时，山东再担保为其承保的再担保业务承担责任。运作模式分为机构一般保证再担保（担保业务定期备案确认）和项目一般保证再担保（每个项目出具一般保证担保函）两类。	履行政策性功能的主要途径之一	集团运作
连带责任再担	对优质体系担保机构提供连带责任再担保，当借款人违约且体系担保机构未在宽限期内代偿时，未代偿部分由山东再担保按照约定负责代偿。	专属合作产品：融资担保通、财	集团运作

项目	运作模式	代表产品	备注
保	运作模式分为增信模式（不承担最终风险，代偿后再向担保机构追偿）+增信且分担风险模式（按照约定承担最终风险）两种。	银保	
联合担保	为同一笔融资共同提供按份保证担保并收取保费，借款人违约时亦按各自的比例份额承担保证责任。	小贷保、按份保证担保等	集团为主
体系反担保	一般由省信用担保与金融机构签订保证合同，体系担保机构在协议约定范围内向省信用担保提供反担保。该模式主要用于解决体系成员担保实力和信用等级不足问题。		省信用担保为主

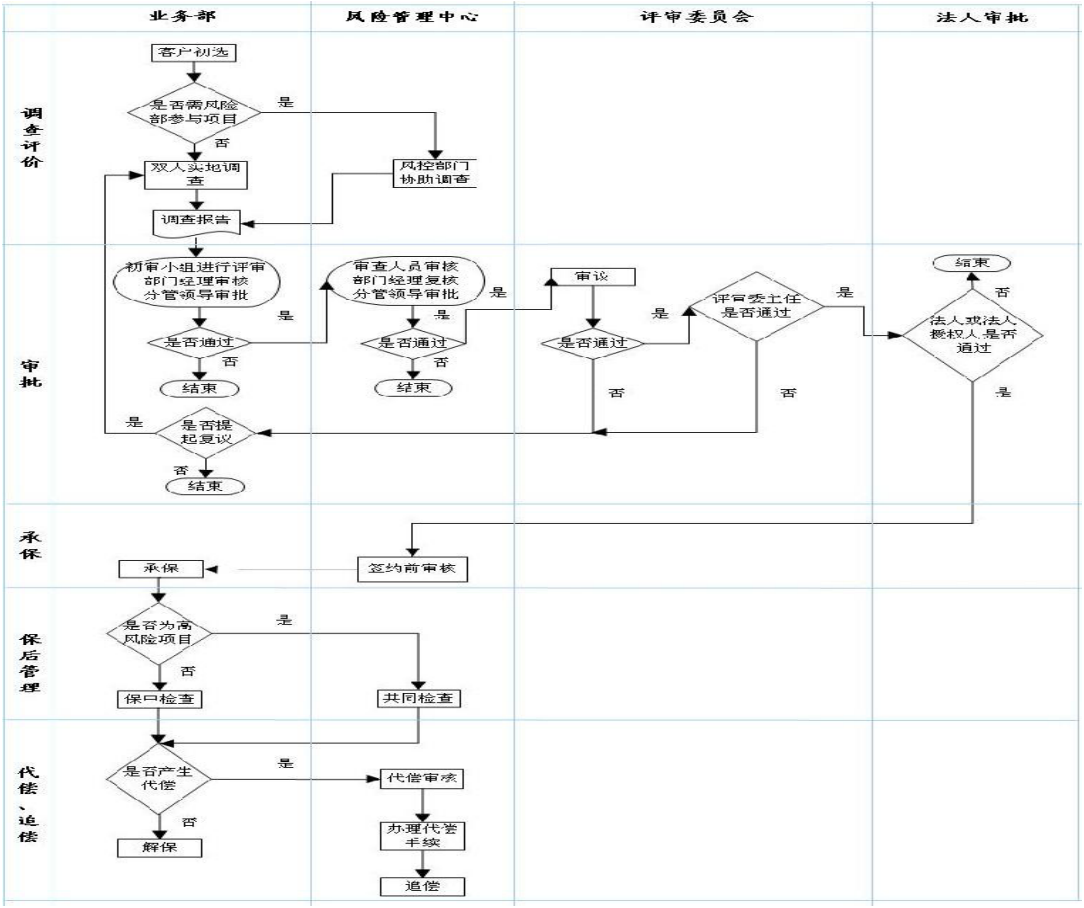
山东再担保是山东省唯一一家资本市场长期主体信用等级“AA+”的担保机构，公司藉此大力发展资本市场业务，包括债券发行、中期票据、中小企业集合票据及中小企业私募债等各类融资工具的产品发行担保增信。目前山东再担保通过中国银行间交易商协会共为5支中小企业集合票据业务发行成功增信，为24家企业融资24.6亿元，发行数量和增信额度均位列全国再担保机构前列，公司也因此被中国银行间交易商协会吸纳为会员，成为继中国投融资担保有限公司（下称“中投保”）、中债信用增进投资股份有限公司（下称“中债增”）之后的唯一一家省级信用增进机构。另外，公司还成功为3支中小企业私募债的发行进行担保。公司业务还包含信托计划担保、融资租赁担保、集合股权贷、P2P担保、小额贷款公司资产收益权等创新类担保业务。公司还根据客户需求提供履约担保、诉讼保全担保等非融资性担保业务，产品具体如济南市商品房预售资金监管担保、船舶预付款退款保函担保等。此部分收入较少。

截至2014年底，山东再担保债保余额（私募债和集合票据）为8.8亿元，占比较小，主要原因是受公司资本金规模限制。根据《暂行办法》的规定，融资性担保公司对单个被担保人债券发行提供的担保责任余额不得超过净资产的30%，照此计算，公司担保的债券发行规模不能超过3个多亿，而中票和债券一般发行规模都比较大。资本金是约束担保公司发展重要因素，除自身经营积累外，股东增资是重要来源。山东再担保注册资本金为11.02亿元，处于国内中等水平。山东再担保截至2014年末担保余额为164.50亿元，其中直保业务余额87.58亿元、再担保业务余额为76.92亿元。山东再担保担保放大倍数14.93倍，剔除再担保业务担保余额后，担保放大倍数为7.95倍，担保放大倍数处于较低水平。山东再担保净资产收益率在主要担保公司中处于中等偏上水平。代偿不能收回时，一般先冲减前期计提的风险准备，一般采用拨备覆盖率（未到期责任准备金、担保赔偿准备金和一般风险准备金之和与应收代偿款余额的比例）来衡量抗风险能力。2014年，公司发生累计代偿13,242.82万元，当年累计收回代偿5,065.86万元，当期保费收入为17,058.07万元，代偿占保费收入比例约为47.94%，公司 2014年期末应收代偿款余额9,464.14万元，比2013年上升6,304.01万元。代偿金额上升较快，主要

是2014年5月发生的对聊城天龙集团有限公司的代偿4,030.07万元，该笔代偿款目前已经全部收回。总体看公司代偿位于正常水平，总体风险可控。

公司担保业务流程分为调查评价（受理申请、项目立项、尽职调查）、审批（项目审批、评审决策）、签约承保、保后管理、代偿追偿等环节，具体如下：

图表5-27　公司担保业务流程图



山东再担保主要为山东省内中小企业融资提供担保增信服务。公司客户分布在省内除威海和莱芜外的其他15个地市，具体情况如下：

图表5-28　担保费收入(分地区)

单位：元、%

业务地区	2014 年度		2013 年度	
	保费收入	占总收入比例	保费收入	占总收入比例
济南	39,348,120.00	23.07	17,540,300.00	16.74
日照	7,319,200.00	4.29	8,250,000.00	7.88
临沂	13,458,000.00	7.89	10,290,000.00	9.83
滨州	8,798,000.00	5.16	8,964,000.00	8.56
聊城	19,327,000.00	11.33	12,620,600.00	12.04
潍坊	4,556,000.00	2.67	7,792,000.00	7.44
青岛	6,919,900.00	4.06	5,778,000.00	5.52
东营	11,600,000.00	6.80	6,550,000.00	6.26

菏泽	12,396,000.00	7.27	8,878,000.00	8.48
烟台	6,948,300.00	4.07	4,690,000.00	4.48
淄博	3,538,200.00	2.07	2,310,000.00	2.21
德州	6,721,000.00	3.94	3,949,000.00	3.77
泰安	2,860,000.00	1.68	3,296,000.00	3.15
枣庄	18,136,000.00	10.63	1,892,000.00	1.81
济宁	7,587,000.00	4.45	1,915,000.00	1.83
莱芜	624,000.00	0.36		
威海	444,000.00	0.26		
合计	170,580,720.00	100.00	104,714,900.00	100.00

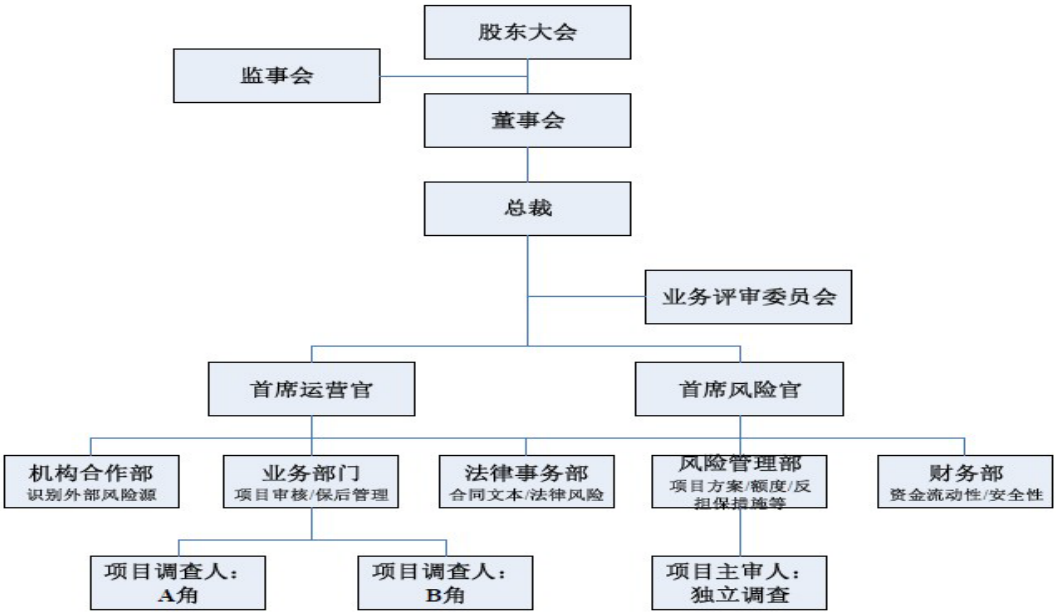
图表5-29　2014年担保业务前五名客户

单位：元、%

客户名称	营业收入	占公司全部营业收入的比例(%)
山东驰扬房地产开发有限公司	9,000,000.00	5.28
滕州市瀚石地产有限公司	7,600,000.00	4.46
山东天行健置业有限公司	6,600,000.00	3.87
聊城市兴业经济开发有限公司	6,400,000.00	3.75
兖州市惠民城建投资有限公司	6,000,000.00	3.52
合计	35,600,000.00	20.88

山东省再担保自组建之初就将风险管控视为生命线，根据“可防、可控、可承受”的风险管控理念，建立了一套针对中小企业和担保机构的、规范高效的风险管理体系，对于风险做到早发现、早预警、早处置，形成事前防范、事中控制、事后监督防范和化解的机制。山东再担保目前已经构建了全面的风险管理体制，各部门整体联动和相互制约，形成了覆盖公司各种风险的全面风险管理体系，建立了有效平衡风险与回报的内控和运行机制。

图表5-30　风险控制体系构成与组织结构



作为山东省再担保体系的核心，山东再担保自2009年成立就建立了初步风险

管理体系和制度框架。公司内部建立了由董事会、总裁、业务评审委员会、首席风险官、风险管理中心和业务运营中心组成的内部风险管理体系。公司实行风险管理中心、业务评审委员会、董事长或董事长授权人三级审批制度，风险管理部门有相对独立的风险监管职责，管理层在授权范围内对公司业务进行监管。

（2）产权交易

为在企业改革中防止国资流失，发行人经鲁国资产权函〔2006〕106 号文件及其补充通知批准，于 2003 年在原山东省（鲁信）产权交易中心基础上进行资产划转成立山东产权交易中心有限公司。2009 年，山东省国资委新增注册资本金 3,000 万元，变更后注册资金为 6,000 万元，山东省国资委持有其 100%股权，委托发行人代管。2007 年山东省府办公厅明确产权交易中心是山东省（青岛除外）唯一的国有产权交易机构。济南、烟台等六家市级产权交易机构先后改建为产权交易中心办事处; 交易系统实现异地联网并与国务院国资委交易监测系统成功对接，成为继京、津、沪、渝四大产权交易机构之后首批联网的八家机构之一。2014 年发行人产权交易业务实现营业收入 2,741.14 万元，净利润 1,398.51 万元; 2015 年一季度发行人产权交易业务实现营业收入 2,487.26 万元，净利润 1,821.92 万元。

（3）远洋渔业

发行人从事远洋渔业的子公司为中鲁渔业有限公司，主要从事外海、远洋捕捞; 水产品加工、销售业务。2006 年 12 月 10 日，发行人以 4,840 万元的价格拍得山东省水产企业集团总公司所持中鲁渔业有限公司 8,800 万股股权。拍卖成交后，发行人持有中鲁渔业有限公司 33.07%股权，为中鲁渔业有限公司第一大股东。2014 年发行人共实现远洋渔业收入 59,838.07 万元，较 2014 年增加 7.96%。

（4）不良资产处置

为妥善解决山东省省属企业不良金融债务、盘活山东省管企业现有资产、推进省管企业改制工作，山东省政府和省国资委授权发行人承办省属企业不良金融资产打包回购工作。主要工作包括对省属企业不良债权的尽职调查和价值分析; 与相关省管企业协商沟通、了解回购意向、帮助其设计可行的回购方案、推进企业改革; 与资产管理公司进行组包谈判。截至2014年末，发行人已经完成了对省属企业总额73.13亿元不良债务的调查和价值分析，直接回购省管企业不良债务4.39亿元,协调帮助省管企业自行回购债权12.1亿元.与省内11家农信社机构（含农村商业银行）合作处置不良信贷类资产本金逾12亿元，有效的配合了省农信社系统的银行化改革改制，取得了良好的经济效益与社会效益。

截至2014年末，发行人对接收的共计12.60亿元省属企业核销资产损失，通过公开拍卖、委托清收和内部销案等方式处置的资产损失额为6.94亿元，处置率55.00%; 回收资金（资产）总额2,962.97万元，回收比例为4.27%，现金回收比例为2.6%。

（5）资金转贷业务

2009 年，为落实中央关于扩大内需、促进经济平稳较快增长的政策措施，山东省下发《山东省扩大内需重点建设项目调控资金管理暂行办法》（鲁政办发[2009]3号），确定了采用信贷融资方式，建立山东省重点建设项目调控资金（以下简称"调控资金"）。调控资金重点用于支持民生工程、社会主义新农村建设、重大基础设施建设、节能环保、科技创新等项目。公司作为省管国有独资企业，被确定为山东省三大政府融资平台之一，承担省政府赋予的调控资金融入及转贷职能，不以盈利为目的，调控资金单独核算，不纳入业绩考核。调控资金用款项目和金额由山东省发展与改革委员会确定，省财政厅向有关银行出具还款承诺函、市政府向省政府出具还款承诺函。发行人根据山东省金融办的安排与有关银行签订借款协议、与有关市的借款主体签订转贷合同，在融入资金到账的当天将其全部转贷给有关市融资平台。

截至2015年3月末，发行人转贷资金余额为715,874.00万元。对该部分资金的偿付，山东省政府、山东省国资委设定了三个层次的偿付保障：

a) 用款单位为还款的直接责任人，依据还本付息通知书及资金使用协议，按时足额向融资公司偿还本息，由融资公司统一偿还银行；

b) 市政府向省政府出具还款承诺函。用款单位不能按时足额还本付息时，由用款单位的同级政府融资平台负责偿还；

c) 山东省财政厅向有关银行出具还款承诺函，同级政府不能偿还时，由省级财政依据地方政府还款承诺书，予以扣款偿还。发行人作为名义的借款主体，仅在用款单位、用款单位同级政府、山东省财政均不能按期支付本息的情况下，在法律上对调控资金负有偿还义务。

为了确保资金进入还款期后的偿付工作，2014年1月9日，山东省发改委、山东省财政厅、山东省经信委联合下发《关于做好省重点项目调控资金按期还本付息工作的意见》（鲁发改投资[2014]39号），再次确认实施财政扣款机制，用款单位若不能按时足额还本付息，由所在市级融资平台垫资足额偿还；市级融资平台无法履行还款责任的，由包括发行人在内的省级融资主体筹措垫付资金按时偿付，届时省级财政启动扣款机制，向发行人支付垫付款和相应的资金损失成本。

发行人对调控资金业务高度重视，成立了专门的调控资金管理机构，制定了《山东省国有资产投资控股有限公司省重点建设项目调控资金业务管理暂行办法》，配备了财务、法律等专业人员，设立专用账户、独立核算，严格、细化调控资金的融入和转贷流程，建立严密的资金运作管理制度，在各贷款银行开立了调控资金专用账户，控制相关风险。

截至 2015 年一季度末，发行人没有新增此类转贷业务，调控资金贷款余额 715,874.00 万元，其中 14 家地市平台公司 644,874.00 万元,山东省商业集团 51,000 万元和山东省立医院 20,000 万元。发行人负责的三批省级调控资金转贷均已拿到山东省财政厅出具的还款承诺函，并与各地市平台签订了借款合同。贷款期限为 8 年，利息半年支付一次，利率为银行同期贷款利率下浮 10%，后三年

开始分 6 次均衡还本。后续不再增加转贷金额。上述资金转贷业务平进平出，发行人不产生任何收益。以上调控资金不纳入发行人合并范围报表的核算范围和反映，主要依据为山东省人民政府、山东省国资委颁发的相关法规对调控资金的性质、核算方法规定，以及《企业会计准则》对资产、负债的定义。根据《山东省扩大内需重点建设项目调控资金管理暂行办法的通知》（鲁政办发[2009]3 号），第十六条规定："融资公司要将承担的调控资金业务与自营业务和其他委托业务分开，设立专门机构和专用账户，独立核算。国有资产管理部门对融资公司业绩进行考核时，不将调控资金运作业务纳入考核范围。"

根据企业会计准则关于资产的定义，资产作为一项资源，应当由企业拥有或者控制，企业能够排他性地从资产中获取经济利益。资产预期会给企业带来经济利益是资产的重要特征；企业会计准则关于负债的定义：负债是指企业过去的交易或者事项形成的，预期会导致经济利益流出企业的现时义务，负债最重要的特征是与该义务有关的经济利益很可能流出企业。

根据《暂行办法》，调控资金的使用原则为"政府统一决策、融资公司对接"，山东省发展改革委、经贸委负责项目的审查把关和资金投向，用款单位组织项目实施、接受有关部门的监督检查，确保项目按期建成，发挥效益。发行人作为调控资金的融资公司，不以营利为目的，依法进行运作，负责资金的统一融入、回收和偿还。也即发行人没有使用调控资金或从调控资金运用中获得经济利益的权利；调控资金的偿还原则为"谁用款、谁还款"，用款单位为还款的直接责任人，通过融资公司即发行人对金融机构按时足额还本付息，用款单位同级政府和省级财政出具还款承诺，保证款项按时足额偿付。也即山东省国有资产投资控股有限公司不承担调控资金最终及实质的偿还义务。据此，调控资金的收益权利和归还义务实质上不属于发行人，故会计师事务所认定其不属于发行人的资产、负债，对于发行人自有资金、调控资金分开核算以及财务内部规范管理等事项均按照不纳入资产负债表的统一原则处理，历年审计报告均得到山东省财政厅、山东省国资委的批准和确认。

公司资金转贷业务符合相关规定，合法合规，未来不再新增。

九、发行人平台性质说明

2009年1月6日,山东省人民政府办公厅发布《山东省扩大内需重点建设项目调控资金管理暂行办法》(鲁政办发〔2009〕3号),山东省政府授权山东省国有资产投资控股有限公司等3家省管企业为调控资金的融资公司,纳入省级平台公司范围。截至2015年3月,发行人在银监会平台名单内,经落实现金流测算归类为全覆盖。调控资金的使用、收益及归还的权利及义务实质上不属于山东国投,山东国投也未实际使用调控资金,公司实际承担的代偿风险极小。目前,发行人营业收入、投资收益全部来自于其自主经营、自负盈亏的经营及投资项目。发行人未承担公益性项目投资,日常经营及偿还债务所需资金不依赖政府的补贴收入及财政

预算资金。

截至2015年3月，发行人在国家审计署2013年全国政府性债务审计涉及的7170家融资平台公司名单范围内。截至2015年3月末，发行人省级调控资金贷款余额715,874.00万元，其中14家地市平台公司644,874.00 万元,山东省商业集团51,000万元和山东省立医院20,000万元。审计署对发行人的审计为对山东省政府负债审计的延伸审计，且审计后无审计意见及整改要求提出。

截至2013年6月30日，发行人地方政府性债务余额为62,000万元，其中0万元纳入“政府负有偿还责任的债务”，62,000万元纳入“政府负有担保责任的债务”，0万元纳入“政府可能承担一定救助责任的债务”。截至2014年12月31日，发行人2013年6月30日之前发生的地方政府性债务的余额为51,000万元，其中纳入“政府负有偿还责任的债务”余额为0万元，纳入“政府负有担保责任的债务”余额为51,000万元，纳入“政府可能承担一定救助责任的债务” 余额为0万元。

截至2015年3月31日，发行人申报的地方政府性债务余额为51,000.00万元，其中0万元为“政府负有偿还责任的债务”，51,000万元为“政府负有担保责任的债务”，0万元为“政府可能承担一定救助责任的债务”。上述地方政府性债务，山东省财政厅已经甄别完毕。

因发行人当前存续债务无政府一类债务，因此发行人发行本期短期融资券不会用于偿还一类债务或子公司一类债务。

十、发行人在建项目与拟投资项目

（一）在建项目

图表 5-31　发行人主要在建项目

单位：万元

序号	投资项目名称	投资主体	审批文件	总投资额	已完成	自有资金	融资额度	2015 年	2016 年	2017 年
1	本部基地项目	发行人本部	鲁国资规划函【2011】122 号;高新国用（2013）第 0500025 号国有土地使用权证、地字第 370101201300062 号建设用地规划许可证、建字第	22,572.00	10,157.40	10,157.40	0.00	10,157.40	2,257.20	-

序号	投资项目名称	投资主体	审批文件	总投资额	已完成	自有资金	融资额度	2015 年	2016 年	2017 年
			37010120130014 4 号建设工程规划许可证、（2013）济高建施字第 13-65 号建筑工程施工许可证							
2	本部基地项目	产权交易中心	鲁国资规划函【2011】122 号高新国用（2013）第 0500025 号国有土地使用权证、地字第 37010120130006 2 号建设用地规划许可证、建字第 37010120130014 4 号建设工程规划许可证、（2013）济高建施字第 13-65 号建筑工程施工许可证	594 0.0 0	2,673.00	2,673.00	0.0 0	2,673.00	594.00	-
3	浪潮科技园建设项目	浪潮集团	山东省建设项目登记备案证明济高备[2008-10]、济高新环保审[2005-24]、高新国用 2008 第[0100020]号	127 ,50 0.0 0	78,800.0 0	78,800.0 0	0.0 0	27,700.0 0	21,000.0 0	
合计				**156 ,01 2.0 0**	**91,630.4 0**	**91,630.4 0**	**0.0 0**	**40,530.4 0**	**23,851.2 0**	-

1、发行人本部基地项目。2011 年 9 月，发行人与济南东瑞置业公司签订《寿

险公司本部基地建设项目委托建设合同》。项目总投资 34,452 万元，发行人办公楼项目投资 22,572 万元。2013 年因项目承建方建设工期延迟，原计划投资款项未能如期支付。2015 年将根据施工进度，支付工程款总价款为 10,157.40 万元。

2、产权交易中心本部基地项目。山东产权交易中心公司（以下简称“产权中心”）在济南高新区选购本部基地一处楼房，用于自身及文化产权交易所办公，2011 年已完成投资 2,673 万元。原计划 2013 年支付部分工程款项，但由于项目承建方建设工期延迟，款项未能如期支付，转入 2015 年投资计划，预计支付 2,673.00 万元。

