

关于北京天星资本股份有限公司
挂牌申请文件三次反馈意见的回复



主办券商



二〇一五年十一月

关于北京天星资本股份有限公司 挂牌申请文件三次反馈意见的回复

全国中小企业股份转让系统有限责任公司：

根据贵司《关于北京天星资本股份有限公司挂牌申请文件的第三次反馈意见》（以下简称“反馈意见三”）的要求，首创证券有限责任公司（以下简称“首创证券”或“主办券商”）作为北京天星资本股份有限公司（以下简称“天星资本”、“本公司”或“公司”）股票进入全国中小企业股份转让系统挂牌公开转让项目的主办券商，已会同公司及相关中介机构，根据反馈意见的要求，对相关问题进行了逐项落实，同时对公开转让说明书中的相关内容作了补充和修改。现将反馈意见三的落实和修改情况回复如下，其中涉及公开转让说明书的修改部分，已用楷体加粗予以标明。

首创证券所做出的专项核查意见结论是根据核查过程中取得的文件和资料做出的职业判断，我们承诺对专项核查的结论承担相应的法律责任。

1、请公司进一步披露在管项目估值及 IRR 测算方法的科学性和合理性。公司应详细披露涉及项目估值和 IRR 测算相关参数的确定方法或依据。

答复

针对公司在管项目的 IRR 估值情况，公司已在转让说明书“第二节 公司业务”之“三、公司业务经营情况/（二）项目投资情况/5、在管项目 IRR 估值情况”补充披露，具体内容如下：“

5、在管项目 IRR 估值情况

截至 2015 年 10 月 20 日，公司在管的 217 个基金投资项目和直接投资项目累计投资金额为 240,905.28 万元，主要为已挂牌或拟挂牌新三板的企业，综合加权 IRR 为 65.53%。（因存在做市转让的个别投资项目投资时点距估值时点期间较短对 IRR 的影响较大，在剔除投资期间小于 10 天的做市转让项目后，公司在管项目综合加权 IRR 为 35.30%）

公司在测算综合加权 IRR 时，充分考虑了新三板的发展现状及交易特点，对于所投资项目的公允价值，遵循了稳健、审慎的原则，根据交易方式的不同，采取了不同的计算方法，以尽可能地做到科学、合理，并不致对投资者产生误导。

根据上述原则，对于采取做市转让的投资项目，估值日的公允价值取当日做市转让的市场价格；对于采取协议转让和尚未挂牌的投资项目，估值日的公允价值取投资成本。具体计算方法如下：

第一类，以 2015 年 10 月 20 日为 IRR 估值时点，对于采用做市转让的已投资企业，收益倍数采用公允价值法测算，具体公式如下：

$$IRR_{\text{做市}i} = (x_{\text{做市}i} - 1) * \frac{365}{n_{\text{做市}i}}$$

$$\begin{aligned} x_{\text{做市}i} &= \frac{\text{第 } i \text{ 个做市转让项目 2015 年 10 月 20 日的市场价格}}{\text{第 } i \text{ 个做市转让项目的复权投资成本}} \\ &= \text{第 } i \text{ 个做市转让项目的收益倍数} \end{aligned}$$

$n_{\text{做市}i}$ = 第 i 个做市转让项目投资日期至 2015 年 10 月 20 日中的天数

= 第 i 个做市转让项目的投资期间

$$IRR_{\text{总做市}} = \sum IRR_{\text{做市}i} * w_{\text{做市}i}$$

$w_{\text{做市}i} = \frac{\text{第 } i \text{ 个做市转让项目的投资金额}}{\text{所有做市转让项目的总投资金额}} = \text{第 } i \text{ 个做市转让项目的比重}$

