

关于北京天星资本股份有限公司  
挂牌申请文件第四次反馈意见的回复



主办券商



二〇一五年十二月

## 关于北京天星资本股份有限公司 挂牌申请文件的第四次反馈意见回复

### 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四次反馈意见》（以下简称“反馈意见四”）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。现将反馈意见四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、2015年8月公司新增13名投资者对公司增资13.05亿元，公司实际控制人刘研、王骏与新增投资者分别签订了补充协议，约定了业绩承诺、估值调整、现金补偿及股权回购等事项。请公司：（1）进一步量化分析前述事项对实际控制人及其变化的影响；（2）是否存在关于公司挂牌后交易价格等事项的承诺；是否存在其他特殊利益安排的约定或承诺。请主办券商和律师对前述事项进一步分析并发表意见。

### **答复**

**1、关于2015年8月增资事项中公司实际控制人刘研、王骏与新增投资者分别签订了补充协议，约定了业绩承诺、估值调整、现金补偿及股权回购等事项对实际控制人及其变化影响的说明**

公司已在公开转让说明书“第一节基本情况”之“六、公司股本形成及变化和资产重组情况”之“（一）公司股份形成及变化情况”之“7、第二次增资（2015年8月）”补充披露，具体内容如下：

#### “（1）业绩承诺

2015年度保证净利润不低于人民币3亿元；2016年度保证净利润不低于人民币30亿元（年度保证净利润指合并报表中归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润）

#### （2）估值调整

**【公司投资前估值】**为301.3亿元，计算依据为**【301.3亿元=3亿元×100.43倍市盈率】**或**【301.3亿元=30亿元×10.043倍市盈率】**。

若公司2015年度实际净利润低于业绩承诺，则公司估值应根据以下公式进行调整：**【2015年调整后的公司投资前估值】=【公司2015年度实际净利润】×100.43倍市盈率**；若公司2016年度实际净利润低于业绩承诺，则公司估值应根据以下公式进行调整：**【2016年调整后的公司投资前估值】=【公司2016年度实际净利润】×10.043倍市盈率**。

#### （3）现金补偿

公司实际控制人承诺公司 2015 年度及 2016 年度实际净利润分别不低于 3 亿元及 30 亿元。公司有义务尽力实现和完成最佳的经营业绩，公司管理层有义务尽职管理公司，确保公司实现该等经营目标，若公司 2015 年度及 2016 年度经审计的实际净利润低于承诺净利润，则视为未完成经营指标，实际控制人应对投资人进行现金补偿，补偿计算标准如下：

①2015 年度

**【2015 年补偿总金额】 = (【公司投资前估值】 - 【2015 年调整后的公司投资前估值】) / 【公司投资前估值】 × 【本轮融资总金额】**

**【2015 年具体单一投资人补偿金额】 = (【公司投资前估值】 - 【2015 年调整后的公司投资前估值】) / 【公司投资前估值】 × 【具体单一投资人投资金额】**

②2016 年度

**【2016 年补偿总金额】 = (【2015 年调整后的公司投资前估值】 - 【2016 年调整后的公司投资前估值】) / 【2015 年调整后的公司投资前估值】 × 【本轮融资总金额】**

**【2016 年具体单一投资人补偿金额】 = (【2015 年调整后的公司投资前估值】 - 【2016 年调整后的公司投资前估值】) / 【2015 年调整后的公司投资前估值】 × 【具体单一投资人投资金额】**

如触发业绩补偿情形，投资人应在公司相关年度审计报告出具之日起三十个工作日内向公司实际控制人提出要求现金补偿的书面通知，公司实际控制人应在收到该等书面通知之日起三十日内将年度现金补偿价款支付至投资人指定的银行账户。如未能按时将年度现金补偿及时足额支付，则公司实际控制人就应付未付的金额需向投资人按日万分之五收取应支付补偿价款的违约金。

