(上接D60版)

（六）交易有关各方对本次交易的批准情况

1、2007年10月26日，博大管业召开股东会通过了关于本次交易的决议；

2、2007年10月26日，鲁信金禾召开股东会通过了本次交易的决议，鲁信金禾另一股东金禾集团同意放弃优先购买权；

3、2007年10月26日，鲁信高新第五届二十三次董事会召开会议，审议并通过了《关于出售日照鲁信金禾生化有限公司股权的议案》。

4、2007年10月26日，鲁信高新第五届第十一次监事会召开会议，审议并通过了《关于出售日照鲁信金禾生化有限公司股权的议案》

本次交易尚需取得如下批准：

1、证监会核准本次交易；

2、本公司临时股东大会通过本次交易。

二、本次交易的合理性分析

（一）本次交易符合公司稳健发展的要求

本公司认为，继续持有鲁信金禾股权增加公司的潜在风险，不利于公司的稳定健康发展，原因如下：

1、鲁信金禾面临欧盟反倾销调查，如果反倾销案不能胜诉，鲁信金禾面临被征收巨额反倾销关税的后果，未来的营运具有很大的不确定性；

2、原材料价格不断上涨导致鲁信金禾的利润率持续走低，人民币汇率持续上升而导致鲁信金禾面临汇兑损失，这两个因素导致鲁信金禾的盈利能力可能进一步下降。继续持有该资产不会给上市公司带来稳定的收益。本交易有利于上市公司规避经营风险，以维护全体股东的利益；

3、上市公司为鲁信金禾担保5500万元，上市公司通过出售鲁信金禾股权可以解除潜在债务风险；

4、鲁信金禾资产负债率偏高，出售鲁信金禾有助于上市公司降低资产负债率，改善公司财务结构。

（具体分析请参见本报告书“第六节 本次交易标的公司的情况”之“七、本次交易的原因”部分。）

因此，本公司认为，继续持有鲁信金禾股权有可能导致本公司的经营风险和担保风险显著增加，欧盟对于中国柠檬酸出口反倾销的调查，会导致鲁信金禾的未来生存发展具备较大的不确定性；转让所持有的鲁信金禾股权有利于本公司规避投资风险，有利于本公司的持续健康发展，有利于保护本公司全体股东的利益。

（二）本次交易资产定价的合理性分析

拟出售资产的转让价格，参考其资产评估价值确定，鲁信金禾经评估资产总值50,446.48万元，负债总额为39,650.15万元，资产净值为10,796.33万元。对应56.63%股权净值为6113.96万元，本次交易的价格，参考上述评估值确定为6200万元。本公司认为考虑到鲁信金禾未来经营具有较大的不确定性，本次交易参考评估值作价要高于该部分股权对应的账面值，能够充分保证公司全体股东的利益，对于评估过程中采用的评估方法及相关参数确定的合理性分析如下：

1、评估方法的合理性

山东海天对本次拟出售资产采用重置成本法对鲁信金禾进行估值，并按照重置成本法的评估值作为本次评估的结果。本公司认为，鲁信金禾主要从事柠檬酸的生产，属于传统制造业，并且市场竞争激烈，企业主要的资产为生产、经营性资产并且企业的价值取决于其资产的总量。同时因为鲁信金禾面临反倾销调查，未来的收益具有很大不确定性，评估机构采用重置成本法进行评估是合理的。

2、评估假设前提和相关参数的合理性

本次评估的前提假设：

（1）公司遵循的国家和地方现行法律、法规、政策和社会经济环境在预测期内无重大改变；

（2）公司盈利预测期内现行的信贷利率、汇率及市场行情等无重大改变；

（3）税赋基准及税率无重大改变；

（4）公司生产经营发展计划能如期实现，无较大变化；

（5）公司主要产品的价格无重大变化；

（6）无其他人力不可抗拒或不可预见因素对公司造成的重大不利影响。

本次评估采用重置成本法评估，计算公式：评估值＝重置成本×成新率。具体评估方法及参数情况如下：

A、流动资产的评估

（1）货币资金的评估

根据现金盘点表、银行对账单或银行存款余额调节表，以核实无误的审定数作为评估值。

（2）应收款项的评估

在核实账面金额的基础上，取得相关款项的证明资料，以核实无误的审定数作为评估值。

（3）存货的评估

原材料的评估，通过市场询价，采用市场法确定评估值。对于正常销售的产成品（库存商品），根据其出厂销售价格减去销售费用、全部税金和适当数额的税后净利润确定评估值。

B、固定资产的评估

根据评估目的及委估设备的特点，确定本次评估采用成本法，其计算公式为：评估值＝重置成本×成新率。

（1）重置成本的确定

a.设备类重置成本的确定。根据评估设备的类型，经过查询资料得到市场价格，其重置成本由市场购置价格、运输费及安装调试费等构成。

b.房屋建筑物重置成本的确定。根据建筑物现状和资料情况，通过预决算调整法求出房屋建筑物的重置成本。重置成本＝建筑工程综合造价＋工程前期费用＋工程其它费用＋资金成本。