因该类企业已经采用做市转让方式在新三板上进行交易，其市场价格可被视为公允价值，所以采用公允价值法测算其收益倍数具有科学及合理性。

第二类，以 2015 年 10 月 20 日为 IRR 估值时点，对于采用协议转让的已投资企业，收益倍数采用成本测算，具体公式如下：

$$IRR_{\text{协议}i} = 0$$

从新三板市场协议转让方式的现状来看，协议转让价格尚难反映企业真实的公允价值，因此公司采用成本估值法进行估值，遵循了稳健、审慎的原则。

第三类，以 2015 年 10 月 20 日为 IRR 估值时点，对于尚未在新三板挂牌的已投资企业，收益倍数采用成本法测算，具体公式如下：

$$IRR_{\text{未挂牌}i} = 0$$

因该类企业尚未在新三板挂牌，无法采用公允价值法测算收益倍数。所以对此类企业，公司采用成本法进行估值。

(1) 公司投资具体项目的 IRR 计算情况

A. 采用做市转让的项目

序号	标的企业全称	证券代码	IRR	收益倍数(x)	投资期间(n)(天)	所占比重(w)	复权投资价格(元/股)	2015.10.20 收盘价	投资日期	投资金额 (万元)
1	北京凯英信业科技股份有限公司	430032	-0.43%	1	90	0.25%	9.50	9.49	2015/07/22	266.00
2	北京联飞翔科技股份有限公司	430037	50.69%	1	144	1.28%	4.50	5.4	2015/05/29	1,350.00
3	北京圣博润高新技术股份有限公司	430046	86.78%	1	83	1.42%	7.50	8.98	2015/07/29	1,500.00
4	北京赛孚制药股份有限公司	430133	-63.91%	1	189	0.27%	5.50	3.68	2015/04/14	287.65
5	北京科能腾达信息技术股份有限公司	430148	98.87%	2	474	0.88%	2.50	5.71	2014/07/03	929.00
			98.67%	2	475	0.47%	2.50	5.71	2014/07/02	500.00
6	北京思创银联科技股份有限公司	430152	-122.44%	1	113	0.25%	10.50	6.52	2015/06/29	262.50
7	天津创世生态景观建设股份有限公司	430159	24.17%	1	193	3.83%	9.00	10.15	2015/04/10	4,050.00
8	光宝联合(北京)科技股份有限公司	430165	318.28%	3	250	0.23%	3.00	9.54	2015/02/12	240.00
9	武汉璟泓万方堂医药科技股份有限公司	430222	108.38%	2	229	0.47%	10.00	16.8	2015/03/05	500.00
10	上海伊禾农产品科技发展股份有限公司	430225	53.91%	1	72	2.98%	12.60	13.94	2015/08/10	3,150.00
11	美兰创新(北京)科技股份有限公司	430236	188.73%	2	284	0.95%	3.33	8.22	2015/01/09	1,000.00
			164.71%	2	203	0.98%	4.29	8.22	2015/03/31	1,041.17
12	北京兴竹同智信息技术股份有限公司	430253	126.70%	2	218	0.15%	3.70	6.5	2015/03/16	162.00
13	布雷尔利(北京)金属家居用品股份有限公司	430260	88.26%	2	211	0.95%	3.43	5.18	2015/03/24	1,000.00
14	北京蓝天瑞德环保技术股份有限公司	430263	129.49%	1	105	0.95%	8.00	10.98	2015/07/07	1,000.00
15	上海致远绿色能源股份有限公司	430324	-96.04%	1	127	0.45%	12.00	7.99	2015/06/15	480.00
16	上海基美影业股份有限公司	430358	5.57%	1	215	5.00%	7.93	8.19	2015/03/19	5,283.60
17	武汉同济现代医药科技股份有限公司	430359	155.59%	2	209	0.26%	5.50	10.4	2015/03/26	275.00
18	东电创新(北京)科技发展股份有限公司	430362	1207.26%	8	216	0.28%	1.94	15.8	2015/03/18	295.00
			491.09%	8	531	0.57%	1.94	15.8	2014/05/07	600.00

			491.09%	8	531	0.38%	1.94	15.8	2014/05/07	400.00
19	天津枫盛阳医疗器械技术股份有限公司	430431	73.28%	1	222	1.89%	7.00	10.12	2015/03/12	2,000.00
20	浙江三网科技股份有限公司	430457	-58.16%	1	102	0.51%	12.06	10.1	2015/07/10	542.70
21	贵州东方世纪科技股份有限公司	430465	92.19%	1	159	0.07%	12.50	17.52	2015/05/14	70.00
22	郑州豪威尔电子科技有限公司	430471	-9.08%	1	228	0.96%	3.88	3.66	2015/03/06	1,014.85
23	济南海能仪器股份有限公司	430476	111.12%	2	277	0.56%	5.87	10.82	2015/01/16	590.00
24	宁夏上陵牧业股份有限公司	430505	15.14%	1	312	0.48%	8.50	9.6	2014/12/12	510.00
25	沈阳麟龙科技股份有限公司	430515	-14.41%	1	95	1.89%	40.00	38.5	2015/07/17	2,000.00
26	长虹塑料集团英派瑞塑料股份有限公司	430555	2.94%	1	196	1.42%	3.80	3.86	2015/04/07	1,500.00
27	江西唐人通信技术服务股份有限公司	430595	-68.00%	1	146	0.09%	7.50	5.46	2015/05/27	100.00
28	安徽徽电科技股份有限公司	430600	-9.20%	1	228	1.47%	4.35	4.1	2015/03/06	1,554.75
29	无锡顺达智能自动化工程股份有限公司	430622	-98.12%	1	124	0.38%	13.50	9	2015/06/19	405.00
30	上海卡姆南洋医疗器械股份有限公司	430633	349.67%	2	109	0.71%	45.00	91.99	2015/07/03	752.81
			349.67%	2	109	0.57%	45.00	91.99	2015/07/03	600.00
31	北京紫贝龙科技股份有限公司	430644	-86.04%	1	186	0.31%	6.50	3.65	2015/04/17	325.00
32	天津绿清管道科技股份有限公司	430649	115.95%	2	222	0.78%	1.73	2.95	2015/03/12	823.81
33	宁波新芝生物科技股份有限公司	430685	98.42%	1	112	0.95%	10.00	13.02	2015/06/30	1,000.00
34	郑州春泉节能股份有限公司	430715	937.61%	4	109	0.02%	2.00	7.6	2015/07/03	20.00
35	常州瑞杰塑料股份有限公司	430721	-66.36%	1	165	0.04%	15.00	10.5	2015/05/08	43.58
36	武汉索泰能源科技股份有限公司	430752	18.73%	1	202	0.97%	4.92	5.43	2015/04/01	1,027.93
37	广西升禾环保科技股份有限公司	430761	-10.74%	1	75	0.95%	6.80	6.65	2015/08/06	999.60
38	江苏华灿电讯股份有限公司	830771	97.41%	2	204	0.34%	18.00	27.8	2015/03/30	360.00
39	广东骏汇汽车科技股份有限公司	830795	6.43%	1	258	0.67%	3.52	3.68	2015/02/04	704.00
40	安徽恒瑞新能源股份有限公司	830807	27.94%	1	183	5.67%	2.07	2.36	2015/04/21	6,000.00
41	武汉卡特工业股份有限公司	830816	127.65%	2	183	1.42%	5.00	8.2	2015/04/21	1,500.00

