

北京同创九鼎投资管理股份有限公司

Beijing Tongchuangjiuding Investment Management Co., Ltd



公开转让说明书

主办券商

西部证券股份有限公司



二零一四年四月

声 明

本公司及全体董事、监事、高级管理人员承诺公开转让说明书不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

本公司负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证公开转让说明书中财务会计资料真实、完整。

全国中小企业股份转让系统有限责任公司（以下简称“全国股份转让系统公司”）对本公司股票公开转让所作的任何决定或意见，均不表明其对本公司股票的价值或投资者的收益作出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《证券法》的规定，本公司经营与收益的变化，由本公司自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行承担。

目 录

目 录.....	2
重大事项提示.....	7
释 义.....	12
第一节 基本情况.....	16
一、公司基本情况.....	16
二、股票挂牌情况.....	17
（一）股票挂牌基本情况.....	17
（二）股东所持股份的限售安排及股东对所持股份自愿锁定的承诺.....	17
三、公司股权结构.....	22
（一）股权结构图.....	22
（二）主要股东情况.....	23
（三）前十名股东及持有 5%以上股份股东基本情况.....	25
（四）公司股本形成及变化.....	26
（五）公司及子公司收购、资产重组事项.....	46
四、公司董事、监事、高级管理人员情况.....	52
（一）董事基本情况.....	52
（二）监事基本情况.....	54
（三）高级管理人员基本情况.....	55
五、最近两年及一期的主要会计数据和财务指标.....	56
六、相关机构的情况.....	59
（一）主办券商.....	59
（二）律师事务所.....	59
（三）会计师事务所.....	60
（四）资产评估机构.....	60
（五）证券登记结算机构.....	60
（六）证券交易场所.....	61
第二节 公司业务.....	62
一、公司主营业务及商业模式.....	62
（一）主营业务.....	62
（二）主要产品或服务及用途.....	62
（三）公司的商业模式.....	62
（四）未以昆吾九鼎作为挂牌申请主体的原因.....	65
二、行业基本情况.....	65
（一）行业概况.....	65
（二）行业基本风险.....	77

三、公司的组织结构和主要业务流程	78
(一) 组织结构图.....	78
(二) 各委员会及部门职责.....	79
(三) 公司的主营业务流程.....	81
四、业务经营情况	85
(一) 业务收入构成.....	85
(二) 主要消费群体及报告期内前五大客户情况.....	86
(三) 公司管理基金情况.....	88
(四) 项目投资情况.....	97
(五) 公司业务可持续性.....	114
(六) 重大合同及履行情况.....	116
五、公司的竞争地位及关键资源要素	118
(一) 公司在私募股权投资行业的竞争地位.....	118
(二) 关键资源要素.....	121
六、公司未来发展规划	138
第三节 公司治理	140
一、公司最近两年内股东大会、董事会、监事会的建立健全及运行情况	140
(一) 九鼎投资.....	140
(二) 昆吾九鼎.....	141
(三) 昆吾九鼎公司章程及重要管理制度与公司的差异.....	141
二、公司董事会关于公司治理机制的说明	143
三、公司及其控股股东、实际控制人最近两年存在的违法违规及受处罚情况	143
四、独立运营情况	143
(一) 业务独立情况.....	144
(二) 资产独立情况.....	144
(三) 人员独立情况.....	144
(四) 财务独立情况.....	144
(五) 机构独立情况.....	145
(六) 公司对昆吾九鼎的有效控制.....	145
(七) 公司治理机制、内控制度及执行的有效性.....	146
五、同业竞争情况	146
(一) 公司与控股股东之间同业竞争的情况.....	146
(二) 公司与实际控制人之间同业竞争的情况.....	146
(三) 公司控股股东、实际控制人为避免同业竞争的措施与承诺.....	150
六、公司资金占用、对外担保等情况以及公司为防止关联交易所采取的措施	151
(一) 公司报告期内资金占用情况.....	151
(二) 公司对外担保、委托理财、关联方交易情况.....	154
(三) 公司为防止股东及其关联方占用或者转移公司资金、资产及其他资源的行为发生所采	

取的具体安排.....	154
七、公司董事、监事、高级管理人员的关联关系和诚信状况.....	155
(一) 公司董事、监事、高级管理人员持股情况	155
(二) 公司董事、监事、高级管理人员之间的关联关系	155
(三) 公司董事、监事、高级管理人员与公司签订重要协议或做出重要承诺的情形	155
(四) 公司董事、监事、高级管理人员是否存在在其他单位兼职的情形	156
(五) 公司董事、监事、高级管理人员是否存在对外投资与公司存在利益冲突的情形	156
(六) 公司董事、监事、高级管理人员是否存在最近二年受处罚的情形	156
(七) 公司董事、监事、高级管理人员是否存在其它对公司持续经营有不利影响的情形	156
八、公司董事、监事、高级管理人员最近二年内的变动情况和原因	156
(一) 董事变动情况	156
(二) 监事变动情况	157
(三) 高级管理人员变动情况	157
(四) 董事、监事、高级管理人员执业的独立性	157
(五) 影响团队稳定性的因素及对公司业务的影响	158
第四节 公司财务	159
一、最近二年一期财务报表和审计意见	159
(一) 最近二年一期经审计的资产负债表、利润表、现金流量表和股东权益变动表	159
(二) 财务报表的编制基础、合并财务报表范围及变化情况	167
(三) 最近二年一期财务会计报告的审计意见	176
二、报告期内的主要会计政策、会计估计及其变更情况和影响	176
(一) 会计期间	176
(二) 记账本位币	176
(三) 现金及现金等价物的确定标准	177
(四) 交易性金融资产	177
(五) 可供出售金融资产	177
(六) 持有至到期投资	178
(七) 应收款项坏账准备的确认标准、计提方法	178
(八) 固定资产	179
(九) 无形资产与开发支出	180
(十) 长期待摊费用	181
(十一) 收入	182
(十二) 政府补助	185
(十三) 递延所得税资产和递延所得税负债	185
(十四) 主要会计政策、会计估计的变更及对公司利润的影响	185
三、报告期内主要会计数据和财务指标的重大变化及说明	185
(一) 主营业务收入、利润的重大变化及说明	187
(二) 主要费用占营业收入的比重变化及说明	189
(三) 非经常性损益情况、适用的各项税收政策及缴税的主要税种	193
(四) 主要资产情况及重大变化分析	194

(五) 主要负债情况	207
(六) 股东权益情况	210
四、关联交易	210
(一) 公司的关联方	210
(二) 关联方交易	211
(三) 关联方往来余额	214
(四) 关联交易决策权限、决策程序、定价机制、交易的合规性和公允性	215
(五) 减少和规范关联交易的具体安排	215
(六) 董事、监事、高级管理人员、核心技术(业务)人员、主要关联方或持有公司 5% 以上股份股东在主要客户或供应商中占有权益情况	216
五、重要事项	216
(一) 资产负债表日后事项	216
(二) 或有事项	216
(三) 其他重要事项	217
六、资产评估情况	219
七、股利分配	220
(一) 报告期内股利分配政策	220
(二) 实际股利分配情况	220
(三) 公开转让后的股利分配政策	220
八、风险因素和自我评价	221
(一) 股票市场波动产生的风险	221
(二) 公司业务稳定性和可持续性的风险	221
(三) 公司下属子公司担任合伙企业的普通合伙人的风险	221
(四) 新投资模式和新投资方向的风险	222
(五) 公司控股股东、实际控制人变更的风险	222
(六) 私募投资基金监管政策变化的风险	222
(七) 基金出资人出资违约的风险	223
(八) 由于项目退出时间带来的公司业绩大幅波动的风险	223
(九) 项目投资收益高低对公司业绩产生的风险	223
(十) 投资项目较多的风险	224
(十一) 项目难以按时退出的风险	224
(十二) 对赌和回购条款执行的风险	224
(十三) 税收政策变动的风险	225
(十四) 人才流失的风险	225
(十五) 控股公司架构风险	225
(十六) 宏观经济周期性波动风险	225
第五节 定向发行	227
一、本次发行基本情况	227
(一) 发行股数	227
(二) 发行对象	227

（三）发行价格	250
（四）募集资金金额及用途	250
（五）股东大会决议	251
（六）发行对象、被收购合伙企业对此次认购股票的决议程序	251
（七）本次股票发行交易的交易架构	252
（八）本次发行股票相关资产的审计、评估及定价	254
（九）本次新发行股票的优先权等特殊安排	257
（十）本次发行前后相关主体税务处理方式变动情况	258
（十一）本次发行前后原合伙企业的安置情况	258
（十二）本次发行前后原合伙企业的决策问题	258
（十三）本次发行涉及的基金份额的权益完整性	258
（十四）本次发行后公司商业模式变化情况	259
二、发行前后相关情况对比	259
（一）发行前后前 10 名股东持股数量、持股比例及股票限售等比较情况	259
（二）发行前后股本结构、股东人数、资产结构、业务结构、公司控制权、董事、监事和高级管理人员持股的变动情况	260
（三）以资产认购发行股份的，发行后公司债务或者或有负债的变化	263
三、新增股份限售安排	263
四、现有股东优先认购权安排	263
五、主办券商及律师事务所关于本次发行合法合规性的意见	264
第六节 有关声明	265
一、申请挂牌公司全体董事、监事和高级管理人员声明	265
二、主办券商声明	266
三、申请挂牌公司律师声明	267
四、承担审计业务的会计师事务所声明	268
五、资产评估机构声明	269
第七节 附件	270
一、主办券商推荐报告	270
二、财务报表及审计报告	270
三、法律意见书	270
四、公司章程	270
五、全国股份转让系统公司同意挂牌的审查意见	270
六、其他与公开转让有关的主要文件	270

重大事项提示

公司特别提醒投资者注意下列重大事项：

一、股票市场波动产生的风险

公司管理的股权基金所投资项目当前的主要退出渠道为在国内证券市场上市，因此公司所管理的股权基金的投资收益高低及项目退出节奏与我国证券市场的运行情况高度相关。如果股票市场出现负向波动，则基金投资的项目的退出节奏会因此放缓，基金的投资收益会相应受到影响，从而导致公司获得收益分成实现时间大幅推迟及收益分成金额减少。截至 2013 年 12 月 31 日，公司所管理基金投资的项目中有 29 家已经提交 IPO 申请文件并处于审核过程中（含 2 家已经通过发审会），如果该等项目未能或难以按照计划时间实现 IPO，因此对本公司的当期业绩有较大影响。

二、项目投资收益高低对公司业绩产生的风险

对于一家私募股权投资管理机构，其管理基金所投资项目的投资收益情况是其是否具有竞争力和持续发展能力的核心决定因素。公司管理基金所投资项目中，过往已经退出的 24 个项目的综合 IRR 为 38.1%；运行已满 5 年进入退出期后期的 3 支基金，仅计算已经回收的现金，该 3 支基金的综合 IRR 为 31.3%，如对尚未变现的项目按照公司内部估值方式估值，则该 3 支基金的综合 IRR 为 39.8%；对目前在管的 185 个项目，按照公司内部估值方式估值，则其综合 IRR 为 30.2%。

虽然公司已经退出的项目、已进入退出期后期的基金的投资收益较高，但这并不意味着目前在管项目或公司管理的其他基金未来的投资收益必然与之相同或接近。按照公司内部估值方式计算的在管项目组合估值的收益，与未来实际退出时实现的收益也可能有较大的差异。

如果宏观经济、股票市场出现波动较大，则公司管理的基金投资收益水平存在下滑的风险，进而会影响公司后续年度的业绩。

三、由于项目退出时间带来的公司业绩大幅波动的风险

公司主要收入有两类，一是管理费，通常每年按照管理基金规模的一定比例收取，当期计入损益，二是项目管理报酬，在公司管理的基金所投项目实现投资收益时确认并计入当期损益。项目管理报酬是私募股权投资管理机构最主要的盈利来源，但是项目管理报酬通常主要在投资后 4-6 年内陆续实现并计入实现当期的损益，在项目投资当期及投资后的 1-3 年内公司很少产生项目管理报酬。这就使得项目管理报酬在不同年度之间会有很大的波动，从而导致公司的业绩出现大幅波动。公司目前管理的股权基金所投项目中有在管项目 185 个，该等项目初始投资金额约 142.6 亿元，按照基金协议约定或公司规划，该等项目将在接下来几年内陆续实现退出，但具体哪年退出存在较大的不确定性，因此可能导致公司今后几年中各年间收取的项目管理报酬大幅波动，并进而导致公司的年度净利润指标大幅波动。

四、公司管理基金业绩稳定性的风险

根据公司内部确定的估值方式计算，公司过往所管理基金的综合 IRR 超过 30%，业绩相对较好。但是，由于股票市场波动较大、私募股权投资市场竞争逐渐加剧、公司管理基金在未来陆续到期，公司管理基金是否能够取得较好的业绩、基金投资项目能否如期退出等业绩面临一定不确定性，公司所管理基金的业绩的稳定性面临一定挑战。

五、对赌和回购条款执行的风险

公司针对部分已投项目设置了对赌和回购条款，并对相关事项进行了约定，如已投资企业未达到约定的要求，公司将有权执行相关对赌条款和回购条款。但相关对赌和回购条款一般是在企业经营状况不佳时触发，其时大股东或企业是否有能力履行对赌或回购条款中的相关义务不能确定，如不能履行，公司的业绩和利益将受到一定影响。

六、预计内部收益率与实际内部收益率差异的风险

公司在本公开转让说明书第二节“公司业务”之“四、业务经营情况”之“（三）公司管理基金情况”和“（四）项目投资情况”中披露了基金和在管项目的内部收

益率,但这并不意味着目前在管项目或公司管理的基金未来的投资收益必然与之相同或接近。此外,由于经济的波动、市场的变化、企业后续发展的变动等原因,按照公司内部估值方式计算的在管项目组合估值的收益,与未来退出时实际实现的收益也可能有较大的差异。

七、公司下属子公司担任合伙企业的普通合伙人的风险

截至 2013 年 10 月 31 日,公司管理的基金总规模以认缴金额计算为 264 亿元(包括 1.2 亿美元,已换算为人民币),其中股权基金共 250 亿元,债权基金 14 亿元,股权基金均以合伙企业的组织形式设立,该等合伙企业的普通合伙人主要由公司控股子公司昆吾九鼎的下属子公司担任。根据《合伙企业法》的规定,普通合伙人对合伙企业的债务承担无限连带责任。虽然公司所管理的股权基金基本不对外举债,且公司在基金运转的各个环节都建立了较为严格的管理制度,加之担任普通合伙人的主要是公司的三级、四级子公司从而把可能承担无限连带责任的风险限制在三级、四级子公司,但如果昆吾九鼎及其下属各级子公司因管理制度未得到有效执行导致违法违规行为或者违反合伙协议的约定给基金造成损失而承担无限连带责任,将给公司带来一定的经营风险。

八、新投资模式和新投资方向的风险

报告期内公司管理的股权基金主要是参股方式投资于未上市的成长期、成熟期企业。公司目前在继续坚持参股投资成长期、成熟期企业的同时,开始增加债权投资,尝试并购投资,并增加部分早期项目投资。虽然这些新的投资模式和投资方向是以公司前期积淀的核心能力和核心资源为依托的,基本在公司的能力圈范围内,但是这些新的投资模式和方向能否获得较大的发展、能否取得较高的收益还有待时间检验。如果这些新投资模式和新投资方向未能成功,则公司投资业务的扩张将面临较大的风险。

九、私募投资基金监管政策变化的风险

私募股权基金的监管政策近期发生调整,主管部门由国家发改委调整为中国证监会和国家发改委。中国证券投资基金业协会于 2014 年 1 月 17 日根据中国证

监会授权，发布了《私募股权基金管理人登记和基金备案办法（试行）》，要求基金管理人登记填报相关信息、对其管理的基金进行备案，并每月更新报送相关信息。新的监管政策下，所有私募基金均需要备案，且将公开基金的相关信息。同时，新的政策还提出了私募基金管理机构从业人员的条件等要求。新的政策变化将可能对行业产生较大影响，公司是否在新的监管政策下发展好业务，存在一定不确定性。

十、人才流失的风险

私募股权投资行业是典型的人才密集型行业，稳定的私募基金行业专业人才对公司的持续发展至关重要，也是公司能够持续保持行业领先地位的重要因素。公司在多年的经营中，培养了一支专业能力强、实践经验丰富的人才队伍，是国内私募股权投资机构中专业团队规模最大、体系最完整的机构之一，且公司已制定了有吸引力的薪酬制度和激励政策，以维持专业人才的稳定。同时，公司在运行中构建了相对分工明确的投资运转机制，对单个人员的依赖程度相对较低。但是，该等措施不能完全解决专业人员流失对公司持续经营发展带来的不利影响，公司的经营存在因专业人才流失导致竞争力下降的风险。

十一、二级市场投资者不享有收益补偿权利

公司控股股东与本次定向发行的股东签署了收益补偿协议，具体情况见公开转让说明书第五节“定向发行”之“一、本次发行基本情况”之“（七）本次股票发行交易的交易架构”之“2、本次股票发行的交易架构”。根据收益补偿协议约定，该部分新增股东卖出股票后将不再享有收益补偿权利，故投资者自二级市场购买的股票均不享有收益补偿权利。

十二、公司控股股东操纵股票交易价格的风险

公司控股股东九鼎控股与公司新增资股东签署了《收益补偿协议》，向新增资股东做出了收益补偿承诺，承诺若增资后3年期末股票收益达不到某一水平，则九鼎控股将向其予以补足。九鼎控股基于其控股股东的地位和收益补偿协议的压力，存在相关主体人为操纵股票交易价格及其对公司及公司未来新增投资者利

益、股票交易场所交易秩序造成不利影响的可能性。虽然对此九鼎控股及其股东出具了相关承诺，承诺在今后的经营管理中将严格执行相关法律法规、《公司章程》等内部规章制度的规定，尽最大努力避免发生上述事项，但若九鼎控股进行了操纵股票交易价格的行为，可能会给投资者带来损失。

十三、项目投资亏损导致二级市场公司股价下跌的风险

本次股票发行前，基金份额为公司的表外资产，公司项目投资若出现亏损，将影响公司的项目管理报酬收入及后续基金募集。本次股票发行后，部分基金份额变为公司的表内资产；如公司在未来出现项目投资亏损的情况，不仅会影响公司的项目管理报酬收入，更会直接导致公司的投资损失，更大程度的影响公司当期的利润，从而引起股票下跌。

十四、公司控股股东和实际控制人变更的风险

公司在本次股票发行中，公司的控股股东九鼎控股向新增资股东做出了收益补偿承诺，承诺如果收益达不到某一水平，则九鼎控股将向其予以补足。如果公司挂牌三年后股价非常低迷，使得本次新增出资人收益低于底线，则九鼎控股就须向出资人予以补偿，而其补偿的主要资金很可能只能是减持其持有的本公司的股票，如此就可能导致本公司控股股东及实际控制人发生变化。

十五、公司发行股票后相关情况的变动

公司完成本次股票发行后，股东人数增加较多、收入构成将有所变化、投资业务大幅增加、持续盈利能力和抗风险能力增强、财务状况更加健康，但公司的控股权、管理层并未发生变化。详细情况请见公开转让说明书第五节“定向发行”之“二、发行前后相关情况对比”。

释 义

在本说明书中，除非另有所指，下列词语具有如下含义：

公司、本公司、股份公司、九鼎投资	指	北京同创九鼎投资管理股份有限公司
九鼎投资有限、有限公司	指	北京同创九鼎投资控股有限公司
九鼎控股	指	同创九鼎投资控股有限公司
昆吾九鼎	指	昆吾九鼎投资管理有限公司
惠达九鼎	指	北京惠达九鼎投资管理有限公司
正道九鼎	指	北京正道九鼎创业投资有限责任公司
杭州昆吾	指	杭州昆吾投资管理有限公司
管鲍九鼎	指	管鲍九鼎（厦门）投资管理有限公司
昆吾医药	指	昆吾九鼎（北京）医药投资管理有限公司
西藏昆吾	指	西藏昆吾九鼎投资管理有限公司
嘉诚凯悦	指	苏州嘉诚凯悦投资中心（有限合伙）
和聚九鼎	指	苏州和聚九鼎投资中心（有限合伙）
金泽九鼎	指	苏州金泽九鼎投资中心（有限合伙）
夏启九鼎	指	北京夏启九鼎投资中心（有限合伙）
嘉兴合创	指	嘉兴合创九鼎投资中心（有限合伙）
苏州昆吾	指	苏州昆吾九鼎投资管理有限公司
惠通九鼎	指	北京惠通九鼎投资有限公司
浙商科技	指	浙商科技发展有限公司
立德九鼎	指	北京立德九鼎投资中心（有限合伙）
惠邦科技	指	江山惠邦科技有限公司
嘉兴惠德	指	嘉兴惠德创业投资管理有限公司
常青藤房产	指	北京常青藤房地产开发有限公司
股东会	指	北京同创九鼎投资控股有限公司股东会
股东大会	指	北京同创九鼎投资管理股份有限公司股东大会
董事会	指	北京同创九鼎投资管理股份有限公司董事会
监事会	指	北京同创九鼎投资管理股份有限公司监事会
证监会	指	中国证券监督管理委员会
发改委、国家发改委	指	国家发展和改革委员会
股转公司	指	全国中小企业股份转让系统有限责任公司

新三板	指	全国中小企业股份转让系统
挂牌	指	北京同创九鼎投资管理股份有限公司本次申请股票在全国中小企业股份转让系统挂牌并公开转让
推荐主办券商、西部证券	指	西部证券股份有限公司
律师、挂牌人律师	指	北京大成律师事务所
会计师、挂牌人会计师	指	北京兴华会计师事务所有限责任公司
资产评估师、挂牌人评估机构		北京国融兴华资产评估有限责任公司
《公司章程》	指	《北京同创九鼎投资管理股份有限公司章程》
有限公司《公司章程》	指	《北京同创九鼎投资控股有限公司章程》
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《合伙企业法》	指	《中华人民共和国合伙企业法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《监督管理办法》	指	《非上市公众公司监督管理办法》
《管理办法》	指	《全国中小企业股份转让系统有限责任公司管理暂行办法》
《业务规则》	指	《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》
《审计报告》	指	北京兴华会计师事务所有限责任公司出具的（2013）京会兴审字第08080013号《审计报告》
《资产评估报告》	指	北京国融兴华资产评估有限责任公司出具的国融兴华评报字（2013）第1-168号《资产评估报告》
《法律意见书》	指	北京大成律师事务所出具的大成证字（2013）第119号关于北京同创九鼎投资管理股份有限公司申请股票在全国中小企业股份转让系统挂牌的法律意见书
基金	指	将出资人资金汇集在一起用于投资的经济组织，在我国私募股权投资领域基金通常采用有限合伙企业的形式。
基金管理人（基金管理公司）	指	凭借专门的知识与经验，运用所管理基金的资产，根据法律、法规及基金章程或基金契约的规定，按照科学的投资组合原理进行投资决策，谋求所管理的基金资产不断增值，并使基金持有人获取尽可能多收益的机构
私募股权投资	指	通过私募形式募集资金，并将资金投入非上市企业获得股权，后通过上市、并购或管理层回购等方式，出售持股获利的行为
公募基金	指	是向社会大众公开募集的资金
GP、普通合伙人	指	有限合伙企业中的普通合伙人，普通合伙人对合伙企业的债务承担无限连带责任
LP、有限合伙人、出资人、基金出资人	指	有限合伙企业中的有限合伙人，有限合伙人以其出资为限对合伙企业债务承担有限责任
管理费	指	基金管理人按照基金规模大小的一定比例向基金收取的费

		用，通常按照年度收取
管理报酬	指	基金管理人按照基金投资收益的一定比例向基金收取的费用，通常在基金实现投资收益时收取
VC	指	风险投资基金
PE	指	私募股权投资基金
IPO	指	首次公开发行股票
Pre-IPO	指	上市前的融资或者上市前的投资
FOF	指	俗称基金中的基金，是一种专门投资于其他基金的基金
备用基金	指	由于基金注册登记手续较为繁琐，基金管理公司预先注册设立以备后续使用的基金，通常没有实际运营
投资期	指	基金管理人与基金或基金出资人约定的可以将基金资金用于投资的期间
退出期	指	基金管理人与基金或基金出资人约定的投资期结束后的期间
已封闭基金	指	基金募集结束、不再募集资金的基金
基金投资人	指	基金的出资人
最低回报率/Hurdle	指	基金设立时即设定的给基金管理人支付收益分成时基金需要达到的最低收益指标，实际收益达到该最低回报率之后即可收取收益分成，否则基金管理人就不可收取收益分成
对赌、估值调整、业绩奖励、业绩补偿	指	投资机构与企业、企业控股股东就企业未来业绩或某些事项预先做出约定，如未来达到或超过预先约定的情况，某一方或多方通常会向另一方或多方支付一定数量的股权或者现金，用于对最初投资估值的调整、业绩奖励或业绩补偿。
直投	指	基金管理公司而非基金直接投资到企业的投资行为
跟投	指	基金管理公司、基金或个人跟随基金投资到企业的投资行为
产业投资	指	实体企业投资入股相关企业，并深入介入管理经营的投资行为
财务投资	指	私募股权投资机构投资入股相关企业，较少介入管理经营的投资行为
退出	指	私募股权投资机构出售被投资企业股权的行为
实体企业	指	从事非金融行业的企业
IRR	指	内部回报率，又称内部收益率，是指项目投资实际可望达到的收益率。实质上，它是能使项目的净现值等于零时的折现率
报告期/最近二年一期	指	2011年、2012年、2013年1-10月
元、万元、亿元	指	人民币元、人民币万元、人民币亿元

本转让说明书数值若出现总数与各分项数值之和尾数不符的情况，均为四舍

五入原因造成。

第一节 基本情况

一、公司基本情况

公司中文名称：北京同创九鼎投资管理股份有限公司

公司英文名称：Beijing Tongchuangjiuding Investment Management Co., Ltd

法定代表人：吴刚

有限公司成立日期：2010年12月10日

股份公司成立日期：2013年12月12日

注册资本：1,250万元

住所：北京市西城区金融大街7号英蓝国际金融中心F618

邮编：100033

董事会秘书：古志鹏

所属行业：根据《上市公司行业分类指引》（2012年修订），公司所属行业为其他金融业（J69），根据《国民经济行业分类》（GB/T4754-2011），公司所属行业为“J 金融业”下的“69 其他金融业”。

主营业务：私募股权投资管理业务

组织机构代码：56577732-7

电话：010-63221100

传真：010-63221188

电子邮箱：jdtz@jdcapital.com

互联网网址：www.tcjdcapital.com

二、股票挂牌情况

(一) 股票挂牌基本情况

股票代码：430719

股票简称：九鼎投资

股票种类：人民币普通股

每股面值：1 元

股票总量：1,250 万股

挂牌日期： 年 月 日

(二) 股东所持股份的限售安排及股东对所持股份自愿锁定的承诺

1、公司股票分批进入全国中小企业股份转让系统公开转让的时间和数量

根据《公司法》第一百四十二条规定：发起人持有的本公司股份，自公司成立之日起一年内不得转让。根据《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》第 2.8 条规定：挂牌公司控股股东及实际控制人在挂牌前直接或间接持有的股票分三批解除转让限制，每批解除转让限制的数量均为其挂牌前所持股票的三分之一，解除转让限制的时间分别为挂牌之日、挂牌期满一年和两年。根据《公司法》及《公司章程》规定，公司董事、监事、高级管理人员应当向公司申报所持有的公司股份及其变动情况，在任职期间每年转让的股份不得超过其所持有公司股份总数的百分之二十五；上述人员离职后半年内，不得转让其所持有的公司股份。

挂牌前十二个月以内控股股东及实际控制人直接或间接持有的股票进行过转让的，该股票的管理按照前款规定执行，主办券商为开展做市业务取得的做市初始库存股票除外。

因司法裁决、继承等原因导致有限售期的股票持有人发生变更的，后续持有人应继续执行股票限售规定。

本次发行股票并挂牌后，公司总股本为 1,829.799 万股，其中 822.0248 万股

可转让，其余 1,007.7742 万股为限售股。公司现有股东持股情况及本次可进入全国中小企业股份转让系统报价转让的股票数量如下：

序号	姓名/名称	在本公司任职情况	持有股份数	持股比例 (%)	本次可进入全国中小企业股份转让系统报价转让数量
1	同创九鼎投资控股有限公司	控股股东	10,783,928	58.935	1,183,928
2	苏州隆威创业投资中心（有限合伙）		561,489	3.069	561,495
3	杭州昆吾投资管理有限公司		400,060	2.186	400,060
4	钱国荣		370,886	2.027	370,886
5	内蒙古天宇创新投资集团有限公司		301,678	1.649	301,678
6	冯源		215,290	1.177	215,290
7	厦门鑫百益投资集团有限公司		208,963	1.142	208,963
8	上海沃立投资中心（有限合伙）		207,936	1.136	207,936
9	上海聚丰投资管理有限公司		200,631	1.096	200,631
10	黄晓捷	董事、总经理	196,898	1.076	49,224
11	苏州大得宏强投资中心（有限合伙）		185,526	1.014	185,526
12	嘉兴英飞投资中心（有限合伙）		182,027	0.995	182,027
13	达孜县伟柏创业投资中心（有限合伙）		178,361	0.975	178,361
14	张宏		175,822	0.961	175,822
15	浙江中房置业股份有限公司		154,008	0.842	154,008
16	山西紫云投资有限公司		153,964	0.841	153,964
17	吴刚	董事长	141,634	0.774	1,634
18	深圳市德益神农创业投资企业（有限合伙）		125,000	0.683	125,000
19	叶根培		108,151	0.591	108,151
20	山东金象泰置业有限公司		100,329	0.548	100,329
21	无锡中住集团有限公司		99,538	0.544	99,538
22	蔡蕾	董事、副总经理	93,424	0.511	23,356
23	宁波方太投资有限公司		89,932	0.491	89,932
24	赵阳		85,349	0.466	85,349
25	吴强	董事、副总经理	84,166	0.460	4,166
26	深圳市德益轩辕创业投资企业（有限合伙）		80,237	0.439	80,237

27	沈雪明		74,753	0.409	74,753
28	烟台城市智库控股有限公司		70,058	0.383	70,058
29	陈美林		68,031	0.372	68,031
30	曹联		66,664	0.364	66,664
31	上海创腾投资有限公司		66,134	0.361	66,134
32	龚雷海		66,077	0.361	66,077
33	范佩明		65,223	0.356	65,223
34	张麦萍		64,442	0.352	64,442
35	高磊		60,386	0.330	60,380
36	李永芬		57,896	0.316	57,896
37	孙志燕		54,589	0.298	54,589
38	康路		47,170	0.258	47,170
39	厦门骏麒投资管理有限公司		46,945	0.257	46,945
40	何根弟		45,668	0.250	45,668
41	丁志刚		45,267	0.247	45,267
42	霍五奎		44,423	0.243	44,423
43	四川欣闻投资有限责任公司		43,827	0.240	43,827
44	缪玲红		43,070	0.235	43,070
45	覃正宇	董事、副 总经理	42,369	0.232	2,369
46	嘉兴北斗星润投资中心（有限 合伙）		41,606	0.227	41,606
47	仲雪珍		40,803	0.223	40,803
48	王荣新		40,759	0.223	40,759
49	张履洪		40,460	0.221	40,460
50	天津仁利投资有限公司		40,123	0.219	40,123
51	金耀东		35,560	0.194	35,560
52	天津祥毓和泰投资管理有限公 司		34,590	0.189	34,590
53	易彬		34,016	0.186	34,016
54	九江四方信源九鼎投资中心 （有限合伙企业）		32,717	0.179	32,717
55	宋将林		32,639	0.178	32,639
56	凌琦		32,500	0.178	32,500
57	宁波创腾投资有限公司		32,466	0.177	32,466
58	杜笠华		31,178	0.170	31,178
59	王尔平		30,344	0.166	30,344
60	苏忠振		29,763	0.163	29,763
61	肖爱平		29,602	0.162	29,602
62	王福成		28,749	0.157	28,749
63	北京市源强投资有限责任公司		27,776	0.152	27,776
64	马禾风		26,962	0.147	26,962

65	薛政强		25,868	0.141	25,868
66	马如仁		25,000	0.137	25,000
67	翟荣兴		25,000	0.137	25,000
68	蔡文英		24,512	0.134	24,512
69	董三元		24,473	0.134	24,473
70	戚飞波		24,122	0.132	24,122
71	北京紫金百合投资有限公司		23,980	0.131	23,980
72	刘海涛		23,265	0.127	23,265
73	蓝学洲		22,973	0.126	22,973
74	柴树风		22,882	0.125	22,882
75	胡敏		22,640	0.124	22,640
76	陈志新		21,187	0.116	21,187
77	海宁广源化纤有限公司		19,383	0.106	19,383
78	黄今迈		19,269	0.105	19,269
79	临汾四方九鼎投资有限公司		18,850	0.103	18,850
80	苏州工业园区嘉鸿九鼎投资中心（有限合伙）		18,817	0.103	18,817
81	曹辉		18,538	0.101	18,538
82	茅雪飞		18,288	0.100	18,288
83	信源集团有限公司		17,798	0.097	17,798
84	许上印		17,775	0.097	17,775
85	沈云平		17,237	0.094	17,237
86	刘根东		16,956	0.093	16,956
87	周红娣		16,532	0.090	16,532
88	吕中民		16,336	0.089	16,336
89	杨中华		16,325	0.089	16,325
90	赵乐珍		16,258	0.089	16,258
91	应平祥		16,171	0.088	16,171
92	瞿晓珊		16,089	0.088	16,089
93	王良峰		16,073	0.088	16,073
94	沈锦坤		16,071	0.088	16,071
95	陈俐		16,035	0.088	16,035
96	佛山市腾乐木业有限公司		15,910	0.087	15,910
97	姜根松		15,740	0.086	15,740
98	黄黎珍		15,723	0.086	15,723
99	洪峰		15,712	0.086	15,712
100	嘉兴市源强投资咨询有限责任公司		15,589	0.085	15,589
101	嘉兴元达安石投资咨询有限公司		15,589	0.085	15,589
102	吴水爱		15,254	0.083	15,254
103	吴水燕		15,253	0.083	15,253

104	骆红梅		15,245	0.083	15,245
105	程一		15,233	0.083	15,233
106	航众工业有限公司		15,224	0.083	15,224
107	刘峰		15,176	0.083	15,176
108	白炳丽		14,954	0.082	14,954
109	黄怡如		14,439	0.079	14,439
110	杨璐家		14,136	0.077	14,136
111	钟江舟		13,823	0.076	13,823
112	高莹		13,823	0.076	13,823
113	刘明华		13,823	0.076	13,823
114	唐国海		12,902	0.071	12,902
115	陈默		12,586	0.069	12,586
116	陈松定		12,500	0.068	12,500
117	谢小娟		12,500	0.068	12,500
118	北京紫马投资基金管理有限公司		12,500	0.068	12,500
119	奚建华		11,251	0.061	11,251
120	魏丰		10,000	0.055	10,000
121	唐志祥		9,112	0.050	9,112
122	李晓灵		8,750	0.048	8,750
123	李一		8,086	0.044	8,086
124	郁新芳		8,053	0.044	8,053
125	曾爱波		7,362	0.040	7,362
126	北京中瑞世通科技发展有限公司		7,351	0.040	7,351
127	湖南芙蓉豪廷投资管理有限公司		7,324	0.040	7,324
128	向俊杰		6,272	0.034	6,272
129	叶宇超		6,244	0.034	6,244
130	王鲁瑟		6,189	0.034	6,189
131	叶志莲		6,181	0.034	6,181
132	颜坤良		5,704	0.031	5,704
133	吴井军		5,692	0.031	5,692
134	王晁晖		5,657	0.031	5,657
135	舟山市嘉德远洋渔业有限公司		5,367	0.029	5,367
136	王小萍		5,000	0.027	5,000
137	同德安石投资咨询（北京）有限公司		4,902	0.027	4,902
138	丁式平		4,326	0.024	4,326
139	黄涛		4,326	0.024	4,326
140	蓝维贞		3,501	0.019	3,501
141	林静晖		1,401	0.008	1,401

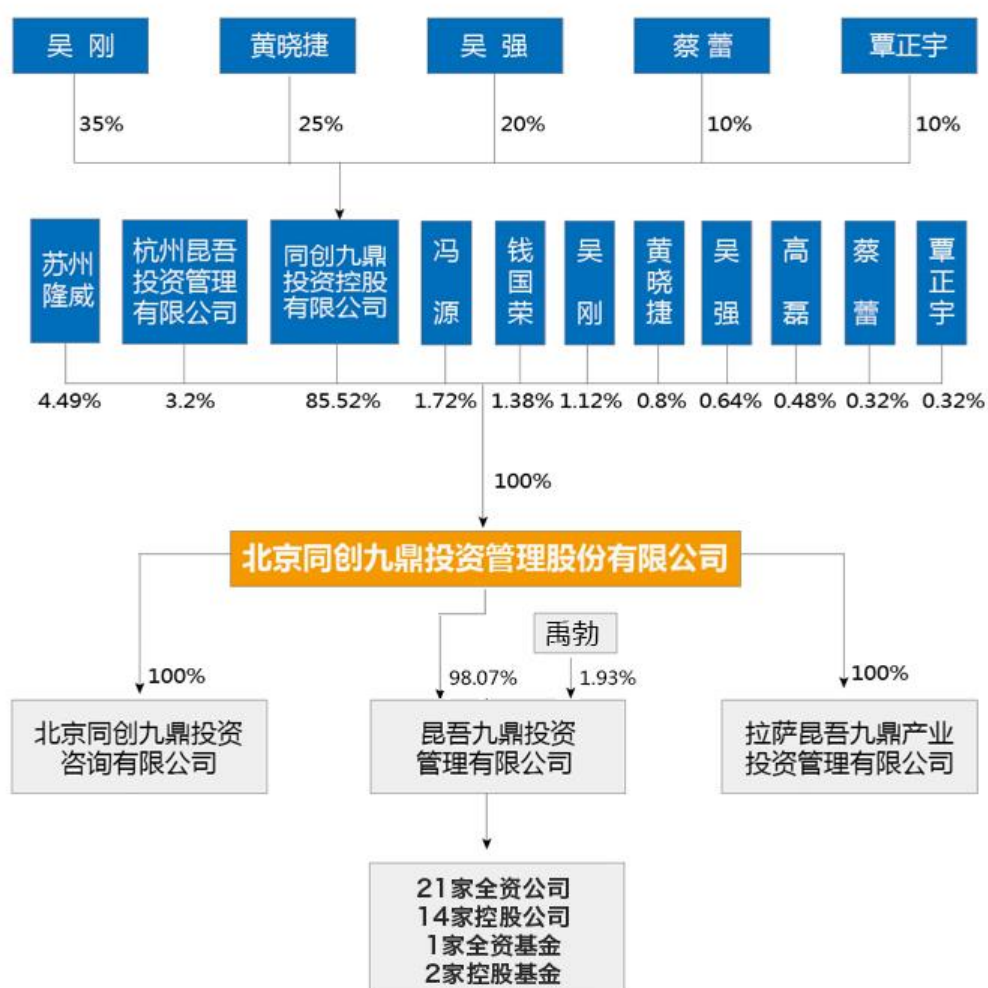
142	钱明华		770	0.004	770
	合计		18,297,990	100	8,220,248

2、股东对所持股票自愿锁定的承诺

公司无此事项。

三、公司股权结构

(一) 股权结构图



昆吾九鼎下属共有 21 家全资子公司、14 家控股公司、1 家全资基金、2 家控股基金。

昆吾九鼎下属 21 家全资公司和 14 家控股公司的基本情况请参见本公开转让说明书“第四节公司财务”之“一、最近两年财务报表和审计意见”之“（二）财务报表的编制基础、合并财务报表范围及变化情况”之“3、合并范围内子公司的基本情况”。

1 家全资基金为苏州昆吾九鼎投资中心（有限合伙），该基金认缴出资金额为 3000 万元，主要目的是用于在公司所管理的基金中担任 GP，目前其担任了公司所管理的 24 支基金的 GP。该基金未直接投资项目。

2 家控股基金分别为苏州观澜九鼎投资管理中心（有限合伙）、苏州汇菁九鼎投资管理中心（有限合伙）。

苏州观澜九鼎投资管理中心（有限合伙）（简称苏州观澜）认缴出资总额为 139.29 万元，其出资人为苏州昆吾九鼎投资管理有限公司（认缴出资 1%）、苏州周原九鼎投资管理有限公司（认缴出资 84%）、冯国辉（认缴出资 15%），苏州观澜担任公司旗下所管理的基金苏州大成九鼎投资中心（有限合伙）的普通合伙人（GP），并认缴出资 139.29 万元。

苏州汇菁九鼎投资管理中心（有限合伙）认缴出资总额为 100 万元，其出资人昆吾九鼎投资管理有限公司（认缴出资 89%）、为苏州昆吾九鼎投资管理有限公司（认缴出资 1%）、林洲（认缴出资 5%）、岳锦（认缴出资 5%），目前该基金没有对外投资。

（二）主要股东情况

1、控股股东、实际控制人的基本情况

（1）公司控股股东的基本情况

九鼎控股持有公司 1,069.0275 万股，持股比例为 85.52%，为公司的控股股东。九鼎控股的基本情况如下：

2013 年 9 月，自然人吴刚、黄晓捷、吴强、蔡蕾、覃正宇五人以货币出资 5,000 万元共同设立同创九鼎投资控股有限公司（以下简称“九鼎控股”），首期出资为 1,000 万元。

2013年9月13日，西藏大德信会计师事务所有限公司出具《验资报告》（藏大信验字[2013]第983号），验证截至2013年9月13日止，九鼎控股已收到股东吴刚、黄晓捷、吴强、蔡蕾、覃正宇缴纳的货币出资合计人民币1,000万元。

2013年9月17日，九鼎控股取得了西藏自治区达孜县工商局颁发的注册号为540126200000186的《企业法人营业执照》，九鼎控股设立时的基本情况如下：

名称	同创九鼎投资控股有限公司
住所	西藏自治区拉萨市达孜县工业园区
法定代表人	吴刚
注册资本	5,000万元
实收资本	1,000万元
公司类型	有限公司
经营范围	许可经营项目：无；一般经营项目：投资管理、资产管理
营业期限	2013年9月17日至2020年7月16日

九鼎控股的出资情况如下：

单位：万元、%

名称	认缴情况		实缴情况		持股比例
	出资额	出资方式	出资额	出资方式	
吴刚	1,750	货币	350	货币	35.00
黄晓捷	1,250	货币	250	货币	25.00
吴强	1,000	货币	200	货币	20.00
蔡蕾	500	货币	100	货币	10.00
覃正宇	500	货币	100	货币	10.00
总计	5,000	/	1,000	/	100.00

（2）实际控制人的基本情况

吴刚、黄晓捷、吴强、蔡蕾、覃正宇5名股东持有九鼎控股100%的股权。自有限公司成立以来，吴刚、黄晓捷、吴强、蔡蕾、覃正宇5人始终直接或间接持有九鼎投资不低于85%的股权，并担任九鼎投资董事和主要经营管职务，且已签署一致行动协议。根据吴刚、黄晓捷、吴强、蔡蕾、覃正宇5人于2013年12月20日签署的《关于共同控制北京同创九鼎投资管理股份有限公司并保持一致行动的协议书》约定，除非各方另有约定，协议自各方签署之日起生效，在不违反国家法律法规的情形下长期有效，该等股东对九鼎投资已实际形成稳定的共同控制关系。吴刚、黄晓捷、吴强、蔡蕾、覃正宇为公司的共同控制人。

5 名股东的基本情况见第一节基本情况之“四、公司董事、监事、高级管理人员情况”之“（一）董事基本情况”。

2、控股股东、实际控制人最近二年内变化情况

公司控股股东在 2013 年 11 月 27 日前为吴刚、黄晓捷、吴强、蔡蕾、覃正宇，2013 年 11 月 27 日控股股东变为九鼎控股。九鼎控股系黄晓捷、吴刚、吴强、蔡蕾、覃正宇 5 人出资设立的公司。

自有限公司成立以来，吴刚、黄晓捷、吴强、蔡蕾、覃正宇 5 人始终直接或间接持有九鼎投资不低于 85% 的股权，并且担任九鼎投资董事和主要经营管理工作，该等股东对九鼎投资已实际形成稳定的共同控制关系。上述股东已签署一致行动协议，该 5 名股东为九鼎投资之共同控制人。

2013 年 12 月 20 日，公司股东吴刚、黄晓捷、吴强、蔡蕾、覃正宇 5 人签订一致行动协议，协议各方约定在九鼎投资董事会及股东会会议提案及表决、公司高管提名及投票选举以及在九鼎投资的其他有关经营决策中意思表示一致，达成一致行动意见。

公司实际控制人最近二年内未发生变化。

（三）前十名股东及持有 5% 以上股份股东基本情况

1、公司前十名股东及持有 5% 以上股份股东持股数量、持股比例

单位：万股、%

序号	姓名	股东性质	持股数量	持股比例	出资方式	是否存在质押、冻结
1	九鼎控股	法人	1,069.0275	85.52	净资产	否
2	吴刚	自然人	14.00	1.12	净资产	否
3	黄晓捷	自然人	10.00	0.8	净资产	否
4	吴强	自然人	8.00	0.64	净资产	否
5	蔡蕾	自然人	4.00	0.32	净资产	否
6	覃正宇	自然人	4.00	0.32	净资产	否
7	苏州隆威	自然人	56.1489	4.49	现金	否
8	杭州昆吾投资管理	自然人	40.006	3.2	现金	否

	有限公司					
9	冯源	自然人	21.529	1.72	现金	否
10	钱国荣	自然人	17.25	1.38	现金	否
合计			1,243.9614	99.51	-	-

九鼎控股之股权结构如下：

单位：万股、%

序号	姓名	股东性质	持股数量	持股比例	出资方式	是否存在质押、冻结
1	吴刚	自然人	1,750.00	35.00	货币	否
2	黄晓捷	自然人	1,250.00	25.00	货币	否
3	吴强	自然人	1,000.00	20.00	货币	否
4	蔡蕾	自然人	500.00	10.00	货币	否
5	覃正宇	自然人	500.00	10.00	货币	否
合计			5,000.00	100.00	-	-

截至本公开转让说明书签署之日，上述股东持有的公司股份不存在质押或其他有争议的情况。

2、前十名股东之间的关联关系

公司股东吴刚与股东吴强系兄弟关系，公司股东吴刚、黄晓捷、吴强、蔡蕾、覃正宇均为公司控股股东九鼎控股的股东。除此以外，公司股东之间无其他关联关系。

（四）公司股本形成及变化

1、九鼎投资股权形成及变化



(1) 有限公司的设立

2010年11月，自然人吴刚，黄晓捷，吴强，覃正宇，蔡蕾，赵忠义等六人以货币出资1,000万元共同设立北京昆吾九鼎投资控股有限公司，首期出资为500万元。

2010年12月9日，北京中仁信会计师事务所出具《验资报告》（中仁信验字[2010]第537号），验证截至2010年12月6日止，九鼎投资有限已收到股东吴刚，黄晓捷，吴强，覃正宇，蔡蕾，赵忠义首次缴纳的注册资本（实收资本）合计人民币500万元，实收资本占注册资本的50%。

2010年12月10日，北京昆吾九鼎投资控股有限公司取得了北京市工商行政管理局西城分局颁发的注册号为110102013438139的《企业法人营业执照》，有限公司设立时的基本情况如下：

名称	北京昆吾九鼎投资控股有限公司
----	----------------

住所	北京市西城区金融大街7号英蓝国际金融中心 F618
法定代表人	赵忠义
注册资本	1,000 万元
实收资本	500 万元（下期出资时间为 2012 年 12 月 1 日）
公司类型	有限责任公司（自然人投资或控股）
经营范围	许可经营项目：无；一般经营项目：投资管理、投资咨询
营业期限	2010 年 12 月 10 日至 2040 年 12 月 9 日

有限公司设立时的出资情况如下：

单位：万元、%

名称	认缴情况		实缴情况		持股比例
	出资额	出资方式	出资额	出资方式	
吴刚	336	货币	168	货币	33.6
黄晓捷	240	货币	120	货币	24
吴强	192	货币	96	货币	19.2
蔡蕾	96	货币	48	货币	9.6
覃正宇	96	货币	48	货币	9.6
赵忠义	40	货币	20	货币	4
总计	1,000	/	500	/	100

2011 年 2 月 10 日，有限公司全体股东召开股东会并一致决议将公司名称变更为北京同创九鼎投资控股有限公司。2011 年 2 月 16 日，有限公司获得西城分局颁发的变更后的营业执照，有限公司名称变更为：“北京同创九鼎投资控股有限公司”。

（2）有限公司实收资本变更

2013年2月16日，有限公司全体股东召开股东会并一致决议公司实收资本由500万元增加到1,000万元

本次实收资本变更明细情况如下：

股东名称	增资额（万元）
吴刚	168
黄晓捷	120
吴强	96
蔡蕾	48
覃正宇	48
赵忠义	20

股东名称	增资额（万元）
合计	500

2013年2月26日，北京中仁信会计师事务所出具《验资报告》（中仁信验字[2013]第037号），验证截至2013年2月22日止，有限公司已收到股东吴刚，黄晓捷，吴强，覃正宇，蔡蕾，赵忠义第2期缴纳的注册资本（实收资本）合计人民币500万元，本次变更后注册资本1,000万元，实收资本1,000万元，占注册资本的100%。

2013年3月15日，有限公司取得西城分局换发的变更后的营业执照。

本次变更后，公司的股权结构如下：

股东名称	出资金额（万元）	持股比例（%）	出资方式
吴刚	336	33.60	货币
黄晓捷	240	24.00	货币
吴强	192	19.20	货币
蔡蕾	96	9.60	货币
覃正宇	96	9.60	货币
赵忠义	40	4.00	货币
合计	1,000	100.00	-

（3）有限公司股权转让

2013年11月18日，有限公司全体股东召开股东会，一致决议同意黄晓捷、吴刚、吴强、蔡蕾、覃正宇、赵忠义将其货币出资总计960万元分别转让给九鼎控股。

本次转让情况如下表所示：

转让方	受让方	转让出资额（万元）	转让价格（万元）
吴刚	九鼎控股	322	322
黄晓捷	九鼎控股	230	230
吴强	九鼎控股	184	184
蔡蕾	九鼎控股	92	92
覃正宇	九鼎控股	92	92
赵忠义	九鼎控股	40	40

2013年11月27日，有限公司获得西城分局颁发的变更后的营业执照。

本次转让完成后，有限公司出资情况如下：

股东名称	出资金额（万元）	持股比例（%）	出资方式
吴刚	14	1.40	货币
黄晓捷	10	1.00	货币
吴强	8	0.80	货币
蔡蕾	4	0.40	货币
覃正宇	4	0.40	货币
九鼎控股	960	96.00	货币
合计	1,000.00	100.00	-

（4）有限公司整体变更为股份公司

2013年11月27日，有限公司临时股东会一致决议：以有限公司全体股东为发起人，按公司现有净资产整体变更为股份有限公司。公司名称由北京同创九鼎投资控股有限公司变更为北京同创九鼎投资管理股份有限公司。同意将有限公司按净资产折股，整体变更设立为股份有限公司。

根据北京兴华会计师事务所有限责任公司出具的（2013）京会兴审字第08080011号《审计报告》，截至2013年10月31日，有限公司的审计账面净资产为1,080.30万元。

根据北京国融兴华资产评估有限责任公司出具的国融兴华评报字（2013）第1-168号《资产评估报告》，截至2013年10月31日，有限公司净资产评估值为1,125.78万元人民币。

2013年12月12日，发起人吴刚、黄晓捷、吴强、蔡蕾、覃正宇、九鼎控股召开股份公司创立大会暨第一次临时股东大会，一致决议以经审计的账面净资产人民币1,080.30万元为依据整体变更设立股份公司，公司净资产中1,000万元折为公司股份总额1,000万股，每股面值人民币1元，同意将未折股的80.30万元计入股份公司资本公积。公司注册资本为人民币1,000万元。

2013年12月12日，股份公司创立大会暨第一次临时股东大会选举吴刚、黄晓捷、吴强、蔡蕾、覃正宇5名董事组成公司首届董事会。

2013年12月12日，股份公司召开第一届董事会第一次会议，会议选举吴刚为公司董事长；聘任黄晓捷为公司总经理；聘任吴强、蔡蕾、覃正宇为公司副总经理；聘任聂巧明为公司财务负责人；聘任古志鹏为公司董事会秘书。

2013年12月12日公司创立大会暨第一次临时股东大会选举康青山、付叶波等2人为公司监事。2013年12月12日公司职工代表大会选举徐磊磊为公司职工监事。

2013年12月12日，公司召开第一届监事会第一次会议，会议选举康青山为公司第一届监事会主席。

2013年12月11日，北京兴华会计师事务所有限责任公司出具【2013】京会兴字第08080004号《验资报告》，对公司变更时的注册资本实收情况进行了审验。

2013年12月12日，股份公司获得北京市工商局颁发的变更后的营业执照。

本次变更后，公司股权结构如下：

股东名称	持股数量(万股)	持股比例(%)
九鼎控股	960.00	96.00
吴刚	14.00	1.40
黄晓捷	10.00	1.00
吴强	8.00	0.80
蔡蕾	4.00	0.40
覃正宇	4.00	0.40
合计	1,000.00	100.00

(5) 股份公司增资及股东变更

2013年12月30日，九鼎投资召开了2013年第二次临时股东大会，一致通过以下议案：

- (1) 增加钱国荣、冯源、苏州隆威为新股东；

(2) 注册资本增加至 1,250 万元，本次增资价格为每股 1.2 元，其中钱国荣实缴货币出资 20.70 万元认购 17.25 万股，冯源实缴货币出资 73.8420 万元认购 61.535 万股，苏州隆威实缴货币出资 74.6250 万元认购 62.1875 万股，九鼎控股实缴货币出资 130.8330 万元认购 109.0275 万股。

2013 年 12 月 31 日，北京兴华会计师事务所出具《验资报告书》（【2013】京兴验字第 08080013 号），验证截至 2013 年 12 月 31 日，九鼎投资已收到股东钱国荣、冯源、苏州隆威、九鼎控股缴纳的新增注册资本（实收资本）人民币 250 万元。

2014 年 1 月 8 日，九鼎投资获得北京市工商局颁发的变更后的营业执照。

本次变更完成后，九鼎投资出资情况如下：

股东名称	持有股份（万股）	持股比例（%）
九鼎控股	1,069.0275	85.52
吴刚	14	1.12
黄晓捷	10	0.8
吴强	8	0.64
蔡蕾	4	0.32
覃正宇	4	0.32
苏州隆威	62.1875	4.98
冯源	61.535	4.92
钱国荣	17.25	1.38
合计	1,250	100.00

(6) 股份公司股权转让

2014 年 1 月 28 日，九鼎投资股东冯源、苏州隆威与杭州昆吾投资管理有限公司、高磊签订股权转让协议，将其持有的公司部分股份转让给杭州昆吾和高磊。

本次转让情况如下表所示：

转让方	受让方	转让股数（万股）	转让价格（万元）
冯源	杭州昆吾	40.006	48.0072
苏州隆威	高磊	6.0386	7.2463

本次股份转让已于 2014 年 3 月 26 日完成变更登记。

本次转让后，公司股权结构如下：

股东名称（姓名）	持有股份（万股）	持股比例（%）
九鼎控股	1,069.0275	85.52
吴刚	14	1.12
黄晓捷	10	0.8
吴强	8	0.64
蔡蕾	4	0.32
覃正宇	4	0.32
苏州隆威	56.1489	4.49
冯源	21.529	1.72
钱国荣	17.25	1.38
杭州昆吾投资管理有限公司	40.006	3.2
高磊	6.0386	0.48
合计	1,250	100.00

2、昆吾九鼎股权形成及变化

（1）设立

2007年7月，自然人陈宇绯、伍勇及北京正道九鼎创业投资有限责任公司等三方以货币出资1000万元共同设立北京惠达九鼎投资管理有限公司（后更名为昆吾九鼎），首期出资为200万元。

2007年7月24日，北京数码会计师事务所有限责任公司出具《开业登记验资报告》（数开验字[2007]第818号），验证截至2007年7月24日止，惠达九鼎已收到股东陈宇绯、伍勇及北京正道九鼎创业投资有限责任公司首次缴纳的注册资本（实收资本）合计人民币200万元，实收资本占注册资本的20%。

2007年7月27日，惠达九鼎取得了北京市工商局海淀分局颁发的注册号为110108010371214的《企业法人营业执照》，惠达九鼎设立时的基本情况如下：

名称	北京惠达九鼎投资管理有限公司
住所	北京市海淀区中关村东路8号东升大厦C座320室
法定代表人	陈宇绯
注册资本	1,000万元
实收资本	200万元（下期出资时间为2009年7月23日）
公司类型	有限责任公司
经营范围	法律、行政法规、国务院决定禁止的，不得经营；法律、行政法规、国务院决定应经许可的，经审批机关批准并经工商行政管理机关登记注册后方可经营；法律、行政法规、国务院决定未规定许可的，自主选择经营项目开展经营活动。
营业期限	2007年7月27日至2017年7月26日

惠达九鼎设立时的出资情况如下：

单位：万元、%

名称	认缴情况		实缴情况		持股比例
	出资额	出资方式	出资额	出资方式	
陈宇绯	250	货币	-	货币	25.00
伍勇	550	货币	-	货币	55.00
正道九鼎	200	货币	200	货币	20.00
总计	1,000	/	200	/	100.00

(2) 第 1 次股权转让

2007 年 8 月 17 日，正道九鼎与陈宇绯和伍勇签订股权转让协议，正道九鼎将惠达九鼎的货币出资 200 万元分别转让给陈宇绯和伍勇。

本次股权转让价格均为每 1 元出资额作价 1 元。本次转让情况如下表所示：

转让方	受让方	转让出资额（万元）	转让价格（万元）
正道九鼎	陈宇绯	100	100
正道九鼎	伍勇	100	100

2007 年 8 月 22 日，惠达九鼎获得海淀分局颁发的变更后的营业执照。

本次转让完成后，惠达九鼎出资情况如下：

单位：万元、%

名称	认缴情况		实缴情况		持股比例
	出资额	出资方式	出资额	出资方式	
陈宇绯	350	货币	100	货币	35.00
伍勇	650	货币	100	货币	65.00
总计	1,000	/	200	/	100.00

(3) 第 2 次股权转让

2008 年 3 月 26 日，惠达九鼎全体股东召开股东会，一致决议同意：

(1) 陈宇绯将惠达九鼎的货币出资 350 万元（已缴 100 万元，未缴 250 万元）分别转让给黄晓捷、吴鸿、裴俊伟、张伟德、蔡蕾、赵忠义等六人，

(2) 伍勇将惠达九鼎的货币出资 650 万元（已缴 100 万元，未缴 550 万元）分别转让给黄晓捷、吴鸿、裴俊伟、张伟德、蔡蕾、赵忠义等六人。

本次股权转让价格均为每 1 元出资额作价 1 元。本次转让情况如下表所示：

转让方	受让方	转让出资额（万元）	转让价格（万元）
陈宇绯	黄晓捷	84	84.00
陈宇绯	吴鸿	117.6	117.60
陈宇绯	张伟德	67.2	67.20
陈宇绯	蔡蕾	33.6	33.60
陈宇绯	裴俊伟	33.6	33.60
陈宇绯	赵忠义	14	14.00
伍勇	黄晓捷	156	156.00
伍勇	吴鸿	218.4	218.40
伍勇	张伟德	124.8	124.80
伍勇	蔡蕾	62.4	62.40
伍勇	裴俊伟	62.4	62.40
伍勇	赵忠义	26	26.00

2007 年 8 月 22 日，惠达九鼎获得海淀分局颁发的变更后的营业执照。

本次转让后，惠达九鼎的出资情况如下：

单位：万元、%

名称	认缴情况		实缴情况		持股比例
	出资额	出资方式	出资额	出资方式	
黄晓捷	240	货币	48	货币	24.00
吴鸿	336	货币	67.2	货币	33.60
张伟德	192	货币	38.4	货币	19.20
蔡蕾	96	货币	19.2	货币	9.60
裴俊伟	96	货币	19.2	货币	9.60
赵忠义	40	货币	8	货币	4.00
总计	1,000	/	200	/	100.00

（4）第 1 次增资及股东变更

2008 年 3 月 28 日，惠达九鼎全体股东召开股东会，一致决议如下：

（1）同意增加李建国、惠邦科技为新股东；

（2）同意注册资本由 1,000 万元增加到 5,000 万元，新增的 4,000 万元由李建国以货币出资 1,500 万元，惠邦科技以货币出资 2,500 万元。

2008年4月15日，北京伯仲行会计师事务所有限公司出具《变更登记验资报告书》（京仲变验字[2008]0415Z-Z号），验证截至2008年4月15日止，惠达九鼎已收到股东李建国和惠邦科技缴纳的货币出资合计人民币4,000万元。

2008年4月28日，惠达九鼎获得北京市工商局颁发的变更后的营业执照。

本次变更完成后，惠达九鼎出资情况如下：

单位：万元、%

名称	认缴情况		实缴情况		持股比例
	出资额	出资方式	出资额	出资方式	
惠邦科技	2,500	货币	2,500	货币	50.00
李建国	1,500	货币	1,500	货币	30.00
黄晓捷	240	货币	48	货币	4.80
吴鸿	336	货币	67.2	货币	6.72
张伟德	192	货币	38.4	货币	3.84
蔡蕾	96	货币	19.2	货币	1.92
裴俊伟	96	货币	19.2	货币	1.92
赵忠义	40	货币	8	货币	0.80
总计	5,000	/	4,200	/	100.00

（5）第3次股权转让

2008年5月4日，李建国与黄晓捷、吴鸿、裴俊伟、张伟德、蔡蕾、赵忠义等六人签署股权转让协议，将已缴750万元货币出资转让给黄晓捷、吴鸿、裴俊伟、张伟德、蔡蕾、赵忠义等六人；江山惠邦科技有限公司与黄晓捷、吴鸿、裴俊伟、张伟德、蔡蕾、赵忠义等六人签署股权转让协议，将已缴1,250万元货币出资转让给黄晓捷、吴鸿、裴俊伟、张伟德、蔡蕾、赵忠义等六人。

本次股权转让价格均为每1元出资额作价0元，具体原因系前次增资时股东间约定的是惠邦科技和李建国出资4000万元占股40%，但在实际操作时先按照出资4000万元占股80%、再0价格转让调整的方式实施。本次转让情况如下表所示：

转让方	受让方	转让出资额（万元）	转让价格（万元）
李建国	黄晓捷	180	0
李建国	吴鸿	252	0
李建国	张伟德	144	0

转让方	受让方	转让出资额（万元）	转让价格（万元）
李建国	蔡蕾	72	0
李建国	裴俊伟	72	0
李建国	赵忠义	30	0
惠邦科技	黄晓捷	300	0
惠邦科技	吴鸿	420	0
惠邦科技	张伟德	240	0
惠邦科技	蔡蕾	120	0
惠邦科技	裴俊伟	120	0
惠邦科技	赵忠义	50	0