（2）成新率的确定

a.设备类成新率的确定分别采用年限法和技术鉴定法。依据设备现状，结合设备的制造质量、利用率、使用环境、使用维护保养情况以及经济寿命年限、实际使用年限等多方面因素，着重从实体性贬值、功能性贬值和经济性贬值三个方面考虑，综合评定确定成新率。具体确定方法根据不同设备的结构特点，分别采用如下方法：

b.对车辆成新率的确定参照国家制定的有关车辆强制报废的有关标准，根据现场勘查情况，结合实际已行驶里程、投入运行年限综合评定成新率。

c.房屋建筑物成新率的评定，采用实际勘察法为主，耐用年限法参考的综合评定法。

（3）流动负债及非流动负债的评估

根据中华人民共和国财政部颁布的《企业会计准则》及财务制度，以各项负债清查核实后的调整后账面值作为评估值。

本公司认为，本次评估假设前提和相关参数的确定充分考虑到公司资产的质量和运营的实际情况，能够反映鲁信金禾资产的实际价值，上述评估假设和相关参数的确定是合理的。

第九节 管理层分析

一、本次交易对本公司的主要影响

1. 对主营业务及收入的影响

近三年，鲁信金禾的主营业务收入占本公司合并报表的主营业务收入比较较大，具体情况如下：

	2006年度	2005年度	2004年度
鲁信高新主营业务收入（万元）	62257.89	41566.51	28782.91
鲁信金禾主营业务收入（万元）	43,307.72	25,889.32	15,185.28
鲁信金禾所占比例	69.56%	62.28%	52.76%

本次重大资产出售完成后，本公司不再持有鲁信金禾的股权，不再对鲁信金禾合并报表。因此，从业务规模上来说，本公司2008年合并报表主营业务收入将大幅减少；从业务结构上来说，本公司将不再从事柠檬酸的生产，根据本公司2007年度、2008年度盈利预测，在本次重大资产出售完成的情况下，2007年预计本公司主营业务收入为62253.20万元。2008年预计本公司主营业务收入为25688.02万元，比2007年下降了58.74%。

2. 对资产负债状况的影响

2006年12月31日本公司及鲁信金禾主要资产负债指标对比分析如下：

	鲁信高新合并	鲁信金禾	鲁信金禾占比
货币资金	133,467,682.49	85,915,222.12	64.37%
流动资产	556,922,001.34	288,675,684.99	51.83%
固定资产	440,712,759.79	352,130,299.09	79.90%
短期借款	290,678,976.12	138,953,143.12	47.80%
一年内到期的长期负债	80,000,000.00	80,000,000.00	100.00%
流动负债	713,221,652.29	421,502,708.29	59.10%
长期负债	130,000,000.00	100,000,000.00	76.92%
股东权益	399,023,294.65	162,588,512.63	40.75%
总资产	1,242,244,946.94	684,091,220.92	55.07%

根据正源和信所审计的本公司2006年度财务报告，截至到2006年12月31日鲁信金禾的资产负债率为76.23%，上市公司合并报表的资产负债率为67.88%，上市公司的母公司资产负债率为53.64%。本次重大资产出售完成后，本公司合并报表资产负债率将下降至57%。

3. 对盈利能力的影响

2006年，本公司实现主营业务利润8467.48万元，鲁信金禾实现主营业务利润5151.94万元，占本公司主营业务利润的60.84%。

2007年1–8月，鲁信金禾公司实现主营业务利润4602万元，2007年1–8月本公司实现主营业务利润7826.85万元（未经审计），占本公司主营业务利润的58.80%。虽然鲁信金禾是本公司重要的收入来源和利润来源，但2007年鲁信金禾主营业务利润占上市公司合并报表主营业务利润的比重有所下降，下降了2.04%。鲁信金禾的盈利能力对上市公司盈利能力的影响有所下降。