3、浪潮科技园建设项目。浪潮集团有限公司（以下简称“浪潮集团”）科技园建设总投资12.75亿元，项目于2012年启动，计划于2015年底完成。目前浪潮集团及有关产业单位已经搬迁进入浪潮科技园。2015年计划投资27,700万元，用于该楼的内外装修、室外管道及道路的铺设。

两个本部基地项目是发行人经山东省国资委审批，投入资金购买，由东瑞置业公司开发的两处商业地产办公楼，这两处办公楼是济南市东部一个较大的商业地产项目中的一部分，其审批手续为该地产项目总的审批手续。由于地产项目审批发行人并未参与，所以审批手续发行人不掌握，仅有国资委对发行人购买办公场所的规划审批。

发行人所有在建工程手续齐全，均符合国家相关产业政策。

（二）拟投资项目

2015-2016 年，计划总投资 137,899 万元，主要投资项目和工程如下表所示:

表 5-32　发行人 2015-2016 年主要拟投资项目和工程

单位：万元

序号	投资项目名称	投资主体	总投资额	2015 年拟投资	2016 年拟投资
1	聚赢基金	发行人本部	10,000.00	10,000.00	
2	中通客车非公开发行股票项目	发行人本部	50,000.00	50,000.00	-
3	山东黄金矿业定向增发项目	发行人本部	36,250.00	36,250.00	-
4	增资国投资产管理公司	发行人本部	18,000.00	3,374.00	-
5	组建日照港山钢码头公司	发行人本部	34,000.00	4,000.00	28,000.00-
6	筹建投资有限公司并发起设立创投基金	东银投资公司	6,275.00	6,275.00	

1、聚赢基金项目。发行人本部拟参与山东省巨能投资有限公司（以下简称“巨能投资”）发起设立的山东聚赢产业基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“聚赢基金”），主要投资参与国有企业混合所有制改革。聚赢基金总认缴额度为 10.1 亿元，发行人本部认缴额度为 5 亿元。

2、中通客车非公开发行股票项目。发行人本部拟投资 5 亿元参与中通客车控股股份有限公司非公开发行股票项目。

3、山东黄金矿业定向增发项目。发行人本部拟投资 3.63 亿元参与山东黄金矿业股份有限公司非公开发行股票项目。

4、发行人本部增资国投资产管理公司项目。为提升发行人类金融板块全资子公司竞争实力，促进国投资产管理公司更好开展资产管理业务，助其解决目前资金短缺问题，截至 2015 年 3 月末已完成对其增资 14,626.00 万元，2015 年拟增资 3,374.00 万元。

5、发行人本部设立日照港山钢码头公司项目。发行人本部拟与日照港股份有限公司（以下简称“日照港股份”）、山东钢铁集团有限公司（以下简称“山钢集团”），合资设立日照港山钢码头公司，用于建设并经营日照港岚山港区北作业区。新设公司注册资本 17 亿元。其中，日照港股份占 45%，山钢集团占 35%，发行人占 20%，计划总投资 34,000 万元，2015 年计划投资 4,000 万元，2016 年计划投资 28,000 万元。

6、东银投资公司筹建投资有限公司并发起设立创投基金项目。东银投资公司拟联合济南市政府共同申请 2014 年国家战略性新兴产业创投计划并新设新兴产业创投基金（以下简称“创投基金”）。东银投资公司及其代表公司的自然人，拟与代表山东吉富创业投资基金公司的自然人共同成立投资有限公司，注册资本 500 万元，东银投资公司出资 245 万元，持股比例 49%。新设公司将发起设立创投基金，募资规模为 25,000 万元，其中东银投资公司拟出资 6,000 万元。用于支持济南高新产业区、国家/省市重点高新企业发展项目。2015 年该项目共计划投资 6,275 万元。

十一、发行人业务发展战略

发行人的核心竞争力突出表现为“受山东省国资委委托行使部分国有企业出资人职责和市场化运作的结合”，发行人围绕培育提升企业核心竞争力，以“扩大规模、提高效益、规范管理、协同发展”为发展理念，以投融资、资本运营、资产管理、产权交易为服务手段，通过国有企业的重组、改制、上市、退出等，实现国有资产向国有资本的转变；用国有资本引导社会资金进行投资兴业，发挥国有资本的引导力、影响力、带动力和服务、调节作用，提高国有资本的运营效率，实现国有资产保值增值。发行人依托众多项目资源、后备上市企业和良好的政府平台，发挥在项目、信息、品牌等方面的优势，致力于促进山东省经济结构布局调整，产业转型升级，逐步建设成为国内领先的国有资本投资运营公司，为山东经济社会发展做出新的更大贡献。

未来发行人将继续做大做强投资与资本运营、资产管理、产权交易等核心业务，充分发挥服务省管企业发展的平台作用，积极参与和服务省管国有资本向资源性、支柱及基础性行业、先进制造业、现代服务业、新材料、新能源和高新技术等产业集中，培育优势省管权属企业上市资源，提高省管国有资本证券化水平；致力于权属企业产业发展，提升权属企业产业规模优势，进一步打造权属企业核心竞争力。

1、围绕主业，延伸平台建设，丰富业务运作方式。发行人已初步搭建起了

包括投资、担保、典当、小贷等在内的类金融业务板块平台。下一步将积极探索和拓展资本运作的实现途径，明确经营运作着力点，创新具体业务盈利模式，创造协同价值，逐步实现由一般专业性投资公司向国有资本投资运营公司转变。

2、立足市场需求，持续推进现有业务板块发展。精准发现客户需求，利用各种资源为客户解决实际问题，优化产品结构，通过产品创新不断开辟新经济增长点。与客户建立互惠的长期合作关系，通过客户价值最大化实现企业价值最大化。IT 企业以云计算战略为指导，实现“产品、方案供应商向云服务商”转变；金融服务企业将传统业务与互联网相融合，提高服务质效；远洋渔业板块注重行业标准的参与制定，强化竞争优势；水利施工类企业持续开拓业务合作模式，实现产融结合。

3、深入开展行业跟踪研究，加快国有资本布局优势产业。设立医疗投资公司，以省内县级医疗服务机构为标的，通过投资并购、参与公立医院改制或带资托管等方式，投资医疗服务行业。借助资本运作及业务资源整合等手段，逐步打造集医药/器械、诊疗、养老等一体化、全方位的大健康产业板块。

4、把企业改革与发展有机结合起来，促进企业做大做强。对在山东省内各细分行业处于龙头地位，发展势头较好，目前尚不具备改制条件的企业，调整改制思路，致力于帮助目标企业改善经营管理，实施股权多元化，建立规范的法人治理结构，建立适应市场经济要求的决策机制和经营机制，促进相关产业发展。明确出资人和权属企业的责权利关系，提高权属企业竞争能力，共同做强公司的产业发展平台。

十二、发行人所在行业状况

（一）发行人所在行业现状和前景

1、IT行业的发展现状及未来发展趋势

IT技术是当今世界经济和社会发展的重要驱动力，IT产业已成为我国全面建设小康社会的战略性、基础性和先导性支柱产业。改革开放以来特别是进入21世纪以来，我国电子信息产业实现了持续快速发展，产业规模、产业结构、技术水平得到大幅提升，我国已成为全球最大的电子信息产品制造基地，在通信、高性能计算机、数字电视等领域也取得一系列重大技术突破。我国IT支出将保持增长、IT行业具有较好的发展前景。

信息化程度是衡量一个国家经济发展和现代化程度的重要标志之一。信息产业在世界范围内正由先导产业发展为主导产业，并成为拉动世界经济发展的龙头产业。十二五规划的主题是科学发展，主线是转变经济增长方式，IT在其中将起到非常重要的作用，这在很大程度上驱动了中国IT市场的发展。近年来，随着电子政务、电子商务和互联网服务业及各个行业信息化建设的较快发展，我国的服务器、软件行业也会较快发展。

根据2014年2月中国软件行业协会会议公示，2013年，我国软件产业实现软

件业务收入3.1万亿元，同比增长24%。

随着国家扩内需政策效应逐步显现，电子信息产业自2009年下半年起开始呈现企稳向好的迹象，生产增速低位回升、出口下滑速度放缓、经济效益降幅收窄，总体回升态势基本明朗。新型电子信息产品和相关服务培育成为消费热点，信息技术应用有效带动传统产业改造，信息化与工业化进一步融合。随着《电子信息产业调整和振兴规划》的实施，预计我国信息技术产业将面临更快速健康的发展。

根据全球技术研究和咨询发行人Gartner最新季度支出展望报告，2013年全球IT支出达到3.7万亿美元，与2012年的3.6万亿美元的支出相比，增长4.2%。根据国际数据发行人（IDC）最新的IT预测指出，受益于日益增长的消费性IT需求和十二五计划所带来的IT商机，2013年中国最终用户IT支出达3,230亿美元，整个十二五的五年期间，中国整体IT市场规模将达到8,046亿美元，2011到2015年的年复合增长率达到16%。从国内市场看，未来1-2年政府、金融、电信、电力、医疗、教育、交运等领域IT支出将保持增长。

电子信息产业为国民经济重要战略性产业，国家对其政策扶持力度较大。工信部制定了《电子信息制造业”十二五”发展规划》，以便于进一步提高电子信息制造业的核心竞争力。我国电子信息产业已摆脱金融危机的负面影响，进入平稳增长阶段，今年将保持恢复性增长态势。未来的产业发展，将以IT技术产品服务化和重构产业链体系为主，云计算将成为未来信息产业最重要的商业模式之一。电子信息产业上市公司将面临各种机遇，盈利空间将有所扩大，市场前景广阔。

2、水利施工行业的发展现状及发展趋势

国家水利发展十二五规划提出，到2020年基本建成防洪抗旱减灾体系，重点城市和防洪保护区防洪能力明显提高，中小河流得到有效治理，基本建成山洪地质灾害防治区防灾减灾体系；抗旱能力显著增强，重点地区、重要城市和旱灾易发区的水资源供需矛盾得到明显改善。按照规划目标，全国洪涝灾害年均直接经济损失占同期GDP的比重降低到0.7%以下，那么水利投资额至少要提高到GDP的0.7%以上。十一五水利投资是十五期间的1.93倍，预计十二五期间水利投资将是十一五的2倍以上。2011-2020年的10年我国的水利建设总投资将达到4万亿以上。

从山东省情况来看，山东省委、省政府制定了开发黄河三角洲高效生态经济区、打造山东半岛蓝色经济区、胶东半岛高端产业聚集区和鲁南临港产业带等”三区一带”的战略布局，对水资源保障提出了更高要求,也为水利施工企业带来了新机遇。

所有这些战略规划都需要建设大量的水利设施，今后十年，一定是山东水利事业大建设、大发展的重要战略机遇期。预期山东省水利建设总投资额度将在400亿元左右。

3、贸易行业的发展现状及未来发展趋势

2013年中国外贸进出口总值4.16万亿美元，除去汇率因素比上年增7.6%，在

货物进出口总值上超越美国，成为全球最大货物贸易国。其中，出口22,107.95亿美元，增7.9%；进口19,505.32亿美元，增7.3%；贸易顺差2,602.63亿美元，扩大12.4%。

2013年以来，我国对外经济贸易发展面临内外部环境复杂严峻。受外需疲软、成本上涨、贸易保护主义抬头等多因素影响，全年进出口增速未能实现10%左右的预期目标。针对外贸发展面临的严峻形势，国家出台了一系列促进外贸稳定增长、优化外贸结构的措施，贸易伙伴结构、贸易方式结构、进出口产品结构、贸易主体格局、区域外贸结构等方面有所改善，在国际市场中的份额有望继续提高。

展望我国国际贸易发展趋势:

（1）国际经贸环境难以明显好转

2014年，美国经济仍会继续复苏，欧洲经济将略好于往年，世界经济将略有起色，有利于我国出口增长。但美国"悬崖财政"、欧元区财政紧缩、日本巨额债务、政治因素、贸易保护主义加剧等不确定因素依然较多，国际经贸环境将保持温和增长，但全球需求仍处于调整阶段，难以明显好转，我国进出口仍将面临较大的困难局面。

（2）国内经济环境机遇与挑战并存

2013年我国宏观经济增长保持平稳态势，这对于稳定国内市场需求，推动进口增长，保持适度出口规模具有积极意义。面对复杂多变的国际国内经济环境，国务院近期发布了《关于促进外贸稳定增长的若干意见》等一系列维稳政策，中央经济工作会议提出将坚定不移扩大开放、稳定和扩大国际市场份额、稳定利用外资规模等若干政策主张，力求通过财税、金融等多方面促进对外贸易平衡，实现对外贸易可持续发展，稳定外需政策措施进一步落实到位并发挥成效。但我国经济发展面临的困难和挑战仍然很多，国内经济下行的压力和产能过剩的矛盾有所加剧。

（3）总体趋势展望

2014年我国外贸发展的国内外环境可能略好于2013年，但面临的困难和风险依然较多，国际市场需求总体偏弱，中国产业竞争力面临挑战，贸易摩擦形式依然严峻。单近年来国家出台一系列促进外贸发展的政策措施，贸易便利化水平不断提高，跨境电子商务等新型贸易方式发展很快，出口竞争新优势正在孕育。2014年我国对外贸易将保持稳定增长势头。

（二）发行人所处行业地位及竞争状况

1、发行人所处行业地位分析

发行人全资和控股的14家子公司主要涉及四个行业，分别是IT行业、水利施工行业、贸易行业和其他行业。

（1）IT行业：发行人控股子公司浪潮集团是国家520家重点企业之一、国家重点高新技术企业、国家“863”服务器成果转化基地。浪潮集团是中国领先的计算机平台与IT应用解决方案供应商、中国最大的服务器制造商和软硬件一体化

解决方案提供商，位列自主品牌软件国内第一位，是具备明显的软硬一体化竞争优势的IT企业。浪潮集团拥有IT领域唯一设在企业的国家重点实验室——”浪潮高效能服务器和存储技术国家重点实验室”，拥有首批认证的国家级企业技术中心、国家级企业博士后工作站。

（2）水利施工行业：发行人控股子公司水利工程总公司和水利工程局在山东省内上百家水利水电工程施工企业中，具有管理规范，人员结构合理，设备齐全，技术水平全面等优点，具有一定的竞争优势，处于领先地位。

（3）贸易行业：发行人控股子公司轻工业供销总公司自2002年取得棕榈油全省独家进口经营权以来，自营及代理进口量一直稳居山东省同行业首位，是山东省销量最大的纸浆经销商之一。

2、发行人的竞争优势

（1）在山东经济不断发展的大环境下，发行人对山东经济的贡献日益突出。

根据山东统计局2014年2月18日公报的统计数据，2013年，山东省实现生产总值（GDP）54,684.3亿元，经济总量居全国前列，山东省经济实力雄厚，按可比价格计算，比2012年增长9.6%，高于全国平均7.7%的增幅；作为经济增长的主力，2013年山东省规模以上工业增加值按可比价格比上年增长11.3％。全社会固定资产投资完成35,875.9亿元，同比增长19.6%；地方财政一般预算收入4,560.0亿元，同比增长12.3%。山东省工业化程度较高，主要以制造业为主，已形成钢铁、机械设备、食品、纺织、化工等几大支柱产业，同时依托丰富的矿产资源，在煤炭和石油开采上也形成较强的竞争优势。

据山东省统计局介绍，面对2014年复杂严峻的国内外经济环境，山东加快转变经济发展方式，及时加强和改善宏观调控，把稳增长放在更加重要的位置，全省经济发展实现稳中有进。

发行人为承担山东省国资委授权或委托的国有产（股）权的经营管理，负责重大产业项目的融资、投资与经营管理、国有产权交易业务，国有不良资产处置业务的重要平台，在山东经济不断发展的环境下，发行人对山东经济的贡献日益突出。

（2）发行人主营IT业务板块行业的控股子公司浪潮集团得到国家在财政税收方面的扶持

A高新技术企业所得税优惠

为鼓励高新技术企业的发展，国家对高新技术企业施行15%的所得税优惠税率，极大地降低了企业税收负担，提高了企业市场竞争力。浪潮集团及下属企业共10家单位被认定为首批高新技术企业，有利地增强了集团研发能力，提高了核心竞争力。

B研究开发费加计扣除及进口设备免税

为鼓励企业加大研发投入力度，国家规定企业实际发生的研发费用可以加计50%税前扣除，减轻了企业税收负担，提高了企业研发创新的积极性，有利于提

升企业研发水平。浪潮集团作为首批国家级企业技术中心，享受了进口研发设备免税的优惠政策。

C出口退税

浪潮集团积极响应国家"走出去"的号召，不断开拓海外市场，出口业务规模不断扩大。国家为鼓励企业出口，对出口企业执行出口退税政策，提高了集团在海外市场的竞争力。

D软件退税

国家为鼓励软件企业加强自主研发，发展国产软件，对软件产品实行增值税即征即退政策，浪潮集团作为国内知名软件企业，充分享受了此项优惠政策，降低了企业税收负担，补充了企业现金流。

（3）与政府的深厚长期关系和获得政府支持的机会

作为山东省重要的投融资平台，发行人得到政府资产划转等有力支持。发行人自成立起得到政府的有力支持:2006年根据鲁国资产权函[2006]39号文，山东国资委将山东绮丽集团有限公司拥有的中国光大银行股份有限公司1,100万股和中信万通证券有限责任公司400万元国有出资无偿划转给发行人，并由发行人享有收益权；2008年，根据鲁国资产权函[2008]14号文，山东国资委将其持有的中国网通集团（香港）公司国有法人股149,683,549股权划拨给发行人，增加发行人的国有资本。山东省国资委对发行人的定位，一是围绕省管企业的发展战略，对产业发展前景较好，收益稳定的企业进行长期股权投资；通过阶段性持股积极参与山东省内国有企业的股权运作；为山东省内国有企业的改革发展提供综合性服务，增强山东省国有资本的引导力、影响力和带动力；二是实现产权交易中心的规范运作，建立综合、规范、多功能的产权交易服务机构；三是承接省管企业的非主业资产和不良资产，利用资本市场工具集中处置，配合省管企业的改革重组。因此发行人将受益于山东省政府发展山东经济的长期战略，将在未来长时期内获得政府在经营、优质资产整合、融资、价格等多方面的支持。

（4）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，以达到发行人利润最大化，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。发行人控股子公司浪潮集团拥有三家上市公司，丰富的资本市场运作经验为未来发行人的资本市场融资铺平道路。

（5）具有创新进取精神和高素质的专业管理团队

发行人拥有一个经验丰富的领导层，为山东省的长期发展做出了重要贡献并拥有大量的政府资源。发行人管理层在将关系和资源转化为增长和盈利能力方面展示了出色业绩。

第六章发行人主要财务状况

一、发行人财务报告情况

（一）发行人近三年财务报告审计情况

本募集说明书中的财务数据来源于发行人已公开披露的2012年、2013年和2014年经审计的合并及母公司财务报表和未经审计的2015年1-3月的财务报告。

根据山东省国资委的规定，发行人每年审计机构由山东省国资委招标决定，2012年天恒信有限责任公司中标发行人审计机构，2013年中兴财光华会计师事务所中标发行人审计机构，2014年中兴财光华会计师事务所中标发行人审计机构。

山东天恒信有限责任会计师事务所已对发行人2012年合并及母公司财务报表进行了审计，针对发行人2012年合并财务报表报出具了标准无保留意见的天恒信审字[2013]第141091号审计报告，针对发行人2012年母公司财务报表出具了标准无保留意见的天恒信审字[2013]第141002号审计报告。

中兴财光华会计师事务所已对发行人2013年合并及母公司财务报表进行了审计，针对发行人2013年合并财务报表出具了标准无保留意见的中兴财光华审会字[2014]第07288号审计报告，针对发行人2013年母公司财务报表出具了标准无保留意见的中兴财光华审会字[2014]第07287号审计报告。

中兴财光华会计师事务所已对发行人2014年合并及母公司财务报表进行了审计，针对发行人2014年合并财务报表出具了标准无保留意见的中兴财光华审会字[2015]第07331号审计报告，针对发行人2014年母公司财务报表出具了标准无保留意见的中兴财光华审会字[2015]第07223号审计报告。

非经特别说明，以下数据中2012年、2013年和2014年相关财务数据摘自或源于上述经审计的财务报告；2015年1-3月财务数据摘自未经审计的2015年1-3月财务报表中数据。在阅读下面的财务报表中的信息时，应当参阅发行人经审计的财务报告、未经审计的财务报表及本募集说明书中其他部分对于发行人的历史财务数据的注释。

发行人审计会计师事务所变更主要是因为发行人审计机构由山东省国资委招标决定，不由发行人自己决定。根据山东省国资委要求，企业年度决算审计会计师事务所三年必须更换，因此发行人审计会计师事务所每三年更换一次。

（二）发行人财务报告编制基础

发行人2012年、2013年、2014年和2015年1-3月财务报表按照财政部2006年2月15日颁布的《企业会计准则—基本准则》和38项具体会计准则、其后颁布的应用指南、解释以及其它相关规定（统称"企业会计准则"）编制。

（三）发行人 2012-2014 年末及 2015 年 3 月末，合并报表编制范围和重大变化情况

1、2012年合并报表范围重大变化情况

图表6-1　发行人2012年合并报表范围

序号	企业名称	持股比例（%）	享有表决权比例（%）	注册资本（万元）	投资额（万元）	企业类型
1	山东省再担保集团股份有限公司	63.82	63.82	104,996.00	67,040.23	境内资企业
2	山东齐鲁石油化工联营开发总公司	100.00	100.00	6,027.10	5,073.79	境内资企业
3	山东省轻工业供销总公司	100.00	100.00	1,016.05	1,705.17	境内资企业
4	山东水利工程总公司	100.00	100.00	10,235.00	6,511.38	境内资企业
5	山东省水利工程局	100.00	100.0	6,208.00	5,387.29	境内资企业
6	山东机械设备进出口集团有限公司	100.00	100.00	4,548.00	7,165.83	境内资企业
7	浪潮集团有限公司	38.88	38.88	41,060.93	8,889.02	境内资企业
8	山东省巨能投资咨询有限公司	100.00	100.00	2,000.00	2000.00	境内资企业
9	山东产权交易中心公司	托管	托管	6,000.00	托管	境内资企业
10	山东省皮革工业总公司	100.00	100.00	7,806.46	7,806.46	境内资企业
11	山东东银投资管理有限公司	55.00	55.00	19,151.72	10,535.95	境内资企业
12	山东省中鲁远洋渔业股份有限公司	33.07	33.07	26,607.13	4,863.32	境内资企业
13	山东国投资产管理有限公司	100.00	100.00	2,000.00	2,000.00	境内资企业
14	山东龙信投资有限公司	100.00	100.00	30,000.00	28,345.24	境内资企业
15	鲁资创业投资有限公司	100.00	100.00	50,000.00	50,000.00	境内资企业

发行人2012年纳入合并报表的子公司共15家，发行人2012年合并范围在2011年基础上增加2家，为山东龙信投资有限公司、鲁资创业投资有限公司，增加原因为山东龙信投资有限公司和鲁资创业投资有限公司为发行人全资子公司，本年度纳入并表范围。

2、2013 年合并报表范围重大变化情况

图表6-2　发行人2013年合并报表范围

序号	企业名称	持股比例（%）	享有表决权比例（%）	注册资本（万元）	投资额（万元）	企业类型
1	山东省轻工业供销总公司	100.00	100.00	1,016.05	1,705.17	境内资企业
2	山东水利工程总公司	100.00	100.00	10,235.00	6,511.38	境内资企业
3	山东省水利工程局	100.00	100.00	6,208.00	5,387.29	境内资企业
4	山东机械设备进出口集团公司	100.00	100.00	4,189.00	7,165.83	境内资企业
5	浪潮集团有限公司	38.88	38.88	41,060.93	8,889.02	境内资企业
6	山东省巨能投资有限公司	100.00	100.00	2,000.00	2,000.00	境内资企业
7	山东国投资产管理有限公司	100.00	100.00	2,000.00	2,000.00	境内资企业
8	山东省再担保集团股份有限公司	63.82	63.82	110,245.80	67,040.23	境内资企业
9	山东东银投资管理有限公司	55.00	55.00	19,151.72	10,535.95	境内资企业
10	山东省中鲁远洋渔业股份有限公司	33.07	33.07	26,607.13	4,863.32	境内资企业
11	山东省皮革工业总公司	100.00	100.00	8,109.50	13,833.55	境内资企业
12	山东龙信投资有限公司	100.00	100.00	30,000.00	28,345.24	境内资企业