(4) 股权回购

若公司 2015 年度、2016 年度任一年度的实际净利润未能达到当年年度保证净利润的 70%；或公司在 2016 年 6 月 30 日前未能在股转系统成功挂牌，且在投资人未能将其所持有的目标公司股份全部转让给第三方的情况下，投资人有权要求公司实际控制人回购其所持有的全部或部分股份（本轮定增后投资人已减持的股份及本轮定增后投资人通过其他方式受让的新增股份，均不在股份回购之列），回购方式为公司实际控制人受让投资人向其转让的公司股份。

①回购价格计算

回购或受让总价款=投资人投资价款 $\times(1+15\%)^n$ -公司历年累计向投资者实际支付的股息和红利-公司实际控制人支付的现金补偿（n=投资年数，投资年数按照实际投资天数除以 365 计算。）

②回购权行使

投资人应在知晓或收到相关方书面通知发生上述回购情形之日起 90 日内，以书面方式向公司实际控制人明示是否据此行使回购权。公司实际控制人应在收到“股份回购”书面通知当日起 30 日内付清全部回购价款。超过上述期限不予回购或未付清回购价款的，公司实际控制人应按日万分之五支付应付未付回购价款的违约金。如投资人选择行使回购权，则视为已放弃要求公司实际控制人做出业绩补偿的权利。

另外，根据公司实际控制人与 A 轮投资者签署的“补充协议”之约定，若公司 2015 年度、2016 年度任一年度的实际净利润未能达到当年年度保证净利润的 70%，则投资人可选择现金补偿或股权回购。如果投资者选择行使回购权，则视为投资者放弃了要求公司实际控制人做出业绩补偿的权利。

为了便于投资者理解公司实际控制人与 A 轮投资者签署的“补充协议”条款，现分别假设 2015 年度经审计的实际净利润为保证净利润的 0%（即 0 元）时、经审计的实际净利润为保证净利润的 30%（即 0.9 亿元）时、经审计的实际净利润为保证净利润的 50%（即 1.5 亿元）时、经审计的实际净利润为保证净利润的 70%（即 2.1 亿元）时和经审计的实际净利润为保证净利润的 100%（即 3 亿元）时为测算依据，进行量化分析如下：

（1）现金补偿

①2015 年度现金补偿金额如下：

公司分别假设 2015 年度经审计的实际净利润为保证净利润的 0%（即 0 元）时、经审计的实际净利润为保证净利润的 30%（即 0.9 亿元）时、经审计的实际净利润为保证净利润的 50%（即 1.5 亿元）时、经审计的实际净利润为保证净利润的 70%（即 2.1 亿元）时和经审计的实际净利润为保证净利润的 100%（即 3 亿元）时，公司实际控制人需支付的补偿金额。公司实际控制人在支付现金补偿金额时，选择以出售公司股份的方式全额支付补偿金额，公司在计算实际控

制人需出售的股份数时是依照 A 轮定增后每股价格 20.91 元（公司 2015 年 8 月 A 轮定增每股价格为 115 元，将资本公积金以每 10 股转增 45 股后，每股价格为 20.91 元，总股本为 1,503,410,651.00 股，A 轮定增后公司估值为 314.35 亿元）计算得出的。具体情况如下：