本公司出售鲁信金禾股权后，鲁信金禾不再纳入公司合并范围，本公司合并报表利润来源减少，但由于公司拟投资高档磨具项目会逐步产生收益，本次重大资产出售完成后本公司的净利润较2006年相比不会减少。根据盈利预测报告，在本次重大资产出售完成的情况下，本公司2007年预计净利润为580.13万元，2008年实现净利润753.25万元。

二、资产出售所得资金用途的安排

本次出售鲁信金禾股权所得6200万元现金，公司拟陆续投入至高档磨具项目，高档磨具项目系公司目前在磨料磨具主业的重点投资项目，该项目已于2007年3月开始投资建设，下面从磨料磨具行业概况、本项目背景、市场竞争分析、销售预测、投资及盈利预测五个方面分析高档磨具项目。

（1）磨料磨具行业简介

磨料磨具行业是机床工具行业中的一个古老的分支，其产品广泛应用于加工制造业中的各行各业。在机械行业中用于各种零件的切削、制造，以及各种材质的断割、修整和抛光；在冶金行业中用于钢胚出炉后表面的处理，线材厂用拉丝模和大轧辊的修整，各种线材的切割等；在矿山行业中用于石材的开采、板材的制作和表面的抛光、石材的雕刻；在汽车行业中用于汽车曲轴、凸轮、发动机活塞缸的加工，汽车外表油漆层的处理等；各种施工工程中的钻头取样、机场跑道和公路的切割；在轻工行业中用于板材、家具、皮革、塑料、玻璃、不锈钢的修整和抛光；以及在建筑行业、地质勘探、石油开采等行业也都有十分广泛的应用，磨料磨具产品被称之为加工制造业的“牙齿”。总之，磨具在大到冶金、机械、电子，小到牙科用的小磨头、女士用来修整指甲的金相抵等众多行业和领域中得到应用，是一个具有战略性意义的基础行业。近年来，磨料也广泛用于高档耐火材料、工程陶瓷及高档耐磨材、汽车尾气净化器等行业。2004年世界磨料磨具行业总体规模为总销售额85亿美元，其中磨料总产量：235万吨；磨具总产量：110万吨；涂附磨具总产量：6亿平方米；超硬磨具产量：5亿克拉。

（2）高档磨具项目背景

本公司在淄博高新区新征土地建设年产3000吨的高档陶瓷磨具和年产1000吨高档树脂磨具生产基地。

随着我国数控机床、钢铁、汽车、造船、轴承等机械加工制造行业工艺装备的不断更新换代，相应的对磨具产品的质量和档次提出了更高的要求，高品质、高精度、高科技含量的磨具产品在市场上出现了供不应求的局面，但是公司作为一个具有五十七年生产历史的老国有企业，在生产工装设备几十年没有进行更新的状况下，大部分设备陈旧老化，现有的工艺设备水平和生产能力已不能满足高档次、高精度、高科技含量磨具生产的要求。同时，由于近几年外资企业和民营企业的不断崛起及中小型砂轮厂的不断涌现，市场竞争日趋激烈，使得原来中小规格普通砂轮的市场份额正逐渐被中小型企业所抢占。近年来，本公司陶瓷磨具由于受到加工能力和部分设备陈旧的限制，合同的完成率接近80%，一些大直径、高厚度的砂轮在公司现有条件下无法批量稳定生产，一些高精品质和出口产品的生产，在目前生产工艺条件下很难得到保障，特别是产品质量的稳定性很难达到国际同行业先进水平，无法与国外及国内高档产品相竞争。为实现公司产品向高、精、尖方向的发展战略，形成领先国内同行业水平，并达到世界先进的高新技术水平，完成公司主营产品的更新换代并占领高端市场目标，特提出建设高档磨具的项目。项目完成后，将新增4000吨/年的高品质磨具生产能力。

（3）磨具市场竞争分析

磨具产品国外市场主要由几家跨国集团公司垄断，如美国的圣戈班公司、英国的尤尼康、泰利莱、日本的富士公司等都是世界上较大的跨国公司或集团公司。近年来，我国为提高磨具产品质量和产品的科技水平，吸收和引进外资，与这几家公司合作组建了一些合资企业，但每年仍需进口磨具1.6亿美元以上。