序号	企业名称	持股比例（%）	享有表决权比例（%）	注册资本（万元）	投资额（万元）	企业类型
13	鲁资创业投资有限公司	100.00	100.00	50,000.00	50,000.00	境内资企业
14	山东产权交易中心有限公司	托管	托管	6,000.00	托管	境内资企业

发行人2013年度纳入合并报表的子公司共14家，发行人2013年合并范围在2012年基础上减少1家，将发行人本部持有的山东齐鲁石油化工联营开发总公司股权无偿划转给山东省皮革工业总公司，山东齐鲁石油化工联营开发总公司为山东省皮革工业总公司的全资子公司。

3、2014年合并报表范围重大变化情况表

图表6-3　发行人2014年合并报表范围

序号	企业名称	持股比例（%）	享有表决权比例（%）	注册资本（万元）	投资额（万元）	企业类型
1	山东省轻工业供销总公司	100.00	100.00	1,016.05	1,705.17	境内资企业
2	山东水利工程总公司	100.00	100.00	10,235.00	6,511.38	境内资企业
3	山东省水利工程局	100.00	100.00	6,208.00	5,387.29	境内资企业
4	山东机械设备进出口集团公司	100.00	100.00	4,189.00	7,165.83	境内资企业
5	浪潮集团有限公司	38.88	38.88	41,060.93	8,889.02	境内资企业
6	山东省巨能投资有限公司	100.00	100.00	2,000.00	2,000.00	境内资企业
7	山东国投资产管理有限公司	100.00	100.00	20,000.00	14,476.00	境内资企业
8	山东省再担保集团股份有限公司	63.82	63.82	110,245.80	67,040.23	境内资企业
9	山东东银投资管理有限公司	55.00	55.00	20,372.96	11,207.53	境内资企业
10	山东省中鲁远洋渔业股份有限公司	33.07	33.07	26,607.13	13,546.64	境内资企业
11	山东省资产管理运营有限公司	100.00	100.00	8,109.50	13,833.55	境内资企业
12	山东龙信投资有限公司	100.00	100.00	30,000.00	28,345.24	境内资企业
13	鲁资创业投资有限公司	100.00	100.00	50,000.00	50,000.00	境内资企业
14	山东产权交易中心有限公司	托管	托管	6,000.00	托管	境内资企业
15	济南市龙信小额贷款有限公司	100	100	50,000.00	50,000.00	境内资企业

发行人2014年度合并报表的子公司共15家，原山东省皮革工业总公司更名为山东省资产管理运营有限公司，财务数据纳入2014年三季度合并报表。发行人2014年出资5亿元人民币设立的济南市龙信小额贷款有限公司属于发行人的全资子公司，但由山东龙信投资有限公司托管，龙信小额贷公司的报表纳入龙信投资公司报表然后合并入发行人报表。

4、2015年1季度合并报表范围重大变化情况

发行人2015年1季度纳入合并报表的子公司共15家，与2014年度保持一致。

（四）发行人 2012-2014 年末及 2015 年 3 月末会计报表

1、合并资产负债表

图表6-4 发行人2012年、2013年、2014年以及2015年1季度末合并资产负债表

单位：万元

项目	2015-3-31	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
流动资产:				
货币资金	491,207.76	586,906.45	373,081.29	485,113.79
结算备付金	0.00	0.00	0.00	0.00
拆出资金	0.00	0.00	0.00	0.00
交易性金融资产	1,251.83	251.83	5,216.99	158.07
应收票据	36,187.27	32,293.57	13,162.26	10,305.68
应收账款	436,999.86	330,787.49	229,624.82	152,849.81
预付款项	111,608.92	90,901.47	75,935.72	79,428.70
应收保费	0.00	0.00	0.00	0.00
应收分保账款	0.00	0.00	0.00	0.00
应收分保合同准备金	0.00	0.00	0.00	0.00
应收利息	13.19	13.19	25.97	9.91
应收股利	1,575.00	1575.00	1,575.00	1,050.00
其他应收款	114,099.66	101,656.52	100,585.38	136,192.17
存货	557,777.52	514,750.23	331,061.17	237,578.72
其中:原材料	11,648.56	99,197.58	20,406.38	49,699.05
库存商品(产成品)	42,767.62	191,100.86	96,252.56	63,441.55
一年内到期的非流动资产	4,000.00	4,000.00	6,000.00	-
其他流动资产	290,144.02	335,238.28	164,805.50	37,586.28
流动资产合计	2,044,865.03	1,998,374.03	1,301,074.11	1,140,273.13
非流动资产:			-	-
发放贷款及垫款	0.00	0.00	0.00	0.00
可供出售金融资产	955,794.41	936,515.53	679,005.33	657,653.59
持有至到期投资	15,725.19	2,325.19	2,043.51	2,046.99
长期应收款	33,851.76	35,239.10	30,089.71	12.76
长期股权投资	215,342.52	204,626.05	431,125.47	298,274.73
投资性房地产	8,534.53	8,597.31	10,043.29	9,043.03
固定资产原价	345,495.93	338,851.24	317,623.46	260,967.46
减:累计折旧	116,556.83	110,240.64	103,538.97	73,681.79
固定资产净值	228,939.10	228,610.61	214,084.50	187,285.68
减: 固定资产减值准备	2,498.07	2,498.07	2,197.25	2,583.08
固定资产净额	226,441.03	226,112.54	211,887.25	184,702.60
在建工程	62,784.38	53,701.47	41,083.83	73,924.10
工程物资	3,260.43	3,229.04	12.93	138.42
固定资产清理	-104.80	0.00	0.00	3,250.41
生产性生物资产	0.00	0.00	0.00	0.00
油气资产	0.00	0.00	0.00	0.00
无形资产	74,664.31	76,057.57	76,690.30	72,800.37
开发支出	12,554.30	8,969.09	1,551.42	4,561.04
商誉	14,465.36	14,465.36	14,837.99	14,906.97
长期待摊费用	4,161.16	3,907.36	4,915.57	3,098.97
递延所得税资产	12,775.05	12,789.52	9,325.53	9,700.86

项目	2015-3-31	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
其他非流动资产	4,618.77	7,505.58	6,633.28	4,501.76
其中：特准储备物资		0.00	0.00	0.00
非流动资产合计:	1,644,868.39	1,594,040.72	1,519,245.42	1,338,616.59
资产总计	3,689,733.43	3,592,414.75	2,820,319.53	2,478,889.72
流动负债:			-	-
短期借款	497,627.11	426,399.09	408,471.03	193,730.57
向中央银行借款	0.00	0.00	0.00	0.00
吸收存款及同业存放	0.00	0.00	0.00	0.00
拆入资金	0.00	0.00	0.00	0.00
交易性金融负债	5,064.94	5,064.94	0.00	0.00
应付票据	45,429.78	64,954.40	44,803.87	25,679.22
应付账款	426,740.41	359,518.87	210,289.62	160,812.77
预收账款	202,807.44	185,830.60	119,161.47	138,742.46
卖出回购金融资产款	0.00	0.00	0.00	0.00
应付手续费及佣金	0.00	0.00	0.00	0.00
应付职工薪酬	15,984.48	16,139.33	13,214.74	9,795.29
其中：应付工资	3,486.75	6,738.59	6,769.90	4,893.57
应付福利费	60.33	117.43	128.28	78.48
#其中:职工奖励及福利基金	0.00	0.00	0.00	0.00
应交税费	-12,976.82	25,798.16	10,331.02	7,055.76
其中：应交税金	-1,932.67	25,147.48	9,736.18	7,024.11
应付利息	97.03	592.36	1,016.24	42.19
应付股利	1,306.82	10,718.28	1,410.62	1,376.10
其他应付款	265,794.90	295,913.77	265,965.81	244,889.34
应付分保账款	0.00	0.00	0.00	0.00
△保险合同准备金	10,392.82	18,546.03	13,619.53	11,456.57
代理买卖证券款	0.00	0.00	0.00	0.00
代理承销证券款	0.00	0.00	0.00	0.00
一年内到期的非流动负债	1,054.77	1,621.33	1,816.21	769.78
其他流动负债	10,081.88		337.67	6,877.21
流动负债合计	1,469,405.56	1,411,097.16	1,090,437.85	801,227.27
非流动负债:			-	-
长期借款	105,456.00	108,841.04	149,197.71	96,559.80
应付债券	411,218.56	405,609.81	202,344.17	202,344.17
长期应付款	37,613.72	39,186.89	28,700.75	26,687.01
专项应付款	128.11	128.05	1,347.10	3,748.56
预计负债	0.00		-	-
递延收益	2,731.66	20,959.25		
递延税款贷项	99,044.41	95,921.46	71,533.75	93,762.17
其他非流动负债	18,275.75	0	17,170.01	17,415.54
其中：特准储备基金	0.00		0.00	0.00
非流动负债合计	674,468.21	670,824.59	470,293.48	440,517.26
负债合计	2,143,873.79	2,081,921.75	1,560,731.33	1,241,744.53
所有者权益（或股东权益）:			-	-

项目	2015-3-31	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
实收资本（股本）	456,000.00	456,000.00	166,270.91	166,270.91
国有资本	456,000.00	456,000.00	166,270.91	166,270.91
其中：国有法人资本	0.00	456,000.00	166,270.91	166,270.91
集体资本	0.00	0.00	0.00	0.00
民营资本	0.00	0.00	0.00	0.00
其中：个人资本	0.00	0.00	0.00	0.00
外商资本	0.00	0.00	0.00	0.00
#减：已归还投资	0.00	0.00	0.00	0.00
实收资本（或股本）净额	456,000.00	456,000.00	166,270.91	166,270.91
资本公积	91,667.64	91,667.64	526,978.57	573,537.33
减：库存股	0.00		0.00	0.00
其它综合收益	285,241.10	276,466.47		
其中：外币报表折算差额	-2,416.29	-2,416.29		
专项储备	249.05	249.06	249.06	249.06
盈余公积	18,069.27	18,069.27	13,617.98	9,568.38
其中：法定公积金	18,069.27	18,069.27	13,617.98	9,568.38
任意公积金	0.00	0.00	0.00	0.00
#储备基金	0.00	0.00	0.00	0.00
#企业发展基金	0.00	0.00	0.00	0.00
#利润归还投资	0.00	0.00	0.00	0.00
△一般风险准备	2,729.66	1,721.57	1,412.36	146.76
未分配利润	170,540.71	140,496.04	118,746.93	78,135.27
外币报表折算差额	0.00	0	-326.48	0.00
归属于母公司所有者权益合计	1,024,497.43	984,670.03	826,949.32	827,907.71
*少数股东权益	521,362.23	525,822.97	432,638.88	409,237.49
所有者权益合计	1,545,859.66	1,510,493.00	1,259,588.20	1,237,145.20
负债及股东权益总计	3,689,733.45	3,592,414.75	2,820,319.53	2,478,889.72

2、合并利润表

图表6-5　发行人2012年、2013年、2014年以及2015年1季度末合并利润表

单位：万元

项目	2015-3-31	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
一、营业总收入	448,554.49	2,054,309.44	1,600,460.89	1,400,424.71
其中：营业收入	442,751.96	2,026,984.39	1,582,991.45	1,386,606.67
其中：主营业务收入	0.00	2,005,236.93	1,570,278.29	1,369,923.91
其他业务收入	0.00	21,747.46	12,713.17	16,682.76
△利息收入	4,003.18	10,266.98	6,997.94	6,750.65
△已赚保费	1,799.35	17,058.07	10,471.49	7,067.38
△手续费及佣金收入	0.00	0.00	16.68	2,496.86
二、营业总成本	459,926.40	2,091,220.06	1,622,328.07	1,407,496.44
其中：营业成本	372,404.13	1,738,516.55	1,352,251.03	1,196,728.05
其中：主营业务成本	0.00	1,724,049.26	1,347,895.73	1,191,121.26
其他业务成本	0.00	14,467.29	4,355.31	5,606.79

项目	2015-3-31	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
△利息支出	0.00	0.00	0.00	-
△手续费及佣金支出	0.00	2.54	16.68	0.31
△退保金	0.00	0.00	0.00	0.00
△赔付支出净额	0.00	0.00	0.00	0.00
△提取保险合同准备金净额	1,929.22	6,799.45	3,733.37	2,496.86
△保单红利支出	0.00	0.00	0.00	0.00
△分保费用	0.00	0.00	0.00	0.00
营业税金及附加	3,360.92	13,745.97	15,775.18	11,798.91
销售费用	29,050.99	103,763.71	72,414.98	61,008.69
管理费用	40,945.30	159,158.66	130,460.63	111,797.82
其中：研究与开发费	0.00	8,271.30	24,727.00	21,771.37
财务费用	11,821.44	41,776.87	34,566.54	18,500.77
其中：利息支出		46,321.23	42,597.88	29,631.37
利息收入		7,709.92	10,927.22	12,514.20
汇兑净损失（净收益以“-”号填列）	-30.59	661.77	459.84	-261.78
资产减值损失	414.40	27,456.30	13,109.66	5,165.04
其他	0.00	0.00	0.00	0.00
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-2.71	44.50	52.40	8.95
投资收益（损失以“-”号填列）	42,783.74	115,787.77	75,603.83	60,053.04
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	0.00	11,105.46	-395.31	-50.72
△汇兑收益（损失以“-”号填列）	0.00	0.00	0.00	0.00
三、营业利润（损失以“-”号填列）	31,409.11	78,921.65	53,789.05	52,990.25
加：营业外收入	4,714.02	50,272.41	44,547.02	31,274.48
其中：非流动资产处置利得	0.00	18,984.65	3,911.85	1,812.50
非货币性资产交换利得	0.00	50.31	0.00	-
政府补助	4,442.00	28,439.64	39,313.16	28,665.85
债务重组利得	0.00	0.00	36.58	-
减：营业外支出	41.34	2,360.03	954.53	2,286.07
其中：非流动资产处置损失	0.00	127.42	82.42	665.10
非货币性资产交换损失	0.00	0.00	0.00	1,439.46
债务重组损失	0.00	0.00	0.00	1.42
四、利润总额(亏损总额以“-”填列)	36,081.79	126,834.03	97,381.53	81,978.66
减:所得税费用	3,831.89	26,724.69	18,403.62	14,446.23
五、净利润	32,249.90	100,109.34	78,977.91	67,532.43
归属于母公司所有者的净利润	30,044.68	60,396.62	54986.57	45,006.11
*少数股东损益	2,205.22	39,712.71	23,991.34	22,526.32
六、每股收益	0.00	-	-	-
基本每股收益	0.00	0.00	0.00	0.00
稀释每股收益	0.00	0.00	0.00	0.00
七、其他综合收益	7,325.89	69,024.74	-69,060.08	-60,409.47
八、综合收益总额	39,575.79	169,134.07	9,917.83	7,122.96

项目	2015-3-31	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
归属于母公司所有者的综合收益总额	37,370.57	130,178.54	-13,255.78	4,520.37
*归属于少数股东的综合收益总额	2,205.22	38,955.54	23,173.61	2,602.59

3、合并现金流量表

图表6-6 发行人2012年、2013年、2014年以及2015年1季度末合并现金流量表

单位：万元

项目	2015-3-31	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
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	672,344.16	2,259,166.12	1,801,406.95	1,565,177.00
△收到原保险合同保费取得的现金	4,240.43	6,371.07	10,471.49	-
△收取利息、手续费及佣金的现金	493.17	13,148.21	20,103.78	1,163.83
收到的税费返还	9,431.87	23,851.06	0.00	21,955.94
收到的其他与经营活动有关的现金	331,925.63	715,597.51	661,302.28	573,083.13
经营活动现金流入小计	1,018,435.26	3,029,080.25	2,493,284.50	2,161,379.89
购买商品、接受劳务支付的现金	739,460.21	2,021,247.90	1,666,214.97	1,399,907.89
△客户贷款及垫款净增加额	7,773.41	11,397.85	2,714.31	-2,109.73
△支付利息、手续费及佣金的现金	0.01	2.87	0.51	0.31
支付给职工以及为职工支付的现金	46,174.75	165,131.12	110,423.20	101,680.74
支付的各项税费	20,357.52	65,923.86	45,095.67	45,117.92
支付的其他与经营活动有关的现金	371,720.24	685,452.55	772,393.84	635,255.42
经营活动现金流出小计	1,185,486.14	2,957,333.12	2,596,842.50	2,179,852.54
经营活动产生的现金流量净额	-167,050.88.	71,747.13	-103,558.01	-18,472.65
二、投资活动产生的现金流量:			-	-
收回投资所收到的现金	116,858.05	1,801,197.74	512,909.25	15,580.54
取得投资收益所收到的现金	1,118.24	11,615.78	55,822.88	61,857.18
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	7,178.02	20,176.65	7,712.60	10,736.13
处置子公司及其他营业单位回收的现金净额	0.00	0.00	2,000.00	-
收到其他与投资活动有关的现金	112.50	5,938.61	5,030.44	4,120.46
投资活动现金流入小计	125,266.81	1,838,928.79	583,475.16	92,294.31
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	12,162.10	60,340.95	37,535.98	66,496.76
投资所支付的现金	86,088.10	1,873,013.96	797,504.57	209,911.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	0.00	-	-	-
支付的其他与投资活动有关的现金	2,500.23	10,571.89	3,202.00	15,703.66
投资活动现金流出小计	100,750.43	1,943,926.79	838,242.54	292,111.42
投资活动产生的现金流量净额	24,516.38	-104,998.01	-254,767.38	-199,817.11
三、筹资活动产生的现金流量:	0.00		-	-
吸收投资所收到的现金	0.00	118,970.24	24,400.00	77,800.00
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	0.00	-	-	-
取得借款所收到的现金	235,900.48	1,273,748.18	535,355.61	376,274.77
△发行债券收到的现金	0.00	-	-	100,000.00

项目	2015-3-31	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
收到其他与筹资活动有关的现金	3,893.84	14,168.86	3,971.92	63,476.79
筹资活动现金流入小计	239,794.32	1,406,887.28	563,727.53	617,551.57
偿还债务所支付的现金	171,298.41	1,097,869.55	232,618.79	319,518.34
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	33,885.79	69,559.48	59,319.63	48,149.03
支付的其他与筹资活动有关的现金	49.00	30,179.17	3,282.50	18,149.21
筹资活动现金流出小计	205,233.20	1,197,608.20	295,220.92	385,816.59
筹资活动产生的现金流量净额	34,561.12	209,279.08	268,506.61	231,734.98
四、汇率变动对现金的影响	4.66	-380.51	-823.96	-153.68
五、现金及现金等价物净增加额	-107,968.72	175,647.69	-90,642.74	13,291.54
加：期初现金及现金等价物余额	543,931.96	368,284.27	455,716.51	471,822.25
六、期末现金及现金等价物余额	435,963.24	543,931.96	365,073.76	485,113.79

4、母公司资产负债表

图表6-7　发行人2012年、2013年、2014年以及2015年1季度母公司资产负债表

单位：万元

项目	2015-3-31	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
流动资产:				
货币资金	91,352.92	71,167.13	16,110.68	69,349.55
△结算备付金	0.00	0.00	-	-
△拆出资金	0.00	0.00	-	-
交易性金融资产	0.00	0.00	-	-
应收票据	55.00	95.00	120.00	90.00
应收账款	10,588.40	11,238.40	11,238.40	11,238.40
预付账款	0.00	0.00	-	-
应收利息	0.00	0.00	-	-
应收股利	1,575.00	7,561.39	1,575.00	1,050.00
其他应收款	3,385.99	5,145.02	14,436.62	47,386.06
△买入返售金融资产	0.00	0.00	-	-
存货	0.43	0.43	0.43	0.43
其中:原材料	0.43	0.43	-	-
库存商品(产成品)	0.00	0.00	-	-
一年内到期的非流动资产	0.00	0.00	-	-
其他流动资产	108,768.69	108,968.64	37,410.64	14,410.64
流动资产合计	215,726.43	204,176.01	80,891.77	143,525.08
非流动资产			-	-
可供出售金融资产	921,262.78	901,035.21	655,642.59	639,726.50
持有至到期投资	0.00	0.00	-	-
长期应收款	0.00	0.00	-	-
长期股权投资	424,337.34	423,525.16	566,252.63	429,869.83
投资性房地产	0.00	0.00	-	-
固定资产原价	25,815.77	25,805.80	23,057.33	22,824.04
减:累计折旧	3,568.36	3,360.78	2,588.14	1,829.71
固定资产净值	22,247.41	22,445.02	20,469.19	20,994.33

项目	2015-3-31	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
减：固定资产减值准备	0.00	0.00	-	-
固定资产净额	22,247.41	22,445.02	20,469.19	20,994.33
在建工程	10,157.40	10,157.40	10,157.40	10,157.40
工程物资	0.00	0.00	-	-
固定资产清理	-104.80	0.00	-	-
无形资产	101.16	101.28	99.71	28.32
开发支出	0.00	0.00	-	-
商誉	0.00	0.00	-	-
长期待摊费用	0.00	0.00	-	-
递延税款资产	4,457.86	4,457.86	2,733.29	3,313.65
其他非流动资产	140.00	140.00	140.00	140.00
非流动资产合计	1,382,599.15	1,361,891.93	1,255,494.8	1,104,230.01
资产总计	1,598,325.58	1,566,067.94	1,336,386.57	1,247,755.09
流动负债:			-	-
短期借款	0.00	0.00	120,000.00	-
应付票据	0.00	0.00	-	-
应付账款	1,130.37	1,130.37	1,130.37	1,130.37
预收账款	0.00	0.00	-	-
代销商品款	0.00	0.00	-	-
应付职工薪酬	1,376.67	1,323.08	1,143.47	1,114.86
其中：应付工资	941.57	941.57	941.57	941.57
应付福利费	0.00	0.00	-	-
#其中：职工奖励及福利基金	0.00	0.00	-	-
应交税费	802.25	5,267.53	4,094.27	3,536.32
其中：应交税金	0.00	5,256.88	4,083.49	3,536.32
应付利息	0.00	0.00	-	197.27
应付股利	0.00	0.00	-	-
其他应付款	211,868.75	215,896.91	167,030.90	166,093.31
△保险合同准备金	0.00	0.00	-	-
一年内到期的长期负债	0.00	0.00	-	-
其他流动负债	0.00	0.00	-	-
流动负债合计	215,178.04	223,617.89	293,399.00	172,072.13
非流动负债:			-	-
长期借款	0.00	0.00	-	-
应付债券	359,300.83	354 ,442.08	202,344.17	202,344.17
长期应付款	0.00	0.00	-	-
专项应付款	0.00	0.00	-	-
预计负债	0.00	0.00	-	-
递延税款贷项	94,520.21	91,392.38	70,080.31	92,099.60
其他非流动负债	0.00	0.00	206.86	-
非流动负债合计	453,821.04	445,834.46	272,631.34	294,443.76
负债合计	668,999.08	669,452.35	566,030.34	466,515.89
所有者权益（或股东权益）			-	-
实收资本（或股本）	450,000.00	450,000.00	160,000.00	160,000.00
国有资本	450,000.00	450,000.00	160,000.00	160,000.00

项目	2015-3-31	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
其中：国有法人资本	0.00	0.00	-	-
实收资本（或股本）净额	450,000.00	450,000.00	160,000.00	160,000.00
资本公积	35,296.68	35,296.68	489,162.09	534,240.65
专项储备	283,171.97	276,001.13	-	-
盈余公积	17,538.21	17,538.21	13,236.02	9,435.55
其中：法定公积金	17,538.21	17,538.21	13,236.02	9,435.55
任意公积金	0.00	0.00	-	-
△一般风险准备	0.00	0.00	-	-
未分配利润	143,319.64	117,749.57	107,958.12	77,563.01
归属母公司所有者权益合计	929,326.50	896,585.59	770,356.23	781,239.20
少数股东权益	0.00	0.00	-	-
所有者权益合计	929,326.50	896,585.59	770,356.23	781,239.20
负债及股东权益总计	1,598,325.58	1,566,037.94	1,336,386.57	1,247,755.09