42	平原信达化工股份有限公司	830834	-39.40%	1	385	0.85%	4.50	2.63	2014/09/30	900.00
43	贵州南源电力科技股份有限公司	830835	211.91%	2	111	0.64%	4.50	7.4	2015/07/01	675.00
44	河南平原非标准装备股份有限公司	830849	-17.54%	1	263	0.51%	10.76	9.4	2015/01/30	538.00
45	湖南深拓智能设备股份有限公司	830889	156.55%	1	83	0.67%	7.50	10.17	2015/07/29	705.00
			146.00%	1	89	0.75%	7.50	10.17	2015/07/23	795.00
46	江苏维福特科技发展股份有限公司	830900	-65.67%	1	208	0.16%	8.23	5.15	2015/03/26	171.98
47	长沙海赛电装科技股份有限公司	830914	77.15%	1	123	0.09%	5.00	6.3	2015/06/19	100.00
48	上海网波软件股份有限公司	830917	519.63%	2	50	0.08%	4.06	6.95	2015/08/31	81.20
49	河北润农节水科技股份有限公司	830964	108.52%	2	258	0.56%	4.25	7.51	2015/02/04	595.00
			108.10%	2	259	0.64%	4.25	7.51	2015/02/03	680.00
50	北京汇能精电科技股份有限公司	830996	-4.14%	1	218	0.47%	4.85	4.73	2015/03/16	500.00
51	萍乡华维电瓷科技股份有限公司	831005	26.86%	1	231	0.95%	5.00	5.85	2015/03/03	1,000.00
52	北京合锐赛尔电力科技股份有限公司	831009	553.74%	1	26	0.57%	9.00	12.55	2015/09/24	600.00
			533.23%	1	27	0.28%	9.00	12.55	2015/09/23	300.00
53	大连华阳密封股份有限公司	831020	-32.59%	1	252	0.45%	12.00	9.3	2015/02/10	480.00
54	四川华雁信息产业股份有限公司	831021	-54.90%	1	82	0.28%	12.00	10.52	2015/07/31	300.00
55	河南华丽纸业包装股份有限公司	831028	-30.95%	1	209	1.89%	5.70	4.69	2015/03/25	1,995.00
56	深圳市中瀛鑫科技股份有限公司	831061	28.28%	1	230	1.04%	5.50	6.48	2015/03/04	1,100.00
57	浙江佳力科技股份有限公司	831074	-11.08%	1	201	0.56%	5.90	5.54	2015/04/02	590.00
58	广州博冠光电科技股份有限公司	831085	351.80%	2	140	0.15%	5.41	12.71	2015/06/02	154.00
59	山东领信信息科技股份有限公司	831129	1038.41%	9	294	0.28%	1.73	16.2	2014/12/30	300.00
60	江苏煥鑫新材料股份有限公司	831143	-27.50%	1	188	3.40%	6.00	5.15	2015/04/15	3,600.00
61	浙江合建重工科技股份有限公司	831147	0.00%	1	152	0.57%	3.00	3	2015/05/22	600.00
62	南京天河汽车零部件股份有限公司	831162	104.37%	1	153	0.45%	4.80	6.9	2015/05/20	480.00
63	苏州纳地金属制品股份有限公司	831166	82.47%	1	214	0.57%	1.82	2.7	2015/03/20	600.00