随着我国数控机床、钢铁、汽车、造船、轴承等机械制造加工行业的稳步发展和国外磨具市场需求的增加，对磨具需求量不断提高，而且随着工艺装备的不断更新换代，相应的对磨具质量、档次、科技含量提出了更高的要求，高效、精密专用的加工工艺正在国内外开始普遍使用和推广，这使的对磨具产品质量、档次等各方面的要求大幅度提高，同时造成了高品质、高精度、高科技含量磨具市场的旺盛需求。2006年磨料磨具行业工业总产值年增长率为13.8%，预计今后将保持15%以上的增长速度。目前，国内磨具市场需求量约为12万吨，国内磨具年生产能力为20万余吨，其中出口10万吨左右，磨具主要生产厂家有上海圣戈班、白鸽集团、漳州昆懋、苏北、苏州砂轮厂等。高档磨具项目完成后，本公司将新增4000吨磨具的生产能力，并涵盖高端磨具和通用磨具市场，将进一步提高本公司在磨具行业的竞争力。

（4）磨具销售预测

本公司通过改革企业运行机制后，在国内建立了庞大的是市场营销网络，作为国家机电产品出口创汇基地之一，具有自营出口权，在国内市场，“泰山”牌产品具有良好的声誉，在国际市场也形成了一定的影响力。本项目完成后，公司产品质量和产品结构将得到显著改进，市场占有率也将大幅提高。随着国际国内市场的不断扩展和机床工具行业的稳步发展，公司现有产品生产能力已不能满足市场需求，因此，实施本次项目建设，既是公司自身的发展需要，也是日益扩大的国内外市场的需要。

（5）项目投资及盈利预测

该项目总投资5400万元，其中工艺设备3270万元，占项目总投资的60.56%；土建、公用设施及其它投资1750万元，占总投资的32.41%；铺底流动资金及其它费用380万元，占总投资的7.04%。根据市场分析和本企业条件，初步测算2009年项目完成后，年新增销售收入7068万元，年利润总额1987万元，净利润1490万元。

目前陶瓷磨具项目已经投资1830万元，可以形成1500吨的生产规模，预计2007年11月份可以投产。在2008年6月份之前，陶瓷磨具项目还将投资1010万元建设二期工程，再新增1500吨产能，投产日期预计在2008年7月份。该项目达产后，预计2008年能新增利润598万元，2009年以后正常年度能新增利润690万元。

树脂磨具项目自2007年7月开始进行设备招标采购及定制工作，预计2009年3月份投产，可新增10000片树脂大切割片磨具产能及500吨树脂磨具。该项目达产后，预计2009年以后正常年度能新增利润800万元。

三、关于本公司持续经营能力的讨论与分析

公司自上市以来，主营业务主要集中在磨料磨具领域，2002年开始进入柠檬酸领域，本次交易将柠檬酸业务出售，不会影响公司的持续经营能力，理由如下：

1. 依托现有业务，本公司具备持续经营能力

本公司的全资子公司淄博开发区四砂砂布砂纸有限公司以及本公司的控股子公司淄博四砂泰山砂布砂纸有限公司主要从事磨料磨具的生产，本公司的“泰山”牌磨具在国内有很高的知名度，产品质量得到了用户的广泛认可，具有一定的市场竞争优势。2004－2006年，本公司的磨料磨具产业共实现主营业务收入18383.93万元，实现营业利润3477.68万元。磨料磨具行业毛利率较高，市场稳定的特点决定了公司依托现有业务，可以获得稳定的回报，能保证公司具备持续经营能力。

2. 高档磨具项目建成后，本公司的持续经营能力将得到进一步提高。

本次出售鲁信金禾股权所获得的资金将主要用于高档磨料磨具项目的投资。高档磨具项目总投资5400万元。根据市场分析和本企业条件，初步测算2009年项目完成后，年新增销售收入7068万元，年利润总额1987万元，净利润1490万元。其中陶瓷磨具项目2009年后年度新增利润690万元，树脂磨具项目2009年后年度新增利润800万元。

上述高档磨具项目系公司已经投产建设的项目，已经充分论证，若按照项目预测完成预定目标，本公司将在高端磨具领域实现产业升级，产品应用领域逐步扩大，产品附加值进一步提高，公司的盈利能力得到进一步提升。

3、本次资产出售完成后，本公司仍然具有一定的盈利能力

根据经正源和信所审核的本公司《盈利预测报告》，若本次重大资产出售在2007年内完成，本公司预测2007年仍可实现营业收入62553.21万元，净利润580.13万元；2008年本公司可实现营业收入25688.02万元，净利润753.25万元。因此，本次重大资产出售完成后，本公司仍然具有一定的盈利能力。

综上所述，本公司认为，出售鲁信金禾股权虽然在目前对公司主营业务收入有较大影响，但从长远看，可以降低公司的潜在运营风险，公司的磨料磨具业务仍能保证公司具备持续经营能力，随着高档磨具项目的投产并产生收益，公司的盈利能力会得到进一步增强。因此，本次重大资产出售不会影响本公司的独立上市资格，不会对本公司的持续经营能力造成重大不利影响。