5、母公司利润表

图表6-8　发行人2012年、2013年、2014年以及2015年1季度母公司利润表

单位：万元

项目	2015-3-31	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
一、营业总收入	0.00	38.43	36.75	56.00
其中：营业收入	0.00	38.43	36.75	56.00
其中：主营业务收入			-	-
其他业务收入			36.75	56.00
二、营业总成本	7,117.36	33,543.97	19,089.69	15,082.71
其中：营业成本	0.00	0.00	0.00	0.00
其中：主营业务成本			0.00	0.00
其他业务成本			0.00	0.00
主营业务税金及附加	1,020.92	1,222.84	668.87	305.56
销售费用	1.31	258.29	151.12	97.92
管理费用	2,198.79	5,264.51	5,531.57	5,272.63
财务费用	3,896.34	21,385.05	15,059.57	8,808.22
其中：利息支出	5,142.03	21,676.82	16,541.06	10,453.62
利息收入	1256.16	1,479.72	2,133.97	2,279.63
资产减值损失	0.00	5,413.28	-2,321.44	598.37
投资收益	32,698.93	82,627.64	59,931.56	55,010.83
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	0.00	-2,945.51	-	-
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	25,581.57	49,122.11	-	-
加：营业外收入	28.49	1,929.94	1,758.56	1,223.29
其中：非流动资产处置利得	0.00	0.05	-	-
政府补助	0.00	0.00	-	-
减：营业外支出	40.00	173.21	302.52	104.34
四、利润总额	25,570.07	50,878.84	42,334.66	41,103.06
减：所得税	0.00	4,301.79	4,329.90	4,697.86
五、净利润	25,570.07	46,577.05	38,004.75	36,405.20
归属于母公司所有者的净利润	25,570.07	46,577.05	38,004.75	36,405.20

六、每股收益			-	-
七、其他综合收益	7,170.84	65,759.02	-66,057.86	-41,313.56
八、综合收益总额	32,740.91	112,336.07	-28,053.11	-4,908.36
归属于母公司所有者的综合收益总额	32,740.91	112,336.07	-28,053.11	-4,908.36

6、母公司现金流量表

图表6-9 发行人2012年、2013年、2014年以及2015年1季度母公司现金流量表

单位：万元

项目	2015-3-31	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
一、经营活动产生的现金流量:	0.00	0.00		
销售商品、提供劳务收到的现金	0.00	0.00	-	6.00
收到的税费返还	0.00	0.00	7.33	-
收到的其他与经营活动有关的现金	65,000.38	87,779.04	46,850.83	77,905.39
经营活动现金流入小计	65,000.38	87,779.04	46,858.16	77,911.39
购买商品、接受劳务支付的现金	0.00	0.00	-	91.00
支付给职工以及为职工支付的现金	1,473.98	3,227.70	3,331.47	2,439.21
支付的各项税费	5,885.77	6,269.64	4,415.58	2,398.93
支付的其他与经营活动有关的现金	21,533.50	1,369.94	64,647.51	52,737.51
经营活动现金流出小计	28,893.25	10,867.28	72,394.55	57,666.66
经营活动产生的现金流量净额	36,107.13	76,911.76	-25,536.39	20,244.74
二、投资活动产生的现金流量:			-	-
收回投资所收到的现金	25,907.43	959,158.59	337,297.50	1,687.07
其中：出售子公司所收到的现金	0.00	0.00	-	-
取得投资收益所收到的现金	0.00	0.00	58,491.48	56,973.41
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	105.14	0.05	0.06	1.07
收到的其他与投资活动有关的现金	0.00	442.00	800.00	1,714.45
投资活动现金流入小计	26,012.57	959,600.64	396,589.04	60,376.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	5.79	2,748.52	531.48	386.04
投资所支付的现金	40,711.87	1,032,353.47	569,380.71	184,156.92
取得子公司及其他营业单位所支付的现金	0.00	0.00	-	-
支付的其他与投资活动有关的现金	0.00	0.00	800.00	200.00
投资活动现金流出小计	40,717.66	1,035,101.99	570,712.19	184,742.96
投资活动产生的现金流量净额	-14,705.09	-75,943.40	-174,123.16	-124,366.96
三、筹资活动产生的现金流量:			-	-
吸收投资所收到的现金	0.00	0.00	20,000.00	-
取得借款所收到的现金	0.00	419,770.10	148,000.00	60,000.00
收到的其他与筹资活动有关的现金	0.00	48,811.30	-	161,500.00
筹资活动现金流入小计	0.00	468,581.40	168,000.00	221,500.00
偿还债务所支付的现金	0.00	389,770.10	1,000.00	63,566.17
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	1,216.25	23,029.94	19,968.76	6,559.57
支付的其他与筹资活动有关的现金	0.00	2,135.34	610.56	15,919.30
筹资活动现金流出小计	1,216.25	414,935.38	21,579.32	86,045.04

项目	2015-3-31	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
筹资活动产生的现金流量净额	-1,216.25	53,646.02	146,420.68	135,454.96
四、汇率变动对现金的影响	0.00	0.00	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	20,185.79	54,614.38	-53,238.87	31,332.73
加：期初现金及现金等价物余额	71,167.13	16,110.68	69,349.55	38,016.82
六、期末现金及现金等价物余额	91,352.92	70,725.06	16,110.68	69,349.55

7、发行人主要财务指标（合并口径）

图表6-10　发行人2012年、2013年、2014年以及2015年1季度主要财务指标

项目	2015-3-31	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
1、偿偿债能力指标				
资产负债率（%）	58.10	57.95	55.34	50.09
流动比率	1.39	1.42	1.19	1.42
速动比率	1.01	1.05	0.89	1.13
EBIT(万元)	47,491.39	173,155.26	139,979.31	111,610.34
EBIT 利息保障倍数	4.16	3.71	3.15	3.63
EBITDA(万元)	55,200.84	207,426.48	185,847.34	136,588.69
EBITDA 利息保障倍数	4.84	4.45	4.18	4.44
2、盈利能力指标				
主营业务毛利率（%）	16.98	15.37	15.51	14.55
总资产报酬率（%）	5.15	4.82	4.96	4.50
净资产收益率（%）	8.34	6.63	6.27	5.46
3、营运效率指标				
应收账款周转率（次）	4.61	7.20	8.28	9.88
存货周转率（次）	2.78	4.11	4.76	5.59

备注:2015年1季度相关财务指标均进行了年化处理。

二、发行人财务分析（合并口径）

（一）合并报表资产构成分析

图表6-11　发行人2012年、2013年、2014年以及2015年1季度，合并报表资产结构情况

单位：万元、%

资产项目	2015-3-31		2014-12-31		2013-12-31		2012-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动资产:								
货币资金	491,207.76	13.31	586,906.45	16.34	373,081.29	13.23	485,113.79	19.57
应收账款	436,999.86	11.84	330,787.49	9.21	229,624.82	8.14	152,849.81	6.17
其他应收款	114,099.66	3.09	101,656.52	2.83	100,585.38	3.57	136,192.17	5.49
预付账款	111,608.92	3.02	90,901.47	2.53	75,935.72	2.69	79,428.70	3.20
存货	557,777.52	15.12	514,750.23	14.33	331,061.17	11.74	237,578.72	9.58
流动资产合计	2,044,865.03	55.42	1,998,374.03	55.63	1,301,074.11	46.13	1,140,273.13	46.00
非流动资产:	-	-	-		-	-	-	-

资产项目	2015-3-31		2014-12-31		2013-12-31		2012-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
可供出售金额资产	955,794.41	25.9	936,515.53	26.07	679,005.33	24.07	657,653.59	26.53
长期股权投资	215,342.52	5.84	204,626.05	5.70	431,125.47	15.29	298,274.73	12.03
固定资产净额	226,441.03	6.14	226,112.54	6.29	211,887.25	7.51	184,702.60	7.45
在建工程	62,784.38	1.70	53,701.47	1.49	41,083.83	1.46	73,924.10	2.98
无形资产	74,664.31	2.02	76,057.57	2.12	76,690.30	2.72	72,800.37	2.94
递延税款借项	12,775.05	0.35	12,789.52	0.36	9,325.53	0.33	9,700.86	0.39
非流动资产合计	1,644,868.41	44.58	1,594,040.72	44.37	1,519,245.42	53.87	1,338,616.59	54.00
资产总计	3,689,733.45	100	3,592,414.75	100	2,820,319.53	100.00	2,478,889.72	100.00

表 6-11 所示，2012-2014 年末及 2015 年 3 月末，发行人资产总额分别为 247.89 亿元、282.03 亿元、359.24 亿元和 368.97 亿元。发行人资产构成中以货币资金、应收账款、预付账款、其他应收款、存货、其他流动资产、可供出售金融资产、长期股权投资、固定资产和无形资产为主，其他资产占资产总额比例较低。

2012-2014 年末及 2015 年 3 月末，发行人流动资产分别为 114.03 亿元、130.11 亿元、199.84 亿元和 204.49 亿元，分别占同期资产总额比重为 46.00%、46.13%、55.63%和 55.42%；发行人非流动资产分别为 133.86 亿元、151.92 亿元、159.40 亿元和 164.49 亿元，分别占同期资产总额比重为 54.00%、53.87%、44.37%和 44.58%。

1、货币资金

2012-2014 年末及 2015 年 3 月末，发行人货币资金余额分别为 48.51 亿元、37.31 亿元、58.69 亿元和 49.12 亿元，分别占同期资产总额比重为 19.57%、13.23%、16.34%和 13.31%。

发行人 2013 年货币资金较 2012 年减少 11.20 亿元，减幅 23.09%；主要原因是发行人本部由于投资业务扩大，部分投资业务以自有资金投资，致使货币资金减少 5.3 亿元。另外，山东省再担保集团股份有限公司减少 1.7 亿元主要因为企业购置固定资产的现金支出增加、业务回收的现金收入减少。山东省产权交易中心有限公司减少 1.7 亿元主要因为交易保证金退回。浪潮集团有限公司减少 1.2 亿元，主要因为经销商采用银行承兑汇票结算导致预收账款减少；其中库存现金 0.04 亿元，银行存款 32.88 亿元，其他货币资金 4.38 亿元。

发行人 2014 年货币资金较 2013 年增加 21.38 亿元，增幅 57.31%；主要是浪潮集团下属上市公司完成定向增发募集募集资金净额 97,347 万元，发行人 2014 年 9 月份发行中期票据 15 亿元。

发行人 2015 年 3 月末货币资金较 2014 年末下降 9.57 亿元，降幅 16.31%，主要原因是浪潮集团、产权交易中心生产经营用款。截至 2015 年 3 月末，发行人不存在货币资金受限的情况。

2、应收账款

2012-2014 年末及 2015 年 3 月末，发行人应收款余额分别为 15.28 亿元、22.96

亿元、33.08 亿元和 43.70 亿元，分别占同期资产总额比重为 6.17%、8.14%、9.21%和 11.84%。

发行人 2013 年末应收账款较 2012 年增加 7.68 亿元，增幅 50.23%，主要是由于浪潮集团 2013 年加大产品销售力度，营业收入增加的同时，应收账款增加 4.9 亿元；山东水利工程总公司增加 1.4 亿元，应收账款账龄在一年以内。

发行人 2014 年末应收账款较 2013 年增加 10.12 亿元，增幅 44.06%，主要是由于浪潮集团 2014 年加大产品销售力度，营业收入增加的同时，应收账款增加 9.89 亿元；应收账款账龄在一年以内；2014 年末应收账款金额前五名单位为委内瑞拉工业科技有限公司、浙江天猫技术有限公司、济宁市北湖新城投资发展有限责任公司、南京南瑞集团公司信息系统集成分公司、日照市岚山区城建投资有限公司。

图表6-12　发行人2014年末应收账款计提坏账准备情况

单位：万元

类别	应收账款	
	账面余额	坏账准备
单项金额重大并单项计提坏账准备的应收账款	12,329.98	0
按组合计提坏账准备的应收账款	349,505.51	31,120.07
单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收账款	647.86	575.79
合计	**362,483.35**	**31,695.86**

图表6-13　发行人2014年末应收账款采用账龄分析法计提坏账准备情况

单位：万元

项目	应收账款	
	账面余额	坏账准备
1年以内（含1年）	299,603.77	13,051.99
1-2年（含2年）	19,584.77	1,936.69
2-3年（含3年）	13,386.59	2,218.35
3年以上	16,930.38	13,913.04
合计	**349,505.51**	**31,120.07**

图表6-14　发行人2014年末采用单项认定法提记坏账准备的单项金额重大的应收账款情况

单位：万元

债务单位	2014 年末账面余额	账龄	计提原因
山东省五洲交通实业有限公司-五洲牡丹园项目	5,823.25	3 年以上	项目开发费
山东省五洲交通实业有限公司-省厅牡丹园土地	5,250.00	3 年以上	土地款
山东省五洲交通实业有限公司-牡丹园土地评估、办证	165.15	3 年以上	土地办证费用
宁海县下洋涂围垦工程指挥部	1,091.58	1-3 年	期后已收回
合计	12,329.98		

图表6-15 发行人应收账款坏账准备计提比例

账龄	计提比例
1年以内（含1年，下同）	0-5%
1-2年	3%-20%
2-3年	10%-50%
3年以上	30%-100%

图表6-16 发行人2014年末应收账款金额前五名单位情况

单位：万元

单位名称	与发行人关系	年末金额	账龄	占应收账款总额的比例(%)
委内瑞拉工业科技有限公司	关联方	19,663.33	1年以内	5.42
浙江天猫技术有限公司	非关联方	18,628.13	1年以内	5.14
济宁市北湖新城投资发展有限责任公司	非关联方	11,800.00	1年以内	3.26
南京南瑞集团公司信息系统集成分公司	非关联方	6,937.19	1-2年	1.91
日照市岚山区城建投资有限公司	非关联方	6,754.79	1年以内	1.86
合计		63,783.45		17.59

截至 2014 年 12 月 31 日，无持有发行人 5%（含 5%）以上表决权股份的股东单位欠款。

2015 年 3 月末应收账款较 2014 年末增加 10.62 亿元，增幅 32.11%，增幅较大。主要是浪潮集团增加 10.85 亿元，由于浪潮集团下属企业多采用赊销方式销售，导致应收帐款大幅增加。

3、其他应收款

2012-2014 年末及 2015 年 3 月末，发行人其他应收款余额分别为 13.62 亿元、10.06 亿元、10.17 亿元和 11.41 亿元，分别占同期资产总额比重为 5.49%、3.57%、2.83%和 3.09%。

发行人 2013 年末其他应收款较 2012 年末减少 3.56 亿元，减幅为 26.14%，主要是发行人本部减少 3.33 亿元。主要是因为发行人 2013 年回收了部分欠款。

发行人 2014 年末其他应收款较 2013 年末增加 0.11 亿元，增幅为 1.06%，变动不大。

图表6-17 发行人2014年末其他应收款计提坏账准备情况

单位：万元

类别	其他应收款	
	账面余额	坏账准备
单项金额重大并单项计提坏账准备的其他应收款	21,491.87	5,717.88
按组合计提坏账准备的其他应收款	104,515.22	18,811.11
单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的其他应收款	406.07	227.65

合计	**126,413.16**	**24,756.65**

图表6-18　发行人2014年末其他应收款采用账龄分析法计提坏账准备情况

单位：万元

项目	其他应收款	
	账面余额	坏账准备
1年以内（含1年）	49,156.17	1,012.58
1-2年（含2年）	8,396.89	1,226.17
2-3年（含3年）	2,627.40	828.99
3年以上	26,983.23	15,743.36
合计	**87,163.70**	**18,811.11**

图表6-19　发行人2014年末采用单项认定法提记坏账准备的单项金额重大的其他应收款情况

单位：万元

单位名称	账面余额	账龄	计提原因
潍坊吹填工程公司	488.52	1年以内	期后已收回
	291.55	1-2年	
	619.93	3年以上	
潍坊白沙河工程公司	44.72	1年以内	期后已收回
	346.00	1-2年	
	189.27	3年以上	
潍坊白浪河工程有限公司	19.38	1年以内	期后已收回
	86.86	1-2年	
	83.76	3年以上	
潍坊冰凌桩工程建设有限公司	0.61	1年以内	期后已收回
	26.96	1-2年	
	152.43	3年以上	
济南明水汽配厂	315.00	3年以上	账龄较长，难以回收
烟台物资开发公司	192.08	3年以上	账龄较长，难以回收
德州庆云枣制品厂	285.00	3年以上	账龄较长，难以回收
天同证券有限责任公司	3,148.58	3年以上	账龄较长，难以回收
华夏证券股份有限公司	1,777.22	3年以上	账龄较长，难以回收
枣庄市市中区万科小额贷款股份有限公司	3,000.00	1年以内	代位追偿款
山东中大牧业集团有限公司	140.61	1-2年	代位追偿款
淄博富瑞得复合材料有限公司	128.97	3年以上	代位追偿款
枣庄联力铁合金有限公司	227.00	3年以上	代位追偿款
山东顺风电源有限公司	305.78	3年以上	代位追偿款
山东瀚霖生物技术有限公司	19.29	3年以上	代位追偿款
山东今日家居发展有限公司	704.30	2－3年	代位追偿款
菏泽市海辰食品有限公司	35.27	1-2年	代位追偿款
济南嘉恒海昌电气有限公司	217.17	1-2年	代位追偿款
济宁港宁纸业有限公司	910.17	1年以内	代位追偿款
茌平信强化工有限公司	382.57	1年以内	代位追偿款

单位名称	账面余额	账龄	计提原因
山东省农业生产资料有限责任公司	3,393.00	1年以内	代位追偿款
出口退税	3,959.84	1年以内	确定能全额收回
合计	21,491.87		

图表6-20 发行人其他应收款坏账计提比例

账龄	计提比例
1年以内（含1年，下同）	0-5%
1-2年	3%-20%
2-3年	10%-50%
3年以上	30%-100%

图表6-21 发行人2014年末其他应收款金额前五名单位情况

单位名称	与发行人关系	年末金额	账龄	占其他应收款总额的比例(%)
山东远洋渔业开发公司	非关联方	4,473.00	1年以内	3.54
出口退税	非关联方	3,959.84	1年以内	3.13
山东省农业生产资料有限责任公司	非关联方	3,393.00	1年以内	2.68
天同证券有限责任公司	非关联方	3,148.58	3年以上	2.49
枣庄市市中区万科小额贷款股份有限公司	非关联方	3,000.00	1年以内	2.37
合计		17,974.42		14.21

截至 2014 年 12 月 31 日，无持有发行人 5%（含 5%）以上表决权股份的股东单位欠款。

发行人 2015 年 3 月末较 2014 年末增加 1.24 亿元，增幅为 12.24%，变动较小。

4、预付款项

2012-2014 年末及 2015 年 3 月末，发行人预付账款余额分别为 7.94 亿元、7.59 亿元、9.09 亿元和 11.16 亿元，分别占同期资产总额比重为 3.20%、2.69%、2.53%和 3.02%。

发行人 2013 年末预付款项较 2012 年末减少 0.35 亿元，减幅 4.40%，减幅不大；发行人 2014 年末预付款项较 2013 年末增加 1.50 亿元，增幅 19.71%，主要是下属子公司水利工程总公司、水利工程局增加 1.25 亿元，按照合同规定用于预付原材料供货商预付款；发行人预付账款前五名单位为山东润阳置业有限公司、济南贝斯特科技有限公司、山东天齐置业集团股份有限公司、安徽技术进出口股份有限公司、安徽省技术进出口股份有限公司。

图表6-22 发行人2014年末预付账款情况

单位：万元、%

账龄	账面余额	比例

1年以内（含1年）	54,154.27	59.58
1-2年（含2年）	18,200.20	20.02
2-3年	5,066.02	5.57
3年以上	13,480.98	14.83
合计	**90,901.47**	**100.00**

图表6-23 发行人2014年末预付账款金额前五名单位情况

单位：万元

单位名称	与发行人关系	金额	账龄	未结算原因	占预付账款总额的比例（%）
山东润阳置业有限公司	非关联方	10,331.33	3年以上	预付购房款尚未交房	11.37
济南贝斯特科技有限公司	非关联方	2,436.00	1年以内	未到结算日	2.68
山东天齐置业集团股份有限公司	非关联方	892.61	1年以内	未到结算日	0.98
安徽技术进出口股份有限公司	非关联方	785.26	1年以内	未到结算日	0.86
安徽省技术进出口股份有限公司	非关联方	696.97	1年以内	未到结算日	0.77
合计		**15,142.17**			**16.66**

发行人 2015 年 3 月末预付款项较 2014 年末增加 2.07 亿元，增幅 22.78%，增幅较大，主要是权属企业浪潮集团增加 2.49 亿元等。

5、存货

发行人存货主要包括原材料、自制半成品及在产品、库存商品（产成品）、周转材料（低值易耗品等）、工程施工（已完工未结算款）、开发成本。2012-2014 年末及 2015 年 3 月末，发行人存货余额分别为 23.76 亿元、33.11 亿元、51.48 亿元和55.78亿元，分别占同期资产总额比重为9.58%、11.74%、14.33%和15.12%。

2013 年末存货较 2012 年末增加 9.35 亿元，增幅 39.35%，主要是浪潮集团有限公司增加 5.88 亿元，山东省中鲁远洋渔业股份有限公司增加 1 亿元，山东水利工程总公司增加 1.66 亿元。

2014 年末存货较 2013 年末增加 18.37 亿元，增幅 55.48%，增幅较大，主要是权属企业浪潮集团增加 16.84 亿元等。

图表6-24 发行人2014年末存货构成及计提存货跌价准备情况

单位：万元

项目	账面余额	跌价准备	账面价值
原材料	102,425.46	3,227.88	99,197.58
半成品及在产品	42,954.26		42,954.26
库存商品（产成品）	197,839.63	6,738.77	191,100.86
周转材料	759.46	31.40	728.06
开发成本	81,450.32	-	81,450.32
工程施工	67,288.92	-	67,288.92
其他	32,030.24	-	32,030.24
合计	**524,748.29**	**9,998.06**	**514,750.23**

2015 年 3 月末存货较 2014 年末增加 4.30 亿元，增幅 8.36%，增幅不大，为

伴随经营规模扩大而出现的自然增长。

6、其他流动资产

发行人其他流动资产主要为购买理财产品、国债逆回购、对外贷款、待抵扣的进项税、委托贷款等。2012-2014 年末及 2015 年 3 月末，发行人其他流动资产余额分别为 3.75 亿元、16.48 亿元、33.52 亿元和 29.01 亿元，分别占同期资产总额比重为 1.51%、5.84%、9.33%和 7.86%。

发行人 2013 年末其他流动资产余额较 2012 年末增加 12.73 亿元，增幅较大，增加部分主要是集团本部购买理财产品和浪潮集团购买的货币基金；发行人 2014 年末其他流动资产余额较 2013 年末增加 16.16 亿元，增幅 93.07%，主要是理财产品增加。

图表6-25　发行人2014年末其他流动资产构成情况

单位：万元

项目	账面价值
购入债权	90.00
购入资产包	446.22
委托贷款	15,100.00
预缴税金	3,556.51
国债逆回购	21,417.44
理财产品	260,498.10
对外贷款	19,774.92
其它	381.13
划拨债权	5,969.57
待抵扣的进项税	16,844.65
减：减值准备	8,840.27
合计	**335,238.28**

发行人 2014 年三季度末其他流动资产余额较 2013 年末增加 9.12 亿元，增幅 55.34%，增幅较大，主要是浪潮集团增加 7.27 亿元，主要用于购买理财产品。

7、可供出售金融资产

2012-2014 年末及 2015 年 3 月末，发行人可供出售金融资产余额为 65.77 亿元、67.90 亿元、93.65 亿元和 95.58 亿元，分别占同期资产总额比重为 26.53%、24.07%、26.07%和 25.90%，可供出售金融资产构成主要是可供出售权益工具。