单位：元

| 序号                               | 股东名称                            | 投资金额             | 公司实际控制人需支付的补偿金额      |                          |                          |                          |                         |
|----------------------------------|---------------------------------|------------------|----------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|-------------------------|
|                                  |                                 |                  | 实际净利润为保证净利润的0%(即0元)时 | 实际净利润为保证净利润的30%(即0.9亿元)时 | 实际净利润为保证净利润的50%(即1.5亿元)时 | 实际净利润为保证净利润的70%(即2.1亿元)时 | 实际净利润为保证净利润的100%(即3亿元)时 |
| 1                                | 杭州慧眼股权投资管理有限公司                  | 202,400,000.00   | 202,400,000.00       | 141,682,015.27           | 101,203,358.78           | 60,724,702.29            | 0.00                    |
| 2                                | 东海瑞京-瑞享新三板1号专项资产管理计划            | 194,925,000.00   | 194,925,000.00       | 136,449,440.84           | 97,465,734.73            | 58,482,028.63            | 0.00                    |
| 3                                | 深圳久久益天星投资基金企业(有限合伙)             | 158,700,000.00   | 158,700,000.00       | 111,091,580.15           | 79,352,633.59            | 47,613,687.02            | 0.00                    |
| 4                                | 北京翔龙凌宇投资合伙企业(有限合伙)              | 140,000,000.00   | 140,000,000.00       | 98,001,393.96            | 70,002,323.27            | 42,003,252.57            | 0.00                    |
| 5                                | 北京龙马金轩投资合伙企业(有限合伙)              | 101,200,000.00   | 101,200,000.00       | 70,841,007.63            | 50,601,679.39            | 30,362,351.15            | 0.00                    |
| 6                                | 天津市江诚投资管理有限公司                   | 101,200,000.00   | 101,200,000.00       | 70,841,007.63            | 50,601,679.39            | 30,362,351.15            | 0.00                    |
| 7                                | 天佑二期(深圳)股权投资企业(有限合伙)            | 101,200,000.00   | 101,200,000.00       | 70,841,007.63            | 50,601,679.39            | 30,362,351.15            | 0.00                    |
| 8                                | 深圳市中鑫富盈基金管理有限公司(代中鑫富盈盛世新三板1号基金) | 101,200,000.00   | 101,200,000.00       | 70,841,007.63            | 50,601,679.39            | 30,362,351.15            | 0.00                    |
| 9                                | 东海瑞京-瑞享新三板2号专项资产管理计划            | 69,920,000.00    | 69,920,000.00        | 48,944,696.18            | 34,961,160.31            | 20,977,624.43            | 0.00                    |
| 10                               | 东海瑞京-瑞享新三板6号专项资产管理计划            | 63,825,000.00    | 63,825,000.00        | 44,678,135.50            | 31,913,559.16            | 19,148,982.82            | 0.00                    |
| 11                               | 丽水万桐友财资产管理合伙企业(有限合伙)            | 50,600,000.00    | 50,600,000.00        | 35,420,503.82            | 25,300,839.69            | 15,181,175.57            | 0.00                    |
| 12                               | 恒泰资本投资有限责任公司                    | 10,005,000.00    | 10,005,000.00        | 7,003,599.62             | 5,002,666.03             | 3,001,732.44             | 0.00                    |
| 13                               | 沈阳麟龙投资顾问有限公司                    | 9,775,000.00     | 9,775,000.00         | 6,842,597.33             | 4,887,662.21             | 2,932,727.10             | 0.00                    |
| 合计:                              |                                 | 1,304,950,000.00 | 1,304,950,000.00     | 913,477,993.20           | 652,496,655.33           | 391,515,317.46           | 0.00                    |
| 以公司A轮定增后每股价格20.91元进行测算,需出售的股份数为  |                                 |                  | 62,410,651.00        | 43,686,179.00            | 31,205,005.00            | 18,723,832.00            | 0.00                    |
| 需出售的股份数占公司总股本的比重                 |                                 |                  | 4.15%                | 2.91%                    | 2.08%                    | 1.25%                    | 0.00%                   |
| 需出售的股份数占公司实际控制人直接和间接持有股份数的比重(注1) |                                 |                  | 5.47%                | 3.83%                    | 2.73%                    | 1.64%                    | 0.00%                   |

注1:截至本反馈意见回复出具日,公司实际控制人刘研、王骏直接及间接合计持有公司股份总额的75.91%。

## ②2016 年度现金补偿金额如下：

现就 2015 年度经审计的实际净利润趋近于保证净利润的 0%（即趋近于 0 元）、2016 年度经审计的实际净利润为保证净利润的 0%（即 0 元）时测算，进行量化分析：

若公司 2015 年度经审计的实际净利润趋近于保证净利润的 0%（即趋近于 0 元）、2016 年度经审计的实际净利润为保证净利润的 0%（即 0 元）时，公司实际控制人 2015 年需支付的补偿金额为 1,304,950,000.00 元，2016 年需支付的补偿金额为 1,304,950,000.00 元。