64	河南心连心深冷能源股份有限公司	831177	-114.59%	1	152	0.46%	7.46	3.9	2015/05/21	484.90
65	青岛三祥科技股份有限公司	831195	16.90%	1	192	1.49%	6.30	6.86	2015/04/12	1,575.00
66	深圳市特辰科技股份有限公司	831242	-15.41%	1	132	0.40%	5.92	5.59	2015/06/10	420.00
67	珠海迈科智能科技股份有限公司	831284	203.56%	1	6	0.05%	26.00	26.87	2015/10/14	52.00
68	话机世界通信集团股份有限公司	831354	-59.43%	1	113	0.19%	10.00	8.16	2015/06/29	200.00
69	富耐克超硬材料股份有限公司	831378	2.04%	1	189	0.81%	10.39	10.5	2015/04/14	855.00
			2.04%	1	189	0.27%	10.39	10.5	2015/04/14	285.00
70	融信租赁股份有限公司	831379	1402.13%	2	32	1.16%	4.10	9.14	2015/09/18	1,230.00
71	康泽药业股份有限公司	831397	187.76%	2	217	1.13%	8.00	16.93	2015/03/17	1,200.00
72	福建森达电气股份有限公司	831406	134.98%	1	134	1.28%	4.50	6.73	2015/06/08	1,350.00
73	中喜生态产业股份有限公司	831439	109.80%	2	246	1.04%	11.00	19.14	2015/02/16	1,100.00
74	河南广安生物科技股份有限公司	831503	-58.58%	1	180	0.85%	4.50	3.2	2015/04/24	900.00
75	湖北金科环保科技股份有限公司	831516	29200.00%	2	1	0.24%	5.00	9	2015/10/20	250.00
76	南京波长光电科技股份有限公司	831518	204.25%	2	193	0.10%	5.25	10.92	2015/04/10	105.00
77	山水园林股份有限公司	831562	135.10%	2	163	1.02%	3.00	4.81	2015/05/11	1,080.00
78	南京光辉互动网络科技股份有限公司	831575	-28.97%	1	210	1.02%	18.00	15	2015/03/24	1,080.00
79	辽宁中镁控股股份有限公司	831621	33.13%	1	161	0.93%	6.50	7.45	2015/05/12	988.00
80	西部超导材料科技股份有限公司	831628	-184.46%	1	6	0.73%	15.50	15.03	2015/10/14	775.00
81	北京中钢网信息股份有限公司	831727	54.79%	1	161	1.13%	12.00	14.9	2015/05/12	1,200.00
82	宁波展通电信设备股份有限公司	831734	5.25%	1	158	0.12%	4.40	4.5	2015/05/15	132.00
83	北京东光物业管理股份有限公司	831840	7.24%	1	144	0.56%	3.50	3.6	2015/05/29	595.00
84	江苏驰翔精密齿轮股份有限公司	831860	-85.78%	1	188	1.09%	5.50	3.07	2015/04/15	1,155.00
85	海航冷链控股股份有限公司	831900	56.79%	1	152	3.78%	1.48	1.83	2015/05/21	4,000.00
			56.79%	1	152	0.95%	1.48	1.83	2015/05/21	1,000.00
86	北京网高科技股份有限公司	831940	565.05%	2	39	0.95%	8.00	12.83	2015/09/11	1,000.00

87	北京仟亿达科技股份有限公司	831999	192.63%	2	212	0.96%	8.92	18.9	2015/03/23	1,020.00
88	黑龙江同信通信股份有限公司	832003	91.63%	1	189	0.05%	9.80	14.45	2015/04/14	49.00
89	江苏海龙核科技股份有限公司	832026	587.32%	1	5	0.28%	22.00	23.77	2015/10/15	297.00
90	潍坊金正食品股份有限公司	832029	-37.22%	1	132	2.79%	5.20	4.5	2015/06/10	2,948.40
			-37.51%	1	131	2.95%	5.20	4.5	2015/06/11	3,120.00
91	广东中设正泰科技股份有限公司	832106	168.46%	2	169	0.85%	2.50	4.45	2015/05/04	900.00
92	杭州蓝天园林生态科技股份有限公司	832136	4.57%	1	104	0.69%	14.60	14.79	2015/07/08	730.00
93	德长环保股份有限公司	832218	191.43%	1	33	0.37%	7.80	9.15	2015/09/17	390.00
94	平顶山佳瑞高科实业股份有限公司	832244	231.56%	2	112	1.08%	3.80	6.5	2015/06/30	1,140.00
95	北京观典航空科技股份有限公司	832317	207.88%	2	169	0.57%	12.00	23.55	2015/05/05	600.00
96	安徽大富装饰股份有限公司	832320	-13.52%	1	90	0.62%	3.30	3.19	2015/07/22	660.00
97	深圳市蓝海骆驼网络股份有限公司	832444	86.46%	1	111	2.09%	17.00	21.47	2015/07/01	2,210.00
98	宁夏金宇浩兴农牧业股份有限公司	832555	-34.81%	1	173	0.19%	2.00	1.67	2015/04/30	200.00
99	中标建设集团股份有限公司	833014	9.11%	1	187	1.50%	7.07	7.4	2015/04/16	1,590.75
100	青岛明药堂医疗股份有限公司	833086	127.91%	1	117	0.05%	5.00	7.05	2015/06/25	50.00
	做市转让企业总 IRR		149.26%						合计	105,773.19