发行人 2013 年末可供出售金融资产较 2012 年末增加 2.13 亿元，增幅 3.2%，增幅不大；发行人 2014 年可供出售金融资产较 2013 年末增加 25.75 亿元，增幅 37.92%，增幅较大，主要是 2014 年度持有金融资产公允价值增加及按照新准则要求调整部分投资项目核算科目所致；发行人 2015 年 3 月，可供出售金融资产较 2014 年末增加 1.93 亿元，增幅 2.06%，变动不大，主要是公允价值增加所致。

可供出售金融资产采用公允价值进行后续计量，公允价值变动形成的利得或损失，除减值损失和外币货币性金融资产与摊余成本相关的汇兑差额计入当期损益外，确认为其他综合收益并计入资本公积，在该金融资产终止确认时转出，计

入当期损益。可供出售金融资产持有期间取得的利息及被投资单位宣告发放的现金股利，计入投资收益。

因持有意图或能力发生改变，或公允价值不再能够可靠计量，或根据《企业会计准则第 22 号—金融工具确认和计量》第十六条规定将持有至到期投资重分类为可供出售金融资产的期限已超过两个完整的会计年度，使金融资产不再适合按照公允价值计量时，本集团将可供出售金融资产改按成本或摊余成本计量。重分类日，该金融资产的成本或摊余成本为该日的公允价值或账面价值。

该金融资产有固定到期日的，与该金融资产相关、原计入其他综合收益的利得或损失，在该金融资产的剩余期限内，采用实际利率法摊销，计入当期损益；该金融资产的摊余成本与到期日金额之间的差额，在该金融资产的剩余期限内，采用实际利率法摊销，计入当期损益。该金融资产没有固定到期日的，原计入其他综合收益的利得或损失仍保留在所有者权益中，在该金融资产被处置时转出，计入当期损益。

可供出售金融资产的公允价值发生较大幅度下降,或在综合考虑各种相关因素后,预期这种下降趋势属于非暂时性的,则按其公允价值低于其账面价值的差额,确认减值损失,计提减值准备。在确认减值损失时，将原直接计入所有者权益的公允价值下降形成的累计损失一并转出，计入减值损失。

可供出售金融资产发生减值时，将原计入资本公积的因公允价值下降形成的累计损失予以转出并计入当期损益，该转出的累计损失为该资产初始取得成本扣除已收回本金和已摊销金额、当前公允价值和原已计入损益的减值损失后的余额。

在确认减值损失后，期后如有客观证据表明该金融资产价值已恢复，且客观上与确认该损失后发生的事项有关，原确认的减值损失予以转回，可供出售权益工具投资的减值损失转回确认为其他综合收益，可供出售债务工具的减值损失转回计入当期损益。

在活跃市场中没有报价且其公允价值不能可靠计量的权益工具投资，或与该权益工具挂钩并须通过交付该权益工具结算的衍生金融资产的减值损失，不予转回。

8、长期股权投资

2012-2014 年末及 2015 年 3 月末，发行人长期股权投资余额分别为 29.83 亿元、43.11 亿元、20.46 亿元、和 21.53 亿元，分别占同期资产总额比重为 12.03%、15.29%、5.7%和 5.84%。

发行人 2013 年末长期股权投资较 2012 年末增加 13.29 亿元，增幅 44.54%，增加部分主要是发行人本部对文化产业投资有限公司增资 7 亿元、出资德华安顾保险项目 3 亿元、出资昆仑银行 3.3 亿元所致。

发行人 2014 年末长期股权投资较 2013 年末下降 22.65 亿元，减幅 52.54%，主要是核算口径发生变化所致，按照新会计准则要求将公司对齐鲁证券、山东海

洋投资公司等投资核算科目调整至可供出售金融资产科目。2014 年度发行人增加的投资项目主要包括持股中国重型汽车集团有限公司、成立济南龙信小额贷款有限公司、投资日照港山钢码头。

图表 6-26　发行人 2014 末长期股权投资明细

单位：万元、%

被投资单位名称	期末余额	持股比例	减值准备
山东省机械设备进出口集团研磨材加工厂	46.20	100	46.20
凯迈克有限公司	349.77	100	349.77
山东皮革制品有限公司	26.00	54	26.00
山东皮革材料有限公司	40.80	68	40.80
淄博晨丰物资有限公司	43.00	86	43.00
淄博隆和化塑有限公司	43.00	86	43.00
淄博双圣商贸有限公司	42.00	84	42.00
.三星联合化学公司	230.00	88.46	230.00
山东省文化产业投资有限公司	118,382.41	50	-
德华安顾人寿保险有限公司	22,434.87	50	-
山东文化产权交易所有限公司	291.17	50	-
山东黄河三角洲产权交易中心有限责任公司	276.18	50	-
山东蓝色经济区产权交易中心	284.41	50	-
云海云计算产业投资管理有限公司	1,399.95	50	-
山东浪潮优派教育科技有限公司	1,664.66	50	-
山东通顺进出口有限公司	77.22	25	-
山东海外成套进出口有限公司	125.00	25	125.00
青岛华润玻璃制品有限公司	166.00	25	166.00
山东省水利工程劳务有限公司	31.62	33.33	
山东裕海渔业良种有限公司	270.00	45	270.00
山东省信诚机械社保有限公司	26.00	46.36	26.00
爱立信浪潮无线技术有限公司	3,005.33	40	-
委内瑞拉工业科技有限公司	10,282.77	49	-
东港股份有限公司	10,547.59	12.35	-
北京亿隆风科技有限责任公司	30.99	30	-
山东万商通电子商务有限公司	300.00	46	-
酷旅投资有限公司	96.11	30	-
北京瑞宏科技有限公司	941.63	49	-
山东金质信息技术有限公司	1,051.35	45	-
浪潮乐金数字移动通信有限公司	20,079.97	30	-
青岛乐金浪潮数字通信公司	9,168.40	30	3,150.00
云南能投浪潮科技有限公司	1,229.53	60	-
山东中印服务外包专修学院	835.32	44.44	-
长治浪潮智慧城置业有限公司	463.08	51	-
内蒙古数字证书认证有限公司	319.60	48	-
内蒙古熙源生物工程有限公司	430.28	49	-

被投资单位名称	期末余额	持股比例	减值准备
山东云网文化有限公司	1,434.33	49	-
济南齐思软件有限公司	117.29	30.56	-
山东中鲁海延远洋渔业有限公司	2,600.00	48.15	-
合计	209,183.83	-	4,557.77

发行人 2015 年 1 季度末长期股权投资较 2014 年末增加 1.07 亿元，增幅 5.24%，增幅不大。发行人长期股权投资中山东省机械设备进出口集团研磨材加工厂、澳大利亚凯迈克有限公司、山东皮革制品有限公司、山东皮革材料有限公司、淄博晨丰物资有限公司、淄博隆和化塑有限公司、淄博双圣商贸有限公司、三星联合化学公司、山东省文化产业投资有限公司、德华安顾保险公司、山东文化产权交易所有限公司、山东黄河三角洲产权交易中心有限公司、山东蓝色经济区产权交易中心，发行人对上述十三家公司的投资持股比例均在 50%及以上，但是由于上述十三家企业中前八家企业处于非持续经营状态，未纳入合并范围；另外五家发行人与另外股东各占百分之五十股权，为合营企业，均不享有控制权，按照会计准则不应纳入合并范围，因此仅作为长期股权投资；山东浪潮优派教育科技有限公司、云海云计算产业投资管理有限公司是发行人通过下属子公司浪潮集团对其投资持股，因此没有作为控股子公司纳入报表。

9、固定资产

发行人固定资产主要是房屋、建筑物、机器设备、运输工具以及电子设备。2012-2014 年末及 2015 年 3 月末，发行人固定资产余额分别为 18.47 亿元、21.19 亿元、22.61 亿元和 22.64 亿元，分别占同期资产总额比重为 7.45%、7.51%、6.29%和 6.14%，固定资产占总资产的比重呈逐年下降趋势。

发行人 2013 年末固定资产较 2012 年末增加 2.72 亿元，增幅 14.72%，增幅不大；发行人 2014 年末固定资产较 2013 年末增加 1.42 亿元，增幅 6.71%，增幅不大；发行人 2015 年 3 月末固定资产较 2014 年末增加 0.03 亿元，变动较小。

图表6-28　发行人2014年固定资产情况表

单位：万元

项目	年初金额	本年增加	本年减少	年末金额
账面原值合计	**317,552.06**	**74,294.59**	**52,995.41**	**338,851.24**
房屋及建筑物	132,114.63	32,300.74	16,282.10	148,133.28
机器设备	99,333.10	24,465.96	30,114.99	93,684.07
运输工具	10,499.70	820.20	1,498.51	9,821.40
办公设备	2,674.89	453.25	51.28	3,076.85
电子设备及其它	28,119.26	11,100.86	4,797.33	34,422.79
土地资产	2,899.69	0.00	87.60	2,812.09
船只及网具	41,910.78	5,153.59	163.59	46,900.77
累计折旧合计	**103,467.56**	**26,602.54**	**19,829.46**	**110,240.64**

房屋及建筑物	22,109.40	4,118.37	3,067.89	23,159.88
机器设备	44,389.34	13,678.96	11,867.76	46,200.54
运输工具	5,692.58	1,223.17	1,185.61	5,730.14
办公设备	1,630.42	285.49	47.69	1,868.22
电子设备及其它	18,368.51	5,077.59	3,521.89	19,924.21
土地资产				
船只及网具	11,277.31	2,218.95	138.62	13,357.65
账面净值合计	**214,084.50**			**228,610.61**
房屋及建筑物	110,005.23			124,973.40
机器设备	54,943.76			47,483.53
运输工具	4,807.12			4,091.26
办公设备	1,044.47			1,208.63
电子设备及其它	9,750.75			14,498.57
土地资产	2,899.69			2,812.09
船只及网具	30,633.47			33,543.13
减值准备合计	**2,197.25**	**300.82**		**2,498.07**
房屋及建筑物	584.20			584.20
机器设备	255.27	0.89		256.16
运输工具	17.94	6.47		24.41
办公设备	5.64			5.64
电子设备及其它	577.03	293.47		870.50
土地资产				
船只及网具	757.16			757.16
账面价值合计	**211,887.25**			**226,112.54**
房屋及建筑物	109,421.03			124,389.19
机器设备	54,688.49			47,227.37
运输工具	4,789.18			4,066.85
办公设备	1,038.83			1,202.99
电子设备及其它	9,173.71			13,628.07
土地资产	2,899.69			2,812.09

10、在建工程

2012-2014 年末及 2015 年 3 月末，发行人在建工程分别为 7.39 亿元、4.11 亿元、5.37 亿元和 6.28 亿元，其中 2013 年较 2012 年在建工程下降 3.28 亿元，降幅 44.38%，主要本年度价值 4.37 亿元待安装设备转入固定资产所致；2014 年较 2013 年增加 1.26 亿元，增幅 30.66%，主要原因是浪潮集团在建工程增加 2.05 亿元用于建设 S01 研发大楼；2015 年 3 月末较 2014 年末增加 0.91 亿元，增幅 16.95%，增幅不大，主要内容是浪潮 S01 科研楼项目、总部基地项目委托建设费等。

图表6-29　发行人2014年在建工程情况表

单位：万元

项目名称	年末金额	减值准备	净值
浪潮 S01 科研楼项目	35,595.15		35,595.15
总部基地项目委托建设费	10,157.40		10,157.40
寿险公司总部基地	2,673.00		2,673.00
低温冷库	1,851.20		1,851.20
待安装设备	823.58		823.58
智慧常德云计算中心项目	773.34		773.34
云上贵州项目	719.03		719.03
第四代云计算中心机房项目	403.48		403.48
大西洋围网项目	397.35		397.35
阜阳政府云计算中心项目	85.42		85.42
其它	222.53		222.53
合计	53,701.47	0.00	53,701.47

11、无形资产

发行人无形资产主要为土地使用权、计算机软件及专利权等。2012-2014 年末及 2015 年 3 月末，发行人无形资产余额分别为亿 7.28 亿元、7.67 亿元、7.61 亿元和 7.47 亿元，分别占同期资产总额比重为 2.94%、2.72%、2.12%和 2.02%，整体变化不大，占总资产比重呈逐年下降趋势。

图表6-30　发行人2014年无形资产情况表

单位：万元

项目	年初金额	本年增加	本年减少	年末金额
原价合计	**100,228.31**	**8,188.66**	**1,294.23**	**107,122.74**
土地使用权	67,983.02	722.66	1,292.27	67,413.41
计算机软件	14,179.82	3,318.30	1.96	17,496.17
非专利技术	490.77	315.96	0	806.73
专利权	7,915.34	3,831.72	0	11,747.07
著作权	347.48	0	0	347.48
其他权利	9,311.88	0	0	9,311.88
累计摊销合计	**23,410.64**	**6,448.92**	**95.36**	**29,764.20**
土地使用权	5,521.45	1,258.92	94.39	6,685.97
计算机软件	5,026.22	2,635.38	0.96	7,660.64
非专利技术	175.15	14.66	0	189.80
专利权	4,706.68	2,214.87	0	6,921.55
著作权	61.66	34.75	0	96.41

其他权利	7,919.47	290.34	0	8,209.82
减值准备合计	**273.87**	**1,027.10**		**1,300.97**
土地使用权				
计算机软件				
非专利技术				
专利权	273.87			273.87
著作权				0.00
其他权利		1,027.10		1,027.10
账面价值合计	**76,543.81**			**76,057.57**
土地使用权	62,461.58			60,727.44
计算机软件	9,153.59			9,835.52
非专利技术	315.62			616.93
专利权	2,934.80			4,551.65
著作权	285.82			251.07
其他权利	1,392.41			74.96

12、递延所得税借项

发行人递延所得税借项主要由资产减值准备所产生，2012-2014 年末及 2015 年 3 月末，发行人递延所得税借项余额分别为亿 0.97 亿元、0.93 亿元、1.28 亿元和 1.28 亿元，分别占同期资产总额比重为 0.39%、0.33%、0.36%和 0.35%，整体变化不大。

（二）合并报表负债结构分析

图表6-31 发行人2012-2014年末及2015年3月末，合并报表负债结构情况

单位：万元、%

负债项目	2015-3-31		2014-12-31		2013-12-31		2012-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动负债:								
短期借款	497,627.11	23.21	426,399.09	20.48	408,471.03	26.17	193,730.57	15.60
应付账款	426,740.41	19.91	359,518.87	17.27	210,289.62	13.47	160,812.77	12.95
预收账款	202,807.44	9.46	185,830.60	8.93	119,161.47	7.63	138,742.46	11.17
应付职工薪酬	15,984.48	0.75	16,139.33	0.78	13,214.74	0.85	9,795.29	0.79
应交税费	-12,976.82	-0.61	25,147.48	1.21	10,331.02	0.66	7,055.76	0.57
其他应付款	265,794.90	12.40	295,913.77	14.21	265,965.81	17.04	244,889.34	19.72
流动负债合计	1,469,405.56	68.54	1,411,097.16	67.78	1,090,437.85	69.87	801,227.27	64.52
长期负债:								
长期借款	105,456.00	4.92	108,841.04	5.23	149,197.71	9.56	96,559.80	7.78
应付债券	411,218.56	19.18	405,609.81	19.48	202,344.17	12.96	202,344.17	16.30
长期应付款	37,613.72	1.75	39,186.89	1.88	28,700.75	1.84	26,687.01	2.15

负债项目	2015-3-31		2014-12-31		2013-12-31		2012-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
专项应付款	128.11	0.01	128.05	0.01	1,347.10	0.09	3,748.56	0.30
其他长期负债	99,044.41	4.62	95,921.46	4.61	17,170.01	1.10	17,415.54	1.40
递延所得税贷项	18,275.75	0.85	0.00	0.00	71,533.75	4.58	93,762.17	7.55
长期负债合计	674,468.21	31.46	670,824.59	32.22	398,759.73	25.55	346,755.08	27.92
负债合计	2,143,873.79	100.00	2,081,921.75	100.00	1,560,731.33	100.00	1,241,744.53	100.00

表 6-31 所示，2012-2014 年末及 2015 年 3 月末，发行人负债总额分别为 124.17 亿元、156.07 亿元、208.19 和 214.39 亿元。发行人负债总额构成中主要以短期借款、应付账款、预收账款、其他应付款、应付债券、长期借款、递延所得税负债和其他非流动负债为主，其他科目占负债总额的比例较低。发行人负债结构中，流动负债占比要高于长期负债，2012-2014 年末及 2015 年 3 月末，发行人流动负债分别为 80.12 亿元、109.04 亿元、141.11 亿元和 146.94 亿元，分别占同期负债总额比重为 64.52%、69.87%、67.78%和 68.54%。

1、短期借款

2012-2014 年末及 2015 年 3 月末，发行人短期借款分别为 19.37 亿元、40.85 亿元、42.64 亿元和 49.76 亿元，分别占同期总负债比重为 15.60%、26.17%、20.48%和 23.21%。

发行人 2013 年末短期借款较 2012 年末增加 21.47 亿元，增幅 110.84%，增幅较大，主要是发行人本部 2013 年一季度取得信托贷款资金 10 亿元（截至 2014 年一季度末已将本息全额偿付）、浪潮集团增加银行贷款 7.35 亿元。

发行人 2014 年末短期借款较 2013 年末增加 1.79 亿元，增幅 4.39%，变动不大；发行人 2015 年 3 月末短期借款较 2014 年末增加 7.12 亿元，增幅 16.70%，主要是权属企业浪潮集团新增贷款 6.47 亿元。

2、应付账款

2012-2014年末及2015年3月末，发行人应付账款分别为16.08亿元、21.03亿元、35.95亿元和42.67亿元，分别占同期总负债比重为12.95%、13.47%、17.27%和19.91%，发行人近年应付账款增长较快，占总负债的比重逐年提高。

发行人2013年末应付账款较2012年末增加4.95亿元，增幅30.77%，主要是浪潮集团有限公司增加3.52亿元，山东水利工程总公司增加0.4亿元，山东省轻工业供销总公司增加0.5亿元，山东省中鲁远洋渔业渔业股份有限公司增加0.5亿元。

发行人2014年末应付账款较2013年末增加14.92亿元，增幅70.96%，增幅较大，主要是浪潮集团有限公司增加14.31亿元等。

图表6-32　发行人2014年末应付账款明细情况

单位：万元、%

账龄	2014年末账面余额	
	金额	比例
1年以内（含1年）	308,856.13	85.91

账龄	2014年末账面余额	
1-2年（含2年）	26,293.56	7.31
2-3年（含3年）	12,614.12	3.51
3年以上	11,755.06	3.27
合计	**359,518.87**	**100.00**

图表6-33 发行人2014年末应付账款金额前五名单位情况

单位：万元

单位名称	与发行人关系	金额	账龄	未结算原因	占应付账款总额的比例（%）
潍坊水系公司	非关联方	1,077.75	2-3年	未结算	0.25%
宁波伟业建设有限公司	非关联方	1,076.80	1-2年	结算期内	0.25%
山东平安建设集团	非关联方	918.39	1-2年	质保金未到期	0.22%
北京北方中联科技发展有限公司	非关联方	866.73	1-2年	结算期内	0.20%
交通厅/烟威路经营权转让	非关联方	843.67	3年以上	交投转入长期挂账	0.20%
合计					

截至 2014 年 12 月 31 日，无应付持有发行人 5%（含 5%）以上表决权股份的股东单位款项。

发行人2015年3月末应付账款较2014年末增加6.72亿元，增幅达18.7%，主要是浪潮集团增加8. 74亿元等。

3、预收款项

2012-2014年末及2015年3月末，发行人预收款项分别为13.87亿元、11.92亿元、18.58亿元和20.28亿元，分别占同期总负债比重为11.17%、7.63%、8.93%和9.46%。

发行人2013年末预收账款较2012年末减少1.96亿元，减幅14.11%，主要是浪潮集团有限公司减少3.7亿元，山东省皮革工业总公司增加1.74亿元。发行人2014年末预收账款较2013年末增加6.53亿元，增幅52.85%，增幅较大，主要是浪潮集团增加4.19亿元，水利工程总公司增加1.35亿元。

图表6-34 发行人2014年末预收款项明细情况

单位：万元、%

账龄	金额	比例
1年以内（含1年）	160,202.46	86.21
1年以上	25,628.14	13.79
合计	**185,830.60**	**100.00**

图表6-35 发行人2014年末预收账款金额前五名单位情况

单位：万元

单位名称	与发行人关系	金额	账龄	未结算原因	占预收账款总额的比例（%）
齐鲁银行股份有限公司	非关联方	3,056.49	2-3年	未达到收入确认条件	1.62%

单位名称	与发行人关系	金额	账龄	未结算原因	占预收账款总额的比例（%）
诸城市墙夼水库除险加固工程建管局（7 标）	非关联方	1,500.85	5年以内	未结算	0.80%
潍柴动力股份有限公司	非关联方	650.50	1-2年	项目未完结	0.34%
南水北调东线干线山东干线有限责任公司	非关联方	599.84	1-3年	未结算	0.32%
PROCONCEPT_MANUFACTURE_CO.，LTD	非关联方	575.87	1-2年	未到结算期	0.31%
合计					

截至 2014 年 12 月 31 日，无预收持有发行人 5%（含 5%）以上表决权股份的股东单位款项。

发行人2015年3月末预收账款较2014年增加了1.7亿元，增幅9.14%，主要是:。

4、其他应付款

2012-2014年末及2015年3月末，发行人其他应付款分别为24.49亿元、26.60亿元、29.59亿元和26.58亿元，分别占同期总负债比重为19.72%、17.04%、14.21%和12.4%。

发行人2013年末其他应付款余额较2012年末增加2.11亿元，增幅8.61%，主要是山东水利工程总公司增加2.11亿元。发行人2014年末其他应付款余额较2013年末增加3.32亿元，增幅12.62%，主要是浪潮集团增加2.91亿元。

图表6-36　发行人2014年末其他应付款明细情况

单位：万元、%

账龄	金额	比例
1年以内（含1年）	132,711.00	44.85
1-2年（含2年）	19,934.80	6.74
2-3年（含3年）	117,063.28	39.56
3年以上	26,204.69	8.85
合计	**295,913.77**	**100.00**

图表6-37　发行人2014年末单项金额较大的其他应付款情况

单位：万元

债权人名称	账面余额	性质或内容	与发行人关系
济南西城投资发展有限公司	18,616.16	交易保证金及价款	非关联方
鑫苑（中国）置业有限公司	14,590.00	交易保证金及价款	非关联方
青岛海洋渔业公司（青岛冻粉厂）-本金	14,500.00	借款本金	非关联方
捷光半导体照明科技（昆山）有限公司	5,314.43	交易保证金及价款	非关联方
孔庆英	2,665.30	交易保证金及价款	非关联方
合计	**55,685.89**		

截至 2014 年 12 月 31 日，无应付持有发行人 5%（含 5%）以上表决权股份的股东单位款项。

发行人2015年3月末其他应付款较2014年末减少3.01亿元，减幅10.18%，主要是产权交易中心减少3.21亿元。

5、应付利息

2012-2014年末及2015年3月末，发行人应付利息分别为42.19万元、1,016.24万元、592.36万元和97.03万元，在负债总额中的占比较小。

6、长期借款

发行人长期借款主要为银行借款，2012-2014年末及2015年3月末，发行人长期借款分别为9.66亿元、14.92亿元、10.88亿元和10.55亿元，分别占同期总负债比重为7.78%、9.56%、5.23%和4.92%。

发行人2013年末长期借款较2012年末增加5.26亿元，增幅54.51%，主要是浪潮集团2013年加大产品销售力度，为保障供货，增加投入扩大生产规模，致使资金需求量增大银行借款增加；发行人2014年末长期借款较2013年末下降4.04亿元，降幅27.05%，主要是浪潮集团长期借款减少3.88亿元；发行人2015年3月末长期借款较2014年末减少0.34亿元，减幅3.11%，变动较小。

7、应付债券

发行人 2012-2014 年末及 2015 年 3 月末，应付债券分别为 20.23 亿元、20.23 亿元、40.56 亿元和 41.12 亿元。2012 年、2013 年度主要为面值 20 亿元的 5 年期中期票据；2014 年新增面值为 15 亿元 5 年期中期票据以及浪潮集团新增 5 亿元私募债券；2015 年新增部分为计提的应付利息。