2008年5月16日，惠达九鼎获得北京市工商局颁发的变更后的营业执照。

本次转让完成后，惠达九鼎出资情况如下：

名称	认缴情况		实缴情况		持股比例
	出资额	出资方式	出资额	出资方式	
惠邦科技	1250	货币	1250	货币	25.00
李建国	750	货币	750	货币	15.00
黄晓捷	720	货币	528	货币	14.40
吴鸿	1008	货币	739.2	货币	20.16
张伟德	576	货币	422.4	货币	11.52
蔡蕾	288	货币	211.2	货币	5.76
裴俊伟	288	货币	211.2	货币	5.76
赵忠义	120	货币	88	货币	2.40
总计	5,000	/	4,200	/	100.00

2008年10月15日，惠达九鼎全体股东召开股东会并一致决议将公司名称变更为昆吾九鼎投资管理有限公司，并将惠达九鼎经营范围变更为：“投资管理、投资咨询”。

2008年10月24日，惠达九鼎获得北京市工商局颁发的变更后的营业执照，名称变更为：“昆吾九鼎投资管理有限公司”，经营范围变更为：“投资管理、投资咨询”。

（6）第4次股权转让

2009年5月12日，昆吾九鼎全体股东召开股东会，一致决议如下：

(1) 增加正道九鼎为新股东；

(2) 吴鸿、黄晓捷、张伟德、蔡蕾、裴俊伟、赵忠义 6 人将原持有的昆吾九鼎 800 万元（未缴 800 万元）货币出资转让给正道九鼎；

(3) 实收资本变更为 5,000 万元。

本次股权转让价格均为每 1 元出资额作价 1 元。本次转让情况如下表所示：

转让方	受让方	转让出资额（万元）	转让价格（万元）
黄晓捷	正道九鼎	192	192
吴鸿	正道九鼎	268.8	268.8
张伟德	正道九鼎	153.6	153.6
蔡蕾	正道九鼎	76.8	76.8
裴俊伟	正道九鼎	76.8	76.8
赵忠义	正道九鼎	32	32

2009 年 5 月 18 日，北京中仁信会计师事务所出具《验资报告》（中仁信验字[2009]第 239 号），验证截至 2009 年 5 月 18 日，昆吾九鼎已收到股东正道九鼎本期缴纳的新增注册资本（实收资本）人民币 800 万元。

2009 年 6 月 5 日，昆吾九鼎获得北京市工商局颁发的变更后的营业执照。

本次变更完成后，昆吾九鼎出资情况如下：

单位：万元、%

名称	认缴情况		实缴情况		持股比例
	出资额	出资方式	出资额	出资方式	
惠邦科技	1,250	货币	1,250	货币	25.00
正道九鼎	800	货币	800	货币	16.00
李建国	750	货币	750	货币	15.00
黄晓捷	528	货币	528	货币	10.56
吴鸿	739.2	货币	739.2	货币	14.784
张伟德	422.4	货币	422.4	货币	8.448
蔡蕾	211.2	货币	211.2	货币	4.224
裴俊伟	211.2	货币	211.2	货币	4.224
赵忠义	88	货币	88	货币	1.76
总计	5,000	/	5,000	/	100.00

(7) 第 5 次股权转让

2009年9月2日，正道九鼎与吴鸿、黄晓捷、张伟德、蔡蕾、裴俊伟、赵忠义等六人签署股权转让协议，将货币出资800万元转让给吴鸿、黄晓捷、张伟德、蔡蕾、裴俊伟、赵忠义等六人。

本次股权转让价格均为每1元出资额作价1元。本次转让情况如下表所示：

转让方	受让方	转让出资额（万元）	转让价格（万元）
正道九鼎	黄晓捷	192	192
正道九鼎	吴鸿	268.8	268.8
正道九鼎	张伟德	153.6	153.6
正道九鼎	蔡蕾	76.8	76.8
正道九鼎	裴俊伟	76.8	76.8
正道九鼎	赵忠义	32	32

2009年9月9日，昆吾九鼎获得海淀分局颁发的变更后的营业执照。

本次转让完成后，昆吾九鼎出资情况如下：

股东名称	出资金额（万元）	持股比例（%）	出资方式
惠邦科技	1,250	25.00	货币
李建国	750	15.00	货币
黄晓捷	720	14.40	货币
吴鸿	1,008	20.16	货币
张伟德	576	11.52	货币
蔡蕾	288	5.76	货币
裴俊伟	288	5.76	货币
赵忠义	120	2.40	货币
合计	5,000	100.00	-

（8）第6次股权转让

2010年3月29日，昆吾九鼎全体股东召开股东会，一致决议同意吴鸿将持有昆吾九鼎的1,008万元货币出资转让给吴刚。

本次股权转让价格均为每1元出资额作价1元。本次转让情况如下表所示：

转让方	受让方	转让出资额（万元）	转让价格（万元）
吴鸿	吴刚	1,008	1,008

2010年4月7日，昆吾九鼎获得海淀分局颁发的变更后的营业执照。

本次转让完成后，昆吾九鼎出资情况如下：

股东名称	出资金额（万元）	持股比例（%）	出资方式
惠邦科技	1,250	25.00	货币
李建国	750	15.00	货币
黄晓捷	720	14.40	货币
吴刚	1,008	20.16	货币
张伟德	576	11.52	货币
蔡蕾	288	5.76	货币
裴俊伟	288	5.76	货币
赵忠义	120	2.40	货币
合计	5,000	100.00	-

（9）第3次增资

2010年6月2日，昆吾九鼎全体股东召开股东会，一致决议同意增加注册资本至10,000万元，各股东按比例增资。

2010年6月22日，北京中仁信会计师事务所出具《验资报告》（中仁信验字[2010]第316号），验证截至2010年6月21日，昆吾九鼎已收到股东惠邦科技、吴刚、黄晓捷、张伟德、蔡蕾、裴俊伟、赵忠义缴纳的新增注册资本人民币5,000万元。

2010年6月29日，昆吾九鼎获得海淀分局颁发的变更后的营业执照。

本次变更完成后，昆吾九鼎出资情况如下：

股东名称	出资金额（万元）	持股比例（%）	出资方式
惠邦科技	2,500	25.00	货币
李建国	1,500	15.00	货币
黄晓捷	1,440	14.40	货币

股东名称	出资金额（万元）	持股比例（%）	出资方式
吴刚	2,016	20.16	货币
张伟德	1,152	11.52	货币
蔡蕾	576	5.76	货币
裴俊伟	576	5.76	货币
赵忠义	240	2.40	货币
合计	10,000	100.00	-

(10) 第 7 次股权转让

2011 年 2 月 20 日，昆吾九鼎全体股东召开股东会，一致决议如下：

(1) 增加九鼎投资有限为公司新股东；

(2) 吴刚、黄晓捷、张伟德、蔡蕾、裴俊伟、赵忠义等 6 人分别将其货币出资合计 6,000 万元转让给九鼎投资有限。

本次股权转让价格均为每 1 元出资额作价 1 元。本次转让情况如下表所示：

转让方	受让方	转让出资额（万元）	转让价格（万元）
黄晓捷	九鼎投资有限	1,440	1,440
吴刚	九鼎投资有限	2,016	2,016
张伟德	九鼎投资有限	1,152	1,152
蔡蕾	九鼎投资有限	576	576
裴俊伟	九鼎投资有限	576	576
赵忠义	九鼎投资有限	240	240

2011 年 4 月 7 日，昆吾九鼎获得海淀分局颁发的变更后的营业执照。

本次转让完成后，昆吾九鼎出资情况如下：

股东名称	出资金额（万元）	持股比例（%）	出资方式
九鼎投资有限	6,000	60.00	货币
惠邦科技	2,500	25.00	货币
李建国	1,500	15.00	货币
合计	10,000	100.00	-

(11) 第 4 次增资及股东变更

2011 年 5 月 31 日，昆吾九鼎全体股东召开股东会，一致决议如下：

(1) 增加禹勃、高磊、张磊为新股东；

(2) 注册资本增加至 10,350 万元，其中禹勃实缴货币为 200 万元，高磊实缴货币为 100 万元，张磊实缴货币为 50 万元。

2011 年 5 月 31 日，中科华会计师事务所出具《验资报告书》（中科华验字[2011]第 256 号），验证截至 2011 年 5 月 31 日，昆吾九鼎已收到股东禹勃、高磊、张磊缴纳的新增注册资本（实收资本）人民币 350 万元。

2011 年 6 月 28 日，昆吾九鼎获得海淀分局颁发的变更后的营业执照。

本次变更完成后，昆吾九鼎出资情况如下：

股东名称	出资金额（万元）	持股比例（%）	出资方式
九鼎投资有限	6,000	57.97	货币
惠邦科技	2,500	24.16	货币
李建国	1,500	14.49	货币
禹勃	200	1.93	货币
高磊	100	0.97	货币
张磊	50	0.48	货币
合计	10,350	100.00	-

(12) 第 8 次股权转让

2011 年 8 月 1 日，昆吾九鼎全体股东召开股东会，一致决议如下：

(1) 嘉兴惠德为公司新股东；

(2) 惠邦科技将 2,500 万元货币出资转让给嘉兴惠德。

本次股权转让价格均为每 1 元出资额作价 2.16 元。本次转让情况如下表所示：

转让方	受让方	转让出资额（万元）	转让价格（万元）
-----	-----	-----------	----------

转让方	受让方	转让出资额（万元）	转让价格（万元）
惠邦科技	嘉兴惠德	2,500	5,400

2011年9月9日，昆吾九鼎获得海淀分局颁发的变更后的营业执照。

本次转让完成后，昆吾九鼎出资情况如下：

股东名称	出资金额（万元）	持股比例（%）	出资方式
九鼎投资有限	6,000	57.97	货币
嘉兴惠德	2,500	24.16	货币
李建国	1,500	14.49	货币
禹勃	200	1.93	货币
高磊	100	0.97	货币
张磊	50	0.48	货币
合计	10,350	100.00	-

（13）第9次股权转让

2011年12月14日，昆吾九鼎全体股东召开股东会，一致决议如下：

- （1）同意增加常青藤房产、杭州昆吾、冯源为公司新股东；
- （2）同意李建国将货币出资 1,500 万元转让给常青藤房产和九鼎投资有限；
- （3）嘉兴惠德将货币出资 2,500 万元转让给九鼎投资有限、冯源和杭州昆吾。

本次转让情况如下表所示：

转让方	受让方	转让出资额（万元）	转让价格（万元）
李建国	常青藤房产	879	879
李建国	九鼎投资有限	621	6,000
嘉兴惠德	九鼎投资有限	1,100	2,376
嘉兴惠德	冯源	75	162
嘉兴惠德	杭州昆吾	1,325	2,862

2011年12月20日，昆吾九鼎获得海淀分局颁发的变更后的营业执照。

本次转让完成后，昆吾九鼎出资情况如下：

股东名称	出资金额（万元）	持股比例（%）	出资方式
九鼎投资有限	7,721	74.60	货币
杭州昆吾	1,325	12.80	货币
常青藤房产	879	8.50	货币
禹勃	200	1.93	货币
高磊	100	0.97	货币
张磊	50	0.48	货币
冯源	75	0.72	货币
合计	10,350	100.00	-

（14）第 10 次股权转让

2012 年 11 月 15 日，张磊与九鼎投资有限签署股权转让协议，将货币出资 50 万元转让给九鼎投资有限。

本次转让情况如下表所示：

转让方	受让方	转让出资额（万元）	转让价格（万元）
张磊	九鼎投资有限	50	50

2013 年 1 月 5 日，昆吾九鼎获得海淀分局颁发的变更后的营业执照。

本次转让完成后，昆吾九鼎出资情况如下：

股东名称	出资金额（万元）	持股比例（%）	出资方式
九鼎投资有限	7,771	75.08	货币
杭州昆吾	1,325	12.80	货币
常青藤房产	879	8.50	货币
禹勃	200	1.93	货币
高磊	100	0.97	货币
冯源	75	0.72	货币
合计	10,350	100.00	-

（15）第 5 次增资

2013年3月3日，昆吾九鼎全体股东召开股东会，一致决议增加注册资本10,350万元，各股东同比例增资。

2013年4月28日，北京中燕通会计师事务所出具《验资报告》（（2013）中燕验字第5-1-1152号），验证截至2013年4月27日，昆吾九鼎已收到股东各方缴纳的新增注册资本（实收资本）人民币10,350万元。

2013年5月22日，昆吾九鼎获得海淀分局颁发的变更后的营业执照。

本次变更完成后，昆吾九鼎出资情况如下：

股东名称	出资金额（万元）	持股比例（%）	出资方式
九鼎投资有限	15,542	75.08	货币
杭州昆吾	2,650	12.80	货币
常青藤房产	1,758	8.50	货币
禹勃	400	1.93	货币
高磊	200	0.97	货币
冯源	150	0.72	货币
合计	20,700	100.00	-

（16）第11次股权转让

2013年12月10日，昆吾九鼎全体股东召开股东会，一致决议同意九鼎投资将货币出资207万元转让给苏州善凯投资中心（有限合伙）。

本次转让情况如下表所示：

转让方	受让方	转让出资额（万元）	转让价格（万元）
九鼎投资有限	苏州善凯投资中心（有限合伙）	207	207

2014年1月3日，昆吾九鼎获得海淀分局颁发的变更后的营业执照。

本次转让完成后，昆吾九鼎出资情况如下：

股东名称	出资金额（万元）	持股比例（%）	出资方式
九鼎投资	15,335	74.08	货币
杭州昆吾	2,650	12.80	货币

常青藤房产	1,758	8.50	货币
禹勃	400	1.93	货币
苏州善凯投资中心 (有限合伙)	207	1.00%	货币
高磊	200	0.97	货币
冯源	150	0.72	货币
合计	20,700	100.00	-

(17) 第 12 次股权转让

2014 年 2 月 21 日，杭州昆吾、苏州善凯投资中心（有限合伙）、高磊、冯源与九鼎投资签署股权转让协议；2014 年 3 月 19 日，常青藤房产与九鼎投资签署股权转让协议，分别将其货币出资共计 4,965 万元全部转让给九鼎投资。

本次转让情况如下表所示：

转让方	受让方	转让出资额（万元）	转让价格（万元）
杭州昆吾	九鼎投资	2,650	4,650
常青藤房产	九鼎投资	1,758	4,412
苏州善凯投资中心（有限合伙）	九鼎投资	207	207
高磊	九鼎投资	200	200
冯源	九鼎投资	150	150

本次转让的工商变更登记手续除杭州昆吾以外，其余已于 2014 年 3 月 31 日办理完成，杭州昆吾转让给九鼎投资的股权正在进行工商变更登记。

本次转让完成后，昆吾九鼎出资情况如下：

股东名称	出资金额（万元）	持股比例（%）	出资方式
九鼎投资	20,300	98.07	货币
禹勃	400	1.93	货币
合计	20,700	100.00	-

(五) 公司及子公司收购、资产重组事项

1、重大资产重组事项

(1) 九鼎投资有限收购昆吾九鼎股权

九鼎投资有限基于自身的业务发展需要，于 2011 年 2 月购买了吴刚、黄晓捷、张伟德、蔡蕾、裴俊伟、赵忠义分别持有的昆吾九鼎 2,016 万元、1,440 万元、1,152 万元、576 万元、576 万元、240 万元的股权，购买价格为 1 元/每元出资额，合计对价 6,000 万元。该次购买完成后九鼎投资有限合计持有昆吾九鼎 60% 的股权，成为其控股股东。

本次收购已经九鼎投资有限股东会决议通过。本次收购方九鼎投资有限之股东为吴刚、黄晓捷、吴强、蔡蕾、覃正宇、赵忠义等 6 人，故被收购方吴刚、黄晓捷、蔡蕾、赵忠义等 4 名股东的转让属于股权平移行为，而张伟德、裴俊伟因投入资金长期未得以收回，根据自身资金安排，同意将分别持有的 1,152 万元、576 万元出资按照 1 元/元出资额的对价转让给九鼎投资有限，所以本次收购均以 1 元/元出资额作价。本次收购作价系经双方协商一致，达成股权转让协议，价款已支付，工商变更登记已完成。

(2) 昆吾九鼎香港子公司收购管理运营 Jiuding China Growth Fund, L.P. (美元基金一期) 的相关企业

昆吾九鼎在香港的全资子公司 Kunwu Jiuding International (Holdings) Limited 于 2012 年 12 月 25 日以 1 美元价款收购了 Orient Beam Limited 100% 的股权，收购后 Kunwu Jiuding International (Holdings) Limited 通过 Orient Beam Limited 间接持有 Jiuding China Associates L.P. 80% 的权益，同时以 1 美元的价款收购 Kunwu Jiuding (HK) Limited 持有的 Jiuding Advisors Limited 80% 的股权、以 1 美元的价款收购了 Tongchuang JD (HK) Limited 持有的 Jiuding China GP Limited 100% 的股权。

Jiuding China GP Limited, Jiuding China Associates, L.P., Jiuding Advisor Limited, 是专为 Jiuding China Growth Fund, L.P. 的管理和运营而设立的，其分别担任 Jiuding China Growth Fund, L.P. 的 GP、LP 和管理人。该三个企业被收购前均由九鼎投资的五名共同实际控制人控制，为避免同业竞争及减少关联交易，公司决定收购上述企业，将 Jiuding China Growth Fund, L.P. 纳入昆吾九鼎。

本次收购事宜经昆吾九鼎召开董事会表决通过，因本次收购属于同一控制人下的收购，故按照被收购对象的注册资本金作价，资金来源为 Kunwu Jiuding International (Holdings) Limited 的自有资金。本次收购已经北京市发展和改革委员会以京发改[2012]2132 号文批准。

本次收购前后的相关股权结构图如下：



本次收购前后四家公司的财务状况见公开转让说明书第四节“公司财务”之“（二）财务报表的编制基础、合并财务报表范围及变化情况”之“3、合并范围内子公司的基本情况”。上述公司在被收购后继续从事 Jiuding China Growth Fund, L.P.的管理业务。

（3）九鼎投资有限收购及转让浙商科技、立德九鼎、嘉兴惠德、惠邦科技等四家企业股权或合伙份额

① 收购和转让的具体情况及其原因

九鼎投资有限基于看好昆吾九鼎及浙商科技的发展前景，拟购买嘉兴惠德持有昆吾九鼎 1,100 万元股权和部分浙商科技的股权，于 2011 年 10 月与毛正余、郭旭日、王邦进、毛德胜、余惠民、周立平（以下合称“出让方”）及徐春林等人商谈购买股权事宜。在商谈中，出让方提出要打包出让其持有的浙商科技、立德九鼎、嘉兴惠德、惠邦科技等四家企业的全部股权及合伙份额；经与徐春林商谈，其愿意增持浙商科技、立德九鼎、嘉兴惠德、惠邦科技的股权及合伙份额。于是，

九鼎投资有限在与出让方达成收购协议的同时，与徐春林达成协议，将收购的部分企业的股权或合伙份额转让给徐春林。具体交易为：

A、2011年10月23日，九鼎投资有限收购浙商科技、立德九鼎、嘉兴惠德、江山惠邦各42%的股权或合伙份额，转让总价款为税前人民币3.2865亿元。本次收购的工商变更登记已经完成。

B、2011年10月24日，九鼎投资有限将浙商科技22%的股权转让给徐春林，将立德九鼎、嘉兴惠德、江山惠邦各42%的股权（合伙份额）转让给徐春林。转让总价款为税前人民币2.03亿元，转让协议已签署，除立德九鼎已经完成工商变更登记外，其余三家公司股权转让的工商变更登记尚未完成。

公司将持有的立德九鼎合伙份额转让给徐春林并非以出让的方式进行，而是通过徐春林大比例增资稀释九鼎投资有限持有立德九鼎合伙份额比例的方式进行。2012年4月23日，立德九鼎增资至10,000万元，各合伙人按1元/每合伙份额的价格增资，其中九鼎投资有限增资至200万元，占总认缴金额的2%，徐春林增资至9,500万元，占总认缴金额的95%（其中1%系其他合伙人让出增资权）。即九鼎投资有限放弃同比例增资权后持有的合伙份额从44%降至2%，徐春林持有的合伙份额从52%升至94%。立德九鼎持有的股权投资价值较高，双方协商确定其价值为2.3亿元，并同意以九鼎投资有限被稀释的42%合伙份额作价9,660万元作为徐春林应支付给九鼎投资有限的转让款。

九鼎投资有限收购浙商科技、立德九鼎、嘉兴惠德、惠邦科技等四家企业总价款人民币3.2865亿元。2011年已支付首期股权转让款7,464.86万元，2013年已支付13,480.14万元，余款11,920.00万元将在2014年付清。九鼎投资有限转让上述四家企业总价款人民币2.03亿元，2013年，徐春林已支付股权转让款9,001.99万元给九鼎投资，尚余11,298.01万元待付。

C、2011年12月14日，嘉兴惠德将持有昆吾九鼎的货币出资1,100万元（占当时昆吾九鼎股权比例10.63%）以2,376万元的价格转让给九鼎投资有限。本次转让的工商变更登记已经完成。

此次交易后，九鼎投资有限净支付1.4941亿元增持了昆吾九鼎10.63%的股

权，并获得了浙商科技 20%的股权。

② 收购及转让的决策程序

本次股权收购及转让，九鼎投资有限召开了股东会，作出了收购及转让的相关决议。

③ 转让的真实性

九鼎投资有限收购的目的是增持其较为看好且有实际业务的昆吾九鼎和浙商科技的股权，收购与转让的协议已经签署，支付收购价款和收取转让价款均按照协议签订的分期付款条件进行，收购四家企业的工商变更登记已经完成，转让四家企业，立德九鼎已完成工商变更登记，其余三家的工商变更登记正在进行中，本次转让系真实有效的转让行为。

④ 收购及转让的作价依据及公允性

本次收购的作价，主要是根据各标的企业的资产及业务情况，由双方自由谈判协商确定，对收购中涉及的浙商科技 42%的股权、立德九鼎 42%的份额、嘉兴惠德 42%的股权及惠邦科技 42%的股权，打包合计作价 3.2865 亿元。

本次收购后的转让，主要依据各标的企业的资产及业务情况，由双方自由谈判协商确定，其中浙商科技发展有限公司 22%的股权作价 1.0472 亿元、立德九鼎 42%的合伙份额作价 9,660 万元，嘉兴惠德 42%的股权作价 84 万元，惠邦科技 42%的股权作价 84 万元，四项合计 2.03 亿元。

本次交易的目的是九鼎投资有限收购昆吾九鼎和浙商科技的股权，本次交易完成后，九鼎投资有限净支付 1.4941 亿元增持了昆吾九鼎 10.63%的股权，并获得了浙商科技 20%的股权。

本次收购及转让的作价由独立平等的双方自由协商确定，价格公允。

主办券商及律师认为该笔交易合法合规，真实有效，价格公允。

2、其他收购事项

(1) 昆吾九鼎收购昆吾九鼎创业投资有限公司

① 收购的具体情况

2011年10月19日，昆吾九鼎与黄晓捷、赵忠义签订股权转让协议，收购其持有的北京瀚唐九鼎投资咨询有限公司（后更名为昆吾九鼎创业投资有限公司）全部出资，具体情况如下：

转让方	受让方	转让出资额（万元）	转让价格（万元）
黄晓捷	昆吾九鼎	60	60
赵忠义	昆吾九鼎	40	40

收购完成后，昆吾九鼎持有北京瀚唐九鼎投资咨询有限公司100%股权。

2012年2月10日，北京瀚唐九鼎投资咨询有限公司增资扩股至注册资本5,000万元，并更名为昆吾九鼎创业投资有限公司（以下简称昆吾创投），具体情况如下：

股东	原出资额	增资后出资额（万元）	出资比例（%）
昆吾九鼎	100	4,990	99.8%
苏州昆吾九鼎	0	10	0.2%
合计		5,000	100%

注：苏州昆吾九鼎投资管理有限公司系昆吾九鼎之全资子公司

② 收购相关的其他事项

因整体业务发展规划的需要，昆吾九鼎拟将收购后的昆吾创投作为部分创投类基金的管理人。本次收购，昆吾九鼎和昆吾创投均依据《公司法》和《公司章程》的有关规定履行了相应的决策程序。被收购方昆吾创投的股东黄晓捷、赵忠义是收购方昆吾九鼎的控股股东九鼎投资有限的股东。昆吾九鼎本次收购款100万元来自其自有资金，收购款已按照协议约定支付完毕。

昆吾创投在被收购时总资产仅为63万元，尚未实质开展投资业务。收购后，昆吾创投担任了昆吾九鼎多支创投类基金的管理人，2012年实现主营业务收入1,113万元，2013年1-10月实现主营业务收入1,176万元，总资产由收购时的63万元增长到2013年10月31日的1,136万元。

(2) 九鼎投资有限收购北京同创九鼎投资咨询有限公司

① 收购的具体情况

2011年12月9日，九鼎投资有限与上海昆吾九鼎投资发展中心（有限合伙）及昆吾九鼎签订股权转让协议，收购其持有北京同创九鼎投资咨询有限公司（以下简称同创咨询）的全部出资，具体情况如下：

转让方	受让方	转让出资额（万元）	转让价格（万元）
上海昆吾	九鼎投资有限	9.9	9.9
昆吾九鼎	九鼎投资有限	0.1	0.1

收购完成后，九鼎投资有限持有同创咨询 100% 的股权。

② 收购相关的其他情况

九鼎投资有限本次收购是为了未来适时开展投资咨询类业务。同创咨询原股东上海昆吾九鼎投资发展中心（有限合伙）系昆吾九鼎所管理的基金，昆吾九鼎系九鼎投资有限之子公司。本次收购双方均已履行必要的决策程序，本次收购款项 10 万元来自九鼎投资有限的自有资金，且已支付完毕。

上海昆吾九鼎投资发展中心（有限合伙）的普通合伙人为蔡蕾，有限合伙人为北京立德九鼎投资中心（有限合伙）、苏州泰和投资中心（有限合伙）、季京祥、上海创腾投资有限公司、舟山市定海财智投资咨询有限公司、九江正道九鼎投资中心（有限合伙）、薛正强、方道泉、钱国荣、周爱观、王烈军。北京立德九鼎投资中心（有限合伙）、九江正道九鼎投资中心（有限合伙）系昆吾九鼎管理的基金。

同创咨询在被收购时总资产仅为 10 万元，尚未实质开展投资业务。收购后暂未大规模开展业务。

主办券商及律师认为，该两次收购合法合规、价格公允。

四、公司董事、监事、高级管理人员情况

（一）董事基本情况

公司本届董事会由 5 名董事组成。2013 年 12 月 12 日公司创立大会暨第一

次临时股东大会选举吴刚、黄晓捷、吴强、蔡蕾、覃正宇等 5 人为公司董事，任期三年，自 2013 年 12 月 12 日起至 2016 年 12 月 11 日止。2013 年 12 月 12 日公司第一届董事会第一次会议选举吴刚为公司第一届董事会董事长。

董事职业经历如下：

1、吴刚，董事长，男，1977 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，毕业于西南财经大学，管理学硕士，具备注册会计师、法律职业资格及资产评估师资格。1996 年-1998 年就职于四川省安县五一水泥厂工作，任财务会计；1998 年-2001 年就读于西南财经大学；2001 年-2002 年就职于闽发证券投资银行部，任项目经理；2002 年-2010 年就职于中国证监会机构监管部检查一处、风险办一处，先后任副处长、处长、广西北部湾国际港务集团总裁助理；2010 年至今，任昆吾九鼎投资管理有限公司董事长；2010 年至今，历任北京昆吾九鼎投资控股有限公司、北京同创九鼎投资控股有限公司、北京同创九鼎投资管理股份有限公司董事长。

2、黄晓捷，董事，总经理，男，1978 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，2008 年毕业于中国人民银行研究生部，金融学博士；2004 年-2007 年，就职于中国人民银行研究生部，任办公室副主任；2007 年至今，任昆吾九鼎投资管理有限公司董事、总经理；2010 年至今，历任北京昆吾九鼎投资控股有限公司、北京同创九鼎投资控股有限公司、北京同创九鼎投资管理股份有限公司副总经理、总经理。2005 年-2008 年，兼任中国证券从业人员资格考试命题委员会委员。

3、吴强，董事，副总经理，男，1980 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，毕业于西南财经大学，管理学硕士，财政部财政科学研究所博士在读。2002 年-2003 年就职于东阿阿胶股份有限公司财务部；2003 年-2006 年就职于万联证券，任投行部业务经理；2006 年-2007 年就职于宏源证券，任资本市场部副总经理，2007 年-2008 年任职于安信证券，任投行部业务副总裁；2008 年-2010 年就职于国信证券，任投行部业务部总经理助理，任投行部总经理助理；2010 年至今，任昆吾九鼎投资管理有限公司董事、副总经理；2010 年至今，历任北京昆吾九鼎投资控股有限公司、北京同创九鼎投资控股有限公司、北京同创九鼎投资管理股份有限公司副总经理。

4、蔡蕾，董事，副总经理，男，1972年出生，中国国籍，无境外永久居留权，毕业于四川大学，工商管理硕士，2009年和2011年年度清科中国十大私募股权投资家、2010年度投中中国十大私募股权投资家之一。2003年-2007年就职于中铁信托研究部，历任总经理、投资部总经理、董事会秘书；2007年至今，任昆吾九鼎投资管理有限公司董事、副总经理；2010年至今，历任北京昆吾九鼎投资控股有限公司、北京同创九鼎投资控股有限公司、北京同创九鼎投资管理股份有限公司副总经理、总经理。

5、覃正宇，董事，副总经理，男，1976年出生，中国国籍，无境外永久居留权，毕业于西南财经大学，管理学硕士，注册会计师。2001年-2003年就职于特区证券；2003年-2004年就职于万联证券；2004年-2005年就职于华西证券，任投行总部副总经理；2005年-2008年就职于国都证券；2008年-2011年就职于国信证券，任投行部业务部副总经理；2011年至今，任昆吾九鼎投资管理有限公司董事、副总经理；2011年至今，历任北京昆吾九鼎投资控股有限公司、北京同创九鼎投资控股有限公司、北京同创九鼎投资管理股份有限公司副总经理。

（二）监事基本情况

公司监事会由3名监事组成。2013年12月12日公司创立大会暨第一次临时股东大会选举康青山、付叶波等2人为公司监事。2013年12月12日公司职工代表大会选举徐磊磊为公司职工监事。全体监事任期均为三年，自2013年12月12日至2016年12月11日止。

监事职业经历如下：

1、康青山，监事会主席，男，1970年出生，中国国籍，无境外永久居留权，2001年毕业于西南财经大学，经济学硕士；1992年-1996年，就职于哈尔滨金融学院，任金融系团总支书记；1996年-1998年，黑龙江省人民政府办公厅一处主任科员；1998年-2001年，西南财经大学研究生部学生；2001年-2010年，就职于东方人寿保险股份有限公司，任董事会秘书处负责人；2010年10月至今，就职于昆吾九鼎投资管理有限公司，历任综合管理部负责人、副总裁；2013年12月至今，担任北京同创九鼎投资管理股份有限公司监事会主席。

2、付叶波，监事，女，1981年出生，中国国籍，无境外永久居留权，毕业于四川师范大学文学系，本科学历；2003年-2005年，就职于四川省自贡仙市中学，任教师；2005年-2007年，就职于北京金创融新咨询有限公司，任行政经理；2007年至今，任职于昆吾九鼎投资管理有限公司，历任行政经理、行政总监；2010年至今，历任北京昆吾九鼎投资控股有限公司、北京同创九鼎投资控股有限公司、北京同创九鼎投资管理股份有限公司监事。

3、徐磊磊，职工监事，男，1984年出生，中国国籍，无境外永久居留权，毕业于东北财经大学，本科学历；2007年至今，任职于昆吾九鼎投资管理有限公司，历任行政助理、行政经理。2013年12月至今，担任北京同创九鼎投资管理股份有限公司监事。

（三）高级管理人员基本情况

2013年12月12日公司第一次董事会第一次会议聘任黄晓捷、吴强、蔡蕾、覃正宇、聂巧明、古志鹏等6人为公司高级管理人员，任期三年，自2013年12月12日起至2016年12月11日止。

高级管理人员职业经历如下：

1、黄晓捷，总经理，基本情况详见本公开转让说明书“第一节基本情况”之“四、董事、监事、高级管理人员基本情况”之“（一）董事基本情况”。

2、吴强，副总经理，基本情况详见本公开转让说明书“第一节基本情况”之“四、董事、监事、高级管理人员基本情况”之“（一）董事基本情况”。

3、蔡蕾，副总经理，基本情况详见本公开转让说明书“第一节基本情况”之“四、董事、监事、高级管理人员基本情况”之“（一）董事基本情况”。

4、覃正宇，副总经理，基本情况详见本公开转让说明书“第一节基本情况”之“四、董事、监事、高级管理人员基本情况”之“（一）董事基本情况”。

5、聂巧明，财务总监，男，1981年出生，中国国籍，无境外永久居留权，2007年毕业于西南财经大学，管理学硕士，注册会计师；2007年-2010年，就职于招商局重庆交通科研设计院有限公司，任财务主管；2010年至今，担任昆吾

九鼎投资管理有限公司财务总监；2013年12月至今，担任北京同创九鼎投资管理股份有限公司财务总监，未持有北京同创九鼎投资管理股份有限公司股份，也未持有其他公司股权。

6、古志鹏，董事会秘书，男，1984年出生，中国国籍，无境外永久居留权，2006年毕业于天津大学，本科学历；2006年-2008年，就职于毕马威会计师事务所，任助理经理；2008年-2010年，就职于中国科学院中国科学传播研究所，任业务主管；2010年-2013年11月，就职于昆吾九鼎投资管理有限公司，历任医药投资部投资经理、吉林业务部负责人、东北业务大区总经理；2013年12月至今，担任北京同创九鼎投资管理股份有限公司董事会秘书，未持有北京同创九鼎投资管理股份有限公司股份，也未持有其他公司股权。

五、最近两年及一期的主要会计数据和财务指标

公司报告期内的主要会计数据和财务指标如下：

项目	2013年10月31日	2012年12月31日	2011年12月31日
资产总计（万元）	67,797.50	79,512.21	75,215.54
负债总计（万元）	58,572.89	77,426.44	76,200.58
股东权益合计（万元）	9,224.61	2,085.77	-985.05
归属于母公司股东权益合计（万元）	-328.34	-3,181.69	-5,079.28
每股净资产（元/股）	-0.33	-6.36	-10.16
资产负债率（母公司）（%）	97.95	101.29	99.87
流动比率（倍）	0.62	0.64	0.61
速动比率（倍）	0.62	0.64	0.61
项目	2013年1-10月	2012年度	2011年度
营业总收入（万元）	27,289.40	43,676.76	25,145.97
净利润（万元）	4,390.73	3,564.16	698.39
归属于申请挂牌公司股东的净利润（万元）	2,443.53	2,254.90	479.65
扣除非经常性损益后的净利润（万元）	3,788.01	3,547.77	1,104.05
扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润	1,991.01	2,242.59	782.27

应收账款周转率（次）	4.45	11.30	11.71
经营活动产生的现金流量净额（万元）	14,142.78	5,161.42	7,111.79
每股经营活动产生的现金流量净额（元/股）	14.14	10.32	14.22
经营活动产生的现金流量净额（万元）（包括了日常经营活动的对外投资）	15,855.17	3,019.38	-8,021.43
每股经营活动产生的现金流量净额（元/股）（包括了日常经营活动的对外投资）	15.86	6.04	-16.04
加权平均净资产收益率（%）	-	-	25.97
扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率（%）	-	-	42.35
基本每股收益（元/股）	2.67	4.51	0.96
扣除非经常性损益后的基本每股收益（元/股）	2.17	4.49	1.56

注：九鼎投资2012年以较高的溢价收购其他股东持有的昆吾九鼎的部分股权，导致在编制合并报表时该溢价部分冲抵资本公积和留存收益，使得归属母公司的所有者权益为负数。并因此导致2012年及2013年1-10月加权平均净资产收益率和扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率为负数，故在此未填列该两个指标。经营活动产生的现金流量净额（万元）（包括了日常经营活动的对外投资）=（经营活动产生的现金流量净额+收回日常经营活动范围内的投资产生的现金+取得日常经营活动范围内的投资之投资收益对应的现金-日常经营活动范围内投资支付的现金）；每股经营活动产生的现金流量净额（元/股）（包括了日常经营活动的对外投资）=经营活动产生的现金流量净额（万元）（包括了日常经营活动的对外投资）/发行在外普通股股数。

2014年2月九鼎投资以每股人民币610元的价格向138名股东发行股份5,797,990股，本次股票发行完成后，主要财务指标变化情况如下。

项目	2013年10月末 （发行后）	2013年10月末 （发行前）	2012年末	2011年末
资产总计（万元）	421,474.89	67,797.50	79,512.21	75,215.54
负债总计（万元）	58,572.89	58,572.89	77,426.44	76,200.58
股东权益合计（万元）	362,902.00	9,224.61	2,085.77	-985.05
归属于母公司股东权益合计（万元）	353,349.05	-328.34	-3,181.69	-5,079.28
每股净资产（元/股）	202.89	-0.33	-6.36	-10.16
流动比率（倍）	2.46	0.62	0.64	0.61

母公司资产负债率 (%)	11.77	97.95	101.29	99.87
项目	2013年1-10月 (发行后)	2013年10月31 日(发行前)	2012年度	2011年度
营业总收入(万元)	27,289.40	27,289.40	43,676.76	25,145.97
净利润(万元)	4,390.73	4,390.73	3,564.16	698.39
归属于申请挂牌公 司股东的净利润 (万元)	2,443.53	2,443.53	2,254.90	479.65
扣除非经常性损益 后的净利润(万元)	3,788.01	3,788.01	3,547.77	1,104.05
扣除非经常性损益 后归属于母公司股 东的净利润	1,991.01	1,991.01	2,242.59	782.27
经营活动产生的现 金流量净额(万元)	14,142.78	5,161.42	7,111.79	14,142.78
经营活动产生的现 金流量净额(万元) (包括了日常经营 活动的对外投资)	15,855.17	3,019.38	-8,021.43	15,855.17
全面摊薄净资产收 益率(%)	0.66	-744.21	-70.87	-9.44
全面摊薄每股收益 (元/股)	1.34	2.44	4.51	0.96
每股经营活动产生 的现金流量净额 (元/股)	7.73	14.14	10.32	14.22
每股经营活动产生 的现金流量净额 (元/股)(包括了 日常经营活动的对 外投资)	8.66	15.86	6.04	-16.04

注：上述发行后2013年10月的数据未经审计。发行后每股净资产=(公司发行前净资产+本次用于增资的基金份额对应的净资产)与增发后公司股本总额之比；流动比率=(公司发行前流动资产总额+本次增发后被纳入合并范围的基金的流动资产)/(公司发行前流动负债总额+本次增发后被纳入合并范围的基金的流动负债)；母公司资产负债率=公司发行前负债总额/(公司发行前资产总额+本次用于增资的基金份额对应的资产总额)；全面摊薄净资产收益率=公司发行前归属于母公司股东的净利润/(公司发行前归属于母公司股东的净资产+本次用于增资的基金份额对应的净资产)；全面摊薄每股收益=公司发行前归属于母公司股东的净利润/公司发行后股本总额；每股经营活动产生的现金流量净额=公司发行前经营活动产生的现金流量净额/公司发行后股本总额；每股经营活动产生的现金流量净额(包括了日常经营活动的对外投资)=(公司发行前经营活动产生的现金流量净额+收回与经营性投资有关的现金+取得与经营性投资有关的收资收益-经营性投资支付的现金)/公司发行

后股本总额。因本次注入资产的相关审计报告和评估报告的基准日与公司申报报表资产负债表日不一致，因此无法进行完全精确的模拟合并，有可能导致发行后实际数据与上述数据出现偏差。

九鼎投资 2012 年以较高的溢价收购其他股东持有的昆吾九鼎的部分股权，导致在编制合并报表时该溢价部分冲抵资本公积和留存收益，使得归属母公司的所有者权益为负数，上表中的报告期内的每股净资产与全面摊薄净资产收益率（%）也为负数。同时，如上表所示，报告期内，随着公司持续盈利，公司的每股净资产由负数趋近于 0。而在完成本次股票发行后，公司的每股净资产将大幅增加，将达到每股 202.89 元。

六、相关机构的情况

（一）主办券商

名称：西部证券股份有限公司

法定代表人：刘建武

住所：陕西省西安市东大街 232 号信托大厦 16 层

联系电话：029-87406130

传真：029-87406134

项目小组负责人：周会明

项目小组成员：何勇、杜攀明、谢贝、宋锴、刘力军

（二）律师事务所

名称：北京大成律师事务所

法定代表人：彭雪峰

住所：北京市东直门南大街 3 号国华投资大厦 5、12、15 层

联系电话：010-58137799

传真：010-58137766

项目小组负责人：李寿双

项目小组成员：李雪、林芳菲、王小晓

（三）会计师事务所

名称：北京兴华会计师事务所有限公司

法定代表人：陈胜华

住所：北京市西城区裕民路 18 号北环中心 22 层

联系电话：010-82250666

传真：010-82250666

项目小组负责人：刘会林

项目小组成员：章俊、吴兄、吕晓晨、刘威、陈跃华

（四）资产评估机构

名称：北京国融兴华资产评估有限责任公司

法定代表人：赵向阳

住所：北京市西城区裕民路 18 号北环中心 703 室

联系电话：010-51667811

传真：010-51667811

项目小组负责人：毛晓明

项目小组成员：王璟、李佳倩

（五）证券登记结算机构

名称：中国证券登记结算有限责任公司

法定代表人：周明

住所：北京市西城区太平桥大街 17 号

联系电话：010-59378888

(六) 证券交易场所

名称：全国中小企业股份转让系统

法定代表人：杨晓嘉

住所：北京市西城区金融大街丁 26 号

联系电话：010-63889512

第二节 公司业务

一、公司主营业务及商业模式

（一）主营业务

公司是一家专业的私募股权投资管理机构，主营业务是私募股权投资管理，即通过私募方式向基金出资人募集基金，将募集的资金投资于企业的股权，最终通过股权的增值为基金赚取投资收益，本公司则向基金收取管理费以及管理报酬。

公司的业务基本通过昆吾九鼎实施。公司报告期内 99% 以上的营业收入来自于昆吾九鼎。因此，昆吾九鼎的业务基本就是公司的全部业务，本公开转让说明书披露的所有业务基本来自昆吾九鼎。

（二）主要产品或服务及用途

公司是一家服务业企业，其主要服务是为基金出资人提供股权投资方面的理财服务。公司通过募集私募股权投资基金并将其投资于企业的股权，一方面能够满足基金出资人的投资需求，另一方面能够为成长性好、具有发展前景的公司提供经营发展所需的股权资金。

（三）公司的商业模式

公司作为一家私募股权投资管理机构，拥有不同于一般实体企业和其他类型金融企业的商业模式。公司的商业模式可以总结为“融、投、管、退”四个主要阶段，即融资（也称募资）、投资、管理、退出四个阶段。具体如下：

1、融资：向出资人募集资金

公司通过控股子公司昆吾九鼎及其下属企业作为基金管理人发起设立基金，并通过私募的方式向出资人募集资金。出资人在基金中出资大部分并担任有限合伙人，昆吾九鼎及其下属企业在基金中出资小部分并担任普通合伙人。昆吾九鼎及其下属企业作为基金管理人，将按照与基金出资人约定的方式，向基金收取管理费（这是公司重要的收入来源之一）。如下图所示：



2、投资：将资金投资到企业获得企业股权

公司通过各种渠道找到具有成长性的优质企业,在完成尽职调查、风险评估、估值作价等相关程序后,将基金中的资金投资到这些企业中以获得企业的股权。如下图所示:



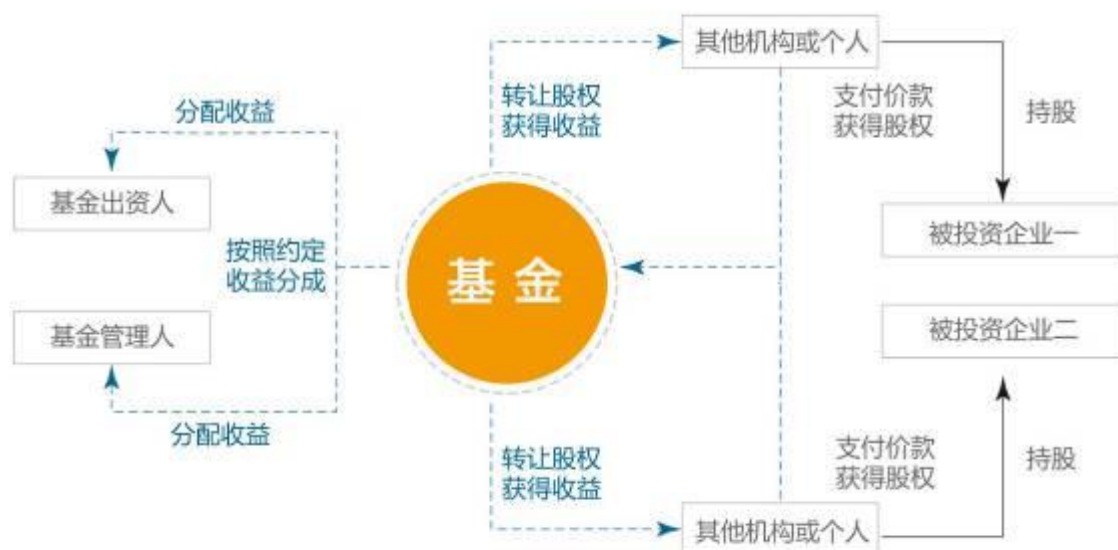
3、管理：对所投资企业进行管理

公司管理的基金对企业实施投资后,公司通过向被投资企业委派董事或者通过投资协议约定的其他方式,对被投资企业进行适当的管理,为其提供构建现代企业制度、战略优化、并购整合、管理改进等增值服务。如下图所示:



4、退出：出售被投资企业股权获得收益并与出资人分成

公司在合适的时机，将基金投资入股企业形成的股权通过上市后卖出或者其他方式转让给其他机构或个人，基金从中获得投资收益后，通常将 80% 的投资收益分配给基金出资人，将投资收益的 20% 分配给基金管理人，公司也因此获得收入（这是公司重要的收入来源之二）。如下图所示：



在上述商业模式下，公司的主营业务收入主要来自两方面：第一、向基金收取的管理费；第二、基金所投资项目退出获得的收益分成即管理报酬。公司的支出主要为日常经营产生的各类费用，如员工薪酬、差旅费用、办公行政费用等。

（四）未以昆吾九鼎作为挂牌申请主体的原因

虽然公司的业务基本通过昆吾九鼎实施，但由于昆吾九鼎目前是有限责任公司，而不是股份有限公司，根据《非上市公众公司监督管理办法》、《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》的规定，申请挂牌公司须为股份有限公司；同时由于《中华人民共和国合伙企业法》第三条规定，“国有独资公司、国有企业、上市公司以及公益性的事业单位、社会团体不得成为普通合伙人”。昆吾九鼎担任了北京夏启九鼎投资中心（有限合伙）及上海瓯温九鼎股权投资中心（有限合伙）等两支合伙制基金的普通合伙人。因此，本次未以昆吾九鼎作为申请挂牌的主体。

二、行业基本情况

（一）行业概况

公司所处行业为私募股权投资（Private Equity，简称 PE）行业。

参照证监会《上市公司行业分类指引》（2012 年修订）的规定，私募股权投资行业可归属于大类“J 金融行业”中的子类“69 其他金融业”。根据《国民经济行业分类》（GB/T4754-2011），公司所属行业为“J 金融业”下的“69 其他金融业”。

1、私募股权投资的概念

狭义的私募股权投资，主要指对已经形成一定规模的，产生稳定现金流的成熟企业的投资行为，并主要通过被投资企业首次公开发行股票（IPO）的方式退出获利，同时也采用兼并与收购（M&A）或管理层回购（MBO）等方式退出。

广义的私募股权投资，则不仅涵盖企业发展各阶段的股权投资，从种子期的天使投资（Angel Capital）、初创发展期的创业投资、风险投资（Venture Capital，简称 VC）、扩展、成熟期和 Pre-IPO 阶段的投资，到上市后的私募股权投资（private investment in public equity，简称 PIPE）、并购投资（Buyout Fund）等，还包括房地产基金（Real estate fund）、夹层资本等（Mezzanine Capital）等。

除非另有说明，本节所提及的私募股权投资均指广义的私募股权投资。

2、全球私募股权投资行业发展简史

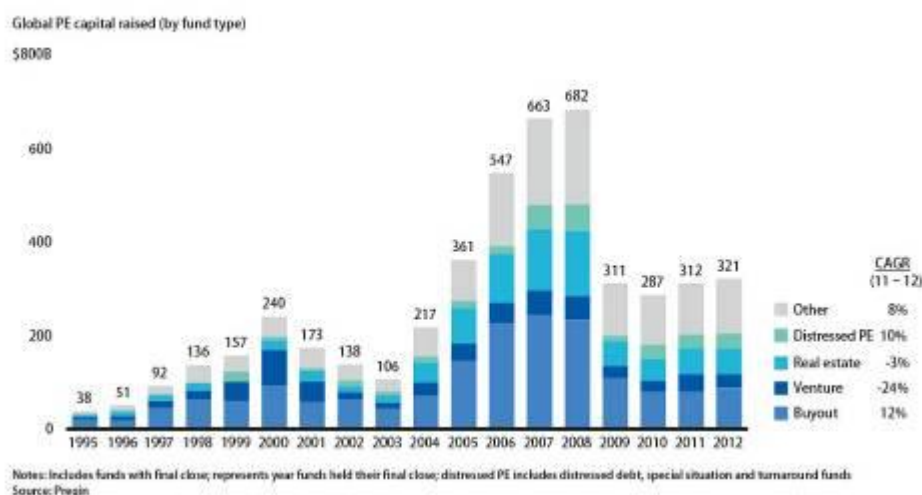
现代意义的私募股权投资起源于 20 世纪 40 年代的美国，私募股权投资行业的大发展出现在 20 世纪 70 年代以后。20 世纪 70 年代，美国开始推行有限合伙制（Limited Partnership），随后英国开始允许金融机构投资私募股权基金，欧洲其他国家相继放松对私募股权投资的管制，允许银行和保险公司等机构进入私募股权投资行业，开启了私募股权投资行业的大发展时代。而 80 年代开始兴起的杠杆收购，则将私募股权投资行业推向了新的高度。

3、全球私募股权投资行业现状及特点

（1）资金募集情况

根据波士顿咨询公司和贝恩资本提供的研究数据，全球 PE 行业的 LP 以机构为主，主要包括 FOF、保险公司、其他金融机构、私人养老金、政府基金、家族基金、慈善基金等。自 1995 年以来，全球 PE 行业年度新增募资金额不断增加，在 2008 年达到最高值 6,820 亿美元，随后由于全球金融危机的缘故，募资金额有所下滑，但目前正在逐步回暖，2012 年全球 PE 新增募资 3,210 亿美元。截至 2012 年底，全球在运营的 PE 基金总额约 3 万亿美元。

1995-2012 年全球 PE 资金募集情况



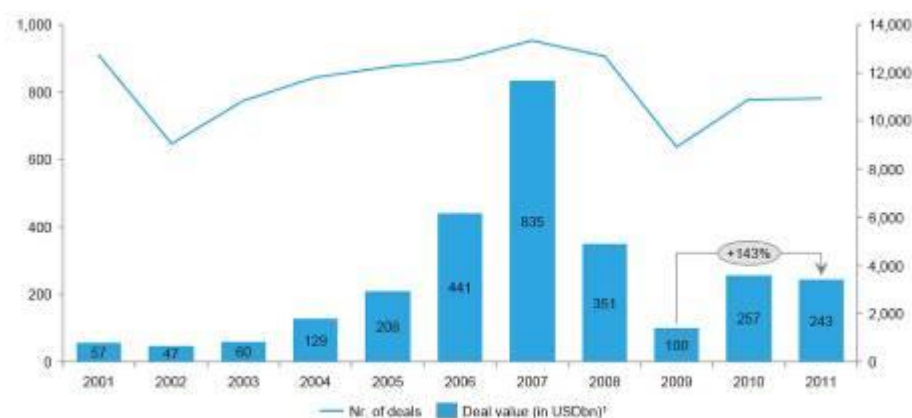
数据来源：贝恩资本公司

（2）项目投资情况

全球私募股权投资行业的投资节奏与基金募集情况大致同步，2001 年至今，年度投资项目数量和金额总体呈上升趋势，在 2007 年达到最高值，当年投资项

目数量 13,343 个，当年投资金额达 8,350 亿美元，之后受全球金融危机影响，投资项目数量和金额均下降，于 2009 年达到谷底，当年项目投资数量仅 8,928 个，当年投资金额降至 1,000 亿美元，近 3 年来全球私募股权投资处于回暖阶段，年度投资项目数量和投资金额在逐步上升，2012 年全球 PE 投资项目个数超过 1 万个。

2001-2011 年全球私募股权投资项目投资情况



数据来源：波士顿咨询公司

(3) 全球私募股权投资的地域分布

全球私募股权投资活动主要集中在欧洲和美洲，欧美投资项目数量占全球 PE 投资数量的 85% 左右，投资金额占 84% 左右。美洲、欧洲、亚洲的私募股权投资行业在过去 5 年经历了类似的行业波动，受全球金融危机的影响，三个地区的 PE 行业均出现不同程度的下滑，其中受金融危机影响最大的欧洲国家投资数量下滑最多，下滑达 40%。

2007-2011 年全球 PE 投资地理分布情况



数据来源：波士顿咨询公司

4、中国私募股权投资行业概况

(1) 中国私募股权投资行业的发展背景

改革开放后至 2006 年，中国政府一直在积极推进创业投资等投资活动的发展，但是由于国内股票市场股权分置问题未能解决，私募股权投资的项目难以通过国内企业上市退出，退出渠道严重受阻，因此中国的私募股权投资行业长期处于探索阶段，主要是部分外资性质的私募股权投资机构投资一些拟到海外上市的国内企业，总的业务量一直比较小。

于 2004 年开始并于 2006 年底基本结束的股权分置改革，实现了股票的全流通，打通了私募股权投资的退出主渠道，这成为了中国本土私募股权投资大发展的最大推动力。包括本公司在内的大量股权投资机构在这个阶段开始成立或者开始获得大的发展。

2007 年 6 月 1 日修订后的《合伙企业法》开始实施，修订后的《合伙企业法》中明确了有限合伙人的法律地位、法人可以作合伙人、税收的穿透计算等问题，这为我国私募股权基金的筹集拓宽了渠道，避免了公司制私募股权投资基金的双重纳税问题。2009 年 10 月，我国创业板正式开板，大量高成长的中小企业可以在创业板上市，这进一步拓宽了私募股权投资的退出渠道。在这两项政策的推动下，我国的私募股权投资行业发展开始进入高速发展时期。

(2) 中国私募股权投资行业的监管体系

①行业主管部门及各自职责

2013年6月27日之前，私募股权投资行业的主管部门为国家发改委。2013年6月27日，中编办发布《关于私募股权投资基金监管职责分工的通知》，明确私募股权投资行业的主管部门主要有两个，分别为中国证监会和国家发改委。

根据中编办的通知，证监会和发改委的主要监管责任分别为：证监会负责制订私募股权基金的政策、标准与规范，对设立私募股权基金实行事后备案管理，负责统计和风险监测，组织开展监督检查，依法查处违法违纪行为，承担保护投资者权益工作；发改委负责组织拟订促进私募股权基金发展的政策措施，会同有关部门根据国家发展规划和产业政策研究制订政府对私募股权基金出资标准和规范、出资比例和退出机制；证监会不定期将私募股权基金备案统计监测情报通报发改委，发改委发现私募股权基金存在违反有关发展规划和产业政策通报证监会予以查处。

此外，中国证券投资基金业协会在证监会的授权及指导下对私募股权投资行业进行自律管理，银监会、保监会根据相关政策对商业银行、信托公司或保险公司从事股权投资业务进行监管，商务部对外商投资私募股权投资机构实施一定管理。

②主要法律法规及政策

在私募股权投资行业，主要适用的法律法规及政策如下：

一、设立及运营方面。合伙制基金设立和运行适用的主要法律是《中华人民共和国合伙企业法》（主席令第五十五号，“《合伙企业法》”）。《合伙企业法》于2007年6月1日开始实施，确立了有限合伙制度，并单列一章规定了有限合伙企业的关键要素。

公司制私募股权基金是指以公司形式存在的投资基金，其设立和运营要遵守《公司法》关于有限责任公司或股份公司的设立和运营规则。目前施行的《公司法》于2006年1月1日生效。2013年12月28日，第十二届全国人民代表大会常务委员会第六次会议通过了《关于修改〈中华人民共和国海洋环境保护法〉等七部法律的决定》，新公司法将自2014年3月1日起施行。根据目前施行的《公

司法》，公司指依照《公司法》在中国境内注册成立的企业法人，有独立的法人财产，享有法人财产权。公司的责任以其全部资产总额为限，股东的责任以其认缴的出资额或认购的股份为限。

二、备案管理方面。在证监会成为私募股权投资行业的主管部门后，中国证券投资基金业协会于 2014 年 1 月 17 日根据中国证券会的授权，发布了《关于发布〈私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）〉的通知》（中基协发〔2014〕1 号），该通知目前是中国证监会主管期间发布的具体监管政策文件。中国证券投资基金业协会（“基金业协会”）按照规定办理私募基金管理人登记及私募基金备案，对私募基金业务活动进行自律管理。基金业协会每季度对私募基金管理人、从业人员及私募基金情况进行统计分析，向中国证监会报告。基金业协会根据私募基金管理人所管理的基金类型设立相关专业委员会，实施差别化的自律管理。

为促进创业投资企业发展，规范其投资运作，鼓励其投资中小企业特别是中小高新技术企业，国家发展改革委、科技部、财政部、商务部、中国人民银行、国家税务总局、国家工商行政管理总局、中国银监会、中国证监会、国家外汇管理局制定并审议通过了《创业投资企业管理暂行办法》（中华人民共和国国家发展和改革委员会令 39 号），对在中华人民共和国境内注册设立的主要从事创业投资的企业组织（创业投资企业）实施备案管理。

三、募集管理方面。根据《国家发展改革委办公厅关于进一步规范试点地区股权投资企业发展和备案管理工作的通知》（发改办财金〔2011〕253 号）及《国家发展改革委办公厅关于促进股权投资企业规范发展的通知》（发改办财金〔2011〕2864 号）规定，股权投资企业的资本只能以私募方式向具有风险识别和承受能力的特定对象募集，不得通过在媒体（包括企业网站）发布公告、在社区张贴布告、向社会散发传单、向不特定公众发送手机短信或通过举办研讨会、讲座及其他公开或变相公开方式（包括在商业银行、证券公司、信托投资公司等机构的柜台投放招募说明书等）直接或间接向不特定对象进行推介。

根据《国家发展和改革委员会关于加强创业投资企业备案管理严格规范创业投资企业募资行为的通知》（发改财金〔2009〕1827 号）的规定，备案创业投资企业应当严格按照《办法》第十二条规定的经营范围专业从事创业投资业务，不得以“代

理”等名义开展任何形式的非法募资活动。

四、投资管理方面。根据《国家发展改革委办公厅关于进一步规范试点地区股权投资企业发展和备案管理工作的通知》（发改办财金[2011]253）号规定，股权投资企业的投资领域限于非公开交易的企业股权，投资过程中的闲置资金只能存放银行或用于购买国债等固定收益类投资产品；投资方向应当符合国家产业政策、投资政策和宏观调控政策。股权投资企业所投资项目必须履行固定资产投资项目审批、核准和备案的有关规定。外资股权投资企业进行投资，应当依照国家有关规定办理投资项目核准手续。

根据《国家发展改革委办公厅关于促进股权投资企业规范发展的通知》（发改办财金[2011]2864号）规定，股权投资企业的投资领域限于非公开交易的股权，闲置资金只能存放银行或用于购买国债等固定收益类投资产品；投资方向应当符合国家产业政策、投资政策和宏观调控政策。

五、税收方面。合伙制基金的税收主要适用《关于合伙企业合伙人所得税问题的通知》（财税[2008]159号），合伙企业以每一个合伙人为纳税义务人。合伙企业合伙人是自然人的，缴纳个人所得税；合伙人是法人和其他组织的，缴纳企业所得税。合伙企业生产经营所得和其他所得采取“先分后税”的原则。具体应纳税所得额的计算按照《关于个人独资企业和合伙企业投资者征收个人所得税的规定》（财税[2000]91号）及《财政部 国家税务总局关于调整个体工商户个人独资企业和合伙企业个人所得税税前扣除标准有关问题的通知》（财税[2008]65号）的有关规定执行。

公司制基金的税收主要适用《企业所得税法》。根据企业所得税法第三条及第四条，（1）未于中国设立机构、场所或（2）于中国设有机构、场所但其来自中国的收入与该等机构、场所并无关联的非居民企业（指于境外司法权区注册且于中国无实际管理实体的机构或实体）均须就其源于中国的收入按20%的税率缴纳中国所得税。同时，根据适用于在中国组建并由中国证监会批准于中国股票市场买卖股票的证券投资基金（或国内基金）的现行税务体制，于股票买卖中所产生的资本收益及来自国内基金自其所投资公司的股息均获免缴营业税及所得税。

针对创业投资企业，国家税务总局制定《关于促进创业投资企业发展的有关税收政策的通知》（财税[2007]31号）及《关于实施创业投资企业所得税优惠问题的通知》（国税发〔2009〕87号）。根据上述规定，符合条件的创业投资企业可以享受相应的税收优惠政策。

六、优惠政策方面。中国各地为鼓励当地股权投资企业发展，以带动当地经济发展，已出台一些针对股权投资企业或创投企业的优惠政策，优惠政策通常涵盖税收、房租减免、奖励、办事服务等方面。

七、特殊行业规范。此外，银监会、保监会根据相关政策对商业银行或保险公司从事股权投资业务进行监管，商务部对外商投资私募股权投资机构依照外资相关法规实施管理。

③行业管理体制及近年来的政策变化

私募股权投资行业是个高度市场化的行业，且涉及的客户为大额出资人，因此全球主要国家对私募股权投资行业均实施弱监管，即不予以特别监管或只实施一定的备案管理。我国对私募股权投资行业的监管与全球普遍做法基本一致，主要是实施备案管理。我国对私募股权投资行业的监管政策大致可以分为三个阶段：

第一阶段是 2011 年 11 月 23 日之前，实行的是自愿备案的政策。如果股权投资机构需要获得全国社保基金的出资，必须到国家发改委予以备案；如果创业投资机构需要获得税收优惠政策，必须到国家发改委或省级发改委备案；如果不争取获得全国社保基金的出资、不争取获得创投企业的税收优惠政策，则不须到发改委登记备案。