B. 采用协议转让的项目

序号	标的企业全称	证券代码	IRR	收益倍数(x)	投资期间(n)(天)	所占比重(w)	复权投资价格(元/股)	2015.10.20 收盘价	投资日期	投资金额(万元)
1	北京航峰科伟装备技术股份有限公司	430111	-	1	657	1.44%	13.20	-	2014/01/02	1,000.00
2	北京了望投资顾问股份有限公司	430199	-	1	177	1.51%	7.00	-	2015/04/27	1,050.00
3	上海华宿电气股份有限公司	430259	-	1	201	1.44%	15.00	-	2015/04/03	1,000.00
4	天津伟力盛世节能科技股份有限公司	430312	-	1	558	2.30%	4.41	-	2014/04/11	1,600.00

5	爱科凯能科技(北京)股份有限公司	430351	-	1	429	0.86%	3.20	-	2014/08/18	600.00
6	陕西成明节能技术股份有限公司	430380	-	1	138	2.58%	15.00	-	2015/06/05	1,800.00
7	昆山三景科技股份有限公司	430393	-	1	112	1.41%	19.65	-	2015/07/01	982.50
8	天津晓沃环保工程股份公司	430412	-	1	112	0.63%	7.10	-	2015/07/01	436.66
9	哈尔滨森鹰窗业股份有限公司	430483	-	1	135	3.23%	15.00	-	2015/06/08	2,250.00
10	安徽佳先功能助剂股份有限公司	430489	-	1	50	0.54%	7.50	-	2015/09/01	375.00
11	陕西亚成微电子股份有限公司	430552	-	1	124	0.26%	3.60	-	2015/06/19	180.00
12	固安信通信号技术股份有限公司	430621	-	1	114	1.36%	9.50	-	2015/06/29	950.00
13	上海摩威环境科技股份有限公司	430640	-	1	156	0.55%	3.98	-	2015/05/18	383.67
14	上海财安金融服务股份有限公司	430656	-	1	12	0.17%	12.00	-	2015/10/09	120.00
15	青岛浩海网络科技股份有限公司	430695	-	1	211	2.16%	6.22	-	2015/03/24	1,502.13
16	扬州立德粉末冶金股份有限公司	430701	-	1	406	1.44%	9.09	-	2014/09/10	1,000.00
17	安徽白兔湖动力股份有限公司	430738	-	1	145	4.91%	3.80	-	2015/05/29	3,420.00
18	西安诺文电子科技股份有限公司	430745	-	1	36	1.29%	9.00	-	2015/09/15	900.00
19	宁夏网虫信息技术股份有限公司	830767	-	1	145	0.22%	15.00	-	2015/05/29	150.00
20	佛山精鹰传媒股份有限公司	830781	-	1	195	1.44%	17.00	-	2015/04/09	1,000.00
21	武汉全华光电科技股份有限公司	830867	-	1	203	0.72%	2.31	-	2015/04/01	500.00
22	宁波瑞丽洗涤股份有限公司	830907	-	1	117	0.79%	5.50	-	2015/06/26	550.00
23	上海金友金弘电线电缆股份有限公司	830994	-	1	135	0.72%	10.00	-	2015/06/08	500.00
24	北京帝测科技股份有限公司	831016	-	1	36	0.40%	14.00	-	2015/09/15	280.00
25	厦门市朗星节能照明股份有限公司	831033	-	1	154	1.44%	4.35	-	2015/05/20	1,000.00
26	宁波大汉印邦股份有限公司	831128	-	1	82	1.44%	2.00	-	2015/07/31	1,000.00
27	北京易讯通信信息技术股份有限公司	831142	-	1	98	3.59%	20.00	-	2015/07/15	2,500.00
28	佛山市雅洁源科技股份有限公司	831197	-	1	106	0.43%	16.00	-	2015/07/07	300.00
29	北京市金龙腾装饰股份有限公司	831222	-	1	174	0.29%	10.00	-	2015/04/30	200.00