依据中国人民银行《银行间债券市场非金融企业债务融资工具管理办法》，发行人于2010年11月30日发行总面值10亿元人民币中期票据，期限5年。证券名称：山东省国有资产投资控股有限公司2010年度第一期中期票据，证券简称：10鲁国投MTN1，证券代码：1082215。票据期限从2010年11月30日起至2015年11月30日止，中期票据面值：人民币壹佰元，发行价格：本期中期票据按面值发行，发行时票面利率5.57%，计息方式：浮动利率，起息日：2010年11月30日为第一年起息日，2011年-2014年每年的11月30日为其他各计息年度起息日。付息日：2011年至2015年每年的11月30日为付息日，兑付日：2015年11月30日。

依据中国人民银行《银行间债券市场非金融企业债务融资工具管理办法》，发行人于2012年9月11日发行总面值10亿元人民币中期票据，期限5年。证券名称：山东省国有资产投资控股有限公司2012年度第一期中期票据，证券简称：12鲁国投MTN1，证券代码：1282330。票据期限从2012年9月11日起至2017年9月11日止，中期票据面值：人民币壹佰元，发行价格：本期中期票据按面值发行，发行时票面利率5.64%，计息方式：固定利率，起息日：2012年9月11日为第一年起息日，2013年-2016年每年的9月11日为其他各计息年度起息日。付息日：2012年至2016年每年的9月11日为付息日，兑付日：2017年9月11日。

依据中国人民银行《银行间债券市场非金融企业债务融资工具管理办法》，发行人于2014年9月11日发行总面值15亿元人民币中期票据，期限5年。证券名称：

山东省国有资产投资控股有限公司2014年度第一期中期票据，证券简称：14鲁国投MTN1，证券代码：101472009。票据期限从2014年9月30日起至2019年9月30日止，中期票据面值：人民币壹佰元，发行价格：本期中期票据按面值发行，发行时票面利率5.65%，计息方式：固定利率，起息日：2014年9月30日为第一年起息日，2015年-2018年每年的9月30日为其他各计息年度起息日。付息日：2014年至2018年每年的9月30日为付息日，兑付日：2019年9月30日。

发行人子公司浪潮集团有限公司于2014年7月29日发行5亿元定向工具，期限1年，发行率6.0%。

8、长期应付款

2012-2014年末及2015年3月末，发行人长期应付款分别为2.67亿元、2.87亿元、3.92亿元和3.76亿元。发行人2013年末长期应付款2.87亿元，较2012年度2.67亿元增幅不大；发行人2014年末长期应付款3.92亿元，较2013年度增加1.05亿元，增幅36.54%，增加的主要是远东国际租赁及招银租赁的融资租赁款项。2015年3月末长期应付款较2014年末下降0.16亿元，变动不大，主要是归还部分融资租赁款所致。

图表6-38　发行人2013年、2014年末长期应付款明细

单位：万元

项目/类别	2013 年	2014 年
潍坊市高新区浪潮华光建设办公室	20,357.93	20,357.93
远东国际租赁	4,226.75	9,756.00
招银租赁有限公司-应付融资租入固定资产	2,515.45	6,101.95
员工借款	0.00	1,463.00
聊城市土地管理局	796.62	796.62
合计	28,700.75	39,186.89

9、递延所得税贷项

2012-2014年末及2015年3月末，发行人递延所得税贷项分别为9.38亿元、7.15亿元、9.59亿元和9.90亿元，分别占同期总负债比重为7.55%、4.58%、4.61%和4.62%。发行人2013年递延所得税贷项7.15亿元，较2011年减少0.28亿元，主要是浪潮集团有限公司长期应付款减少。发行人2013年末长期应付款2.87亿元，较2011年度增幅不大；发行人2014年末长期应付款3.92亿元，较2013年度增加1.05亿元，增幅36.54%，主要为浪潮集团潍坊市高新区浪潮华光建设办公室及融资租赁款等。2015年3月末长期应付款较2014年末下降0.16亿元，变动不大，主要是归还部分融资租赁款所致。

发行人递延所得税贷项主要是可供出售金融资产公允价值变动，其中2014年底可供出售金融资产公允价值变动所产生的递延所得税贷项金额为9.20亿元，全部递延所得税贷项总额的96.84%。

图表6-39　发行人2013年、2014年末递延所得税贷项明细

单位：万元

项目/类别	2013 年	2014 年
可供出售金融资产公允价值变动	70,080.31	91,956.10
交易性金融工具、衍生金融工具的估值	3.02	13.36
未分配股息之预提所得税	1,179.71	1,179.71
无形资产摊销	270.72	204.87
土地补偿款		1,243.52
政府补助		1,323.90
合计	71,533.75	95,921.46

10、其他非流动负债

2012-2014年末及2015年3月末，发行人其他非流动负债分别为1.74亿元、1.71亿元、0和1.83亿元，分别占同期总负债比重为1.40%、1.10%、0和0.85%。发行人2012、2013年度其他非流动负债主要是递延收益；2014年度将递延收益单独核算，导致2014年度递延收益为零。

发行人2013年末其他非流动负债1.71亿元较2012年末1.74亿元变动较小；发行人2014年末其他非流动负债为零，较2013年末1.71亿元变动较大，主要是2014年度将递延收益2.10亿元单独核算，导致本年度其它非流动负债为零。

发行人2015年3月末其他非流动负债较2014年增加1.83亿元，全部为本年度新增。由于2014年事务所调账将其计入递延收益，但一季度末企业仍在其他非流动负债核算，产生了一个一季度的变化。

图表6-40　发行人2014年末其它非流动负债明细

单位：万元　%

项目/类别	金额	占比
建设专项基金	1,238.24	7.21
财政造船贴息	78.98	0.45
递延收益	15,645.92	91.12
产权系统国有资本经营预算拨款	132.93	0.77
国资监管系统企业端拨款	73.93	0.45
合计	**17,170.00**	**100.00**

（三）合并报表现金流量状况分析

图表6-41　发行人2012-2014年末及2015年3月末合并报表现金流量情况

单位：万元

项目	2015-3-31	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
经营活动产生的现金流量净额	-167,050.88	71,747.13	-103,558.01	-18,472.65
其中：现金流入小计	1,018,435.26	3,029,080.25	2,493,284.50	2,161,379.89
现金流出小计	1,185,486.14	2,957,333.12	2,596,842.50	2,179,852.54
投资活动产生的现金流量净额	24,516.38	-104,998.01	-254,767.38	-199,817.11

项目	2015-3-31	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
其中：现金流入小计	125,266.81	1,838,928.79	583,475.16	92,294.31
现金流出小计	100,750.43	1,943,926.79	838,242.54	292,111.42
筹资活动产生的现金流量净额	34,561.12	209,279.08	268,506.61	231,734.98
其中：现金流入小计	239,794.32	1,406,887.28	563,727.53	617,551.57
现金流出小计	205,233.20	1,197,608.20	295,220.92	385,816.59
现金及现金等价物净增加额	-107,968.72	175,647.69	-90,642.74	13,291.54

1、经营活动现金流分析

2012-2014年末及2015年3月末，发行人经营活动现金净流量分别为-1.85亿元、-10.36亿元、7.17亿元和-16.71亿元。发行人2012年经营活动现金净流量为-1.85亿元，较2011年大幅下降，主要原因是2012年发行人本部将内部归集资金计入筹资活动现金流，权属企业计入经营活动现金流，导致计入科目不一致，如果将内部归集资金统一计入经营性现金流，则调整后2012年发行人合并经营性净现金流为4.27亿元。发行人2013年经营活动现金净流量为-10.03亿元，较2012年大幅下降，主要因为浪潮集团国产化替代工程启动，浪潮信息等公司业务订单大幅增加，相应备货量大幅增加所致。

发行人2014年经营活动产生的现金流量净额为7.17亿元，较2013年-10.36亿元增加17.53亿元，增幅较大，主要是公司总部增加10.24亿元，浪潮集团增加2.73亿元，产权交易中心增加4.7亿元。发行人子公司浪潮集团2014年收入增加较多，业务规模快速扩张；产权交易中心2014年度业务增长，收到的交易保证金快速增加；发行人公司本部投资收益纳入经营性现金流核算，投资收益的增长导致公司本部经营活动现金流入较多。

发行人2014年1季度经营活动产生的现金流量净额为-16.71亿元，较2014年1季度的-2.14亿元下降14.54亿元，减幅较大，主要是浪潮集团减少12.68亿元，发行人本部减少1.62亿元，主要原因为一季度子公司浪潮集团生产投入较大，导致现金流出较多；发行人本部2014年一季度资金结算中心归集权属企业资金额较大，2015年一季度规模下降。

2、投资活动现金流分析

2012-2014年末及2015年3月末，发行人投资活动产生的现金流量净额分别为-19.98亿元、-25.48亿元、-10.50亿元和2.45亿元。2012-2014年末投资活动产生的现金流量均为负数，主要是增加对山东海运股份有限公司投资3亿元、增加对山东鲁地矿业投资公司投资1.5亿元、增资鲁证期货0.59亿元、增资山东大众文化3.83亿元、设立山东文投出资7.65亿元、设立德华安顾保险公司投资3亿元，增资昆仑银行4.36亿元；浪潮科技园、浪潮产业园、浪潮光电园园区建设及山东浪潮华光光电子股份有限公司生产设备采购所致。发行人2014年投资活动现金流量净额较2013年增加14.98亿元，主要是因为发行人控制投资规模，收回投资金额增加。

发行人2015年3月投资活动现金流量净额2.45亿元，较2014年1季度增加2.48亿元，主要是收回投资收到的现金大幅增加所致。

3、筹资活动现金流分析

2012-2014年末及2015年3月末，发行人筹资活动产生的现金流量净额分别为23.17亿元、26.85亿元、20.93亿元和3.46亿元。发行人的筹资活动是根据发行人生产经营及项目建设的计划和实际情况安排的，尽最大努力做到既保证生产经营和项目建设所需资金，又尽量节约资金成本。发行人在经营情况较好，经营性现金流入充裕时尽量提前偿还借款。

发行人2012年筹资活动产生的现金流量净额23.17亿元，主要是发行人本部2012年发行10亿元中期票据、取得6亿元信托贷款，以及鲁资创投公司发行人取得5亿元投资款、巨能投资有限公司获得借款资金1.5亿元所致。2013年末发行人筹资活动净额较2012年增长3.68亿元，增幅15.87%比往年同期有所放缓。2014年末发行人筹资活动净额20.93亿元，其中发行人本部本年度新发行15亿元中期票据、浪潮集团新发行5亿元私募债，较2013年下降5.92亿元，减幅22.05%。

2015年3月末发行人筹资活动净额3.46亿元，筹资活动现金流量净额仍为正值，但增幅有所放缓。

（四）偿债能力分析

图表6-42　发行人主要偿债指标情况

项目	2015.3.31	2014.12.31	2013.12.31	2012.12.31
资产负债率（%）	58.10	57.95	55.34	50.09
流动比率	1.39	1.42	1.19	1.42
速动比率	1.01	1.05	0.89	1.13
EBIT（万元）	47,491.39	173,155.26	139,979.41	111,610.03
EBIT 利息保障倍数	4.16	3.71	3.15	3.63
EBITDA（万元）	55,200.84	207,426.48	185,847.00	136,588.00
EBITDA 利息保障倍数	4.84	4.45	4.18	4.44

备注:2015年1季度相关财务指标均进行了年化处理。

2012-2014年末及2015年3月末，资产负债率分别为50.09%、55.34%、57.95%和58.10%，呈逐年上升趋势，但增幅较小。2012-2014年末及2015年3月末，流动比率分别为1.42、1.19、1.42和1.39，速动比率分别为1.13、0.89、1.05和1.01。2015年3月末资产负债率、流动比率、速动比率指标较2014年末略有弱化、但变化幅度不大。总体来看，发行人长短期偿债能力基本保持稳定。

EBITDA保障倍数反映企业息税前利润能够保障所需支付的债务利息的倍数，发行人最近三年及一期EBITDA保障倍数分别为4.44、4.18、4.45和4.84，得益于盈利能力的提升及对财务费用增长的控制，发行人2014年度EBITDA保障倍数较2013年度、20115年度较2014年度均呈上升趋势。

(五) 盈利能力分析

图表6-43　发行人2012-2014年末及2015年3月末盈利情况

单位：万元

项目	2015.3.31	2014.12.31	2013.12.31	2012.12.31
营业收入	448,554.49	2,054,309.44	1,600,460.89	1,400,424.71
营业成本	372,404.13	1,738,516.55	1,352,251.03	1,196,728.05
营业毛利率（%）	16.98	15.37	15.51	14.55
投资收益	42,783.74	115,787.77	75,603.83	60,053.04
营业利润	31,409.11	78,921.65	53,789.05	52,990.25
政府补助	0.00	28,439.64	39,313.16	28,665.85
利润总额	36,081.79	126,834.03	97,381.53	81,978.66
归属于母公司所有者的净利润	30,044.68	60,396.62	54,986.57	45,006.11
净资产收益率（%）	8.34	6.63	6.27	5.46
总资产报酬率（%）	5.15	4.82	4.96	4.50

备注:2015年1季度相关财务指标均进行了年化处理。

1、盈利情况分析

2012-2014年末及2015年3月末发行人营业收入分别为140.04亿元、160.05亿元、205.43亿元和44.86亿元，营业收入呈持续上升趋势。发行人2013年营业收入较2012年增加20.01亿元，增幅14.29%；营业毛利率为15.51%，毛利率较上年的14.55%有所提高。2014年营业收入较2013年增加45.38亿元，增幅28.35%，主要是权属企业轻工业供销总公司业务增长所致；营业毛利率为15.37%，毛利率较上年的15.51%略有下降，主要是毛利率较低的贸易业务增长所致。

2012-2014年末及2015年3月末发行人投资收益分别为6.01亿元、7.56亿元、11.58亿元和4.28亿元，发行人投资收益来源主要是取得可供出售金融资产和长期股权投资收益。发行人2013年投资收益为7.56亿元，较2012年增加1.56亿元。2014年投资收益11.58亿元，较2013年增加4.02亿元，增幅53.17%，主要是由于当年取得可供出售金融资产和长期股权投资收益较高所致。

2012-2014 年末及 2015 年 3 月末发行人利润总额分别为 8.20 亿元、9.74 亿元、12.68 亿元和 3.61 亿元，利润总额呈上升趋势；2012-2014 年末及 2015 年 3 月末发行人净资产收益率分别为 5.46%、6.27%、6.63%和 8.34%，2012-2014 年末及 2015 年 3 月末发行人总资产报酬率分别为 4.50%、4.96%、4.82%和 5.15%，盈利能力指标呈上升趋势。

2、期间费用分析

图表6-44　发行人2012-2014年末及2015年3月末合并报表期间费用情况

单位：万元、%

项目	2015-3-31		2014-12-31		2013-12-31		2012-12-31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
销售费用	29,050.99	6.56	103,763.71	5.12	72,414.98	4.57	61,008.69	4.40
管理费用	40,945.30	9.25	159,158.66	7.85	130,460.63	8.24	111,797.82	8.06
财务费用	11,821.44	2.67	41,776.87	2.06	34,566.54	2.18	18,500.77	1.33
期间费用合计	81,817.73	18.48	304,699.24	15.03	237,442.12	14.99	191,307.28	13.80
主营业收入	442,751.96		2,026,984.39		1,582,991.45		1,386,606.67	

注：上表中的占比为发行人期间费用占当期营业收入的比例。发行人的期间费用包括销售费用、管理费用和财务费用。

2012-2014年末及2015年3月末，发行人销售费用分别为6.10亿元、7.24亿元、10.38亿元和2.91亿元，2012-2014年末及2015年3月末，同比均呈增长的趋势，主要原因是IT行业人员增加及广告费、市场拓展活动投入等增加所致。

2012-2014年末及2015年3月末，发行人管理费用分别为11.18亿元、13.05亿、15.92亿元和4.09亿元，发行人2013年管理费用较201年增加1.87亿元，增幅16.73%，主要原因是人员工资及费用支出增加造成；发行人2014年管理费用较2013年增加2.87亿元，增幅21.99%，主要是人员工资及费用支出增加。

2012-2014年末及2015年3月末，发行人财务费用分别为1.85亿元、3.46亿元、4.18亿元和1.18亿元。发行人2013年财务费用较2012年增加1.61亿元、2014年较2013年增加0.72亿元，呈逐步上升趋势，主要是有息负债呈增长趋势所致。

（六）资产运营效率分析

图表6-45　发行人2012-2014年末及2015年3月末资产运营效率指标

项目	2015.3.31	2014.12.31	2013.12.31	2012.12.31
应收账款周转率（次）	4.61	7.20	8.28	9.88
存货周转率（次）	2.78	4.11	4.76	5.59

备注:2015年1季度相关财务指标均进行了年化处理。

发行人最近三年及一期应收账款周转率分别为9.88、8.28、7.20和4.61，整体呈下降趋势，主要受IT行业海外业务增加及账款结算周期变化等因素影响，导致应收账款增长幅度较大所致。发行人最近三年及一期存货周转率分别为5.59、4.76、4.11和2.78，整体呈下降趋势，伴随主营业务的发展，下属企业备货增产导致周转率有所下降。

三、发行人有息债务情况

截至2014年末，发行人有息债务共计94.24亿元，其中短期借款为42.64亿元，长期借款11.04亿元，应付债券40.56亿元（其中本部中期票据35亿元、浪潮集团私募债券5亿元）。

截至2015年1季末，发行人的有息债务共计101.43亿元，其中短期借款为49.76亿元，长期借款为10.55亿元，应付债券41.12亿元（其中本部中期票据35亿元、浪潮集团私募债券5亿元）。

（一）发行人 2012-2014 年末及 2015 年 3 月末借款余额及信用履约情况

图表6-46　发行人2012-2014年末及2015年3月末借款情况

单位：亿元

项目	2015 年 3 月末	2014 年末	2013 年末	2012 年末
短期借款	49.76	42.64	40.84	19.37
长期借款	10.66	11.04	14.92	9.65
应付债券	41.12	40.56	20.23	20.23
合计	**101.54**	**94.24**	**75.99**	**49.25**

（二）发行人 2014 年末尚未到期的有息债务主要情况

图表6-47　发行人2014末及2015年1季末主要有息债务情况

单位：亿元

期限	2014 年末	2015 年 1 季末
	金额	金额
1 年以内	47.62	55.06
1-3 年（含 3 年）	8.34	7.90
3-5 年	35.59	35.89
5 年以上	2.69	2.69
合计	**94.24**	**101.54**

说明：有息债务包括有息债务包括短期融资券、中期票据、短期借款、一年内到期的长期负债和长期借款。

图表6-48发行人2015年一季末主要有息债务担保情况

单位：万元

担保方式	2015 年 1 季末
	金额
信用	763,564.45
保证担保	201,968.00
质押担保	25,610.00
抵押担保	24,214.00
合计	1,015,356.45

说明：有息债务包括有息债务包括短期融资券、中期票据、短期借款、一年内到期的长期负债和长期借款。

（三）发行人 2015 年 1 季末主要债务融资情况

图表6-49发行人2015年1季末前十笔最大贷款金额

单位：亿元、 %

贷款银行	本金	借款起始日	借款到期日	借款期限	借款方式
交银国信	3	2015.02.27	2016.02.26	1 年	信用借款
进出口行	2	2013.11.28	2015.11.28	2 年	信用借款
进出口行	2	2013.09.27	2015.09.27	2 年	信用借款
山东省国际信托有限公司	1.5	2010.12.10	2018.12.09	8 年	保证借款、质押借款
浦发	1.4	2013.11.14	2016.8.30	3 年	抵押借款
光大银行泉景支行	1	2015.03.04	2015.11.27	1 年	信用借款
农行和平支行	1	2015.03.19	2016.01.27	1 年	集团、软件集团保证担保
招行和平支行	1	2014.08.25	2015.08.24	1 年	保证借款
招行和平支行	1	2014.08.29	2015.08.28	1 年	保证借款
国开行	0.89	2012.09.28	2018.03.27	6 年	保证借款

（四）发行人已发行尚在存续期的直接债务融资情况

1、发行人于2010年11月30日发行10亿元5年期中期票据，尚在存续期未兑付。

2、发行人于2012年9月11日发行10亿元5年期中期票据，尚在存续期未兑付。

3、发行人于2014年9月30日发行15亿元5年期中期票据，尚在存续期未兑付。

4、发行人权属企业浪潮集团于2014年7月30日发行5亿元私募债，尚在存续期未兑付。

（五）发行人及下属子公司债务结构情况

图表6-50发行人2014年银行借款结构情况

单位：万元

项目	短期借款	一年内到期的长期借款	长期借款
信用借款	19,393.09	1,534.67	81,444.54
抵押借款	1,605.47	-	15,396.50
质押借款	239,622.63	-	-
保证借款	165,777.90	-	12,000.00
合计	**426,399.09**	**1,534.67**	**108,841.04**

其中：长期借款数额不包含一年内到期的长期借款数额。

四、发行人关联方关系及其交易情况

（一）关联交易定价原则

发行人关联交易的定价遵循公平合理、平等互利的原则，即：有政府或行业定价的，优先执行政府或行业定价；没有政府或行业定价的，参考市场价格经双方协商后确定。

（二）发行人控股股东情况和实际控制人

发行人控股股东和实际控制人为山东省国资委，持股比例为100%。

（三）发行人的子公司情况

图表6-51发行人2015年1季末合并报表范围子公司情况

单位：万元、%

序号	企业名称	持股比例	享有表决权比例	注册资本	投资额	企业类型
1	山东省轻工业供销总公司	100.00	100.00	1,016.05	1,705.17	境内资企业
2	山东水利工程总公司	100.00	100.00	10,235.00	6,511.38	境内资企业
3	山东省水利工程局	100.00	100.00	6,208.00	5,387.29	境内资企业
4	山东机械设备进出口集团有限公司	100.00	100.00	4,189.00	7,165.83	境内资企业
5	浪潮集团有限公司	38.88	38.88	41,060.93	8,889.02	境内资企业
6	山东省巨能投资有限公司	100.00	100.00	2,000.00	2,000.00	境内资企业
7	山东国投资产管理有限公司	100.00	100.00	20,000.00	16,626.00	境内资企业
8	山东产权交易中心有限公司	托管	托管	6,000.00	托管	境内资企业

9	山东省再担保集团股份有限公司	63.82	63.82	110,245.80	67,040.23	境内资企业
10	山东东银投资有限公司	55.00	55.00	20,372.96	11,207.53	境内资企业
11	中鲁远洋渔业股份有限公司	33.07	33.07	26,607.13	13,546.64	境内资企业
12	山东省资产管理运营有限公司	100.00	100.00	8,109.50	13,833.55	境内资企业
13	山东龙信投资有限公司	100.00	100.00	30,000.00	28,345.24	境内资企业
14	鲁资创业投资有限公司	100.00	100.00	50,000.00	50,000.00	境内资企业
15	济南市龙信小额贷款有限公司	100.00	100.00	50,000.00	50,000.00	境内资企业

备注: 龙信小额贷公司由龙信投资公司托管, 其财务报表纳入龙信投资公司报表。

(四)发行人的其他关联方

图表6-52　2015年3月末发行人其他关联方情况

单位：万元、万股、%

	发行人名称	出资额	持股数	占比	与发行人关系
1	山东省文化产业投资有限公司	114,750.00	78,750.00	50.00	合营
2	德华安顾人寿保险有限公司	30,000.00	30,000.00	50.00	合营

（五）关联交易

截至本募集说明书签署之日，发行人不存在应披露的关联交易事项。

五、或有事项

（一）担保情况

截至2014年末，发行人担保金额合计为人民币181.70亿元，包括：发行人集团内部企业之间互保16.47亿元、对集团外担保165.23亿元（主要是作为专业担保机构的山东省再担保集团股份有限公司及其全资子公司山东省企业信用担保有限责任公司对外提供担保合计164.50亿元，发行人本部对外部单位担保7,300万元）。截至2015年3月末，发行人担保金额合计为人民币206.38亿元，包括：发行人集团内部企业之间互保15.56亿元、对集团外担保190.82亿元，主要担保情况如下：

