（上接B10版）

3、国务院国有资产监督管理委员会已于2008年11月4日作出了《关于山东鲁信高新技术产业股份有限公司国有股东转让所持股份有关问题的批复》（国资产权〔2008〕1196号），同意高新投将其所持有的鲁信高新51,494,674股股份（占鲁信高新总股本的25.46%）转让给鲁信集团，经中国证监会核准，本次股份转让事项的过户登记手续已经办理完毕，本次发行的前置条件已经满足。

鲁信高新和鲁信集团经友好协商，根据《发行股份购买资产协议书》第十一条的规定，就鲁信高新向鲁信集团发行股份购买资产的相关事宜，达成本补充协议书如下。

（三）交易标的资产的估值

本次发行所购买的标的资产为高新投100%股权，根据中联资产评估有限公司出具的《评估报告》，标的资产的评估值为2,006,527,833.51元。

上述评估结果尚需山东省人民政府国有资产监督管理委员会核准。

（四）本次发行股份的数量

根据中联资产评估有限公司出具的《评估报告》对标的资产的评估值2,006,527,833.51元计算，鲁信高新向鲁信集团非公开发行人民币普通股169,900,747股，每股面值一元，发行价格为鲁信高新第六届董事会第六次会议公告前20个交易日鲁信高新股票交易均价计算，即每股11.81元。

双方一致同意，鲁信高新最终向鲁信集团发行的股份数量，将在不超过17,000万股的范围内，根据山东省国资委核准的评估值确定，并提请鲁信高新股东大会授权鲁信高新董事会进行相应调整。如鲁信高新的股票在定价基准日至发行日期间除权、除息的，本次发行价格和发行股数量随之进行调整。

（五）标的资产自定价基准日至交割日期间损益的归属

双方同意，标的资产的定价基准日为2008年12月31日，标的资产的交割日为本次发行完成、高新投成为鲁信高新全资子公司在山东省工商行政管理局办理完毕工商变更登记之日。

双方同意，定价基准日至标的资产交割日期间产生的盈利或亏损，均由鲁信集团承担。

（六）职工安置问题

鲁信集团以其持有的高新投100%股权认购本次发行的股份，本次发行完成后，高新投成为鲁信高新的全资子公司，高新投职工将继续保持与高新投的劳动关系，本次发行不涉及债权债务的转移及员工安置事宜。

（七）本协议的效力

本补充协议书为《发行股份购买资产协议书》不可分割的组成部分，与《发行股份购买资产协议书》具有同等法律效力，本补充协议书未予变更之相关事宜，仍按《发行股份购买资产协议书》的约定执行；《发行股份购买资产协议书》与本补充协议书不一致之处，以本补充协议书为准。

**第七节 本次交易的合规性分析**

本次交易符合《公司法》、《证券法》等法律法规的规定，符合中国证监会《重组办法》以及《上海证券交易所股票上市规则》等的相关规定，公司就本次交易的合规性说明如下：

一、本次交易符合《重组办法》第十条之要求

（一）符合国家产业政策和有关法律和行政法规的规定

本次发行股份购买资产涉及的标的资产为鲁信集团下属全资子公司高新投100%股权，主营业务为创业投资，该标的公司为合法经营，符合国家有关产业政策、土地管理和环境保护等方面的法律法规规定。同时，本次重组方案制定时，也充分考虑了《公司法》、《重组办法》以及国家产业政策的有关规定，不存在违反国家产业政策和有关环境保护、土地管理、反垄断等法律和行政法规的规定。

（二）本次交易实施后不会导致上市公司不符合股票上市条件

本次交易后，鲁信高新的总股本增加至37,217.96万股，其中鲁信集团持有本公司股份为27,180.09万股，占本公司发行后总股本的73.03%；其他社会公众股东的持股10,037.88万股，占本公司发行后总股本的比例为26.97%。公司的股本总额和股权分布仍符合上市条件，同时也不存在依据《证券法》、《上海证券交易所股票上市规则》应暂停或终止上市的其他情形，因此，本次交易完成后，公司仍具备股票上市条件。

（三）标的资产定价公允，不存在损害上市公司和股东合法权益的情形

根据中联资产评估有限公司出具的中联评报字〔2009〕第048号《评估报告》，截至评估基准日2008年12月31日，本次发行股份购买的鲁信集团持有的高新投100%的股权评估值为200,652.78万元。根据2009年3月1日，鲁信高新与鲁信集团签署的《发行股份购买资产的补充协议书》，上述标的资产的交易价格按照评估值确定，合计200,652.78万元。

本次非公开发行股份的价格按照鲁信高新第六届董事会第六次会议决议公告日前20个交易日（2008年2月1日公司股票停牌日前二十个交易日）公司股票交易均价确定，即11.81元/股。股票发行定价水平符合《重组办法》的相关规定。