第二阶段是 2011 年 11 月 23 日至 2013 年 6 月 27 日，实行的是强制分级备案的政策。根据国家发展改革委办公厅 2011 年 11 月 23 日发布的《关于促进股权投资企业规范发展的通知》（发改办财金[2011]2864 号）及相关配套文件，规模在 5 亿元及以上的私募股权基金及管理机构须到国家发改委备案，规模在 5 亿元以下的私募股权基金及管理机构须到省级发改委事后登记备案。

第三阶段是 2014 年 2 月 7 日开始，实行的是强制统一备案政策。根据中国

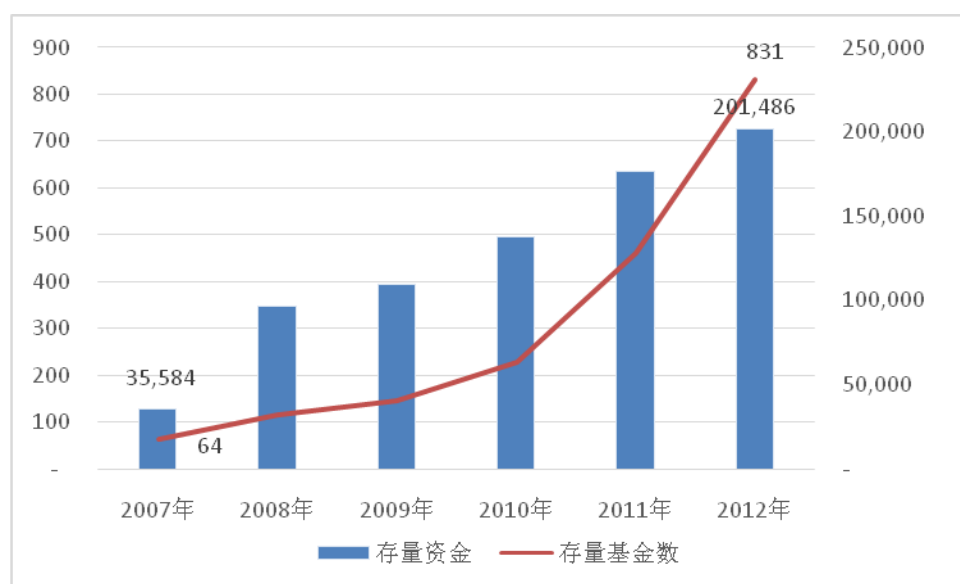
证券投资基金业协会于 2014 年 1 月 17 日发布的《关于发布〈私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）〉的通知》（中基协发〔2014〕1 号），从 2014 年 2 月 7 日开始，所有私募股权投资基金及管理机构均须到中国证券基金业协会事后登记备案。

（3）中国私募股权投资行业当前规模

① 募集资金额

近年来，中国私募股权投资行业发展迅速，全行业的存量资金持续上升。据清科研究中心统计，2007 年至 2012 年，中国私募股权投资行业存量基金数不断增加，6 年间累计完成了 831 支基金的募集，存量资金量也不断增长，截至 2012 年底募集基金的存量资金超过 2,014 亿美元。如下图所示：

国内私募股权投资市场规模（金额单位：百万美元）

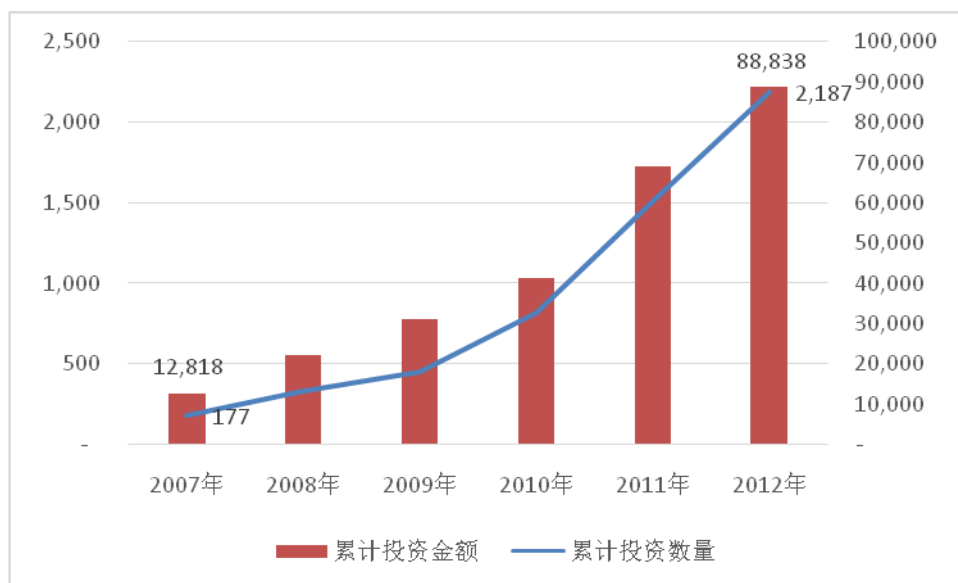


数据来源：清科研究中心

② 投资总额

与资金的募集相对应，中国私募股权投资的累计投资总额也不断上升。据清科研究中心统计，2007 年至 2012 年，6 年间中国私募股权投资机构累计完成了 2,187 笔投资，累计投资资金超过 888 亿美元。如下图所示：

国内基金累计投资总额（金额单位：百万美元）

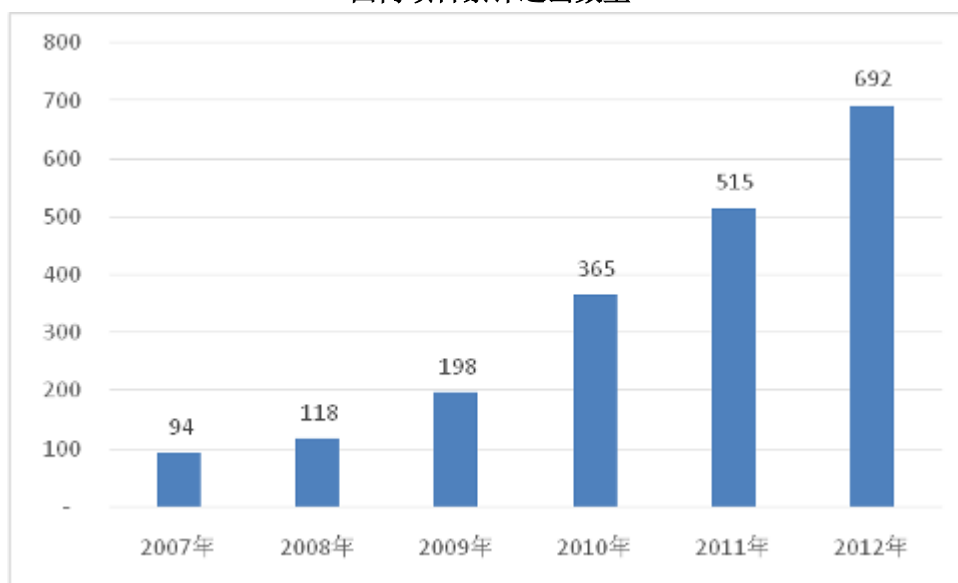


数据来源：清科研究中心

③退出数量

据清科研究中心统计，2007年至2012年，6年间中国私募股权投资机构累计完成了692笔退出。如下图所示：

国内项目累计退出数量



数据来源：清科研究中心

(4) 我国私募股权投资行业的社会效益

①支持中小微企业发展

中小微企业普遍面临融资难的问题，私募股权投资机构通过向大量的中小微企业投资，增加了所投企业的资本金，并由于增加资本金使其资产负债率下降，

从而使得这些企业获得债务融资的可能性增大。同时，私募股权投资机构给中小微企业投资的同时，也将要求企业按照现代企业制度规范运行，这为中小微企业规范公司治理、规范财务运作等提供了帮助和外部约束。此外，私募股权投资机构通过提供增值服务，协助所投资的企业明晰经营战略、优化激励体系、改进公司管理、引进高管人才，这也对推进中小微企业的发展具有重要意义。

②推动产业结构升级

目前，我国正处于经济增长方式转变和产业结构升级的重要时期。私募股权基金的投资期相对较长，注重被投企业的成长性和自主创新性，较多都活跃在产业前沿，热衷于投资高成长的新兴产业领域。目前，私募股权投资机构重点关注的消费、现代服务、医药医疗、新农业、清洁技术等行业，基本均是国家的战略性新兴产业。私募股权投资机构通过投资助推战略性新兴产业的发展，加速我国的产业结构升级。

③优化市场资源配置

私募股权投资机构多投资于具有较强竞争力、未来发展潜力较大的自主创新型企业。随着这些企业获得私募股权投资机构的资金及管理输出，不断做大做强，加速发展，从而实现整个市场的资源要素向优秀的企业和先进的产业转移。同时，私募股权投资机构使得投融资双方有效对接，各取所需，合理分工，既盘活了市场的资本，又为自主创新发展提供了资金保障，使各种资源得到了更优化的配置，提高了经济的运行效率。

④实现国家、企业、个人财富保值增值

随着我国 GDP 保持平稳快速增长，国家、企业、个人的收入、财富不断增加，全社会可投资资本的积累相当可观，然而我国资本市场上可供投资的品种选择相对有限，市场流动性呈现过剩趋势。私募股权投资机构的基金产品，为国家资本、企业资本、个人资本提供了多样化的投资渠道，使市场上的流动资金得到集中利用。私募股权投资机构通过将资金投向高成长性产业，减少了市场闲置的资金存量，提高了资金的使用效率，并为出资人带来了丰厚的回报，实现了国家、企业、个人财富的保值增值。

(5) 中国私募股权行业的发展趋势

①市场规模持续增大

随着我国经济社会的持续发展，国家、企业、个人财富的不断增加，多层次资本市场的日益完善，私募股权投资机构将获得更加多元的募资渠道、资金来源，更加丰富的投资标的，更加多样化的退出渠道。私募股权投资行业的市场规模、投资规模、退出规模也将持续增长。目前，股权投资等直接融资相对贷款等间接融资占社会融资总规模的比例仍然较小，根据国家的总体规划，今后包括私募股权投资等直接融资方式的比例将会显著提高，这为我国私募股权投资行业的持续发展提供了良好的增长环境。

②行业集中度不断提高

由于相当部分私募股权投资机构难以获取预期投资回报，未来将会有大批机构退出现有市场，进而加速行业整合。总体来看，强者愈强的“马太效应”也将在私募股权投资行业出现，一些专业能力强、品牌优势大、历史业绩突出的私募股权投资机构将会得更多的市场认可，进而获得更多资金支持，而这些优秀机构有望进一步增加市场份额。

③资金来源更加多元化

近年来，中国 LP 市场机构投资者趋于活跃，FOF 快速发展，社保基金、保险公司稳步推进。未来中国本土 LP 市场结构将进一步优化。2012 年下半年，保监会新政频发，加快保险资金投资 PE 步伐，目前已有中国再保险、中国平安、中国人寿、太平人寿、太平洋保险、泰康人寿、安邦保险等多家保险机构获得投资私募股权基金的牌照，预期未来保险资金投资私募股权基金有望实现更大发展。此外，2012 年证监会发布新政推动券商资产管理业务创新发展，公募基金获准通过子公司开展 PE 业务，未来，将会有更多机构和资金投资 PE 基金的方式间接参与 PE 市场，进而为国内私募股权投资行业提供更多元的资金来源。

④投资退出模式更加丰富

国内并购市场、PE 二级市场均呈现出愈加活跃的状态，未来这一发展趋势更加明显。并购方面，传统行业并购整合仍在持续进行当中，而随着国内各行业集中度的日益提高，行业巨头不断涌现，必将促进更多并购交易的出现。PE

二级市场方面，更多 FOF 的出现、PE 二级市场联盟的出现，都为 PE 二级市场提供了重要基础支撑，并将带来更多交易机会。此外，随着股票发行注册制的陆续推行、创业板市场财务指标门槛的降低、“新三板”加速扩容等，将使私募股权投资机构的退出渠道更加多元化、更加通畅。

（二）行业基本风险

1、受宏观经济周期性波动影响较大

私募股权投资行业与宏观经济波动的相关性明显，受宏观经济影响较大，全球经济和国内宏观经济的周期性波动对私募基金的投资企业经营业绩和私募金融融资都带来影响。当宏观经济处于上升阶段时，各企业经营业绩良好，可选择的被投资企业数量较多，质量较好，私募基金投资将取得良好投资收益。反之如果宏观经济处于下降阶段且持续恶化的情况，整个私募股权投资行业将面临经济周期波动而带来风险。

2、受证券市场波动及政策变化影响较大

私募股权投资行业的主营业务收入为向基金收取的管理费和退出部分的收益分成，我国大部分私募股权投资机构所投资项目当前主要的退出方式是通过被投资企业上市后，在证券市场减持其股票。目前我国证券市场尚不成熟，股价波动较大，如果证券市场相关股票大幅下跌，这将对通过证券市场减持股票造成一定影响。同时，我国资本市场目前正处在市场化转轨时期，行业政策变化较大，如 IPO 从 2012 年 8 月至 2013 年 12 月暂停，私募股权行业总体而言都受到了较大影响。

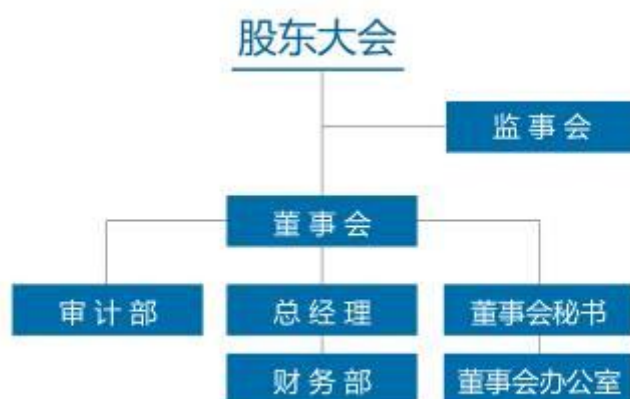
3、人才流失的风险

私募股权投资行业是典型的人才密集型行业，稳定的私募基金行业专业人才对私募股权机构的持续发展至关重要，也是其能够持续保持行业领先地位的重要因素。同时，优秀的私募股权投资专业人才又相对稀缺。如果专业业务人员流失，将给机构的持续经营发展带来较大的不利影响，私募股权投资机构的经营存在因专业人才流失导致竞争力下降的风险。

三、公司的组织结构和主要业务流程

(一) 组织结构图

本公司作为控股公司，组织结构相对比较简单，除了股东大会、董事会、监事会外，董事会下设有审计部和董事会办公室，公司设有财务部。公司组织结构图如下：



公司目前的主营业务均通过控股子公司昆吾九鼎（含其下属子公司）开展。下图为昆吾九鼎的内部组织结构图：



（二）各委员会及部门职责

1、经营决策机构

昆吾九鼎日常经营管理的核心决策机构为管理委员会和投资决策委员会。

管理委员会	管理委员会负责公司日常经营管理中除投资决策之外的其他重要问题的决策。成员由昆吾九鼎核心管理层组成，成员为五名，每周（通常为周日）召开一次会议。管理委员会每月召开一次扩大会议，一些重要的职责领域的负责人或有关行业的负责人参与该扩大会议。管理委员会下设数个专业委员会，包括出资人工作委员会、项目工作委员会、投资工作委员会、风险控制委员会、投后管理委员会和综合事务委员会，分别指导相应的业务部门开展工作。
投资决策委员会	投资决策委员会主要对基金是否投资或者退出某企业做出决策。成员通

	常为七人，其中五名成员与管理委员会成员一致，另两名从公司内部选聘，投资决策委员会在具体投资决策时可以根据不同类型项目临时增加内部相关人员及外部专家参会。有投资项目需要投资决策时召开会议。
--	---

2、业务部门

昆吾九鼎的各业务部门在出资人工作委员会、项目工作委员会、投资工作委员会、风险控制委员会、投后管理委员会和综合事务委员会的指导下开展工作。其具体职能如下：

委员会	部门	职能
出资人工作委员会	战略客户部	负责与美元基金出资人及PE基金中的机构出资人的沟通和服务工作。
	各地区财富部门	设置华北、西北、浙江、华东、华南、上海、东北、中南八个地区财富部，负责在全国八大重点区域开展基金募集工作和基金出资人的服务工作。
	基金管理部	负责各基金的数据统计、信息披露、出资人服务的管理等工作。
项目工作委员会	各地区业务部门	设置北京、东北、华北、华东、华南、苏皖、西南、西北、华中九个地区业务部，负责在全国九大区域内，PE和创投的拟投资企业的筛选和开发工作。
投资工作委员会	PE各行业投资部	分为消费、服务、医药、农业、装备、材料、矿业等七个专业投资部门，负责PE类拟投资项目尽职调查、行业研究、行业内相关项目的开发、投资策略研究等投资相关工作。
	创投各行业投资部	分为消费、服务、医药、农业、装备、新兴等六个专业投资部门，负责创投类拟投资项目尽职调查、行业研究、行业内相关项目的开发、投资策略研究等投资相关工作。
风险控制委员会	PE风控部	负责PE类拟投资项目财务层面的尽职调查以及项目整体的风险控制。
	创投风控部	负责创投类拟投资项目财务层面的尽职调查以及项目整体的风险控制。
	技术支持部	负责牵头对项目进行立项、初步评审，对项目尽职调查工作进行初步复核把关，并对PE和创投的各投资部门和两个风险控制部提供专业上的支持和指导。
投后管理委员会	创投投后部	承担对创投类已投企业的监督和日常联系职能，并对已投资企业面临的共性问题 and 个性问题提供增值服务。

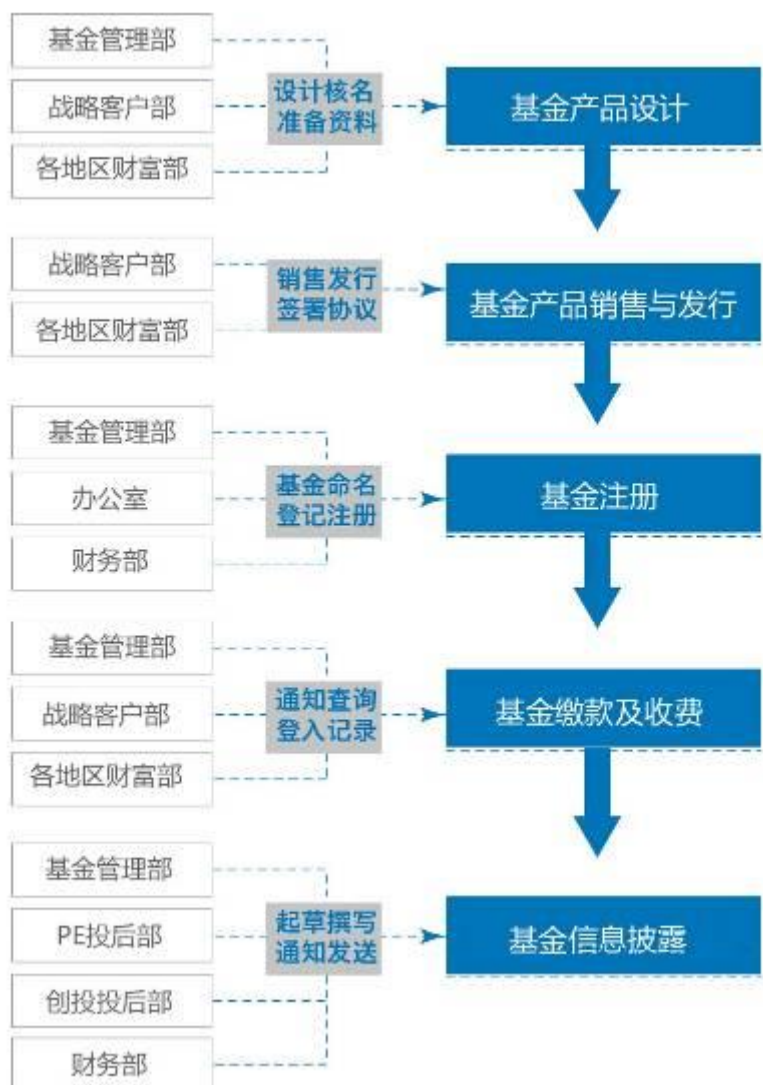
	PE 投后部	承担对 PE 类已投企业的监督和日常联系职能，并对已投资企业面临的共性问题 and 个性问题提供增值服务。
	并购部	专门负责对已投资企业的并购提供目标物色、尽职调查、方案设计等增值服务。
综合事务委员会	办公室	负责公司的文件起草、会议安排、人员考勤、公司及基金的注册登记等行政事务类工作。
	人力资源部	负责整个公司的人员招聘、绩效考核、薪酬福利、学习培训等工作。
	信息技术部	负责整个公司信息系统、网络、IT 设备的管理、维护工作，对公司数据库进行维护、备份。
	法务部	负责审核各类协议，对相关法律事项给出专业意见，开展法律知识的培训，提高各部门人员的法律意识。
	财务部	负责整个公司预决算、财务管理、内控制度建设、会计核算、报表编制、管理核算各类资产、资金管理、税收管理等工作。
	公共关系部	塑造、推广公司的品牌形象，建立良好的社会公共关系。

（三）公司的主营业务流程

公司经过长时间的探索、实践和积累，梳理形成了一整套有关募资、投资、管理、退出的业务流程，并由上节所述的各业务部门分工协作，密切配合，完成各项工作。基本业务流程如下：

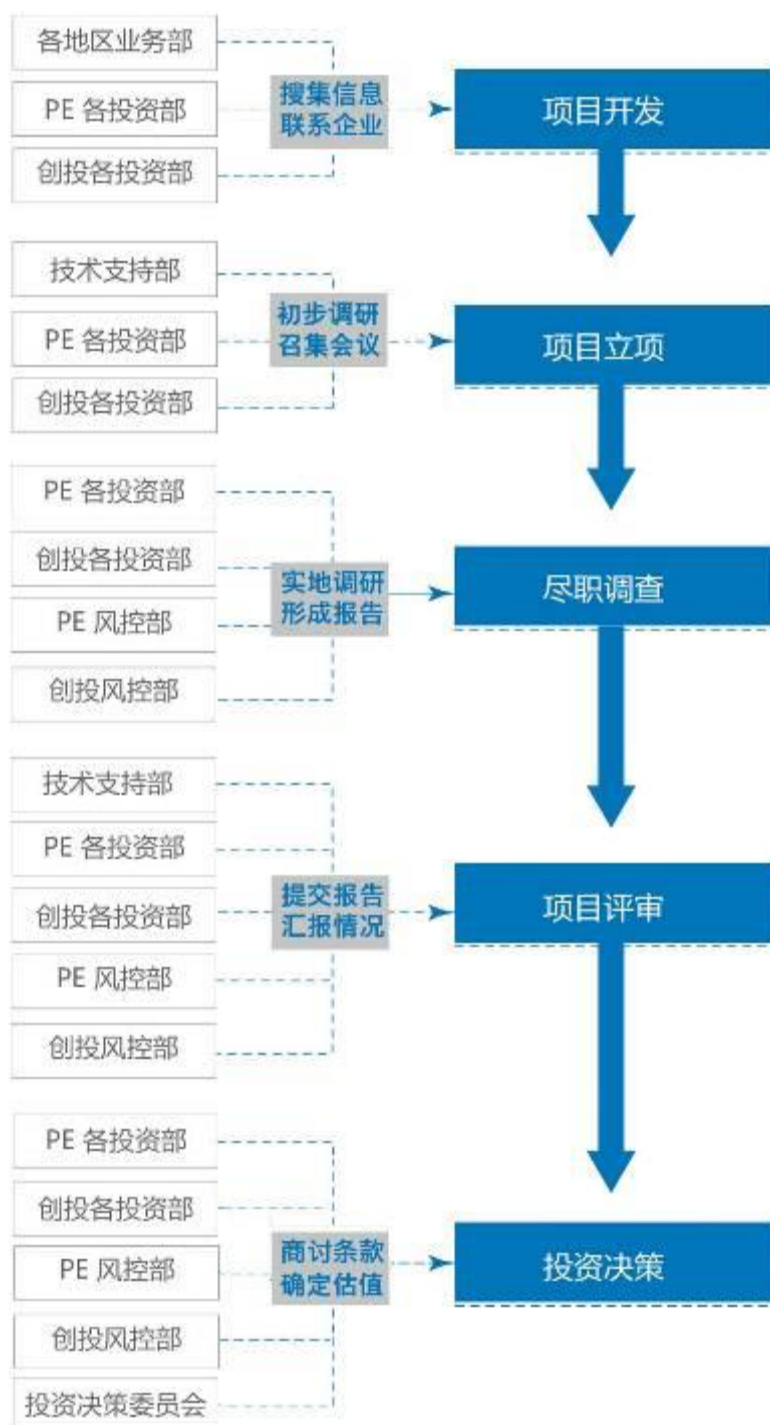
1、募资业务流程

募资业务流程主要包括：基金产品设计、基金产品销售与发行、基金注册、基金缴款、基金收费、信息披露等环节。具体流程如下图所示：



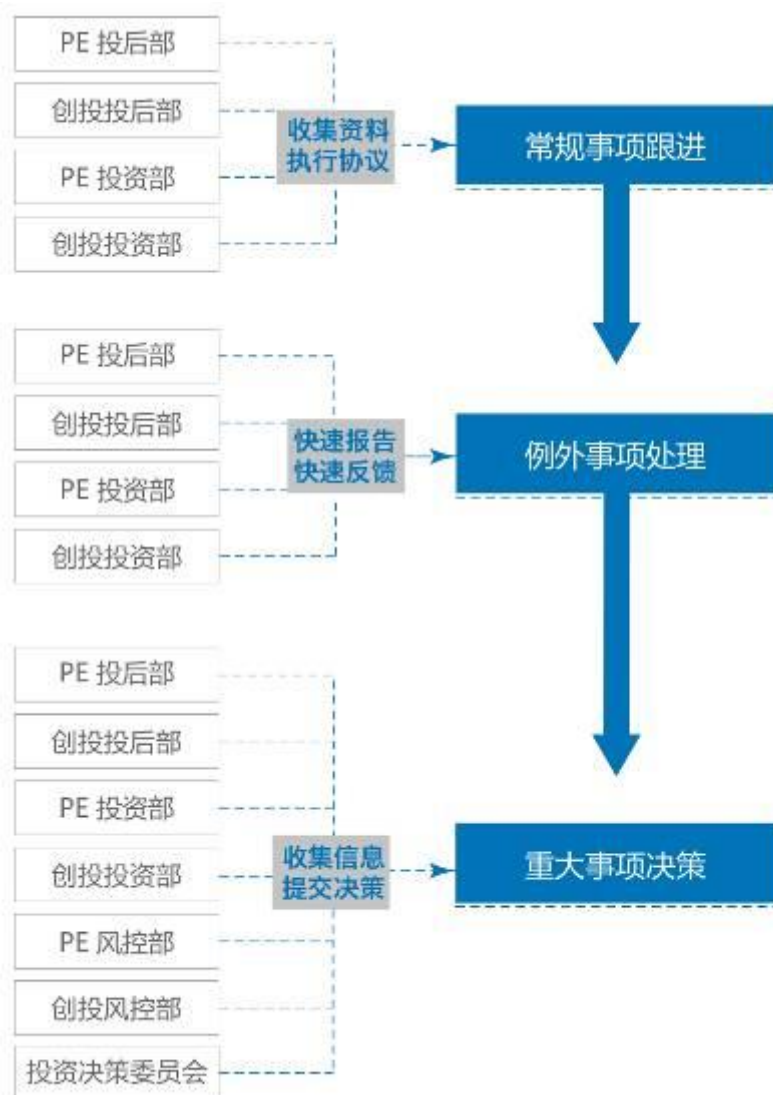
2、投资业务流程

投资业务流程主要包括：项目开发、项目立项、尽职调查、项目评审、投资决策等环节。具体流程如下图所示：



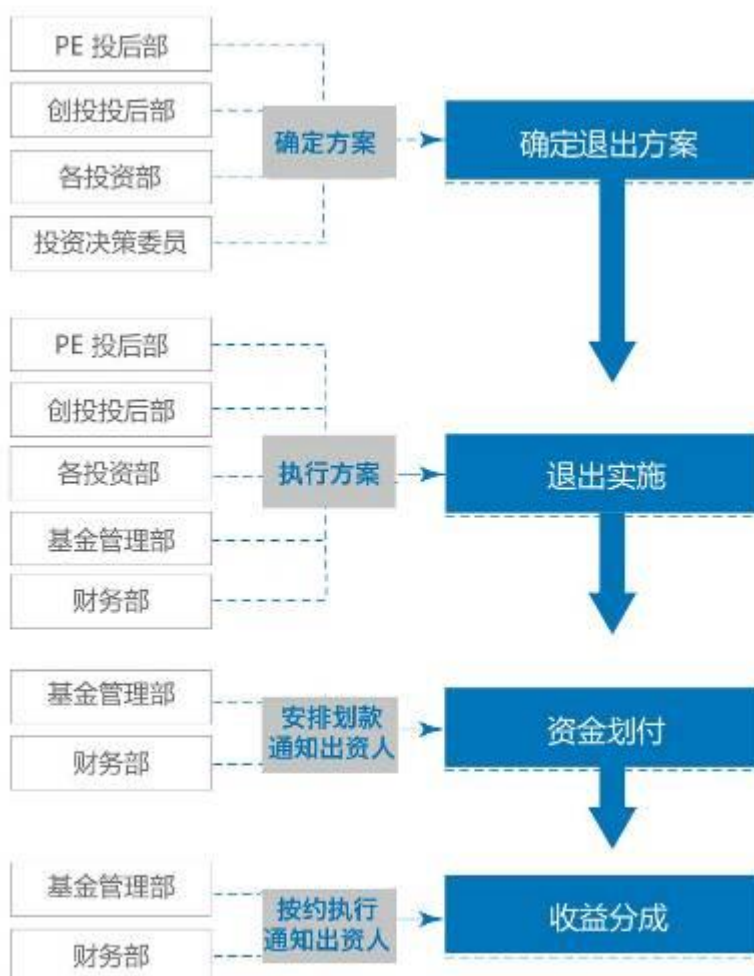
3、投后管理流程

投后管理主要包括常规事项跟进、例外事项处理、重大事项决策等流程。具体流程如下图所示：



4、退出业务流程

公司所投资项目的退出业务流程主要包括：确定退出方案、交易实施、资金划付、收益分成等环节。具体如下图所示：



四、业务经营情况

（一）业务收入构成

1、业务收入收取标准

（1）基金管理费

公司对所管理的基金按照基金规模的一定比例收取管理费。公司收取管理费的标准主要有两类：第一类是在基金实际投资项目时，按照基金中项目实际投资金额一次性收取 3%，这类收费方式主要存在于 2011 年 7 月之前设立的基金，本公司将其归为“基金管理费收入—项目”；第二类是针对基金认缴出资额，在投资期内通常每年收取基金认缴出资额 2% 的管理费，在退出期内则以基金全部未

退出项目的投资成本为基数每年收取 2% 的管理费，2011 年 7 月以后设立的基金基本都按照这种方式收取管理费，本公司将其归为“基金管理费收入—年费”。在收取管理费时，按照行业惯例，本公司自身在基金中的出资不纳入计费基础。

（2）管理报酬

公司作为基金管理人，当基金所投资项目实现投资收益时，公司通常按投资收益的 20% 取得管理报酬，公司将其归为“管理报酬”或“项目管理报酬”。在计算管理报酬时，按照行业惯例，本公司自身在基金中的出资通常不纳入计费基础。

（3）投资顾问费

公司自行开发且做完尽职调查的个别项目，如果因为基金的风险偏好等原因决定不投资或者为了控制单个项目的投资金额，公司可能将项目交由基金的 LP 等进行投资或者跟投，公司通常则向其收取一定的投资顾问费，投资顾问费通常包括按照项目投资金额的一定比例收取的前端投资顾问费和按照项目投资收益收取的后端顾问费，具体比例通常会一事一议。公司将该类收入归为“投资顾问费”。

2、按业务类别的业务收入构成

业务类别	2013 年 1-10 月		2012 年度		2011 年度	
	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)
基金管理费收入-年费	17,578	66%	18,419	45%	9,982	41%
基金管理费收入-项目	279	1%	3,498	8%	11,071	46%
项目管理报酬	7,254	27%	19,266	47%	3,248	13%
投资顾问费	1,363	5%	136	0%	-	0%
合计	26,474	100%	41,319	100%	24,300	100%

（二）主要消费群体及报告期内前五大客户情况

1、主要消费群体

公司向所管理的基金收取管理费和管理报酬等，直接客户主要为公司管理的基金，最终客户主要为高净值个人及机构投资者等基金出资人。

2、报告期内前五大客户情况

年度	客户名称	收入类型	收入金额 (万元)	占比
2013年1-10月	苏州周原九鼎投资中心 (有限合伙)	项目管理报酬	2,042	7.71%
	Jiuding China Growth Fund, L.P.	管理费-年费 项目管理报酬	2,016	7.62%
	苏州嘉鹏九鼎投资中心 (有限合伙)	管理费-年费	1,319	4.98%
	苏州嘉岳九鼎投资中心 (有限合伙)	管理费-年费 项目管理报酬	1,239	4.68%
	苏州夏启宝寿九鼎医药投 资中心(有限合伙)	管理费-年费 项目管理报酬	1,025	3.87%
	合计		7,641	28.86%
2012年度	上海昆吾九鼎投资发展中 心(有限合伙)	项目管理报酬	8,299	20.08%
	北京夏启九鼎投资中心 (有限合伙)	项目管理报酬	5,704	13.80%
	苏州嘉岳九鼎投资中心 (有限合伙)	管理费-年费 项目管理报酬	1,705	4.13%
	苏州嘉鹏九鼎投资中心 (有限合伙)	管理费-年费	1,679	4.06%
	Jiuding China Growth Fund, L.P.	管理费-年费 项目管理报酬	1,593	3.86%
	合计		18,980	45.93%
2011年度	北京夏启九鼎投资中心 (有限合伙)	管理费-项目 项目管理报酬	2,742	11.28%
	苏州嘉岳九鼎投资中心 (有限合伙)	管理费-年费	1,552	6.39%
	Jiuding China Growth Fund, L.P.	管理费-年费	1,526	6.28%
	苏州永乐九鼎投资中心 (有限合伙)	管理费-项目	1,163	4.79%
	嘉兴春秋晋文九鼎投资中 心(有限合伙)	管理费-项目	1,100	4.53%
	合计		8,083	33.27%

公司所在行业特性决定公司对旗下所有基金行使管理者角色，根据会计准则，所有基金均属于公司关联方。公司源于旗下基金的管理费收入和管理报酬收入符合行业惯例，公司业务实质上不存在对关联方的重大依赖。

（三）公司管理基金情况

1、基金总体概况

截至 2013 年 10 月 31 日，按照认缴金额计算，公司目前管理基金总规模为 264 亿元（包括 1.2 亿美元，已换算为人民币）。具体如下表所示：

基金类型	认缴金额（亿元）	认缴占比	实缴金额（亿元）	实缴占比
股权基金	250	95%	170	92%
债权基金	14	5%	14	8%
合计	264	100%	184	100%

注：本公司（含下属子公司等）作为 GP 共认缴金额 3 亿元，实缴 2 亿元，该等金额已经包括在基金总金额中。

2、股权基金概况

股权基金是公司管理的最主要的基金类型。对公司管理的股权基金，从多个不同角度予以分类如下：

分类标准	基金类型	认缴金额	认缴	实缴金额	实缴
		（亿元）	占比	（亿元）	占比
按币种划分	人民币基金	242	97%	164	96%
	美元基金	8	3%	6	4%
按内部管理团队划分	PE 基金	84	34%	57	33%
	创投基金	166	66%	114	67%
按投资方向划分	综合基金	212	85%	146	85%
	行业基金	38	15%	25	15%
按组织形式划分	合伙制基金	250	100%	170	100%
	公司制基金	0	0%	0	0%
按资金来源划分	全部为个人或非国有性质机构出资的基金	225	90%	159	93%
	含政府引导基金出资的基金	6	3%	3	2%
	含其他国有性质出资的基金	19	7%	8	5%
按基金成立时	成立时间在 3 年内的基金	191	76%	121	71%

间划分	成立时间在 3-5 年的基金	54	22%	45	27%
	成立时间满 5 年的基金	5	2%	4	2%
按是否在投资 期划分	在退出期基金	108	43%	78	46%
	在投资期基金	142	57%	92	54%
按管理费收取 方式划分	管理费-项目基金	113	45%	87	51%
	管理费-年费基金	137	55%	84	49%
按收益分配顺 序划分	单项目返还本金后开始预分配的基金	65	26%	45	26%
	单项目返还本金及 hurdle 收益后开始预分配的基金	53	21%	35	20%
	返还全部出资人出资后开始分配的基金	60	24%	53	31%
	返还全部出资人出资及 hurdle 收益后开始分配的基金	72	29%	38	22%

按照基金合伙协议约定，公司管理的基金截至 2014 年 12 月 31 日没有需要清算的。

公司管理的不同类型基金的基本情况如下：

公司所管理的基金		产品组织形式	管理方式	认缴金额(亿元)	实缴金额(亿元)	投资金额(亿元)	退出金额(亿元)	成立时间	资金来源	管理费收取方式	IRR	收益分配方式	各自特殊安排	
人民币基金	行业基金	医药行业基金	合伙企业	受托管理	27	16	11	2	成立时间在3年内占比81% 成立时间在3-5年占比19%	个人或非国有性质机构出资	管理费-年费基金占比81% 管理费-项目基金占比19%	36%	单项目返还本金后开始预分配的占比19% 返还全部出资人出资后开始分配的占比81%	专门投资医药医疗行业
		消费行业基金	合伙企业	受托管理	6	5	4	0	成立时间在3年内	个人或非国有性质机构出资	管理费-年费基金	75%	返还全部出资人出资及 hurdle 收益后开始分配的	以投资消费及服务行业为主
		农业行业基金	合伙企业	受托管理	1	0.4	0.3	-	成立时间在3年内	个人或非国有性质机构出资	管理费-年费基金	0%	单项目返还本金及 hurdle 收益后开始预分配的	以投资农业行业为主
		矿业行业基金	合伙企业	受托管理	4	3	2	0	成立时间在3年内	个人或非国有性质机构出资	管理费-年费基金	24%	单项目返还本金及 hurdle 收益后开始预分配的	以投资矿业行业为主
	综合基金	成立时间在3年内	合伙企业	受托管理	159	101	93	5	成立时间在3年内	个人或非国有性质机构出资占比97% 国有性质出资占比3%	管理费-年费基金占比58% 管理费-项目基金占比42%	26%	单项目返还本金后开始预分配的占比23% 单项目返还本金及 hurdle 收益后开始预分配的占比18% 返还全部出资人出资后开始分配的占比36% 返还全部出资人出资及 hurdle 收益后开始分配的占比23%	无
		成立时间在3-5年	合伙企业	受托管理	41	34	37	13	成立时间在3-5年	个人或非国有性质机构出资占比97% 国有性质出资占比3%	管理费-年费基金占比10% 管理费-项目基金占比90%	32%	单项目返还本金后开始预分配的占比46% 单项目返还本金及 hurdle 收益后开始预分配的占比49% 返还全部出资人出资后开始分配的占比5%	无
		成立时间满5年	合伙企业	受托管理	5	4	5	12	成立时间满5年	个人或非国有性质机构出资	管理费-项目基金	43%	单项目返还本金后开始预分配的	无
美元基金	综合基金	成立时间在3-5年	合伙企业	受托管理	8	6	6	2	成立时间在3-5年	个人或非国有性质机构出资	管理费-年费基金	42%	返还全部出资人出资及 hurdle 收益后开始分配的	原则上与 PE 基金平行投资

在公司、子公司及其控制企业管理的基金中，以下系资金来源于政府引导资金或其他国有资产的情况：

基金	类型	政府引导资金或其他国有有限合伙人	实缴金额（万元）
南京九鼎栖霞投资中心	政府引导资金	南京市栖霞区科技创业投资有限公司	3,306
嘉兴嘉昊九鼎投资中心（有限合伙）	政府引导资金	嘉兴市南湖区新创风险投资有限公司	560
国联昆吾九鼎（无锡）投资中心	政府引导资金	无锡国联金融投资集团有限公司	3,000
成都银科九鼎投资中心	其他国有性质出资	成都银科创业投资有限公司	3,675
成都兴邦九鼎投资中心（有限合伙）	其他国有性质出资	成都市蓉兴创业引导投资有限公司、成都工投工业创新投资有限责任公司	-
嘉兴春秋楚庄九鼎投资中心（有限合伙）	其他国有性质出资	金石投资有限公司	10,000
苏州泰泽九鼎创业投资中心（有限合伙）	其他国有性质出资	中节能清洁技术发展有限公司	3,000
嘉兴九鼎策略一期投资合伙企业（有限合伙）	其他国有性质出资	中国再保险（集团）股份有限公司	8,000
苏州工业园区嘉鸿九鼎投资中心（有限合伙）	其他国有性质出资	中煤联合保险销售服务有限公司	4,000

注：成都兴邦九鼎投资中心成立以来无入资，亦未实际运营。

基金通常预留少量资金支付后续需要支付的管理费等支出。但是，为提高投资率（基金项目投资额/基金出资人实缴出资额），从而提高基金出资人的投资收益率，公司在确认基金后续有足够资金流入（包括后续出资、项目分红收入、项目变现收入等）的情况下，在基金投资时可能少预留甚至不预留基金管理费。基金少预留甚至不预留管理费，导致公司向基金收取管理费的时间可能延后，即导致现金流入公司的时间可能延后；如果基金后续完全没有资金流入，则会导致不能收到后续管理费的风险，但这种情形出现的可能性较小。少预留甚至不预留基金管理费虽然短期对公司可能不利，但公司认为该等措施有利于基金出资人的利益，从长期而言对公司也是有利的。

截至 2013 年 10 月 31 日，基金尚欠付公司管理费的只有南京栖霞九鼎投资中心（有限合伙），欠付金额 1,031 万元。该基金后续有任何项目分红款或者项

目变现款时，将优先用于向公司支付该笔管理费。

公司所管理基金在运营过程中，部分出资人存在出资违约的情形。截至 2013 年 10 月 31 日，共有 16 个基金存在基金出资人出资违约行为，出资违约金额 7.76 亿元，占该 16 个基金合计认缴出资金额的 14%，占公司全部基金认缴出资金额的 3.1%。出资人出资违约情况，将会导致基金的实缴出资金额减少，从而导致基金可以用于项目投资的金额减少。

公司认为，出资人的违约风险主要体现为不按期缴纳出资。出资缴纳不足将导致基金可用投资资金减少，投资计划延迟，可能对公司业绩及业务发展造成不利影响。基金投资人目前的违约情形较少，违约比例较低，尚不足以对公司经营业绩和业务发展产生重大或长远的影响。

主办券商认为，前述出资人违约属于可能导致发生潜在争议的情形，但对公司经营管理、财务状况的影响较小，对换股并购后公司经营管理也影响较小。律师认为，前述出资人违约属于可能导致发生潜在争议的情形。

3、债权基金概况

公司管理债权基金认缴金额 14 亿元，实缴金额 14 亿元。基金主要投资于固定收益类投资品种，包括但不限于中小企业私募债、中小企业集合票据、可转债、企业债、金融债、国债及其他具有固定收益属性的投资产品。该债权基金由本公司和暖流资产管理有限公司共同管理，根据双方的合作协议，债权基金按 0.1%/年向公司支付基金管理费，同时基金超过 8% 以上的超额收益部分，其中的 16% 将作为业绩报酬支付给公司。

4、基金运作情况

(1) 基金推介

公司、子公司及其控制企业所管理的基金，从募集方式上，主要以自我募集为主，部分基金通过银行、第三方理财机构等进行募集。公司通常先行制定募集说明书，自己或通过合作机构并向潜在的投资人推介，如果其有投资意向，则签订相关协议。部分基金则未制定募集说明书，直接向潜在投资人口头介绍，如果其有投资意向，则直接签订相关协议。

（2）基金设立与备案

公司基金均为有限合伙企业组织形式，均按照《合伙企业法》签署合伙协议，并到工商管理机关进行登记。

根据国家发改委办公厅于 2011 年 11 月发布的《关于促进股权投资企业规范发展的通知》的相关规定，公司管理的人民币股权基金中，已经有 12 支完成了相关备案工作，有 88 支基金已按照规定向国家发改委或省级备案管理部门提交备案材料。

根据最新的监管职责划分，证监会负责对设立的私募股权基金实行事后备案管理，发改委则不再负责相关备案管理工作。截止本公开转让说明书出具之日，九鼎投资下属 11 家担任基金管理人的子公司均已按照《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》的相关规定向中国证券投资基金业协会提交了备案文件并完成备案登记，获得登记证书，同时，该 11 家基金管理人管理的所有 100 支人民币基金也均已完成资料填报。

（3）基金运营与管理

基金的运营管理均由公司控股子公司昆吾九鼎及其下属子公司担任管理人。管理人对基金进行运营管理、项目投资与基金事务决策，设立基金账目及分配收益，办理出资份额转让变更等工商事项，按照协议约定召开合伙人会议，定期或不定期向出资人进行信息披露。目前，公司管理的基金大部分将其资产委托银行进行了托管，即商业银行接受我方设立基金的委托，保管基金资产，监督基金管理人日常投资运作，托管银行独立开设基金资产托管账户，依据管理人的指令进行清算和交割，保管基金资产，在托管协议和基金合伙协议规定的范围内对基金业务运作进行监督，并收取一定的托管费。

为满足业务发展的需求，公司通常会设立一些备用基金主体，截至本公开转让说明书出具日，公司共设立 7 支备用基金。

（4）基金的投资方向、投资金额与投资方式

公司管理的基金主要投资方式为股权投资和债权投资，股权投资基金投资方向按照合伙协议的约定，当前主要为向拟在国内证券市场上市的企业进行投资，

债券投资主要投资于国内交易所市场及银行间市场交易的债券。

5、基金运作的合规性

(1) 公司所管理的基金中，除政府引导基金存在保本、回购条款外，公司、子公司及其控制企业未对基金或者基金投资人承诺保本、最低收益、回购、对赌等事项。

政府引导基金出于其国有有限合伙人之国有资产保值增值的需要，签订有保本、回购条款，政府引导基金的情况详见公开转让说明书“第二节 公司业务”之“四、业务经营情况”之“（三）公司管理基金情况”之“2、股权基金概况”。上述国有资金中，涉及公司、子公司及其控制企业对基金及基金投资人承诺保本、最低收益、回购、对赌等事项的具体情况如下：

投资人名称	是否承担合伙企业债务及亏损	回购触发条件	回购价格	执行回购的责任方
无锡国联金融投资集团有限公司	不承担债务和亏损	投资期届满前，投资金额及范围未达到协议约定的要求	本金及按照同期银行贷款利率的2倍计算的收益	普通合伙人及其控股股东
嘉兴市南湖区新创风险投资有限公司	-	出资期届满前或解终止前	本金及按照单利5%计算的收益	其他合伙人

主办券商及律师认为，除上述政府引导基金外，公司及其下属企业未对所管理的基金、基金投资人承诺保本、最低收益、回购、对赌等事项，不存在违反合法合规性方面的问题。

(2) 公司与中国银行苏州分行和江苏分行、交通银行、民生银行、工商银行浙江分行、上海诺亚远征投资咨询有限公司、北京中天嘉华财富管理咨询有限公司等6家机构合作募集了26只股权投资基金，按照认缴出资金额计算共计83亿元。该等基金由合作机构通过私人银行部门等非公开推介和募集，发行过程无违规情形。

公司与光大银行、天弘基金、暖流资产合作完成设立1支债权类资产管理计划（共3期），规模共计14亿元。该基金由各方通过各自渠道非公开推介和募集，在发行过程中无违规情形。

(3) 公司管理的股权基金中，据《嘉兴春秋晋文九鼎投资中心（有限合伙）合伙协议》，“因正常投资事宜发生的亏损金额大于合伙人实际出资的部分，由普通合伙人承担，但全体合伙人另有约定的除外”。该约定主要是防止基金借款投资，以及投资时在投资本金之外承担额外负担，即投资亏损金额大于投资本金。基金只要不借款举债投资，以及在设定投资条款时防止项目投资亏损金额大于投资本金的情况出现，则该约定对公司利益没有影响。

公司认为，该约定作为普通合伙人和有限合伙人之间，关于因正常投资事宜而产生的大于合伙人实际出资的亏损如何承担的约定，相当于一个违约条款，即如普通合伙人举债投资等违约行为且最终投资发生亏损，而且亏损额超过有限合伙人的实际出资，则普通合伙人应当承担该不利后果，承担超出部分的损失，该条款在普通合伙人和有限合伙人之间是合法有效的。

但根据《合伙企业法》第三条第三款，普通合伙人对合伙企业债务承担无限连带责任，有限合伙人以其认缴的出资额为限对合伙企业债务承担责任。此条款系规定合伙企业对外承担责任的原则，而且该原则不能通过合伙人之间的约定予以改变，系强制性条款。律师认为，此约定也不能改变合伙企业对外承担责任的方式，即对外部债权人，有限合伙人仍然应以认缴出资额为限承担责任。

主办券商认为，《合伙企业法》规定，“有限合伙企业由普通合伙人和有限合伙人组成，普通合伙人对合伙企业债务承担无限连带责任，有限合伙人以其认缴的出资额为限对合伙企业债务承担责任”，而嘉兴春秋晋文九鼎投资中心（有限合伙）合伙协议中“因正常投资事宜发生的亏损金额大于合伙人实际出资的部分，由普通合伙人承担，但全体合伙人另有约定的除外”的约定，系普通合伙人与有限合伙人之间的特别约定，主要目的是为防止执行事务合伙人未经相关决策机构同意擅自举债或者投资条款设定不当导致项目投资亏损金额大于投资本金的情况出现，且该约定与《合伙企业法》关于普通合伙人与有限合伙人债务承担的规定并不冲突，因此，该协议约定的事项并不存在违法违规的情形。

律师认为，根据公司陈述，该约定主要是防止基金借款投资，以及投资时在投资本金之外承担额外负担，即投资亏损金额大于投资本金。基金只要不借款举债投资，以及在设定投资条款时防止项目投资亏损金额大于投资本金的情况出

现，则该约定对公司利益没有影响。

(4) 公司管理的基金中，少部分基金存在优先级出资人和劣后级出资人的情况，根据相关合伙协议及补充合伙协议中条款的约定，优先级出资人将优先从基金收益中分配固定比例的金額，剩余部分再在优先级出资人与劣后级出资人间按一定比例分配。由于上述收益分配安排主要涉及基金出资人，较少涉及基金管理人，所以对公司的利益影响较小。

6、公司管理基金资产安全性

(1) 基金资产保管方式

公司所管理的基金认缴金额 264 亿元。其中：采取在商业银行托管的方式为 240 亿，即商业银行接受我方设立基金的委托，保管基金资产，监督基金管理人日常投资运作，托管行独立开设基金资产托管账户，依据管理人的指令进行清算和交割，保管基金资产，在有关制度和基金契约规定的范围内对基金业务运作进行监督，并收取一定的托管费；11 亿元基金，由公司和基金出资人共管资产的方式；13 亿元基金则由公司单方保管其资产，公司为其制定了资产保管的相关制度和规则，并予以严格执行。

(2) 基金文件管理方式

为加强公司、子公司及其控制企业管理的基金的文档管理，实现文档管理的制度化和规范化，公司特制定了基金各项文件的收集、存档、使用、移交等管理制度。基金的重要文件交由专门的人员统一收集、登记、保管；实施了原件备份制度，即原件均由综合管理部门安排另外的人员登记、造册后另行存放；同时实施了借阅、复印等需要审批和登记。

(3) 基金的印章管理方式

部分基金的财务专用章由托管银行按照托管协议保管和进行使用审批，其余由公司安排专人保管，基金的公章由公司安排专人保管。公司保管的基金印章日常存放于具有双钥匙开启功能的专用保险箱中，保险箱钥匙由两人分别保管，两人同时使用方可开启。同时，公司制定有并严格执行基金印章的使用审批等规定。

通过基金资产的托管、文件的统一且双份备案、印章的雙人保管、文件及印章的使用审批登记等措施，公司对基金实施了较为有效的管理和控制，基金资产的安全性有较高的保障。

(4) 资金划出程序的控制

公司基金管理部相关人员在系统中发起资金划款流程，写明划款事由并附上划款依据。该流程经过基金管理部负责人、财务部负责人、公司分管高管等多重复核审批后，由公司财务部门制作划款指令至托管银行，托管银行对该笔款项划付是否符合合伙协议的相关约定进行审核，审核通过后进行款项划付。

综上，主办券商及律师认为，公司、子公司（包括孙公司，以下同）及其控制企业管理的基金在推介、设立、运营、管理、投资方向、投资金额、投资方式等事项上不存在违法违规的情形。

(四) 项目投资情况

1、项目投资概况

公司内部主要将行业划分为消费、服务、医药、农业、材料、装备、新兴、矿业等八大行业，并在该等行业进行投资。截至 2013 年 10 月 31 日，公司目前在管的股权基金累计投资项目 209 个，累计投资金额 154.3 亿元；已经退出 24 个项目，退出项目的投资金额为 11.7 亿元；目前在管项目 185 个，该等项目的投资金额 142.6 亿元。如下表所示：

金额单位：亿元

行业	累计投资项目			已经退出项目			在管项目		
	数量	投资金额	占比	数量	投资金额	占比	数量	投资金额	占比
消费	22	14.4	9.4%	3	1.8	15.8%	19	12.6	8.9%
服务	31	20.3	13.2%	2	1.8	15.8%	29	18.5	13.0%
医药	39	24.0	15.5%	2	1.1	9.5%	37	22.8	16.0%
农业	26	14.3	9.2%	3	0.9	8.0%	23	13.3	9.3%
材料	25	33.5	21.7%	5	2.2	19.1%	20	31.3	21.9%
装备	30	19.4	12.6%	4	1.7	14.9%	26	17.7	12.4%
新兴产业	31	17.5	11.4%	5	2.0	16.8%	26	15.6	10.9%
矿业	5	10.9	7.0%	-	-	0.0%	5	10.9	7.6%
合计	209	154.3	100%	24	11.7	100%	185	142.6	100%

2、在管项目概况

(1) 分行业的在管项目清单

①消费行业在管项目清单

编号	项目名称
1	安徽桑乐金股份有限公司
2	四川帝王洁具股份有限公司
3	珠海威丝曼服饰股份有限公司
4	深圳爱迪尔珠宝股份有限公司
5	武汉猫人制衣有限公司
6	江山欧派门业股份有限公司
7	上海荣泰健康科技股份有限公司
8	惠达卫浴股份有限公司
9	湖南绝味食品股份有限公司
10	环球石材（东莞）有限公司
11	苏州雅鹿控股股份有限公司
12	广东美涂士建材股份有限公司
13	福州百洋海味食品有限公司
14	山东省安华瓷业股份有限公司
15	东莞金达照明有限公司
16	深圳市联嘉祥科技股份有限公司
17	北京吉芬时装设计有限公司
18	上海金丝猴食品股份有限公司
19	广州迪彩化妆品有限公司

②服务行业在管项目清单

编号	项目名称
1	北京众信国际旅行社股份有限公司
2	成都富森美家居股份有限公司
3	河南蓝天燃气股份有限公司
4	四川艾普网络股份有限公司
5	广州南菱汽车股份有限公司
6	拉风传媒股份有限公司
7	深圳市博士眼镜连锁股份有限公司
8	重庆天开园林股份有限公司
9	神州长城装饰工程有限公司
10	天津市北方创业园林股份有限公司
11	武汉翼达建设服务股份有限公司
12	四川省宏图物流股份有限公司
13	浙江百诚集团股份有限公司

14	北京派瑞威行广告有限公司
15	成都中小企业信用担保有限公司
16	宁波轿辰集团股份有限公司
17	北京紫竹慧机械设备租赁有限公司
18	上海三强工程技术有限公司
19	新疆贝肯能源工程股份有限公司
20	新疆鑫泰天然气股份有限公司
21	深圳市海昌华海运有限公司
22	江通动画股份有限公司
23	北京云星宇交通工程有限公司
24	凌志环保股份有限公司
25	浙江华冶矿建集团有限公司
26	新奇特车业服务股份有限公司
27	成都军通通信股份有限公司
28	北京互信互通信息技术股份公司
29	净雅食品股份有限公司

③医药行业在管项目清单

编号	项目名称
1	福建广生堂药业股份有限公司
2	广西柳州医药股份有限公司
3	湖南方盛制药股份有限公司
4	山西普德药业股份有限公司
5	西安万隆制药股份有限公司
6	广州维力医疗器械股份有限公司
7	江西富祥药业股份有限公司
8	辰欣药业股份有限公司
9	贵州威门药业股份有限公司
10	山西康宝生物制品股份有限公司
11	湘北威尔曼制药股份有限公司
12	中华医院集团有限公司
13	内蒙古奥特奇蒙药股份有限公司
14	南京优科生物医药有限公司
15	丹东医创药业有限责任公司
16	陕西盘龙药业集团股份有限公司
17	武汉长联来福制药股份有限公司
18	海南天煌制药有限公司
19	宁波天衡药业股份有限公司
20	广州鸿琪光学仪器科技有限公司
21	欧普康视科技（合肥）有限公司
22	浙江诚意药业股份有限公司
23	广东罗浮山国药股份有限公司

24	海南中化联合制药工业股份有限公司
25	深圳市朗欧生物医药有限公司
26	浙江车头制药股份有限公司
27	湖南九典制药有限公司
28	浙江万邦药业股份有限公司
29	珠海亿邦制药股份有限公司
30	宁波人健药业集团股份有限公司
31	河北冀衡化学股份有限公司
32	上海杰隆生物制品股份有限公司
33	安徽贝克联合制药有限公司
34	海口奇力制药股份有限公司
35	北京爱创科技股份有限公司
36	上海新华联制药有限公司
37	罗益（无锡）生物制药有限公司

④农业行业在管项目清单

编号	项目名称
1	天水众兴菌业科技股份有限公司
2	利民化工股份有限公司
3	广东中迅农科股份有限公司
4	山西澳坤量子农业科技有限公司
5	伊犁昌泰实业有限公司
6	浙江青莲食品股份有限公司
7	广西田园生化股份有限公司
8	江苏中旗作物保护股份有限公司
9	黑龙江宾西牛业有限公司
10	中棉种业科技股份有限公司
11	湖南佳和农牧有限公司
12	山东鑫秋科技股份有限公司
13	武汉天种畜牧股份有限公司
14	山西省平遥县龙海实业有限公司
15	新疆银隆农业国际合作股份有限公司
16	江苏天容集团股份有限公司
17	辽宁唐人神曙光农牧集团有限公司
18	辽宁田园实业有限公司
19	河南省黄泛区鑫欣牧业有限公司
20	山东绿霸化工股份有限公司
21	湖北祥云（集团）化工股份有限公司
22	江苏剑牌农化股份有限公司
23	宜都天峡特种渔业有限公司

⑤材料行业在管项目清单

编号	项目名称
1	浙江嘉化能源化工股份有限公司
2	安徽省凤形耐磨材料股份有限公司
3	淮安嘉诚高新化工股份有限公司
4	四川金象赛瑞化工股份有限公司
5	四川达威科技股份有限公司
6	山西永东化工股份有限公司
7	义望铁合金有限责任公司
8	重庆长江造型材料有限公司
9	金能科技股份有限公司
10	康乃尔化学工业股份有限公司
11	浙江百川产业股份有限公司
12	无锡华盛橡胶新材料股份有限公司
13	新疆红星科健镁合金有限公司
14	广东奔朗新材料股份有限公司
15	确成硅化学股份有限公司
16	新疆圣雄能源开发有限公司
17	朝阳金达集团实业有限公司
18	辽宁天和科技股份有限公司
19	山东舜天化工集团
20	曲靖众一精细化工股份有限公司

⑥装备行业在管项目清单

编号	项目名称
1	无锡华东重型机械股份有限公司
2	江门市地尔汉宇电器股份有限公司
3	北京新联铁科技股份有限公司
4	石家庄科林电气股份有限公司
5	新乡日升数控轴承装备股份有限公司
6	广州市昊志机电股份有限公司
7	莱芜市汇锋汽车轴齿有限公司
8	西安威盛电子仪器有限公司
9	无锡化工装备有限公司
10	上海神农机械有限公司
11	成都大宏立机器制造有限公司
12	成都焊研威达科技股份有限公司
13	江苏飞船股份有限公司
14	徐州世通重工机械制造有限公司
15	扬州曙光电缆股份有限公司
16	辽宁天安矿山科技有限公司
17	宣城市华菱电梯配件有限公司
18	博思特能源装备（天津）股份有限公司

19	山东华特磁电科技股份有限公司
20	深圳电科电源股份有限公司
21	深圳五株科技股份有限公司
22	山东力士德工程机械股份有限公司
23	江苏凌特精密机械有限公司
24	中铁泰可特环保工程有限公司
25	武汉银泰科技电源股份有限公司
26	四川矿山机器（集团）有限责任公司

⑦新兴产业在管项目清单

编号	项目名称
1	飞天诚信科技股份有限公司
2	四川九洲光电科技有限公司
3	河南远洋铝业有限公司
4	贵州省开阳安达磷化工有限公司
5	苏州方林科技股份有限公司
6	成都华日通讯技术有限公司
7	北京东方飞扬软件股份有限公司
8	深圳市嘉力达实业有限公司
9	深圳广宁股份有限公司
10	广东东研网络科技股份有限公司
11	湖南南方搏云新材料有限责任公司
12	深圳市易事达电子股份有限公司
13	上海博格工业用布有限公司
14	深圳市星源材质科技股份有限公司
15	湖南尤特尔生化有限公司
16	北京天行网安信息技术股份有限公司
17	成都雷电微力科技有限公司
18	珠海派诺科技股份有限公司
19	四川天微电子有限责任公司
20	上海正帆科技有限公司
21	凯天环保科技股份有限公司
22	河南裕华光伏新材料股份有限公司
23	深圳市网印巨星机电设备有限公司
24	江西旭阳雷迪高科技股份有限公司
25	深圳市瑞必达电源有限公司
26	深圳市贝特瑞新能源材料股份有限公司

⑧矿业在管项目清单

编号	项目名称
1	中国中盛资源控股有限公司

2	四川川恒化工股份有限公司
3	怒江宏盛锦盟硅业有限公司
4	冷湖滨地钾肥有限责任公司
5	广东天高矿业股份有限公司

(2) 在管项目的退出进展及退出规划

截至 2013 年 12 月 31 日, 185 个在管项目中, 部分已经上市或已经申报 IPO, 部分拟后续申报 IPO 或新三板, 部分拟通过并购或回购等方式退出。具体如下表:

退出进展/退出规划	家数	占比
已经上市	3	2%
已经通过发审会待上市	2	1%
已经申报 IPO 并在审核过程中	27	15%
拟申报 IPO 或新三板	138	74%
拟并购或回购方式退出	15	8%
合计	185	100%

3、报告期内前五大投资项目

报告期内, 公司管理的基金投资的前五大项目如下:

金额单位: 万元

年度	企业名称	投资金额	占当期总投资比例
2013 年 1-10 月	义望铁合金有限责任公司	19,000	21.02%
	成都华日通讯技术有限公司	8,430	9.33%
	海南天煌制药有限公司	7,500	8.30%
	内蒙古奥特奇蒙药股份有限公司	6,824	7.55%
	浙江车头制药股份有限公司	6,500	7.19%
	合计	48,254	53%
2012 年度	四川金象赛瑞化工股份有限公司	23,000	8.82%
	惠达卫浴股份有限公司	22,000	8.44%
	新疆鑫泰天然气股份有限公司	19,201	7.36%
	河南蓝天燃气股份有限公司	11,520	4.42%
	深圳市博士眼镜连锁股份有限公司	10,000	3.84%
	合计	85,721	32.88%
2011 年度	新疆圣雄能源开发有限公司	96,250	12.02%
	广东天高矿业股份有限公司	36,000	4.50%
	冷湖滨地钾肥有限责任公司	30,579	3.82%
	浙江嘉化能源化工股份有限公司	29,190	3.64%
	康乃尔化学工业股份有限公司	23,502	2.93%

	合计	215,521	26.91%
--	----	---------	--------

4、项目收益情况

(1) 已经退出项目的收益情况

截至 2013 年 10 月 31 日，公司管理基金所投资的项目已经完成退出 24 个，退出金额 27.0 亿元，该 24 个已经退出项目的综合 IRR 为 38.1%。

已经退出项目中退出金额前 10 名的项目及退出情况如下表：

编号	项目名称	投资金额 (万元)	退出方式	退出金额 (万元)	项目 IRR
1	江苏辉丰农化股份有限公司	7,120	上市退出	32,039	47.7%
2	河南佰利联化学股份有限公司	3,259	上市退出	29,948	59.7%
3	成都红旗连锁股份有限公司	15,000	上市退出	26,392	17.3%
4	四川吉峰农机连锁股份有限公司	2,016	上市退出	21,223	141.0%
5	金杯电工股份有限公司	3,300	上市退出	17,917	50.4%
6	邦和药业股份有限公司	8,548	并购退出	17,399	31.7%
7	海南瑞泽新型建材股份有限公司	4,800	上市退出	15,926	48.5%
8	朗姿股份有限公司	10,000	上市退出	15,848	19.0%
9	四川明星电缆股份有限公司	9,307	上市退出	15,362	21.4%
10	湖南神斧民爆集团有限公司	11,060	并购退出	12,901	13.9%
	合计	74,410		204,954	

已经退出项目中投资金额前 10 名的项目及退出情况如下表：

编号	项目名称	投资金额 (万元)	退出方式	退出金额 (万元)	项目 IRR
1	成都红旗连锁股份有限公司	15,000	上市退出	26,392	17.3%
2	湖南神斧民爆集团有限公司	11,060	并购退出	12,901	13.9%
3	朗姿股份有限公司	10,000	上市退出	15,848	19.0%
4	四川明星电缆股份有限公司	9,307	上市退出	15,362	21.4%
5	重庆三峰环境发展产业有限公司	9,100	转让退出	12,642	33.7%
6	邦和药业股份有限公司	8,548	并购退出	17,399	31.7%
7	江苏辉丰农化股份有限公司	7,120	上市退出	32,039	47.7%
8	海南瑞泽新型建材股份有限公司	4,800	上市退出	15,926	48.5%
9	国强五金股份有限公司	4,620	并购退出	6,006	21.7%
10	领亚电子科技股份有限公司	4,620	回购退出	8,577	12.5%
	合计	84,175		163,092	

(2) 运行满 5 年以上的基金的收益情况

截至 2013 年 10 月 31 日，公司运行 5 年时间以上的基金有 3 支，该 3 支基金已经进入退出期的后期。仅计算已经回收的现金，该 3 支基金的综合 IRR 为 31.3%，如对尚未变现的项目按照公司内部估值方式估值，则该 3 支基金的综合 IRR 为 39.8%。具体情况见下表：

金额单位：万元

编号	名称	初始投资时间	累计投资金额	已退出现金	剩余组合估值	现金收益 IRR	所有收益 IRR	基金综合 IRR
1	九江正道九鼎投资中心（有限合伙）	2007/4/9	1,260	2,357	725	23.4%	29.7%	39.8%
2	上海昆吾九鼎投资发展中心（有限合伙）	2007/11/23	17,932	58,064	10,240	34.7%	38.3%	
3	北京夏启九鼎投资中心（有限合伙）	2008/6/24	31,362	61,450	34,892	27.7%	41.8%	
	合计		50,554	121,871	45,858	31.3%		

注：对剩余组合的估值是按照公司内部的估值方法计算确定的，公司内部的具体估值方法见下述第（3）小节。

（3）公司对在管项目的估值及收益测算

①公司内部的估值方法

公司内部参照行业惯例，根据项目是否上市、是否计划回购、投资是否满一年、最近是否有公允参考价、离预计上市的时间距离等因素，确定对在管项目的估值。具体见下表：

企业目前的状态					估值方法	
已退出的					按照已实际收到现金计算	
未退出的	已上市的				按照估值日最近一个交易日的股票收盘价计算的市值计算	
	未上市的	未计划回购的	最近一年内新投资的		按照投资成本计算	
			投资超过一	最近存在转让或再融资的		按照转让或再融资的价格计算
				最近未	公司最近四个季度合计未亏	已经申报 IPO 的

			年的	发生 转让 或再 融资的	损、未出现业绩下滑超过50%且可比上市公司市盈率未超过100的	预计1年内申报IPO的	按照最近一年净利润*可比上市公司市盈率（大于30的取30）*70%计算。若估值低于按照投资协议约定计算的回购金额的，则取回购金额为估值结果
						预计1年后申报IPO的	按照最近一年净利润*可比上市公司市盈率（大于30的取30）*60%计算。若估值低于按照投资协议约定计算的回购金额的，则取回购金额为估值结果
					公司最近一年亏损或者业绩下滑超过50%或者可比上市公司市盈率大于100的	已经申报IPO的	按照最近一期末净资产*可比上市公司市净率*80%计算，可比上市公司市净率*80%的结果大于2的则取2
						预计1年内申报IPO的	按照最近一期末净资产*可比上市公司市净率*70%计算，可比上市公司市净率*70%的结果大于2的则取2。若估值低于按照投资协议约定计算的回购金额的，则取回购金额为估值结果
						预计1年后申报IPO的	按照最近一期末净资产*可比上市公司市净率*60%计算，可比上市公司市净率*60%的结果大于2的则取2。若估值低于按照投资协议约定计算的回购金额的，则取回购金额为估值结果
					计划回购的		

可比上市公司选择30倍市盈率、2倍市净率作为估值上限，是因为公司认为目前30倍的市盈率较能反映企业的合理价值，超过30倍则存在高估可能。对于估值的折扣按照每年10%计算，已经申报IPO的，预计两年之后可以流通，给予20%的折扣；预计1年内申报IPO的，预计三年之后可以流通，给予30%的折扣；预计1年后申报IPO的，预计四年之后可以流通，给予40%的折扣。

虽然公司按照上述方式对在管项目进行估值测算，但仍存在主观的因素。而未来由于经济的波动、市场的变化、项目企业后续发展的变动等原因，按照公司内部估值方式计算的在管项目组合估值的收益，与未来退出时实际实现的收益也可能有较大的差异。

②估值及收益测算结果

公司对在管项目根据截至 2013 年 9 月 30 日的相关情况和数据进行了估值，包括已经实现的分红款等，在管 185 个项目组合估值为 251.0 亿元，为该等项目初始投资金额 142.6 亿元的 1.8 倍。根据各个项目的投资时间及投资金额、已经收到的现金及时间、在管项目的当前估值，计算得到在管 185 个项目截至 2013 年 9 月 30 日的综合 IRR 为 30.2%。具体情况如下：

项目总数	投资金额	已实现的现金收入	剩余组合估值	综合 IRR
185 个	142.6 亿元	4.3 亿元	246.7 亿元	30.2%

③在管项目分行业测算的 IRR

序号	行业	投资数量	投资金额	已实现的现金收入及 剩余组合估值	IRR
1	消费	19	12.6	21.6	25.3%
2	服务	29	18.5	32.6	34.8%
3	医药	37	22.8	48.3	40.0%
4	农业	23	13.3	26.6	34.3%
5	材料	20	31.3	55.5	32.4%
6	装备	26	17.7	33.3	32.0%
7	新兴产业	26	15.6	20.2	12.9%
8	矿业	5	10.9	13.0	10.1%
	合计	185	142.6	251.0	

公司内部的估值方法，是根据多年的实践，结合了上市进展、业绩、回购条款、业绩补偿等，取市盈率、市净率法、回购值之一，对大多数项目的估值应当是科学、合理的，对少数项目按照统一方式的结果可能偏低或偏高，但作为对一个项目数量较多、金额较大的组合整体的估值，是较为科学、合理的。

(4) 特别提示及说明

虽然公司已经退出的项目、已进入退出期后期的 3 支基金的投资收益较高，但这并不意味着目前在管项目或公司管理的其他基金未来的投资收益必然与之相同或接近。此外，由于经济的波动、市场的变化、企业后续发展的变动等原因，按照公司内部估值方式计算的在管项目组合估值的收益，与未来退出时实际实现的收益也可能有较大的差异。

5、估值调整条款

公司管理的基金在投资时通常会与被投资企业的控股股东及实际控制人签订估值调整条款，这类估值调整条款大多是单向的，即如果企业业绩下滑或者业绩未达到双方预先约定的水平，则企业的控股股东及实际控制人须向基金补充支付一定股权或者现金，相当于是对最初的投资估值进行调整，这类条款对基金的投资收益具有一定保障作用。但也有部分项目投资时约定，基金有在一定条件下对企业控股股东、实际控制人等奖励部分股权或现金的义务，奖励的具体方式主要是直接支付现金、以零价格转让股权或者支付股权变现后的现金等。该等奖励主要可分为四类：一是与上市挂钩的奖励（上市奖励），二是与业绩挂钩的奖励（业绩奖励），三是与上市且业绩达标挂钩的奖励（上市且业绩奖励），四是与上市或业绩挂钩的奖励（上市或业绩奖励）。

公司所管理基金投资的 185 个在管项目中，根据目前情况判断可能需要按照协议约定向被投资企业控股股东、实际控制人等给予奖励的项目有 25 个。该 25 个可能需要支付奖励的项目中，有 13 个属于上市奖励、6 个属于业绩奖励、5 个属于上市且业绩奖励，1 个属于上市或业绩奖励。25 个项目中，涉及现金奖励的有 21 个，如果现金奖励条件全部达到后的奖励总金额为 2.5 亿元，涉及股权奖励的有 6 个，单个项目股权奖励比例通常为 2%-4% 的范围。

对项目实施基于业绩或上市的奖励通常是双赢的。业绩达到约定水平后，虽然基金会按照协议约定向企业控股股东、实际控制人等支付部分奖励，从而导致现金流出、收益减少，但企业业绩达到约定条件，按照协议约定支付完奖励款后，项目的投资收益通常依然会较高。由于上市退出通常是项目退出的最好的方式，且早上市可以选择早退出，因此企业按照约定时间安排按时或者提前实现上市，虽然会支付部分奖励款，但按时或提前上市通常会提高项目的 IRR。但是，对那

些奖励款只与上市挂钩而不与业绩挂钩的项目，如果企业按照约定进展实现了上市，但是股价却因业绩不好而低迷的话，基金支付上市奖励款将使得基金的投资回报下降，从而间接影响公司及股东的利益。

6、项目投资遴选标准及程序

公司项目投资的遴选标准为同时具备以下条件：

- (1) 预期企业所在行业未来具有一定成长性；
- (2) 企业在行业中或目标市场中具有一定竞争优势；
- (3) 企业治理结构较好或者其治理结构可通过本次投资得以大幅优化；
- (4) 企业管理团队较为优秀；
- (5) 具有上市或被并购可能；
- (6) 企业面临的风险可控或可承受；
- (7) 投资入股的价格合理。

公司在具体的项目投资决策中，需要对这些条件涉及的要点进行综合考虑和权衡，从而做出最后决策。

公司项目遴选要经过如下主要程序：

(1) 项目立项会。在获得项目初步信息后，公司召开项目立项会。会议由项目开发人员、项目所在区域负责人、相关投资部门人员及负责人、相关风控部门人员、两名投资决策委员会成员参加。最终由两名投决会成员最终决定是否立项。

(2) 第一次评审会。在项目进行完首次尽职调查后，除了项目组成员外，相关投资部门负责人、相关风控部门负责人、一名投决会成员共同参加，对项目进行全面梳理和讨论，对项目是否通过一审进行表决，最后以相关投资部负责人、相关风控部门负责人、一名投决会成员中多数人意见为准。

(3) 第二次评审会。在项目通过一审并进行必要的补充尽职调查后，除了项目组成员外，相关投资部门负责人、相关风控部门负责人、三名投决会成员参

加，对项目再次进行全面讨论，并对项目是否通过二审进行表决，最后以相关相关投资部门负责人、相关风控部门负责人、三名投决会成员中多数人意见为准。

(4) 项目投决会。在项目通过二审并进行初步的投资条款谈判后，除项目组成员及相关投资部门负责人和风控部门负责人外，七名投决会成员参加，对项目是否予以投资或者以什么条件可以投资进行决策，最后七名投决会成员的同意票达到五票或五票以上为通过。

7、项目投资的风险控制体系

公司针对项目投资的主要风险，针对性的建立了整套风险控制体系。主要内容及标准如下：

(1) 项目尽职调查程序化、模板化、标准化。明确尽职调查的必备程序和最低要求。

(2) 项目尽职调查由业务和财务（兼风控）双人负责，既相互协作、相互补位又相互制约，同时，项目开发人员回避项目调查。

(3) 项目评审、复核和风控的专门化、专职化，设立有专门的风险控制委员会、风控部门、技术支持部，并有 3 名投决会成员专职进行所有项目的复核、评审。

(4) 在具体的技术手段上，坚持实施目标企业业务记录、业务运营与其财务数据的相互复核、验证，做到财务与业务的全面且深度的融合、统一。

(5) 项目的投决统一由投资决策委员会负责，投决会成员主要为公司高管，大多在公司持有股权，投决统一、集中。

(6) 项目谈判上，实施双人参与制，尽职调查人员与项目谈判负责人分开，不能兼任。

(7) 激励约束机制设计上，项目尽职调查、风控、评审、投决、谈判人员，原则上均不与项目收取的管理费挂钩，均与项目实现的投资收益率挂钩，且如果项目出现亏损或未达到预期收益，则将有负激励（从其他奖金中作扣除）。

(8) 严厉处罚项目投资操作环节的重大疏忽或故意舞弊行为。

(9) 签订较为严密的投资协议，保护权益，防范风险。采取较为严密的协议模板，对诸多关键细节如划款前提、净资产约定、反稀释、随售权、更换上市主体、回购后上市的潜在损失、优先清算、诉讼地等，均精心研究和考虑，并由专门的法务部门予以审核把关。尽量签订估值调整条款，适度保证业绩下滑或未达预期情况下的投资价格不因此升高；同时原则上均要签订回购条款或大股东受让条款，作为最后的退出渠道以及业绩出现问题的最后保护条款。

8、已投项目的管理体系

(1) 组织机构

公司设有投后管理委员会，专门负责指导和协调投后管理工作。在投后管理委员会下，设立有四个投后管理部、一个并购部、一个法务专岗和一个秘书处。各投资部门、项目所在地的地方业务区域也配合实施投后管理工作。

(2) 职责分工

投后管理委员会负责对公司所有已投项目及投后管理体系的部门及专岗等进行指导和管理。

四个投后管理部覆盖所有的在管项目，每个在管项目均有指定的投后专员进行点对点的投后管理，即每个项目的一切投后管理事项均由某个投后专员整体负责。每个投后管理部也设立了部门负责人，对本部门的项目的整体管理情况进行宏观调控和把握，对本部门的投后专员的工作进行日常指导和监督。

并购部负责针对已投项目开展多渠道退出工作以及通过并购方式为已投资项目提供增值服务。投后管理的法务专岗牵头负责所有在管企业相关的诉讼事务，通过必要的法律手段切实保证投资协议的执行和基金权益的保护。

秘书处属于投后管理委员会的后台支持部门，为所有投后专员提供后台行政和数据支持。

投资部门及地方业务区域配合投后管理部门实施自己所在行业或所在区域的已投项目的投后管理工作。

(3) 人员结构

投后管理体系共有专职员工 17 人，其中四个投后管理部共有 12 人，并购部共 1 人，投后法务专岗 1 人，投后秘书处 3 人。

(4) 日常管理

投后管理设立有定期拜访、定期财务数据收集和分析、增值服务方案制定及落实、协议约定事项的执行监督、项目的季度分析报告会、项目定期复盘会等制度，通过该等机制的正常运行，确保投后管理的有序运转。

9、公司直投、跟投项目情况

公司没有与所管理基金投资模式和投资范围相同的直投业务。公司及控股子公司昆吾九鼎有五个跟随基金共同投资的项目（简称跟投项目），跟投项目明细如下表所示：

金额单位：万元

项目名称	首次投资时间	投资金额
田园生化	2009 年 9 月	374
百洋海味	2009 年 9 月	760
珠海亿邦	2010 年 1 月	100
中旗化工	2010 年 6 月	300
天煌制药	2013 年 7 月	900
合计		2,434

公司认为，公司的项目跟投与所管理的基金在一定程度上存在利益冲突，但是五个项目跟投金额均较小，公司跟投该五个项目的价格及其他条款与基金投资该等项目的条款完全一致，且投资该五个项目的基金的合伙协议及委托管理协议或相关法规并未限制公司跟投，因此对公司业务发展影响较小。

为了解解决好直投或跟投事宜，公司今后将按照投资管理团队进行划分，管理基金的团队与直投的团队分开，保持相对独立；同时，在基金运营相关协议中明确是否可以跟投及跟投规则，并按照协议及法律法规或政策规定执行。

主办券商认为，公司的项目跟投与所管理的基金在一定程度上存在利益冲突，但是五个项目跟投金额均较小，公司跟投该五个项目的价格及其他条款与基金投资该等项目的条款完全一致，且投资该五个项目的基金相关协议或相关法规并未限制公司跟投。

10、投资项目在不同基金之间的分配

公司管理了多支基金，内部按照确定的规则将投资项目在不同基金之间分配。基本的分配规则是：

(1) PE 团队负责的项目，优先由 PE 类基金投资，创投团队负责的项目，优先由创投类基金投资；

(2) PE 基金中的美元基金与人民币基金原则上平行投资，但企业方坚持只接受人民币或坚持只接受美元投资的例外；

(3) 有专门行业基金的，属于该行业的投资金额较小的项目优先由其投资，属于该行业的投资金额较大的项目则由行业基金和综合基金平行投资；

(4) 通过了公司投决会但基金咨询委员会具有且行使了否决权的，可以安排其他基金投资；

(5) 在上述规则之外，还有同时运营的同类基金的，在安排项目时首先考虑基金的合理配置，在项目所处行业（行业基金除外）、项目规模大小、项目预期上市早晚等方面尽量分散配置，其余的则原则上按照时间顺序及投资节奏轮流安排投资项目。

公司认为，公司在基金募集期间和运营期间均与投资人就基金分配原则进行充分沟通。公司拥有较为系统的项目开发体系，有相对较为丰富的项目来源。公司按照上述规则安排项目投资，其所管理的基金之间基本不存在利益冲突，造成公司与基金出资人之间产生纠纷的可能性较小，对公司业务发展没有实质影响。公司今后将进一步明确并严格执行项目的分配规则，并减少同一团队同时管理的基金类型和支数，避免基金之间的利益冲突。

主办券商认为，不同的基金有不同的投资方向、投资重点和投资节奏，基金之间不存在重大利益冲突，公司的投资项目在不同基金之间的分配是按照既定的分配规则予以分配，且就项目投资分配规则与基金出资人进行了沟通，由此造成基金投资人与公司产生纠纷的可能性较小。

（五）公司业务可持续性

1、公司业务的专注性、专业性、独立性、稳定性及其影响因素

（1）专注性：公司过往专注于成长期和成熟期未上市企业的参股投资。但是公司已经规划并在着手实施丰富投资模式、增加投资品种，主要包括在股权投资领域从事并购投资以及增加早期项目投资的比例，增加债权或夹层投资品种，择机开展地产、不良资产投资等业务。新业务的开展，可能影响公司业务的专注性，从而带来风险。

（2）专业性：公司的投资操作与业内多数机构不尽相同，公司投资项目的开发、调查、谈判、投后管理由不同的人员分别实施，且投资人员必须专注于各自的行业，这种专业化的分工机制可使得每个岗位的人员在短时间内就相关工作积累较多的经验，有利于提高其专业性。但是，这种分段操作的投资模式可能使得投资人员短期内对全链条的工作难以较为熟练的掌握，导致其个人单打独斗的能力提高较慢，长期而言有可能会影响其工作的专业性。

（3）独立性：公司募集的基金的项目投资均需要通过公司的投决会，只有投决会通过的项目才可能投资，而投决会的成员与具体项目是相对独立的、客观的，投决会成员行使对项目的决策也不受股东及其他关联方的影响。

（4）稳定性：根据公司内部确定的估值方式计算，公司过往所管理基金的综合 IRR 超过 30%，业绩相对较好。但是，由于股票市场波动较大、私募股权投资市场竞争逐渐加剧，公司管理基金的后续业绩面临一定不确定性，公司所管理基金的业绩的稳定性面临一定挑战。

2、公司后续募资、投资的可持续性

公司过往主要专注于成长期、成熟期未上市企业的参股投资。中国目前的上市公司数量只有不到 3000 家，随着中国经济的继续较快发展以及资本市场的扩张，中国的上市公司数量将会继续增加，未上市企业的参股投资将在相当长一段时间内有较好的投资机会。但是，由于股票市场波动较大，过往投资项目上市变现时间推迟，基金投资人对投资未上市成长期和成熟期企业的信心相应减弱，导致募集此类基金的难度加大。加之随着行业竞争加剧以及股票市场逐渐推行注册

制，股票一二级市场之间的价差会逐渐缩小，成长期、成熟期未上市企业的参股投资的收益率有可能会逐渐降低。

公司是国内从事成长期、成熟期未上市企业参股投资机构中规模较大的机构，且建立了系统化的项目开发、调查、管理及基金募集等体系，在该投资模式下具有较强的竞争优势。但是，公司也意识到该投资模式的竞争将越来越激烈，因此在继续强化竞争优势的同时，已经开始增加并购投资、早期投资及债权或夹层投资等另类资产管理范畴的投资品种。而另类资产管理由于其投资持有时间较长、投资收益较高，在国内外均有稳定的需求。因此，公司的业务具有可持续性。

尽管如此，如果公司原有的投资模式继续萎缩，而新的品种和投资模式拓展又未能达到良好的效果，则公司后续继续募资和投资的难度将会加大。此外，公司近几年虽然每年均盈利，且经营性现金净流入均为较大的正数，但是公司近几年年度盈利金额均不大，而公司由于增持昆吾九鼎股权等原因对现金需求较大，公司借入了部分债务，使得公司的总体负债率较高。

如果公司后续难以继续募资和投资，且未能实现较大盈利或实现增资扩股，则公司业务的可持续性及公司的可持续发展就会存在较大的风险。

公司近几年均实现了盈利，且经营性现金流均为正数。但由于股票市场波动较大，使得项目上市变现推迟，公司盈利金额不大，加之其由于增持部分昆吾九鼎的股权等需要现金，使得公司总体资产负债率较高。但是，随着股票市场在未来走强，公司今后几年的盈利预计将会有一定的增加，且公司本次已经签署了约40亿元的增资扩股，公司的资本金大幅度充实，资产负债率大幅下降，公司增资后的财务状况可以为公司的业务持续发展和扩张提供财力基础。

3、公司商业模式的可持续性

公司具体的商业模式为：公司通过通过在全国各地的财富管理部门等渠道募集基金，公司收取基金管理费；通过在全国各地建立系统的项目开发体系，搜索开发未上市的成长期、成熟期企业，然后由总部的投资部门及风控部门进行尽职调查，对符合公司标准的未上市成长期、成熟期企业，通过公司募集的基金进行参股投资；公司专门的投后管理部门对所投企业实施投后管理；投资的企业上市

或者并购、回购等方式退出后，公司即收取投资收益分成。

成长期、成熟期的未上市企业参股投资，由于中国上市公司总体数量还不多，且随着中国经济继续发展，中国还将涌现出一些优质企业，因此成长期、成熟期的未上市企业参股投资，未来将继续具有一定的市场空间，该商业模式具有可持续性。但是，该投资模式的市场空间将逐渐减少，竞争将逐渐加剧。因此，公司要所有发展，除了要继续强化在在投资模式中的竞争优势外，还须增加投资模式和投资品种。

公司项目投资实施开发、投资尽调、投后分开人员操作的模式，也具有一定的可持续性。但是，随着项目投资运作越来越复杂，这种操作模式也需要不断根据需求优化，比如逐渐增加投资人员参与的时间段，让其为项目操作的核心角色等。

（六）重大合同及履行情况

报告期内，公司正在履行的重大合同情况如下：

序号	合同相对方	金额	标的	签订日期	截至本说明书签署之日进展
合伙协议及补充协议					
1	苏州嘉岳九鼎投资中心（有限合伙）“得利宝·至尊16号”理财产品（财务顾问协议）	认购金额的2% 约20%管理报酬	160,000万元	2010年12月	正在履行
2	苏州夏启宝寿九鼎医药投资中心（有限合伙）44名有限合伙人	认购金额2%/年 20%管理报酬	59,800万元	2013年10月	正在履行
3	嘉兴春秋晋文九鼎投资中心（有限合伙）46名有限合伙人	按实际投资金额 3% 20%管理报酬	71,500万元	2013年2月	正在履行
4	嘉兴春秋齐桓九鼎投资中心（有限合伙）40名有限合伙人	按实际投资金额 3% 20%管理报酬	65,800万元	2013年3月	正在履行

5	苏州永乐九鼎投资中心（有限合伙） 33名有限合伙人	按实际投资金额 3% 20%管理报酬	40,001万元	2013年9月	正在履行
融资额度协议					
1	上海浦发银行北京分行	10,000万元	融资额度	2013年3月	正在履行
	质押人：昆吾九鼎（应收账款最高额质押合同） 保证人：浙商科技（最高额保证合同）				
2	北京银行建国支行	10,000万元	融资额度	2012年11月	正在履行
	保证人：浙商科技、吴刚、黄晓捷、吴强（最高额保证合同）				
借款合同					
1	上海浦发银行北京分行	1,600万元	流动资金	2013年10月	正在履行
2	北京银行建国支行	900万元	流动资金	2013年2月	正在履行
3	北京银行建国支行	500万元	流动资金	2013年10月	正在履行
4	北京银行建国支行	710万元	流动资金	2013年3月	正在履行
5	北京银行建国支行	2,690万元	流动资金	2013年3月	正在履行
6	吴延炜	9,857.58万元	流动资金	2011年11月	正在履行
7	仲汉根	3,927.41万元	流动资金	2011年10月	正在履行
股权和合伙份额转让协议					
1	毛正余等5名自然人	32,865万元	浙商科技42%股权、3支基金份额	2011年10月	正在履行
2	徐春林	20,300万元	浙商科技22%股权、立德九鼎42%份额、惠德创业42%份额、惠邦科技42%份额	2011年10月	正在履行
基金收益权转让协议					
1	华澳国际信托	5,300万元	九鼎系列基金管理费受益权	2011年10月	正在履行
2	中海信托	5,450万元	管理费债权转让	2011年9月	正在履行
保证合同					
序号	合同相对方	担保金额	担保期间	签订日期	截至本说明书签署之日进展

1	中国农业银行股份有限公司江山市支行	4,500 万元	2013 年 10 月 18 日至 2016 年 10 月 17 日	2013 年 10 月	正在履行
续租扩租协议					
1	北京英蓝置业有限公司	1,476 万元/年	办公室租金	2013 年 4 月	正在履行

五、公司的竞争地位及关键资源要素

（一）公司在私募股权投资行业的竞争地位

1、清科集团发布的排名

根据私募股权投资领域第三方独立研究机构清科集团发布的排名数据，近 5 年中国私募股权投资机构前 10 强名单及排名如下：

2009-2013 年中国私募股权投资机构前十强（本土）

排名	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年
1	中信产业	建银国际	九鼎投资	九鼎投资	复星资本
2	新天域	九鼎投资	建银国际	中信产业	弘毅投资
3	厚朴投资	新天域	弘毅投资	复星资本	九鼎投资
4	建银国际	中信产业	新天域	金石投资	建银国际
5	九鼎投资	弘毅投资	金石投资	弘毅投资	中金佳成
6	弘毅投资	中银国际	复星资本	建银国际	渤海海胜
7	金石投资	优势资本	平安财智	广发信德	海通开元
8	中信资本	涌金集团	广发信德	龙柏宏易	中信产业
9	-	国信弘盛	中信产业	国开金融	君盛投资
10	-	博信资本	国信弘盛	上海力鼎	广发信德

数据来源：清科研究中心

注：九鼎投资在排名榜单中指昆吾九鼎投资管理有限公司（下同）；2009 年本土十强名单系根据清科发布的总体名单整理而来

2009-2013 年中国私募股权投资机构前十强（全球）

排名	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年
1	鼎晖投资	建银国际	九鼎投资	九鼎投资	鼎晖投资
2	中信产业	凯雷投资	建银国际	中信产业	凯雷投资
3	华平投资	鼎晖投资	弘毅投资	复星资本	复星资本
4	霸菱亚洲	九鼎投资	KKR	金石投资	华平投资

5	新天域	新天域	新天域	弘毅投资	弘毅投资
6	厚朴投资	高盛直投	鼎晖投资	建银国际	九鼎投资
7	凯雷投资	海富产业	金石投资	中信资本	KKR
8	建银国际	中信产业	复星资本	凯雷投资	景林投资
9	九鼎投资	弘毅投资	摩根亚洲	KKR	建银国际
10	弘毅投资	厚朴投资	平安财智	广发信德	中金佳成

数据来源：清科研究中心

在发布私募股权投资机构排名榜单的同时，清科集团还同时发布创业投资机构榜单，近5年中国创业投资机构前10强名单及排名如下：

2009-2013年中国创业投资机构前十强（本土）

排名	2009年	2010年	2011年	2012年	2013年
1	深创投	深创投	深创投	达晨创投	深创投
2	达晨创投	达晨创投	中科招商	深创投	苏高科
3	苏高科	苏高科	苏高科	中科招商	达晨创投
4	联想投资	永宣创投	达晨创投	华睿投资	同创伟业
5	永宣创投	中科招商	永宣创投	永宣创投	元禾控股
6	招商局科技	同创伟业	联想投资	同创伟业	中科招商
7	天堂硅谷	联想投资	同创伟业	基石创业	君联资本
8	松禾资本	松禾资本	硅谷天堂	苏州创业	天图资本
9	-	东方富海	苏州创业	硅谷天堂	硅谷天堂
10	-	华睿投资	华睿投资	苏州国发	海达创投

数据来源：清科研究中心

注：2009年本土十强根据清科发布的整体名单整理而来

2009-2013年中国创业投资机构前十强（全球）

排名	2009年	2010年	2011年	2012年	2013年
1	深创投	深创投	深创投	达晨创投	IDG资本
2	达晨创投	红杉资本	中科招商	深创投	红杉资本
3	红杉资本	IDG资本	IDG资本	IDG资本	深创投
4	IDG资本	赛富亚洲	苏高科	中科招商	苏高科
5	苏高科	达晨创投	红杉资本	红杉资本	DCM资本
6	赛富亚洲	苏高科	达晨创投	华睿投资	达晨创投
7	联想投资	永宣创投	永宣创投	纪源资本	赛富亚洲
8	永宣创投	中科招商	联想投资	永宣创投	启明创投
9	招商局科技	同创伟业	启明创投	深创投	同创伟业
10	鼎晖创投	联想投资	同创伟业	基石创业	金沙江创投

数据来源：清科研究中心

2、投中集团发布的排名

根据私募股权投资领域第三方独立研究机构投中集团发布的排名数据，近5年中国私募股权投资机构前10强名单及排名如下：

2009-2013年中国私募股权投资机构前十强（全球）

排名	2009年	2010年	2011年	2012年	2013年
1	凯雷投资	新天域	中科招商	九鼎投资	鼎晖投资
2	高盛	建银国际	九鼎投资	凯雷投资	九鼎投资
3	鼎晖投资	凯雷投资	新天域	弘毅投资	华平投资
4	华平投资	九鼎投资	中信产业	复星资本	新天域
5	新天域	高盛	中金佳成	中信产业	凯雷投资
6	霸菱亚洲	联想控股	建银国际	新天域	建银国际
7	建银国际	老虎基金	平安财智	建银国际	复兴资本
8	海富产业	中信产业	淡马锡	金石投资	弘毅投资
9	TPG	海富产业	摩根士丹利	中金佳成	中银投资
10	普凯投资	弘毅投资	弘毅投资	文化产业	景林投资

数据来源：投中集团

在发布私募股权投资机构排名榜单的同时，投中集团还同时发布创业投资机构榜单，近5年中国创业投资机构前10强名单及排名如下：

2009-2013年中国创业投资机构前十强（全球）

排名	2009年	2010年	2011年	2012年	2013年
1	深创投	深创投	深创投	深创投	红杉中国
2	联想投资	红杉资本	达晨创投	达晨创投	IDG资本
3	达晨创投	同创伟业	君联资本	纪源资本	深创投
4	九鼎投资	联想投资	苏高科	IDG资本	永宣创投
5	兰馨亚洲	永宣创投	红杉资本	同创伟业	赛富基金
6	赛富亚洲	达晨创投	IDG资本	红杉中国	达晨创投
7	中科招商	苏高科	启明创投	软银中国	软银中国
8	IDG资本	中科招商	同创伟业	苏高科	启明创投
9	英特尔投资	IDG资本	永宣创投	基石资本	毅达资本
10	红杉资本	德同资本	中国风投	君联资本	君联资本

数据来源：投中集团

3、公司的优势和劣势

与同行业相比较，公司的优劣势如下表所示：

业务类型	具体内容	公司的情况	同业机构的情况	公司的优劣势
------	------	-------	---------	--------

融资方面	资金结构	人民币基金为主、机构客户较少、个人客户较多、客户较为分散。	人民币基金、外币基金并重，机构客户较多、个人客户较少、客户较为集中。	优势：1、人民币基金在国内投资受限制较少；2、资金来源风险较为分散，对单个客户依赖程度较低。 劣势：1、外币基金较少，海外投融资机会相对较少；2、由于出资人分散、维护、沟通成本较大。
	融资团队	自建融资团队、人数众多、分布全国各地。	外包融资、人员较少、集中在北上广等经济发达地区。	优势：对融资渠道控制力更强；融资成本相对较低。 劣势：管理成本较高、地方分支机构员工流动性较大。
投资方面	投资方式及领域	参股投资成长期、成熟期传统企业为主。	参股、并购投资初创期、成长期、成熟期的各类企业(包括互联网等高科技企业)。	优势：项目风险较低、增长稳健、行业变化较小。 劣势：单个项目收益不会太高、单个项目不会出现爆发式增长。
	调查方式	自建团队、自主调查。	调查外包。	优势：调查内容和方式上实质重于形式，有利于经验积累。 劣势：管理成本较高，可能出现道德风险。
投后管理方面	团队分工	专业、独立的投后管理团队。	投资团队承担投后服务工作。	优势：专业性更强，效率更高。 劣势：管理成本增加。
退出方面	退出地点及方式	国内 IPO 为主。	国内外 IPO、并购等方式。	优势：国内 IPO 退出，二级市场市盈率最高。 劣势：退出方式相对较少，可能出现风险。

(二) 关键资源要素

私募股权投资机构一般没有专利、专用固定资产、业务牌照、其他特许经营权等一般实业企业的关键资源要素。私募股权投资机构的关键资源要素是其在投资策略、项目开发、项目调查分析、项目风控、项目投后管理、资金募集等业务环节的经验和竞争优势，以及在公司治理、团队、员工和管理等基础环节的运转情况及竞争优势。

1、业务环节的经验和竞争优势

(1) 投资策略方面

①系统、灵活的投资策略组合集

本公司的投资策略由三要素构成，即“投资方式+投资的行业+投资运作的重

点”。在投资方式上，有参股投资、控股投资，以及投资早期企业、成长期企业、成熟期企业；投资的行业，有消费、服务、医药、农业、装备、矿业等行业；投资运作的重点，有跟随行业实现快速的内生增长、协助并购实现外生增长、投资价格控制在较低水平、推动快速实现上市或并购退出、协助优化治理结构或者改进高管层激励体系等。本公司过往一直专注于私募股权投资领域，但并不僵化于一种具体的投资策略，而是根据市场环境的变化，及时调整或增加更适应市场环境的具体投资策略，比如在投资盈利来源上早期主要采取上市前后的价差为主、业绩增长为辅，后续则逐渐调整为业绩增长为主、上市前后的价差为辅。

②始终坚持承担较低风险的投资理念

本公司在风险收益观念上，一直坚持承担适中并偏低的风险的原则，不追求很高风险前提下的极高收益，主要追求较低风险下的较高收益，且只承担面向未来的商业不确定的风险，原则上不承担财务造假等历史已经存在的风险。

③综合考虑行业、企业、团队和投资价格

本公司在投资方面不拘泥于行业、企业、团队和投资价格的某一方面，坚持综合考虑行业、企业、团队与投资价格，增长前景很好、竞争优势突出、团队优秀的企业如果价格略高也可以接受，暂时较为一般的行业或企业如果配合有优秀的团队及较低的投资价格，也可以达到预期投资收益。

(2) 项目开发方面

拥有足够多的优质项目来源，是一家私募股权投资成功的关键要素之一。本公司对项目开发极为重视，跟私募股权投资行业传统上主要依赖外部财务顾问推荐项目来源不同，本公司构建了“区域（横向）+行业（纵向）+外部合作伙伴”的全方位、多层次自主项目开发网络体系，确保公司有足够多的优质项目来源，可以在第一时间接触、跟进全国范围内各区域大量优质项目。

①覆盖全国的区域开发队伍

公司设立有北京、东北、华北、华东、华南、苏皖、西南、西北、华中九个片区业务部，在中国大陆所有省会城市及比较发达的地级市共 60 个地点派驻专人或者专门小组，专门从事项目开发工作。该等专职项目开发人员基本都是属地

的人员，长期在属地工作，并驻扎在属地，进行精耕细作的项目开发。公司通过项目库的项目入库、项目分类、项目跟踪、项目进度更新、项目考核、工作日志等，对各属地的项目开发进行管控。公司的区域项目开发体系是国内目前规模最大、覆盖面最广的区域项目开发体系之一。

②专业的行业开发队伍

公司 PE 板块的消费投资部、服务投资部、医药投资部、农业投资部、装备投资部、材料投资部、矿业投资部以及创投板块的消费投资部、服务投资部、医药投资部、农业投资部、装备投资部、新兴产业投资部共 13 个专业投资部门，除了负责项目的尽职调查及相关工作外，还分别负责在消费、服务、医药、农业、装备、材料、矿业、新兴产业等领域开发项目。在实践中，各投资部门主要通过加深对行业内各细分行业的研究跟踪、各个细分行业投资策略及投资机会研讨会、已经投资或已经调查项目的上下游及同业企业梳理、与各行业协会建立战略合作关系等方式，筛选出值得跟进的潜在投资标的，然后再通过行业协会、上下游企业、当地企业或者本公司驻地方的专职项目开发人员联系上目标企业，推进项目投资合作。

③众多的外部合作伙伴开发资源

公司在过往的业务发展过程中，逐步同各地政府相关经济服务部门、金融机构、中介机构等均建立了紧密的合作关系，在各地区、各行业拥有众多战略合作伙伴，其为公司推荐了部分优质项目。该等合作伙伴构成了公司纵横交错网络体系中的强有力的散点，有助于公司织密项目开发网络。

（3）项目调查分析方面

①投资人员长期专注于某一行业

与私募股权投资行业投资人员兼顾很多个不同行业或领域的传统做法不同，本公司从很早就坚持投资人员进行行业分工，做到行业的高度专业化，PE 和创投板块各投资部的投资人员长期、持续专注于一个行业甚至一个细分行业的研究、跟踪、调查等。这样，长期以来投资人员对行业的认识、理解及资源的积淀相对就比较快，投资的专业化程度就相对较高。

②不断充实在相关行业的专业人士

公司过往几年中,不断引进在相关具体行业领域有过多年工作经验的业内专家,以此进一步提高的专业性。公司在消费、医药、矿业等投资部门中的大部分员工均为在该等领域工作过多年的专业人士,其他投资部门的员工大多也在相关行业领域有过多年的实业经验或投资经验。

③对投资的经验教训及时总结分享

公司内部对投资的一些共性规律、经验教训及时整理,形成了一整套较为系统、全面的关于项目调查和投资分析的经验总结,并通过项目评审备忘录、项目总结报告、行业研究报告、定期培训会议、投资策略研讨会、投资项目复盘会、同业机构跟踪讨论复盘会等进一步更新、提炼,予以共享。由于公司接触、调查、投资过的项目数量相对较大,且对同业机构及其投资的项目跟踪研究较为密切,公司就有大量的实战案例供投资部门的员工学习借鉴,从而快速提高各投资部投资人员的经验,加强了其专业化水平。

(4) 项目的风险控制方面

①坚持财务调查队伍自建、专职、独立

与私募股权投资行业传统做法不同,本公司对项目的财务尽职调查主要通过自建的财务调查队伍实施。本公司风控部门有 20 多名具有多年会计、审计及基于投资的财务调查经验的专家,其除了负责常规风控工作外还负责项目的财务调查分析工作,且该等风控部门的成员与投资部的成员平时相对独立,不在一个部门内,不归属于一个专业委员会指导,只在某个项目需要调查时才组成临时小组。自建独立的财务调查队伍,可以使得基于私募股权投资的财务调查更加专业、更加有效,财务调查分析与业务调查分析的结合更加紧密。

②丰富的判断财务数据真实性的经验

在私募股权投资尤其是中小项目的投资中,判断企业财务数据真实性是个较为重要的问题。本公司在多年的实践中,研究、积累了一整套快速有效识别、防范企业财务造假的经验、手段以及由此构成的整套体系,并总结成了相关指引,对全体投资部员工和风控部员工进行了反复培训。

③对尽职调查的多轮评审和复核机制

公司在对项目尽职调查过程中，至少会经过一次评审会、二次评审会、投决会等对尽职调查的三轮复核机制，该等复核讨论的过程中，公司内部相关负责人及公司投资决策委员会成员会参加会议，全面、细致的梳理、核对、讨论项目的主要问题。

④关键环节的外部专家协助机制

公司对所调查项目通常要求在投决会之前邀请与项目方没有利益关系的专家协助公司考察企业。该等专家主要是行业内经营同类企业的高管及行业内的其他管理或技术专家，该等专家将与本公司的投资人员一起参与项目实地考察、关键事项或关键环节验证，并与项目方高管交流，最终会对本公司提供专家咨询意见。

(5) 投后管理方面

①专业的投后管理体系

与私募股权投资机构的传统做法不同，本公司建立有专门的投后管理部门，与投资部员工一起做好投后管理和增值服务事业。本公司建有了系统、高效的投后管理及服务体系，对共性问题设立专门的部门和人员进行服务，对个性问题则以特定的流程和机制妥善解决。

②严格执行估值调整条款的机制

本公司在过往投资实践中，坚持严格遵守投资协议约定执行估值调整条款，对投后管理的相关人员、相关投后管理部门及投后管理部门负责人均进行严格考核，建立了整套严格执行估值调整条款的机制和体系。

③多样化的项目退出方式

对已经投资的项目，本公司在过往几年中，已陆续实现了国内上市、海外上市、产业并购、与上市公司换股收购、大股东受让股权等多种退出方式，积累了项目退出方面的丰富经验。

(6) 资金募集方面

①建立有系统化的募资渠道

公司同时建有三条募资通路：

第一、公司建立有基金直销体系。公司在中国大部分省会城市及经济较为发达的地级市共 45 个城市派驻有基金直销的专门队伍，分属于上海、浙江、华南、华东、中南、华北、东北、西北等八个财富管理部门，专门负责公司基金产品的直销和客户服务。公司的基金直销队伍有较为丰富的经验，且积淀了数量较为庞大的现有及潜在出资人，公司总部通过客户管理系统提供统一的支持，并进行细致的管理。公司的基金直销体系将成为公司后续各种投资产品销售的强有力的渠道。

第二、公司还建立有战略客户部，专门负责与海外出资人及机构出资人沟通和服务。

第三、公司与多家商业银行的私人银行部以及专业的第三方财富管理机构建立有合作关系，通过其募集基金。

② 获得了国内外诸多知名机构的出资

公司的美元基金基金出资人包括新加坡淡马锡公司下属的祥峰投资、德国安联保险、瑞士合众集团等全球知名的机构；公司的人民币基金出资人包括中国再保险集团、金石投资、无锡国联集团、刘鸿儒教育基金会等著名机构。

其中：刘鸿儒教育基金会性质、与公司合作模式及是否符合该基金运营规范要求的有关情况如下：

刘鸿儒教育基金会成立于 2006 年 11 月，是由中国人民银行研究生部校友发起，以刘鸿儒教授的名字命名，是北京市社会科学界联合会主管、北京市民政局注册的非公募基金会。刘鸿儒教育基金会于 2011 年 6 月 3 日以有限合伙人身份认缴公司所管理的嘉兴春秋晋文九鼎投资中心（有限合伙）1000 万元出资。

根据《北京市刘鸿儒教育基金会章程》（以下简称“《章程》”）第三十条，“本基金为非公募基金会，本基金会的收入来源于：（一）自然人、法人和其他组织自愿捐赠；（二）投资收益；（三）其他合法收入”，《章程》第三十六条，“本

基金会按照合法、安全、有效的原则实现基金的保值、增值”。因此，刘鸿儒教育基金会作为有限合伙人投资于公司所管理的合伙制基金以获得投资收益，实现基金的保值增值符合基金会的运营宗旨和理念。

根据《章程》第十四条，“章程规定的重大募捐、投资活动须召开理事会会议，并经出席理事表决，2/3 以上通过方为有效”，《章程》第三十五条第二款，“单项投资在人民币超过壹仟万元，属重大投资”。刘鸿儒教育基金会投资公司所管理的嘉兴春秋晋文九鼎投资中心（有限合伙）1000 万元，此次投资不属于《章程》规定的重大投资，但仍召开了理事会会议并通过了表决。

综上，刘鸿儒教育基金会对公司管理基金的投资符合该基金运营规范的要求。

③同时管理有人民币基金和美元基金

公司是国内为数不多的同时管理有人民币基金和美元基金的私募股权投资机构。拥有双币基金，有利于满足投资企业多元化币种的资金需求，在投资可更好的抓住投资机会，由此产生竞争优势。同时，既有国内基金出资人，又有国外基金出资人，基金的资金来源的地域分布更加多元化。

（7）商业资源方面

公司在过往的经营过程中，还积淀有下列商业资源：

①两百多家已投资企业

公司目前已经投资了 209 家各个细分行业的龙头企业，随着未来投资业务的发展，投资的企业数量还会继续增加。该企业本身在其所处的行业和区域中大多具有一定的影响力，掌控着一定的商业资源，且该企业中的相当一部分已经上市或将要上市。本公司对这些企业均通过股权投资成为其重要股东，与其有着天然的密切联系，该企业的一些商业资源，如专业经验、专业人士、部分商业需求等均可与本公司及所投资的企业共享。

②近万家密切跟踪联系的企业

公司在过往的业务发展过程中，与近万家具有一定规模、特点、竞争力的企

业进行过深入的沟通和密切联系。该企业均纳入公司的项目资源库，主要由公司驻扎在全国各地的专职项目开发人员进行长期跟踪联系，寻求对其投资、并购等商业合作机会。

③遍布国内外的基金出资人

本公司的基金出资人除了国内外知名的机构外，还包括成功的企业家或者企业高管等高净值人士。这些基金出资人通过向本公司管理的基金出资，与本公司建立了密切的联系，该等基金出资人的商业资源，一定程度上也可以与本公司及本公司管理的基金所投资的企业共享。

④密切合作的专业机构

公司在过往的股权投资及已投资企业投后管理过程中，与国内大部分著名的会计师事务所、律师事务所、证券公司、管理咨询机构、财务顾问机构等专业机构有过一定的业务合作，在合作过程中建立了密切的联系。通过该等合作，本公司将一定程度上受益于该等专业机构的专业经验和商业资源。

⑤数量众多的外部行业专家

本公司在过往的项目开发和项目调查和投资过程中，与所涉及的相关行业的各类行业专家进行过合作，并藉此与该等专家建立了密切联系，公司内部通过行业专家资源库进行跟踪和管理，主要由各投资部门的员工予以及时的跟进和联系。该等专家的经验 and 商业资源也构成本公司潜在商业资源的重要组成部分。

(8) 主要基金业务、投资业务人员的专业性、匹配性、团队稳定性说明

①公司主要投资业务人员在具体行业的从业时间及经验如下：

行业	主要投资人员	在对应行业从事实业或投资的年数
消费	李欣	16年
	孙易	8年
	单世强	7年
医药	吴清功	17年
	李国兴	8年
服务	郑良良	6年
	黄震	7年

行业	主要投资人员	在对应行业从事实业或投资的年数
矿业	吕广丰	31年
	吕蜀亮	3年
农业	刘诣	20年
	刘贵进	4年
装备	艾西南	21年
	赵超	6年
材料	温俊峰	16年
	涂万春	7年
新兴	常彬	8年
	母国立	10年

②主要基金业务、投资业务人员详细的职业经历、报告期内变动情况

A.公司主要投资业务人员详细的职业经历如下：

行业	主要投资人员	详细职业经历
消费	李欣	中国国籍，无境外永久居留权，男，1976年10月出生，1998年毕业于复旦大学生物物理专业，理学学士；1998年-2005年就职于P&G，任客户经理；2005-2008年就职于UNILEVER，任经理；2008年-2011年就职于BHG，任经理；2011年-2012年就职于MARS，任经理；2012年至今就职于昆吾九鼎投资管理有限公司，任消费投资负责人。
	孙易	中国国籍，无境外永久居留权，男，1983年1月13日出生，2007年毕业于复旦大学，经济学硕士。2006年-2009年就职于平安直投，任投资经理；2009年至今昆吾九鼎投资管理有限公司，投资经理、投资总监、消费投资负责人。
	单世强	中国国籍，无境外永久居留权，男，1984年6月出生，2007年毕业于西安交通大学会计学专业，管理学硕士；2007年-2009年就职于联合利华（中国）公司，任财务分析师；2009年-2011年就职于北京大岳咨询有限公司，任项目经理；2011年至今就职于昆吾九鼎投资管理有限公司消费投资部，任投资经理、高级投资经理、消费投资负责人。
医药	吴清功	中国国籍，无境外永久居留权，男，1965年7月出生，2009年毕业于北京师范大学哲学与社会科学学院，管理哲学博士；1989年-1997年就职于北方工业大学经济管理学院，任教师；1997年-2000年就职于北京天衡制药，任总经理助理；2000年-2001年就职于国家食品药品监督管理局南方医药经济研究所北京办事处，任主任；2001年-2006年就职于中国医药报社中国医药发展研究中心，任常务副主任；2006年-2013年就职于北京和君咨询公司，任合伙人；2013年至今，任昆吾九鼎投资管理有限公司医药投资负责人。

行业	主要投资人员	详细职业经历
	李国兴	中国国籍，无境外永久居留权，男，1979年8月出生，2006年毕业于北京大学经济学院金融学专业，金融硕士；2000年-2002年，就职于南大苏福特软件股份有限公司任软件工程师；2006年-2010年，就职于贝祥投资集团，任助理副总裁；2010年至今，就职于昆吾九鼎投资管理有限公司医药投资部，任投资经理、高级投资经理、投资总监、医药投资负责人。
服务	郑良良	中国国籍，无境外永久居留权，男，1983年11月10日出生，2008年毕业于北京大学、香港大学，经济学、金融学硕士。2008年至今就职于昆吾九鼎投资管理有限公司，任高级分析师、投资经理、投资总监、服务投资负责人。
	黄震	中国国籍，无境外永久居留权，男，1981年8月21日出生，2006年毕业于北京大学，企业管理硕士。2006年-2007年就职于中国船舶工业集团任研究员，2007年-2010年北京和君咨询有限公司，咨询师；2010年至今昆吾九鼎投资管理有限公司，投资经理、投资总监、服务投资负责人。
矿业	吕广丰	中国国籍，无境外永久居留权，男，1962年3月出生，1992年毕业于南开大学经济研究所，经济学硕士；1983年-1988年，就职于地质部政策研究室，任科员、主任科员；1988年-1998年，就职于地质矿产部政策法规司，任主任科员、副处长、处长、助理研究员；1998年-2001年，就职于国土资源部政策法规司，任处长；2001年-2003年，就职于北京市恒泰房地产开发有限公司，任副总经理；2003年-2005年，就职于北京红晶石投资咨询有限公司，任董事长；2005年-2011年，就职于金紫晶石（北京）土地规划设计有限公司，任董事长；2011年至今，就职于昆吾九鼎投资管理有限公司，任投资总监、矿业投资负责人。
	吕蜀亮	中国国籍，无境外永久居留权，男，1982年3月出生，2007年毕业于西南财经大学，硕士；2007年-2011年就职于任职于江西省电力公司，任主办会计，任多种经营负责人；2011年至今就职于昆吾九鼎投资管理有限公司，任投资总监、矿业投资负责人。
农业	刘诣	中国国籍，无境外永久居留权，男，1970年5月7日出生，1998年毕业于厦门大学，金融学硕士。1992年-1993年就职于福建华兴会计师事务所，任项目经理；1993年-1994年福建华兴信托投资公司，任项目经理；1994年-2004年福建华兴实业公司，副经理；2004年-2010年福建华兴创业投资有限公司，副经理；2010年至今，昆吾九鼎投资管理有限公司，投资经理、业务总监、农业投资负责人。
	刘贵进	中国国籍，无境外永久居留权，男，1983年1月3日出生，2007年毕业于中国人民大学公共管理学院区域经济与城市管理研究所，经济学硕士。2007年-2010年，就职于安永华明会计师事务所，任高级审计师。2010年至今，任昆吾九鼎投资管理有限公司，任投资经理、投资总监、农业投资负责人。

行业	主要投资人员	详细职业经历
装备	艾西南	中国国籍，无境外永久居留权，男，1970年7月28日出生，2010年毕业于天津大学，经济学博士。1993年-1999年就职于北京首钢机械厂，任技术员、工程师；1999年-2004年广州证券投资银行总部，任业务董事；2004年-2008年北京新华信正略钧策2008年-2009年北京财富联合投资集团公司，任投资总监；2009年至今，昆吾九鼎投资管理有限公司，投资总监、装备投资负责人。
	赵超	中国国籍，无境外永久居留权，男，1983年6月19日出生，2008年毕业于对外经济贸易大学，金融学硕士。2008年-2010年就职于安永华明会计师事务所，任审计师。2010年至今，昆吾九鼎投资管理有限公司，任投资经理、投资总监、装备投资负责人。
材料	温俊峰	中国国籍，无境外永久居留权，男，1973年10月出生，1997年毕业于北京工商大学会计学专业，管理学硕士；1997年-1998年就职于北京工商大学，任教师；1998年-2003年就职于华夏证券投资银行并购部，任副总经理；2003年-2005年就职于中国民族证券投资银行，任副总经理；2005年-2011年就职于国信证券投资银行业务部，任副总经理、执行总经理；2011年至今就职于昆吾九鼎投资管理有限公司，材料投资负责人。
	涂万春	中国国籍，无境外永久居留权，男，1983年2月出生，2007年毕业于西南财经大学西方经济学专业，经济学硕士；2007年-2011年就职于华禹水务产业投资基金管理有限公司，任项目经理；2011年至今就职于昆吾九鼎投资管理有限公司，任高级投资经理、材料投资负责人。
新兴	常彬	中国国籍，无境外永久居留权，男，1983年2月出生，2007年毕业于牛津布鲁克斯大学应用理学专业，理学硕士；2006年-2007年，就职于麦肯锡管理咨询公司，任咨询师；2007年-2008年，就职于德勤（上海）会计师事务所，任分析师；2008年至2010年，就职于德勤（北京）会计师事务所，任高级分析师；2010年至今，就职于昆吾九鼎投资管理有限公司新兴产业投资部，任投资经理、高级投资经理、投资总监、新兴产业投资负责人。
	母国立	中国国籍，无境外永久居留权，男，1980年3月出生，2004年毕业于清华大学电子工程系，电子科学与技术硕士；2004年，就职于Teradyne(Shanghai)Co.，任软件工程师；2004年-2010年，就职于SiliconMotionInc.，任技术支持与市场部主管，研发部主管，项目经理；2010年至今，就职于昆吾九鼎投资管理有限公司新兴产业投资部，任投资经理、高级投资经理、新兴产业投资负责人。

B.在报告期内，主要投资业务人员变动情况如下：

行业	2013年	2012年	2011年
消费	李欣、单世强、孙易	李欣、单世强、钱鹏飞	单世强、钱鹏飞
医药	吴清功、李国兴	禹勃、李国兴	禹勃、李国兴
服务	郑良良、黄震	郑良良、张凯	郑良良、张凯

矿业	吕广丰、吕蜀亮	吕广丰、吕蜀亮	吕广丰、黄欣
农业	刘贵进、刘诣	刘贵进、刘诣	刘贵进、李惟谨
装备	赵超、艾西南	赵超、何力	赵超、何力
材料	温俊峰、涂万春	曾鸣、涂万春	曾鸣、涂万春
新兴	常彬、母国立	常彬、尤川	常彬、庞博

C.公司主要基金业务人员详细的职业经历如下：

目前主要基金业务人员姓名	详细职业经历
黄晓捷	见本公开转让说明书“第一节 基本情况”之“四、公司董事、监事、高级管理人员情况”之“（一）董事基本情况”。
高磊	高磊，中国国籍，无境外永久居留权，男，1971年9月出生；2006年毕业于复旦大学工商管理专业，工商管理硕士；1991-2000年就职于建设银行青岛分行，任高级客户经理、分理处主任；2000年-2002年就职于招商银行青岛分行个人金融部，任总经理；2002年-2004年就职于深圳奥尊信息技术有限公司金融事业部，任金融事业部副总经理兼上海分公司总经理；2004年-2005年就职于上海财大软件股份有限公司，任副总裁；2005年-2010年就职于至今就职于国际金融理财标准委员会中国专家委员会，任副秘书长；2010年至今就职于昆吾九鼎投资管理有限公司，任基金业务负责人。
赵忠义	赵忠义，中国国籍，无境外永久居留权，男，1976年8月出生，经济学硕士，中国人民银行研究生部博士在读；2001年-2003年就职于明天控股有限公司战略研究部，任经理；2003年-2007年就职于上海远东证券有限公司，任人力资源部副总经理、投资银行总部总经理；2007年至今就职于昆吾九鼎投资管理有限公司，任基金业务负责人。
荣娜	荣娜，中国国籍，女，2004年本科毕业于中国人民大学商学院贸易经济专业，2006年硕士毕业于 Simon Fraser University 经济学专业，持有特许金融分析师（CFA），金融风险管理师（FRM）证书。2006年-2010年就职于 IBM 大中华区总部财务部，任财务分析师；2010年-2011年就职于西门子财务租赁有限公司，任风险评估师。2011年至今就职于昆吾九鼎投资管理有限公司财富管理部、基金管理部，现任基金管理部负责人。

D.报告期内，公司基金业务的主要负责人黄晓捷、高磊、赵忠义未发生变动，基金管理部负责人则分别为钱峰（2011年）、温植成（2012年）和荣娜（2013年1-10月）。

2、基础环节的运转情况及竞争优势

（1）与私募股权投资行业相匹配的良好公司治理结构

私募股权投资行业是一个对人尤其是对核心管理人员和核心技术人员高度

依赖的行业，本公司的五名核心管理人员、核心技术人员均在公司持有较多的股份。该五名核心人员持股占五人总持股比例为 35%、25%、20%、10%、10%，最大持股比例占五名核心团队成员总持股比例的 35%，为最小持股者的 3.5 倍，这种持股结构既不过于集中，又不过于平均，这种股权结构对应的是相互制衡且相对稳定的治理结构。

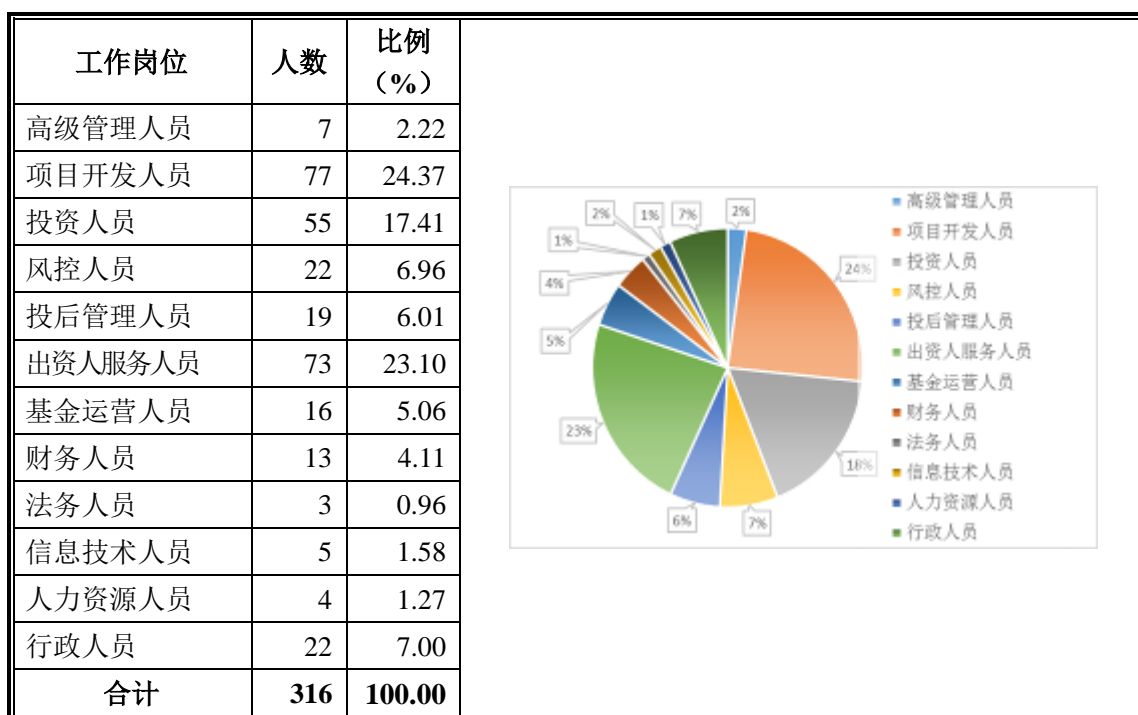
(2) 核心业务成员高度稳定

近几年来，公司的五名核心管理团队、核心技术人员始终保持稳定，未发生过变动。公司核心业务人员为 5 名共同控制人，人员简历详见本说明书第一节。通过每周的管理委员会例会现场召开，本公司的核心团队成员每周例会除了研究决定经营管理中重要事项外，还利用该现场开会的机会碰头交流、沟通，加深了团队核心成员的相互了解和相互理解，构建了核心团队成员的稳定机制。