图表6-53截至2014年末发行人内部企业之间的担保事项及对外担保事项

单位: 万元

序号	担保单位	担保对象	担保方式	担保种类	实际担保金额
	合计				
	一、对集团内合计				164,695.00
1	山东省国有资产投资控股有限公司	山东省轻工业供销总公司	连带责任保证	贸易融资担保	10,158.00
2	山东省水利工程局	山东水利工程总公司	连带责任保证	贷款担保	89,993.00
3	山东水利工程总公司	山东省水利工程局	一般保证	贷款担保	64,544.00
	二、对集团外				1,652,346.00
1	山东省国有资产投资控股有限公司	潍坊医疗中心	连带责任保证	贷款担保	80.00

序号	担保单位	担保对象	担保方式	担保种类	实际担保金额
2	山东省国有资产投资控股有限公司	泰安第二汽车运输发行人	连带责任保证	贷款担保	20.00
3	山东省国有资产投资控股有限公司	潍坊港务局	连带责任保证	贷款担保	200.00
4	山东省国有资产投资控股有限公司	山东省五洲交通实业有限公司	连带责任保证	贷款担保	7,000.00
5	山东省再担保集团股份有限公司				1,645,046.00

图表6-54截至2015年3月末发行人内部企业之间的担保事项及对外担保事项

单位: 万元

序号	担保单位	担保对象	担保方式	担保种类	实际担保金额
	合计				
	一、对集团内合计				
1	山东省国有资产投资控股有限公司	山东省轻工业供销总公司	连带责任保证	贸易融资担保	1,620.000
2	山东省水利工程局	山东水利工程总公司	连带责任保证	贷款担保	83,482.14
3	山东水利工程总公司	山东省水利工程局	一般保证	贷款担保	70,544.00
	二、对集团外				
1	山东省国有资产投资控股有限公司	潍坊医疗中心	连带责任保证	贷款担保	80.00
2	山东省国有资产投资控股有限公司	泰安第二汽车运输发行人	连带责任保证	贷款担保	20.00
3	山东省国有资产投资控股有限公司	潍坊港务局	连带责任保证	贷款担保	200.00
4	山东省国有资产投资控股有限公司	山东省五洲交通实业有限公司	连带责任保证	贷款担保	7,000.00

(二) 未决诉讼

截至2015年3月31日，发行人及其子公司涉及未决诉讼、仲裁情况如下:

1、发行人对潍坊交通医疗中心向光大银行80万元借款本息提供了担保，光大银行已经起诉，截止目前尚未结案。截至募集说明书签署之日，发行人未出现其他未决诉讼。

2、山东龙信投资有限公司子公司涉诉案件10宗，分别是:

（1）济南国信典当有限公司于2010年9月9日与山东今日家居发展有限公司（以下简称“今日家居”）签订典当合同，发放当金700万元，后经几次续当，典当期限延长至2012年5月1日。因今日家居经营困难，济南国信典当有限公司于2012年5月11日向济南市天桥区人民法院提起诉讼，2012年11月28日济南市天桥区人民法院下达（2012）天商初字第198号民事判决书。2013年5月济南市天桥区人民法院（2013）济天执字第475-1号、第475-2号执行裁定书对查封的以下资产予以续封:

①今日家居名下丰田牌汽车鲁A783W5、依维柯牌汽车鲁AZ678R、帕萨特牌汽车鲁A87G57、宇通牌汽车鲁A15558; 山东巨龙装饰工程有限公司名下依维柯牌汽车鲁A02539、尼桑牌汽车鲁A07280、本田牌汽车鲁A05875、国道牌汽车鲁AA5132。

②冻结、划拨被执行人今日家居在银行的存款800万元。

2013年11月济南市天桥区人民法院执行局鉴定委托书（2013）济天法技委鉴字第58号委托山东海天资产评估不动产评估有限公司对今日家居持有的山东济南农村合作银行股权进行价值评估，并由其出具《济南市天桥区人民法院技术室对山东济南润丰农村合作银行1179097股股权拍卖变现价值评估鉴定报告》（鲁海资评鉴字[2013]第36号）。该案件尚在执行阶段。

（2）2012年2月13日济南国信典当有限公司与夏筠签订编号为GX12002、GX12003的抵押典当贷款合同，夏筠以其名下济房权证高字第045033号房权证项下商业房产作为抵押，贷款430万元，典当期限2012年2月17日-5月16日，自2012年6月16日起该笔业务进入绝当状态。2013年7月29日济南国信典当有限公司向济南市天桥区人民法院起诉，2013年12月13日，济南市天桥区人民法院开庭审理此案，于2014年4月9日下达（2013）天商初字第334号民事判决书：

①夏筠与李劲松共同偿还济南国信典当有限公司借款本金430万元及截止2013年3月1日的利息118,270.00元、综合费1,002,330.00元，于判决生效之日起十日内付清。

②夏筠与李劲松共同赔偿济南国信典当有限公司2013年3月1日后的逾期利息及综合费。上述逾期利息及综合费于判决生效之日起十日内付清。

③济南国信典当有限公司有权就夏筠名下位于济南市高新区新宇路西侧世纪财富中心AB座101室（房产证号高045033）申请法院进行拍卖、变卖，并就变卖款在上述第①、②项的债权范围内优先受偿。该笔诉讼尚在执行阶段。

（3）2013年3月28日济南国信典当有限公司与山东东洲德奥汽车销售服务有限公司、刘建平、刘薇签订编号为GX13011的抵押典当贷款合同，山东东洲德奥汽车销售服务有限公司济南国信典当有限公司借款400.00万元，刘建平、刘薇以两人共同所有的一套房产作为抵押，赵学敏为本次借款承担连带责任保证。典当期限2013年3月29日-2013年4月27日，自2013年4月28日起该笔业务进入绝当状态。2014年5月8日济南国信典当有限公司向济南市天桥区人民法院起诉，2014年5月23日，济南市天桥区人民法院开庭审理此案，于2014年12月2日下达（2014）天商初字第250号民事判决书：

①山东东洲德奥汽车销售服务有限公司偿还济南国信典当有限公司借款本金3,916,000.00元，于判决生效之日起十日内付清。

②山东东洲德奥汽车销售服务有限公司支付司济南国信典当有限公司综合费、利息。

③山东东洲德奥汽车销售服务有限公司赔偿济南国信典当有限公司经济损失律师费30,000.00元，与上述款项一并付清。

④济南国信典当有限公司有权就刘建平、刘薇名下位于济南市历下区历山路175号历山名郡10号楼104的房屋（房权证号：济房权证历字第218254号）请求法院依法拍卖、变卖，并就变价款在上述第①、②、③项范围内优先受偿。

⑤赵学敏对上述第①、②、③项承担连带清偿责任。

该笔诉讼尚未生效。

（4）2013年11月21日济南国信典当有限公司与青岛紫宸新材料有限公司签订编号为GX13042的抵押典当贷款合同，青岛紫宸新材料有限公司向济南国信典当有限公司借款130.00万元，济南百世工程机械有限公司、济南骐鹏工程机械有限公司为本次借款承担连带责任保证。典当期限2013年11月21日-2014年4月19日。2014年6月济南国信典当有限公司向济南市天桥区人民法院起诉，2014年8月26日，济南市天桥区人民法院下达（2014）天商初字第282号民事调解书：青岛紫宸新材料有限公司、济南百世工程机械有限公司、济南骐鹏工程机械有限公司于2014年11月1日前一次性共同支付济南国信典当有限公司借款本金130.00万元，律师费23,000.00元。该笔诉讼进入执行阶段。

（5）2013年1月23日、11月20日济南国信典当有限公司与济南百世工程机械有限公司分别签订编号为GX13004、GX13043、GX13044、GX13045、GX13046的典当贷款合同，济南百世工程机械有限公司向济南国信典当有限公司借款620.00万元，济南百世工程机械有限公司以三套房产抵押给济南国信典当有限公司并质押18台厦工挖掘机，济南骐鹏工程机械有限公司为本次借款承担连带责任保证。典当期限2013年11月21日-2014年4月19日。在合同约定还款期间济南百世工程机械有限公司归还借款70.00万元，剩余借款截止至2014年4月尚未偿还。2014年6月济南国信典当有限公司向济南市天桥区人民法院起诉,2014年7月3日，济南市天桥区人民法院开庭审理此案。

该笔诉讼正在审理阶段。

（6）2013年9月30日济南国信典当有限公司与陈涛、许迎春签订编号为GX13034的抵押典当贷款合同，陈涛、许迎春向济南国信典当有限公司借款200.00万元，并以两人共同所有的一套房产抵押给济南国信典当有限公司，陈霞、淄博永泰化工厂有限公司分别为本次借款承担连带责任保证。典当期限2013年9月30日-2013年12月28日。2014年8月济南国信典当有限公司向济南市天桥区人民法院起诉。该笔诉讼正在审理阶段。

（7）青岛信达荣昌典当行有限公司于2003年7月7日与张有来签订典当合同，发放房产抵押典当款4.00万元，期限一个月，合同到期后张有来续当至2004年1月20日，后再未还款或续当。2004年10月青岛信达荣昌典当行有限公司向青岛市市北区人民法院提起诉讼，2004年11月3日，法院作出（2004）北民三初字第359号民事判决书：判定张有来于判决书生效之日起10日内偿还借款4.00万元及利息；青岛信达荣昌典当行有限公司有权自抵押物变卖、拍卖所得中优先受偿。因张有来无偿付能力，抵押房产为张有来个人家庭住房，抵押物拍卖无法执行，款项至今无法收回。

（8）青岛信达荣昌典当行有限公司于2003年6月12日与马凯签订典当合同，发放房产抵押典当款9.00万元，期限一个月，合同到期后马凯续当至2004年7月4

日，后再未还款或续当。2005年4月青岛信达荣昌典当行有限公司向青岛市市北区人民法院提起诉讼，2005年6月2日，法院作出（2005）北民三初字第491号民事调解书：马凯于2005年7月31日前偿还当金9.00万元及综合费；青岛信达荣昌典当行有限公司有权自抵押物变卖、拍卖所得中优先受偿。因马凯无偿付能力，抵押房产为马凯个人家庭住房，抵押物拍卖无法执行，款项至今无法收回。

（9）青岛信达荣昌典当行有限公司于2012年10月19日与刘成高、殷爱霞签订典当合同，发放房产抵押典当款240.00万元，期限一个月，合同到期后续当至2013年9月13日，后再未还款或续当。刘成高、殷爱霞名下房产已于2013年9月4日被杨景长诉刘成高、殷爱霞案字（2013）川商初字第1045号另案查封，青岛信达荣昌典当行有限公司已委托律师，促成第一查封人对查封房产启动房产评估拍卖程序，以收回当金。

（10）2013年3月28日济南国信典当有限公司与济南鑫东洲汽配有限公司、刘建平、刘薇签订编号为GX13010的抵押典当贷款合同，济南鑫东洲汽配有限公司向济南国信典当有限公司借款400.00万元，刘建平、刘薇以两人共同所有的一套房产作为抵押，山东东洲德奥汽车销售服务有限公司、赵学敏为本次借款承担连带责任保证。典当期限2013年3月29日-2013年4月27日，自2013年4月28日起该笔业务进入绝当状态。2014年5月8日济南国信典当有限公司向济南市天桥区人民法院起诉，2014年5月23日，济南市天桥区人民法院开庭审理此案，于2014年11月28日下达（2014）天商初字第249号民事判决书：

①济南鑫东洲汽配有限公司偿还济南国信典当有限公司借款本金3,916,000.00元，于判决生效之日起十日内付清。

②济南鑫东洲汽配有限公司支付济南国信典当有限公司综合费、利息。

③济南鑫东洲汽配有限公司赔偿济南国信典当有限公司经济损失律师费30,000.00元，与上述款项一并付清。

④济南国信典当有限公司有权就刘建平、刘薇名下位于济南市历下区历山路175号历山名郡10号楼104的房屋（房权证号：济房权证历字第218254号）请求法院依法拍卖、变卖，并就变价款在上述第①、②、③项范围内优先受偿。

⑤济南鑫东洲汽配有限公司、赵学敏对上述第①、②、③项承担连带清偿责任。

该笔诉讼尚未生效。

2、山东省再担保集团股份有限公司子公司山东省企业信用担保有限责任公司（以下简称“省担保公司”）涉诉案件7宗，分别是：

（1）因济宁港宁纸业有限公司（以下简称“港宁纸业”）未按期向招商银行股份有限公司济南分行支付贷款本息导致省担保公司代偿，省担保公司于2014年6月20日向山东省济南市中级人民法院提起诉讼，要求港宁纸业归还代偿款本息12,071,739.38元。2014年8月12日济南市中级人民法院开庭审理该案，2014年12月2日判决省担保公司胜诉，因需向债务人公告送达判决书，故目前诉讼判决

尚未生效。

（2）2012年10月19日，省担保公司与招商银行济南分行签订《委托贷款委托合同》，委托该行向滨州华隆生物工程有限公司发放贷款1,000.00万元，期限为六个月（即自2012年10月29日起至2013年4月28日止），年利率为8.96%，贷款到期后，滨州华隆生物工程有限公司未按合同约定履行还款义务，由此产生合同纠纷。目前省担保公司已向山东省济南市中级人民法院提交民事起诉状，并对反担保人抵押给招商银行济南分行的土地（编号：棣国用（2012）第12219号）申请财产保全。该案于2015年2月26日在济南市中级人民法院开庭审理，尚未审理完毕。

（3）2014年7月4日，省担保公司按照保证合同约定，为茌平信强化工有限公司（下称信强化工）向北京银行济南分行代偿本金及相关利息共计5,055,710.18元。省担保公司代偿后，信强化工及其反担保人均未能及时向省担保公司偿还代偿款，为维护省担保公司合法权益，省担保公司依法对债务人及其反担保人提起诉讼。目前，该案已于2015年1月14日在济南市中级人民法院开庭审理，法院尚未作出判决。

（4）2014年9月19日，省担保公司委托招商银行股份有限公司济南分行（下称招商银行）向山东祥德生物科技股份有限公司（下称祥德生物）发放的委托贷款1,000.00万元到期未还。2014年12月11日，为维护省担保公司合法权益，省担保公司依法对债务人及其反担保人提起诉讼。目前，济南铁路运输中级法院已受理立案。

（5）2014年11月17日，省担保公司按照济南市龙信小额贷款有限公司（下称龙信小额贷）的要求，为山东省农业生产资料有限公司（下称省农资）向龙信小额贷代偿本金4,500.00万元。省担保公司代偿后，省农资及其反担保人均未能及时向省担保公司偿还代偿款，为维护省担保公司合法权益，省担保公司依法对债务人及其反担保人提起诉讼。目前，济南市中级人民法院已受理立案，该案尚未确定开庭审理日期。

（6）2014年9月11日，省担保公司委托招商银行股份有限公司济南济大路支行向山东省农业生产资料有限责任公司（以下简称省农资公司）发放委托贷款人民币5,500.00万元，借款期限自2014年9月12日至2014年10月27日。委托贷款到期后，签订了展期协议，借款期限延长至2014年11月26日。2014年11月17日，省农资公司明确表示无力偿还借款，为维护省担保公司合法权益，省担保公司依法对债务人及其反担保人提起诉讼。目前，该案由济南铁路运输中级法院受理立案，尚未确定开庭审理日期。

（7）2013年11月29日，省担保公司作为担保人代济南嘉恒海昌电气有限公司（下称“嘉恒海昌”）向平安银行济南分行偿还贷款本息8,011,733.33元后反担保人偿还80万元。嘉恒海昌及其反担保人未按约定继续向省担保公司支付该笔代偿款剩余本息，剩余债权本金为7,211,733.33元。省担保公司向历下区人民法院

提起诉讼，要求嘉恒海昌及其担保人高连宝、董娟、山东圣鼎源防护设备股份有限公司、高建峰、济南龙奥健身服务有限公司归还代偿款本息。2014年3月26日，济南市历下区人民法院判决嘉恒海昌及其反担保人归还省担保公司代偿款本金7,211,733.33元、律师代理费15万元、违约金等。目前该案处于二审阶段。

（三）其他或有负债

截至本募集说明书签署之日，发行人无其他或有负债。

六、发行人受限资产情况

发行人受限资产主要是由于抵押、质押所产生，具体情况如下:

图表6-55发行人2015年3月末受限资产情况

单位：万元

资产名称	受限方式	抵质押权人	资产账面价值	期限	受限制原因
历东大厦 18 层	抵押	齐鲁银行	977.76	18 年 8 月到期	长期借款抵押
历东大厦 19 层	抵押	齐鲁银行	977.76	18 年 8 月到期	长期借款抵押
土地使用权	抵押	中国银行	655.00	15 年 12 月到期	用于抵押借款
银行承兑保证金	质押	中国银行 浦发银行	4,000.00	6 个月	承兑保证金质押
银行保函保证金	质押	中国银行 中信银行 中国农业银行 招商银行	1,067.95	至合同执行完毕	保函保证金质押
银行存单	质押	中信银行	8,900.00	一年	用于银行贷款
银行理财产品	质押	招商银行	10,000.00	一年	质押
定期存款存单	质押	招商银行	20,000.00	一年	质押
兴业银行济南分行营业部银行存款	查封冻结		105.00	至案件结案	案件财产保全
合计			46,683.47		

截至本募集说明书签署之日，发行人受限资产未发生变化。

七、发行人衍生品交易情况

截至本募集说明书签署之日，发行人不存在衍生品交易。

八、发行人重大投资理财产品情况

图表6-56发行人2015年1季末重大理财产品情况

产品名称	金额（万元）	期限	收益率(%)
齐鲁银行理财产品	30,000.00	2015 年 1 月-2015 年 4 月	5.00

中国银行定期理财	20,000.00	2015 年 3 月-2015 年 5 月	4.60
民生银行结构性存款	20,000.00	2015年3月-2015年5月	5.00
兴业银行结构性存款	20,000.00	2015年3月-2015年5月	5.00

九、发行人海外投资情况

截至本募集说明书签署之日，发行人不存在海外投资情况

十、发行人直接融资计划

发行人除本次短期融资券申请注册外，尚有 4 亿元已注册未发行中期票据，10 亿元一年期非公开定向发行债券融资工具正在申请注册。

十一、发行人重大承诺事项

截至本募集说明书签署之日，发行人不存在重大承诺事项。

第七章发行人资信状况

一、信用评级情况

（一）发行人历年评级情况

图表7-1 发行人历年主体信用等级情况

年度	主体信用等级	评级展望	评级机构
2014 年	AA+	稳定	大公国际资信评估有限公司
2013 年	AA+	稳定	大公国际资信评估有限公司
2012 年	AA+	稳定	大公国际资信评估有限公司

AA+标识涵义为：发行人票据偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。

（二）本次评级基本观点

本次发行人主体信用级别为AAA，本次短期融资券信用级别为A-1，大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）认为评级结果反映了山东省经济实力较强，公司在国有资产保值增值方面地位重要，公司作为山东省国资改革试点企业，主体地位及政策性职能将进一步加强，并得到山东省政府的大力支持，IT业务面临良好的发展环境，拥有领先技术优势，盈利能力有望进一步提升，投资收益较好，资产变现能力较好等优势；同时也反映了公司有息负债规模增长，贸易业务毛利率较低，期间费用较高等不利因素。综合分析，公司不能偿还到期债务的风险极小。

预计未来1～2年，发行人业务规模及盈利能力进一步增长，在山东省国有资产运营管理中的重要地位不会改变，大公对发行人的评级展望为稳定。

（三）评级报告提及的主要优势

1、山东省经济实力较强，为公司的发展提供良好的外部环境；

2、公司是山东省重要的国有资产运营管理主体，同时是山东省国企改革首批试点企业之一，在山东省国有资产经营管理及保值增值活动中作用及地位进一步加强，并得到山东省政府的大力支持；

3、公司下属子公司浪潮集团有限公司在国产服务器领域及软件行业拥有较高的市场占有率及较强的技术优势，受益于信息产业自主可控战略及信息产品国产化替代趋势，公司IT业务面临良好的外部环境和发展机遇，市场占有率有望继续扩大，盈利空间进一步提升；

4、公司对外股权投资较多，投资收益较好，同时，公司持有一定规模的上市公司股权资产，资产可变现能力较好。

（四）评级报告关注的方面

1、公司的有息负债逐年增长，资产负债率有所提高；

2、公司贸易业务毛利率较低，激烈竞争和贸易产品价格波动给公司带来一定的经营压力；

3、较高的期间费用削弱了公司的盈利能力。

（五）跟踪评级的有关安排

自评级报告出具之日起，大公将对发行人进行持续跟踪评级。持续跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

跟踪评级期间，大公将持续关注发行人外部经营环境的变化、影响其经营或财务状况的重大事项以及发行人履行债务的情况等因素，并出具跟踪评级报告，动态地反映发行人的信用状况。

跟踪评级安排包括以下内容:

1) 跟踪评级时间安排

定期跟踪评级: 大公将在本期融资券发行后6个月内发布定期跟踪评级报告。

不定期跟踪评级: 不定期跟踪自本评级报告出具之日起进行。大公将在发生影响评级报告结论的重大事项后及时进行跟踪评级，在跟踪评级分析结束后下1个工作日向监管部门报告，并发布评级结果。

2) 跟踪评级程序安排

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

大公的跟踪评级报告和评级结果将对发行人、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。

3) 如发行人不能及时提供跟踪评级所需资料，大公将根据有关的公开信息资料进行分析并调整信用等级，或宣布前次评级报告所公布的信用等级失效直至发债主体提供所需评级资料。

二、发行人授信情况

截至2015年3月末，发行人各家银行授信额度156.70亿元，借款余额60.31亿元，未使用的授信额度96.39亿元。

图表7-2　截至2015年3月末发行人银行授信使用情况

单位：亿元

银行名称	授信额度	2015 年 3 月末借款余额	未使用的授信额度
交行	18.00	7.10	10.90
招行	17.70	7.40	10.30
农行	17.00	6.55	10.45
中行	19.83	4.41	15.42
浦发	10.90	-	10.90
建行	8.50	3.87	4.63
中信	12.78	6.34	6.44
工行	10.64	5.46	5.18
民生	5.50	2.61	2.89
齐鲁	6.90	3.90	3.00

银行名称	授信额度	2015 年 3 月末借款余额	未使用的授信额度
光大	4.30	3.30	1.00
进出口银行	5.00	5.00	0.00
国开行	0.89	0.89	0.00
其它	18.76	3.48	15.28
合计	**156.70**	**60.31**	96.39

三、发行人债务违约情况

山东省国有资产投资控股有限公司严格遵守贷款合同约定，按时归还银行贷款本息。根据中国人民银行“征信系统”查询记录显示，截至本募集说明书出具之日，发行人无不良信息。

四、发行及偿付直接债务融资工具的情况

图表7-3 截至募集说明书签署日发行人及其合并范围内子公司发行及偿付直接债务融资工具情况

单位：万元

发行人	债券种类	担保方式	起息日	到期日	金额	年利率	偿付情况
山东国投	中期票据	无	2010.11.30	2015.11.30	100,000.00	5.07%	未到期
山东国投	中期票据	无	2012.09.11	2017.09.11	100,000.00	5.64%	未到期
山东国投	中期票据	无	2014.09.30	2019.09.30	150,000.00	5.65%	未到期
浪潮集团	私募债	无	2014.07.30	2015.07.29	50,000.00	6.00%	已兑付
合计					**400,000.00**		

截至2015年3月末，发行人发行的三期中期票据及权属企业浪潮集团发行的一期私募债尚未到期，每期利息能够按时兑付。

第八章本期短期融资券的信用增进

本期短期融资券无信用增进。

第九章税项

本期短期融资券的持有人应遵守我国有关税务方面的法律、法规。本税务分析是依据我国现行的税务法律、法规及国家税务总局有关规范性文件的规定做出的。如果相关的法律、法规发生变更，本税务分析中所提及的税务事项将按变更后的法律法规执行。

下列这些说明不构成对投资者的法律或税务建议，也不涉及投资本期短期融资券可能出现的税务后果。投资者如果准备购买本期短期融资券，并且投资者又属于按照法律、法规的规定需要遵守特别税务规定的投资者，发行人建议投资者应向其专业顾问咨询有关的税务责任。

一、营业税

根据2009年1月1日实施的《中华人民共和国营业税暂行条例》及其实施细则，投资者从事有价证券买卖业务应以卖出价减去买入价后的余额作为营业额，缴纳营业税。

二、所得税

根据2008年1月1日生效的《中华人民共和国企业所得税法》及其他相关的法律、法规，本期短期融资券持有人应根据其按中国法律规定的所得税义务，就其本期短期融资券利息收入和转让本期短期融资券取得的收入缴纳企业所得税。