本次交易是按照相关法律法规的规定依法进行，由鲁信高新董事会提出方案，并委托具有证券、期货相关业务资格的中介机构依据有关规定出具审计、评估、法律、财务顾问等相关报告，并按相关程序报有关监管部门审批。在本次交易涉及到关联交易的处理遵循公开、公平、公正的原则并履行合法程序，关联董事已在董事会回避表决，以充分保护全体股东，特别是中小股东的利益。

综上，本次非公开发行股份购买资产的相关定价方式公平，定价结果合理，不存在损害上市公司和股东合法权益的情形。

（四）标的资产权属清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍，相关债权债务处理合法

本次交易涉及的标的股权资产为交易对方鲁信集团下属全资子公司高新投100%股权，该股权资产权属清晰，不存在限制或者禁止转让的情形，资产过户或者转移不存在重大法律障碍，相关债权债务处理合法。

（五）有利于上市公司增强持续经营能力，不存在可能导致上市公司重组后主要资产为现金或者无具体经营业务的情形

本次交易鲁信集团将其拥有的高新投100%股权资产注入上市公司，本次交易完成后，鲁信高新的主营业务将增加创业投资业务。本次交易完成后，本公司的资产规模增大，盈利能力显著增强。

对比交易前公司2008年《审计报告》和本次交易完成后的《备考财务报表审计报告》，公司的净资产由31,967.25万元增加至163,332.64万元。根据中瑞岳华会计师事务所出具的《2009年度合并盈利预测审核报告》，2009年将实现净利润8,257.08万元。鲁信高新的净利润率较2008增长7545.19万元，净利润增长率为1059.88%。

综上，本次交易后公司的资产规模、业务规模、盈利能力以及抵御风险的能力将显著增强，整体持续经营能力将明显加强，不存在可能导致上市公司重组后主要资产为现金或者无具体经营业务的情形。

（六）有利于上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面与实际控制人、控股股东及其关联人保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定

本次交易完成后，鲁信集团将其下属的优质创投资产高新投100%投入上市公司，有利于提升上市公司的资产质量和盈利水平，提高上市公司独立经营能力，增强上市公司的可持续发展能力，同时有助于公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面与控股股东鲁信集团及其关联方保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定。

（七）有利于上市公司形成或者保持健全有效的法人治理结构

本次交易后本公司将继续保持健全有效的法人治理结构。详见本报告书 第十六节 本次交易对公司治理机制的影响”。

二、本次交易符合《重组办法》第四十一条之规定

（一）有利于提高上市公司资产质量、改善公司财务状况和增强持续盈利能力

根据中岳瑞华出具的本次交易后本公司2009年备考财务报表，通过本次登入市公司获得了鲁信集团拥有的优质创投资产，将显著提高上市公司资产质量和盈利能力，改善公司财务状况，对上市公司未来盈利能力提供了保证。具体分析详见本报告 第九节 上市公司董事会就本次交易对上市公司的影响进行的讨论与分析”。

（二）有利于上市公司减少关联交易和避免同业竞争，增强独立性

本次交易完成后，鲁信集团及其下属公司不构成同业竞争；鲁信集团及其关联方不存在对交易标的公司的违规资金占用、且交易标的公司不存在对鲁信集团及其关联方的担保。同时，鲁信集团出具了《关于避免同业竞争的承诺函》、《关于减少和规范关联交易的承诺函》，上述承诺的实现，将增强上市公司的独立性。具体内容详见本报告 第十一节 关联交易和同业竞争”。

（三）上市公司最近一年及一期财务会计报告被注册会计师出具标准无保留意见审计报告

2009年2月20日山东正源和信有限责任会计师事务所为鲁信高新2008年度财务报告出具了鲁正信〔2009〕第1008号标准无保留意见审计报告。

（四）上市公司发行股份所购买的资产为权属清晰的经营性资产，并能在约定期限内办理完毕权属转移手续

公司本次发行股份所购买的资产为鲁信集团持有的高新投100%股权，该项股权资产权属清晰，完整，不存在质押、担保权益或其它受限制的情形，也不存在债权债务纠纷的情形，能够在约定期限内办理完毕权属转移手续。

三、符合中国证监会《上市公司收购管理办法》相关规定

本次交易完成后，本公司的控股股东鲁信集团持有本公司的股权比例将由 上升至73.03%，鲁信高新的控股股东和实际控制人没有发生变化。根据《上市公司收购管理办法》第62条第三款规定，本次交易属于可以向证监会申请免除发出要约的情形。据此，鲁信集团将在股东大会同意后，向中国证监会提出豁免要约收购义务的申请。