30	重庆广建装饰股份有限公司	831262	-	1	188	4.31%	5.00	-	2015/04/16	3,000.00
31	京版北教文化传媒股份有限公司	831299	-	1	34	0.69%	12.00	-	2015/09/17	480.00
32	北京飞扬天下网络科技股份有限公司	831302	-	1	259	0.72%	10.00	-	2015/02/04	500.00
33	中际联合(北京)科技股份有限公司	831344	-	1	149	0.37%	26.00	-	2015/05/25	260.00
34	江苏亚特尔地源科技股份有限公司	831355	-	1	103	1.86%	10.00	-	2015/07/10	1,299.00
35	河南许继智能科技股份有限公司	831396	-	1	106	0.86%	12.00	-	2015/07/07	600.00
36	北京北信得实科技股份有限公司	831420	-	1	225	1.87%	5.00	-	2015/03/10	1,300.00
37	湖南天衡儿童用品股份有限公司	831489	-	1	148	0.86%	3.00	-	2015/05/26	600.00
38	环创(厦门)科技股份有限公司	831512	-	1	133	1.03%	11.50	-	2015/06/10	717.60
39	深圳市博安达信息技术股份有限公司	831630	-	1	5	0.29%	10.00	-	2015/10/16	200.00
40	北京瑞特爱能源科技股份有限公司	831709	-	1	159	0.23%	8.00	-	2015/05/15	160.00
41	张家港华菱医疗设备股份公司	831826	-	1	112	2.93%	12.00	-	2015/07/01	2,040.00
42	惠尔明(福建)化学工业股份有限公司	831929	-	1	190	1.44%	4.50	-	2015/04/14	1,000.00
43	成都市都江堰春盛中药饮片股份有限公司	831983	-	1	162	2.15%	15.00	-	2015/05/12	1,500.00
44	河北科伦塑料科技股份有限公司	832093	-	1	58	0.57%	2.00	-	2015/08/24	400.00
45	南京东南工业装备股份有限公司	832124	-	1	106	0.29%	5.00	-	2015/07/07	200.00
46	广州红鹰能源科技股份有限公司	832160	-	1	182	1.44%	10.00	-	2015/04/22	1,000.00
47	平顶山东方碳素股份有限公司	832175	-	1	75	0.09%	1.82	-	2015/08/07	63.70
48	郑州远见安全装备股份有限公司	832183	-	1	100	1.40%	3.90	-	2015/07/13	975.00
49	广东澄星航模科技股份有限公司	832201	-	1	43	0.29%	6.80	-	2015/09/08	204.00
50	芍花堂国药股份有限公司	832265	-	1	76	1.38%	12.00	-	2015/08/06	960.00
51	保定市东利机械制造有限公司	832305	-	1	113	1.72%	6.00	-	2015/06/30	1,200.00
52	山东崇峻房地产经纪股份有限公司	832306	-	1	91	2.15%	14.52	-	2015/07/22	1,500.00
53	广东兴亿海洋生物工程股份有限公司	832431	-	1	54	0.29%	5.00	-	2015/08/28	200.00
54	深圳市科列技术股份有限公司	832432	-	1	188	1.44%	33.45	-	2015/04/16	1,003.50

55	宁波德业变频技术股份有限公司	832525	-	1	8	0.14%	4.80	-	2015/10/13	96.00
56	湖北怡莲蚕桑科技股份有限公司	832544	-	1	99	1.00%	7.00	-	2015/07/14	700.00
57	南京银迅信息技术股份有限公司	832623	-	1	114	0.34%	26.00	-	2015/06/29	239.20
58	山东确信信息产业股份有限公司	832642	-	1	103	2.15%	15.45	-	2015/07/10	1,498.65
59	北京讯众通信技术股份有限公司	832646	-	1	55	1.15%	17.00	-	2015/08/27	800.00
60	北京蓝太平洋科技股份有限公司	832661	-	1	63	1.44%	7.96	-	2015/08/19	1,000.00
61	恒信玺利实业股份有限公司	832737	-	1	5	0.90%	37.75	-	2015/10/16	625.90
62	赛特斯信息科技股份有限公司	832800	-	1	201	0.72%	34.36	-	2015/04/03	500.00
63	深圳市雅昌管业股份有限公司	832998	-	1	9	0.42%	5.80	-	2015/10/12	290.00
64	山东赛特新材料股份有限公司	833225	-	1	195	1.44%	2.50	-	2015/04/09	1,000.00
65	深圳市海斯比游艇科技股份有限公司	833286	-	1	40	0.72%	12.50	-	2015/09/11	500.00
66	贵州省交通科学研究院股份有限公司	833341	-	1	140	7.92%	2.50	-	2015/06/03	5,522.50
67	江西巨网科技股份有限公司	833344	-	1	93	1.38%	24.00	-	2015/07/20	960.00
68	上海起航企业管理咨询股份有限公司	833380	-	1	22	0.04%	6.18	-	2015/09/29	30.90
69	云南长江绿海环境工程股份有限公司	833382	-	1	133	3.44%	4.00	-	2015/06/10	2,400.00
70	成都泉源堂大药房连锁股份有限公司	833409	-	1	126	0.47%	3.00	-	2015/06/17	330.00
71	北京雷格讯电子股份有限公司	833597	-	1	271	2.87%	12.33	-	2015/01/23	2,000.00
72	广东百事泰电子商务股份有限公司	833663	-	1	120	1.44%	38.06	-	2015/06/23	1,000.00
73	大象广告股份有限公司	833738	-	1	100	1.87%	13.00	-	2015/07/13	1,300.00
	协议转让企业总 IRR		-						合计	69,685.91