第十节 财务会计信息及盈利预测

一、拟出售资产财务资料

鲁信金禾2004年12月31日、2005年12月31日、2006年12月31日的资产负债表，2004年度、2005年度、2006年度的损益表以及2004年度、2005年度、2006年度现金流量表，已经具有证券从业资格的正源和信审计，并出具鲁正信审字(2005)第1217号《审计报告》、鲁正信审字(2006)第1087号《审计报告》、鲁正信审字(2007)第13013号《审计报告》；另根据正源和信鲁正信审字(2007)第13042号《审计报告》，鲁信金禾截至2007年8月31日的财务会计信息如下：

（一）资产负债表

资　　产	2007年8月31日
流动资产：	
货币资金	61,608,880.94
短期投资	
应收票据	23,400.00
应收股利	
应收利息	4,220,439.18
应收账款	46,906,676.92
其他应收款	16,636,968.57
预付账款	109,831,053.30
应收补贴款	
存 货	28,784,866.16
待摊费用	
一年内到期的长期债券投资	
其他流动资产	
流动资产合计	268,012,285.07
长期投资：	
长期股权投资	
长期债权投资	
长期投资合计	
固定资产：	
固定资产原价	
减：累计折旧	
固定资产净值	
减：固定资产减值准备	
固定资产净额	179,150,625.62
工程物资	3,955,756.70
在建工程	21,090,315.39
固定资产清理	
固定资产合计	206,617,599.25
无形资产及其他资产：	
无形资产	23,275,962.49
长期待摊费用	
其他长期资产	
无形资产及其他资产合计	23,275,962.49
递延税项：	
递延税款借项	
资 产 总 计	497,905,846.81

负债及股东权益	2007年8月31日
流动负债：	
短期借款	139,000,000.00
应付票据	12,000,000.00
应付账款	34,075,999.36
预收账款	23,114,800.59
应付工资	1,345,174.28
应付福利费	
应付股利	8,000,000.00
应交税金	4,337,819.27
其他应交款	1,594,686.55
其他应付款	15,229,526.63
预提费用	
预计负债	
一年内到期的长期负债	
其他流动负债	
流动负债合计	238,698,006.68
长期负债：	
长期借款	157,803,500.00
应付债券	
长期应付款	
专项应付款	
其他长期负债	
长期负债合计	157,803,500.00
递延税项：	
递延税款贷项	
负 债 合 计	396,501,506.68
少数股东权益	
股东权益：	
股本	83,000,000.00
减：已归还投资	
股本净额	
资本公积	4,667,214.52
盈余公积	5,189,725.52
其中：公益金	
未分配利润	8,547,400.09
股东权益合计	101,404,340.13
负债及股东权益总计	497,905,846.81

（二）利润及利润分配表

项　　目	2007年1–8月
一、主营业务收入	413,945,509.57
减：主营业务成本	366,263,699.39
主营业务税金及附加	1,661,715.92
二、主营业务利润	
加：其他业务利润	
减：营业费用	12,742,178.56
管理费用	17,216,705.28
财务费用	12,418,809.19
资产减值损失	–1,448,192.76
三、营业利润	
加：投资收益	1,635,092.34
补贴收入	
营业外收入	137,593.39
减：营业外支出	103,446.09
四、利润总额	6,759,833.63
减：所得税	–511,353.55
少数股东损益	
五、净利润	7,271,187.18
加：年初未分配利润	
其他转入	
六、可供分配的利润	
减：提取法定盈余公积	
提取法定公益金	
提取职工奖励及福利基金	
提取储备基金	
利润归还投资	
七、可供股东分配的利润	
减：应付优先股股利	
提取任意盈余公积	
应付普通股股利	
转作股本的普通股股利	
八、未分配利润	