**第八节 上市公司董事会对本次交易对上市公司的影响进行的讨论与分析**

一、本次交易前上市公司财务状况和经营成果的讨论与分析

（一）公司近三年财务状况和经营成果

本次交易前，公司主营业务是磨具、磨料、耐火材料及制品的生产和销售。公司的磨料磨具业务在多年的生产经营过程中，积累了丰富的生产经验，公司生产的“象山”、“MT”牌磨料磨具产品被认定为山东名牌产品，在磨料磨具行业中享有较高的声誉。但由于磨具、磨料、耐火材料及制品的生产和销售业务属于一般竞争性领域，市场竞争激烈，且公司融资能力受到一定的限制，产品结构未能及时升级等原因，公司业务难以做大做强，盈利能力一直在低水平徘徊。

1、 公司最近三年资产负债状况

单位：元

| 项 目 | 2008年12月31日 | 2007年12月31日 | 2006年12月31日 |
|---|---|---|---|
| 流动资产 | 339,821,387.22 | 570,585,904.22 | 556,922,001.34 |
| 非流动资产 | 322,284,079.00 | 562,295,130.56 | 697,544,300.59 |
| 总资产 | 662,105,466.22 | 1,132,881,034.78 | 1,254,466,301.93 |
| 流动负债 | 342,427,762.85 | 611,329,730.98 | 718,221,652.29 |
| 非流动负债 | 5,184.85 | 163,923,000.00 | 130,000,000.00 |
| 总负债 | 342,432,947.70 | 775,252,730.98 | 843,221,652.29 |
| 归属于母公司所有者权益 | 311,265,580.75 | 309,263,344.91 | 315,015,731.49 |
| 归属于上市公司股东的每股净资产 | 1.5388 | 1.5289 | 1.5573 |

2006—2008年，公司总资产规模总体呈现下降趋势。2006、2007、2008年底，公司总资分别为：125,446.63万元、113,288.10万元、662,105.55万元。2007年比2006年下降了9.69%，2008年比2007年大幅下降，下降幅度达到41.56%。

2006—2008年底，公司资产负债率分别为67.22%、68.43%、51.72%，基本维持在50%—70%之间。

2、 公司最近三年盈利状况

单位：元

| 项 目 | 2008年 | 2007年 | 2006年 |
|---|---|---|---|
| 营业收入 | 345,470,539.71 | 755,690,377.26 | 646,307,926.83 |
| 营业成本 | 280,706,748.35 | 644,196,996.06 | 541,940,783.49 |
| 营业利润 | 5,330,554.40 | 8,347,446.84 | 5,430,068.00 |
| 营业利润率（%） | 1.54 | 1.10 | 0.84 |
| 归属于母公司所有者的净利润 | 4,643,879.26 | 5,572,893.42 | 5,657,879.25 |
| 归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 | -352,454.87 | 1,027,185.08 | 2,279,353.23 |
| 基本每股收益 | 0.0230 | 0.0276 | 0.0280 |
| 扣除非经常性损益后的基本每股收益 | -0.0017 | 0.0051 | 0.0113 |
| 全面摊薄净资产收益率（%） | 1.49 | 1.80 | 1.80 |
| 扣除非经常性损益后全面摊薄净资产收益率（%） | -0.11 | 0.33 | 0.72 |

2006—2008年，公司净利润总额不断降低；2007、2008年公司净利润分别较前一年下降1.5%、16.67%；2007年公司扣除非经常性损益的净利润较2006年下降54.94%，2008年公司扣除非经常性损益后亏损25.97万元。

2006—2008年，公司盈利能力一直处于较低水平；2006—2008年公司净资产收益率均未达到2%，而扣除非经常性损益的净资产收益率尚不足1%。

综上所述，最近三年公司总资产、净资产规模，扣除非经常性损益的净利润以及净资产收益率均呈现下降趋势，盈利能力逐年下降，上市公司财务状况亟待改善。

（二）2008年公司财务状况发生较大变化的原因

截至2008年12月31日，公司总资产66,210.55万元，较前一年下降41.56%；2008年公司实现营业收入34,547.05万元，净利润464.39万元，分别较前一年下降54.28%、16.67%，2008年公司扣除非经常性损益后亏损25.97万元。2008年公司财务状况较2007年发生了较大变化的主要原因有：

1、公司出售日照鲁信金禾生化有限公司股权事项已实施完毕，致使公司合并报表范围发生变化。

2007年10月26日，公司与日照博大管业有限公司签订《股权转让协议》，以6200万元的价格将其持有的日照鲁信金禾生化有限公司56.63%的股权出售给日照博大公司。出售前，日照鲁信金禾生化有限公司是公司重要的收入和利润来源。2006年日照鲁信金禾生化有限公司现的主营业务利润占鲁信高新主营业务利润的60.84%。2007年1-8月，日照鲁信金禾生化有限公司实现主营业务利润4602万元，占鲁信高新主营业务利润的58.80%。根据双方协议，日照鲁信金禾生化有限公司2007年9月1日以后实现的收益归日照博大公司。

2008年3月27日此次出售的股权过户手续办理完毕，转让对价已经支付完毕。这使得公司合并报表范围发生变化；2008年公司合并资产负债表已不包含日照鲁信金禾生化有限公司；利润表只合并了日照鲁信金禾生化有限公司1月1日至3月27日的财务数据，该事项导致公司各项财务指标与上年同期相比发生较大变化。