C. 未挂牌项目

序号	标的企业全称	证券代码	IRR	收益倍数(x)	投资期间(n)(天)	所占比重(w)	复权投资价格(元/股)	2015.10.20收盘价	投资日期	投资金额(万元)
----	--------	------	-----	---------	------------	---------	-------------	---------------	------	----------

1	北京爱街网络科技有限公司	-	-	1	201	2.29%	48.00	-	2015/04/03	1,500.00
2	北京慈航教育科技有限公司	-	-	1	54	1.22%	8.00	-	2015/08/28	800.00
3	北京国泰东方信息技术有限公司	-	-	1	126	3.06%	13.80	-	2015/06/17	2,000.00
4	北京锦源汇智科技有限公司	-	-	1	222	1.15%	4.25	-	2015/03/13	750.00
5	北京剧角映画文化传媒有限公司	-	-	1	252	2.29%	433.49	-	2015/02/11	1,500.00
6	北京全景视觉网络科技有限公司	-	-	1	131	0.76%	15.97	-	2015/06/12	500.00
7	北京时时客科技有限责任公司	-	-	1	189	4.58%	12.90	-	2015/04/15	3,000.00
8	常州神州智联科技有限公司	-	-	1	355	1.53%	52.89	-	2014/10/31	1,000.00
9	大连艾米利亚餐饮管理有限公司	-	-	1	183	0.76%	50.00	-	2015/04/21	500.00
10	东方数码(武汉)股份有限公司	-	-	1	75	1.86%	4.50	-	2015/08/07	1,215.00
11	佛山市托维环境亮化工程有限公司	-	-	1	181	3.06%	8.50	-	2015/04/23	2,000.00
12	福建天线宝宝食品股份有限公司	-	-	1	84	3.06%	3.60	-	2015/07/29	2,000.00
13	广西凯浩环保材料股份有限公司	-	-	1	97	2.06%	3.50	-	2015/07/16	1,351.00
14	河北沧海核装备科技股份有限公司	-	-	1	117	2.29%	3.00	-	2015/06/26	1,500.00
15	河北鑫州北银农村商业银行股份有限公司	-	-	1	119	8.25%	-	-	2015/06/24	5,400.00
16	河南东大矿业股份有限公司	-	-	1	145	4.58%	5.17	-	2015/05/29	3,000.00
17	河南天祥新材料股份有限公司	-	-	1	90	1.53%	5.00	-	2015/07/23	1,000.00
18	环球航通信息服务有限公司	-	-	1	583	1.53%	1.18	-	2014/03/17	1,000.00
19	惠晶显示科技(苏州)有限公司	-	-	1	124	0.76%	2.91	-	2015/06/19	500.00
20	江苏达伦电子股份有限公司	-	-	1	160	0.73%	9.50	-	2015/05/14	475.00
21	精晶药业股份有限公司	-	-	1	120	1.53%	4.45	-	2015/06/23	1,001.25
22	昆明普尔顿环保科技股份有限公司	-	-	1	98	4.58%	4.50	-	2015/07/15	3,000.00
23	南京云田数码科技有限公司	-	-	1	183	2.29%	15.00	-	2015/04/21	1,500.00
24	内蒙古仁泽药业有限公司	-	-	1	54	1.53%	-	-	2015/08/28	1,000.00
25	山东科麟环保科技股份有限公司	-	-	1	120	2.46%	4.60	-	2015/06/23	1,610.00

26	山东蓝孚高能物理技术股份有限公司	-	-	1	93	0.31%	5.00	-	2015/07/20	200.00
27	山东以太网络科技股份有限公司	-	-	1	21	1.99%	22.00	-	2015/09/30	1,300.00
28	商丘市东和专用设备股份有限公司	-	-	1	125	0.61%	10.00	-	2015/06/18	400.00
29	上海灵祥信息技术有限公司	-	-	1	190	0.76%	59.20	-	2015/04/14	500.00
30	上海雄狮粉末科技股份有限公司	-	-	1	141	1.60%	3.50	-	2015/06/02	1,050.00
31	上海意迪尔科技股份有限公司	-	-	1	54	0.77%	4.27	-	2015/08/28	503.86
32	上海众联能创新能源科技有限公司	-	-	1	127	7.87%	10.60	-	2015/06/16	5,148.07
33	深圳拓奇智造家居新材料有限公司	-	-	1	113	3.06%	14.95	-	2015/06/30	2,000.00
34	苏州伟仕泰克电子科技股份有限公司	-	-	1	113	1.53%	9.00	-	2015/06/30	1,000.00
35	天津奥图科技有限公司	-	-	1	140	1.22%	-	-	2015/06/03	800.00
36	天津家居安智能科技有限公司	-	-	1	236	2.29%	7.43	-	2015/02/27	1,500.00
37	西安极客软件科技有限公司	-	-	1	124	1.15%	38.40	-	2015/06/19	750.00
38	浙江东阳中广影视文化有限公司	-	-	1	160	1.83%	57.18	-	2015/05/14	1,200.00
39	浙江绿脉农业科技有限公司	-	-	1	133	6.11%	6.80	-	2015/06/10	4,000.00
40	浙江艺能传媒股份有限公司	-	-	1	127	1.22%	18.40	-	2015/06/16	800.00
41	郑州贝博电子股份有限公司	-	-	1	40	0.14%	2.30	-	2015/09/11	92.00
42	珠海威丝曼服饰股份有限公司	-	-	1	110	1.53%	8.00	-	2015/07/03	1,000.00
43	株洲三特环保节能股份有限公司	-	-	1	189	2.44%	8.00	-	2015/04/15	1,600.00
44	北京金色联福物流仓储设备有限公司	-	-	1	35	3.82%	2.00	-	2015/09/16	2,500.00
	未挂牌企业总 IRR		-						合计	65,446.18