（三）现金流量表

项　　目	2007年1–8月
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	527,080,333.30
收到的税费返还	9,832,509.32
收到的其他与经营活动有关的现金	6,305,857.78
现金流入小计	543,218,700.40
购买商品、接受劳务支付的现金	548,350,915.79
支付给职工以及为职工支付的现金	14,095,726.75
支付的各项税费	12,376,242.18
支付的其他与经营活动有关的现金	2,920,940.51
现金流出小计	577,743,825.23
经营活动产生的现金流量净额	–34,525,124.83
二、投资活动产生的现金流量：	
收回投资所收到的现金	20,000,000.00
取得投资收益所收到的现金	
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	81,000.00
收到的其他与投资活动有关的现金	
现金流入小计	20,081,000.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	60,222,274.43
投资所支付的现金	
AA　支付的其他与投资活动有关的现金	34,870,178.31
现金流出小计	95,092,452.74
投资活动产生的现金流量净额	–75,011,452.74
三、筹资活动产生的现金流量：	
吸收投资所收到的现金	
借款所收到的现金	331,060,081.96
收到的其他与筹资活动有关的现金	29,768,384.62
现金流入小计	360,828,466.58
偿还债务所支付的现金	220,891,384.57
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	16,375,104.47
支付的其他与筹资活动有关的现金	38,400,862.31
现金流出小计	275,667,351.35
筹资活动产生的现金流量净额	85,161,115.23
四、汇率变动对现金的影响	69,121.16
五、现金及现金等价物净增加额	–24,306,341.18

二、盈利预测

（一）盈利预测基准

本公司所编制的盈利预测是以公司本次重大资产出售案为依据，并假设本次重大资产出售于2007年11月底完成，并且已经经过山东正源和信有限责任会计师事务所审计的公司实际经营业绩为基础，按照可比性原则模拟编制的。本盈利预测的编制是依据在目前资产状况及经营业务条件下，公司2007年9–12月及2008年度生产经营计划、各项业务收支计划和其他有关资料，以及新增项目的实际情况、在预测期间的经营计划和其他有关资料，按照《企业会计制度》和《企业会计准则》及相关补充规定进行核算，会计处理方法的选用在所有重大方面同本次重大资产出售完成后拟采用的会计政策相一致。

（二）盈利预测假设

1、公司遵循的国家和地方现行法律、法规、政策和社会经济环境在预测期内无重大改变；

2、公司盈利预测期内现行的信贷利率、汇率及市场行情等无重大改变；

3、税赋基准及税率无重大改变；

4、公司生产经营发展计划能如期实现，无较大变化；

5、公司主要产品的价格无重大变化；

6、无其他人力不可抗拒或不可预见因素对公司造成的重大不利影响。

（三）盈利预测结果

本次交易盈利预测经具有证券从业资格的正源和信审核，根据正源和信出具的鲁正信审字[2007]第13043号《盈利预测审核报告》盈利预测结果如下。关于《盈利预测审核报告》的完整信息，请参阅本报告书相关附件内容。

项　目	2007年度	2008年度
一、营业收入	625,532,080.00	256,880,238.00
减：营业成本	529,091,218.00	200,885,610.00
营业税金及附加	2,807,232.33	1,430,261.00
销售费用	22,480,236.00	10,739,826.00
管理费用	45,164,720.65	28,328,816.00
财务费用	27,510,231.00	13,960,850.00
资产减值损失	–1,948,192.76	359,888.00
加：公允价值变动损益（损失以“–”号填列）		
投资收益（损失以“–”号填列）	8,680,230.00	8,769,889.00
其中：对联营企业和合营企业的投资收益		
二、营业利润	9,106,864.78	9,944,876.00
加：营业外收入	1,421,232.47	
减：营业外支出	120,223.78	
其中：非流动资产处置损失		
三、利润总额	10,407,873.47	9,944,876.00
减：所得税费用	–511,353.55	795,689.00
四、净利润	10,919,227.02	9,149,187.00
归属于母公司所有者的净利润	5,801,331.35	7,532,536.00
少数股东损益	5,117,895.67	1,616,651.00
五、每股收益		
（一）基本每股收益		
（二）稀释每股收益		

（四）盈利预测表中各主要项目的预测依据和计算方法

1、母公司盈利预测情况

（1）营业收入

根据前两年以及2007年1–8月销售量的变化趋势，考虑2007年9–12月及2008年产销变化情况，预测2007年9–12月及2008年的销售数量。2007年9–12月及2008年的预测产品销售单价，系根据前两年以及2007年1–8月实际平均销售单价，并考虑2007年9–12月以及2008年产品市场价格变动趋势确定。

本公司2005年、2006年分别实现营业收入129,845,822.66元、161,287,800.28元。预测2007年可实现营业收入171,370,238.00元，其中预测2007年9–12月可实现营业收入61,217,487.42元；预测2008年可实现营业收入215,180,630.00元。