2、不断恶化的外部环境使公司生产经营受到严峻的考验和挑战，部分产品产量同比大幅下降，营业收入减少。

2008年上半年原材物料价格高位波动频繁，公司经营成本上升；由于受人民币持续升值影响，公司部分产品出口受阻，利润大幅降低；而5.12”四川汶川特大地震后，燃油缺乏，公路、铁路交通紧张、电力供应紧张等一系列问题极为突出，使得公司所面临的外部经营环境进一步恶化。进入9月份后，国际金融危机的影响显现，公司经营的外部环境发生逆转，许多客户单位出现限产停产，订单急剧减少。

虽然公司根据市场变化动向，适时采取措施，在一定程度上稳定了生产秩序，但是公司的经营还是受到了较大影响；2008年公司生产磨料13,824吨，同比减少18%；生产砂布砂带6,330万张，同比减少31%。公司磨料产品收入减少2,913万元，磨具产品收入减少1,295万元，砂布砂纸产品收入减少940万元。

二、目标资产的行业特点和经营情况的讨论与分析

本次资产注入的资产为鲁信集团持有的高新投100%的股权，其主营为创业投资业务。山东高新投作为专业创业投资公司，主要从事对处于成长期和扩张期企业的股权投资，并在所投资企业发育成熟或相对成熟后通过股权转让获得资本增值收益的业务。

（一）创业投资特点

创业投资具有以下特点：

1、高风险、高收益性

创业投资有别于常规投资，不是投资到成熟的产业（企业），而是投资于新技术、新经济模式的创业企业，因而具有不确定性风险，但项目一旦成功，带来的收益也是巨大的。

2、很强的参与性

创业投资具有很强的参与性。创业资本与创业企业结成的是“风险共担、利益共享”的共生体关系，因而其收益具有依附于创业企业的特点。

3、创业投资资本的循环性

创业投资资本是以“投入—回收—再投入”的资金运行方式为特点的，具有较强的连续性、循环性。

（二）鼓励我国创投行业发展的有利和不利因素

1、影响我国创投行业发展的有利因素

（1）中国经济持续快速发展为创业投资的发展奠定了坚实的基础

从2003年开始，中国GDP年增长率一直在10%以上，2003年—2007年，中国GDP的增长率分别是10.0%、10.1%、10.4%、10.7%和11.4%。在美国次贷危机升级为创业投资的世界金融危机，西方主要经济体陷入衰退期的时候，2008年度我国国内生产总值（GDP）为300670亿元，比2007年同期增长9%。国家统计局发布的数据显示，2008年全国全社会消费品零售总额比2007年增长21.6%，增速加快4.8个百分点。中国内需强劲，消费对经济增长的贡献率日益提高，可以有力的支撑我国创投发展行业的发展。因此中国创业投资市场潜力巨大，前景光明。再加上当前中国经济仍处于城镇化、工业化加速发展时期，经济增长有着巨大的动力和市场空间。宏观经济的平稳快速发展给我国创业投资行业发展奠定了坚实基础。

（2）建设创新型国家为创业投资行业发展提供强大动力

中共中央、国务院在2006年初召开了科技大会，提出了建设创新型国家的目标。创新型国家是以“创新”为主要发展动力的国家，而创业投资将在建设创新国家过程中发挥重要作用，没有创业投资体系的支持，创新者就不可能实现创业的梦想，也就不可能形成创业的整体氛围和科技成果转化成为现实的生产力，当然也就不可能在经济发展中发挥创新成果的作用，因此，建设创新型国家目标的提出，为中国创业投资的发展提供了一个强大的动力。

（3）国家鼓励创业投资产业的发展

《国家中长期科学和技术发展规划纲要（2006—2020）》及《促进政策》中，明确把发展中国创业风险投资作为自主创新的重要政策工具之一，不仅要在市场准入、市场退出方面做出方向性规定，而且鼓励银行、证券机构、保险机构和企业、私人参与创业风险投资设立和管理。

近年来，国家出台了一系列与创业投资相关的法律法规，均对中国创业投资事业的发展起到了重要的推动作用。其中重要的法律法规包括：2005年10月27日通过的《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》；2005年11月1日颁布的《创业投资企业管理暂行办法》；2006年8月27日通过的《中华人民共和国企业破产法》，以及2007年3月16日通过的《企业所得税法》。

2007年2月和11月，财政部、国家税务总局分别下发了《关于促进创业投资企业发展有关税收政策的通知》和《企业所得税法实施条例》，对创业投资企业的优惠政策作了具体的规定，这些税收法律和政策带来的税收优惠充分体现了国家促进发展中国创业投资市场的意愿和决心。