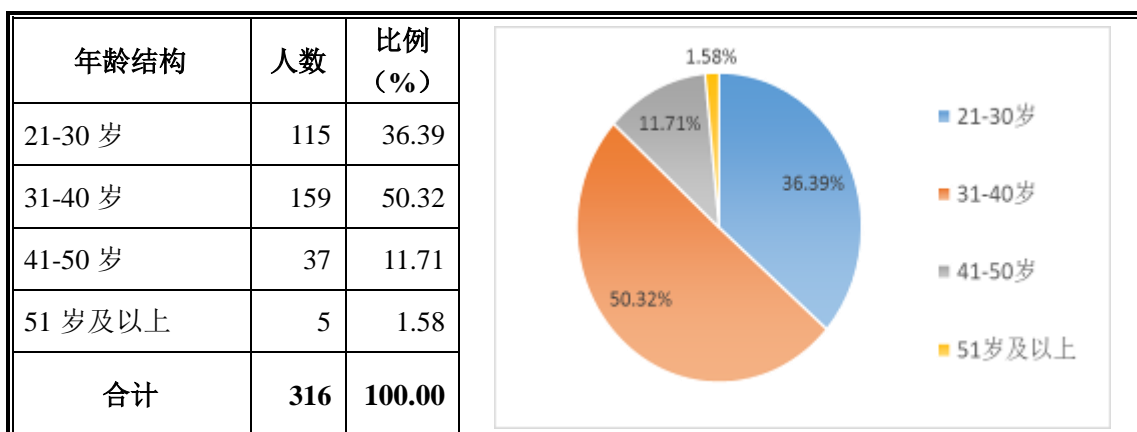
(3) 专业的员工队伍

截至 2013 年 10 月 31 日，公司共有员工 316 人，人员结构如下图所示：

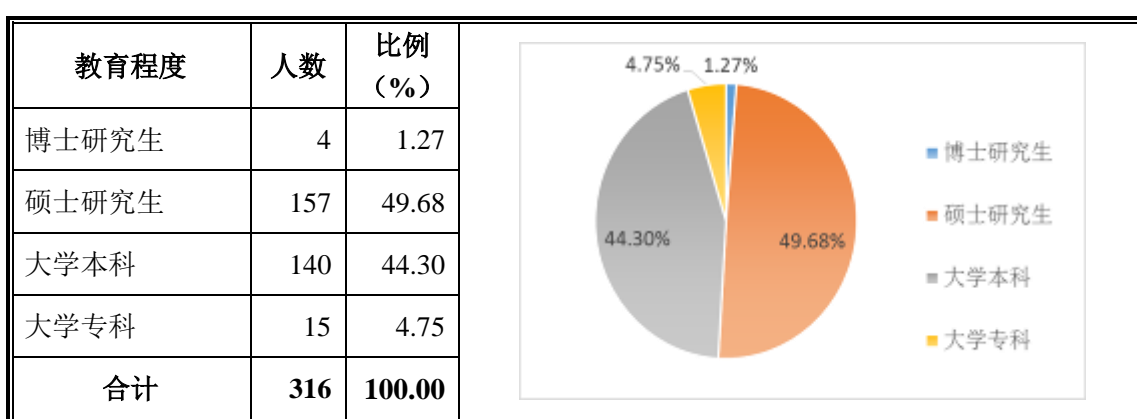
①按工作岗位划分



②按年龄结构划分



③按教育程度划分



(4) 开拓创新且细致深入的管理

①公司过往在管理运营方面坚持创新思路

本公司在过往多年的发展过程中，始终坚持创新的思路，在管理运营方面实现了多项创新，如在全国各地建立专职的项目开发队伍、按照细分行业对投资人员进行分工、自建财务调查队伍、建立专门的投后管理体系、建立专门的基金直销体系，对同业机构进行长期跟踪研究、对细分行业进行长期跟踪研究等。

②公司在内部管理方面坚持深入细致

公司在管理方面还坚持力争做到深入细致、精益求精。对项目开发、立项、尽职调查、投资分析、风险控制、项目评审和决策、投资协议签署、投后管理、基金募集、客户服务、基金信息披露以及后台管理等均制定有制度和各类指引性文件，规范和指导各项具体业务活动的开展。同时，公司建立有高效的项目库系统、客户资源系统、行业专家资源系统以及网上办公系统，便于对各项业务进行及时高效的管理。

③公司针对各地区业务部门、各地区财富部门的精细化管理

公司针对各地区业务部门、各地区财富部门的管理，主要有如下措施：

第一、事前明确每个区域及每个人的目标、任务及考核淘汰规则。

第二、各地区业务部门和各地区财富部门的人员编制由公司总部确定，具体人员的招聘、职级和薪酬确定等由公司总部人力资源部会同相关分管负责人决定。

第三、公司建立有基于互联网平台的项目库，各地区业务部门跟进的项目必须及时对信息进行更新，公司总部对项目入库、项目分类、项目跟踪、项目进度更新、项目考核进行统一管控；公司建立有基于互联网平台的客户管理系统，各地区财富部门跟进的出资人、潜在出资人信息均必须及时登录如客户管理系统，公司总部对客户信息的入库、分类、跟踪、更新等进行统一管控。

第四、公司的项目跟进有双人负责，有备份跟进人，即项目开发人之外有区域负责人及项目对应的投资部的人员予以同时协助跟进，一旦项目开发人员离职等，区域负责人或投资部人员即可顺畅补位跟进。对客户开发也有同样的机制。

第五、要求各地区业务部人员、各地区财富人员提交公司网上办公系统提交工作日志，并要求各地区业务部负责人及各地区财富管理部负责人予以及时审阅，公司总部的人力资源部则对日志及负责人的审阅情况每周检查和督促，并公布检查结果。

第六、费用控制方面，对个人发生的费用设定分项及总额上限，超过费用的不予报销。对个人发生的费用，从个人开发项目或募集资金成功的奖金中予以扣除。

第七、实行周例会制度。公司分管项目开发的负责人每周召集各地区业务部负责人举行例会，讨论项目开发进展和解决相关问题；公司分管资金募集和客户服务的负责人每周召集各地区财富部负责人举行例会，讨论资金募集进展和解决相关问题；各地区业务部门、各地区财富部门每周也必须各自召开部门全体人员参加的例会，例会主要进行讨论业务推进中的问题、分享业务经验、进行专业学习等。公司人力资源部则通过查看例会会议记录的方式对例会的召开进行督导。

第八、实施季度考核。每季度结束后，公司将会对各地区业务部门及部门内人员、各地区财富部门及部门内人员的业绩及表现予以考核、分析，并根据考核结果采取嘉奖或者岗位调整、薪酬调整等措施。

④对投资业务人员的管理及职业道德风险控制

第一、双人备份。公司的项目跟进有双人负责，有备份跟进人，即项目开发人之外有区域负责人及项目对应的投资部的人员予以同时协助跟进，一旦项目开发人员离职等，区域负责人或投资部人员即可顺畅补位跟进。

第二、风控同步。在项目开发、尽职调查、评审等过程中，都会有相关风控部门人员全程参与，并对过程中所有相关风控事项进行及时、有效的揭示、评估和诊断。

第三、多轮评审。在项目完成尽职调查后，会至少安排两次评审会，除项目组成员外，每次评审会将安排相关投资部门负责人、相关风控部门负责人、相关投决会成员共同参加，对项目进行全面梳理和讨论，并进行表决，最后以项目组成员外的多数人意见为准。

第四、强制程序。在项目尽职调查过程中，公司要求投资业务人员及风控人员执行必要的强制程序，如：行业市场研究、企业相关人员访谈、企业上下游访谈、相关文件资料查阅、生产现场走访、存货盘点、财务报表分析、原始凭证抽样等。

第五、疑点强制陈列。公司在实践中总结提炼出一系列有关企业造假的重要疑点以及甄别方法，并要求投资业务人员及风控人员在项目尽职调查过程中，对所有疑点进行强制陈列。

第六、必备程序核对。在完成项目尽职调查后，公司会要求项目组提交规定事项完成情况清单，并逐一核对，主要包括：所有访谈纪要、必备文件材料、相关财务报表、纳税申报表、完税凭证等。

第七、过程全面适时揭示。项目一旦开始实施，项目组就必须在内部 OA 系统中建立专门的讨论贴；并在项目推进过程中，对所有重要事项、关键节点进行揭示和讨论，并上传重要的资料、文件。

第八、谈判与调查分开。项目谈判主要由投资部门负责人负责，尽职调查主要由投资部门人员和风控部门人员参与。不同人员分别参与谈判与调查，将有效降低发生违反职业道德行为的风险。

第九、双人谈判。项目谈判由投资部门负责人负责，但必须与项目开发负责人或公司安排的其他人共同参与，双方可以相互配合、互相监督，形成互补，既形成双人备份、也降低了相关道德风险。

第十、激励约束机制设计。投资业务人员有关项目的提成和奖金均分为前端和后端两个部分，且主要在后端；而后端主要与项目未来收益挂钩。这样的激励约束机制设计将较大程度降低相关道德风险。

第十一、红黄绿灯考核。在项目投资后，公司对项目的后续表现进行分类考核：红灯表示项目发展严重不符合预期，黄灯表示项目发展与预期有一定偏离，绿灯表示项目发展符合预期。对出现一个红灯或三个黄灯项目的项目负责人，将暂停投资新项目，全力协助管理和处理原项目。

第十二、教育与惩罚。公司会定期不定期的开展各类讲座，宣传公司有关职业道德风险的各类政策、国家有关法律法规；同时公司也会在内部办公系统对相关员工为保护公司利益而抵制诱惑、拒绝他人提供的经济利益的行为进行通报表扬和嘉奖；对个别员工因接受他人利益而损害或可能损害公司利益的行为进行通报批评，或公示相关处罚结果。

⑤对基金业务人员的管理及职业道德风险控制

第一、将公司核心高管作为客户及主要客户的第二客户经理。公司要求针对所有基金出资人除正常配备一名基金业务人员作为其客户经理外，还须配备一名公司核心高管作为其第二客户经理；并要求核心高管作为第二客户经理采用邮件、电话、面谈等多种方式与基金出资人保持一定的沟通时间和频率。

第二、过程文件留痕。基金业务人员在发展所有客户的过程中，均须要形成相关的文件和档案，如沟通类文件：访谈纪要、电话记录、电子邮件留档等，宣传类文件：募集说明书、募集简章等；合同类文件：融资顾问协议、基金合伙协议等。

第三、重大事项的分流程、多岗位审批。募资业务整个流程涉及多个关键环节如基金产品设计、基金产品销售与发行、基金注册、基金缴款及收费、基金信息披露，参与方、审批方涉及基金管理部、战略客户部、各地区财富部、办公室、财务部等多个部门及人员。即基金业务人员不能独立完成整个募资业务的工作，实现了对相关道德风险的有效控制。

第四、保密泄密。募资业务涉及较多公司机密，如资金募集规模、基金投资方向、基金相关条款、相关项目情况等。公司要求基金业务人员对所有信息保密，并与相关人员均签署了保密协议。

第五、教育与惩罚。公司会定期不定期的开展各类讲座，宣传公司有关职业道德风险的各类政策、国家有关法律法规；同时公司也会在内部办公系统对相关员工为保护公司利益而抵制诱惑、拒绝他人提供的经济利益的行为进行通报表扬和嘉奖；对员工因接受他人利益而损害或可能损害公司利益的行为进行通报批评，或公示相关处罚结果。

综上，本公司在投资策略、项目开发体系、项目调查体系、项目风险控制、项目投后管理、资金募集、外部商业资源以及内部的治理结构、团队稳定性、员工队伍及管理方面，具有明显的竞争优势，使得公司业务的拓展具有可持续性、可复制性和可扩张性。

六、公司未来发展规划

公司中长期目标是发展成为一家具有竞争力的综合性资产管理机构。公司拟强化在私募股权投资领域的优势的同时，适时扩张业务种类。未来主要发展规划如下：

- 1、PE 投资板块将在继续坚持成长性参股企业投资的同时，加大并购投资的力度；
- 2、在创投板块将进一步加强专业化，增加早期投资的比例；
- 3、增加债权/夹层投资的品种，扩大债权投资基金管理的规模；
- 4、条件合适时申请牌照开展公募基金管理业务；

5、择机开展其他另类资产管理业务，包括地产基金投资管理、不良资产投资管理等；

6、择机开展海外投资管理业务等。

第三节 公司治理

一、公司最近两年内股东大会、董事会、监事会的建立健全及运行情况

（一）九鼎投资

有限公司阶段，公司依法建立了公司治理基本架构，设立了股东会、董事会及一名监事。报告期内，公司共召开了 8 次股东会和 8 次董事会。公司股东会、董事会能依法运作，依法履行各自的权利和义务，未出现违法违规现象。

2013 年 12 月 12 日，公司召开股份公司创立大会暨第一次股东大会，同日，召开了第一届第一次董事会和监事会，依据《公司法》的相关规定设立了股东大会、董事会、监事会，建立了三会治理结构，通过了《公司章程》，选举产生了股份公司董事长、监事会主席，聘任了公司总经理、副总经理、财务总监及董事会秘书。为进一步完善治理结构，公司制定了《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》。三会议事规则对三会的成员资格、召开程序、议事规则、提案、表决程序都作了进一步细化。为保证经营业务的合法进行，公司建立了《关联交易管理制度》、《对外担保管理制度》、《对外投资管理制度》和《信息披露事务管理制度》等制度，设立了审计部并制定了《内部审计制度》。2013 年 12 月 15 日，公司召开了第一届董事会临时会议，审议通过公司增资 250 万股的决议，该项议案还需提请股东大会审议。

公司股东大会由 1 名法人股东和 5 名自然人股东组成，5 名自然人为公司共同控制人。公司董事会由 5 名董事组成，分别是吴刚、黄晓捷、吴强、蔡蕾和覃正宇，吴刚为董事长；监事会由 3 名监事组成，分别是康青山、付叶波和徐磊磊，其中：康青山为监事会主席、徐磊磊为职工代表监事。

公司董事会及监事会成员均为公司在职员工，无外部专业投资机构人员。徐磊磊作为职工代表监事，按照《公司章程》、《监事会议事规则》履行监事职责和义务，在完善公司治理结构、规范公司决策程序和促进公司提高经营管理水平等方面发挥了应有的监督和制衡作用。

（二）昆吾九鼎

昆吾九鼎依法建立了公司治理基本架构,设立了股东会、董事会及一名监事。

截至目前,昆吾九鼎股东大会由2名法人股东和1名自然人股东组成。目前昆吾九鼎董事会由9名董事组成,分别是吴刚、黄晓捷、吴强、蔡蕾、覃正宇、赵忠义、徐春林、李建国、冯源,吴刚为董事长。监事为付叶波。

报告期内,昆吾九鼎共召开了7次股东会和7次董事会。昆吾九鼎股东会、董事会能依法运作,依法履行各自的权利和义务,未出现违法违规现象。付叶波作为职工代表监事,按照公司章程履行监事职责和义务,在完善公司治理结构、规范公司决策程序和促进公司提高经营管理水平等方面发挥了监督作用。

（三）昆吾九鼎公司章程及重要管理制度与公司的差异

公司章程是依照《公司法》中股份有限公司的有关规定和全国中小企业转让系统有限责任公司相关业务规则而制订,昆吾九鼎章程是依照《公司法》中有限责任公司的有关规定制订,两者之间的主要差异如下:

序号	事项	公司	昆吾九鼎
1	股东(大)会 表决和决议	<p>股东大会决议分为普通决议和特别决议。</p> <p>股东大会作出普通决议,应当由出席股东大会的股东(包括股东代理人)所持表决权的二分之一以上通过。</p> <p>股东大会作出特别决议,应当由出席股东大会的股东(包括股东代理人)所持表决权的三分之二以上通过。</p> <p>下列事项由股东大会以特别决议通过:</p> <p>(一)公司增加或者减少注册资本;</p> <p>(二)公司的分立、合并、解散和清算;</p> <p>(三)本章程的修改;</p> <p>(四)公司在一年内购买、出售重大资产、投资、担保金额超过公司最近一期总资产的百分之三十的;</p>	<p>股东会作出修改公司章程、增加或减少注册资本、发行企业债以及公司合并、分立、解散或者变更公司形式的决议,必须经代表五分之四以上表决权的股东通过。</p>

		(五)股权激励计划; (六)公司回购股份; (七)法律、行政法规或本章程规定的,以及股东大会以普通决议认定会对公司产生重大影响的、需要以特别决议通过的其他事项。	
2	董事会 表决和决议	董事会会议应当有过半数的董事出席方可举行。董事会作出决议,应当经全体董事过半数通过。董事会对担保事项作出决议,除公司全体董事过半数同意外,还必须经出席会议的三分之二以上董事的同意。	董事会对所议事项应由二分之一以上的董事表决通过方为有效。
3	监事会	监事会由三名监事组成,其中职工代表监事一名。监事会会议应当有过半数的监事出席方可举行,监事会决议应当经半数以上监事通过。	公司设一名监事,由公司职工代表出任。
4	信息披露事务	董事会作为公司信息披露负责机构,董事会秘书负责信息披露事务。	无
5	投资者关系管理	载明公司与投资者沟通的内容、渠道。	无

公司作为一家投资控股公司,主要从事股权投资管理;昆吾九鼎作为经营实体具体负责基金的募集、投资、管理、退出等业务。由于公司与昆吾九鼎的业务定位不同,因此,两者在重要管理制度方面的主要差异如下:

公司制定了《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》,同时公司建立了《关联交易管理制度》、《对外担保管理办法》、《对外投资管理办法》和《信息披露事务管理制度》等重大事项管理制度,上述重要制度为公司治理机制健全、合法规范经营提供了保障。

昆吾九鼎的重要管理制度主要体现在财务管理和基金运营管理方面,具体包括:《财务管理制度》、《资金管理规定》、《基金运营工作指引(试行)》、《关于调整项目立项和评审相关程序的通知》、《九鼎财富薪酬及绩效管理办法》、《关于项目开发管理考核奖励相关事项的通知》、《关于投资部门考核激励相关事项的通知》、《投后管理部门考核暂行办法》、《投资项目股票上市减持指引》等。

主办券商认为，昆吾九鼎与九鼎投资在公司章程方面存在差异是由于公司作为申报挂牌主体，对公司治理机制、合法规范经营的要求高；重要制度方面存在差异是由于公司与昆吾九鼎的业务定位不同所致。

二、公司董事会关于公司治理机制的说明

2013年12月20日，公司董事会出具了《公司董事会关于公司治理机制执行情况的说明和自我评估意见》，根据公司的实际情况，公司已建立了能给所有股东提供合适保护的公司治理机制，相应的公司制度也能保证股东尤其是中小股东充分行使知情权、参与权、质询权和表决权等。公司已在制度层面上规定了投资者关系管理、纠纷解决机制、关联股东和董事回避制度，以及与财务管理、风险控制相关的内部管理制度。公司相关人员将在实际运作中不断深化公司治理理念，加深对相关法律法规、证监会、全国中小企业转让系统有限责任公司相关业务规则的学习，提高规范运作的意识，以保证公司治理机制的有效运行。公司将继续加大对董事、监事及高级管理人员在公司治理和规范运作等方面的培训，使得公司“三会”运作更加规范有效；此外，公司还将注重发挥监事会的监督作用，督促董事、高级管理人员严格按照《公司法》及《公司章程》等相关规定履行职责、勤勉尽责，使得公司规范治理更趋完善。

三、公司及其控股股东、实际控制人最近两年存在的违法违规及受处罚情况

公司最近两年内不存在违法违规及受处罚的情况。公司及子公司昆吾九鼎已经取得工商部门、税务部门和社保部门出具的无违法违规情况证明。

公司控股股东同创九鼎投资控股有限公司成立于2013年9月，自成立以来不存在违法违规及受处罚的情况；公司实际控制人最近两年内不存在违法违规及受处罚的情况。

四、独立运营情况

公司在业务、资产、机构、人员、财务等方面均独立于控股股东、实际控制

人及其控制的其他企业，具有独立完整的业务体系，具备独立面向市场自主经营的能力，完全独立运作、自主经营，独立承担责任和风险。

（一）业务独立情况

公司主要业务为投资管理、投资咨询。公司根据《企业法人营业执照》所核定的经营范围独立地开展业务，公司拥有完整的基金募集、投资、管理、风险控制及技术支持等业务部门和业务系统，具有独立面向市场经营的能力。

（二）资产独立情况

公司是由北京同创九鼎投资控股有限公司整体变更设立的股份公司，拥有独立、完整、清晰的资产结构。与公司业务经营相关的主要资产所有权和使用权均由公司拥有；公司目前租赁使用的主要办公用房，均由公司独立与出租方签订租赁合同。公司对拥有的资产独立登记、建账、核算和管理。公司资产权属清晰、完整，不存在对控股股东、实际控制人及其控制的其他企业形成重大依赖的情况。

（三）人员独立情况

公司建立了健全的法人治理结构，公司的董事、监事以及总经理、副总经理、财务总监和董事会秘书等高级管理人员的产生和聘任，均按照《公司法》及其他法律、法规、规范性文件和《公司章程》规定的程序进行。公司的总经理、副总经理、财务总监、董事会秘书等高级管理人员均专职在公司工作并领取薪酬，未在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业领取薪酬。公司的财务人员未在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业中兼职。公司建立了独立的人事档案、人事聘用和任免制度，建立了独立的工资管理、福利与社会保障体系，能够自主招聘管理人员和职工，与全体员工均签订了劳动合同。

（四）财务独立情况

自成立以来，公司设立了独立的财务部门，配备了专职财务人员，实行独立核算，能独立作出财务决策，建立财务会计制度、资金管理规定和风险控制制度。公司开立了独立的基本结算账户，未与股东单位及其他任何单位或个人共享银行账户。公司作为独立纳税人，依法独立进行纳税申报和履行缴纳义务。

（五）机构独立情况

公司拥有独立的机构设置自主权。公司依照《公司法》等有关法律、法规和规范性文件的相关规定，按照法定程序制订了《公司章程》并设置了相应的组织机构，建立了以股东大会为最高权力机构、董事会为决策机构、监事会为监督机构的法人治理结构，建立了符合自身经营特点的组织机构。各机构、部门依照《公司章程》和各项规章制度行使职权并独立运作。公司的经营场所与控股股东、实际控制人完全分开，不存在混合经营、合署办公的情形。

（六）公司对昆吾九鼎的有效控制

1、股权状况

截至目前，公司直接持有昆吾九鼎 98.07%的股权，处于绝对控股地位。昆吾九鼎董事会现有九名董事，由公司推荐的董事占有六名，超过昆吾九鼎董事会成员的半数；同时，公司董事长兼任昆吾九鼎董事长、公司总经理兼任昆吾九鼎总经理及法定代表人。

因此，公司通过对昆吾九鼎的股权控制关系，能够对昆吾九鼎股东会、董事会决议、经营管理层产生实质影响，从而对昆吾九鼎拥有实际控制权。

2、决策机制和公司制度

公司已建立起规范的法人治理结构和较完善的运行决策机制，严格按照法律法规、公司章程的规定行使对昆吾九鼎的股东权利、履行相应的决策程序；同时，公司还专门制定了《对外担保管理办法》、《对外投资管理办法》、《关联交易管理制度》、《内部审计制度》、《信息披露事务管理制度》等制度，上述制度亦适用或包括昆吾九鼎。

因此，公司从决策机制和制度层面上保证了对昆吾九鼎资产、业务的有效控制。

3、利润分配方式

公司通过对昆吾九鼎股东会、董事会的控制来决定其利润分配政策、具体分配方式和分配时间，从而能够对昆吾九鼎的收益实施有效控制。

由于公司系一家投资控股公司，利润主要来源于对昆吾九鼎的投资所得，股利分配的资金主要来源于昆吾九鼎的现金分红，因此，公司计划对公司章程和昆吾九鼎章程中利润分配方式及比例作出具体规定，以保证公司未来具备持续稳定的股利分配能力。

（七）公司治理机制、内控制度及执行的有效性

为了规范公司运营及防范经营风险，公司通过公司章程等文件明确了公司的治理机制，并通过公司内部各项制度文件建立了较为系统的内控制度。

公司的治理机制遵循着公司运行的惯例，且公司的股权结构适度分散但又不过于分散，这为公司治理机制的良好运行奠定了最坚实的基础。公司在过往运行中，治理机制运转良好，公司与关联方之间的资金往来总体上属于关联方向公司提供资金，未损害公司利益，且股份公司成立后已经通过《关联交易管理制度》、《对外担保管理办法》等内部控制制度对关联方资金往来进行了规范。

公司的内控制度覆盖面很广，覆盖项目开发、投资、投后管理、基金募集、基金运营、后台管理等所有环节，各项具体的措施均经过反复研究和实践的检验，设计较为周全。在实际运营过程中，公司的内控制度执行情况较为良好，各项业务未出现过大的问题或者风险，保证了公司基金管理运作的顺畅进行。

五、同业竞争情况

（一）公司与控股股东之间同业竞争的情况

公司控股股东九鼎控股经营范围为：投资管理、资产管理。九鼎控股成立于2013年9月17日，自成立至今并未开展业务，且已书面承诺不开展与本公司相竞争的业务。

（二）公司与实际控制人之间同业竞争的情况

1、五名实际控制人投资基金情况

公司五名共同控制人吴刚、黄晓捷、吴强、蔡蕾和覃正宇以LP形式投资了嘉诚凯悦和嘉兴合创两支私募股权投资基金；蔡蕾和黄晓捷以LP形式投资了和

聚九鼎和金泽九鼎两支私募股权投资基金，具体认缴规模如下：

单位：万元

姓名	基金名称	基金规模	认缴规模
吴刚	嘉诚凯悦	2,001	100
黄晓捷			200
吴强			255
蔡蕾			200
覃正宇			145
吴刚	嘉兴合创	6,000	900
黄晓捷			900
吴强			900
蔡蕾			900
覃正宇			900
黄晓捷	和聚九鼎	10,001	4,000
蔡蕾			3,000
黄晓捷	金泽九鼎	20,001	7,000
蔡蕾			6,500

该四支基金的管理人为公司控股子公司昆吾九鼎的子公司。公司五名共同控制人的上述股权投资行为与公司主营业务投资管理、投资咨询不属于相同或相似业务，与公司之间不存在同业竞争。

2008年4月，蔡蕾与惠达九鼎（后更名为昆吾九鼎）作为普通合伙人成立了北京夏启九鼎投资中心（有限合伙）。根据2010年9月8日合伙人签署的《北京夏启九鼎投资中心（有限合伙）合伙协议之补充协议》的约定，普通合伙人昆吾九鼎作为本合伙企业的投资顾问。合伙企业实际投出资金时，按照实际投出资金的3%从合伙人实际缴付的出资中一次性支付给投资顾问作为管理费用；合伙企业全部投资的净收益的20%支付给投资顾问作为管理报酬。

根据公司出具的说明，夏启九鼎在成立初期，因工商要求不能使用单一法人作为夏启九鼎的普通合伙人，必须加入一个自然人作为普通合伙人，为保证基金能够尽快注册运营，公司决定由股东蔡蕾与昆吾九鼎共同担任夏启九鼎普通合伙人，但蔡蕾在夏启九鼎基金中20万元出资由公司代为支付，收益由公司享有。

由于蔡蕾担任普通股合伙人后自己并未实际缴纳出资，亦未履行职务，也不领取报酬，只是为了保证基金能够尽快注册运营，作为名义普通合伙人，基金实

际管理人仍为昆吾九鼎。因此，蔡蕾与公司之间不存在同业竞争。

根据五名共同控制人出具的《声明及承诺书》五名共同控制人计划在九鼎投资股份在新三板挂牌公开转让的同时，将以其持有的上述五支基金份额对九鼎投资增资或予以转让，增资或转让后，五名共同控制人不再持有九鼎投资及其子公司募集、管理的任何基金份额，并承诺未来不再以任何方式参与投资由九鼎投资及其子公司募集、管理的基金。

对上述五名实际控制人投资基金的影响分析及解决措施如下：

五名共同实际控制人控制或者投资的五支私募股权投资基金，均由公司控股子公司昆吾九鼎的子公司管理并收取管理费和收益分成。公司五名共同实际控制人的投资五支私募股权基金的行为，与公司主营业务投资管理、投资咨询不属于相同或相似的业务，因此与公司、子公司不存在同业竞争。但是，五名共同实际控制人的投资五支私募股权基金系与公司管理的其他基金平行的基金，与公司管理的其他基金存在同业竞争，虽然该等同业竞争并未违反相关协议的约定、也不会造成基金投资人与公司的纠纷，但是有可能会影响基金投资人对公司项目投资分配机制的担心，从而可能对公司业务发展造成一定影响。为解决此问题，公司五名共同控制人已经承诺将以五支基金的份额对公司予以增资或转让，增资及转让后五名共同控制人不再持有公司及其子公司管理的任何基金份额，公司五名共同控制人还承诺未来不再以任何方式参与投资由九鼎投资及其子公司募集、管理的基金。

2014年1月14日，黄晓捷与蔡蕾已将其持有的和聚九鼎基金的全部出资份额按照实缴出资金额825.09万元的价格转让给了昆吾九鼎。2014年1月28日，五名实际控制人已经将其持有的嘉兴合创基金的全部出资份额按照实缴出资金额0元的价格转让给了昆吾九鼎。2014年1月28日，五名共同控制人已经与公司签署增资扩股协议，将其持有的嘉诚凯悦基金的全部出资份额作价896.88万元以增资扩股方式注入公司。2014年1月28日，黄晓捷、蔡蕾已经与公司签署增资扩股协议，将其持有的金泽九鼎基金的全部出资份额作价14,483.90万元以增资扩股方式注入公司。同时，为解决五支基金注入之前的关联交易及同业竞争，五名共同控制人承诺且公司同意，该五支基金在完成注入公司之前，将不再投资

新的股权投资项目。转让部分的价格均按照实缴出资金额计算，没有溢价也没有折价；增资部分价格与其他发行对象持有的基金份额的估值方法相同。

主办券商认为该种方式可以解决上述同业竞争问题。

2、黄晓捷从事基金管理业务的情况

2011年9月14日，曹勇、钱国荣合计出资100万元成立了苏州金瑞九鼎投资管理有限公司，黄晓捷担任公司法定代表人、执行董事、总经理。

2011年9月19日，苏州金瑞发起设立苏州慧志九鼎投资中心（有限合伙），黄晓捷任执行事务合伙人委派代表。苏州慧志在此后设立的苏州融盛九鼎投资中心（有限合伙）、苏州金瑞发起设立苏州基盛九鼎投资中心（有限合伙）中担任LP。

2011年9月22日，苏州金瑞发起设立苏州融盛九鼎投资中心（有限合伙），黄晓捷任执行事务合伙人委派代表，后该基金因出资人原因没有实际运营，出资人也未出资交付。

2012年6月26日，苏州金瑞发起设立苏州基盛九鼎投资中心（有限合伙），黄晓捷任执行事务合伙人委派代表。2012年7月5日苏州基盛与嘉兴市南湖新区开发建设有限公司共同出资成立嘉兴市南湖金融区建设开发有限公司，黄晓捷任公司董事长，公司法定代表人，公司基本情况如下：

名称	嘉兴市南湖金融区建设开发有限公司
住所	嘉兴市广益路1319号中创电气商贸园16幢505室
法定代表人	黄晓捷
注册资本	30,000万元
实收资本	10,500万元
公司类型	有限责任公司
经营范围	许可经营项目：无；一般经营项目：南湖金融区基础设施的开发建设、实业投资、投资管理、社会经济咨询、商务代理等
营业期限	20年

黄晓捷虽未投资苏州金瑞九鼎投资管理有限公司，但其在报告期内作为苏州金瑞之法定代表人、执行董事、总经理，参与了经营管理，并担任嘉兴市南湖金融区建设开发有限公司的董事长和法定代表人、苏州金瑞发起设立的三支基金的

执行事务合伙人委派代表，上述单位与公司存在相同的业务范围，与公司之间存在同业竞争关系。

根据《公司法》第一百四十九条的规定，董事、高级管理人员不得有下列行为：“……未经股东会或者股东大会同意，利用职务便利为自己或者他人谋取属于公司的商业机会，自营或者为他人经营与所任职公司同类的业务；……”。根据与公司的访谈，公司股东知晓黄晓捷在上述五家公司的兼职，并出具确认函：同意黄晓捷在苏州金瑞九鼎投资管理有限公司担任法定代表人、执行董事、总经理；同意黄晓捷在苏州慧志九鼎投资中心（有限合伙）、苏州融盛九鼎投资中心（有限合伙）、苏州基盛九鼎投资中心（有限合伙）担任执行事务合伙人委派代表；同意黄晓捷在嘉兴市南湖金融区建设开发有限公司担任董事长及法定代表人，许可其在担任公司董事及总经理期间，从事与公司竞业的行为。

2013年12月27日，黄晓捷已经辞去上述职务，工商变更登记手续已经办理完毕。

（三）公司控股股东、实际控制人为避免同业竞争的措施与承诺

九鼎控股是一家投资控股公司，除持有公司股权外，目前未实际从事其他经营业务。为避免今后与公司发生可能产生利益冲突的同业竞争，九鼎控股于2013年12月20日出具《承诺函》，承诺：“本公司将不在中国境内外，直接或间接从事或参与任何在商业上对九鼎投资构成竞争的业务或活动；将不直接或间接开展对九鼎投资有竞争或可能构成竞争的业务、活动或拥有与九鼎投资存在同业竞争关系的任何经济实体、机构、经济组织的权益；或以其他任何形式取得该经济实体、机构、经济组织的控制权。如违反承诺函，同意对由此而给九鼎投资造成的损失予以赔偿。”

2013年12月20日，公司五名共同控制人、董事、监事、高级管理人员出具了《承诺函》，承诺：“本人将不在中国境内外，直接或间接从事或参与任何在商业上对九鼎投资构成竞争的业务或活动；将不直接或间接开展对九鼎投资有竞争或可能构成竞争的业务、活动或拥有与九鼎投资存在同业竞争关系的任何经济实体、机构、经济组织的权益；或以其他任何形式取得该经济实体、机构、经济组织的控制权；或在经济实体、机构、经济组织中担任总经理、副总经理、财

务负责人、及其他高级管理人员或核心技术人员。如违反承诺函，同意对由此而给九鼎投资造成的损失予以赔偿。”

六、公司资金占用、对外担保等情况以及公司为防止关联交易所采取的措施

（一）公司报告期内资金占用情况

1、关联方与公司及下属子公司之间往来款加权平均余额情况

报告期内，公司主要关联方为实际控制人、董事、监事、高级管理人员及合伙人基金。上述关联方与公司及下属子公司之间往来款加权平均余额情况如下：

单位：万元

主要关联方名称	2013年1-10月	2012年	2011年
吴刚	116.97	-60.03	88.44
吴强	890.72	1,948.08	1,118.72
黄晓捷	633.91	-245.67	126.85
覃正宇	75.52	17.26	1.66
蔡蕾	72.27	116.29	128.16
五名共同控制人合计	1,789.39	1,775.93	1,463.83
聂巧明	1.52	2.14	-
古志鹏	0.53	0.42	-
康青山	9.51	1.16	0.08
付叶波	-13.75	-3,342.85	-260.13
徐磊磊	7.78	7.35	0.03
监事和其余高管合计	5.59	-3,331.78	-260.02
和聚九鼎	984.09	172.07	-
金泽九鼎	-6,893.43	-3,262.80	-4,504.81
嘉兴合创	590.00	196.19	-
嘉诚凯悦	0.65	0.66	0.35
KunwuJiuding (HK) Limited	-11.61	-2.88	-
TongchuangJD (HK) Limited	0.83	0.49	-
九鼎控股	-	-	-
五名共同控制人投资的其他经营实体合计	-5,329.47	-2,896.27	-4,504.46
合计	-3,534.49	-4,452.12	-3,300.65

注：往来款加权平均余额=∑其他应收款余额*该余额存续天数/365-∑其他应付款余额*该余额存续天数/365。正数表示公司应收款，负数表示公司应付款。

以加权平均余额计，2011 年关联方向公司借款 1,464.29 万元，公司向关联方借款 4,764.94 万元，二者抵消后公司向关联方净借款 3,300.65 万元；2012 年关联方向公司借款 2,462.11 万元，公司向关联方借款 6,914.23 万元，二者抵消后公司向关联方净借款 4,452.12 万元；2013 年 1-10 月，关联方向公司借款 3,384.30 万元，公司向关联方借款 6,918.79 万元，二者抵消后公司向关联方净借款 3,534.49 万元。按照双方互相借款抵销后的金额计算，系关联方向公司提供借款。公司已建立了关联交易相关制度，将进一步规范关联交易。

2、关联方与公司及下属子公司之间往来期末余额情况

报告期内，关联方与公司及下属子公司之间往来期末余额情况如下：

单位：万元

主要关联方名称	2013 年 10 月 31 日	2012 年 12 月 31 日	2011 年 12 月 31 日	备注
吴刚	-10	-249.33	46.57	2011 年期末余额属于个人借款；2012 年期末余额属于公司向其个人借款；2013 年 10 月 31 日余额属于公司尚未归还完的借款。
吴强	-	173.51	358.85	2011 年期末和 2012 年期末余额属于个人借款，2013 年 10 月 31 日已经归还完毕。
黄晓捷	-	-126.92	245.25	2011 年期末余额属于个人借款；2012 年期末余额属于公司向其个人借款；2013 年 10 月 31 日公司与个人的往来已经清理完毕。
覃正宇	-	-	-	
蔡蕾	-0.6	34.18	121.39	2011 年期末余额属于个人借款；2012 年期末余额属于个人借款；2013 年 10 月 31 日余额属于尚未报销的差旅费。
五名共同控制人合计	-10.6	-168.56	772.06	
聂巧明	3	0.16	-	2012 年期末和 2013 年 10 月 31 日余额属于日常差旅费借款。
古志鹏	-	2.45	-	2012 年期末余额属于日常差旅费借款。
康青山	10	-	-	2013 年 10 月 31 日向公司借款余额属于日常经营性暂借款。

付叶波	41.4	-59.78	-2,059.78	2011 年期末和 2012 年期末余额属于个人借款，2013 年 10 月 31 日余额属于经营性暂借款。
徐磊磊	6.1	8.24	0.9	各年余额主要是日常差旅交通费备用金借款。
监事和其余 高管合计	60.5	-48.93	-2,058.88	
和聚九鼎	399.81	1,185.45	-	2012 年期末和 2013 年 10 月 31 日向公司借款均为日常借款。
金泽九鼎	-6,129.94	-6,445.55	-5,935.57	各年余额均为公司向其日常资金拆借借款。
嘉兴合创	-	590	590	2011 年期末和 2012 年期末余额均为日常借款。
嘉诚凯悦	1.08	0.65	0.65	各年借款余额均为日常经营性垫款。
Kunwu Jiuding (HK) Limited	-15.46	-86.5	-	各年余额均为公司向其日常资金拆借借款。
Tongchuang JD (HK) Limited	1.01	1.03	-	各年借款余额均为日常经营性垫款。
九鼎控股	-	-	-	
五名共同控制人投资的经营实体合计	-5,743.50	-4,754.92	-5,344.92	
合计	-5,693.60	-4,972.41	-6,631.74	

注：正数表示公司应收款，负数表示公司应付款。

从以上表格可以看出，截至 2013 年 10 月 31 日，五名共同控制人已经归还所有的公司欠款；五支基金全部注入公司后，公司占用关联方的款项及关联方占用公司的款项将全部解决，实际控制人控制下的两家香港公司将在相关关联方往来款项清理完毕之后注销；监事和其余高管的资金往来为公司正常经营过程中的差旅备用金和因为公司正常经营所发生的暂借款。

主办券商认为，在报告期内，公司与关联方之间存在互相资金拆借的情形。在股份公司设立之前，上述情形虽未经过相关审批，但双方资金往来总体上属于关联方向公司提供资金，未损害公司利益。股份公司设立之后，公司完善了《关

联交易管理制度》、《对外担保管理办法》等内部控制制度，相关人士已经声明将自股份公司成立之日起，其本人及关联方不以借款、代偿债务、代垫款项或者其他任何方式占用九鼎投资的资金或要求九鼎投资为本人及关联方进行违规担保，本人及关联方亦保证无法避免之关联交易不损害股份公司利益，并按公司章程及其他内部管理制度严格履行审批程序。

（二）公司对外担保、委托理财、关联方交易情况

2013年10月18日，公司为浙商科技发展有限公司在农业银行江山市支行4,500万元银行借款提供最高额保证担保。除此以外，公司无对外担保、委托理财等事项。

关联方交易情况详见本公司转让说明书“第四节 公司财务”之“四、关联交易”。

（三）公司为防止股东及其关联方占用或者转移公司资金、资产及其他资源的行为发生所采取的具体安排

公司为了防止控股股东及其关联方占用或者转移公司资金、资产以及其他资源的行为，在《公司章程》第四十条规定“公司的控股股东、实际控制人不得利用其关联关系损害公司利益。控股股东及实际控制人违反法律法规及章程的规定，给公司及其他股东造成损失的，应当承担赔偿责任。公司控股股东及实际控制人对公司和其他股东负有诚信义务。控股股东应严格依法行使出资人的权利，控股股东不得利用利润分配、资产重组、对外投资、资金占用、借款担保等方式损害公司和其他股东的合法权益，不得利用其控制地位损害公司和其他股东的利益。”

公司章程规定了股东大会审议公司对外担保、关联交易的具体情形；建立了董事会确定对外投资、收购出售资产、资产抵押、对外担保事项、委托理财、关联交易的权限，建立严格的审查和决策程序；确定了关联股东、董事的回避表决原则。

七、公司董事、监事、高级管理人员的关联关系和诚信状况

（一）公司董事、监事、高级管理人员持股情况

董事、监事、高级管理人员持有公司股份情况如下：

单位：万股

序号	姓名	持股情况		持股比例（%）	担任公司职务
		直接持股	间接持股		
1	吴刚	14	374.16	31.05	董事长
2	黄晓捷	10	267.257	22.18	总经理
3	吴强	8	213.806	17.74	副总经理
4	蔡蕾	4	106.903	8.87	副总经理
5	覃正宇	4	106.903	8.87	副总经理
6	付叶波		37.4345	2.99	监事
7	徐磊磊		18.7144	1.50	监事

除此之外，公司其他董事、监事、高级管理人员本人及其直系亲属不存在以任何方式直接或间接持有公司股份的情况。

（二）公司董事、监事、高级管理人员之间的关联关系

公司董事吴刚与吴强系兄弟关系，除此之外，公司其他董事、监事、高级管理人员之间不存在关联关系。

（三）公司董事、监事、高级管理人员与公司签订重要协议或做出重要承诺的情形

公司董事、监事、高级管理人员作出的重要声明和承诺包括：

- 1、不存在对外投资与公司存在利益冲突发表的书面声明。
- 2、避免同业竞争的承诺函。
- 3、对外担保、对外投资、委托理财、关联交易等事项合法合规的书面声明。
- 4、管理层诚信状况的书面声明。
- 5、公司最近二年重大诉讼、仲裁及未决诉讼、仲裁事项等发表的书面声明。
- 6、根据中国证监会和全国中小企业股份转让系统有限责任公司关于在全国中小企业股份转让系统公开转让的相关要求对挂牌申报文件出具了相应声明、承

诺。

（四）公司董事、监事、高级管理人员是否存在在其他单位兼职的情形

公司董事长吴刚 2010 年至今担任北京明博教育有限公司独立董事。公司董事、总经理黄晓捷担任公司控股股东九鼎控股的经理职务外，2011 年至今还兼任刘鸿儒金融教育基金会理事。

除上述外，公司其他董事、监事及高级管理人员均不存在在其他单位兼任董事、监事以外职务的情形。

（五）公司董事、监事、高级管理人员是否存在对外投资与公司存在利益冲突的情形

公司董事、监事及高级管理人员不存在对外投资与公司存在利益冲突的情形。

（六）公司董事、监事、高级管理人员是否存在最近二年受处罚的情形

公司董事、监事及高级管理人员最近二年不存在受到中国证监会行政处罚或者被采取证券市场禁入措施、受到全国股份转让系统公司公开谴责的情形。

（七）公司董事、监事、高级管理人员是否存在其它对公司持续经营有不利影响的情形

公司董事、监事及高级管理人员不存在其它对公司持续经营有不利影响的情形。

八、公司董事、监事、高级管理人员最近二年内的变动情况和原因

最近二年公司的董事、监事、高级管理人员变动情况如下：

（一）董事变动情况

2010 年 12 月 10 日，有限公司设立时，股东会选举黄晓捷、吴刚、吴强、蔡蕾、覃正宇、赵忠义为公司董事；2013 年 7 月 8 日，股东会免去赵忠义董事职务。免去赵忠义董事职务的原因是，公司当时董事会人数为 6 人，是双数，有可能形成投票僵局，因此免去赵忠义董事职务。

2013年12月12日，股份公司创立大会暨第一次股东大会选举吴刚、黄晓捷、吴强、蔡蕾、覃正宇为第一届董事会董事。

（二）监事变动情况

2010年12月10日，有限公司设立时，公司未设立监事会，设一名监事，由付叶波担任。

2013年12月12日，股份公司创立大会暨第一次股东大会选举康青山、付叶波、徐磊磊为第一届监事会监事。监事变动原因，是因为增加两名监事，以组成监事会。

（三）高级管理人员变动情况

2010年12月10日，有限公司设立时，董事会聘任黄晓捷为公司总经理。2013年7月8日，董事会聘任蔡蕾为公司总经理。

2013年12月12日，股份公司第一届董事会第一次会议聘任黄晓捷为公司总经理；聘任吴强、蔡蕾、覃正宇为公司副总经理；聘任聂巧明为公司财务总监；聘任古志鹏为公司董事会秘书。

除上述变化外，公司董事、监事、高级管理人员最近两年内未发生其他变化。

高级管理人员变动中，2013年7月8日黄晓捷因个人原因辞去总经理职务，董事会聘任蔡雷担任总经理；2013年12月12日，股份公司成立后，董事会决定聘用黄晓捷担任总经理。2013年12月12日，董事会聘任古志鹏担任董秘，是因为随着公司申请公开挂牌转让，需要一名专职的董秘。

（四）董事、监事、高级管理人员执业的独立性

公司董事、监事、高级管理人员目前除了吴刚担任北京明博教育有限公司的独立董事外，目前均未在九鼎投资、其子公司和管理的基金以外的其他公司担任董事、监事、高级管理人员等重要职务；实质上也未参与其他公司的经营管理工作。

在报告期内，上述董监高中的黄晓捷和蔡蕾存在形式上的同业竞争问题，目前黄晓捷的上述问题已经解决，蔡蕾的相关问题将在公司完成相关股票发行后解决。

（五）影响团队稳定性的因素及对公司业务的影响

影响团队稳定性的因素是多方面，比如薪酬与激励、公司战略与个人发展的匹配程度、工作与生活的平衡、个人兴趣等等。公司为保持团队的稳定，已制定了有吸引力的薪酬制度和激励政策，以维持专业人才的稳定。

私募股权投资行业是典型的人才密集型行业，稳定的私募基金行业专业人才对公司的持续发展至关重要，也是公司能够持续保持行业领先地位的重要因素。公司创立至今，核心团队一直保持稳定，吴刚、黄晓捷、吴强、蔡蕾、覃正宇 5 人始终直接或间接持有九鼎投资不低于 85% 的股权，并一直担任九鼎投资董事和主要经营管职务，且已签署一致行动协议，该等股东对九鼎投资已实际形成稳定的共同控制关系。

第四节 公司财务

一、最近二年一期财务报表和审计意见

(一) 最近二年一期经审计的资产负债表、利润表、现金流量表和股东权益变动表

1、合并资产负债表

单位：元

项目	2013/10/31	2012/12/31	2011/12/31
流动资产：			
货币资金	79,123,614.24	57,823,658.62	40,339,112.20
交易性金融资产	1,048,055.00	-	-
衍生金融资产	-	-	-
买入反售金融资产	-	-	-
应收账款	69,947,001.34	52,829,763.11	24,482,164.20
预付款项	310,565.00	5,791,460.29	2,323,754.52
应收利息	-	-	-
应收股利	-	-	-
其他应收款	182,461,737.94	325,348,008.41	329,213,539.26
一年内到期的非流动资产	-	-	-
其他流动资产	-	-	-
流动资产合计	332,890,973.52	441,792,890.43	396,358,570.18
非流动资产：			
可供出售金融资产	-	993,206.40	8,832,029.44
持有至到期投资	1,000,000.00	1,000,000.00	1,000,000.00
长期应收款	-	-	-
长期股权投资	318,712,305.10	320,497,210.62	309,564,756.77
投资性房地产	-	-	-
固定资产	4,633,208.47	6,323,001.51	5,832,833.29
无形资产	1,267,867.30	1,342,326.94	1,332,368.34
商誉	372,700.81	372,700.81	372,700.81
长期待摊费用	18,567,416.26	22,350,465.16	28,776,405.16
递延所得税资产	530,572.93	450,346.86	85,688.64
其他非流动资产	-	-	-
非流动资产合计	345,084,070.87	353,329,258.30	355,796,782.45
资产总计	677,975,044.39	795,122,148.73	752,155,352.63

2、合并资产负债表（续）

单位：元

项目	2013/10/31	2012/12/31	2011/12/31
流动负债：			
短期借款	56,590,000.00	79,074,140.47	58,557,000.00
交易性金融负债	-	-	-
应付票据	-	-	-
应付账款	-	-	269,725.71
预收款项	41,857,731.41	34,601,589.15	34,735,159.78
衍生金融负债	-	-	-
卖出回购金融资产款	-	-	-
应付手续费及佣金	-	-	-
应付职工薪酬	6,843,278.87	7,869,586.07	7,253,600.88
应交税费	31,469,021.61	27,397,403.25	10,096,221.56
应付利息	-	-	-
应付股利	2,491,790.00	-	-
其他应付款	398,470,570.47	545,901,350.48	539,930,092.42
一年内到期的非流动负债	-	-	-
其他流动负债	-	-	-
流动负债合计	537,722,392.36	694,844,069.42	650,841,800.35
非流动负债：			
长期借款	-	-	-
应付债券	-	-	-
长期应付款	-	-	-
递延收益	48,006,557.58	79,272,057.58	109,538,500.00
递延所得税负债	-	148,301.60	1,625,507.36
其他非流动负债	-	-	-
非流动负债合计	48,006,557.58	79,420,359.18	111,164,007.36
负债合计	585,728,949.94	774,264,428.60	762,005,807.71
股东权益：			
实收资本	10,000,000.00	5,000,000.00	5,000,000.00
资本公积	-	553,335.57	3,857,186.51
盈余公积	-	-	-
一般风险准备	-	-	-
未分配利润	-12,915,086.54	-37,350,401.29	-59,631,293.70
外币报表折算差额	-368,322.83	-19,832.74	-18,645.46
归属于母公司股东权益合计	-3,283,409.37	-31,816,898.46	-50,792,752.65
少数股东权益	95,529,503.82	52,674,618.59	40,942,297.57

股东权益合计	92,246,094.45	20,857,720.13	-9,850,455.08
负债和股东权益总计	677,975,044.39	795,122,148.73	752,155,352.63

3、合并利润表

单位：元

项目	2013年1-10月	2012年度	2011年度
一、营业总收入	272,893,971.88	436,767,569.35	251,459,686.35
投资管理业务收入	264,739,786.27	413,186,092.82	243,002,657.54
其他业务收入	-	1,719,861.11	-
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	49,094.00	-	-
投资收益（收益以“-”号填列）	8,105,091.61	21,861,615.42	8,457,028.81
二、营业总成本	228,901,300.35	392,647,770.23	237,905,149.24
营业税金及附加	13,690,127.10	25,377,895.03	12,919,979.13
业务及管理费	195,873,442.18	340,696,411.68	218,050,514.23
财务费用	18,920,897.11	21,481,323.11	4,946,710.90
资产减值损失	416,833.96	5,092,140.41	1,987,944.98
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	43,992,671.53	44,119,799.12	13,554,537.11
加：营业外收入	9,247,196.23	1,318,608.79	-
减：营业外支出	1,260,021.75	1,100,055.24	361,559.24
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	51,979,846.01	44,338,352.67	13,192,977.87
减：所得税费用	8,072,522.10	8,696,783.21	6,209,051.71
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	43,907,323.91	35,641,569.46	6,983,926.16
归属于母公司股东的净利润	24,435,314.75	22,549,004.74	4,796,533.33
少数股东损益	19,472,009.16	13,092,564.72	2,187,392.83
六、每股收益：			
（一）基本每股收益	2.67	4.51	0.96
（二）稀释每股收益	2.67	4.51	0.96
七、其他综合收益	-1,030,589.43	-4,433,394.25	-9,101,012.15
八、综合收益总额	42,876,734.48	31,208,175.21	-2,117,085.99
归属于母公司股东的综合收益总额	23,748,906.38	19,243,966.52	-1,988,160.38
归属于少数股东的综合收益总额	19,127,828.10	11,964,208.69	-128,925.61

4、合并现金流量表

单位：元

项目	2013年1-10月	2012年度	2011年度
一、经营活动产生的现金流量：			
收到与投资管理业务有关的现金	239,452,260.31	371,439,389.10	146,133,363.15
收到的税费返还	-	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	130,467,965.17	54,409,430.03	161,447,674.05
经营活动现金流入小计	369,920,225.48	425,848,819.13	307,581,037.20
支付与投资管理业务有关的现金	-	-	-
支付给职工以及为职工支付的现金	96,390,712.93	139,694,157.66	85,004,968.06
支付的各项税费	27,888,236.27	33,667,864.61	22,050,067.72
支付其他与经营活动有关的现金	104,213,470.67	200,872,593.39	129,408,120.39
经营活动现金流出小计	228,492,419.87	374,234,615.66	236,463,156.17
经营活动产生的现金流量净额	141,427,805.61	51,614,203.47	71,117,881.03
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金	20,801,854.24	65,017,365.01	12,676,438.87
取得投资收益收到的现金	6,839,137.12	21,861,615.42	8,457,028.81
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	-	-
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	100,183.10
投资活动现金流入小计	27,640,991.36	86,878,980.43	21,233,650.78
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	519,160.00	3,257,403.76	6,915,145.68
投资支付的现金	145,318,467.65	108,299,417.92	247,114,290.00
质押贷款净增加额	-	-	-
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	-
投资活动现金流出小计	145,837,627.65	111,556,821.68	254,029,435.68
投资活动产生的现金流量净额	-118,196,636.29	-24,677,841.25	-232,795,784.90
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	35,801,251.24	-	3,500,000.00
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	30,801,251.24	-	-

取得借款收到的现金	114,300,000.00	105,074,140.47	58,557,000.00
发行债券收到的现金	-	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	107,500,000.00
筹资活动现金流入小计	150,101,251.24	105,074,140.47	169,557,000.00
偿还债务支付的现金	136,784,140.47	84,557,000.00	-
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	15,021,197.28	29,967,906.74	6,226,103.57
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	4,485,600.00	-	-
支付其他与筹资活动有关的现金	-	-	-
筹资活动现金流出小计	151,805,337.75	114,524,906.74	6,226,103.57
筹资活动产生的现金流量净额	-1,704,086.51	-9,450,766.27	163,330,896.43
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-227,127.19	-1,049.53	-77,328.33
五、现金及现金等价物净增加额	21,299,955.62	17,484,546.42	1,575,664.23
加：期初现金及现金等价物余额	57,823,658.62	40,339,112.20	38,763,447.97
六、期末现金及现金等价物余额	79,123,614.24	57,823,658.62	40,339,112.20

5、母公司资产负债表

单位：元

项目	2013/10/31	2012/12/31	2011/12/31
流动资产：			
货币资金	21,218,120.94	627,735.82	236,889.02
交易性金融资产	-	-	-
衍生金融资产	-	-	-
买入返售金融资产	-	-	-
应收账款	-	-	-
预付款项	-	-	-
应收利息	-	-	-
应收股利	-	-	-
其他应收款	137,619,790.66	227,437,482.42	272,518,853.17
一年内到期的非流动资产	-	-	-
其他流动资产	-	-	-
流动资产合计	158,837,911.60	228,065,218.24	272,755,742.19
非流动资产：			
可供出售金融资产	-	-	-

持有至到期投资	-	-	-
长期应收款	-	-	-
长期股权投资	369,161,617.61	282,451,617.61	281,951,617.61
投资性房地产	-	-	-
固定资产	-	-	-
无形资产	-	-	-
商誉	-	-	-
长期待摊费用	-	-	-
递延所得税资产	-	-	-
其他非流动资产	-	-	-
非流动资产合计	369,161,617.61	282,451,617.61	281,951,617.61
资产总计	527,999,529.21	510,516,835.85	554,707,359.80

6、母公司资产负债表（续）

单位：元

项目	2013/10/31	2012/12/31	2011/12/31
流动负债：			
短期借款	-	-	-
交易性金融负债	-	-	-
应付票据	-	-	-
应付账款	-	-	-
预收款项	-	-	-
应付职工薪酬	-	-	-
应交税费	10,330,084.00	-	-
应付利息	-	-	-
应付股利	-	-	-
其他应付款	506,866,431.80	517,095,583.89	553,960,281.85
一年内到期的非流动负债	-	-	-
其他流动负债	-	-	-
流动负债合计	517,196,515.80	517,095,583.89	553,960,281.85
非流动负债：	-	-	-
长期借款	-	-	-
应付债券	-	-	-
递延收益	-	-	-
递延所得税负债	-	-	-
其他非流动负债	-	-	-
非流动负债合计	-	-	-

负债合计	517,196,515.80	517,095,583.89	553,960,281.85
股东权益：			
实收资本	10,000,000.00	5,000,000.00	5,000,000.00
资本公积	-	-	-
盈余公积	-	-	-
一般风险准备	-	-	-
未分配利润	803,013.41	-11,578,748.04	-4,252,922.05
股东权益合计	10,803,013.41	-6,578,748.04	747,077.95
负债和股东权益总计	527,999,529.21	510,516,835.85	554,707,359.80

7、母公司利润表

单位：元

项目	2013年1-10月	2012年度	2011年度
一、营业总收入	21,024,410.00	1,719,861.11	-
投资管理业务收入	-	-	-
其他业务收入	-	1,719,861.11	-
公允价值变动收益（损失以“—”号填列）	-	-	-
投资收益（损失以“—”号填列）	21,024,410.00	-	-
二、营业总成本	8,392,648.55	8,545,687.10	2,694,149.66
营业税金及附加	-	96,312.22	-
业务及管理费	2,071.00	1,511,344.91	35,800.00
财务费用	8,857,693.68	3,315,918.65	-22,244.02
资产减值损失	-467,116.13	3,622,111.32	2,680,593.68
三、营业利润（亏损以“—”号填列）	12,631,761.45	-6,825,825.99	-2,694,149.66
加：营业外收入	-	-	-
减：营业外支出	250,000.00	500,000.00	-
其中：非流动资产处置损失	-	-	-
四、利润总额（亏损总额以“—”号填列）	12,381,761.45	-7,325,825.99	-2,694,149.66
减：所得税费用	-	-	-
五、净利润（净亏损以“—”号填列）	12,381,761.45	-7,325,825.99	-2,694,149.66
六、其他综合收益	-	-	-
七、综合收益总额	12,381,761.45	-7,325,825.99	-2,694,149.66

8、母公司现金流量表

单位：元

项目	2013年1-10月	2012年度	2011年度
一、经营活动产生的现金流量：			
收到与投资管理业务有关的现金	-	-	-
收到的税费返还	-	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	214,607,039.80	59,604,422.58	177,218,576.00
经营活动现金流入小计	214,607,039.80	59,604,422.58	177,218,576.00
支付与投资管理业务有关的现金	-	-	-
支付给职工以及为职工支付的现金	-	-	-
支付的各项税费	-	98,812.22	-
支付其他与经营活动有关的现金	8,859,764.68	4,824,763.56	27,123,070.98
经营活动现金流出小计	8,859,764.68	4,923,575.78	27,123,070.98
经营活动产生的现金流量净额	205,747,275.12	54,680,846.80	150,095,505.02
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金	-	-	-
取得投资收益收到的现金	21,024,410.00	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	-
投资活动现金流入小计	21,024,410.00	-	-
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	-	-	-
投资支付的现金	211,181,300.00	54,290,000.00	154,858,616.00
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	-
投资活动现金流出小计	211,181,300.00	54,290,000.00	154,858,616.00
投资活动产生的现金流量净额	-190,156,890.00	-54,290,000.00	-154,858,616.00
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	5,000,000.00	-	-
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	-	-
取得借款收到的现金	-	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	-
筹资活动现金流入小计	5,000,000.00	-	-
偿还债务支付的现金	-	-	-
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	-	-	-
其中：子公司支付给少数股东的	-	-	-

股利、利润			
支付其他与筹资活动有关的现金	-	-	-
筹资活动现金流出小计	-	-	-
筹资活动产生的现金流量净额	5,000,000.00	-	-
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	20,590,385.12	390,846.80	-4,763,110.98
加：期初现金及现金等价物余额	627,735.82	236,889.02	5,000,000.00
六、期末现金及现金等价物余额	21,218,120.94	627,735.82	236,889.02

（二）财务报表的编制基础、合并财务报表范围及变化情况

1、财务报表的编制基础

公司以持续经营为基础，根据实际发生的交易和事项，按照财政部于 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、其后颁布的企业会计准则应用指南、企业会计准则解释及其他相关规定（以下合称“企业会计准则”）进行确认和计量，在此基础上编制财务报表及附注。

2、合并报表范围及变化情况

公司报告期内合并报表范围的变化情况如下：

企业名称	合并状况	变更原因	变更时间
深圳同德九鼎创业投资有限公司	合并	新设立	2012 年
拉萨昆吾九鼎投资咨询有限公司	合并	新设立	2012 年
拉萨昆吾九鼎产业投资管理有限公司	合并	新设立	2012 年
西藏昆吾九鼎投资管理有限公司	合并	新设立	2012 年
九江灵石投资咨询有限公司	合并	新设立	2011 年
厦门贞观九鼎投资管理有限公司	合并	新设立	2011 年
天津昆吾投资管理有限公司	合并	新设立	2011 年
烟台昆吾九鼎投资管理有限公司	合并	新设立	2011 年
苏州盛润九鼎投资管理有限公司	合并	新设立	2011 年
杭州众鹏投资管理有限公司	合并	新设立	2011 年
苏州嘉平九鼎投资管理有限公司	合并	新设立	2011 年
昆吾九鼎创业投资管理有限公司	合并	收购	2011 年
北京同创九鼎投资咨询有限公司	合并	收购	2011 年
昆吾九鼎投资管理公司	合并	收购	2011 年
苏州金鹏九鼎投资管理有限公司	合并	新设立	2011 年
Kunwu Jiuding International (Holdings) Ltd (HK Ltd)	合并	收购	2012 年
Jiuding Advisors Limited	合并	收购	2013 年