三、印花税

根据1988年10月1日实施的《中华人民共和国印花税暂行条例》及其实施细则的规定，在我国境内买卖、继承、赠与、交换、分割等所书立的财产转让书据，均应缴纳印花税。但对短期融资券在全国银行间债券市场进行的交易，《中华人民共和国印花税暂行条例》尚未列举对其征收印花税。因此，截至本募集说明书之日，投资者买卖、赠与或继承短期融资券而书立转让书据时，应不需要缴纳印花税。投资者所应缴纳的上述税项不与短期融资券的各项支出构成抵消。

声明：所列税项不构成对投资者的纳税建议和纳税依据。

第十章信息披露安排

发行人将严格按照根据中国人民银行《银行间债券市场非金融企业债务融资工具管理办法》及交易商协会《银行间债券市场非金融企业债务融资工具信息披露规则》等文件的相关规定，进行短期融资券存续期间各类财务报表、审计报告及可能影响短期融资券投资者实现其短期融资券兑付的重大事项的披露工作。

一、短期融资券发行前的信息披露

发行人首期发行的短期融资券，在发行日前5个工作日公布发行文件；后续发行的短期融资券，在发行日前3个工作日，通过中国货币网和上海清算所网站披露如下文件:

1. 当期短期融资券发行公告;
2. 当期短期融资券募集说明书;
3. 信用评级报告全文及跟踪评级安排的说明;
4. 法律意见书;
5. 经注册会计师审计的发行人近三个会计年度的资产负债表、损益表、现金流量表及审计意见全文，最近一期会计报表。

二、短期融资券存续期内重大事项的信息披露

发行人在各期短期融资券存续期间,向市场公开披露可能影响短期融资券投资者实现其债权的重大事项，包括:

（一）企业名称、经营方针和经营范围发生重大变化;

（二）企业生产经营的外部条件发生重大变化;

（三）企业涉及可能对其资产、负债、权益和经营成果产生重要影响的重大合同;

（四）企业发生可能影响其偿债能力的资产抵押、质押、出售、转让、划转或报废;

（五）企业发生未能清偿到期重大债务的违约情况;

（六）企业发生大额赔偿责任或因赔偿责任影响正常生产经营且难以消除的;

（七）企业发生超过净资产10%以上的重大亏损或重大损失;

（八）企业一次免除他人债务超过一定金额，可能影响其偿债能力的;

（九）企业三分之一以上董事、三分之二以上监事、董事长或者总经理发生变动；董事长或者总经理无法履行职责;

（十）企业做出减资、合并、分立、解散及申请破产的决定，或者依法进入破产程序、被责令关闭;

（十一）企业涉及需要说明的市场传闻;

（十二）企业涉及重大诉讼、仲裁事项;

（十三）企业涉嫌违法违规被有权机关调查，或者受到刑事处罚、重大行政处罚；企业董事、监事、高级管理人员涉嫌违法违纪被有权机关调查或者采取强制措施;

（十四）企业发生可能影响其偿债能力的资产被查封、扣押或冻结的情况;企业主要或者全部业务陷入停顿，可能影响其偿债能力的;

（十五）企业对外提供重大担保。

三、短期融资券续期内定期信息披露

发行人在各期短期融资券存续期内，向市场定期公开披露以下信息:

（一）每年4月30日以前，披露上一年度的年度报告和审计报告;

（二）每年8月31日以前，披露本年度上半年的资产负债表、利润表和现金流量表;

（三）每年4月30日和10月31日以前，披露本年度第一季度和第三季度的资产负债表、利润表及现金流量表。

（四）每年第一季度财务报表的披露时间不得早于上一年年报的披露时间。

四、本金兑付和付息事项

发行人将在短期融资券本息兑付日前5个工作日，通过中国货币网和上海清算所网站公布本金兑付和付息事项。如有关信息披露管理制度发生变化，发行人将依据其变化对于信息披露做出调整。

第十一章投资者保护机制

为保证按期足额偿付短期融资券，发行人制定了相应的偿债计划和保障措施。此外，短期融资券的债权人还可以依据法律法规的规定和本募集说明书的约定，以短期融资券债券持有人会议的形式行使有关权利。

一、违约事件

如下列任何一项事件发生及继续，则投资者均可向发行人或主承销商（如有代理追偿责任）发出书面通知，表明应即刻启动投资者保护机制。在此情况下，发行人或主承销商（如有代理追偿责任）应依据本条款有关规定即刻启动投资者保护机制。有关事件在发行人或主承销商接获有关通知前已予以纠正的，则另作别论:

（一）拖欠付款: 拖欠短期融资券本金或其中任何短期融资券的任何到期应付利息;

（二）解散: 发行人于所有未赎回短期融资券获赎回前解散或因其它原因不再存在，因获准重组引致的解散除外;

（三）破产: 发行人破产、全面无力偿债、拖欠到期应付款项、停止/暂停支付所有或大部份债务或终止经营其业务，或发行人根据《破产法》规定进入破产程序。

二、违约责任

（一）发行人应履行按时、足额偿付到期短期融资券本息的义务，不得提前或推迟偿还本金和支付利息。如果发行人未能按期向上海清算所指定的资金账户足额划付资金，上海清算所将在本期短期融资券付息日或兑付日，通过中国货币网和上海清算所网站及时向投资人公告发行人的违约事实。发行人如未履行短期融资券还本付息义务或未按《银行间债券市场非金融企业债务融资工具管理办法》及配套文件规定的时间支付相关费用，则按逾期金额每日0.21‰承担违约责任。如双方出现争议且不能协商解决，可依法向人民法院提起诉讼。

（二）发行人应按照相关法律法规的要求和本募集说明书的约定及时披露信息，并保证所披露信息的真实性、准确性和完整性。如果由于发行人未披露、未及时披露或信息披露存在瑕疵而造成投资者实际损失，视为发行人违约。

（三）发行人改变募集资金用途的，应当及时向投资者公告。

（四）在短期融资券存续期间，发生影响发行人偿债能力的重大事项，即前一章所涉及的影响发行人偿债能力的重大事项所列情形之一的，应当及时予以公告或以有效的方式告知投资者，否则将承担违约责任。

（五）发行人如在其重要资产或重大受益权上设置可能对发行人偿还本短期

融资券的能力构成重大实质性不利影响的任何形式的担保或第三方权益，或者发行人对其重要资产或重大受益权做出其他形式的处置，影响到偿还本期短期融资券能力的，即构成违约，应限期改正，并提供充分有效的补救措施。

（六）发行人违反上述条款即构成违约。如导致投资者蒙受经济损失，发行人有责任对投资者进行赔偿。

三、投资者保护机制

（一）应急事件

应急事件是指发行人突然出现的，可能导致短期融资券不能按期、足额兑付，可能影响到金融市场稳定的事件。

在各期短期融资券存续期内单独或同时发生下列应急事件时，可以启动投资者保护应急预案:

1、发行人发生未能清偿到期债务的违约情况；债务种类包括但不限于短期融资券、中期票据、企业债券、发行人债券、可转换债券、可分离债券等公开发行债务，以及银行贷款、承兑汇票等非公开发行债务;

2、发行人或发行人的高级管理层出现严重违法、违规案件，或已就重大经济事件接受有关部门调查，且足以影响到短期融资券的按时、足额兑付;

3、发行人发生超过净资产10%以上重大损失（包括投资损失和经营性亏损），且足以影响到短期融资券的按时、足额兑付;

4、发行人做出减资、合并、分立、解散及申请破产的决定;

5、发行人受到重大行政处分、罚款或涉及重大诉讼或司法强制执行等事件，且罚款、诉讼或强制执行的标的额较大，且足以影响短期融资券的按时、足额兑付;

6、其他可能引起投资者重大损失的事件。

应急事件发生后，发行人和主承销商应立即按照本章的约定启动投资者保护应急预案，保障投资者权益，减小对债券市场的不利影响。

（二）投资者保护应急预案的启动

投资者可以在发生上述应急事件时，向发行人和主承销商建议启动投资者保护应急预案；或由发行人和主承销商在发生应急事件后主动启动应急预案；也可在监管机构认为必要时要求启动应急预案。发行人和主承销商启动应急预案后，可采取下列某项或多项措施保护债权。

1、公开披露有关事项;

2、召开持有人会议，商议债权保护有关事宜。

（三）信息披露

在出现应急事件时，发行人将主动与主承销商、评级机构、监管机构、媒体等方面及时沟通，并通过指定媒体披露该事件。

应急事件发生时的信息披露工作包括:

1、跟踪事态发展进程，协助主承销商发布有关声明;

2、听取监管机构意见，按照监管机构要求做好有关信息披露工作;

3、主动与评级机构互通情况，督促评级机构做好跟踪评级，并及时披露评级信息;

4、适时与主承销商联系发布关于应急事件的处置方案，包括信用增级措施、提前偿还计划以及持有人会议决议等;

5、适时与主承销商联系发布关于应急事件的其他有关声明。

（四）持有人会议

持有人会议是指在出现应急事件后，投资者为了维护债权利益而召开的会议。

1、持有人会议的召开条件

主承销商作为本期债务融资工具的持有人会议的召集人。在债务融资工具存续期间，出现以下情形之一的，召集人应当自知悉该情形之日起按勤勉尽责的要求召集持有人会议，并拟定会议议案。

（1）发行人未能按期足额兑付债务融资工具本金或利息;

（2）发行人转移债务融资工具全部或部分清偿义务;

（3）发行人变更信用增进安排或信用增进机构，对债务融资工具持有人权益产生重大不利影响的;

（4）发行人减资、合并、分立、解散、申请破产或被接管;

（5）单独或合计持有百分之三十以上同期债务融资工具余额的持有人提议召开;

（6）募集说明书中约定的其他应当召开持有人会议的情形;

（7）法律、法规规定的其他应由持有人会议做出决议的情形。

出现上述情形时，发行人应当及时告知召集人。持有人会议的召集不以发行人履行告知义务为前提。

2、持有人会议的召集

召集人应当至少于持有人会议召开日前十个工作日在交易商协会认可的网站发布召开持有人会议的公告。召开持有人会议的公告内容包括但不限于下列事项:

（1）债务融资工具发行情况、持有人会议召开背景;

（2）会议召集人、会务负责人姓名及联系方式;

（3）会议时间和地点;

（4）会议召开形式：持有人会议可以采用现场、非现场或两者相结合的形式;

（5）会议拟审议议题：议题属于持有人会议权限范围、有明确的决议事项，并且符合法律、法规和《银行间债券市场非金融企业债务融资工具持有人会议规程》（NAFMII规程0002）的相关规定;

（6）会议议事程序：包括持有人会议的召集方式、表决方式、表决时间和其他相关事宜；

（7）债权登记日：应为持有人会议召开日前一工作日；

（8）提交债券账务资料以确认参会资格的截止时点：债务融资工具持有人在规定时间内未向召集人证明其参会资格的，不得参加持有人会议和享有表决权。

（9）委托事项。

召集人在持有人会议召开前将议案发送至参会人员，并将议案提交至持有人会议审议。

3、持有人会议参会机构

债务融资工具持有人应当于债权登记日向中国人民银行认可的银行间债券市场债券登记托管结算机构申请查询本人当日的债券账务信息，并于会议召开日提供相应债券账务资料以证明参会资格。召集人应当对债务融资工具持有人的参会资格进行确认，并登记其名称以及持有份额。

除法律、法规及相关自律规则另有规定外，在债权登记日确认债权的债务融资工具持有人有权出席或者通过出具书面授权书委托合格代理人出席持有人会议。

授权委托书需载明委托事项的授权权限。授权权限包括但不限于代理出席权、议案表决权、议案修正权、修正议案表决权。

发行人、债务融资工具清偿义务承继方、信用增进机构等重要关联方应当按照召集人的要求列席持有人会议。交易商协会派员列席持有人会议。

持有人会议的出席律师由为债务融资工具发行出具法律意见的律师担任。出席律师对会议的召集、召开、表决程序、出席会议人员资格和有效表决权等事项出具法律意见书。法律意见书应当与持有人会议决议一同披露。

信用评级机构可应召集人邀请列席会议，密切跟踪持有人会议动向，并及时发表公开评级意见。

4、持有人会议的表决和决议

债务融资工具持有人及其代理人行使表决权，所持每一债务融资工具最低面额为一表决权。发行人、发行人母公司、发行人下属子公司、债务融资工具清偿义务承继方等重要关联方没有表决权。

除募集说明书另有约定外，出席持有人会议的债务融资工具持有人所持有的表决权数额应达到本期债务融资工具总表决权的三分之二以上，会议方可生效。

持有人会议的议事程序和表决形式，除本募集说明书有规定外，由召集人规定。

持有人会议对列入议程的各项议案分别审议，逐项表决。单独或合计持有该债务融资工具余额百分之十以上的债务融资工具持有人可以提议修正议案，并提交会议审议。持有人会议不得对公告通知中未列明的事项进行决议。

持有人会议的全部议案在会议召开日后三个工作日内表决结束。

持有人会议表决日后，召集人应当对会议表决日债务融资工具持有人的持有份额进行核对。表决日无对应债务融资工具份额的表决票视为无效票。

除募集说明书另有约定外，持有人会议决议应当由出席会议的本期债务融资工具持有人所持有的表决权的四分之三以上通过后生效。

持有人会议应有书面会议记录。召集人应当保证持有人会议记录内容真实、准确和完整。持有人会议记录由出席会议的召集人代表和律师签名。

召集人应当在持有人会议表决日次一工作日将会议决议公告在上海清算所网站、中国货币网和交易商协会网站披露。会议决议公告包括但不限于以下内容:

（1）出席会议的本期债务融资工具持有人（代理人）所持表决权情况;

（2）会议有效性;

（3）各项议案的议题和表决结果。

召集人在会议表决日次一工作日将会议决议提交至发行人，并代表债务融资工具持有人及时就有关决议内容与发行人及其他有关机构进行沟通。发行人应当在三个工作日内答复是否接受持有人会议通过的决议。

召集人应当及时将发行人答复在交易商协会认可的网站披露。召集人在持有人会议表决日后七个工作日内将持有人会议相关材料送交易商协会备案。备案材料包括但不限于以下内容:

（1）持有人会议公告;

（2）持有人会议议案;

（3）持有人会议参会机构与人员以及表决机构与人员名册;

（4）持有人会议记录;

（5）表决文件;

（6）持有人会议决议公告;

（7）发行人的答复（若无持有人会议决议需发行人答复）;

（8）法律意见书。

持有人会议的会议记录、出席会议机构及人员的登记名册、授权委托书、法律意见书等会议文件、资料由召集人保管，并至少保管至对应债务融资工具到期后五年。

5、对持有人会议的召集、召开、表决程序及决议的合法有效性发生争议，应在发行人住所所在地有管辖权的人民法院通过诉讼解决。

四、不可抗力

（一）不可抗力是指本期短期融资券计划公布后，由于当事人不能预见、不能避免并不能克服的情况，致使本期短期融资券相关责任人不能履约的情况。

（二）不可抗力包括但不限于以下情况:

1、自然力量引起的事故如水灾、火灾、地震、海啸等;

2、国际、国内金融市场风险事故的发生;

3、交易系统或交易场所无法正常工作;

4、社会异常事故如战争、罢工、恐怖袭击等。

（三）不可抗力事件的应对措施

1、不可抗力发生时，发行人或主承销商应及时通知投资者及短期融资券相关各方，并尽最大努力保护短期融资券投资者的合法权益。

2、发行人或主承销商应召集持有人会议磋商，决定是否终止短期融资券或根据不可抗力事件对短期融资券的影响免除或延迟相关义务的履行。

五、弃权

任何一方当事人未能行使或延迟行使本文约定的任何权利，或宣布对方违约仅适用某一特定情势，不能视作弃权，也不能视为继续对权利的放弃，致使无法对今后违约方的违约行为行使权利。任何一方当事人未行使任何权利，也不会构成对对方当事人的弃权。

第十二章本次短期融资券发行的有关机构信息

1、发行人

名称：山东省国有资产投资控股有限公司

联系地址：济南市历下区经十路 9999 号黄金时代广场 5 号楼

法定代表人：李广庆

联系人：曲仲丽

电话：0531-82663935

传真：0531-82663932

邮编：250014

2、主承销商/簿记建档人

名称：招商银行股份有限公司

联系地址：深圳市福田区深南大道 7088 号招商银行大厦 21 楼

法定代表人：李建红

联系人：喻越

电话：0755-83287519

传真：0755-83195057

邮编：518000

3、联席主承销商

名称：兴业银行股份有限公司

联系地址：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 C 座 17 层

法定代表人：高建平

联系人：赵青、费茂植

联系电话：010-88395758

传真：010-88395658

邮编：100005

4、分销商

名称：招商证券股份有限公司

地址：北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心 7 层

法定代表人：宫少林

联系人：康卓颖、郭昕

联系电话：021-20398522、010-57609522

传真：010-57601990

邮编：100140

名称：平安证券有限责任公司

地址：深圳市福田区金田路 4036 号荣超大厦 15 楼

法定代表人：谢永林

联系人：杜冠妍、陈怡、王本东、毛文杰

联系电话：010-66299586

010-66299553

010-66299581

010-66299571

传真：0755-82401562

邮编：518026

名称：上海农村商业银行股份有限公司

地址：上海市浦东新区银城中路 8 号 25 楼

法定代表人：胡平西

联系人：刁旭东、张沁

联系电话：021-38523566、38523607

传真：021-50105144

邮编：200120

名称：交通银行股份有限公司

地址：上海市浦东新区银城中路 188 号

法定代表人：牛锡明

联系人：陈宇

联系电话：021-38579230

传真：021-68870216

邮编: 200120

名称: 中国光大银行

联系地址: 北京市西城区太平桥大街 25 号 B 座 12 层

法定代表人: 唐双宁

联系人: 贾蓓、王钰淅

联系电话: 010-63639517、9403

传真: 010-63639384

邮编: 100033

名称: 南京银行股份有限公司

地址: 北京市西城区金融大街 10 号 8 层

法定代表人: 林复

联系人: 翁宇、赵立洋

联系电话: 010-83399126、9139

传真: 010-83399198

邮编: 100033

名称: 宁波银行股份有限公司

地址: 浙江省宁波市鄞州区宁南南路 700 号

法定代表人: 陆华裕

联系人: 张舒华、吴刚

联系电话: 021-23262637

传真: 021-63586853

邮编: 200120

名称: 中国民生银行股份有限公司

联系地址: 北京市西城区复兴门内大街 2 号

法定代表人: 洪崎

联系人：金璇、孟林

联系电话：010-58560666-8778

010-58560666-9618

传真：010-58560742

邮编：100031

名称：中银国际证券有限责任公司

地址：北京市西城区西单北大街 110 号西单汇 7 层

法定代表人：钱卫

联系人：徐明焰

联系电话：010-66229173

传真：010-66578977

邮编：100032

名称：东海证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区东方路 1928 号东海大厦 4 楼

法定代表人：朱科敏

联系人：阮洁琼

联系电话：021-20333395

传真：021-50498839、50810150

邮编：200125

名称：宏源证券股份有限公司

地址：北京市西城区太平桥大街 19 号

法定代表人：冯戎

联系人：贾冬

联系电话：010-88085954

传真：010-88085135

邮编：100033

名称：国泰君安证券股份有限公司

地址：上海市银城中路 168 号上海银行大厦 20 层

法定代表人：万建华

联系人：杨思思、邓骞

联系电话：010-59312833

021-38677371

传真：021-50329583

邮编：200120

名称：第一创业证券有限公司

地址：深圳市福田区福华一路 115 号投行大厦 17 楼

法定代表人：刘学民

联系人：郭丹丹、胡强

联系电话：0755-23838680

0755-23838663

传真：0755-25832467-2910

邮编：518048

名称：中信证券股份有限公司

地址：北京市朝阳区亮马桥 48 号中信证券大厦 22 层

法定代表人：王东明

联系人：章胜

联系电话：010-60833196

传真：010-60833504

邮编：100026

名称：上海浦东发展银行

地址：上海市北京东路 689 号 15 楼

法定代表人：吉晓辉

联系人：王成新、王颖、尹哲

联系电话：021-61616485、6492、6067

传真：021-63604215

邮编：200001

名称：平安银行股份有限公司

联系地址：上海浦东陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 25F

法定代表人：孙建一

联系人：杨超

联系电话：021-50979139

传真：021-50979131

邮编：200120

5、律师事务所

名称：山东琴岛律师事务所

地址：青岛市香港中路 20 号黄金广场北楼 22 层

负责人：杨伟程

经办律师：于佃伦张炳学

电话：0532-85023091

传真：0532-85023080

邮政编码：266071

6、会计事务所

名称：山东天恒信有限责任会计师事务所

地址：山东省临沂市新华一路 65 号

法定代表人：邱伟

注册会计师：李家忠、张志良

联系电话：0539-7163173

传真：0539-7111028

邮政编码: 276004

名称: 中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）

地址: 济南市历下区经十路 9777 号鲁商国奥城 2 号楼 19 层

法定代表人: 姚庚春

注册会计师: 李兆春、徐利勇

联系电话: 0531-68600165

传真: 0531-66598166

邮政编码: 250014

7、信用评级机构

名称: 大公国际资信评估有限公司

地址: 北京市朝阳区霄云路 26 号鹏润大厦 A 座 29 层

法定代表人: 关建中

联系人: 任海燕

电话: 010-51087768-2070

传真: 010-84583355

邮政编码: 100125

8、登记、托管、结算机构

名称: 银行间市场清算所股份有限公司

地址: 上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 33-34 层

法定代表人: 许臻

联系人: 发行岗

联系电话: 021-63326662

传真: 021-63326661

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

第十三章备查文件

一、备查文件

（一）关于山东省国有资产投资控股有限公司发行短期融资券的注册通知书

（二）山东省国有资产投资控股有限公司2015年度第一期短期融资券发行公告

（三）2012年经审计的发行人审计报告、2013年经审计的发行人审计报告、2014年经审计的发行人审计报告及2015年1-3月未经审计的发行人财务报表

（四）山东省国有资产投资控股有限公司2015年度第一期短期融资券的信用评级报告及有关持续跟踪评级的安排

（五）关于山东省国有资产投资控股有限公司2015年度第一期短期融资券发行的法律意见书

二、查询地址

（一）山东省国有资产投资控股有限公司

联系地址：济南市历下区经十路9999号黄金时代广场5号楼

法定代表人：李广庆

联系人：曲仲丽

（二）招商银行股份有限公司

联系地址：深圳市深南大道7088号招商银行大厦

法定代表人：李建红

联系人：喻越

三、网站

投资人可以在本期短期融资券发行期限内工作日的一般办公时间到下列互联网网址下载或查阅本募集说明书及上述备查文件。

中国货币网：http://www.chinamoney.com.cn

上海清算所网站：http://www.shclearing.com

募集说明书计算公式

1. 主营业务毛利率（%）	（1－主营业务成本 /主营业务收入净额）×100%
2. 净资产收益率（%）	净利润/ 年末净资产×100%
3. 总资产报酬率（%）	EBIT/ 年末资产总额 ×100%
4. 应收账款周转率	主营业务收入净额/年初末平均应收账款
5. 存货周转率	主营业务成本/年初末平均存货
6. EBIT	利润总额 + 列入财务费用的利息支出
7. EBITDA	EBIT + 折旧 + 摊销（无形资产摊销 + 长期待摊费用摊销）
8. 资产负债率（%）	负债总额 / 资产总额×100%
9. 流动比率	流动资产 / 流动负债
10. 速动比率	（流动资产-存货）/ 流动负债
11. EBIT 利息保障倍数（倍）	EBIT/（计入财务费用的利息支出 + 资本化利息）
12. EBITDA 利息保障倍数（倍）	EBITDA /（计入财务费用的利息支出 + 资本化利息）
13.销售利润率	利润总额/营业收入
14.收入现金比率	销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入

（此页无正文，为《山东省国有资产投资控股有限公司 2015 年度第一期短期融资券募集说明书》之盖章页。）

山东省国有资产投资控股有限公司

2015 年 8 月 14 日