2006年8月新修订的《合伙企业法》从多层面解决了束缚中国创业投资发展的法律问题。《合伙企业法》正式明确了有限合伙的法律实体地位，解决了创业投资合伙企业避免重复征税的问题。并对合伙企业的收益分配和创业投资基金的资金募集和退出等进行了规定，为促进创业投资企业的发展和民间资本进入创业投资行业提供了有利的法律保障。

2、影响创投行业发展的不利因素

（1）需进一步加强创业投资行业的制度性建设

我国为支持和鼓励创业投资业的发展，出台了《创业投资管理办法》、《合伙企业法》以及相配套的税收优惠政策等一系列的政策法规，对创业投资业快速成长起到了重要的作用。但是由于我国的创业投资业相比欧美发达国家起步较晚，我国的创业投资业尚处在探索中前进的过程，因此相关的配套措施还需进一步完善，相关的行为还需要进一步进行规范。如对知识产权的保护力度还不是太大，侵害了一些进行高技术创新活动的科技人员的利益，使他们的高投入不能获得高收益，从而挫伤了他们进一步创新的积极性。因此，从长远来看，为了维护和促进我国创业投资行业的发展，相关制度性建设还需要在创业投资业的发展中不断完善。

（2）资金来源和项目退出渠道狭窄

目前国内资金来源渠道相对狭窄，创业投资资金主要是政府、企业，资金来源较为单一，没有充分利用包括个人、企业、金融或非金融机构等具有投资潜力的力量来共同构筑一个有机的创业投资网络。且受到其资金来源特点的限制较多，容易形成一些“制度性”的管理问题，如资金的特点是，资金短期小，资金来源不稳定，注重短期收益，不利于其长期、稳定地发展。虽然来自政府的资金可以更好的推动创业投资业的发展，但是政府财力有限，在此基础上是无法形成良性发展的，因此应大力引导和拓展我国创业投资行业的资金来源渠道，提高创业投资行业的资金供给，促进创业投资行业的良性发展。

同时，我国的创业投资企业投资的项目退出渠道也相对单一，大多创业投资企业的退出渠道锁定在IPO，海外上市或者是当前即将推出的创业板。没有形成多层次且在不断创新的退出市场，如创业投资企业间的退出市场、战略投资人的退出市场等多层次的退出市场。项目退出渠道的受限也在一定程度上阻碍了创业投资行业的快速地良性发展。因此需要不断完善退出渠道，以促进创业投资业的发展。

（3）管理水平有待提高

我国创业投资机构在积极上虽已形成一定规模，但在管理能力上则良莠不齐，管理水平的高低需要看创业投资人员的能力和经验。好的创业投资企业不仅需要有较大较强的投资规模，而且需要有大量具有金融投资经验，熟悉资本市场运作，且具备一定工程技术，熟悉部分行业经营，能为创业企业提供高水平管理咨询的复合型人才。由于我国创业投资业的起步较晚，其自身的内部管理和投资企业的考察评估方面尚缺乏完善而健全的体系，虽然以后国外的管理经验可以借鉴，但是要建立一套适合我国国情的管理体系还需要相当长的时间，因此还比较缺乏相应的管理经验，管理水平还有待提高。

（三）高新投的创投业务发展情况

高新投的投资主要定位处于成长期和扩张期的企业。在八年的运作中，累计投资项目50个，其中初创期企业10个，成长期企业23个，扩张期企业17个，无Pre-IPO企业。

目前，高新投持有成长期、扩张期的项目数量为20多个，且被投资项目的盈利能力良好。在未来发展中，高新投仍将专注于成长期、扩张期企业的投资和管理，通过对成长期和扩张期企业的支持和培育，实现其快速成长和上市，以较低的成本、较长时间的持股分享企业快速成长带来的股东权益大幅增值。未来新投资项目增加与存量项目退出会达到一个合理的动态平衡状态，加上投资项目上市带来的超额回报，高新投业绩将实现长期稳步增长。

高新投坚持政策性引导、市场化运作的原则，努力推进高新技术产业的投资，重点投资于电子信息、生物工程、新材料、机械、化工等产业领域。截至2008年12月底，高新投投资的重点行业、累计投资项目数量及现有的存量项目数量如下表所示：

| 序 号 | 行 业 | 累计投资项目数量 | 现有存量项目数量 |
|---|---|---|---|
| 1 | 电子 | 8 | 5 |
| 2 | 化工、材料 | 7 | 4 |
| 3 | 生物医药、农产品 | 8 | 7 |
| 4 | 机械 | 5 | 3 |
| 5 | 信息、软件 | 8 | 7 |
| 6 | 其它 | 12 | 10 |
| 7 | 总计 | 48 | 36 |

三、本次交易完成后的财务状况、盈利能力及未来趋势分析

（一）对购买资产的财务审计和盈利预测审核情况

1、拟购买资产的财务审计情况

受鲁信集团委托，中瑞岳华会计师事务所有限公司审计了高新投2008年12月31日、2007年12月31日的资产负债表和合并资产负债表，2008年度、2007年度的利润表和合并利润表、股东权益变动表和合并股东权益变动表、现金流量表和合并现金流量表，并出具了标准无保留意见的《审计报告》（中瑞岳华审字〔2009〕第00773号）。