综上，若 2015 年和 2016 年均未完成业绩承诺，且公司 2015 年度经审计的实际净利润为趋近于保证净利润的 0%（即趋近于 0 元），2016 年度经审计的实际净利润为保证净利润的 0%（即 0 元）时，则实际控制人所需承担合计补偿金额为 2,609,900,000.00 元。公司实际控制人选择以出售公司股份的方式全额支付补偿金额，若按照公司 A 轮定增后的估值（314.35 亿元）进行测算，则需出售的股份数量为 124,821,302.00 股，占目前实际控制人持有公司股份数量的比例为 10.94%。

## (2) 股权回购

现就公司 2015 年度、2016 年度任一年度的实际净利润未能达到当年年度保证净利润的 70%为测算依据，进行量化分析：

①当公司 2015 年度经审计的实际净利润低于保证净利润的 70%或者公司在 2016 年 6 月 30 日前未能在股转系统挂牌时，投资人有权要求公司实际控制人回购其股权。

若公司 2015 年度经审计的实际净利润低于保证净利润的 70%或者公司在 2016 年 6 月 30 日前未能在股转系统挂牌，公司实际控制人需支付给各股东的最高回购金额具体情况如下（为了便于计算，公司假设投资年数为 1 年，且在该期间未向投资者支付股息和红利，公司实际控制人未向投资者支付现金补偿；公司实际控制人选择以出售公司股份的方式全额支付回购金额）：

| 序号 | 股东名称                   | 投资金额（元）        | 回购金额（元）        |
|----|------------------------|----------------|----------------|
| 1  | 杭州慧眼股权投资管理有限公司         | 202,400,000.00 | 232,760,000.00 |
| 2  | 东海瑞京-瑞享新三板 1 号专项资产管理计划 | 194,925,000.00 | 224,163,750.00 |



|                                 |                                 |                  |                  |
|---------------------------------|---------------------------------|------------------|------------------|
| 3                               | 深圳久久益天星投资基金企业（有限合伙）             | 158,700,000.00   | 182,505,000.00   |
| 4                               | 北京翔龙凌宇投资合伙企业（有限合伙）              | 140,000,000.00   | 161,000,000.00   |
| 5                               | 北京龙马金轩投资合伙企业（有限合伙）              | 101,200,000.00   | 116,380,000.00   |
| 6                               | 天津市江诚投资管理有限公司                   | 101,200,000.00   | 116,380,000.00   |
| 7                               | 天佑二期（深圳）股权投资企业（有限合伙）            | 101,200,000.00   | 116,380,000.00   |
| 8                               | 深圳市中鑫富盈基金管理有限公司（代中鑫富盈盛世新三板1号基金） | 101,200,000.00   | 116,380,000.00   |
| 9                               | 东海瑞京-瑞享新三板2号专项资产管理计划            | 69,920,000.00    | 80,408,000.00    |
| 10                              | 东海瑞京-瑞享新三板6号专项资产管理计划            | 63,825,000.00    | 73,398,750.00    |
| 11                              | 丽水万桐友财资产管理合伙企业（有限合伙）            | 50,600,000.00    | 58,190,000.00    |
| 12                              | 恒泰资本投资有限责任公司                    | 10,005,000.00    | 11,505,750.00    |
| 13                              | 沈阳麟龙投资顾问有限公司                    | 9,775,000.00     | 11,241,250.00    |
| 总计                              |                                 | 1,304,950,000.00 | 1,500,692,500.00 |
| 以公司A轮定增后每股价格20.91元进行测算，需出售的股份数为 |                                 |                  | 71,769,130.00    |
| 需出售的股份数占公司总股本的比重                |                                 |                  | 4.77%            |
| 需出售的股份数占公司实际控制人直接和间接持有股份数的比重    |                                 |                  | 6.29%            |