企业名称	合并状况	变更原因	变更时间
Jiuding China GP Limited	合并	收购	2013 年
Orient Beam	合并	收购	2013 年
Jiuding China Associates L.P.	合并	收购	2013 年
Jiuding Dingcheng Limited (Cayman Ltd)	合并	新设立	2013 年
Jiuding Dingjin Limited (Cayman Ltd)	合并	新设立	2013 年
Jiuding Dingfeng GP, L.P (Cayman Ltd)	合并	新设立	2013 年
Jiuding Dingfeng Advisors Limited (Cayman Ltd)	合并	新设立	2013 年
九江灵石投资咨询有限公司	终止合并	注销	2013 年
福建省德韬九鼎投资管理有限公司	终止合并	注销	2013 年

3、合并范围内子公司的基本情况

公司合并范围内子公司的基本情况如下所示：

南京昆吾九鼎投资管理有限公司			
注册资本（万元）	1,000.00	主要业务	投资管理、投资咨询
股权结构	昆吾九鼎投资管理有限公司出资 100%。		
2013 年 10 月 31 日或 2013 年 1-10 月	2012 年 12 月 31 日或 2012 年度		
总资产（万元）	1,013.52	总资产（万元）	1,013.95
净资产（万元）	1,013.52	净资产（万元）	1,013.95
营业收入（万元）		营业收入（万元）	
净利润（万元）	-0.38	净利润（万元）	0.51
北京惠通九鼎投资管理有限公司			
注册资本（万元）	1,000.00	主要业务	投资咨询、投资管理
股权结构	昆吾九鼎投资管理有限公司出资 100%。		
2013 年 10 月 31 日或 2013 年 1-10 月	2012 年 12 月 31 日或 2012 年度		
总资产（万元）	1,171.78	总资产（万元）	1,263.89
净资产（万元）	1,047.62	净资产（万元）	1,001.75
营业收入（万元）	-	营业收入（万元）	-
净利润（万元）	45.87	净利润（万元）	1.43
成都引力九鼎投资有限公司			
注册资本（万元）	300.00	主要业务	投资管理、投资咨询
股权结构	昆吾九鼎投资管理有限公司出资 80%，成都创新风险投资有限公司出资 20%。		
2013 年 10 月 31 日或 2013 年 1-10 月	2012 年 12 月 31 日或 2012 年度		
总资产（万元）	307.61	总资产（万元）	308.10
净资产（万元）	307.51	净资产（万元）	307.79
营业收入（万元）	-	营业收入（万元）	-
净利润（万元）	-0.28	净利润（万元）	-0.04
昆吾九鼎创业投资有限公司			
注册资本（万元）	5,000.00	主要业务	项目投资、投资管理

股权结构	昆吾九鼎投资管理有限公司出资 99.8%，苏州昆吾九鼎投资管理有限公司出资 0.2%。		
2013 年 10 月 31 日或 2013 年 1-10 月	2012 年 12 月 31 日或 2012 年度		
总资产（万元）	1,136.07	总资产（万元）	865.29
净资产（万元）	806.95	净资产（万元）	193.56
营业收入（万元）	1,175.94	营业收入（万元）	1,113.38
净利润（万元）	613.40	净利润（万元）	-849.70
杭州众鹏投资管理有限公司			
注册资本（万元）	50.00	主要业务	投资管理、投资咨询
股权结构	昆吾九鼎投资管理有限公司出资 100%。		
2013 年 10 月 31 日或 2013 年 1-10 月	2012 年 12 月 31 日或 2012 年度		
总资产（万元）	49.68	总资产（万元）	50.09
净资产（万元）	49.68	净资产（万元）	50.07
营业收入（万元）	-	营业收入（万元）	-
净利润（万元）	-0.39	净利润（万元）	0.07
河南昆吾九鼎投资管理有限公司			
注册资本（万元）	100.00	主要业务	对家居、医药等行业投资
股权结构	昆吾九鼎投资管理有限公司出资 87%，耿素琴出资 10%，崔凯 3%。		
2013 年 10 月 31 日或 2013 年 1-10 月	2012 年 12 月 31 日或 2012 年度		
总资产（万元）	314.67	总资产（万元）	248.75
净资产（万元）	297.25	净资产（万元）	142.57
营业收入（万元）	213.19	营业收入（万元）	-
净利润（万元）	154.68	净利润（万元）	-68.02
嘉兴嘉源九鼎投资管理有限公司			
注册资本（万元）	1,000.00	主要业务	投资管理、资产管理
股权结构	昆吾九鼎投资管理有限公司出资 75%，钱国荣出资 25%。		
2013 年 10 月 31 日或 2013 年 1-10 月	2012 年 12 月 31 日或 2012 年度		
总资产（万元）	4,156.79	总资产（万元）	3,893.13
净资产（万元）	2,801.72	净资产（万元）	2,171.51
营业收入（万元）	909.30	营业收入（万元）	1,706.78
净利润（万元）	630.22	净利润（万元）	-306.33
昆吾九鼎（北京）医药投资管理有限公司			
注册资本（万元）	500.00	主要业务	投资管理、资产管理
股权结构	昆吾九鼎投资管理有限公司出资 100%。		
2013 年 10 月 31 日或 2013 年 1-10 月	2012 年 12 月 31 日或 2012 年度		
总资产（万元）	1,482.13	总资产（万元）	1,259.43
净资产（万元）	760.18	净资产（万元）	467.80
营业收入（万元）	413.13	营业收入（万元）	1,398.71
净利润（万元）	292.39	净利润（万元）	-7.24
昆吾九鼎投资管理有限公司			
注册资本（万元）	20,700.00	主要业务	投资管理、投资咨询
股权结构	杭州昆吾管理投资有限公司出资 12.8%，北京同创九鼎投资控股有限公		

司出资 75.08%，北京常青藤房地产开发有限公司出资 8.49%，禹勃出资 1.93%，高磊出资 0.97%，冯源出资 0.72%。			
2013 年 10 月 31 日或 2013 年 1-10 月		2012 年 12 月 31 日或 2012 年度	
总资产 (万元)	43,923.15	总资产 (万元)	34,796.08
净资产 (万元)	20,396.59	净资产 (万元)	12,587.14
营业收入 (万元)	15,113.37	营业收入 (万元)	29,811.33
净利润 (万元)	259.45	净利润 (万元)	2,671.59
拉萨昆吾九鼎产业投资管理有限公司			
注册资本 (万元)	200.00	主要业务	产业投资
股权结构	北京同创九鼎投资管理股份有限公司出资 100%。		
2013 年 10 月 31 日或 2013 年 1-10 月		2012 年 12 月 31 日或 2012 年度	
总资产 (万元)	324.67	总资产 (万元)	199.99
净资产 (万元)	199.67	净资产 (万元)	199.99
营业收入 (万元)	-	营业收入 (万元)	-
净利润 (万元)	-0.32	净利润 (万元)	-0.01
拉萨昆吾九鼎投资咨询有限公司			
注册资本 (万元)	200.00	主要业务	投资咨询
股权结构	昆吾九鼎投资管理有限公司出资 100%。		
2013 年 10 月 31 日或 2013 年 1-10 月		2012 年 12 月 31 日或 2012 年度	
总资产 (万元)	234.58	总资产 (万元)	256.64
净资产 (万元)	199.58	净资产 (万元)	200.00
营业收入 (万元)	-	营业收入 (万元)	-
净利润 (万元)	-0.42	净利润 (万元)	-0.00
管鲍九鼎 (厦门) 投资管理有限公司			
注册资本 (万元):	100.00	主要业务	企业投资管理咨询
股权结构	昆吾九鼎投资管理有限公司出资 70%，陆玮出资 10%，蓝学洲出资 20%。		
2013 年 10 月 31 日或 2013 年 1-10 月		2012 年 12 月 31 日或 2012 年度	
总资产 (万元)	1,392.28	总资产 (万元)	1,305.96
净资产 (万元)	1,157.90	净资产 (万元)	646.12
营业收入 (万元)	706.48	营业收入 (万元)	760.12
净利润 (万元)	511.78	净利润 (万元)	219.09
厦门秦汉九鼎投资管理有限公司			
注册资本 (万元)	100.00	主要业务	投资管理咨询
股权结构	昆吾九鼎投资管理有限公司出资 80%，蓝学洲出资 20%。		
2013 年 10 月 31 日或 2013 年 1-10 月		2012 年 12 月 31 日或 2012 年度	
总资产 (万元)	317.58	总资产 (万元)	231.97
净资产 (万元)	295.60	净资产 (万元)	231.97
营业收入 (万元)	70.03	营业收入 (万元)	-
净利润 (万元)	63.63	净利润 (万元)	-8.73
厦门贞观九鼎投资管理有限公司			
注册资本 (万元)	100.00	主要业务	投资管理咨询
股权结构	昆吾九鼎投资管理有限公司出资 80%，蓝学州出资 15%，刘根东出资 5%。		

2013年10月31日或2013年1-10月		2012年12月31日或2012年度	
总资产(万元)	358.41	总资产(万元)	266.81
净资产(万元)	357.63	净资产(万元)	265.60
营业收入(万元)	-	营业收入(万元)	20.37
净利润(万元)	92.04	净利润(万元)	3.94
陕西锦泰九鼎投资管理有限公司			
注册资本(万元)	1,000.00	主要业务	投资管理、投资咨询
股权结构	昆吾九鼎投资管理有限公司出资90%，岳锦出资10%。		
2013年10月31日或2013年1-10月		2012年12月31日或2012年度	
总资产(万元)	996.36	总资产(万元)	1,049.25
净资产(万元)	996.36	净资产(万元)	997.86
营业收入(万元)	-	营业收入(万元)	-
净利润(万元)	-1.50	净利润(万元)	-0.69
深圳同德九鼎投资管理有限公司			
注册资本(万元)	1,000.00	主要业务	投资管理、投资咨询
股权结构	昆吾九鼎投资管理有限公司出资26%，深圳市同德益投资管理有限公司出资49%，昆吾九鼎创业投资有限公司出资25%。		
2013年10月31日或2013年1-10月		2012年12月31日或2012年度	
总资产(万元)	993.29	总资产(万元)	500.06
净资产(万元)	993.29	净资产(万元)	499.52
营业收入(万元)	-	营业收入(万元)	-
净利润(万元)	-6.23	净利润(万元)	-0.48
沈阳嘉和九鼎投资管理有限公司			
注册资本(万元)	500.00	主要业务	产业投资
股权结构	昆吾九鼎投资管理有限公司出资90%，沈阳嘉和创投投资管理有限公司出资10%。		
2013年10月31日或2013年1-10月		2012年12月31日或2012年度	
总资产(万元)	485.09	总资产(万元)	485.12
净资产(万元)	485.06	净资产(万元)	485.09
营业收入(万元)	-	营业收入(万元)	-
净利润(万元)	-0.03	净利润(万元)	-0.60
苏州观澜九鼎投资管理中心(有限合伙)			
注册资本(万元)	139.29	主要业务	投资管理、投资咨询
股权结构	苏州昆吾九鼎投资管理有限公司1%，苏州周原九鼎投资管理公司84%，冯国辉15%		
2013年10月31日或2013年1-10月		2012年12月31日或2012年度	
总资产(万元)	133.70	总资产(万元)	143.58
净资产(万元)	133.70	净资产(万元)	93.37
营业收入(万元)	-	营业收入(万元)	-
净利润(万元)	-0.23	净利润(万元)	-0.14
苏州汇菁九鼎投资管理中心(有限合伙)			
注册资本(万元)	100.00	主要业务	投资管理、投资咨询

股权结构	苏州昆吾九鼎投资管理有限公司 1%，昆吾九鼎投资管理公司 89%，林州 5%，岳锦 5%		
2013 年 10 月 31 日或 2013 年 1-10 月		2012 年 12 月 31 日或 2012 年度	
总资产（万元）	19.43	总资产（万元）	19.64
净资产（万元）	19.33	净资产（万元）	19.52
营业收入（万元）	-	营业收入（万元）	-
净利润（万元）	-0.19	净利润（万元）	-0.92
苏州嘉平九鼎投资管理公司			
注册资本（万元）	50.00	主要业务	投资管理,投资咨询
股权结构	苏州盛润九鼎投资管理有限公司出资 100%		
2013 年 10 月 31 日或 2013 年 1-10 月		2012 年 12 月 31 日或 2012 年度	
总资产（万元）	276.21	总资产（万元）	181.19
净资产（万元）	50.01	净资产（万元）	49.99
营业收入（万元）	-	营业收入（万元）	-
净利润（万元）	0.02	净利润（万元）	-0.01
苏州金鹏九鼎投资管理有限公司			
注册资本（万元）	100.00	主要业务	投资管理，资产管理
股权结构	昆吾九鼎投资管理有限公司出资 100%		
2013 年 10 月 31 日或 2013 年 1-10 月		2012 年 12 月 31 日或 2012 年度	
总资产（万元）	100.94	总资产（万元）	100.65
净资产（万元）	100.42	净资产（万元）	100.20
营业收入（万元）	-	营业收入（万元）	-
净利润（万元）	0.22	净利润（万元）	0.25
苏州昆吾九鼎投资中心（有限合伙）			
注册资本（万元）	3,000.00	主要业务	许可经营项目：无。一般经营项目：实业投资、创业投资、投资管理、投资咨询。
股权结构	苏州周原九鼎投资管理有限公司 0.33%，苏州昆吾九鼎投资管理有限公司 99.67%		
2013 年 10 月 31 日或 2013 年 1-10 月		2012 年 12 月 31 日或 2012 年度	
总资产（万元）	11,850.06	总资产（万元）	10,816.93
净资产（万元）	3,926.69	净资产（万元）	3,332.64
营业收入（万元）	2,554.69	营业收入（万元）	996.24
净利润（万元）	2,670.65	净利润（万元）	1,053.86
苏州昆吾九鼎投资管理有限公司			
注册资本（万元）	1,000.00	主要业务	投资管理、投资咨询
股权结构	昆吾九鼎投资管理有限公司 100%		
2013 年 10 月 31 日或 2013 年 1-10 月		2012 年 12 月 31 日或 2012 年度	
总资产（万元）	8,011.23	总资产（万元）	8,062.66
净资产（万元）	2,051.04	净资产（万元）	1,111.93
营业收入（万元）	-	营业收入（万元）	-
净利润（万元）	939.10	净利润（万元）	498.97

苏州磐石九鼎投资管理有限公司			
注册资本(万元)	100.00	主要业务	投资管理, 投资咨询
股权结构	昆吾九鼎投资管理有限公司出资 100%		
2013年10月31日或2013年1-10月		2012年12月31日或2012年度	
总资产(万元)	100.26	总资产(万元)	100.25
净资产(万元)	100.25	净资产(万元)	100.23
营业收入(万元)	-	营业收入(万元)	-
净利润(万元)	0.02	净利润(万元)	0.15
苏州盛润九鼎投资管理有限公司			
注册资本(万元)	100.00	主要业务	投资管理, 资产管理
股权结构	昆吾九鼎投资管理有限公司出资 100%		
2013年10月31日或2013年1-10月		2012年12月31日或2012年度	
总资产(万元)	104.88	总资产(万元)	99.86
净资产(万元)	99.88	净资产(万元)	99.86
营业收入(万元)	-	营业收入(万元)	-
净利润(万元)	0.02	净利润(万元)	-0.20
苏州周原九鼎投资管理有限公司			
注册资本(万元)	100.00	主要业务	投资管理, 投资咨询
股权结构	昆吾九鼎投资管理有限公司出资 100%		
2013年10月31日或2013年1-10月		2012年12月31日或2012年度	
总资产(万元)	173.64	总资产(万元)	119.55
净资产(万元)	162.89	净资产(万元)	104.92
营业收入(万元)	-	营业收入(万元)	-
净利润(万元)	57.96	净利润(万元)	5.23
天津昆吾九鼎投资管理有限公司			
注册资本(万元)	100.00	主要业务	投资管理, 投资咨询
股权结构	昆吾九鼎投资管理有限公司出资 90%, 朱金鸣出资 10%		
2013年10月31日或2013年1-10月		2012年12月31日或2012年度	
总资产(万元)	174.90	总资产(万元)	189.00
净资产(万元)	94.84	净资产(万元)	96.04
营业收入(万元)	-	营业收入(万元)	-
净利润(万元)	-1.20	净利润(万元)	-3.61
无锡上鼎九鼎投资管理有限公司			
注册资本(万元)	1,000.00	主要业务	投资管理、投资咨询
股权结构	昆吾九鼎投资管理有限公司 80%, 国联信托股份有限公司 20%		
2013年10月31日或2013年1-10月		2012年12月31日或2012年度	
总资产(万元)	1,083.10	总资产(万元)	1,621.64
净资产(万元)	1,046.85	净资产(万元)	755.29
营业收入(万元)	333.15	营业收入(万元)	400.00
净利润(万元)	291.56	净利润(万元)	20.21
西藏昆吾九鼎投资管理有限公司			
注册资本(万元)	200.00	主要业务	投资管理、投资咨询

股权结构	昆吾九鼎投资管理有限公司 100%		
2013年10月31日或2013年1-10月	2012年12月31日或2012年度		
总资产(万元)	2,820.27	总资产(万元)	2,668.08
净资产(万元)	-600.53	净资产(万元)	646.60
营业收入(万元)	2,954.20	营业收入(万元)	5,808.30
净利润(万元)	-1,247.14	净利润(万元)	4,146.60
烟台昆吾九鼎投资管理有限公司			
注册资本(万元)	500.00	主要业务	投资管理、投资咨询
股权结构	昆吾九鼎投资管理有限公司出资 90%，苏州周原九鼎投资管理有限公司出资 10%。		
2013年10月31日或2013年1-10月	2012年12月31日或2012年度		
总资产(万元)	100.31	总资产(万元)	100.44
净资产(万元)	99.50	净资产(万元)	99.53
营业收入(万元)	-	营业收入(万元)	-
净利润(万元)	-0.03	净利润(万元)	0.29
运泽九鼎(上海)投资管理有限公司			
注册资本(万元)	100.00	主要业务	投资管理，投资咨询（不得从事经纪），实业投资，企业兼并与收购策划
股权结构	昆吾九鼎投资管理有限公司 100%		
2013年10月31日或2013年1-10月	2012年12月31日或2012年度		
总资产(万元)	37.09	总资产(万元)	190.31
净资产(万元)	-94.60	净资产(万元)	28.70
营业收入(万元)	-	营业收入(万元)	1,177.00
净利润(万元)	-123.30	净利润(万元)	-17.04
北京同创九鼎咨询有限公司			
注册资本(万元)	10.00	主要业务	投资咨询
股权结构	公司 100% 持股		
2013年10月31日或2013年1-10月	2012年12月31日或2012年度		
总资产(万元)	9.97	总资产(万元)	10.00
净资产(万元)	9.30	净资产(万元)	9.36
营业收入(万元)	0.00	营业收入(万元)	0.00
净利润(万元)	-0.06	净利润(万元)	-0.06
Jiuding Advisors Limited			
注册资本	\$500.00	主要业务	投资管理
股权结构	Kunwu Jiuding International (Holdings) Limited 持股 80%，Vertex Venture Management Pte. Ltd 持股 20%		
2013年10月31日或2013年1-10月	2012年12月31日或2012年度		
总资产(万元)	3,445.32	总资产(万元)	2,025.98
净资产(万元)	2,554.66	净资产(万元)	1,366.01
营业收入(万元)	1,242.80	营业收入(万元)	1,510.26
净利润(万元)	1,233.93	净利润(万元)	1,505.88

Jiuding China Associates L.P.			
注册资本	\$0.00	主要业务	投资管理
股权结构	Orient Beam Limited 持股 80%, Vertex Venture Management Pte. Ltd 持股 20%		
2013 年 10 月 31 日或 2013 年 1-10 月		2012 年 12 月 31 日或 2012 年度	
总资产 (万元)	3,363.91	总资产 (万元)	2,360.69
净资产 (万元)	1,010.39	净资产 (万元)	125.33
营业收入 (万元)	787.69	营业收入 (万元)	84.12
净利润 (万元)	897.97	净利润 (万元)	78.97
Jiuding China GP Limited			
注册资本	\$500.00	主要业务	投资管理
股权结构	Kunwu Jiuding International (Holdings) Limited 100% 持股		
2013 年 10 月 31 日或 2013 年 1-10 月		2012 年 12 月 31 日或 2012 年度	
总资产 (万元)	-	总资产 (万元)	-
净资产 (万元)	-1.70	净资产 (万元)	-
营业收入 (万元)	-	营业收入 (万元)	-
净利润 (万元)	-1.73	净利润 (万元)	-
Jiuding Dingcheng Limited			
注册资本	\$50,000.00	主要业务	投资管理
股权结构	Kunwu Jiuding International (Holdings) Limited 100% 持股		
2013 年 10 月 31 日或 2013 年 1-10 月		2012 年 12 月 31 日或 2012 年度	
总资产 (万元)	-	总资产 (万元)	-
净资产 (万元)	-0.95	净资产 (万元)	-
营业收入 (万元)	-	营业收入 (万元)	-
净利润 (万元)	-0.96	净利润 (万元)	-
JiudingDingfengAdvisorsLimited			
注册资本	\$50,000.00	主要业务	投资管理
股权结构	Kunwu Jiuding International (Holdings) Limited 100% 持股		
2013 年 10 月 31 日或 2013 年 1-10 月		2012 年 12 月 31 日或 2012 年度	
总资产 (万元)	-	总资产 (万元)	-
净资产 (万元)	-1.28	净资产 (万元)	-
营业收入 (万元)	-	营业收入 (万元)	-
净利润 (万元)	-1.29	净利润 (万元)	-
JiudingDingfengGP,L.P			
注册资本	\$0.00	主要业务	投资管理
股权结构	Jiuding Dingjin Limited 持股 90%, Vertex Venture Management Pte. Ltd 持股 10%		
2013 年 10 月 31 日或 2013 年 1-10 月		2012 年 12 月 31 日或 2012 年度	
总资产 (万元)	0.61	总资产 (万元)	-
净资产 (万元)	-0.17	净资产 (万元)	-
营业收入 (万元)	-	营业收入 (万元)	-
净利润 (万元)	-0.78	净利润 (万元)	-

Jiuding Dingjin Limited			
注册资本	\$50,000.00	主要业务	投资管理
股权结构	Kunwu Jiuding International (Holdings) Limited 100% 持股		
2013 年 10 月 31 日或 2013 年 1-10 月		2012 年 12 月 31 日或 2012 年度	
总资产 (万元)	0.61	总资产 (万元)	-
净资产 (万元)	-0.34	净资产 (万元)	-
营业收入 (万元)	-	营业收入 (万元)	-
净利润 (万元)	-0.95	净利润 (万元)	-
Kunwu Jiuding International (Holdings) Limited			
注册资本	10,000 港币	主要业务	投资管理
股权结构	昆吾九鼎投资管理有限公司 100% 持股		
2013 年 10 月 31 日或 2013 年 1-10 月		2012 年 12 月 31 日或 2012 年度	
总资产 (万元)	97.28	总资产 (万元)	-
净资产 (万元)	78.02	净资产 (万元)	-
营业收入 (万元)	-	营业收入 (万元)	-
净利润 (万元)	-20.39	净利润 (万元)	-
OrientBeam			
注册资本	\$50,000	主要业务	投资管理
股权结构	Kunwu Jiuding International (Holdings) Limited 100% 持股		
2013 年 10 月 31 日或 2013 年 1-10 月		2012 年 12 月 31 日或 2012 年度	
总资产 (万元)	21.94	总资产 (万元)	0.01
净资产 (万元)	-2.63	净资产 (万元)	0.01
营业收入 (万元)	-	营业收入 (万元)	-
净利润 (万元)	-0.00	净利润 (万元)	-0.00

(三) 最近二年一期财务会计报告的审计意见

公司 2011 年、2012 年、2013 年 1-10 月的财务会计报告业经兴华会计师事务所审计，并出具了【2013】京会兴审字 08080013 号标准无保留意见审计报告。

二、报告期内的主要会计政策、会计估计及其变更情况和影响

(一) 会计期间

自公历 1 月 1 日至 12 月 31 日为一个会计年度。

(二) 记账本位币

采用人民币为记账本位币。

（三）现金及现金等价物的确定标准

在编制现金流量表时，现金是指库存现金及可随时用于支付的存款；现金等价物是指持有的期限短、流动性强、易于转换为已知金额现金及价值变动风险很小的投资。

（四）交易性金融资产

以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产包括持有目的为短期内出售的金融资产，该资产在资产负债表中以交易性金融资产列示。公司自二级市场等具有可靠公允价值的渠道所购金融资产且对被投资企业不具有控制、共同控制或重大影响，该项金融资产将纳入交易性金融资产核算。交易性金融资产取得时以公允价值（扣除已宣告但尚未发放的现金股利或已到付息期但尚未领取的债券利息）作为初始确认金额，相关的交易费用计入当期损益。持有期间将取得的利息或现金股利确认为投资收益，期末将公允价值变动计入当期损益。处置时，其公允价值与初始入账金额之间的差额确认为投资收益，同时结转公允价值变动损益。

（五）可供出售金融资产

可供出售金融资产包括初始确认时即被指定为可供出售的非衍生金融资产及未被划分为其他类的金融资产。可供出售金融资产取得时按公允价值（扣除已宣告但尚未发放的现金股利或已到付息期但尚未领取的债券利息）和相关交易费用之和作为初始确认金额。可供出售债务工具投资在持有期间按实际利率法计算利息，计入投资收益；可供出售权益工具投资的现金股利，于被投资单位宣告发放股利时计入投资收益。除减值损失及外币可供出售金融资产形成的汇兑损益外，可供出售金融资产公允价值变动计入资本公积（其他资本公积）。可供出售金融资产处置时，将取得的价款与该金融资产账面价值之间的差额，计入投资损益；同时，将原直接计入所有者权益的公允价值变动累计额对应处置部分的金额转出，计入投资损益。

公司直接持有的基金份额所投资的企业上市或挂牌后，公允价值已经可以可靠取得，该部分长期股权投资将转入可供出售金融资产进行会计核算。

（六）持有至到期投资

持有至到期投资是指到期日固定、回收金额固定或可确定，且管理层有明确意图和能力持有至到期的非衍生金融资产。自资产负债表日起 12 个月内到期的持有至到期投资在资产负债表中列示为其他流动资产或一年内到期的非流动资产。持有至到期投资取得时按公允价值（扣除已到付息期但尚未领取的债券利息）和相关交易费用之和作为初始确认金额。持有期间按照摊余成本和实际利率（如实际利率与票面利率差别较小的，按票面利率）计算确认利息收入，计入投资收益。实际利率在取得时确定，在该预期存续期间或适用的更短期间内保持不变。处置时，将所取得价款与该投资账面价值之间的差额计入投资收益。

（七）应收款项坏账准备的确认标准、计提方法

1、单项金额重大并单项计提坏账准备的应收款项：

公司期末对于单项金额重大的应收款项（包括应收账款、其他应收款）单独进行减值测试。如有客观证据表明其发生了减值的，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额，确认减值损失，计提坏账准备。

公司针对单项金额重大的应收款项单独进行减值测试，按预计未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备，计入当期损益。单独测试未发生减值的应收款项，将其归入相应组合计提坏账准备。

2、按组合计提坏账准备应收款项：

采用账龄分析法计提坏账准备的：

应收款项账龄	应收账款计提比例（%）	其他应收款计提比例（%）
1 年以内（含 1 年，下同）	1.00	1.00
1—2 年	3.00	3.00
2—3 年	5.00	5.00
3—4 年	10.00	10.00
4—5 年	50.00	50.00
5 年以上	100.00	100.00

因公司应收款项基本来源于受公司管理的合伙基金，发生坏账的可能性较

小，因此坏账计提比例较低。

3、单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收款项

应收关联方款项为单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收款项，未发生减值迹象的不计提坏账准备。

（八）固定资产

1、固定资产确认条件

固定资产指为生产商品、提供劳务、出租或经营管理而持有，并且使用寿命超过一个会计年度的有形资产。固定资产在同时满足下列条件时予以确认：

- （1）与该固定资产有关的经济利益很可能流入企业；
- （2）该固定资产的成本能够可靠地计量。

2、固定资产折旧

除已提足折旧仍继续使用的固定资产之外，固定资产折旧采用年限平均法分类计提，根据固定资产类别、预计使用寿命和预计净残值率确定折旧率。

本公司根据固定资产的性质和使用情况，确定固定资产的使用寿命和预计净残值。并在年度终了，对固定资产的使用寿命、预计净残值和折旧方法进行复核，如与原先估计数存在差异的，进行相应的调整。

各类固定资产折旧年限和年折旧率如下：

类别	折旧年限（年）	残值率（%）	年折旧率（%）
运输设备	10	5.00	9.50
办公设备	3-5	5.00	19.00-31.67
电子设备	3-5	5.00	19.00-31.67

3、固定资产的减值测试方法、减值准备计提方法

公司在每期末判断固定资产是否存在可能发生减值的迹象。

固定资产存在减值迹象的，估计其可收回金额。可收回金额根据固定资产的公允价值减去处置费用后的净额与固定资产预计未来现金流量的现值两者之间

较高者确定。

当固定资产的可收回金额低于其账面价值的，将固定资产的账面价值减记至可收回金额，减记的金额确认为固定资产减值损失，计入当期损益，同时计提相应的固定资产减值准备。

固定资产减值损失确认后，减值固定资产的折旧在未来期间作相应调整，以使该固定资产在剩余使用寿命内，系统地分摊调整后的固定资产账面价值（扣除预计净残值）。

固定资产的减值损失一经确认，在以后会计期间不再转回。

（九）无形资产与开发支出

无形资产是指本公司拥有或者控制的没有实物形态的可辨认非货币性资产，包括著作权等。

1、无形资产的计价方法：

（1）公司取得无形资产时按成本进行初始计量；

外购无形资产的成本，包括购买价款、相关税费以及直接归属于使该项资产达到预定用途所发生的其他支出。购买无形资产的价款超过正常信用条件延期支付，实质上具有融资性质的，无形资产的成本以购买价款的现值为基础确定。

（2）后续计量

在取得无形资产时分析判断其使用寿命。

对于使用寿命有限的无形资产，在为企业带来经济利益的期限内按直线法摊销；无法预见无形资产为企业带来经济利益期限的，视为使用寿命不确定的无形资产，不予摊销。

2、公司无形资产的使用寿命估计情况：

项 目	预计使用寿命	依据
软件	10	产品预计使用年限

每期末，对使用寿命有限的无形资产的使用寿命及摊销方法进行复核，本期

期末无形资产的使用寿命及摊销方法与以前估计未有不同。

3、无形资产减值准备的计提

对于使用寿命确定的无形资产，如有明显减值迹象的，期末进行减值测试。

对无形资产进行减值测试，估计其可收回金额。可收回金额根据无形资产的公允价值减去处置费用后的净额与无形资产预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定。

当无形资产的可收回金额低于其账面价值的，将无形资产的账面价值减记至可收回金额，减记的金额确认为无形资产减值损失，计入当期损益，同时计提相应的无形资产减值准备。

无形资产减值损失确认后，减值无形资产的折耗或者摊销费用在未来期间作相应调整，以使该无形资产在剩余使用寿命内，系统地分摊调整后的无形资产账面价值（扣除预计净残值）。

无形资产的减值损失一经确认，在以后会计期间不再转回。

有迹象表明一项无形资产可能发生减值的，公司以单项无形资产为基础估计其可收回金额。公司难以对单项资产的可收回金额进行估计的，以该无形资产所属的资产组为基础确定无形资产组的可收回金额。

（十）长期待摊费用

1、摊销方法

长期待摊费用在受益期内平均摊销。公司长期待摊费用主要是租赁办公楼装修款及基金募集费用。

2、摊销年限

类别	摊销年限	备注
装修款	租赁剩余年限	根据房租合同
基金募集费用	基金存续年限	根据合伙协议

（十一）收入

公司收入主要体现为三种形式，即管理费收入、管理报酬收入及投资顾问费收入。基金管理费收入系公司按照合伙协议约定的比例以基金认缴份额或者基金实际完成的投资额收取的管理费，管理费比例一般为 2%~3%；项目管理报酬收入系公司按照合伙协议约定的比例从基金投资收益中获取的业绩报酬，比例一般为 20%；投资顾问费收入系公司向其他投资机构推荐投资项目成功获利之后按照相关协议收取的顾问费。三种不同收入的会计确认标准如下：

1、基金管理费收入

（1）协议约定以基金认缴金额为基数收取的管理费

对协议约定以基金认缴金额为基数收取管理费的基金，在有限合伙人支付第一期出资后，公司开始按照协议约定的收费基数和协议约定的收费比例分期确认管理费收入。收费基数在投资期内通常约定为认缴金额，在退出期内通常约定为认缴金额减去已经退出项目投资本金后的余额。收费比例通常约定为 2%/年。由于基金设立第一年的运营时间不满 12 个月，因此第一年确认的管理费收入则为按照协议约定应收取的年度管理费金额*基金从正式设立至年底的天数/365。

（2）协议约定以基金实际完成的投资额为基数收取的管理费

对协议约定以基金实际完成的投资额为基数收取管理费的基金，当有限合伙人缴纳首期出资且基金开始对外投资后，管理人按照协议约定的收费基数和收费比例确认管理费收入。这类收费通常分两种情况：一种是约定按照基金每次投出金额的 3% 一次性收取，则公司在基金每次实际投资时确认管理费收入；另外一种约定按照基金实际投资金额的 2%/的比例每年收取，则公司每年按照基金累计投资金额乘以 2% 来确认管理费收入，第一年基金运营不足 365 天的，则按照基金实际运营天数计算当年应确认的管理费收入。由于确认收入时有限合伙人已经缴纳出资，因此基本能够确保管理费对应的经济利益能够在将来流入公司。

2、项目管理报酬收入

（1）设有回拨机制且未设 hurdle 条款的基金的管理报酬收入的确认方式

所谓回拨机制，就是管理人在先行向基金收取收益分成后，如果基金最终的整体回报未达到协议约定的管理人收取收益分成的收益率条件，或者基金的整体回报虽然达到管理人收取收益分成的收益率条件，但先行收取的收益分成大于按照基金最终整体回报计算可以获得的收益分成的，则管理人需要将先行收取的收益分成或者多收取的收益分成退还给基金或基金出资人。

对有回拨机制但未设有 **hurdle** 条款的基金，公司在基金每次确定向出资人分配收益时，均首先根据基金过往已经收到的分红款、项目变现金额及按照公司内部统一的估值方法测算的在管项目的估值（三项合称预计回款总额），测算基金所投项目预计回款总额可否覆盖基金出资人的全部出资。如果测算的基金预计回款总额大于基金出资人的全部出资，则公司可以确认管理报酬收入，确认的管理报酬收入=（分配时项目投资累计投资收益-尚未变现项目预计整体亏损金额）*约定的收益分成比例-已经确认的管理报酬收入。否则，就暂不确认管理报酬收入，待基金下次有收益分配事项时再行测算，并根据测算结果按照同样判断标准决定是否确认管理报酬收入。

（2）设有 **hurdle** 条款但未设有回拨机制的基金的管理报酬收入的确认方式

对设有 **hurdle** 条款但未设有回拨机制的基金，公司在基金每次确定向出资人分配收益时，均首先根据基金过往已经收到的分红款、项目变现金额及按照公司内部统一的估值方法测算的在管项目的估值（三项合称预计回款总额），测算基金整体预计收益水平可否达到基金设定的 **hurdle** 收益水平。如果测算的基金整体收益水平达到基金设定的 **hurdle** 收益水平，则公司可以确认管理报酬收入，确认的管理报酬收入=分配时项目投资累计投资收益*约定的收益分成比例-已经确认的管理报酬收入。否则，就暂不确认管理报酬收入，待基金下次有收益分配事项时再行测算，并根据测算结果按照同样判断标准决定是否确认管理报酬收入。

（3）既设有回拨机制又设有 **hurdle** 条款的基金的管理报酬收入的确认方式

对既设有回拨机制又设有 **hurdle** 条款的基金，公司在基金每次确定向出资人分配收益时，均首先根据基金过往已经收到的分红款、项目变现金额及按照公司内部统一的估值方法测算的在管项目的估值（三项合称预计回款总额），测算基金整体预计收益水平可否达到基金设定的 **hurdle** 收益水平。如果测算的基金整体

收益水平达到基金设定的 hurdle 收益水平, 则公司可以确认管理报酬收入, 确认的管理报酬收入=(分配时项目投资累计投资收益-尚未变现项目预计整体亏损金额)*约定的收益分成比例-已经确认的管理报酬收入。否则, 就暂不确认管理报酬收入, 待基金下次有收益分配事项时再行测算, 并根据测算结果按照同样判断标准决定是否确认管理报酬收入

(4) 既没有回拨机制又未设 hurdle 条款的基金的管理报酬收入的确认方式

既没有回拨机制又未设 hurdle 条款的基金, 公司在基金每次确定向出资人分配收益时, 直接确认管理报酬收入, 确认的管理报酬收入=分配时项目投资累计投资收益*约定的收益分成比例-已经确认的管理报酬收入。

3、投资顾问费收入

公司在向其他投资方推荐项目后, 公司将根据事先签署的协议确认投资顾问费收入。

4、投资收益

公司持有交易性金融资产、可供出售金融资产期间取得的红利、股息或现金股利确认当期收益; 处置可供出售金融资产时所取得价款与该金融资产的账面价值之间的差额, 计入投资收益; 处置交易性金融资产其公允价值与初始入帐金额之间的差额, 确认为投资收益, 同时调整公允价值变动损益。采用成本法核算长期股权投资的, 按被投资单位宣告发放的现金股利或利润中属于公司的部分确认收益; 采用权益法核算长期股权投资的, 根据被投资单位实现的净利润或经调整的净利润计算应享有的份额确认投资收益。

5、公允价值变动损益

公司对以公允价值计量且其变动进入当期损益的金融资产或金融负债等在资产负债表日因公允价值变动形成的利得或损失计入当期损益。出售以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产或金融负债等时, 将原计入该金融资产、金融负债的公允价值变动从公允价值变动损益转入投资收益。

（十二）政府补助

政府补助，是本公司从政府无偿取得的货币性资产与非货币性资产，但不包括政府作为企业所有者投入的资本。

公司获得的政府补助均为与收益相关的政府补助，公司在收到政府补助款项时确认为当期营业外收入。

（十三）递延所得税资产和递延所得税负债

1、确认递延所得税资产的依据

公司以很可能取得用来抵扣可抵扣暂时性差异的应纳税所得额为限，确认由可抵扣暂时性差异产生的递延所得税资产。

2、确认递延所得税负债的依据

公司将当期与以前期间应交未交的应纳税暂时性差异确认为递延所得税负债。但不包括商誉、非企业合并形成的交易且该交易发生时既不影响会计利润也不影响应纳税所得额所形成的暂时性差异。

（十四）主要会计政策、会计估计的变更及对公司利润的影响

1、会计政策变更及对公司利润的影响

本报告期主要会计政策未发生变更，对公司利润无影响。

2、会计估计变更及对公司利润的影响

本报告期主要会计估计未发生变更，对公司利润无影响。

三、报告期内主要会计数据和财务指标的重大变化及说明

公司报告期内的主要会计数据和财务指标如下：

项目	2013年10月31日	2012年12月31日	2011年12月31日
资产总计（万元）	67,797.50	79,512.21	75,215.54
负债总计（万元）	58,572.89	77,426.44	76,200.58
股东权益合计（万元）	9,224.61	2,085.77	-985.05

项目	2013年10月31日	2012年12月31日	2011年12月31日
归属于母公司股东权益合计（万元）	-328.34	-3,181.69	-5,079.28
每股净资产（元/股）	-0.33	-6.36	-10.16
资产负债率（母公司）（%）	97.95	101.29	99.87
流动比率（倍）	0.62	0.64	0.61
速动比率（倍）	0.62	0.64	0.61
项目	2013年1-10月	2012年度	2011年度
营业总收入（万元）	27,289.40	43,676.76	25,145.97
净利润（万元）	4,390.73	3,564.16	698.39
归属于申请挂牌公司股东的净利润（万元）	2,443.53	2,254.90	479.65
扣除非经常性损益后的净利润（万元）	3,788.01	3,547.77	1,104.05
扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润	1,991.01	2,242.59	782.27
应收账款周转率（次）	4.45	11.30	11.71
经营活动产生的现金流量净额（万元）	14,142.78	5,161.42	7,111.79
每股经营活动产生的现金流量净额（元/股）	14.14	10.32	14.22
经营活动产生的现金流量净额（万元）（包括了日常经营活动的对外投资）	15,855.17	3,019.38	-8,021.43
每股经营活动产生的现金流量净额（元/股）（包括了日常经营活动的对外投资）	15.86	6.04	-16.04
加权平均净资产收益率（%）	-	-	25.97
扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率（%）	-	-	42.35
基本每股收益（元/股）	2.67	4.51	0.96
扣除非经常性损益后的基本每股收益（元/股）	2.17	4.49	1.56

报告期内，公司资产负债表和利润表主要项目变动情况详见后文。应收账款周转率逐期下降的主要原因是公司管理费收取方式转变导致应收账款增加所致，详情请参见本节“三、报告期内主要会计数据和财务指标的重大变化”之“（五）”

主要资产情况及重大变化分析”之“2、应收账款”。报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额出现较大波动，其主要原因是财务费用和经营性应收应付项目变化。报告期内，公司每股收益先涨后跌，其中 2012 年净利润上升导致每股收益增加，2013 年 1-10 月则因当期公司增加实收资本导致每股收益下降。

报告期内，因公司归属于母公司普通股股东的期初净资产为负，导致公司加权平均净资产收益率为负；同时，随着公司持续盈利，归属于母公司普通股股东的期初净资产逐渐趋近于 0，公司加权平均净资产收益率绝对值较高。

（一）主营业务收入、利润的重大变化及说明

1、按业务类别列示营业收入的主要构成

公司报告期内营业收入构成情况如下：

单位：万元

项目	2013 年 1-10 月		2012 年		2011 年	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
基金管理费收入-年费	17,577.71	66.40	18,418.67	44.58	9,981.61	41.08
基金管理费收入-项目	279.28	1.05	3,498.11	8.47	11,071.00	45.56
项目管理报酬	7,253.82	27.40	19,265.86	46.63	3,247.66	13.36
投资顾问收入	1,363.16	5.15	135.97	0.33	-	-
业务收入合计	26,473.98	100.00	41,318.61	100.00	24,300.27	100.00

公司的部分基金产品以认缴出资总额的一定比例收取年费；部分基金产品以投资项目的实际投资金额按照一定比例一次性收取管理费；项目管理报酬系公司根据合伙协议约定的比例在项目取得收益时的提成；投资顾问收入是指公司向其他投资机构推荐项目，其他投资机构取得收益时根据协议向公司支付的推荐费用。公司在创立之初采取按照投资项目实际投资额的比例一次性收取管理费，近年来逐步转化为以基金认缴出资总额比例收取年费。

随着公司基金规模的扩大和收费方式的逐步转变，公司年费方式的管理费收入逐年增加；而一次性按照项目投资金额获得的管理费收入因收费方式的转变逐年减少。

2012 年公司管理报酬收入较 2011 年增加 493.22%，主要是基金前期投资项目陆续进入回收期，以各种方式退出所获得的投资收益提成增加所致；基金所投项目的主要退出方式为被投资企业上市之后在二级市场出售股权，受 2012 年第四季度至 2013 年 IPO 暂停的影响，公司 2013 年 1-10 月管理报酬收入有所下降。

(1) 基金管理费收取方式对公司现金流等财务状况的影响

公司管理基金中，按照实际投资金额 3% 一次性收取管理费的基金占公司全部基金金额的 45%（按照认缴金额占比计算），按照实际投资金额的 3% 一次性收取管理费已经在投资初期获得实际现金流，现金流入较早。但是，按照实际投资金额的 3% 一次性收取管理费的收费总金额相对较低，通常会低于公司管理该类基金所必须的支出，这种情况主要存在于 2011 年 4 月之前设立的基金，在此之后的基金则基本按每年 2% 收取管理费。按年费形式收取管理费的基金占公司全部基金金额的 55%（按照认缴金额占比计算），其优点在于现金收入与付现成本更为匹配。

(2) 基金投资收益分配方式对公司现金流等财务状况的影响

公司管理基金投资收益分配方式主要分为两大类：一是按照单个项目实现的投资收益向公司按照约定收益分成实施预分配，最后待基金全部项目变现后再进行投资收益分成的汇总结算。以认缴金额计算，这类基金占比为 47%。这类分配方式下，公司可以较早的收取收益分成的现金。

二是基金前期项目变现及获得收益收到现金后，首先向基金出资人归还其在基金的出资本金（部分基金还需要向出资人先行分配约定的收取收益分成的最低收益即 hurdle 收益），支付完基金出资人的全部出资和可能约定的最低收益后，剩余部分才通过追赶方式向公司分配投资收益分成。以认缴金额计算，这类基金占比为 53%。这种情况下，基金先期变现的项目取得投资收益后，公司无法获得投资收益分成的现金流入，会对公司的现金流带来一定影响。

公司报告期内投资收益情况如下：

单位：万元

项目	2013 年 1-10 月	2012 年度	2011 年度
成本法核算单位股息股利	487.96	584.62	259.67

股权转让收益	322.55	1,601.54	586.03
合计	810.51	2,186.16	845.70

公司投资收益主要源自股权转让收益。2012 年度，公司股权转让收益增长较多的主要原因是当年公司所投资的项目 IPO 后通过二级市场退出的规模较大；2013 年 1-10 月，受 IPO 暂停影响，公司股权转让收益有所下降。

2、营业收入及营业利润的地域分布

公司的主要收入源于向各支基金收取的管理费及管理报酬。公司主要在国内各地设立基金，基金亦面向全国招徕有限合伙人。因此，公司实际的收入来源地与基金注册地存在明显差异。

3、营业收入总额和利润总额的变动趋势及原因

公司报告期内营业收入、成本及利润对比情况如下：

单位：万元

项目	2013 年 1-10 月	2012 年		2011 年
	金额	金额	增长率(%)	金额
营业收入	27,289.40	43,676.76	73.69	25,145.97
营业成本	22,890.13	39,264.78	65.04	23,790.51
营业利润	4,399.27	4,411.98	225.50	1,355.45
利润总额	5,197.98	4,433.84	236.08	1,319.30
净利润	4,390.73	3,564.16	410.34	698.39

报告期内，公司营业收入和营业成本基本呈同比例变化，而投资收益的波动较大，具体情况参见本节之“三、报告期内主要会计数据和财务指标的重大变化”之“（一）营业收入、利润的重大变化及说明”。

（二）主要费用占营业收入的比重变化及说明

报告期内，公司各项费用与营业收入的配比情况如下：

单位：万元

项目	2013 年 1-10 月	2012 年度		2011 年度
	金额	金额	增长率(%)	金额
营业收入	27,289.40	43,676.76	73.69	25,145.97

项目	2013年1-10月	2012年度		2011年度
	金额	金额	增长率(%)	金额
营业税金及附加	1,369.01	2,537.79	96.42	1,292.00
业务及管理费	19,587.34	34,069.64	56.25	21,805.05
财务费用	1,892.09	2,148.13	334.25	494.67
税金及附加占营业收入比重(%)	5.02	5.81	-	5.14
管理费用占营业收入比重(%)	71.78	78.00	-	86.71
财务费用占营业收入比重(%)	6.93	4.92	-	1.97

除财务费用外，公司报告期内营业税金及附加与公司营业收入基本匹配，2012年营业税金及附加占营业收入的比重较高主要是当期管理公司确认合并范围内的三只基金管理费收入较高，该部分收入被合并抵消所致。剔除该因素影响，当年营业税金及附加占营业收入比重为5.34%。。

报告期内，业务与管理费为公司主要的支出项目，具体情况如下：

单位：万元

项目	2013年1-10月	2012年度	2011年度
工资及奖金	8,508.94	12,940.81	8,099.73
咨询费	4,532.86	8,485.67	4,269.29
差旅交通费	1,480.73	3,811.47	3,991.69
租金	1,340.80	1,656.96	858.98
劳务费	889.41	1,613.65	293.79
业务招待费	620.53	1,384.92	1,058.84
社会保险费	539.56	829.75	815.78
会务费	496.07	1,102.23	1,043.09
折旧	217.72	260.02	154.33
住房费用	166.80	280.72	13.09
物业	120.23	126.94	83.49
办公费	105.97	560.72	344.67
汽车费用	96.18	162.22	122.92
通讯费	84.04	138.79	207.05
装修费	33.85	285.38	284.46
其他	317.26	385.22	134.34
总计	19,587.34	34,069.64	21,805.05

作为知识密集型企业，公司主要的业务与管理费为人工成本及相关支出。2012年，由于公司规模扩大，管理费各主要类别均出现不同程度增长。2013年1-10

月，受IPO暂停等外部因素影响，营业收入有所下降，公司利用空窗期优化业务流程、改善考核办法使得人员更为精简，由此导致当期雇员人数明显减少，工资及奖金、差旅交通费、社会保险费等与人力成本相关的费用随之下降。同时，公司加强了非业务性支出的控制，2013年1-10月公司咨询费、劳务费、业务招待费、会务费、办公费等支出明显下降。2013年1-10月，公司装修费降低的主要原因之一是前期装修费用已于上一租赁期内摊销完毕，公司当期延租后不需要在装修方面过多投入；此外，2011年至2012年公司在全国各地开设50余个办公室，租期较短，装修支出集中在近两年，2013年将异地办公室数量控制在10余个，导致装修费较低。

公司报告期内发生的咨询费用主要用于支付外部中介进行项目开发、尽职调查和资金募集等方面发生的费用。

报告期内，公司财务费用的具体情况如下：

单位：万元

项目	2013年1-10月	2012年度	2011年度
借款利息支出	1,944.47	2,178.32	368.72
其中：信托融资手续费	665.19	1,151.43	253.85
减：利息收入	56.73	38.30	26.08
手续费支出	4.35	8.11	152.03
合计	1,892.09	2,148.13	494.67

公司信托融资手续费系公司将部分基金的管理费收益权转让给信托公司后将信托公司所收费用摊销至各期的金额。

扣除信托融资影响，公司利息支出和带息债务的配比关系的具体情况如下：

单位：万元

项目	2013年1-10月	2012年度	2011年度
带息债务平均余额	18,417.72	13,814.28	1,888.84
借款利息支出	1,279.28	1,026.89	114.87
平均利率（%）	7.44	7.43	6.08

注：平均银行借款余额为年均值，系按借入金额以计息期间加权平均所得。实际利率为利息支出占借款余额之比。

由上表可见，公司带息债务的平均利率于2012年有所提高，主要是2012年开始，银行借款利率略有上涨所致。

2011年3月，昆吾九鼎通过中国银行苏州分行募集了苏州天胥湛卢九鼎投资中心(有限合伙)、苏州天葑湛卢九鼎投资中心(有限合伙)、苏州天盘湛卢九鼎投资中心(有限合伙)、苏州天昌湛卢九鼎投资中心(有限合伙)、苏州天齐湛卢九鼎投资中心(有限合伙)、苏州天相湛卢九鼎投资中心(有限合伙)、苏州天鑫湛卢九鼎投资中心(有限合伙)等七支基金。2011年10月，昆吾九鼎与华澳国际信托签署协议，将昆吾九鼎拥有的对该七支基金2012年4月至2015年4月期间应收的管理费合计7,141万元转让给华澳国际信托，转让价款为5,300万元。

2010年11月，昆吾九鼎通过交通银行募集了苏州嘉岳九鼎投资中心（有限合伙）基金，该基金的资金由交通银行负责托管并通过交通银行向昆吾九鼎支付管理费。2011年1月，昆吾九鼎与中海信托签署协议，将交通银行应支付昆吾九鼎的2011年至2014年的管理费合计6,208.64万元转让给中海信托，转让价款为5,450万元。

公司与信托公司进行以上两项交易的主要原因是：随着经营规模扩张，公司需要补充流动资金，因此将未来收益贴现给信托公司。转让标的涉及的未来收益属于公司所有，不存在代持情况。

该两笔应收管理费转让后，基金在支付管理费时不再支付给昆吾九鼎，而是直接支付给受让管理费债权的信托公司。该两笔转让不影响昆吾九鼎管理费收入的确认，但会增加相应年度的财务费用，各年需确认的财务费用明细如下：

单位：万元

年度	转让给中海信托的管理费 债权应确认的财务费用	转让给华澳信托的管理费 债权应确认的财务费用	确认的财务费用 合计
2011年	107.93	145.92	253.85
2012年	317.30	834.13	1,151.43
2013年	219.49	578.76	798.25
2014年	113.92	281.19	395.11
合计	758.64	1,840.00	2,598.64

主办券商及律师认为，公司不存在作为发起人或次级受益人等角色，发起设立信托产品或通过信托方式发起设立基金的情形。但是，存在银行将其发行的理财资金，通过信托计划，以受让基金出资人收益权的方式，向基金出资人提供资金，而后由基金出资人缴付出资到基金的情形。

(三) 非经常性损益情况、适用的各项税收政策及缴税的主要税种

1、非经常性损益情况

公司报告期内非经常性损益情况如下：

单位：万元

项 目	2013年 1-10月	2012年度	2011年度
非流动资产处置损益	-	0.08	-
计入当期损益的政府补助(与企业业务密切相关,按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外)	924.64	131.78	-
同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益	-	-	-504.72
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外,持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益,以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	4.91	-	-
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-125.92	-110.01	-36.16
所得税影响额	-200.91	-5.46	135.22
合计	602.72	16.39	-405.66
对少数股东损益的影响	150.20	4.08	-103.04

2011年,公司同一控制下合并昆吾九鼎投资管理有限公司,该公司期初至合并日的净损益计入非经常性损益;2012年和2013年1-10月公司非经常性损益主要由政府补助构成。政府补助主要是公司在当地设立子公司,当地政府给予的招商引资补助等。

报告期内,公司营业外收入的主要情况如下:

单位: 万元

项目	2013年 1-10月	2012年度	2011年度
固定资产处置利得	-	0.08	-
政府补助收入	924.64	131.78	-
其他	0.08	-	-
合计	924.72	131.86	-

公司营业外收入主要由政府补助构成,公司获得的政府补助一般为各地招商引资奖励款项。

报告期内，公司营业外支出的主要情况如下：

单位：万元

项目	2013年1-10月	2012年度	2011年度
公益性捐款	126.00	110.00	30.00
固定资产处置损失	-	-	5.10
滞纳金	-	0.01	1.05
合计	126.00	110.01	36.16

公司营业外支出主要由公益性捐款组成。

2、适用的各项税收政策及缴税的主要税种

公司主要税种及税率情况如下：

税种	税率	计税依据
营业税	5%	应税营业收入
城市维护建设税	7%	实缴流转税税额
教育费附加	3%	实缴流转税税额
地方教育费附加	2%	实缴流转税税额
企业所得税	25%	应纳税所得额

(四) 主要资产情况及重大变化分析

1、货币资金

单位：万元

项目	2013年10月31日	2012年12月31日	2011年12月31日
现金	1.57	1.68	29.01
银行存款	7,910.79	5,780.69	4,004.90
合计	7,912.36	5,782.37	4,033.91

报告期内，公司保持经营活动现金净流入且大于投资活动和筹资活动的现金净流出量，使得货币资金逐年增加。

2、应收账款

(1) 最近二年一期应收账款账龄及坏账准备情况表：

单位：万元

账龄	2013年10月31日			2012年12月31日		
	账面余额		坏账准备	账面余额		坏账准备
	金额	比例(%)		金额	比例(%)	
1年以内	5,446.76	76.53	54.47	4,640.84	86.66	46.41
1-2年	1,423.57	20.00	44.23	481.32	8.99	14.44
2-3年	13.76	0.19	0.69	233.33	4.36	11.67
3-4年	233.33	3.28	23.33	-	-	-
合计	7,117.42	100.00	122.72	5,355.49	100.00	72.52
账龄	2012年12月31日			2011年12月31日		
	账面余额		坏账准备	账面余额		坏账准备
	金额	比例(%)		金额	比例(%)	
1年以内	4,640.84	86.66	46.41	1,895.77	76.29	18.96
1-2年	481.32	8.99	14.44	588.69	23.69	17.66
2-3年	233.33	4.36	11.67	0.40	0.02	0.02
合计	5,355.49	100.00	72.52	2,484.85	100.00	36.64

公司与被投资项目实际投资金额相关的管理费收入系在实际投资时确认收入，收入确认时点和实际收款时点间隔较近，而年费形式的管理费收入则是按期计提，确认收入时点与实际收款时点间隔较长。因此，公司年费形式的管理费收入更容易形成期末应收账款。报告期内，公司年费形式的收入逐期增长，推动应收账款期末余额上升。

(2) 报告期各期末，应收账款余额中前五名情况

截至2013年10月31日，公司应收账款余额前五名情况如下：

序号	单位名称	欠款金额 (万元)	占比 (%)	款项性质	账龄
1	VertexAsiainvestmentsPte.Ltd	1,339.58	18.82	顾问费	1年以内
2	南京九鼎栖霞投资中心(有限合伙)	1,031.92	14.50	管理费	1-2年
3	厦门宝嘉九鼎投资管理中心(有限合伙)	577.85	8.12	管理 报酬	1年以内
4	苏州周原九鼎投资中心(有限合伙)	505.92	7.11	管理 报酬	1年以内
5	上海昆吾九鼎投资发展中心(有限合伙)	403.39	5.67	管理 报酬	1年以内

序号	单位名称	欠款金额 (万元)	占比 (%)	款项 性质	账龄
	合计	3,858.66	54.21		-

截至 2012 年 12 月 31 日，公司应收账款余额中前五名情况如下：

序号	单位名称	欠款金额 (万元)	占比 (%)	款项 性质	账龄
1	嘉兴嘉昊九鼎投资中心（有限合伙）	1,132.78	21.15	管理 报酬	1 年以内
2	上海昆吾九鼎投资发展中心（有限合伙）	1,035.09	19.33	管理 报酬	1 年以内
3	南京九鼎栖霞投资中心（有限合伙）	681.92	12.73	管理费	1 年以内
4	厦门宝嘉九鼎投资管理中心(有限合伙)	643.30	12.01	管理 报酬	1 年以内
5	苏州嘉鹏九鼎投资中心（有伙合伙）	359.73	6.72	管理费	1 年以内
	合计	3,852.82	71.94		-

截至 2011 年 12 月 31 日，公司应收账款余额中前五名情况如下：

序号	单位名称	欠款金额 (万元)	占比 (%)	款项 性质	账龄
1	北京夏启九鼎投资中心（有限合伙）	940.66	37.86	管理 报酬	1 年以内
2	南京九鼎栖霞投资中心（有限合伙）	261.92	10.54	管理费	1 年以内
3	苏州周原九鼎投资中心（有限合伙）	239.40	9.63	管理 报酬	1 年以内
4	嘉兴嘉昊九鼎投资中心（有限合伙）	132.98	5.35	管理 报酬	1 年以内
5	宇鑫九鼎（厦门）投资管理中心（有限合伙）	110.21	4.44	管理费	1 年以内
	合计	1,685.17	67.82	-	-

上述款项中，超过 1 年以上账龄的应收账款系公司旗下基金因预留资金不足，暂缓缴纳管理费所致。由于公司作为普通合伙人管理基金，上述款项发生坏账的可能性较小。

(3) 截至 2013 年 10 月 31 日，应收账款余额中无持有本公司 5%（含 5%）以上表决权股份的股东单位欠款。

3、预付账款

(1) 最近二年一期预付账款账龄及坏账准备情况表:

单位: 万元

账龄	2013年10月31日		2012年12月31日	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)
1年以内	-	-	519.02	89.62
1-2年	31.06	100.00	60.13	10.38
合计	31.06	100.00	579.15	100.00
账龄	2012年12月31日		2011年12月31日	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)
1年以内	519.02	89.62	214.24	92.19
1-2年	60.13	10.38	18.14	7.81
合计	579.15	100.00	232.38	100.00

(2) 报告期各期末, 预付账款余额中前五名情况

截至2013年10月31日, 预付账款余额前五名情况如下:

序号	单位名称	欠款金额 (万元)	占比 (%)	款项 性质	账龄
1	北京普华永道咨询公司	8.55	27.54	咨询费	1-2年
2	北京恒志嘉业办公家具有限公司	8.30	26.73	采购款	1-2年
3	余五旺	8.00	25.76	采购款	1-2年
4	君合律师事务所	6.20	19.96	咨询费	1-2年
5	-	-	-	-	-
合计		31.06	100.00	-	-

截至2012年12月31日, 预付账款余额前五名情况如下:

序号	单位名称	欠款金额(万元)	占比 (%)	款项 性质	账龄
1	交通银行	476.52	82.28	咨询费	1年以内
2	上海豪石股权投资管理有限公司	42.50	7.34	咨询费	1年以内
3	北京恒志嘉业办公家具有限公司	28.43	1.78	采购款	1-2年
4	力景(北京)系统技术有限公司	8.94	1.54	采购款	1-2年
5	北京普华永道咨询公司	8.55	1.48	咨询费	1-2年
合计		546.81	94.42	-	-

截至2011年12月31日, 预付账款余额前五名情况如下:

序号	单位名称	欠款金额(万元)	占比(%)	款项性质	账龄
1	上海巾帼三六五企业服务有限公司	77.68	33.43	采购款	1年以内
2	北京环艺方园装饰设计有限公司	56.98	24.52	装修费	1年以内
3	北京恒志嘉业办公家具有限公司	28.43	7.81	采购费	1年以内
4	北京九五在线网络系统有限公司	20.00	8.61	采购费	1年以内
5	清科财务管理咨询(北京)有限公司	11.40	4.91	咨询费	1年以内
合计		184.2	79.26	-	-

4、其他应收款

(1) 最近二年一期其他应收款账龄及坏账准备情况

报告期各期末，其他应收款及其坏账准备情况如下：

单位：万元

账龄	2013年10月31日			2012年12月31日		
	账面余额		坏账准备	账面余额		坏账准备
	金额	比例(%)		金额	比例(%)	
1年以内	2,741.24	14.45	27.41	4,631.07	13.92	46.31
1-2年	3,521.90	18.56	105.66	22,664.16	68.11	679.92
2-3年	11,802.74	62.20	590.14	228.93	0.69	11.45
3-4年	-	-	-	14.88	0.04	1.49
4-5年	14.88	0.08	7.44	-	-	-
小计	18,080.76	95.28	730.65	27,539.04	82.76	739.17
单项计提的其他应收款	896.06	4.72	0.00	5,734.93	17.24	0.00
合计	18,976.82	100.00	730.65	33,273.97	100.00	739.17
账龄	2012年12月31日			2011年12月31日		
	账面余额		坏账准备	账面余额		坏账准备
	金额	比例(%)		金额	比例(%)	
1年以内	4,631.07	13.92	46.31	25,037.24	75.44	250.37
1-2年	22,664.16	68.11	679.92	490.59	1.48	14.72
2-3年	228.93	0.69	11.45	14.88	0.04	0.74
3-4年	14.88	0.04	1.49	-	-	-