鲁信高新以本次发行股份购买资产方案为依据，并假设拟购买的高新投100%股权自2008年1月1日起就由鲁信高新合法持有，从而模拟编制了鲁信高新备考合并报表，中瑞岳华接受委托对该备考合计报表进行了审核，出具了《审计报告》（中瑞岳华审字〔2009〕第00772号）。

2、拟购买资产的盈利预测审核情况

高新投以业经中瑞岳华会计师事务所有限公司审计的2006年度、2007年度及2008年度经营业绩为基础，考虑公司2009年度的投资计划等，本着谨慎性原则编制了公司2009年盈利预测，中瑞岳华接受委托对该盈利预测进行了审核，出具了中瑞岳华专审字〔2009〕第0286号《盈利预测专项审核报告》。根据预测，高新投2009年将实现营业收入638.80万元，投资收益11,741.13万元，实现净利润9,074.08万元，归属于母公司所有者的净利润9,019.08万元。

鲁信高新根据公司与鲁信集团签订的《发行股份购买资产协议书》约定，以发行股份购买资产交易完成后的新公司结构为基础，并视同此结构在盈利预测编制期间一直存在为假设，编制了上市公司2009年盈利预测报告。中瑞岳华接受委托对该盈利预测进行了审核，出具了中瑞岳华专审字〔2009〕第0284号《盈利预测专项审核报告》。根据预测，发行股份购买资产实施完成后鲁信高新2009年将实现营业收入16,268.80万元，投资收益12,405.13万元，实现净利润8,151.08万元，归属于母公司所有者的净利润8,159.08万元。

（二）本次交易完成后本公司财务状况分析

根据2008年本次交易前经审计的公司财务报告和本次交易后经审计的备考合并财务报表（中瑞岳华审字〔2009〕第00772号），对本次交易前后公司财务状况分析如下：

1、公司资产状况分析

（1）本次交易完成后，公司的资产状况

| 资 产 | 交易前 | | 交易后 | |
|---|---|---|---|---|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 流动资产合计 | 339,821,387.22 | 51.32% | 522,209,378.34 | 22.57% |
| 非流动资产合计 | 322,284,079.00 | 48.68% | 1,791,029,048.20 | 77.43% |
| 资产总计 | 662,105,466.22 | 100% | 2,313,238,426.54 | 100% |

本次交易完成后，公司资产结构将发生较大变化，其中流动资产在总资产中所占的比例有所下降，非流动资产的比例有所上升。

2008年12月31日，本次交易前的流动资产占总资产的51.32%的比例高于交易后的流动资产占总资产的比例22.57%，这主要是由于鲁信高新主营业务为磨料、磨具的生产销售。作为一家制造类生产企业，保持较高比例的流动资产是公司生产经营的需要。

（2）流动资产的结构情况

| 资 产 | 交易前 | | 交易后 | |
|---|---|---|---|---|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 流动资产 | 339,821,387.22 | 100% | 522,209,378.34 | 100% |
| 其中：货币资金 | 110,066,431.07 | 32.39% | 216,768,800.71 | 41.51% |
| 交易性金融资产 | -- | -- | 2,736,367.85 | 0.52% |
| 应收票据 | 2,431,242.49 | 0.72% | 2,435,781.49 | 0.47% |
| 应收账款 | 92,500,844.14 | 27.22% | 94,189,191.08 | 18.04% |
| 预付款项 | 20,049,383.17 | 5.90% | 20,917,648.47 | 4.01% |
| 其他应收款 | 19,386,034.22 | 5.70% | 45,377,202.23 | 8.69% |
| 存货 | 95,387,452.13 | 28.07% | 100,159,992.07 | 19.18% |
| 一年内到期的非流动资产 | -- | | 39,624,394.44 | 7.59% |

本次交易完成后，公司的货币资金总量增加，其占流动资产的比例有交易前的32.39%增加到41.51%。应收账款占流动资产的比例由交易前的27.22%下降到18.04%，存货占流动资产的比例由交易前的28.07%下降到19.18%。

（3）非流动资产的结构情况

| 资产 | 交易前 | | 交易后 | |
|---|---|---|---|---|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 非流动资产合计 | 322,284,079.00 | 100% | 1,792,529,048.20 | 100% |
| 长期股权投资 | 32,937,642.02 | 10.22% | 1,468,116,854.59 | 81.97% |
| 固定资产 | 64,419,354.74 | 19.99% | 78,627,049.03 | 4.39% |
| 在建工程 | 44,518,032.41 | 13.81% | 44,518,032.41 | 2.49% |
| 工程物资 | 592,091.73 | 0.18% | 592,091.73 | 0.03% |
| 无形资产 | 169,799,010.00 | 52.69% | 172,008,663.56 | 9.60% |
| 开发支出 | 1,997,400.22 | 0.62% | 3,043,561.52 | 0.17% |
| 长期待摊费用 | 150,000.00 | 0.05% | 956,297.07 | 0.05% |
| 递延所得税资产 | 7,870,547.88 | 2.44% | 23,166,498.29 | 1.29% |