注：A轮定增后每股价格20.91元是以A轮定增后公司估值314.35亿元除以公司总股本15.03亿股计算得出的。

②当公司2016年度经审计的实际净利润低于保证净利润的70%或者公司在2016年6月30日前未能在股转系统挂牌，投资人有权要求公司实际控制人回购股权。

若公司2015年度经审计的实际净利润高于保证净利润的70%但公司2016年度经审计的实际净利润低于保证净利润的70%或者公司在2016年6月30日前未能在股转系统挂牌，公司实际控制人需支付给各股东的最高回购金额具体情况如下（为了便于计算，公司假设投资年数为2年，且在该期间未向投资者支付股息和红利，公司实际控制人未向投资者支付现金补偿；公司实际控制人选择以出售公司股份的方式全额支付回购金额）：

| 序号 | 股东名称                  | 投资金额（元）        | 回购金额（元）        |
|----|-----------------------|----------------|----------------|
| 1  | 杭州慧眼股权投资管理有限公司        | 202,400,000.00 | 267,674,000.00 |
| 2  | 东海瑞京-瑞享新三板1号专项资产管理计划  | 194,925,000.00 | 257,788,312.50 |
| 3  | 深圳久久益天星投资基金企业（有限合伙）   | 158,700,000.00 | 209,880,750.00 |
| 4  | 北京翔龙凌宇投资合伙企业（有限合伙）    | 140,000,000.00 | 185,150,000.00 |
| 5  | 北京龙马金轩投资合伙企业（有限合伙）    | 101,200,000.00 | 133,837,000.00 |
| 6  | 天津市江诚投资管理有限公司         | 101,200,000.00 | 133,837,000.00 |
| 7  | 天佑二期（深圳）股权投资企业（有限合伙）  | 101,200,000.00 | 133,837,000.00 |
| 8  | 深圳市中鑫富盈基金管理有限公司（代中鑫富盈 | 101,200,000.00 | 133,837,000.00 |

|    | 盛世新三板 1 号基金)                       |                  |                  |
|----|------------------------------------|------------------|------------------|
| 9  | 东海瑞京-瑞享新三板 2 号专项资产管理计划             | 69,920,000.00    | 92,469,200.00    |
| 10 | 东海瑞京-瑞享新三板 6 号专项资产管理计划             | 63,825,000.00    | 84,408,562.50    |
| 11 | 丽水万桐友财资产管理合伙企业(有限合伙)               | 50,600,000.00    | 66,918,500.00    |
| 12 | 恒泰资本投资有限责任公司                       | 10,005,000.00    | 13,231,612.50    |
| 13 | 沈阳麟龙投资顾问有限公司                       | 9,775,000.00     | 12,927,437.50    |
|    | 总计                                 | 1,304,950,000.00 | 1,725,796,375.00 |
|    | 以公司 A 轮定增后每股价格 20.91 元进行测算,需出售的股份数 |                  | 82,534,499.00    |
|    | 需出售的股份数占公司总股本的比重                   |                  | 5.49%            |
|    | 需出售的股份数占公司实际控制人直接和间接持有股份数的比重       |                  | 7.23%            |

注:A 轮定增后每股价格 20.91 元是以 A 轮定增后公司估值 314.35 亿元除以公司总股本 15.03 亿股计算得出的。

综上,若公司 2015 年度经审计的实际净利润低于保证净利润的 70%或公司 2016 年度经审计的实际净利润低于保证净利润的 70%或者公司在 2016 年 6 月 30 日前未能在股转系统挂牌,则实际控制人对投资人承担股权回购义务所需对投资人支付的最高回购金额为 1,725,796,375.00 元。若实际控制人选择以出售公司股份的方式全额支付回购金额,按照公司 A 轮定增后的估值(314.35 亿元),则需出售的股份数量最高为 82,534,499.00 股,占目前实际控制人持有公司股份数量的比例为 7.23%。”

#### 主办券商意见:

综上所述,主办券商认为,若公司上述对赌业绩承诺未能实现或在约定时间内未实现挂牌,触发前述业绩补偿条款或回购条款,公司实际控制人刘研、王骏将通过自有资金、自筹资金或转让股份等方式进行补偿。

若公司实际控制人能够以自有资金、自筹资金进行补偿,则不涉及到股权转让。若公司实际控制人自有资金、自筹资金不足以支付业绩补偿或回购金额,则需要以出售公司股份的方式进行支付。