产品类别	2007年			2008年
	1–8月实现数	9–12月预测数	合计数	预测数
磨料	64,081,885.17	38,810,945.00	102,892,830.17	127,002,119.00
磨具	32,170,446.33	16,271,156.00	48,441,602.33	71,701,029.00
其他	13,900,419.08	6,135,386.42	20,035,805.5	16,477,482.00
合计	110,152,750.58	61,217,487.42	171,370,238.00	215,180,630.00

（2）营业成本

2007年9–12月及2008年预测的产品单位成本，系根据2005年、2006年、2007年1–8月实际单位成本和本公司2008年生产计划、材料采购价格等变化情况，并参考各项生产消耗定额确定的。

2005年、2006年实际营业成本分别为103,565,008.65元、131,736,948.73元。预测2007年营业成本133,611,260.00元，其中预测2007年9–12月营业成本49,073,411.78元；预测2008年营业成本171,889,862.00元。

产品类别	2007年			2008年
	1–8月实现数	9–12月预测数	合计数	预测数
磨料	52,293,255.58	31,981,618.00	84,274,873.58	106,271,982.00
磨具	23,876,736.54	10,910,026.00	34,786,762.54	53,771,103.00
其他	8,367,856.10	6,181,767.78	14,549,623.88	11,846,777.00
合计	84,537,848.22	49,073,411.78	133,611,260.00	171,889,862.00

（3）营业税金及附加

营业税金及附加包括城建税、教育费附加，预测数按估算的应交增值税的11%计算。

根据2006年度及2007年1–8月的相关资料，预测2007年营业税金及附加为1,030,000.00元，其中预测2007年9–12月营业税金及附加385,163.61元；预测2008年营业税金及附加1,332,361.00元。

（4）销售费用

销售费用预测数系按照2007年9–12月、2008年销售计划，并考虑销售费用变动趋势确定的。

预测2007年销售费用9,021,475.00元，其中预测2007年9–12月销售费用3,110,824.51元；预测2008年销售费用9,785,690.00元。

（5）管理费用

该预测数系根据2005、2006、2007年1–8月各项管理费用发生水平和本公司2007年9–12月和2008的预计变化情况，并考虑管理费用变动趋势确定的。

2005年、2006年实际管理费用分别为29,687,266.07、21,653,959.10元；预测2007年管理费用25,802,432.05元，其中预测2007年9–12月管理费用10,264,671.28元；预测2008年管理费用25,478,679.00元。

（6）财务费用

预测2007年财务费用14,894,010.00元，其中预测2007年9–12月财务费用7,766,757.43元，2008年财务费用13,160,121.00元。其中：2008年财务费用预测数12,425,400.00元系根据2008年流动资金借款总需求15,000.00万元测算，其中6,000.00万元按固定年利率7.02%测算、9,000.00万元按年利率7.02%测算上浮30%测算；预测手续费734,721.00元。

（7）资产减值损失

该预测数系根据应收账款、其他应收款回收情况及销售水平的增减按本公司执行的会计政策预测确定2007年资产减值损失–605,210.00元，其中预测2007年9–12月资产减值损失–605,210.00元；预测2008年资产减值损失320,289.00元。

（8）投资收益

预测2007年投资收益7,045,137.66元，其中预测2007年9–12月投资收益3,259,209.98元；预测2008年投资收益8,769,889.00元。2007年9–12月、2008年预测投资收益主要项目明细如下：

单位：万元

投资项目	2007年9–12月	2008年度
山东信博洁具有限公司		250,000.00
淄博理研泰山涂附磨具有限公司	2,765,300.17	8,519,889.00
日照鲁信金禾生化有限公司	493,909.81	
合 计	3,259,209.98	8,769,889.00

投资收益系根据以权益法核算的各公司的预测期间的净利润乘以本公司所持股权比例测算的。

（9）所得税费用

截止2007年8月31日，本公司累计未弥补亏损为2,308.98万元，因此2007年9–12月所得税费用预测数为0元，2008年所得税费用预测数亦为0元。

2、合并盈利预测情况

公司2007年8月以前的主营业务主要为柠檬酸、磨料、磨具、砂布砂纸。本次股权转让后，其主营业务主要为磨料、磨具、砂布砂纸，主要利润来源于磨料、磨具、砂布砂纸业务收入。预测依据及计算方法如下：

（1）营业收入

磨具：2008年预测产品销售数量系根据公司目前生产能力及年产3000吨的高档陶瓷磨具生产线年设计能力和2008年度预计达到的生产能力确定。2008年预测产品销售单价，系根据2005年、2006年和2007年1–8月行业平均销售单价及新增高档陶瓷磨具预计市场行情，并考虑2008年产品市场价格变动趋势确定。