本次交易完成后，公司的长期股权投资比例由交易前的10.22%上升到81.97%，无形资产的比例由交易前的52.69%下降到9.60%。

本次交易的完成后，长期股权投资金额及其占非流动资产的比例大幅上升，主要是由于本次交易注入的高新投，其主营业务是创业投资，通过对创业企业进行股权投资并在适当时机退出而获得收益，长期股权投资是将来为其带来未来经济利益流入的主要资产，创业投资行业的盈利模式决定了长期股权投资在企业资产中占最大比重。

综上，本次交易完成后，鲁信高新资产结构的改变是由于公司主营业务变更造成的。由于本次交易完成后，鲁信高新将形成以创业投资为主要业务，磨料、磨具业务为辅的业务结构，其流动资产在总资产中所占的比例有所下降，长期股权投资所占比重将大幅上升，成为上市公司主要资产，这是与变更后公司的主营业务特点、盈利模式相适应的。

2、负债结构分析

（1）公司总负债情况

| 负债 | 本次交易前 | | 本次交易后 | |
|---|---|---|---|---|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 流动负债合计 | 342,427,762.85 | 99.998% | 574,162,515.76 | 84.45% |
| 非流动负债合计 | 5,184.85 | 0.002% | 105,749,480.07 | 15.55% |
| 负债合计 | 342,432,947.70 | 100% | 679,911,995.83 | 100% |

本次交易完成后，公司流动负债所占比例下降，由交易前的99.998%下降到84.45%，非流动负债由交易前的0.002%提高到15.55%。

（2）流动负债结构情况

| 负债 | 本次交易前 | | 本次交易后 | |
|---|---|---|---|---|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 流动负债合计 | 342,427,762.85 | 100% | 574,162,515.76 | 100% |
| 短期借款 | 143,467,014.00 | 41.90% | 307,067,014.00 | 53.48% |
| 应付票据 | 90,000,000.00 | 26.28% | 90,000,000.00 | 15.68% |
| 应付账款 | 20,972,641.33 | 6.12% | 21,749,125.70 | 3.79% |
| 预收款项 | 8,909,071.85 | 2.60% | 9,463,915.59 | 1.65% |
| 应付职工薪酬 | 11,588,458.62 | 3.38% | 17,026,173.13 | 2.97% |
| 应交税费 | 1,492,579.19 | 0.44% | 1,639,300.25 | 0.29% |
| 应付利息 | 4,073,816.50 | 1.19% | 4,961,867.94 | 0.86% |
| 其他应付款 | 61,924,181.36 | 18.08% | 122,255,119.15 | 21.29% |

本次交易完成后，短期借款占流动资产的比例由交易前的41.90%增加到53.48%，其他应付款占流动资产的比例由交易前的18.08%增加到21.29%，其他流动负债项目占流动负债的比例均下降。

其中，其他应付款增加主要是因为：高新投应付鲁信集团的4657.39万元其他应付款。另外，中国泛海控股有限公司与高新投于2004年5月11日签订了《协议书》，高新投同意将其持有的民生证券16.119%股权转让给泛海控股。转让价款为207,715,300元加每年7%的溢价。泛海控股于2004年8月30日向高新投支付了2000万元保证金。其后，由于泛海控股受让此部分股权事宜未获证监会批准，且需筹措股权转让资金，至今泛海控股仍未按《协议书》规定支付其他款项。上述已收的2000万元保证金已计入其他应付款项目。

（3）非流动负债结构情况

| 负债 | 本次交易前 | | 本次交易后 | |
|---|---|---|---|---|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 非流动负债合计 | 5,184.85 | 100% | 105,749,480.07 | 100% |
| 长期借款 | -- | | 56,300,000.00 | 53.24% |
| 长期应付款 | -- | | 43,780,000.00 | 41.40% |
| 专项应付款 | -- | | 5,520,000.00 | 5.22% |
| 递延所得税负债 | 5,184.85 | 100% | 149,480.07 | 0.14% |

本次交易完成后，公司备考的非流动负债中的长期借款、长期应付款均较交易前有较大幅度的调高。长期借款主要是来源于本次交易注入的高新投向国家开发银行山东省分行的借款，长期应付款的增加是由于本次交易注入的高新投受托管理的山东省科技厅的创业投资资金。

3、偿债能力分析

| 偿债能力指标 | 本次交易前 | 本次交易后 |
|---|---|---|
| 流动比例 | 0.99 | 0.91 |
| 速动比例 | 0.71 | 0.74 |
| 资产负债率 | 51.72% | 29.39% |