(2) 公司在管项目 IRR 计算不准确的风险提示

公司作为专注新三板投资的私募股权投资机构，所投资项目集中于新兴行业的优势企业，特别注重所投企业的成长性。公司以 2015 年 10 月 20 日为基准日，根据投资项目的类型（做市转让、协议转让、未挂牌项目）采用了不同的估值方法，对于采取做市转让的投资项目，估值日的公允价值取当日做市转让的市场价格；对于采取协议转让和尚未挂牌的投资项目，估值日的公允价值取投资成本，从而计算出公司在管项目的综合加权 IRR 为 65.53%。（因存在做市转让的个别投资项目投资时点距估值时点期间较短对 IRR 的影响较大，在剔除估值期间小于 10 天的做市转让项目后，公司在管项目综合加权 IRR 为 35.30%）

虽然公司计算的在管项目综合 IRR 较高，但该估值方法为静态评估，未考虑被投资项目所在行业变化、具体项目的特殊情况等因素，同时，由于新三板市场目前仍存在流动性不足、交易量不高等问题，存在二级市场价格波动变化较大的可能。

因此，公司在管项目 IRR 的计算具有一定主观性，上述项目 IRR 的计算可能存在高估、低估或估值不合理、不准确的情形，相关数据均不作为公司向投资者关于在管项目未来投资收益或者实际价值的任何承诺、保证，在此特别提请投资者关注。

(3) 同行业对比情况

可比挂牌公司	代码	已退出项目 IRR	在管项目 IRR
联创永宣	833502	30.81%	-
硅谷天堂	833044	31.08%	28.66%
九鼎投资	430719	38.01%	30.2%
同创伟业	832793	35.97%	28.05%
架桥资本	833689	-	46.83%
中科招商	832168	27.23%	22.01%
可比公司平均 IRR		32.62%	31.15%
公司综合加权 IRR		-	65.53%
剔除投资期间小于 10 天的做市转让项目后的综合加权 IRR		-	35.30%

公司综合加权 IRR 高于同行业公司主要系由于①公司进入三板市场较早，项目进入成本较低；②公司 2015 年投资项目较多，存在部分 2015 年投资项目的投资天数较短，短期的收益浮盈进行年化计算后收益率较高的情况，从而影响公司整体 IRR，在剔除投资期间小于 10 天的做市转让项目后，公司在管项目综

合加权 IRR 为 35.30%，与同行业在管项目 IRR 的 31.15% 差异较小；③各家公司估值及 IRR 计算的方式方法可能存在一定差异，亦会使得公司与同行业公司的 IRR 存在一定差异；④上述可比公司 IRR 数据为其转让说明书中披露数据，估值时点、主要投资项目类型与公司存在较大差异，从而造成公司与同行业公司的 IRR 存在一定差异。”

同时，公司已在转让说明书“重大事项提示”之“(六)公司在管项目 IRR 计算不准确的风险”部分补充披露了上述风险事项。

关于与前次 IRR 计算结果差异情况的说明

公司原综合加权平均 IRR 为 77.17%，计算方法系基于基金的存续期对投资项目未来的预计收益倍数而计算得来。本次反馈意见回复三中公司综合加权平均 IRR 为 65.53% 系依据项目的投资时点、截至 2015 年 10 月 20 日的计算时点、并根据项目类型（做市转让、协议转让、未挂牌）计算得来。

由于 IRR 计算方法的不同，因此公司本次与前次 IRR 计算结果存在一定差异。

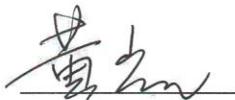
(本页无正文,为《关于北京天星资本股份有限公司挂牌申请文件三次反馈意见的回复》之签章页)

项目负责人:

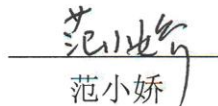


黄金腾

项目小组成员:



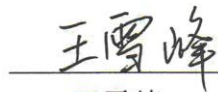
黄凯



范小娇




王英



王雪峰

内核专员:



唐洪广



（本页无正文，为《关于北京天星资本股份有限公司挂牌申请文件三次反馈意见的回复》之签章页）

北京天星资本股份有限公司



2015年11月18日