截至本反馈意见回复出具日,公司实际控制人刘研、王骏直接及间接合计持有公司 75.91%的股份,持股比例较高,如若实际控制人能以公司 A 轮定增后的估值和价格出售股权,按上述测算条件计算出的出售股份数不构成对公司实际控制人地位的影响。如若实际控制人以低于公司 A 轮定增后的估值和价格出售股权,出售股份数较上述测算结果相应提高,进而有可能对公司实际控制人地位产生一定的影响。

## 律师意见：

若公司上述对赌业绩承诺未能实现或在约定时间内未实现挂牌，触发前述业绩补偿条款或回购条款，公司实际控制人刘研、王骏将通过自有资金、自筹资金或转让股份等方式进行补偿。若公司实际控制人能够以自有资金、自筹资金进行补偿，则不涉及到股权转让。若公司实际控制人自有资金、自筹资金不足以支付业绩补偿或回购金额，则需要以出售公司股份的方式进行支付。

截至本法律意见书出具之日，公司实际控制人刘研、王骏直接及间接合计持有公司 75.91% 的股份，持股比例较高。因此，本所律师认为，如若实际控制人能以公司 A 轮定增后的估值和价格出售股份，按上述测算条件计算出的出售股份数不构成对公司实际控制人地位的影响；如若实际控制人以低于公司 A 轮定增后的估值和价格出售股权，出售股份数较上述测算结果相应提高，进而有可能对公司实际控制人地位产生一定的影响。

## 2、主办券商对是否存在关于公司挂牌后交易价格等事项的承诺；是否存在其他特殊利益安排的约定或承诺的说明

主办券商对天星资本实际控制人刘研、王骏及 2015 年 8 月增资的 13 名股东杭州慧眼股权投资管理有限公司、东海瑞京资产管理（上海）有限公司（代东海瑞京-瑞享新三板 1 号专项资产管理计划、代东海瑞京-瑞享新三板 2 号专项资产管理计划、代东海瑞京-瑞享新三板 6 号专项资产管理计划）、深圳久久益天星投资基金企业（有限合伙）、北京翔龙凌宇投资合伙企业（有限合伙）、北京龙马金轩投资合伙企业（有限合伙）、天津市江诚投资管理有限公司、天佑二期（深圳）股权投资企业（有限合伙）、深圳市中鑫富盈基金管理有限公司（代中鑫富盈盛世新三板 1 号基金）、丽水万桐友财资产管理合伙企业（有限合伙）、恒泰资本投资有限责任公司、沈阳麟龙投资顾问有限公司的相关负责人分别进行了电话访谈，并查看了天星资本与上述股东签订的增资协议和补充协议，公司、实际控制人及 13 名投资者分别出具了不存在其他特殊利益安排的说明承诺。

综上主办券商认为，公司、实际控制人与 13 名投资者之间不存在公司挂牌后与交易价格有关的约定，除补充协议明确约定的现金补偿条款、股份回购条款之外，不存在其他特殊利益安排。

## 律师意见:

根据公司与 13 名投资者签署的增资协议及补充协议, 公司、公司实际控制人及 13 名投资者分别出具的不存在其他特殊利益安排的声明与承诺, 本所律师经核查后认为, 公司、公司实际控制人与 13 名投资者之间不存在公司挂牌后与交易价格有关的约定, 除补充协议明确约定的现金补偿条款、股份回购条款之外, 不存在其他特殊利益安排。

2、关于在管项目估值、IRR 测算, 请公司说明: (1) 是否有估值机构出具的专项估值报告, 估值机构及其独立性; (2) 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。请主办券商对前述事项进一步发表意见。

### **答复**

1、关于是否有估值机构出具的专项估值报告, 估值机构及其独立性的说明  
公司已在公开转让说明书“第二节 公司业务”之“三、公司业务经营情况”之“(二) 项目投资情况”之“5、在管项目 IRR 估值情况/ (2) 公司在管项目估值没有估值机构出具的专项估值报告的风险提示”补充披露, 具体内容如下:

#### **“(2) 公司在管项目估值没有估值机构出具的专项估值报告的风险提示**

公司对在管项目估值时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。

公司对在管项目进行估值, 没有估值机构出具的专项估值报告, 在管项目的估值存在波动可能, 在此特别提请投资者关注。”