小计	27,539.04	82.76	739.17	25,542.71	76.97	265.83
单项计提的其他应收款	5,734.93	17.24	0.00	7,644.48	23.03	0.00
合计	33,273.97	100.00	739.17	33,187.19	100.00	265.83

(2) 主要其他应收款余额情况

截至 2013 年 10 月 31 日其他应收款余额中前五名情况如下：

序号	单位名称	金额（万元）	占比（%）	款项性质	账龄
1	徐春林	11,450.26	60.34	股权转让款	1-3 年
2	苏州鸿仁九鼎投资中心（有限合伙）	2,134.12	11.25	股权转让款	1 年以内
3	北京嘉俪九鼎投资中心（有限合伙）	564.00	2.97	预借投资款	1 年以内
4	英蓝置业有限公司	411.08	2.17	租赁保证金	1 年以内
5	谊诚众合（北京）企业管理有限公司	211.88	1.12	往来款	1 年以内
合计		12,770.52	77.84		

截至 2012 年 12 月 31 日其他应收款余额中前五名情况如下：

序号	单位名称	金额（万元）	占比（%）	款项性质	账龄
1	徐春林	20,300.00	61.01	股权转让款	1-2 年
2	苏州鸿仁九鼎投资中心（有限合伙）	2,134.12	6.41	股权转让款	1 年以内
3	苏州和聚九鼎投资中心（有限合伙）	985.24	2.96	借款	1 年以内
4	赵忠义	537.19	1.61	个人借款	1 年以内
5	北京商契九鼎投资中心（有限合伙）	335.91	1.01	代垫款	1 年以内
合计		24,292.46	73.01	-	-

截至 2011 年 12 月 31 日其他应收款余额中前五名情况如下：

序号	单位名称	金额（万元）	占比（%）	款项性质	账龄
1	徐春林	20,300.00	61.17	股权转让款	1 年以内
2	浙商科技发展有限公司	5,000.00	15.07	借款	1 年以内
3	重庆三峰环境产业集团有限公司	600.00	1.81	保证金	1 年以内
4	吴强	358.85	1.08	个人借款	1 年以内

序号	单位名称	金额（万元）	占比（%）	款项性质	账龄
5	宁波向往智能科技有限公司	300.00	0.90	借款	1年以内
	合计	26,558.85	80.03	-	-

公司应收徐春林的其他应收款为九鼎投资有限于 2011 年 10 月 23 日将持有的浙商科技发展有限公司 22%的股权、立德九鼎投资中心（有限合伙）42%的合伙份额及嘉兴惠德、江山惠邦各 42%的股权转让给徐春林和其指定企业的股权转让款。具体情况参见“第四节 公司财务”之“五、重要事项”之“（三）其他重大事项”。

（3）截至 2013 年 10 月 31 日，其他应收款中无持公司 5%以上（含 5%）表决权股份的股东单位欠款。

5、长期股权投资

公司长期股权投资情况如下：

被投资单位	出资比例	出资时间	核算方法	投资成本	2013年10月31日账面价值
北京夏启九鼎投资中心（有限合伙）	3.27	2011/1/1	成本法	563.06	563.06
北京立德九鼎投资中心（有限合伙）	2.10	2011/1/1	成本法	1,285.00	1,285.00
上海瓯温九鼎股权投资中心（有限合伙）	5.00	2010/6/30	成本法	25.57	25.57
厦门市中奥九鼎投资合伙企业（有限合伙）	2.50	2012/4/5	成本法	25.38	25.38
广西田园生化股份有限公司	1.00	2011/1/1	成本法	374.20	374.20
福州百洋海味食品有限公司	5.75	2011/1/1	成本法	759.78	759.78
珠海亿邦制药有限公司	0.13	2013/7/18	成本法	100.00	100.00
江苏中旗化工有限公司	1.00	2011/1/1	成本法	300.00	300.00
厦门龙泰九鼎股权投资合伙企业（有限合伙）	1.00	2012/1/31	成本法	78.60	78.60
厦门盈泰九鼎股权投资合伙企业（有限合伙）	1.00	2011/1/1	成本法	100.42	100.42
苏州大成九鼎投资中心（有限合伙）	4.49	2009/9/10	成本法	133.57	133.57
苏州天元东杭九鼎投资中心（有限合伙）	1.00	2012/10/11	成本法	240.00	240.00
泰祥昆吾（天津）股权投资基金合伙企业	1.00	2013/7/18	成本法	12.00	12.00
苏州周原九鼎投资中心（有限合伙）	3.00	2010/7/19	成本法	2,347.95	2,347.95
苏州文景九鼎投资中心（有限合伙）	2.04	2012/10/11	成本法	441.36	441.36
苏州天璇钟山九鼎投资中心（有限合伙）	1.00	2013/7/18	成本法	160.00	160.00
苏州天薇钟山九鼎投资中心（有限合伙）	1.00	2011/8/19	成本法	208.00	208.00
苏州天枢钟山九鼎投资中心（有限合伙）	1.00	2013/7/18	成本法	260.00	260.00
苏州天玑钟山九鼎投资中心（有限合伙）	1.00	2012/5/31	成本法	181.00	181.00

苏州天衡钟山九鼎投资中心（有限合伙）	1.00	2012/12/21	成本法	208.00	208.00
苏州天权钟山九鼎投资中心（有限合伙）	1.00	2013/7/18	成本法	263.83	263.83
苏州天阳钟山九鼎投资中心（有限合伙）	1.00	2013/7/18	成本法	193.00	193.00
苏州天瑶钟山九鼎投资中心（有限合伙）	2.02	2012/10/11	成本法	395.00	395.00
苏州天胥湛卢九鼎投资中心（有限合伙）	1.00	2013/7/18	成本法	177.92	177.92
苏州天盘湛卢九鼎投资中心（有限合伙）	1.00	2010/7/19	成本法	167.05	167.05
苏州天相湛卢九鼎投资中心（有限合伙）	1.00	2012/7/31	成本法	141.00	141.00
苏州天昌湛卢九鼎投资中心（有限合伙）	1.00	2013/7/18	成本法	195.87	195.87
苏州天齐湛卢九鼎投资中心（有限合伙）	1.00	2013/7/18	成本法	158.82	158.82
苏州天葑湛卢九鼎投资中心（有限合伙）	1.00	2011/8/19	成本法	142.33	142.33
苏州天鑫湛卢九鼎投资中心（有限合伙）	1.00	2012/10/11	成本法	189.79	189.79
苏州嘉赢九鼎投资中心（有限合伙）	1.00	2012/12/21	成本法	120.00	120.00
苏州夏启卓兴九鼎医药投资中心（有限合伙）	1.25	2013/7/18	成本法	217.50	217.50
苏州夏启宝寿九鼎医药投资中心（有限合伙）	1.20	2012/10/11	成本法	420.00	420.00
苏州夏启兴贤九鼎医药投资中心（有限合伙）	1.04	2013/7/18	成本法	120.00	120.00
苏州夏启智仕九鼎医药投资中心（有限合伙）	1.78	2010/7/19	成本法	330.00	330.00
中山小榄昆吾九鼎投资中心（有限合伙）	1.39	2013/7/18	成本法	140.00	140.00
九江金恩九鼎投资中心（有限合伙）	0.01	2013/7/18	成本法	0.25	0.25
九江干宝九鼎投资中心（有限合伙）	1.00	2013/7/18	成本法	50.29	50.29
苏州工业园区嘉干九鼎投资中心（有限合伙）	2.00	2013/7/18	成本法	600.00	600.00
苏州工业园区嘉翔九鼎投资中心（有限合伙）	8.45	2012/10/12	成本法	600.00	600.00
苏州工业园区昆吾民和九鼎投资中心（有限合伙）	3.87	2013/7/18	成本法	455.07	455.07
苏州泰合鼎银投资中心（有限合伙）	0.98	2013/7/18	成本法	13.94	13.94
南京九鼎栖霞投资中心（有限合伙）	0.57	2013/7/18	成本法	64.00	64.00
厦门金泰九鼎股权投资合伙企业（有限合伙）	1.00	2012/10/11	成本法	85.70	85.70
烟台昭宣元泰九鼎创业投资中心（有限合伙）	0.56	2013/7/18	成本法	60.00	60.00
苏州朝龙九鼎创业投资中心（有限合伙）	2.15	2010/7/19	成本法	100.00	100.00
北京嘉俪九鼎投资中心（有限合伙）	0.00	2012/12/31	成本法	0.93	0.93
苏州金泽投资中心（有限合伙）	0.01	2011/1/1	成本法	-	-
北京含光九鼎投资中心（有限合伙）	0.58	2010/12/23	成本法	10.00	10.00
嘉兴昆吾九鼎投资中心（有限合伙）	1.66	2011/10/31	成本法	29.00	29.00
九江正道九鼎投资中心（有限合伙）	0.06	2012/1/31	成本法	0.75	0.75
苏州和众九鼎投资中心（有限合伙）	0.	2012/12/21	成本法	0.99	0.99
苏州永乐九鼎投资中心（有限合伙）	0.00	2013/7/18	成本法	1.00	1.00
成都昆吾九鼎投资中心（有限合伙）	2.00	2011/10/21	成本法	8.80	8.80
苏州荣丰九鼎创业投资中心（有限合伙）	0.30	2012/10/11	成本法	100.00	100.00
烟台昭宣元盛九鼎创业投资中心(有限合伙)	0.63	2013/7/18	成本法	45.00	45.00
苏州鸿仁九鼎投资中心（有限合伙）	0.10	2010/7/19	成本法	0.99	0.99
苏州瑞豪九鼎投资中心（有限合伙）	-	2012/10/11	成本法	0.00	0.00
天津古九鼎投资中心（有限合伙）	1.03	2013/7/18	成本法	164.62	164.62
厦门鸿泰九鼎股权投资合伙企业（有限合伙）	1.05	2013/7/18	成本法	80.95	80.95

国联昆吾九鼎（无锡）投资中心（有限合伙）	0.01	2010/7/19	成本法	200.00	200.00
烟台昆崙九鼎投资中心（有限合伙）	-	2010/7/19	成本法	-	-
苏州泰和金鼎九鼎投资中心（有限合伙）	0.01	2013/7/18	成本法	1.04	1.04
上海昆吾九鼎投资发展中心（有限合伙）	0.15	2013/7/18	成本法	12.04	12.04
北京商契九鼎投资中心（有限合伙）	0.03	2009/9/18	成本法	7.08	7.08
九江富祥九鼎投资中心（有限合伙）	0.01	2012/5/31	成本法	0.99	0.99
九江联豪九鼎投资中心（有限合伙）	0.01	2012/5/31	成本法	0.51	0.51
苏州夏启盛世九鼎医药投资中心（有限合伙）	1.21	2010/7/19	成本法	200.75	200.75
苏州工业园区昆吾民安九鼎投资中心（有限合伙）	2.52	2013/7/18	成本法	500.00	500.00
苏州工业园区昆吾民乐九鼎投资中心（有限合伙）	2.41	2013/7/18	成本法	500.00	500.00
苏州昌华九鼎投资中心（有限合伙）	0.10	2013/7/18	成本法	5.00	5.00
嘉兴合创九鼎投资中心（有限合伙）	10.00	2012/9/12	成本法	600.00	600.00
无锡恒泰九鼎资产管理中心（有限合伙）	0.93	2013/7/18	成本法	264.99	264.99
北京昆吾九鼎医药投资中心（有限合伙）	1.97	2011/1/1	成本法	950.33	950.33
苏州和聚九鼎投资中心（有限合伙）	0.01	2013/7/18	成本法	-	-
Jiuding China Growth Fund, II L.P.	2.00	2013/7/19	成本法	0.61	0.61
Jiuding China Growth Fund, L.P.	2.91	2010/7/19	成本法	1,510.63	1,510.63
浙商科技发展有限公司	20.00	2013/7/18	成本法	12,565.00	12,565.00
嘉兴惠德创业投资管理有限公司	2.00	2013/7/18	成本法	4.00	4.00
海南天煌制药有限公司	2.00	2013/7/18	成本法	900.00	900.00
合计	-	-	-	31,871.23	31,871.23

6、固定资产及折旧

(1) 截至 2013 年 10 月 31 日固定资产原值、折旧、净值等见下表：

单位：万元

项目	年初账面余额	本期增加额	本期减少额	期末账面余额
一、原价合计	1,114.02	48.85		1,162.86
其中：运输设备	519.41	-		519.41
办公设备	76.32	45.65		121.97
电子设备	518.28	3.20		521.48
二、累计折旧合计	481.72	217.83		699.54
其中：运输设备	198.52	77.41		275.92
办公设备	30.81	24.39		55.21
电子设备	252.39	116.02		368.42
三、减值准备合计	-	-	-	-
其中：运输设备	-	-	-	-

项目	年初账面余额	本期增加额	本期减少额	期末账面余额
办公设备	-	-	-	-
电子设备	-	-	-	-
四、账面价值合计	632.30	-	-	463.32
其中：运输设备	320.90	-	-	243.49
办公设备	45.51	-	-	66.76
电子设备	265.89	-	-	153.07

(2) 截至 2012 年 12 月 31 日固定资产原值、折旧、净值等见下表：

单位：万元

项目	年初账面余额	本期增加额	本期减少额	期末账面余额
一、账面原价合计	805.78	309.35	1.11	1,114.02
其中：运输设备	354.91	164.50	-	519.41
办公设备	58.13	18.19	-	76.32
电子设备	392.73	126.66	1.11	518.28
二、累计折旧合计	222.49	260.02	0.79	481.72
其中：运输设备	98.83	99.68	-	198.52
办公设备	5.42	25.39	-	30.81
电子设备	118.24	134.94	0.79	252.39
三、减值准备合计	-	-	-	-
其中：运输设备	-	-	-	-
办公设备	-	-	-	-
电子设备	-	-	-	-
四、账面价值合计	583.28	-	-	632.30
其中：运输设备	256.08	-	-	320.90
办公设备	52.71	-	-	45.51
电子设备	274.49	-	-	265.89

(3) 截至 2011 年 12 月 31 日固定资产原值、折旧、净值等见下表：

单位：万元

项目	年初账面余额	本期增加额	本期减少额	期末账面余额
一、账面原价合计	450.49	366.90	11.62	805.78
其中：运输设备	308.74	46.17	-	354.91

项目	年初账面余额	本期增加额	本期减少额	期末账面余额
办公设备	-	69.75	11.62	58.13
电子设备	141.75	250.98	-	392.73
二、累计折旧合计	74.60	154.33	6.43	222.49
其中：运输设备	34.05	64.79	-	98.83
办公设备	-	11.85	6.43	5.42
电子设备	40.55	77.69	-	118.24
三、减值准备合计	-	-	-	-
其中：运输设备	-	-	-	-
办公设备	-	-	-	-
电子设备	-	-	-	-
四、账面价值合计	375.89	-	-	583.28
其中：运输设备	274.69	-	-	256.08
办公设备	-	-	-	52.71
电子设备	101.20	-	-	274.49

截至 2013 年 10 月 31 日，公司无闲置或准备处置的固定资产，无用于抵押的固定资产，无固定资产发生减值迹象。

7、长期待摊费用

2013 年 1-10 月，长期待摊费用的具体情况如下：

单位：万元

项目	年初账面余额	本年增加数	本年减少数	年末账面余额
一、原价合计	5,083.23	774.10	-	5,857.33
其中：装修	569.84	59.52		629.36
募集费	4,513.39	714.58		5,227.97
二、累计摊销合计	2,848.18	1,152.40		4,000.58
其中：装修	569.84	33.85		603.69
募集费	2,278.34	1,118.55		3,396.89
三、长期待摊账面价值合计金额合计	2,235.05	-378.30	-	1,856.75
其中：装修	-	25.67	-	25.67

募集费	2,235.05	-403.97	-	1,831.08
-----	----------	---------	---	----------

2012年，长期待摊费用的具体情况如下：

单位：万元

项目	年初账面余额	本年增加数	本年减少数	年末账面余额
一、原价合计	4,098.19	985.04	-	5,083.23
其中：装修	284.46	285.38		569.84
募集费	3,813.73	699.66		4,513.39
二、累计摊销合计	1,220.55	1,627.63		2,848.18
其中：装修	284.46	285.38		569.84
募集费	936.09	1,342.25		2,278.34
三、长期待摊账面价值合计金额合计	2,877.64	-642.59	-	2,235.05
其中：装修	-	-	-	-
募集费	2,877.64	-642.59	-	2,235.05

2011年，长期待摊费用的具体情况如下：

单位：万元

项目	年初账面余额	本年增加数	本年减少数	年末账面余额
一、原价合计	151.90	3,946.29	-	4,098.19
其中：装修	146.39	138.07		284.46
募集费	5.51	3,808.22		3,813.73
二、累计摊销合计	5.51	1,215.04		1,220.55
其中：装修		284.46		284.46
募集费	5.51	930.58		936.09
三、长期待摊账面价值合计金额合计	146.39	2,731.25	-	2,877.64
其中：装修	146.39	-146.39	-	-
募集费	-	2,877.64	-	2,877.64

公司长期待摊费用系基金融资顾问费及装修费，基金融资顾问费在基金剩余存续期限内摊销，装修费在剩余租赁期内摊销。公司与其他中介机构签署协议，由其他中介机构协助公司寻找潜在投资人及其他管理服务，公司应向中介机构支付募集服务费及管理服务费。公司将募集服务费和管理服务费计入长期待摊费用，在该基金剩余存续期限内摊销。

8、无形资产

公司无形资产全部为购买的办公软件，报告期内无形资产期末余额分别为133.24万元、134.23万元和126.79万元。

公司名下无商标。公司子公司昆吾九鼎名下有5项商标，账面价值为0。

9、资产减值准备

(1) 2013年1-10月资产减值准备的变化情况

单位：万元

项目	2013年1月1日	本期增加	本期减少		2013年10月31日
			转回	转销	
应收账款坏账准备	72.52	50.21	-	-	122.72
其他应收款坏账准备	739.17	-8.52	-	-	730.65
合计	811.69	41.68	-	-	853.37

(2) 2012年度资产减值准备的变化情况

单位：万元

项目	2012年1月1日	本期增加	本期减少		2012年12月31日
			转回	转销	
应收账款坏账准备	36.64	35.88	-	-	72.52
其他应收款坏账准备	265.83	473.34	-	-	739.17
合计	302.47	509.21	-	-	811.69

(2) 2011年度资产减值准备的变化情况

单位：万元

项目	2011年1月1日	本期增加	本期减少		2011年12月31日
			转回	转销	
应收账款坏账准备	11.59	25.05	-	-	36.64
其他应收款坏账准备	92.09	173.75	-	-	265.83
合计	103.68	198.79	-	-	302.47

(五) 主要负债情况

1、短期借款

报告期内，公司短期借款分别为 5,855.70 万元、7,907.41 万元和 5,659.00 万元，公司上述债务不存在逾期情形。公司短期借款的具体情况如下：

单位：万元

项目	借款类型	金额	利率	到期日
上海浦发银行北京分行	担保借款	1,600.00	同期基准利率	2014-1-1
北京银行建国支行	担保借款	159.00	同期基准利率上浮 10%	2014-2-5
北京银行建国支行	担保借款	500.00	同期基准利率上浮 10%	2014-10-10
北京银行建国支行	担保借款	710.00	同期基准利率上浮 10%	2014-3-14
北京银行建国支行	担保借款	2,690.00	同期基准利率上浮 10%	2014-3-19
合计		5,659.00	-	-

2、预收账款

(1) 最近二年一期应付账款余额及账龄情况表

单位：万元

账龄结构	2013年10月31日		2012年12月31日		2011年12月31日	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
1年以内	4,185.77	100.00	3,460.16	100.00	3,473.52	100.00
合计	4,185.77	100.00	3,460.16	100.00	3,473.52	100.00

(2) 截至 2013 年 10 月 31 日，预收账款中余额前五名情况如下：

单位名称	款项性质	2013年10月31日	账龄	占预收账款总额的比例
嘉兴九鼎策略一期投资合伙企业（有限合伙）	管理费	320.87	一年以内	7.67
苏州天权钟山九鼎投资中心	管理费	277.88	一年以内	6.64

单位名称	款项性质	2013年10月31日	账龄	占预收账款总额的比例
(有限合伙)				
苏州嘉岳九鼎投资中心(有限合伙)	管理费	258.69	一年以内	6.18
苏州天枢钟山九鼎投资中心(有限合伙)	管理费	248.57	一年以内	5.94
苏州天昌湛卢九鼎投资中心(有限合伙)	管理费	203.59	一年以内	4.86
合计		1,309.60		31.29

3、应付职工薪酬

单位：万元

项目	2013年10月31日	2012年12月31日	2011年12月31日
工资、奖金、津贴和补贴	646.03	736.64	666.69
职工福利费	-	-	-
社会保险费	38.30	50.32	58.67
住房公积金	-	-	-
工会经费	-	-	-
合计	684.33	786.96	725.36

截至2013年10月31日，应付职工薪酬余额中无属于拖欠性质的金额。

4、应交税费

单位：万元

项目	2013年10月31日	2012年12月31日	2011年12月31日
营业税	987.90	1,436.27	454.82
企业所得税	842.96	940.90	381.17
个人所得税	1,187.65	188.91	124.69
城建税	69.71	100.92	32.54
教育费附加	57.82	72.10	16.00
其他	0.86	0.65	0.41
合计	3,146.90	2,739.74	1,009.62

2013年10月末，公司应交个人所得税余额较大，主要是母公司代扣代缴收购昆吾九鼎少数股东股权的转让价款对应的个人所得税。母公司向少数股东分期

付款收购昆吾九鼎股权，每次支付价款时代扣代缴该次款项对应的个人所得税。

5、其他应付款

(1) 最近二年一期其他应付款余额及账龄情况表

单位：万元

账龄结构	2013年10月31日		2012年12月31日		2011年12月31日	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
1年以内	13,382.06	33.58	18,387.97	33.68	52,241.77	96.76
1-2年	17,282.98	43.37	35,197.66	64.48	1,751.24	3.24
2-3年	8,983.37	22.54	1,004.50	1.84	-	-
3-4年	198.65	0.50	-	-	-	-
合计	39,847.06	100.00	54,590.14	100.00	53,993.01	100.00

公司其他应付款 2011 年 12 月 31 日、2012 年 12 月 31 日、2013 年 10 月 31 日余额分别为 53,993.01 元、54,590.14 元、39,847.06 元，主要为公司购买子公司少数股东所持股权之转让款及公司向自然人或合伙人基金的借款。公司报告期内，其他应付款无逾期现象。

(2) 截至 2013 年 10 月 31 日，其他应付款中余额前五名情况如下：

单位名称	款项性质	余额 (万元)	账龄	占比 (%)
吴延炜	借款	9,857.58	1 年以内	24.74
郭旭日	股权转让款	6,772.50	2 至 3 年	17.00
苏州金泽投资中心（有限合伙）	借款	6,129.94	3 年以内	15.38
仲汉根	借款	3,927.41	1 年以内	9.86
嘉兴惠德创业投资管理有限公司	股权转让款	2,376.00	2 至 3 年	5.96
合计		29,063.43	-	72.94

其他应付款中应付郭旭日款项为 2011 年 10 月 23 日，九鼎投资有限购买郭旭日持有浙商科技发展有限公司、北京立德九鼎投资中心（有限合伙）、嘉兴惠德和江山惠邦的股权转让款。

(3) 截至 2013 年 10 月 31 日，期末余额中无应付持有 5% 以上股权的股东单位的款项。

6、递延收益

公司报告期内递延收益分别为 10,953.85 万元、7,927.21 万元和 4,800.66 万元，均为公司向信托转让管理费收益权。

（六）股东权益情况

单位：万元

项目	2013 年 10 月 31 日	2012 年 12 月 31 日	2011 年 12 月 31 日
实收资本	1,000.00	500.00	500.00
资本公积	-	55.33	385.72
盈余公积	-	-	-
未分配利润	-1,291.51	-3,735.04	-5,963.13
外币报表折算差额	-36.83	-1.98	-1.86
归属于母公司股东所有者权益	-328.34	-3,181.69	-5,079.28
少数股东权益	9,552.95	5,267.46	4,094.23
合计	9,224.61	2,085.77	-985.05

股本的具体变化情况详见本公开转让说明书“第一节基本情况”之“三、公司股权结构”之“（四）公司股本的形式及其变化”。

报告期内，公司归属于母公司股东的所有者权益为负，其原因是 2011 年公司溢价收购子公司少数股东权益，根据企业会计准则解释（第 2 号）的规定：母公司在编制合并财务报表时，因购买少数股权新取得的长期股权投资与按照新增持股比例计算应享有子公司自购买日（或合并日）开始持续计算的净资产份额之间的差额，应当调整所有者权益（资本公积），资本公积不足冲减的，调整留存收益。

四、关联交易

（一）公司的关联方

1、存在控制的关联方

吴刚、黄晓捷、吴强、蔡蕾、覃正宇，系公司的共同控制人。

2、不存在控制的关联法人和机构

关联方名称	与公司关系
苏州和聚九鼎投资中心（有限合伙）	公司共同控制人黄晓捷、蔡蕾作为有限合伙人设立的基金
苏州金泽九鼎投资中心（有限合伙）	公司共同控制人黄晓捷、蔡蕾作为有限合伙人设立的基金
苏州嘉兴合创九鼎投资中心（有限合伙）	公司共同控制人吴刚、吴强、黄晓捷、蔡蕾作为有限合伙人设立的基金
苏州嘉诚凯悦投资中心（有限合伙）	公司共同控制人吴刚、吴强、黄晓捷、蔡蕾作为有限合伙人设立的基金
苏州隆威创业投资中心（有限合伙）	公司监事付叶波、徐磊磊作为合伙人控制的企业

根据会计准则，公司管理的其他基金亦属于关联方。

3、不存在控制的关联自然人

关联方名称	与公司关系
康青山	监事、监事会主席
付叶波	监事
徐磊磊	监事
聂巧明	财务总监
古志鹏	董事会秘书

4、与本公司受同一控制的其他企业

关联方名称	与公司关系
Kunwu Jiuding (HK) Limited	与本公司受同一控制
Tongchuang JD (HK) Limited	与本公司受同一控制
九鼎控股	公司母公司

（二）关联方交易

1、经常性关联交易及其对财务状况和经营成果的影响

公司 2013 年 1-10 月为关联方提供劳务收取的基金管理费和基金管理报酬金额为 251,108,142.45 元；2012 年度该项金额为 411,826,372.82 元；2011 年度该项 243,002,657.54 元。在公司管理的所有基金中，公司实际控制人在苏州和聚九鼎投资中心（有限合伙）、苏州金泽九鼎投资中心（有限合伙）、嘉兴合创投资中心（有限合伙）、苏州嘉诚凯悦投资中心（有限合伙）持有部分基金份额，且与

本公司约定的管理费和管理报酬计提比例较低，公司及合伙人基金份额持有人承诺未来 12 个月内将其持有的上述基金份额注入公司。

在公司管理的基金中，苏州和聚九鼎投资中心（有限合伙）、苏州金泽九鼎投资中心（有限合伙）、苏州嘉诚凯悦投资中心（有限合伙）系公司实际控制人以有限合伙人方式参与投资的基金，其管理费和管理报酬收取条款约定如下：

合伙人基金名称	管理费收取规定	管理报酬收取规定
苏州和聚九鼎投资中心(有限合伙)	无	投资收益的 5%
苏州金泽九鼎投资中心(有限合伙)	无	投资收益的 5%
苏州嘉兴合创九鼎投资中心（有限合伙）	无	无
苏州嘉诚凯悦投资中心(有限合伙)	实际投出金额的 3%	投资收入扣减税费后的 5%

上述合伙人基金与公司之间的管理费及管理报酬定价较低，公司及合伙人基金份额持有人承诺未来 12 个月内将其持有的上述基金份额注入公司。

此外，公司实际控制人之一蔡蕾与昆吾九鼎一同担任北京夏启九鼎投资中心（有限合伙）之普通合伙人，该基金设立时当地工商局要求至少有一名普通合伙人为自然人，蔡蕾担任普通合伙人后并未缴纳出资亦未履行职务也不领取报酬，基金实际管理人仍为昆吾九鼎。

2、偶发性关联交易及其对财务状况和经营成果的影响

（1）关联方借款

报告期内，公司主要关联方为实际控制人、董事、监事、高级管理人员及合伙人基金。上述关联方与公司及下属子公司之间往来款加权平均余额情况如下：

单位：万元

主要关联方名称	2013 年 1-10 月	2012 年	2011 年
吴刚	116.97	-60.03	88.44
吴强	890.72	1,948.08	1,118.72
黄晓捷	633.91	-245.67	126.85
覃正宇	75.52	17.26	1.66
蔡蕾	72.27	116.29	128.16
聂巧明	1.52	2.14	-
古志鹏	0.53	0.42	-

康青山	9.51	1.16	0.08
付叶波	-13.75	-3,342.85	-260.13
徐磊磊	7.78	7.35	0.03
和聚九鼎	984.09	172.07	-
金泽九鼎	-6,893.43	-3,262.80	-4,504.81
嘉兴合创	590	196.19	
嘉诚凯悦	0.65	0.66	0.35
Kunwu Jiuding (HK) Limited	-11.61	-2.88	-
Tongchuang JD (HK) Limited	0.83	0.49	-
九鼎控股	-	-	-
合计	-3,534.49	-4,452.12	-3,300.65

注：往来款加权平均余额= Σ 其他应收款余额*该余额存续天数/365- Σ 其他应付款余额*该余额存续天数/365。正数表示应收款，负数表示应付款。

关联自然人及相关方一方面因个人需要而短期使用公司资金，一方面在公司资金紧张时向公司提供资金，后者系双方资金往来的主要形式，公司利益并未因关联方资金往来而受损。

报告期内，主要关联方每年向公司提供的无息资金总额分别为 3,300.65 万元、4,452.12 万元和 3,534.49 万元，若按照 1 年期贷款利率 5.73% 计息，公司财务费用将分别增加 189.13 万元、255.11 万元和 202.53 万元。

(2) 关联方担保

关联方吴刚、黄晓捷、吴强截至 2013 年 10 月 31 日，为本公司 4,059 万元短期借款提供担保。关联方黄晓捷及其配偶为本公司将对苏州湛卢九鼎系列基金应收取的管理费收益权转让给华澳信托的融资事项提供担保，标的金额为 5,300 万元。

(3) 与本公司股东之间的股权转让

转让方	受让方	转让标的	对应出资额 (万元)	时间
吴刚	本公司	昆吾九鼎股权	2,016.00	2011 年
黄晓捷	本公司	昆吾九鼎股权	1,440.00	2011 年
蔡蕾	本公司	昆吾九鼎股权	576.00	2011 年
黄晓捷	昆吾九鼎	九鼎创投股权	60.00	2011 年
昆吾九鼎	苏州和聚九鼎投	成都昆吾九鼎投资中	490.00	2011 年

	资中心	心(有限合伙)出资额		
Kunwu Jiuding(HK) Limited	Kunwu Jiuding International Holdings	Jiuding China Associates L.P.股权	3.2 万美元	2013 年
Kunwu Jiuding(HK) Limited	Kunwu Jiuding International Holdings	JiuDing Advisor Limited 股权	0 美元	2013 年
Kunwu Jiuding(HK) Limited	Kunwu Jiuding International Holdings	Jiuding China GP Limited	0 美元	2013 年

注：JiuDing Advisor Limited 股权和 Jiuding China GP Limited 的对应出资额为 0 美元。

由于上述转让均系同一控制下的股权转让，因此定价方式均为对应出资额的平价转让。

(三) 关联方往来余额

报告期各期末，公司与上述关联方之间的应收应付款项余额占总额比例情况如下：

单位：万元、%

项目	2013 年 10 月 31 日		2012 年 12 月 31 日		2011 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
应收账款	3,107.55	44.43	2,770.93	52.45	1,774.14	72.47
其他应收款	12,732.73	69.78	15,863.41	48.76	5,549.31	16.86
预收账款	3,503.91	83.71	3,199.72	92.47	1,894.08	54.53
其他应付款	12,021.95	30.17	13,293.74	24.35	11,198.83	20.74

其中，公司与由本公司管理的基金间应收应付款项情况如下：

单位：万元

项目	2013 年 10 月 31 日	2012 年 12 月 31 日	2011 年 12 月 31 日
应收账款	3,107.55	2,770.93	1,774.14
其他应收款	12,671.23	15,643.84	4,776.35
预收账款	3,503.91	3,199.72	1,894.08
其他应付款	11,995.89	12,771.21	9,139.05

四支合伙人基金及公司其他关联方与公司之间的往来款余额情况如下：

单位：万元

主要关联方名称	2013 年 10 月 31 日	2012 年 12 月 31 日	2011 年 12 月 31 日
吴刚	-10.00	-249.33	46.57

吴强	-	173.51	358.85
黄晓捷	-	-126.92	245.25
覃正宇	-	-	-
蔡蕾	-0.60	34.18	121.39
聂巧明	3.00	0.16	-
古志鹏	-	2.45	-
康青山	10.00	-	-
付叶波	41.40	-59.78	-2,059.78
徐磊磊	6.10	8.24	0.90
和聚九鼎	399.81	1,185.45	-
金泽九鼎	-6,129.94	-6,445.55	-5,935.57
嘉兴合创	-	590.00	590.00
嘉诚凯悦	1.08	0.65	0.65
Kunwu Jiuding (HK) Limited	-15.46	-86.50	-
Tongchuang JD (HK) Limited	1.01	1.03	-
九鼎控股	-	-	-
合计	-5,693.60	-4,972.41	-6,631.74

公司 2011 年末、2012 年末和 2013 年 10 月末应付主要关联方款项余额分别为 6,631.74 万元、4,972.41 万元和 5,693.60 万元。截至 2013 年 10 月末，关联自然人与公司之间的往来款项基本已经清理完毕，实际控制人作为 LP 的另外四支合伙人基金份额将会在未来 12 个月内注入公司。实际控制人控制的另外两家香港公司将在关联方往来款项清理完毕之后注销。

（四）关联交易决策权限、决策程序、定价机制、交易的合规性和公允性

股份公司成立后，公司制定了关联交易相关制度和规程，包括公司章程、三会议事规则、《关联交易管理制度》等，完善了规范关联交易的审批程序、回避制度、违规处罚措施等。同时，公司及实际控制人出具了关于注入同一控制下关联方资产并规范关联交易的承诺函，承诺将严格依照公司章程等相关规定执行。

（五）减少和规范关联交易的具体安排

公司及实际控制人已出具《关于关联方资产注入和减少关联交易的承诺函》，承诺减少和规范关联交易。

（六）董事、监事、高级管理人员、核心技术（业务）人员、主要关联方或持有公司 5%以上股份股东在主要客户或供应商中占有权益情况

详见本公开转让说明书“第三节 公司治理 七（四）公司董事、监事、高级管理人员是否存在其他单位兼职的情形”。

五、重要事项

（一）资产负债表日后事项

2013 年 11 月 18 日，根据公司 2013 年第 3 次股东会决议及修改后的章程规定，同意吸收新股东同创九鼎投资控股有限公司。相关情况详见“第一节基本情况”之“三、公司股权结构”之“（四）公司股本的形式及其变化”。

2013 年 11 月 27 日，有限公司召开临时股东会，全体股东一致同意有限公司整体变更方式设立股份有限公司。相关情况详见“第一节基本情况”之“三、公司股权结构”之“（四）公司股本的形式及其变化”。

（二）或有事项

公司于 2013 年 10 月 18 日为浙商科技向中国农业银行江山市支行贷款提供了最高额为 4,500 万元的贷款担保，担保范围包括借款本金及利息，担保方式为连带责任担保，担保期限为 2013 年 10 月 18 日至 2016 年 10 月 17 日。截至目前，浙商科技已经向中国农业银行江山市支行提取贷款 2,800 万元，其中 2,000 万元贷款将于 2014 年 5 月到期，800 万元贷款将于 2014 年 11 月到期。浙商科技为公司参股的一家子公司，浙商科技的实际控制人徐春林为公司的该笔担保提供了反担保。

如果浙商科技无法按期归还贷款，则公司具有代其偿还 2,800 万元借款本金及利息的义务，公司就需因此流出相应金额的现金，如果出现代偿行为且公司未能向浙商科技及其实际控制人追回该笔代偿款项，则公司就会因为该笔担保产生相应损失。

（三）其他重要事项

1、公司、子公司及其管理的基金报告期内诉讼事项

（1）公司诉讼事项

公司报告期内不存在诉讼事项。

（2）公司之子公司昆吾九鼎报告期内诉讼事项

2012年11月16日，夏静诉昆吾九鼎投资管理有限公司退伙协议效力确认纠纷一案，经江苏省徐州市中级人民法院（2012）徐商初字第0165号民事判决书判决，驳回原告夏静的诉讼请求。此后原告未上诉，此案为终审判决。

（3）公司及其子公司所管理基金报告期内诉讼事项

报告期内公司管理的基金诉讼共十一项，具体情况如下：

诉讼相对方	涉及基金	案件类型	诉讼金额 (万元)	案件进展	已结案诉讼的执行情况
基金为原告					
蓝泽桥、宜都天峡特种渔业有限公司、湖北天峡鲟业有限公司	苏州周原九鼎投资中心(有限合伙)	股权回购纠纷(天峡鲟业项目)	13,335	已立案	
江苏炤龙集团有限公司、陆寅鹏、陆乾	嘉兴嘉仁九鼎投资中心(有限合伙)	担保无效纠纷(凌特精密为其大股东担保)	15,000	已立案	
深圳市瑞必达科技有限公司、胡家达、胡继凤、朱红卫	苏州天阳钟山九鼎投资中心(有限合伙)、苏州永乐九鼎投资中心(有限合伙)	股权回购纠纷(瑞必达项目)	6,000	已立案	
蔡志浩、张小华、蔡诚	苏州周原九鼎投资中心(有限合伙)	业绩补偿纠纷(五株电路项目)	3,094.73	已立案	
中铁泰可特环保工程有限公司、中直能源投资有限公司、丁羽心	苏州周原九鼎投资中心(有限合伙)、苏州嘉岳九鼎投资中	合同解除诉讼(中铁泰可特项目)	13,000	一审胜诉且对方未上诉	已申请执行履行执行程序

	心（有限合伙）				
安徽天康（集团）股份有限公司、赵宽	天葑湛卢九鼎投资中心（有限合伙）、嘉兴天元九鼎投资中心（有限合伙）	投资合同纠纷（安徽天康项目）	3,450	已结案 基金胜诉	已执行完毕，企业方全额退回了共管资金（投资预付款）
西安岁丰风险投资有限公司、西安新盈投资管理有限合伙企业、王虎儒	九江金恩九鼎投资中心（有限合伙）、苏州天齐湛卢九鼎投资中心（有限合伙）	股权回购纠纷（新竹消防项目）	5,272	已结案 基金胜诉	已执行完毕，对方按照15%年复合收益率回购了基金的持股
中昶国际投资有限公司、中直能源投资有限公司、中铁泰可特环保工程有限公司、丁羽心	嘉兴嘉禾九鼎投资中心（有限合伙）	合同解除诉讼（中铁泰可特项目）	5,000	已结案 基金胜诉	已申请执行庭履行执行程序
基金为被告					
夏静	苏州天瑶钟山九鼎投资中心（有限合伙）、昆吾九鼎	合同纠纷	391	已结案 基金胜诉	驳回了对方诉讼请求，无执行事项
李广元	上海瓯温九鼎股权投资中心、苏州周原九鼎投资中心（有限合伙）	上市奖励纠纷（明星电缆项目）	846	二审过程中	
新疆合创行股权投资有限合伙企业	苏州新盛九鼎投资中心（有限合伙）	合同纠纷（针对基金拟受让某证券公司股权事宜）	2,000	已立案	

正在进行中的诉讼，如果基金不能胜诉或者胜诉后不能执行，则基金出资人的权益和利益将受到影响，公司向基金收取的收益分成绝对金额会相应减少，公司后续融资和投资也可能会因此受到一定影响。但基于以下几点原因，上述诉讼事项不会对公司造成重大的影响：

- ① 诉讼事由主要是部分被投资企业业绩不达标或者达到了回购条件，但企

业不履行当初协议约定的业绩补偿或者回购义务，公司基于保证基金利益的立场用合法合规的法律手段来实现基金应得的收益，故胜诉的几率较高。从已结案的案件来看，公司管理的基金全部胜诉。

② 部分被投资企业方并非没有履约能力，但因种种原因，履约意愿不强，在公司将诉讼作为推动企业履约手段后，很多诉讼都能较快达成和解并解决。

③ 公司管理的基金目前在诉案件标的总金额为 4.03 亿元，相对公司管理的基金总额 184 亿元（实缴）而言比例较小，不构成重大影响。

④ 诉讼事项均发生在公司之下属企业管理的基金层面。虽然公司的下属企业为基金之普通合伙人，承担无限责任，但其仅以自身的注册资本为限承担债务，不会对公司造成重大影响。

2、银行借款

公司已经于 2014 年 1 月归还了全部银行借款，质押等已予以解除。但是公司后续发展过程中仍然可能需要通过质押应收账款等方式借款融资，会存在因为融资抵押应收账款、质押权人行权从而导致应收账款用于抵账的风险。

六、资产评估情况

2013 年 11 月 27 日，有限公司召开临时股东会，全体股东一致同意有限公司整体变更方式设立股份有限公司。有限公司以 2013 年 10 月 31 日为基准日，公司的全部股东作为股份公司的发起人。根据北京国融兴华资产评估有限责任公司出具的国融兴华评报字（2013）第 1-168 号《评估报告》，在评估基准日 2013 年 10 月 31 日，截至评估基准日 2013 年 10 月 31 日的评估结果为：北京同创九鼎投资控股有限公司资产总额账面价值 52,799.95 万元，评估价值 52,845.43 万元，增值 45.48 万元，增值率 0.09%；负债总额账面价值 51,719.65 万元，评估价值 51,719.65 万元，无增减值变化；净资产账面价值 1,080.30 万元，评估价值 1,125.78 万元，增值 45.48 万元，增值率 4.21%。

七、股利分配

（一）报告期内股利分配政策

1、股利分配的一般政策

公司缴纳所得税后的利润按下列顺序分配：

- （1）弥补以前年度亏损；
- （2）提取法定公积金 10%；
- （3）分配股利（依据公司章程，由股东大会决定分配方案）。

2、具体分配政策

（1）公司法定公积金累计额为公司注册资本的 50% 以上的，可以不再提取。提取法定公积金后，是否提取任意公积金由股东大会决定。公司不在弥补亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润；

（2）股东大会决议将公积金转为股本时，按股东原有股份比例派送新股。但法定公积金转为股本时，所留存的该项公积金不得少于注册资本的 25%；

（3）公司股东大会对利润分配方案做出决议后，公司董事会须在股东大会召开后两个月内完成股利（或股份）的派发事项，公司董事会可以根据公司的资金需求状况提议公司进行中期现金分配；

（4）公司可以采取现金或者股票方式分配股利。

（二）实际股利分配情

公司最近二年一期未进行股利分配。

（三）公开转让后的股利分配政策

公司股票公开转让后的股利分配政策与报告期内的股利分配政策一致。

八、风险因素和自我评价

公司特别提醒投资者关注下列风险：

（一）股票市场波动产生的风险

公司管理的股权基金所投资项目当前的主要退出渠道为在国内证券市场上市，因此公司所管理的股权基金的投资收益高低及项目退出节奏与我国证券市场的运行情况高度相关。如果股票市场出现负向波动，则基金投资的项目的退出节奏会因此放缓，基金的投资收益会相应受到影响，从而导致公司获得收益分成实现时间大幅推迟及收益分成金额减少。截至 2013 年 12 月 31 日，公司所管理基金投资的项目中有 29 家已经提交 IPO 申请文件并处于审核过程中（含 2 家已经通过发审会），如果该等项目未能或难以按照计划时间实现 IPO，因此对本公司的当期业绩有较大影响。

（二）公司业务稳定性和可持续性的风险

由于公司所处的行业较为特殊，宏观经济的周期性波动、股票市场的繁荣程度、行业政策的变化等因素都将对公司的业务形成较大影响。如受 2012 年至 2013 年的国内股票市场波动较大，公司当期的业务发展收到一定影响，业绩也出现一定程度下滑。而未来上述不确定因素及其他因素都成为公司业务稳定性和可持续性的风险。

（三）公司下属子公司担任合伙企业的普通合伙人的风险

截至本说明书签署日，公司管理的基金总规模以认缴金额计算为 264 亿元，其中股权基金共 250 亿元，债权基金 14 亿元，股权基金均以合伙企业的组织形式设立，该等合伙企业的普通合伙人主要由公司控股子公司昆吾九鼎的下属子公司担任。根据《合伙企业法》的规定，普通合伙人对合伙企业的债务承担无限连带责任。虽然公司所管理的股权基金基本均不对外举债，且公司在基金运转的各个环节都建立了较为严格的管理制度，加之担任普通合伙人的主要是公司的三级、四级子公司从而把可能承担无限连带责任的风险限制在三级、四级子公司，但如果昆吾九鼎及其下属各级子公司因管理制度未得到有效执行导致违法违规

行为或者违反合伙协议的约定给基金造成损失而承担无限连带责任，将给公司带来一定的经营风险。

（四）新投资模式和新投资方向的风险

报告期内公司管理的股权基金主要是参股方式投资于未上市的成长期、成熟期企业。公司目前在继续坚持参股投资成长期、成熟期企业的同时，开始增加债权投资，尝试并购投资，并增加部分早期项目投资。虽然这些新的投资模式和投资方向是以公司前期积淀的核心能力和核心资源为依托的，基本在公司的能力圈范围内，但是这些新的投资模式和方向能否获得较大的发展、能否取得较高的收益还有待时间检验。如果这些新投资模式和新投资方向未能成功，则公司投资业务的扩张将面临较大的风险。

（五）公司控股股东、实际控制人变更的风险

公司在本次申请公开转让挂牌的同时，实施定向发行股票融资约 35.37 亿元。对此次定向发行股票融资，公司的控股股东九鼎控股向新增资股东做出了收益补偿承诺，承诺如果收益达不到某一水平，则九鼎控股将向其予以补足。如果公司挂牌三年后股价较为低迷，使得本次新增出资人收益低于底线，则九鼎控股就须向出资人予以补偿，而其补偿的主要资金很可能只能是减持其持有的本公司的股票，如此就可能导致本公司控股股东及实际控制人发生变化。

（六）私募投资基金监管政策变化的风险

私募股权基金的监管政策近期发生调整，主管部门由国家发改委调整为中国证监会和国家发改委。中国证券投资基金业协会于 2014 年 1 月 17 日根据中国证监会授权，发布了《私募股权基金管理人登记和基金备案办法（试行）》，要求基金管理人登记填报相关信息、对其管理的基金进行备案，并每月更新报送相关信息。新的监管政策下，所有私募基金均需要备案，且将公开基金的相关信息。同时，新的政策还提出了私募基金管理机构从业人员的条件等要求。新的政策变化将可能对行业产生较大影响，公司是否在新的监管政策下发展好业务，存在一定不确定性。

（七）基金出资人出资违约的风险

公司所管理基金在运营过程中，部分出资人存在未按期缴付出资的情形。截至 2013 年 10 月 31 日，共有 16 个基金存在基金出资人出资违约行为，出资违约金额 7.8 亿元，占该 16 个基金合计认缴出资金额的 14%，占公司全部基金认缴出资金额的 3.1%。

发生出资人出资违约情况，将会导致基金的实缴出资金额减少，从而导致基金可以用于项目投资的金额减少。如果出资人出资违约金额较大，还可能会导致基金因为实缴规模过小难以分散化的组合投资，对基金的正常运营产生影响。

（八）由于项目退出时间带来的公司业绩大幅波动的风险

公司主要收入有两类，一是管理费，通常每年按照管理基金规模的一定比例收取，当期计入损益表，二是项目管理报酬，在公司管理的基金所投资项目实现投资收益时确认并计入当期损益表。项目管理报酬是私募股权投资管理机构最主要的盈利来源，但是项目管理报酬通常主要在投资后 4-6 年内陆续实现并计入实现当期的损益表，在项目投资当期及投资后的 1-3 年内公司很少产生项目管理报酬。这就使得项目管理报酬在不同年度之间会有很大的波动，从而导致公司的业绩出现大幅波动。公司目前管理的股权基金所投资项目中有在管项目 185 个，该等项目初始投资金额约 142.8 亿元，按照基金协议约定或公司规划，该等项目将在接下来几年内陆续实现退出，但具体哪年退出存在较大的不确定性，因此可能导致公司今后几年中各年间收取的项目管理报酬大幅波动，并进而导致公司的年度净利润指标大幅波动。

（九）项目投资收益高低对公司业绩产生的风险

对于一家私募股权投资管理机构，其管理基金所投资项目的投资收益情况是其是否具有竞争力和持续发展能力的核心决定因素。公司管理基金所投资项目中，过往已经退出的 24 个项目的综合 IRR 为 38.1%；运行已满 5 年进入退出期后期的 3 支基金，仅计算已经回收的现金，该 3 支基金的综合 IRR 为 31.3 %，如对尚未变现的项目按照公司统一估值方式估值，则该 3 支基金的综合 IRR 为 39.8%；对目前在管的 185 个项目，按照公司统一估值方式估值，则其综合 IRR

为 30.2%。

虽然公司已经退出的项目、已进入退出期后期的基金的投资收益较高，但这并不意味着目前在管项目或公司管理的其他基金未来的投资收益必然与之相同或接近。按照公司内部统一估值方式计算的在管项目组合估值的收益，与未来实际退出时实现的收益也可能有较大的差异。

如果宏观经济出现较大的下滑、股票市场持续低迷，则公司管理的基金的投资收益水平存在下滑的风险，进而会影响公司后续年度的业绩。

（十）投资项目较多的风险

公司截至目前共投资了 209 个项目，其中 24 个项目已经退出，185 个项目在管；较多的投资项目对公司的投后管理能力形成了较大考验。公司是否有足够的投后管理人员覆盖所有已投项目，相关投后管理人员是否具备相应的专业水平，公司投后管理体系及其他体系是否为所有项目配置了足够的资源等；都直接影响相关项目的收益，并形成公司投资项目较多的风险。

（十一）项目难以按时退出的风险

公司在管项目退出的渠道主要分为三种，上市退出、并购退出和回购退出。宏观经济的周期性下滑、股票市场的阶段性低迷、相关行业政策的变化、被投资项目的业绩下滑等多种外部因素都可能导致公司在管项目退出时间延迟或难以退出。在此情况下，公司业绩存在下滑风险。

（十二）对赌和回购条款执行的风险

公司针对部分已投项目设置了对赌和回购条款，并对相关事项进行了约定，如已投资企业未达到约定的要求，公司将有权执行相关对赌条款和回购条款。但相关对赌和回购条款一般是在企业经营状况不佳时触发，其时大股东或企业是否有能力履行对赌或回购条款中的相关义务，如不能履行，公司的业绩和利益将受到一定影响。

（十三）税收政策变动的风险

2012年7月31日,财政部和国家税务总局联合发布了财税[2012]71号文《财政部 国家税务总局关于在北京等8省市开展交通运输业和部分现代服务业营业税改征增值税试点的通知》,正式明确了营改增扩大试点的时间表和地域、行业范围。公司目前尚未列入试点范围,但随着未来营改增的进一步扩大,如果公司适用的税种由营业税改为增值税,导致实际税负增加,公司将面临税收政策变动的风险。

（十四）人才流失的风险

私募股权投资行业是典型的人才密集型行业,稳定的私募基金行业专业人才对公司的持续发展至关重要,也是公司能够持续保持行业领先地位的重要因素。公司在多年的经营中,培养了一支专业能力强、实践经验丰富的人才队伍,是国内私募股权投资机构中专业团队规模最大、体系最完整的机构之一,且公司已制定了有吸引力的薪酬制度和激励政策,以维持专业人才的稳定。同时,公司在运行中构建了相对分工明确的投资运转机制,对单个人员的依赖程度相对较低。但是,该等措施不能完全解决专业人员流失对公司持续经营发展带来的不利影响,公司的经营存在因专业人才流失导致竞争力下降的风险。

（十五）控股公司架构风险

公司利润主要来源于对子公司的投资所得,现金股利分配的资金主要来源于子公司的现金分红。公司控股子公司均为绝对控股的经营实体,其利润分配政策、具体分配方式和分配时间安排等均受本公司控制,但若未来各控股子公司未能及时、充足地向本公司分配利润,将对本公司向股东分配现金股利带来不利影响。

（十六）宏观经济周期性波动风险

私募基金行业与受宏观经济影响较大,与宏观经济波动的相关性明显,全球经济和国内宏观经济的周期性波动对私募基金的投资企业经营业绩和私募基金融资都带来影响。当宏观经济处于上升阶段时,各企业经营业绩良好,可选择的被投资企业数量较多,质量较好,私募基金投资将取得良好投资收益,私募基金

融资成本也较低，公司将取得较好经济效益。反之如果宏观经济处于下降阶段且持续恶化的情况，公司将面临经济周期波动而带来风险。

第五节 定向发行

一、本次发行基本情况

(一) 发行股数

本次发行的发行股数为 5,797,990 股。

(二) 发行对象

1、发行对象及认购情况

本次共向 7 名原股东发行股份 450,530 股，向 131 名新股东发行股份 5,347,460 股。具体发行对象及认购股份数量如下：

序号	姓名/名称	性质	发行股份数
原股东			
1	同创九鼎投资控股有限公司	有限责任公司	93,653
2	吴刚	自然人	1,634
3	黄晓捷	自然人	96,898
4	吴强	自然人	4,166
5	覃正宇	自然人	2,369
6	钱国荣	自然人	198,386
7	蔡蕾	自然人	53,424
新股东			
8	内蒙古天宇创新投资集团有限公司	有限责任公司	301,678
9	厦门鑫百益投资集团有限公司	有限责任公司	208,963
10	上海沃立投资中心（有限合伙）	有限合伙企业	207,936
11	上海聚丰投资管理有限公司	有限责任公司	200,631
12	苏州大得宏强投资中心（有限合伙）	有限合伙企业	185,526
13	嘉兴英飞投资中心（有限合伙）	有限合伙企业	182,027
14	达孜县伟柏创业投资中心（有限合伙）	有限合伙企业	178,361
15	张宏	自然人	175,822
16	浙江中房置业股份有限公司	股份有限公司	154,008
17	山西紫云投资有限公司	有限责任公司	153,964
18	深圳市德益神农创业投资企业（有限合伙）	有限合伙企业	125,000
19	叶根培	自然人	108,151
20	山东金象泰置业有限公司	有限责任公司	100,329
21	无锡中住集团有限公司	有限责任公司	99,538
22	宁波方太投资有限公司	有限责任公司	89,932

序号	姓名/名称	性质	发行股份数
23	赵阳	自然人	85,349
24	深圳市德益轩辕创业投资企业（有限合伙）	有限合伙企业	80,237
25	沈雪明	自然人	74,753
26	烟台城市智库控股有限公司	有限责任公司	70,058
27	陈美林	自然人	68,031
28	曹联	自然人	66,664
29	上海创腾投资有限公司	有限责任公司	66,134
30	龚雷海	自然人	66,077
31	范佩明	自然人	65,223
32	张麦萍	自然人	64,442
33	李永芬	自然人	57,896
34	孙志燕	自然人	54,589
35	康路	自然人	47,170
36	厦门骏麒投资管理有限公司	有限责任公司	46,945
37	何根弟	自然人	45,668
38	丁志刚	自然人	45,267
39	霍五奎	自然人	44,423
40	四川欣闻投资有限责任公司	有限责任公司	43,827
41	缪玲红	自然人	43,070
42	嘉兴北斗星润投资中心（有限合伙）	有限合伙企业	41,606
43	仲雪珍	自然人	40,803
44	王荣新	自然人	40,759
45	张履洪	自然人	40,460
46	天津仁利投资有限公司	有限责任公司	40,123
47	金耀东	自然人	35,560
48	天津祥毓和泰投资管理有限公司	有限责任公司	34,590
49	易彬	自然人	34,016
50	九江四方信源九鼎投资中心（有限合伙企业）	有限合伙企业	32,717
51	宋将林	自然人	32,639
52	凌琦	自然人	32,500
53	宁波创腾投资有限公司	有限责任公司	32,466
54	杜笠华	自然人	31,178
55	王尔平	自然人	30,344
56	苏忠振	自然人	29,763
57	肖爱平	自然人	29,602
58	王福成	自然人	28,749
59	北京市源强投资有限责任公司	有限责任公司	27,776
60	马禾风	自然人	26,962
61	薛政强	自然人	25,868
62	马如仁	自然人	25,000

序号	姓名/名称	性质	发行股份数
63	翟荣兴	自然人	25,000
64	蔡文英	自然人	24,512
65	董三元	自然人	24,473
66	戚飞波	自然人	24,122
67	北京紫金百合投资有限公司	有限责任公司	23,980
68	刘海涛	自然人	23,265
69	蓝学洲	自然人	22,973
70	柴树风	自然人	22,882
71	胡敏	自然人	22,640
72	陈志新	自然人	21,187
73	海宁广源化纤有限公司	有限责任公司	19,383
74	黄今迈	自然人	19,269
75	临汾四方九鼎投资有限公司	有限责任公司	18,850
76	苏州工业园区嘉鸿九鼎投资中心（有限合伙）	有限合伙企业	18,817
77	曹辉	自然人	18,538
78	茅雪飞	自然人	18,288
79	信源集团有限公司	有限责任公司	17,798
80	许上印	自然人	17,775
81	沈云平	自然人	17,237
82	刘根东	自然人	16,956
83	周红娣	自然人	16,532
84	吕中民	自然人	16,336
85	杨中华	自然人	16,325
86	赵乐珍	自然人	16,258
87	应平祥	自然人	16,171
88	瞿晓珊	自然人	16,089
89	王良峰	自然人	16,073
90	沈锦坤	自然人	16,071
91	陈俐	自然人	16,035
92	佛山市腾乐木业有限公司	有限责任公司	15,910
93	姜根松	自然人	15,740
94	黄黎珍	自然人	15,723
95	洪峰	自然人	15,712
96	嘉兴市源强投资咨询有限责任公司	有限责任公司	15,589
97	嘉兴元达安石投资咨询有限公司	有限责任公司	15,589
98	吴水爱	自然人	15,254
99	吴水燕	自然人	15,253
100	骆红梅	自然人	15,245
101	程一	自然人	15,233
102	航众工业有限公司	有限责任公司	15,224

序号	姓名/名称	性质	发行股份数
103	刘峰	自然人	15,176
104	白炳丽	自然人	14,954
105	黄怡如	自然人	14,439
106	杨璐家	自然人	14,136
107	钟江舟	自然人	13,823
108	高莹	自然人	13,823
109	刘明华	自然人	13,823
110	唐国海	自然人	12,902
111	陈默	自然人	12,586
112	陈松定	自然人	12,500
113	谢小娟	自然人	12,500
114	北京紫马投资基金管理有限公司	有限责任公司	12,500
115	奚建华	自然人	11,251
116	魏丰	自然人	10,000
117	唐志祥	自然人	9,112
118	李晓灵	自然人	8,750
119	李一	自然人	8,086
120	郁新芳	自然人	8,053
121	曾爱波	自然人	7,362
122	北京中瑞世通科技发展有限公司	有限责任公司	7,351
123	湖南芙蓉豪廷投资管理有限公司	有限责任公司	7,324
124	向俊杰	自然人	6,272
125	叶宇超	自然人	6,244
126	王鲁瑟	自然人	6,189
127	叶志莲	自然人	6,181
128	颜坤良	自然人	5,704
129	吴井军	自然人	5,692
130	王晁晖	自然人	5,657
131	舟山市嘉德远洋渔业有限公司	有限责任公司	5,367
132	王小萍	自然人	5,000
133	同德安石投资咨询（北京）有限公司	有限责任公司	4,902
134	丁式平	自然人	4,326
135	黄涛	自然人	4,326
136	蓝维贞	自然人	3,501
137	林静晖	自然人	1,401
138	钱明华	自然人	770
合计			5,797,990

2、本次发行后股本结构

本次发行后，共有 142 名股东，总股本 18,297,990 股，发行后公司的股本结

构如下：

序号	姓名/名称	性质	持股数	持股比例
1	同创九鼎投资控股有限公司	有限责任公司	10,783,928	58.935%
2	苏州隆威创业投资中心（有限合伙）	有限合伙企业	561,489	3.069%
3	杭州昆吾投资管理有限公司	有限责任公司	400,060	2.186%
4	钱国荣	自然人	370,886	2.027%
5	内蒙古天宇创新投资集团有限公司	有限责任公司	301,678	1.649%
6	冯源	自然人	215,290	1.177%
7	厦门鑫百益投资集团有限公司	有限责任公司	208,963	1.142%
8	上海沃立投资中心（有限合伙）	有限合伙企业	207,936	1.136%
9	上海聚丰投资管理有限公司	有限责任公司	200,631	1.096%
10	黄晓捷	自然人	196,898	1.076%
11	苏州大得宏强投资中心（有限合伙）	有限合伙企业	185,526	1.014%
12	嘉兴英飞投资中心（有限合伙）	有限合伙企业	182,027	0.995%
13	达孜县伟柏创业投资中心（有限合伙）	有限合伙企业	178,361	0.975%
14	张宏	自然人	175,822	0.961%
15	浙江中房置业股份有限公司	股份有限公司	154,008	0.842%
16	山西紫云投资有限公司	有限责任公司	153,964	0.841%
17	吴刚	自然人	141,634	0.774%
18	深圳市德益神农创业投资企业（有限合伙）	有限合伙企业	125,000	0.683%
19	叶根培	自然人	108,151	0.591%
20	山东金象泰置业有限公司	有限责任公司	100,329	0.548%
21	无锡中住集团有限公司	有限责任公司	99,538	0.544%
22	蔡蕾	自然人	93,424	0.511%
23	宁波方太投资有限公司	有限责任公司	89,932	0.491%
24	赵阳	自然人	85,349	0.466%
25	吴强	自然人	84,166	0.460%
26	深圳市德益丰源创业投资企业（有限合伙）	有限合伙企业	80,237	0.439%
27	沈雪明	自然人	74,753	0.409%
28	烟台城市智库控股有限公司	有限责任公司	70,058	0.383%
29	陈美林	自然人	68,031	0.372%
30	曹联	自然人	66,664	0.364%
31	上海创腾投资有限公司	有限责任公司	66,134	0.361%
32	龚雷海	自然人	66,077	0.361%
33	范佩明	自然人	65,223	0.356%
34	张麦萍	自然人	64,442	0.352%
35	高磊	自然人	60,386	0.330%
36	李永芬	自然人	57,896	0.316%
37	孙志燕	自然人	54,589	0.298%
38	康路	自然人	47,170	0.258%