磨料、砂布砂纸：根据前两年以及2007年1–8月销售量的变化趋势，考虑2007年9–12月及2008年产销变化情况，预测2007年9–12月及2008年的销售数量。2007年9–12月及2008年的预测产品销售单价，系根据前两年以及2007年1–8月实际平均销售单价，并考虑2007年9–12月以及2008年产品市场价格变动趋势确定。

预测2007营业收入625,532,080.00元，其中预测2007年9–12月营业收入75,980,545.66元；2008年营业收入256,880,238.00元。

产品类别	2007年			2008年
	1–8月实现数	9–12月预测数	合计数	预测数
磨料	64,081,885.17	38,810,945.00	102,892,830.17	127,002,119.00
磨具	32,170,446.33	16,271,156.00	48,441,602.33	71,701,029.00
砂布砂纸	23,417,695.68	14,681,998.00	38,099,693.68	40,501,291.00
柠檬酸	393,318,994.32		393,318,994.32	
其他	36,562,512.84	6,216,446.66	42,778,959.50	17,675,799.00
合计	549,551,534.34	75,980,545.66	625,532,080.00	256,880,238.00

（2）营业成本

磨具：主要原材料成本系根据2005年、2006年和2007年1–8月行业平均市场价格，考虑2008年市场价格变动趋势，并参考各项生产消耗定额确定；人工成本系根据生产车间岗位设置和工资定额确定；制造费用成本系参考各项生产消耗定额确定。

磨料、砂布砂纸：2007年9–12月及2008年预测产品单位成本，系根据2005年、2006年、2007年1–8月实际单位成本和本公司2008年生产计划、材料采购价格等变化情况，并参考各项生产消耗定额确定的。

预测2007年营业成本529,091,218.00元，其中预测2007年9–12月营业成本60,190,414.22元；预测2008年营业成本200,885,610.00元。

产品类别	2007年			2008年
	1–8月实现数	9–12月预测数	合计数	预测数
磨料	52,293,255.58	31,981,618.00	84,274,873.58	106,271,982.00
磨具	23,876,736.54	10,910,026.00	34,786,762.54	53,771,103.00
砂布砂纸	16,610,301.28	10,992,190.00	27,602,491.28	28,690,053.00
柠檬酸	344,929,665.38		344,929,665.38	
其他	31,190,845.00	6,306,580.22	37,497,425.22	12,152,472.00
合计	468,900,803.78	60,190,414.22	529,091,218.00	200,885,610.00

（3）营业税金及附加

营业税金及附加包括城建税、教育费附加，按估算的应交增值税的11%计算。预测2007年营业税金及附加2,807,232.33元，其中预测2007年9–12月营业税金及附加424,989.84元；预测2008年1,430,261.00元。

（4）销售费用

销售费用预测数，系按照2007年9–12月、2008年销售计划，并考虑销售费用变动趋势、同行业销售费用率确定的。

预测2007年销售费用22,480,236.00元，其中预测2007年9–12月销售费用3,277,322.03元；预测2008年销售费用10,739,826.00元。

（5）管理费用

该预测数系根据按照2005、2006、2007年1–8月各项管理费用发生水平和本公司2007年9–12月和2008的预计变化情况，并考虑管理费用变动趋势确定的。

2005、2006年管理费用实际数分别为43,072,931.04、39,127,734.50元；预测2007年管理费用45,164,720.65元，其中预测2007年9–12月管理费用10,560,080.70元；2008年管理费用28,328,816.00元。

（6）财务费用

预测2007年财务费用27,510,231.00元，其中预测2007年9–12月财务费用7,776,890.45元，2008年月财务费用13,960,850.00元。

2008年财务费用预测如下：母公司预测数13,160,121.00元，其中12,425,400.00元系根据2008年流动资金借款总需求15,000.00万元测算，其中6,000.00万元按固定年利率7.02%测算、9,000.00万元按年利率7.02%测算上浮30%测算，预测手续费734,721.00元；淄博四砂泰山砂布砂纸有限公司预测数为800,729.00元，其中456,300.00元系根据公司2008年度生产经营计划，预计2008年需流动资金借款100.00万元，按同期贷款利率7.02%预测，预测手续费为344,429.00元。

（7）资产减值损失

该预测数系根据应收账款、其他应收款预计回收情况及销售水平增减按期末余额的6%计提预测2007年资产减值损失–1,948,192.76元，其中预测2007年9–12月资产减值损失–500,000.00元；预测2008年资产减值损失359,888.00元。

（8