本次交易完成后，上市公司资产负债率大幅下降由交易前的51.72%，下降到29.39%，较本次交易前下降22.33%。

本次交易完成后，公司的流动比率、速动比率与交易前基本持平。本次交易前，2008年12月31日，鲁信高新流动比率、速动比率分别为0.99倍、0.71倍。本次交易后，鲁信高新备考的流动比率、速动比率分别为0.91倍、0.74倍，流动比率和速动比率交易前后变动不大，主要原因是交易完成后，高新投的业务模式造成的，高新投主营业务为创业投资，其始终坚持“生要投资于成长期，扩张期企业，做创业企业的战略合作者，较长时间（6—8年）特有企业股份，不追逐短期利益”的经营方针，因此，交易完成后，公司的流动比例和速动比例是符合交易完成后公司的业务模式的。

（三）本次交易完成后本公司盈利能力分析

1、营业收入和利润的来源、变化及原因

根据2008年度经审计本公司的备考合并报表，本次交易前后的的盈利状况如下：

单位：万元

| 项目 | 本次交易前 | 本次交易后 | 变化 | 变化率 |
|---|---|---|---|---|
| 营业收入 | 34,547.05 | 35,328.79 | 781.74 | 2.26% |
| 投资收益 | 695.81 | 9,533.41 | 8,837.60 | 1270.12% |
| 营业利润 | 533.06 | 7,843.90 | 7,310.84 | 1371.49% |
| 净利润 | 711.89 | 12,535.75 | 11,823.86 | 1660.91% |
| 归属于母公司所有者的净利润 | 464.39 | 12,262.71 | 11,798.32 | 2540.61% |

本次交易完成后，本公司的营业收入变化率仅为2.26%，变化幅度不大；投资收益变化较大，较交易前增加了8837.60万元，上升幅度达1270.12%；公司的净利润也较交易前有大幅度的提升，较交易前增加了11823.86万元，增幅为1660.91%，上述变化是与本次注入资产的业务特点相匹配，本次注入的高新投主要从事的为创业投资业务，其公司的收益主要体现在投资收益上，创业投资业务的投资收益成为上市公司主要利润来源。

综上，本次交易后，高新投的股权注入上市公司后，上市公司的盈利能力和规模将有大幅提升。

2、净资产收益率和每股收益情况

| 项目 | 本次交易前 | 本次交易后 |
|---|---|---|
| 净资产收益率 | 1.49% | 7.58% |
| 每股收益（元） | 0.023 | 0.33 |

本次交易后，公司的净资产收益率由交易前的1.49%上升到7.58%，由此可见，本次交易对于公司的业绩有明显的增厚作用。每股收益也由交易前的0.023元上升到0.33元。

3、资产注入后的盈利预测情况

2009年，注入的高新投盈利预测情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2008年实际发生数 | 2009年预测数 |
|---|---|---|
| 营业收入 | 781.73 | 638.80 |
| 投资收益 | 8,837.60 | 11,741.13 |
| 营业利润 | 7,603.23 | 9,095.08 |
| 营业外收入 | 5,223.51 | - |
| 利润总额 | 12,454.86 | 9,095.08 |
| 净利润 | 12,043.15 | 9,074.08 |

本次交易假设在2009年完成，公司的备考盈利预测情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2008年备考发生数 | 2009年备考预测数 |
|---|---|---|
| 营业收入 | 35,328.79 | 16,268.80 |
| 投资收益 | 9,533.41 | 12,405.13 |
| 营业利润 | 7,843.90 | 8,151.08 |
| 营业外收入 | 5,616.39 | - |
| 利润总额 | 13,022.34 | 8,151.08 |
| 净利润 | 12,535.75 | 8,257.08 |

从上述的备考盈利预测表看，2008年营业收入备考发生额为35,328.78万元；2009年营业收入备考预测数为16,268.80万元，公司2009年的备考营业收入预测数较2008年下降幅度较大，主要是由于公司2008年3月转让子公司日照鲁信金禾生化有限公司所致。如果扣除该因素的影响数15247.79万元，公司2008年的备考营业收入数为20,081万元，2009年的预测数仅低于同口径的备考营业收入的3812.20万元，主要是由于受易后公司的服务营业收入受2008年经济的影响给公司2009年的业务带来的冲击，导致公司原业务营业收入减少所致。

公司的投资收益在2009年提高了2871.72万元，提高30.12%，主要原因是注入的高新投投资的项目大都属于成长性行业或国家扶持的行业，在金融危机影响较小，或恢复较快，因此发有的权益法核算的联营及合营企业的投资收益增加。

公司2009年营业利润较2008年的营业利润略有提高，高新投2009年的营业利润较2008年提高1491.85万元，主要是由于高新投2009年的投资收益增加所致。公司盈利水平没有增长过多，主要是由于公司原业务产品基础工业产品，受宏观经济的影