序号	姓名/名称	性质	持股数	持股比例
39	厦门骏麒投资管理有限公司	有限责任公司	46,945	0.257%
40	何根弟	自然人	45,668	0.250%
41	丁志刚	自然人	45,267	0.247%
42	霍五奎	自然人	44,423	0.243%
43	四川欣闻投资有限责任公司	有限责任公司	43,827	0.240%
44	缪玲红	自然人	43,070	0.235%
45	覃正宇	自然人	42,369	0.232%
46	嘉兴北斗星润投资中心（有限合伙）	有限合伙企业	41,606	0.227%
47	仲雪珍	自然人	40,803	0.223%
48	王荣新	自然人	40,759	0.223%
49	张履洪	自然人	40,460	0.221%
50	天津仁利投资有限公司	有限责任公司	40,123	0.219%
51	金耀东	自然人	35,560	0.194%
52	天津祥毓和泰投资管理有限公司	有限责任公司	34,590	0.189%
53	易彬	自然人	34,016	0.186%
54	九江四方信源九鼎投资中心（有限合伙企业）	有限合伙企业	32,717	0.179%
55	宋将林	自然人	32,639	0.178%
56	凌琦	自然人	32,500	0.178%
57	宁波创腾投资有限公司	有限责任公司	32,466	0.177%
58	杜笠华	自然人	31,178	0.170%
59	王尔平	自然人	30,344	0.166%
60	苏忠振	自然人	29,763	0.163%
61	肖爱平	自然人	29,602	0.162%
62	王福成	自然人	28,749	0.157%
63	北京市源强投资有限责任公司	有限责任公司	27,776	0.152%
64	马禾风	自然人	26,962	0.147%
65	薛政强	自然人	25,868	0.141%
66	马如仁	自然人	25,000	0.137%
67	翟荣兴	自然人	25,000	0.137%
68	蔡文英	自然人	24,512	0.134%
69	董三元	自然人	24,473	0.134%
70	戚飞波	自然人	24,122	0.132%
71	北京紫金百合投资有限公司	有限责任公司	23,980	0.131%
72	刘海涛	自然人	23,265	0.127%
73	蓝学洲	自然人	22,973	0.126%
74	柴树风	自然人	22,882	0.125%
75	胡敏	自然人	22,640	0.124%
76	陈志新	自然人	21,187	0.116%
77	海宁广源化纤有限公司	有限责任公司	19,383	0.106%
78	黄今迈	自然人	19,269	0.105%

序号	姓名/名称	性质	持股数	持股比例
79	临汾四方九鼎投资有限公司	有限责任公司	18,850	0.103%
80	苏州工业园区嘉鸿九鼎投资中心(有限合伙)	有限合伙企业	18,817	0.103%
81	曹辉	自然人	18,538	0.101%
82	茅雪飞	自然人	18,288	0.100%
83	信源集团有限公司	有限责任公司	17,798	0.097%
84	许上印	自然人	17,775	0.097%
85	沈云平	自然人	17,237	0.094%
86	刘根东	自然人	16,956	0.093%
87	周红娣	自然人	16,532	0.090%
88	吕中民	自然人	16,336	0.089%
89	杨中华	自然人	16,325	0.089%
90	赵乐珍	自然人	16,258	0.089%
91	应平祥	自然人	16,171	0.088%
92	瞿晓珊	自然人	16,089	0.088%
93	王良峰	自然人	16,073	0.088%
94	沈锦坤	自然人	16,071	0.088%
95	陈俐	自然人	16,035	0.088%
96	佛山市腾乐木业有限公司	有限责任公司	15,910	0.087%
97	姜根松	自然人	15,740	0.086%
98	黄黎珍	自然人	15,723	0.086%
99	洪峰	自然人	15,712	0.086%
100	嘉兴市源强投资咨询有限责任公司	有限责任公司	15,589	0.085%
101	嘉兴元达安石投资咨询有限公司	有限责任公司	15,589	0.085%
102	吴水爱	自然人	15,254	0.083%
103	吴水燕	自然人	15,253	0.083%
104	骆红梅	自然人	15,245	0.083%
105	程一	自然人	15,233	0.083%
106	航众工业有限公司	有限责任公司	15,224	0.083%
107	刘峰	自然人	15,176	0.083%
108	白炳丽	自然人	14,954	0.082%
109	黄怡如	自然人	14,439	0.079%
110	杨璐家	自然人	14,136	0.077%
111	钟江舟	自然人	13,823	0.076%
112	高莹	自然人	13,823	0.076%
113	刘明华	自然人	13,823	0.076%
114	唐国海	自然人	12,902	0.071%
115	陈默	自然人	12,586	0.069%
116	陈松定	自然人	12,500	0.068%
117	谢小娟	自然人	12,500	0.068%
118	北京紫马投资基金管理有限公司	有限责任公司	12,500	0.068%

序号	姓名/名称	性质	持股数	持股比例
119	奚建华	自然人	11,251	0.061%
120	魏丰	自然人	10,000	0.055%
121	唐志祥	自然人	9,112	0.050%
122	李晓灵	自然人	8,750	0.048%
123	李一	自然人	8,086	0.044%
124	郁新芳	自然人	8,053	0.044%
125	曾爱波	自然人	7,362	0.040%
126	北京中瑞世通科技发展有限公司	有限责任公司	7,351	0.040%
127	湖南芙蓉豪廷投资管理有限公司	有限责任公司	7,324	0.040%
128	向俊杰	自然人	6,272	0.034%
129	叶宇超	自然人	6,244	0.034%
130	王鲁瑟	自然人	6,189	0.034%
131	叶志莲	自然人	6,181	0.034%
132	颜坤良	自然人	5,704	0.031%
133	吴井军	自然人	5,692	0.031%
134	王晁晖	自然人	5,657	0.031%
135	舟山市嘉德远洋渔业有限公司	有限责任公司	5,367	0.029%
136	王小萍	自然人	5,000	0.027%
137	同德安石投资咨询（北京）有限公司	有限责任公司	4,902	0.027%
138	丁式平	自然人	4,326	0.024%
139	黄涛	自然人	4,326	0.024%
140	蓝维贞	自然人	3,501	0.019%
141	林静晖	自然人	1,401	0.008%
142	钱明华	自然人	770	0.004%
合计			18,297,990	100.00%

3、发行对象基本情况

(1) 机构发行对象的基本情况

内蒙古天宇创新投资集团有限公司

名称	内蒙古天宇创新投资集团有限公司
性质	有限责任公司
住所/主要经营场所	海勃湾区海北大街北东环路西天宇集团 2 楼
法人代表/执行事务合伙人	安勇
注册资本	20000 万元
实收资本	20000 万元
公司类型/企业类型	有限责任公司
经营范围	许可经营项目：无

	一般经营项目：对工矿企业、房地产建筑业、商业、交通、能源、农业、环保企业的投资、投资理财咨询、对各类企业提供投资信息服务
成立日期	2010年1月22日
营业期限/合伙期限	2010年1月22日—2030年1月21日

厦门鑫百益投资集团有限公司

名称	厦门鑫百益投资集团有限公司
性质	有限责任公司
住所/主要经营场所	厦门市湖里区枋湖北二路1507号902室
法人代表/执行事务合伙人	包莉莉
注册资本	6700万元
实收资本	6700万元
公司类型/企业类型	有限责任公司（自然人投资或控股）
经营范围	1、对贸易行业、服务行业、安装行业、科技行业、生产行业的投资（不含吸收存款、发放贷款、证券、期货及其他金融业务）；2、投资管理；3、投资咨询；4、企业管理咨询（不含证券、期货等须经许可的金融咨询项目）。
成立日期	2009年11月3日
营业期限/合伙期限	2009年11月3日至2059年11月2日

上海沃立投资中心（有限合伙）

名称	上海沃立投资中心（有限合伙）
性质	有限合伙企业
住所/主要经营场所	恒丰路600号（1-5）幢1801-4室
法人代表/执行事务合伙人	上海聚丰投资管理有限公司（委派代表：岑淼）
公司类型/企业类型	有限合伙企业
经营范围	实业投资，投资管理，投资咨询
成立日期	2012年3月26日
营业期限/合伙期限	自2012年3月26日至2019年3月25日

上海聚丰投资管理有限公司

名称	上海聚丰投资管理有限公司
性质	有限责任公司
住所/主要经营场所	嘉定区嘉定镇人民街142号
法人代表/执行事务合伙人	唐可奇
注册资本	3000万元
实收资本	3000万元
公司类型/企业类型	有限责任公司（自然人投资或控股）

经营范围	投资管理，商务咨询。
成立日期	2001年11月15日
营业期限/合伙期限	2001年11月15日至2015年8月9日

苏州大得宏强投资中心（有限合伙）

名称	苏州大得宏强投资中心（有限合伙）
性质	有限合伙企业
住所/主要经营场所	苏州工业园区翠园路151号3楼
法人代表/执行事务合伙人	赵菁
公司类型/企业类型	有限合伙企业
经营范围	许可经营项目：无 一般经营项目：实业投资，创业投资，投资管理，投资咨询
成立日期	2010年5月31日

嘉兴英飞投资中心（有限合伙）

名称	嘉兴英飞投资中心（有限合伙）
性质	有限合伙企业
住所/主要经营场所	嘉兴市广益路1319号中创电气商贸园16幢405-3室
法人代表/执行事务合伙人	王秀珍
公司类型/企业类型	有限合伙企业
经营范围	许可经营项目：无。 一般经营项目：股权投资及相关咨询服务。
成立日期	2013年4月2日

达孜县伟柏创业投资中心（有限合伙）

名称	达孜县伟柏创业投资中心（有限合伙）
性质	有限合伙企业
住所/主要经营场所	达孜县工业园区
法人代表/执行事务合伙人	陈礼托
公司类型/企业类型	有限合伙企业
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，参与设立创业投资企业与创业投资管理机构。
成立日期	2013年5月14日

浙江中房置业股份有限公司

名称	浙江中房置业股份有限公司
性质	股份有限公司

住所/主要经营场所	浙江省嘉兴市城东路 83 号浙中房大厦
法人代表/执行事务合伙人	朱兴福
注册资本	10000 万元
实收资本	10000 万元
公司类型/企业类型	股份有限公司（非上市）
经营范围	许可经营项目：无 一般经营项目：房地产开发经营，房屋租赁，房屋拆迁，物业管理，建筑材料、化工产品（不含危险品）、金属材料、医疗器械（限国产一类）、生物制品、木竹制品、日用百货、计算机的销售，实业投资，计算机软件、生物工程的发展，经济信息咨询服务，设计、制作、发布、代理国内各类广告，酒店管理，经营进出口业务。
成立日期	2000 年 1 月 7 日
营业期限/合伙期限	2000 年 1 月 7 日至长期

山西紫云投资有限公司

名称	山西紫云投资有限公司
性质	有限责任公司
住所/主要经营场所	霍州市邮政局五层
法人代表/执行事务合伙人	朱志红
注册资本	3000 万元
实收资本	3000 万元
公司类型/企业类型	有限责任公司（自然人投资或控股）
经营范围	"许可经营项目：无 一般经营项目：以自有资金从事工程及建设项目投资、商业贸易投资、农业基础项目投资、房地产项目投资、文化艺术业投资、企业项目及投资管理信息咨询"
成立日期	2012 年 3 月 23 日
营业期限/合伙期限	自 2013 年 11 月 4 日至 2017 年 12 月 30 日止

深圳市德益神农创业投资企业（有限合伙）

名称	深圳市德益神农创业投资企业（有限合伙）
性质	有限合伙企业
住所/主要经营场所	深圳市福田区民田路华融大厦 1 栋 1511 单元
法人代表/执行事务合伙人	深圳市同德益投资管理有限公司（委派代表：游弋洋）
公司类型/企业类型	有限合伙企业
经营范围	(新版营业执照，无)
成立日期	2014 年 1 月 9 日
营业期限/合伙期限	(新版营业执照，无)

山东金象泰置业有限公司

名称	山东金象泰置业有限公司
性质	有限责任公司
住所/主要经营场所	烟台市芝罘区南洪街 100 号
法人代表/执行事务合伙人	唐波
注册资本	10000 万元
实收资本	10000 万元
公司类型/企业类型	有限责任公司（法人独资）
经营范围	前置许可经营项目：无。 一般经营项目：房地产开发经营、物业管理服务、室内外装饰装修、市政工程、绿化工程、电子工程设计施工、水电暖安装。
成立日期	1999 年 1 月 21 日
营业期限/合伙期限	1999 年 1 月 21 日至 2029 年 1 月 20 日

无锡中住集团有限公司

名称	无锡中住集团有限公司
性质	有限责任公司
住所/主要经营场所	无锡市永乐路 29 号新天地休闲广场 1-1301
法人代表/执行事务合伙人	孙伯荣
注册资本	10000 万元
实收资本	10000 万元
公司类型/企业类型	有限公司（自然人控股）
经营范围	许可经营项目：无 一般经营项目：经济信息咨询服务；电子计算机、遥感设备的技术研发、生产和销售；国内贸易（不含专项许可项目）；利用自有资产对外投资。
成立日期	1999 年 4 月 21 日
营业期限/合伙期限	自 2000 年 3 月 12 日至 2020 年 3 月 13 日

同创九鼎投资控股有限公司

名称	同创九鼎投资控股有限公司
性质	有限责任公司
住所/主要经营场所	达孜县工业园区
法人代表/执行事务合伙人	吴刚
注册资本	5000 万元
实收资本	1000 万元
公司类型/企业类型	有限公司
经营范围	许可经营项目：无。 一般经营项目：投资管理、资产管理
成立日期	2013 年 9 月 17 日
营业期限/合伙期限	2013 年 9 月 17 日至 2020 年 7 月 16 日

宁波方太投资有限公司

名称	宁波方太投资有限公司
性质	有限责任公司
住所/主要经营场所	慈溪市浒山街道南城路 59 号
法人代表/执行事务合伙人	茅忠群
注册资本	44670 万元
实收资本	44670 万元
公司类型/企业类型	有限责任公司
经营范围	许可经营项目：无 一般经营项目：项目投资，投资咨询服务。
成立日期	2011 年 6 月 29 日
营业期限/合伙期限	自 2011 年 6 月 29 日至 2061 年 6 月 28 日止

深圳市德益轩辕创业投资企业（有限合伙）

名称	深圳市德益轩辕创业投资企业（有限合伙）
性质	有限合伙企业
住所/主要经营场所	深圳市福田区民田路华融大厦 1 栋 1511 单元（入驻深圳市同德益投资管理有限公司）
法人代表/执行事务合伙人	深圳市同德益投资管理有限公司（委派：游弋洋）（委派代表：游弋洋）
公司类型/企业类型	有限合伙
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；经济信息咨询、企业管理咨询、股权投资及相关咨询（不含人才中介、证券、保险、基金、期货等金融业务及其它限制项目）。
成立日期	2012 年 3 月 27 日

烟台城市智库控股有限公司

名称	烟台城市智库控股有限公司
性质	有限责任公司
住所/主要经营场所	烟台市芝罘区南洪街 100 号
法人代表/执行事务合伙人	唐波
注册资本	10000 万元
实收资本	10000 万元
公司类型/企业类型	有限责任公司（自然人投资或控股）
经营范围	前置许可经营项目：无 一般经营项目：以自有资产投资及咨询服务，企业营销策划。

成立日期	2011年1月26日
营业期限/合伙期限	2011年1月26日至2021年1月26日

上海创腾投资有限公司

名称	上海创腾投资有限公司
性质	有限责任公司
住所/主要经营场所	浦东新区五莲路204号249室
法人代表/执行事务合伙人	王尔平
注册资本	1000万元
实收资本	1000万元
公司类型/企业类型	有限责任公司（国内合资）
经营范围	实业投资，投资管理，企业兼并策划，投资咨询、商务咨询（除经纪），从事货物与技术的进出口业务。
成立日期	2010年9月16日
营业期限/合伙期限	2010年9月16日至2025年9月15日

厦门骏麒投资管理有限公司

名称	厦门骏麒投资管理有限公司
性质	有限责任公司
住所/主要经营场所	厦门市湖里区枋湖北二路1507号901室
法人代表/执行事务合伙人	许小欣
注册资本	5000万元
实收资本	5000万元
公司类型/企业类型	有限责任公司（自然人投资或控股）
经营范围	投资管理、资产管理（以上不含证券、期货及其他金融业务）、企业管理咨询、企业营销策划。
成立日期	2011年6月14日
营业期限/合伙期限	自2011年6月14日至2061年6月13日止

四川欣闻投资有限责任公司

名称	四川欣闻投资有限责任公司
性质	有限责任公司
住所/主要经营场所	成都市锦江区红星中路二段70号17楼
法人代表/执行事务合伙人	韩梅
注册资本	10000万元
实收资本	10000万元
公司类型/企业类型	其他有限责任公司
经营范围	一般经营项目（以下范围不含前置许可项目，后置许可项目凭许可证或审批文件经营）：商务服务业；物业管理；房地产开发经营。

成立日期	2011年1月18日
营业期限/合伙期限	2011年1月18日至长期

嘉兴北斗星润投资中心（有限合伙）

名称	嘉兴北斗星润投资中心（有限合伙）
性质	有限合伙企业
住所/主要经营场所	嘉兴市广益路1319号中创电气商贸园16幢502-2室
法人代表/执行事务合伙人	嘉兴星润投资管理有限公司（委派代表：裴利艳）
公司类型/企业类型	有限合伙企业
经营范围	股权投资及相关咨询服务
成立日期	2011年12月26日

天津仁利投资有限公司

名称	天津仁利投资有限公司
性质	有限责任公司
住所/主要经营场所	天津市静海县团泊新城2号路
法人代表/执行事务合伙人	马如仁
注册资本	5000万元
实收资本	5000万元
公司类型/企业类型	有限责任公司（法人独资）
经营范围	对企业项目投资
成立日期	2009年8月13日
营业期限/合伙期限	2009年8月13日至2029年8月12日

天津祥毓和泰投资管理有限公司

名称	天津祥毓和泰投资管理有限公司
性质	有限责任公司
住所/主要经营场所	天津空港经济区西二道82号丽港大厦裙房二层202-B002
法人代表/执行事务合伙人	张艳
注册资本	1090万元
实收资本	1090万元
公司类型/企业类型	有限责任公司（自然人独资）
经营范围	投资管理服务；工商事务代理服务；资产管理服务；企业管理咨询服务；翻译服务；国际贸易（国家有专项、专管规定的，按规定执行）
成立日期	2010年7月14日
营业期限/合伙期限	2010年7月14日至2030年7月13日

九江四方信源九鼎投资中心（有限合伙企业）

名称	九江四方信源九鼎投资中心（有限合伙企业）
性质	有限合伙企业
住所/主要经营场所	九江经济技术开发区管委会二楼 201 室
法人代表/执行事务合伙人	临汾四方信源投资咨询有限公司委派代表人（张麦萍）
公司类型/企业类型	有限合伙企业
经营范围	从事未上市企业投资
成立日期	2012 年 7 月 27 日
营业期限/合伙期限	2012 年 7 月 27 日至 2019 年 7 月 19 日

宁波创腾投资有限公司

名称	宁波创腾投资有限公司
性质	有限责任公司
住所/主要经营场所	慈溪市浒山街道孙塘北路锦恒商务大楼 414 室
法人代表/执行事务合伙人	计华其
注册资本	500 万元
实收资本	500 万元
公司类型/企业类型	有限责任公司
经营范围	实业投资；投资管理；企业兼并策划；投资咨询；商务咨询（除经纪）；自营和代理货物和技术的进出口，但国家限定经营或禁止进出口的货物和技术除外；
成立日期	2011 年 1 月 12 日
营业期限/合伙期限	2011 年 1 月 12 日至 2031 年 1 月 11 日

北京市源强投资有限责任公司

名称	北京市源强投资有限责任公司
性质	有限责任公司
住所/主要经营场所	北京市朝阳区金桐西路 10 号远洋光华中心 A 座 2005
法人代表/执行事务合伙人	薛政强
注册资本	5000 万元
实收资本	5000 万元
公司类型/企业类型	有限责任公司（自然人投资或控股）
经营范围	许可经营项目：无 一般经营项目：项目投资、销售建筑材料；生产、加工计算机软硬件；加工、裁剪服装
成立日期	2007 年 4 月 25 日
营业期限/合伙期限	2007 年 4 月 25 日至 2027 年 4 月 24 日

北京紫金百合投资有限公司

名称	北京紫金百合投资有限公司
性质	有限责任公司

住所/主要经营场所	北京市石景山区实兴大街30号院3号楼2层D-0142号房间
法人代表/执行事务合伙人	高炜
注册资本	2000万元
实收资本	2000万元
公司类型/企业类型	有限责任公司（自然人投资或控股）
经营范围	许可经营项目：无 一般经营项目：项目投资、投资管理、投资咨询
成立日期	2011年10月20日
营业期限/合伙期限	自2011年10月20日至2031年10月19日

海宁广源化纤有限公司

名称	海宁广源化纤有限公司
性质	有限责任公司
住所/主要经营场所	海宁经济开发区硖川路409号
法人代表/执行事务合伙人	杨建蔚
注册资本	40119786元
实收资本	40119786元
公司类型/企业类型	有限责任公司
经营范围	一般经营项目：化学纤维制造、加工、机械加工；技术咨询服务；化纤原料、纺织品批发、零售；经营本企业自产产品及技术的出口业务；经营本企业的生产、科研所需的原辅材料、仪器仪表、机械设备、零配件及技术的进口业务（国家限定公司经营和禁止进出口的商品及技术除外）；经营进料加工和“三来一补”业务
成立日期	1997年10月6日
营业期限/合伙期限	1997年10月5日至2027年10月4日

临汾四方九鼎投资有限公司

名称	临汾四方九鼎投资有限公司
性质	有限责任公司
住所/主要经营场所	临汾市开发区汾汾路（华港）
法人代表/执行事务合伙人	孙晓海
注册资本	1000万元
实收资本	1000万元
公司类型/企业类型	有限责任公司（自然人投资或控股）
经营范围	许可经营项目：*** 一般经营项目：投资：房地产业、农业、林业、畜牧业、制造业、批发和零售业、旅游业、餐饮业、教育业、建筑业、交通运输业。
成立日期	2013年11月11日

营业期限/合伙期限	自 2013 年 11 月 11 日至 2018 年 11 月 11 日
-----------	--------------------------------------

苏州工业园区嘉鸿九鼎投资中心（有限合伙）

名称	苏州工业园区嘉鸿九鼎投资中心（有限合伙）
性质	有限合伙企业
住所/主要经营场所	苏州工业园区苏州大道东 381 号商旅大厦 6 幢 1105 室
法人代表/执行事务合伙人	嘉兴嘉源九鼎投资中心（有限合伙）（委派代表：康青山）
公司类型/企业类型	有限合伙企业
经营范围	许可经营项目：无。 一般经营项目：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，参与设立创业投资企业与创业投资管理顾问机构。
成立日期	2013 年 11 月 26 日

信源集团有限公司

名称	信源集团有限公司
性质	有限责任公司
住所/主要经营场所	嘉兴市广益路 1319 号中创电气商贸园 16 幢 302 室
法人代表/执行事务合伙人	蔡祥庆
注册资本	30000 万元
实收资本	30000 万元
公司类型/企业类型	有限责任公司
经营范围	一般经营项目：房地产开发经营，实业投资，市场投资，投资管理，企业管理咨询服务，市场经营管理；计算机技术开发应用；物业管理、房产中介服务。
成立日期	2010 年 5 月 26 日
营业期限/合伙期限	2010 年 5 月 26 日至 2030 年 5 月 25 日

佛山市腾乐木业有限公司

名称	佛山市腾乐木业有限公司
性质	有限责任公司
住所/主要经营场所	佛山市顺德区乐从镇乐从居委会新马路 8 号四楼 402 室
法人代表/执行事务合伙人	蔡建基
注册资本	600 万元
实收资本	600 万元
公司类型/企业类型	有限责任公司
经营范围	国内商业、物资供销业(不含法律、行政法规和国务院决定禁止或应经许可的项目)，销售:锯材、夹板、复合板材(凭有效许可证经营)。

成立日期	2008年9月26日
营业期限/合伙期限	至长期

嘉兴市源强投资咨询有限责任公司

名称	嘉兴市源强投资咨询有限责任公司
性质	有限责任公司
住所/主要经营场所	嘉兴市广益路1319号中创电气商贸园16幢405室-4
法人代表/执行事务合伙人	薛政强
注册资本	500万元
实收资本	500万元
公司类型/企业类型	有限责任公司
经营范围	许可经营项目：无 一般经营项目：投资咨询服务、投资管理服务
成立日期	2011年6月8日
营业期限/合伙期限	自2011年6月8日至2031年6月7日止

嘉兴元达安石投资咨询有限公司

名称	嘉兴元达安石投资咨询有限公司
性质	有限责任公司
住所/主要经营场所	嘉兴市广益路1319号中创电气商贸园16幢405室-3
法人代表/执行事务合伙人	黄通
注册资本	500万元
实收资本	500万元
公司类型/企业类型	有限责任公司
经营范围	许可经营项目：无 一般经营项目：投资咨询服务、投资管理服务
成立日期	2011年6月8日
营业期限/合伙期限	自2011年6月8日至2031年6月7日止

航众工业有限公司

名称	航众工业有限公司
性质	有限责任公司
住所/主要经营场所	北京市海淀区闵庄路3号清华科技园26号楼D
法人代表/执行事务合伙人	曾宝儿
注册资本	10000万元
实收资本	10000万元
公司类型/企业类型	有限责任公司（自然人投资或控股）
经营范围	许可经营项目：无 一般经营项目：委托加工仪器、仪表、铁矿石；货物进出口、技术进出口、代理进出口；销售钢材、机械设备、

	电子产品、仪器仪表、金属矿石、金属材料、化工产品（不含危险化学品及一类易制毒化学品）、建筑材料、计算机辅助设备、五金交电；技术开发、技术服务、技术咨询、技术转让；计算机技术培训；经济信息咨询；项目投资；资产管理；出租商业用房。
成立日期	2007年4月26日
营业期限/合伙期限	自2007年4月26日至2027年4月25日

北京紫马投资基金管理有限公司

名称	北京紫马投资基金管理有限公司
性质	北京市朝阳区东三环中路9号27层3106
住所/主要经营场所	李静
法人代表/执行事务合伙人	有限责任公司（自然人投资或控股）
注册资本	5000万元
公司类型/企业类型	有限责任公司
经营范围	许可经营项目：无 一般经营项目：非证券业务的投资管理、咨询。（不得从事下列业务：1、发放贷款；2、公开交易证券类投资或金融衍生品交易；3、以公开方式募集基金；4、对除被投资企业以外的企业提供担保。）
成立日期	2012年9月5日
营业期限/合伙期限	2012年9月5日至2032年9月4日

北京中瑞世通科技发展有限公司

名称	北京中瑞世通科技发展有限公司
性质	有限责任公司
住所/主要经营场所	北京市海淀区中关村东路18号1幢B-2006
法人代表/执行事务合伙人	陈政
注册资本	2080万元
实收资本	2080万元
公司类型/企业类型	其他有限责任公司
经营范围	许可经营项目：无 一般经营项目：技术咨询、技术服务；投资管理；建设工程项目管理；工程勘察设计；销售建筑材料、机械设备、通讯设备、电子产品、五金、交电。
成立日期	2006年1月16日
营业期限/合伙期限	2006年1月16日至2026年1月15日

湖南芙蓉豪廷投资管理有限公司

名称	湖南芙蓉豪廷投资管理有限公司
----	----------------

性质	有限责任公司
住所/主要经营场所	长沙市开福区芙蓉中路 27 号新闻大厦 5 楼
法人代表/执行事务合伙人	周磊明
注册资本	1000 万元
实收资本	1000 万元
公司类型/企业类型	有限责任公司
经营范围	股权投资;资产管理;企业并购;高新技术产业、工业、农业、文化产业、房地产业、旅游产业、商业的投资及投资管理咨询;纺织原料及产品、电子产品、机电设备及配件、机械设备及配件、建筑材料(不含硅酮胶)、化工原料及产品(不含危险及监控化学品)、通信设备(不含无线发射装置及卫星地面接收设施)的销售;经营和代理各类商品及技术进出口业务(国家禁止和限制经营的商品及技术除外)。
成立日期	2002 年 5 月 29 日
营业期限/合伙期限	2002 年 5 月 29 日至 2022 年 5 月 29 日

舟山市嘉德远洋渔业有限公司

名称	舟山市嘉德远洋渔业有限公司
性质	有限责任公司
住所/主要经营场所	舟山市定海区黄土岭村十六门 24 号
法人代表/执行事务合伙人	方央南
注册资本	5000 万元
实收资本	5000 万元
公司类型/企业类型	有限责任公司
经营范围	许可经营项目:无 一般经营项目:远洋捕捞;渔具、渔业机械及设备销售;货物及技术进出口业务。
成立日期	2004 年 11 月 24 日
营业期限/合伙期限	自 2004 年 11 月 24 日至 2024 年 11 月 23 日

同德安石投资咨询(北京)有限公司

名称	同德安石投资咨询(北京)有限公司
性质	有限责任公司
住所/主要经营场所	北京市海淀区首体南路 9 号 4 楼 6 层 602
注册资本	100 万元
实收资本	100 万元
法人代表/执行事务合伙人	黄通
公司类型/企业类型	有限责任公司(自然人投资或控股)
经营范围	许可经营项目:无

	一般经营项目：投资咨询、经济贸易咨询；市场调查。 (未取得行政许可的项目除外)
成立日期	2009年12月17日
营业期限/合伙期限	2009年12月17日至2029年12月16日

(2) 个人发行对象的基本情况

序号	姓名	国籍	身份证号(隐去后四位)
1	钱国荣	中国	33042119640925XXXX
2	张宏	中国	22050219550212XXXX
3	叶根培	中国	33072219640326XXXX
4	黄晓捷	中国	51102519780924XXXX
5	赵阳	中国	13020319730716XXXX
6	沈雪明	中国	33042119621226XXXX
7	陈美林	中国	33042119631203XXXX
8	曹联	中国	33042119711120XXXX
9	龚雷海	中国	52232119681115XXXX
10	范佩明	中国	33042119731226XXXX
11	张麦萍	中国	14260119740421XXXX
12	李永芬	中国	32102619530518XXXX
13	孙志燕	中国	33062319670402XXXX
14	蔡蕾	中国	51072119721213XXXX
15	康路	中国	11010819570906XXXX
16	何根弟	中国	33041119660407XXXX
17	丁志刚	中国	32022319720317XXXX
18	霍五奎	中国	14263219650828XXXX
19	缪玲红	中国	33012119690803XXXX
20	仲雪珍	中国	33041119690210XXXX
21	王荣新	中国	33040219580812XXXX
22	张履洪	中国	33041119381221XXXX
23	金耀东	中国	13022419700430XXXX
24	易彬	中国	11010819741107XXXX
25	宋将林	中国	51040219630709XXXX
26	凌琦	中国	51102519810228XXXX
27	杜笠华	中国	33092219670622XXXX
28	王尔平	中国	33022219750903XXXX
29	苏忠振	中国	35222419720618XXXX
30	肖爱平	中国	32020319580411XXXX
31	王福成	中国	13020419550711XXXX
32	马禾风	中国	22020319491219XXXX
33	薛政强	中国	35048119840310XXXX
34	马如仁	中国	12022319670925XXXX

序号	姓名	国籍	身份证号（隐去后四位）
35	翟荣兴	中国	13022219660409XXXX
36	蔡文英	中国	33041119620624XXXX
37	董三元	中国	33042119511111XXXX
38	戚飞波	中国	33010619651116XXXX
39	刘海涛	中国	11010119580815XXXX
40	蓝学洲	中国	35262419710411XXXX
41	柴树风	中国	21132319630223XXXX
42	胡敏	中国	33010419850816XXXX
43	陈志新	中国	32100219680618XXXX
44	黄今迈	中国	33010619680502XXXX
45	曹辉	中国	12010919710114XXXX
46	茅雪飞	中国	33022219701007XXXX
47	许上印	中国	33032819720424XXXX
48	沈云平	中国	33040219610919XXXX
49	刘根东	中国	35260119590809XXXX
50	周红娣	中国	33042119650806XXXX
51	吕中民	中国	33042119691129XXXX
52	杨中华	中国	33042219650507XXXX
53	赵乐珍	中国	33030219680512XXXX
54	应平祥	中国	33072219531114XXXX
55	瞿晓珊	中国	42242119711005XXXX
56	王良峰	中国	32091119761210XXXX
57	沈锦坤	中国	33042519620808XXXX
58	陈俐	中国	33040219630516XXXX
59	姜根松	中国	33082219680708XXXX
60	黄黎珍	中国	33030219670924XXXX
61	洪峰	中国	35222419780519XXXX
62	吴水爱	中国	33082319740228XXXX
63	吴水燕	中国	33020519790715XXXX
64	骆红梅	中国	33070219741218XXXX
65	程一	中国	33018219870107XXXX
66	刘峰	中国	13252519651116XXXX
67	白炳丽	中国	33032619500908XXXX
68	黄怡如	中国	31023019741006XXXX
69	杨璐家	中国	51112219760129XXXX
70	钟江舟	中国	36072319870127XXXX
71	高莹	中国	41010519730108XXXX
72	刘明华	中国	23100519820306XXXX
73	唐国海	中国	33040219530507XXXX
74	陈默	中国	44082319631222XXXX
75	陈松定	中国	33092219631016XXXX
76	谢小娟	中国	61260119700310XXXX

序号	姓名	国籍	身份证号（隐去后四位）
77	奚建华	中国	33042119700406XXXX
78	魏丰	中国	32040519721122XXXX
79	唐志祥	中国	11022719561021XXXX
80	李晓灵	中国	51110219640712XXXX
81	李一	中国	33048319880426XXXX
82	郁新芳	中国	33042519471220XXXX
83	曾爱波	中国	43242319730915XXXX
84	向俊杰	中国	50010519871014XXXX
85	叶宇超	中国	33072219880918XXXX
86	王鲁瑟	中国	31011019730221XXXX
87	叶志莲	中国	33012619600909XXXX
88	颜坤良	中国	33040219711221XXXX
89	吴井军	中国	15043019780929XXXX
90	王晁晖	中国	35260119751211XXXX
91	王小萍	中国	51062319841224XXXX
92	丁式平	中国	41010319650918XXXX
93	黄涛	中国	15040219840206XXXX
94	吴强	中国	13010219800916XXXX
95	蓝维贞	中国	35262419690612XXXX
96	覃正宇	中国	42282519760802XXXX
97	吴刚	中国	51072419770916XXXX
98	林静晖	中国	35020419740507XXXX
99	钱明华	中国	33041119870306XXXX

本次股票发行的对象共 138 名，公司 30 名，合伙企业 9 名，自然人 99 名，机构发行对象均通过其内部决策程序，所有发行对象均已与公司签署增资扩股协议等法律文件，参与此次发行。本次定向发行后股东人数为 142 人，未超过 200 人，因此属于豁免申请中国证监会核准的定向发行。

（三）发行价格

本次发行的发行价格为每股人民币 610 元，发行价格较高是因为公司股本较小。本次发行完成后，公司将用资本公积转增股本，则本次发行价格 610 元/股对应转增股本后的每股价格将低于 10 元。

（四）募集资金金额及用途

本次发行股份的对价是公司所管理的基金的份额，因此本次发行股份不募集现金。

（五）股东大会决议

2014年2月24日，公司召开了2014年第2次临时股东大会。代表100%的股东出资，同意票占100%，审议通过了本次股票发行方案，股东大会同意：

- 1、公司本次发行股份 579.7990 万股；
- 2、本次发行价格为 610 元/股；
- 3、同意股东认购者以其持有的公司所管理的基金份额作为出资。本次发行对象已确定；
- 4、股东大会授权董事会全权办理本次定向发行相关事宜。

（六）发行对象、被收购合伙企业对此次认购股票的决议程序

1、发行对象对此次认购股票的决议程序

本次股票发行的对象共 138 个，其中： 30 个为公司，9 个为合伙企业，99 个为个人，发行对象通过其内部决策程序，其已经与公司签署增资扩股协议等法律文件，参与此次发行。

发行对象为公司或合伙企业的具体清单如下：

序号	出资主体
1	航众工业有限公司
2	北京市源强投资有限责任公司
3	北京中瑞世通科技发展有限公司
4	北京紫金百合投资有限公司
5	达孜县伟柏创业投资中心（有限合伙）
6	佛山市腾乐木业有限公司
7	海宁广源化纤有限公司
8	湖南芙蓉豪廷投资管理有限公司
9	嘉兴北斗星润投资中心（有限合伙）
10	嘉兴市源强投资咨询有限责任公司
11	嘉兴英飞投资中心（有限合伙）
12	嘉兴元达安石投资咨询有限公司
13	九江四方信源九鼎投资中心（有限合伙企业）
14	临汾四方九鼎投资有限公司
15	内蒙古天宇创新投资集团有限公司
16	宁波创腾投资有限公司

序号	出资主体
17	宁波方太投资有限公司
18	厦门骏麒投资管理有限公司
19	厦门鑫百益投资集团有限公司
20	山东金象泰置业有限公司
21	山西紫云投资有限公司
22	上海创腾投资有限公司
23	上海聚丰投资管理有限公司
24	上海沃立投资中心（有限合伙）
25	深圳市德益神农创业投资企业（有限合伙）
26	深圳市德益轩辕创业投资企业（有限合伙）
27	四川欣闻投资有限责任公司
28	苏州大得宏强投资中心（有限合伙）
29	苏州工业园区嘉鸿九鼎投资中心（有限合伙）
30	天津仁利投资有限公司
31	天津祥毓和泰投资管理有限公司
32	同创九鼎投资控股有限公司
33	同德安石投资咨询（北京）有限公司
34	无锡中住集团有限公司
35	信源集团有限公司
36	烟台城市智库控股有限公司
37	浙江中房置业股份有限公司
38	舟山市嘉德远洋渔业有限公司
39	北京紫马投资基金管理有限公司

2、被收购合伙企业对此次认购股票的决议程序

本次发行是公司发行股票购买公司所管理股权投资基金部分出资人在基金中的出资。根据合伙协议的约定，有限合伙人转让其出资份额需要执行事务合伙人同意，并告知其他合伙人，其他合伙人对基金的份额没有优先购买权。

拟出资的合伙人自身已经履行决议程序并与公司签署增资扩股协议，作为出资的合伙企业的执行事务合伙人已经出具同意文件并告知其他合伙人，其他合伙人没有优先受让权，因此，作为出资的合伙企业不存在影响此次发行的障碍。

（七）本次股票发行交易的交易架构

1、本次发行股票以公司管理的基金份额作为对价支付方式的原因

（1）部分基金出资人希望与公司一起成长，并持有一定比例的公司股份，但却不能支付足够多的现金。

(2) 基金份额较现金而言，未来增值的空间更大。对公司管理的基金份额的价值和潜在风险收益情况，公司较为了解。

(3) 根据公司的业务发展规划，公司后续将需要较多现金，但当前阶段不需要太多的现金。

2、本次股票发行的交易架构

本次股票发行交易由两部分构成：

(1) 发行对象以其在合伙企业的份额出资认购公司定向发行的股票，主要条款包括：

①股票发行价格：610 元/股；

②换股过户：双方签署协议后，即开始办理用以出资的合伙企业出资份额的份额转让等手续，力争尽快办理完毕。

③权属清晰：发行对象保证用以认购公司股票出资份额权属清晰完整。

(2) 公司的控股股东九鼎控股与发行对象签署了《收益补偿协议》，协议约定九鼎控股对发行对象承诺收益补偿，主要条款如下：

①新增股份在登记到出资人名下日开始三年未结束后连续 10 个交易日的收盘价均价计算低于一定水平的，则出资人有权要求九鼎控股按照《收益补偿协议》的约定对出资人予以一定补偿。

②在新发行的股份登记到出资人名下后三年内，如果股价连续 5 个交易日或者累计 20 个交易日的最低收盘价高于一定水平的，则九鼎控股自动免除补偿义务。

③如果存在约定的需要补偿的情形，且不存在约定的免除补偿义务的情形，则九鼎控股须按照约定履行补偿义务。

④如果出资人在该等股份登记到其名下后三年内自行决定卖出了部分股份的，卖出的股份不予补偿，其余股份的市值涉及补偿的，则九鼎控股须按照约定进行补偿。

3、本次股票发行交易架构相关的法律文件

本次交易架构相关的法律文件主要有两个：

- (1) 发行对象与公司签署的《增资扩股协议》；
- (2) 九鼎控股与发行对象签署的《收益补偿协议》。

4、本次增资对基金组织形式的影响

本次定向发行股票后，公司将持有基金部分份额。但是，基金的组织形式将不会变化，仍然保持合伙企业组织形式，基金其他出资人的权利和利益不受影响。

(八) 本次发行股票相关资产的审计、评估及定价

1、相关基金的审计和评估情况

本次定向发行涉及的 37 支基金，根据北京兴华会计师事务所出具的审计报告，根据北京国融兴华资产评估有限责任公司出具的评估报告对基金净资产值、评估值如下表：

序号	基金名称	审计和评估基准日	经审计的净资产值(元)	经评估的净资产值(元)
1	北京昆吾九鼎医药投资中心(有限合伙)	2013-10-31	469,799,673	550,929,515
2	北京商契九鼎投资中心(有限合伙)	2013-10-31	339,696,598	357,671,113
3	北京夏启九鼎投资中心(有限合伙)	2013-12-31	138,355,906	162,470,029
4	成都银科九鼎投资中心(有限合伙)	2013-9-30	176,737,727	185,321,298
5	达孜县昆吾九鼎创业投资中心(有限合伙)	2013-10-31	28,264,407	48,671,298
6	嘉兴嘉昊九鼎投资中心(有限合伙)	2013-10-31	161,469,257	180,915,576
7	嘉兴嘉禾九鼎投资中心(有限合伙)	2013-10-31	212,078,906	238,101,256
8	嘉兴嘉仁九鼎投资中心(有限合伙)	2013-10-31	237,788,666	266,507,726
9	嘉兴嘉盛九鼎投资中心(有限合伙)	2013-10-31	132,402,045	156,360,707

序号	基金名称	审计和评估基准日	经审计的 净资产值 (元)	经评估的 净资产值(元)
10	嘉兴嘉源九鼎投资中心(有限合伙)	2014-1-16	196,803,355	196,803,355
11	嘉兴嘉泽九鼎投资中心(有限合伙)	2013-10-31	210,464,138	220,622,233
12	嘉兴九鼎策略一期投资合伙企业(有限合伙)	2014-1-10	393,292,940	393,124,656
13	嘉兴天元九鼎投资中心(有限合伙)	2013-10-31	24,325,427	27,667,909
14	厦门宝嘉九鼎投资管理中心(有限合伙)	2013-12-31	167,050,463	187,289,613
15	厦门金泰九鼎股权投资合伙企业(有限合伙)	2013-10-31	71,639,152	81,114,541
16	厦门龙泰九鼎股权投资合伙企业(有限合伙)	2013-10-31	81,051,883	92,663,793
17	厦门盈泰九鼎股权投资合伙企业(有限合伙)	2013-10-31	79,447,285	87,017,481
18	上海昆吾九鼎投资发展中心(有限合伙)	2013-10-31	59,320,379	81,131,714
19	苏州昌华九鼎投资中心(有限合伙)	2013-10-31	49,042,880	53,590,480
20	苏州工业园区昆吾民安九鼎投资中心(有限合伙)	2013-9-30	184,222,372	200,743,766
21	苏州工业园区昆吾民和九鼎投资中心(有限合伙)	2013-9-30	100,056,257	108,324,538
22	苏州工业园区昆吾民乐九鼎投资中心(有限合伙)	2013-9-30	236,791,100	253,059,720
23	苏州工业园区昆吾民祥九鼎创业投资中心(有限合伙)	2013-9-30	63,951,391	63,951,391
24	苏州嘉诚凯悦投资中心(有限合伙)	2013-9-30	19,994,553	19,994,553
25	苏州嘉鹏九鼎投资中心(有限合伙)	2013-12-31	600,193,406	681,711,215
26	苏州金秣九鼎创业投资中心(有限合伙)	2013-9-30	39,901,845	40,794,461
27	苏州金泽九鼎投资中心(有限合伙)	2014-2-24	621,834,959	629,024,732
28	苏州荣丰九鼎创业投资中心(有限合伙)	2013-9-30	259,879,318	267,860,792
29	苏州天元东杭九鼎投资中心(有限合伙)	2013-9-30	129,962,278	146,043,367

序号	基金名称	审计和评估基准日	经审计的净资产值(元)	经评估的净资产值(元)
30	苏州文景九鼎投资中心(有限合伙)	2013-9-30	247,059,042	278,560,690
31	苏州夏启宝寿九鼎医药投资中心(有限合伙)	2013-9-30	282,254,422	287,042,452
32	苏州永丰九鼎投资中心(有限合伙)	2014-1-20	425,497,392	425,497,392
33	苏州永乐九鼎投资中心(有限合伙)	2013-9-30	387,948,678	421,526,392
34	苏州周原九鼎投资中心(有限合伙)	2013-10-31	734,571,771	833,366,955
35	烟台富春九鼎创业投资中心(有限合伙)	2013-10-31	22,885,584.96	26,363,418.22
36	烟台昭宣元盛九鼎创业投资中心(有限合伙)	2014-1-14	92,691,613	99,577,072
37	烟台昭宣元泰九鼎创业投资中心(有限合伙)	2013-10-31	103,169,428	110,949,991
合计			7,781,896,497	8,462,367,192

2、相关基金的评估依据及评估方法

评估依据：(1) 行为依据：资产评估机构与九鼎投资签订的《资产评估业务约定书》；(2) 法规依据：《公司法》、《合伙企业法》等一系列法律法规；(3) 评估准则依据：《资产评估准则-基本准则》等一系列评估准则；(4) 产权依据：被评估单位提供的权属材料等；(5) 取价依据：评估人员现场核查和市场调查取得的资料；(6) 其他依据：会计师事务所出具的审计报告等。

评估方法：评估机构结合本次资产评估对象、价值类型和评估师所收集的资料，确定采用资产基础法进行评估。资产基础法即成本加和法，具体是指将构成企业的各种要素资产的评估价值加总减去负债评估值求得企业价值的方法。本次评估中，对基金的主要资产、负债及其评估方法如下：(1) 银行存款：以核实后的账面价值确定评估价值；(2) 长期股权投资：对已经上市的股权投资，按照评估基准日的市值的 70% 确认评估值；未上市但有回购约定的股权投资，则主要参考基金与被投资企业签订的投资协议中的回购条款，测算行使回购权情况下的未来现金流，并对此采用未来现金流折现（折现率 9% 左右）确定评估值；未上市且未有回购约定的股权投资，经测试未减值的就按照投资原值作为评估值，否则

按照减值后的结果作为评估值；（3）各类负债：以核实后的账面价值确定评估价值。根据本方法评估出基金的评估值后，再乘以本次拟用于认购股份的基金份额占该基金总份额的比例，得出拟用于认购股份的该等基金份额的评估值。

3、相关基金份额原始出资、审计值、评估值、发行作价对比

本次用于认购拟发行股票的基金份额，均采用上述的资产基础法进行评估，最终作价由发行主体与发行对象参考经审计的净资产值和评估值，并以评估值作为主要依据，由双方协商确定。该等基金份额的原始出资额、经审计的净资产值、评估值、发行作价金额如下表所示：

原始出资金额	经审计的净资产值	评估值	发行作价金额
37.55 亿元	37.12 亿元	40.02 亿元	35.37 亿元

4、公司资产估值方法及发行价格确定机制

本次发行股票对公司估值 76.25 亿元。对公司估值系根据公司管理的资产规模、公司在业内的竞争地位以及预计未来几年可能的盈利能力，由公司与发行对象协商一致，并报公司股东大会审议通过。公司发行前总股本为 1250 万股，本次发行价格为 610 元/股。

对发行对象的资产，主要参考经审计的净资产值及评估值，并以评估值作为主要依据，由双方协商谈判确定。

5、董事会关于公司资产定价合理性的讨论与分析

公司本次发行股票购买基金份额，参考该等基金份额评估价值及经审计的账面价值，并以评估价值为主要依据，最终经双方协商确定具体作价。

公司的定价则主要参考公司管理的资产规模、公司在行业中的竞争地位以及未来几年可能的盈利能力，并与发行对象进行了自由谈判协商，最后决定估值为 76.25 亿元。对公司资产定价，系交易各方自由协商谈判的结果，具有合理性。

（九）本次新发行股票的优先权等特殊安排

本次新发行股票没有表决及收益分配等优先权及其他特殊安排，对现有股东

也未设定优先权等特殊安排。

(十) 本次发行前后相关主体税务处理方式变动情况

公司本次发行前后公司及其子公司、基金等相关主体的税务处理方式不发生变动。

(十一) 本次发行前后原合伙企业的安置情况

本次定向发行后原合伙企业仍然继续存在且继续运营，因此不涉及人员安置问题。

(十二) 本次发行前后原合伙企业的决策问题

公司依据《公司法》的相关规定设立了股东大会、董事会、监事会，建立了三会治理结构，通过了《公司章程》，选举产生了股份公司董事长、监事会主席，聘任了公司总经理、副总经理、财务总监及董事会秘书。为进一步完善治理结构，公司制定了《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》。三会议事规则对三会的成员资格、召开程序、议事规则、提案、表决程序都作了进一步细化。为保证经营业务的合法进行，公司建立了《关联交易管理制度》、《对外担保管理制度》、《对外投资管理制度》和《信息披露事务管理制度》等制度，设立了审计部并制定了《内部审计制度》。

在今后的经营管理中，公司将严格遵守《公司法》、《证券法》、《非上市公众公司监督管理办法》、《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《关联交易管理制度》、《对外担保管理制度》、《对外投资管理制度》和《信息披露事务管理制度》等法律法规及内部规章制度的相关规定，保证现合伙企业出资人参与公司决策的有效性。

(十三) 本次发行涉及的基金份额的权益完整性

本次发行涉及到的合伙企业基金份额，不存在质押、冻结等影响债权人和公司未来行使基金份额权益障碍的情形。

本次发行涉及的合伙企业不存在对外举债，且未开展投资之外的其他业务，

主要债务为应付管理费、应交税金等应付款项，因此不会导致公司遭受巨额债务或者或然负债损失。

(十四) 本次发行后公司商业模式变化情况

换股并购后，公司未来仍然可能根据业务发展需要，择机通过发行股票收购少量基金份额。但是，公司的业务重点仍然是募集并管理基金，公司商业模式不会发生重大变化。

二、发行前后相关情况对比

(一) 发行前后前 10 名股东持股数量、持股比例及股票限售等比较情况

序号	本次发行前				本次发行后			
	股东姓名或名称	持股数量(万股)	持股比例(%)	限售股份(万股)	股东姓名或名称	持股数量(万股)	持股比例(%)	限售股份(万股)
1	九鼎控股	1,069.0275	85.52	960.0000	九鼎控股	1,078.3928	58.94	960.0000
2	苏州隆威	56.1489	4.49	\	苏州隆威	56.1489	3.07	
3	杭州昆吾	40.0060	3.2	\	杭州昆吾	40.0060	2.19	\
4	冯源	21.5290	1.72	\	钱国荣	37.0886	2.03	\
5	钱国荣	17.2500	1.38	\	内蒙古天宇	30.1678	1.65	\
6	吴刚	14.0000	1.12	14.0000	冯源	21.5290	1.18	\
7	黄晓捷	10.0000	0.8	10.0000	厦门鑫百益	20.8963	1.14	\
8	吴强	8.0000	0.64	8.0000	上海沃立	20.7936	1.14	\
9	高磊	6.0386	0.48	\	上海聚丰	20.0631	1.10	\
10	蔡蕾	4.0000	0.32	4.0000	黄晓捷	19.6898	1.08	14.7674
11	覃正宇	4.0000	0.32	4.0000				
	合计	1,250.0000	100	1,000.0000		1,344.7759	73.49	974.7674

(二) 发行前后股本结构、股东人数、资产结构、业务结构、公司控制权、董事、监事和高级管理人员持股的变动情况

1、发行前后股本结构变动情况

股份性质	本次发行前		本次发行后	
	股份(万股)	比例(%)	股份(万股)	比例(%)
1、有限售条件的股份	1,000.0000	80.00	1,007.7742	55.07
其中：高管股份	40.0000	3.20	47.7742	2.61
其他自然人股份				
社会法人股份	960.0000	76.80	960.0000	52.46
其他				
2、无限售条件的股份	250.0000	20.00	822.0248	44.93
合计	1,250.0000	100.00	1,829.7990	100.00

2、发行前后股东人数变化情况

公司本次发行前股东人数为 11 名，新增股东 131 名，本次发行后公司股东人数为 142 名。

3、发行前后资产结构变动情况

本次发行后，按母公司报表口径，净资产增加约 35.37 亿元，其中实收资本增加约 0.06 亿元，资本公积增加约 35.31 亿元；同时，长期股权投资增加 35.37 亿元。

4、发行前后公司业务结构变化情况

本次股票发行前，公司在所管理的股权基金中实缴出资约 2 亿元，本次股票发行后公司在所管理的股权基金中实缴出资将增加到约 39 亿元。具体如下表所示：

	公司在所管理股权基金中实缴出资	公司所管理的股权基金实缴出资总额	公司在所管理的股权基金中实缴出资占比
本次股票发行前	2 亿元	170 亿元	1%
本次股票发行后	39 亿元	170 亿元	23%

本次股票发行后，涉及的 37 支基金，公司在其中 25 支中出资比例低于 50%，在所有 37 支基金的加权平均出资比例也低于 50%。本次股票发行前，公司在基金中缴付出资比例约 1%，客户出资比例为 99%，公司收入主要来自从基金收取

的管理费及管理报酬，投资收益占比相对较少；本次股票发行后，公司在基金中缴付出资比例增加到约 23%，客户出资比例为 77%，公司今后的收入将仍然主要来自于客户的管理费和管理报酬，发行后公司的业务重点仍然是募集并管理基金，公司商业模式不会发生重大变化。

但是，与不实施本次股票发行相比，本次发行股票后公司收入中来自客户的管理费和管理报酬的收入将相应减少约 22% $((99\%-77\%)/99\%=22\%)$ ，投资收益则将大幅增加（简单的按照实缴出资金额推算，投资收益应增加约 20 倍），因此本次发行后公司的收入结构会有所变化。由于管理费收入相对稳定，而投资收益则可能出现较大波动，即在收入结构变化后，公司未来收入的稳定性会受到一定影响。

5、发行前后公司控制权变动情况

本次发行前，公司的控股股东为九鼎控股；本次发行后，公司的控股股东为九鼎控股。本次发行前后公司控制权没有发生变动。

6、发行前后董事、监事、高级管理人员持股变动情况

序号	姓名	本次发行前持股数量（万股）		本次发行后持股数量（万股）		担任公司职务
		直接持股	间接持股	直接持股	间接持股	
1	吴刚	14.0000	374.1596	14.1634	377.4375	董事长
2	黄晓捷	10.0000	267.2569	19.6898	269.5982	总经理
3	吴强	8.0000	213.8055	8.4166	215.6786	副总经理
4	蔡蕾	4.0000	106.9028	9.3424	107.8393	副总经理
5	覃正宇	4.0000	106.9028	4.2369	107.8393	副总经理
6	付叶波		37.4345		37.4345	监事
7	徐磊磊		18.7144		18.7144	监事

7、发行前后主要财务指标变化情况

项目	2013年10月末 (发行后)	2013年10月末 (发行前)	2012年末	2011年末
资产总计（万元）	421,474.89	67,797.50	79,512.21	75,215.54
负债总计（万元）	58,572.89	58,572.89	77,426.44	76,200.58
股东权益合计（万元）	362,902.00	9,224.61	2,085.77	-985.05
归属于母公司股东权益合计（万元）	353,349.05	-328.34	-3,181.69	-5,079.28

每股净资产(元/股)	202.89	-0.33	-6.36	-10.16
流动比率(倍)	2.46	0.62	0.64	0.61
母公司资产负债率(%)	11.77	97.95	101.29	99.87
项目	2013年1-10月 (发行后)	2013年10月31 日(发行前)	2012年度	2011年度
营业总收入(万元)	27,289.40	27,289.40	43,676.76	25,145.97
净利润(万元)	4,390.73	4,390.73	3,564.16	698.39
归属于申请挂牌公司股东的净利润(万元)	2,443.53	2,443.53	2,254.90	479.65
扣除非经常性损益后的净利润(万元)	3,788.01	3,788.01	3,547.77	1,104.05
扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润	1,991.01	1,991.01	2,242.59	782.27
经营活动产生的现金流量净额(万元)	14,142.78	5,161.42	7,111.79	14,142.78
经营活动产生的现金流量净额(万元) (包括了日常经营活动的对外投资)	15,855.17	3,019.38	-8,021.43	15,855.17
全面摊薄净资产收益率(%)	0.66	-744.21	-70.87	-9.44
全面摊薄每股收益(元/股)	1.34	2.44	4.51	0.96
每股经营活动产生的现金流量净额(元/股)	7.73	14.14	10.32	14.22
每股经营活动产生的现金流量净额(元/股) (包括了日常经营活动的对外投资)	8.66	15.86	6.04	-16.04

注：上述发行后 2013 年 10 月的数据未经审计。发行后每股净资产=（公司发行前净资产+本次用于增资的基金份额对应的净资产）与增发后公司股本总额之比；流动比率=（公司发行前流动资产总额+本次增发后被纳入合并范围的基金的流动资产）/（公司发行前流动负债总额+本次增发后被纳入合并范围的基金的流动负债）；母公司资产负债率=公司发行前负债总额/（公司发行前资产总额+本次用于增资的基金份额对应的资产总额）；全面摊薄净资产收益率=公司发行前归属于母公司股东的净利润 /（公司发行前归属于母公司股东的净资产+本次用于增资的基金份额对应的净资产）；全面摊薄每股收益=公司发行前归属于母公司股东的净利润/公司发行后股本总额；每股经营活动产生的现金流量净额=公司发行前经营活动产生的现金流量净额/公司发行后股本总额；每股经营活动产生的现金流量净额（包括了日常经营活动的对外投资）=（公司发行前经营活动产生的现金流量净额+收回与经营性投资有关的现金+取得与经营性投资有关的投资收益-经营性投资支付的现金）/公司发行后股

本总额。因本次注入资产的相关审计报告和评估报告的基准日与公司申报报表资产负债表日不一致，因此无法进行完全精确的模拟合并，有可能导致发行后实际数据与上述数据出现偏差。

九鼎投资 2012 年以较高的溢价收购其他股东持有的昆吾九鼎的部分股权，导致在编制合并报表时该溢价部分冲抵资本公积和留存收益，使得归属母公司的所有者权益为负数，上表中的报告期内的每股净资产与全面摊薄净资产收益率（%）也为负数。同时，如上表所示，报告期内，随着公司持续盈利，公司的每股净资产由负数趋近于 0。而在完成本次股票发行后，公司的每股净资产将大幅增加，将达到每股 202.89 元。

（三）以资产认购发行股份的，发行后公司债务或者或有负债的变化

公司本次发行股份购买的资产为定向发行对象所持有的合伙企业基金份额。本次发行涉及的合伙企业由于没有对外举债，且未开展投资之外的其他业务，因此发行后公司债务没有变化。

三、新增股份限售安排

根据《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》规定，本次新增股份中公司控股股东及共同控制人在挂牌前直接或间接持有的股票分三批解除转让限制，每批解除转让限制的数量均为其挂牌前所持股票的三分之一，解除转让限制的时间分别为挂牌之日、挂牌期满一年和两年。

根据《公司法》及《公司章程》规定，公司董事、监事、高级管理人员应当向公司申报所持有的公司股份及其变动情况，在任职期间每年转让的股份不得超过其所持有公司股份总数的百分之二十五；上述人员离职后半年内，不得转让其所持有的公司股份。

四、现有股东优先认购权安排

本次新发行股票没有表决及收益分配等优先权及其他特殊安排，对现有股东也未设定优先权等特殊安排。但公司现有股东按照同样条件以其持有的基金份额认购了部分股票。现有股东认购情况如下表：

序号	姓名/名称	性质	认购股份数
1	同创九鼎投资控股有限公司	有限责任公司	93,653
2	吴刚	自然人	1,634
3	黄晓捷	自然人	96,898
4	吴强	自然人	4,166
5	覃正宇	自然人	2,369
6	钱国荣	自然人	198,386
7	蔡蕾	自然人	53,424

五、主办券商及律师事务所关于本次发行合法合规性的意见

综上所述，主办券商及律师认为，公司本次定向发行符合《公司法》、《证券法》、《管理办法》、《业务规则》等法律、行政法规和其他规范性文件的规定。详情请参见《西部证券股份有限公司<关于北京同创九鼎投资管理股份有限公司股票发行合法合规性意见书>》及《北京大成律师事务所<关于北京同创九鼎投资管理股份有限公司股票发行的法律意见书>（大成证字[2014]第 29 号）》。

第六节 有关声明

一、申请挂牌公司全体董事、监事和高级管理人员声明

本公司及全体董事、监事、高级管理人员承诺公开转让说明书不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

全体董事签字：

吴刚：吴刚 黄晓捷：黄晓捷 吴强：吴强

蔡蕾：蔡蕾 覃正宇：覃正宇

全体监事签字：

康青山：康青山 付叶波：付叶波

徐磊磊：徐磊磊

全体高级管理人员签字：

黄晓捷：黄晓捷 吴强：吴强 蔡蕾：蔡蕾

覃正宇：覃正宇 聂巧明：聂巧明 古志鹏：古志鹏

北京同创九鼎投资管理股份有限公司（盖章）

2014年9月11日



二、主办券商声明

本公司已对公开转让说明书进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

法定代表人签字：

刘建武： 刘建武

项目负责人签字：

周会明： 周会明

项目小组成员签字：

何勇： 何勇 杜攀明： 杜攀明 宋锴： 宋锴

谢贝： 谢贝 刘力军： 刘力军



三、申请挂牌公司律师声明


本所及经办律师已阅读公开转让说明书，确认公开转让说明书与本所出具的法律意见书无矛盾之处。本所及经办律师对申请挂牌公司在公开转让说明书中引用的法律意见书的内容无异议，确认公开转让说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办律师签字：

李寿双：

李雪：

单位负责人签字：

彭雪峰：



四、承担审计业务的会计师事务所声明

本所及签字注册会计师已阅读公开转让说明书，确认公开转让说明书与本所出具的审计报告无矛盾之处。本所及签字注册会计师对申请挂牌公司在公开转让说明书中引用的审计报告的内容无异议，确认公开转让说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办注册会计师签字：

刘会林：


颜贵裕：


单位负责人签字：

陈胜华：


北京兴华会计师事务所有限责任公司


2014年11月11日



五、资产评估机构声明

本机构及签字注册资产评估师已阅读公开转让说明书, 确认公开转让说明书与本所出具的资产评估报告无矛盾之处。本机构及签字资产评估师对申请挂牌公司在公开转让说明书中引用的资产评估报告的内容无异议, 确认公开转让说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏, 并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办注册资产评估师签字:

黎军: 

谢栋民: 

单位负责人签字:

赵向阳: 

北京国融兴华资产评估有限责任公司

2014年4月11日



第七节 附件

- 一、主办券商推荐报告
- 二、财务报表及审计报告
- 三、法律意见书
- 四、公司章程
- 五、全国股份转让系统公司同意挂牌的审查意见
- 六、其他与公开转让有关的主要文件

（正文完）