#### **2、在管项目估值及 IRR 测算方法的科学性和合理性的说明**

公司已在公开转让说明书“第二节 公司业务”之“三、公司业务经营情况”之“(二) 项目投资情况”之“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, 公司在管基金投资项目和直接投资项目共计 217

个，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。其中公司所投项目中采用做市转让项目共计 100 个，投资金额为 105,773.19 万元，剔除投资期间小于 90 天的做市转让项目后加权 IRR 为 55.81%，剔除投资期间小于 10 天的做市转让项目后加权 IRR 为 65.53%。

综上，在剔除投资期间小于 90 天的做市转让项目后，公司所投项目（包括做市转让项目中剔除投资期间小于 90 天的项目、以协议方式转让的投资项目、未挂牌的投资项目）综合加权 IRR 为 22.67%。

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：

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

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

$$= \text{第 } i \text{ 个做市转让项目的收益倍数}$$

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

$$= \text{第 } i \text{ 个做市转让项目的投资期间}$$

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

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

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.剔除投资期间小于 90 天的做市转让项目后 IRR 明细如下:

| 序号 | 标的企业全称               | 证券代码   | IRR      | 收益倍数 (x) | 投资期间 (n) | 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 | -        | 1        | 90       | 0.25%    | 9.5          | 9.49           | 2015/7/22 | 266.00    |
| 2  | 北京联飞翔科技股份有限公司        | 430037 | 50.69%   | 1        | 144      | 1.28%    | 4.5          | 5.4            | 2015/5/29 | 1,350.00  |
| 3  | 北京圣博润高新技术股份有限公司      | 430046 | -        | 1        | 83       | 1.42%    | 7.5          | 8.98           | 2015/7/29 | 1,500.00  |
| 4  | 北京赛孚制药股份有限公司         | 430133 | -63.91%  | 1        | 189      | 0.27%    | 5.5          | 3.68           | 2015/4/14 | 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%    | 2.5          | 5.71           | 2014/7/3  | 929.00    |
|    |                      |        | 98.67%   | 2        | 475      | 0.47%    | 2.5          | 5.71           | 2014/7/2  | 500.00    |
| 6  | 北京思创银联科技股份有限公司       | 430152 | -122.44% | 1        | 113      | 0.25%    | 10.5         | 6.52           | 2015/6/29 | 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            | 10.15          | 2015/4/10 | 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            | 9.54           | 2015/2/12 | 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           | 16.8           | 2015/3/5  | 500.00    |
| 10 | 上海伊禾农产品科技发展股份有限公司    | 430225 | -        | 1        | 72       | 2.98%    | 12.6         | 13.94          | 2015/8/10 | 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           | 2015/1/9  | 1,000.00  |
|    |                      |        | 164.71%  | 2        | 203      | 0.98%    | 4.29         | 8.22           | 2015/3/31 | 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%    | 3.7          | 6.5            | 2015/3/16 | 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           | 2015/3/24 | 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            | 10.98          | 2015/7/7  | 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           | 7.99           | 2015/6/15 | 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           | 2015/3/19 | 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%    | 5.5          | 10.4           | 2015/3/26 | 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           | 2015/3/18 | 295.00    |

|           |                       |               |          |          |           |              |            |             |                 |               |
|-----------|-----------------------|---------------|----------|----------|-----------|--------------|------------|-------------|-----------------|---------------|
|           |                       |               | 491.09%  | 8        | 531       | 0.57%        | 1.94       | 15.8        | 2014/5/7        | 600.00        |
|           |                       |               | 491.09%  | 8        | 531       | 0.38%        | 1.94       | 15.8        | 2014/5/7        | 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          | 10.12       | 2015/3/12       | 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        | 2015/7/10       | 542.70        |
| 21        | 贵州东方世纪科技股份有限公司        | 430465        | 92.19%   | 1        | 159       | 0.07%        | 12.5       | 17.52       | 2015/5/14       | 70.00         |
| 22        | 郑州豪威尔电子科技股份有限公司       | 430471        | -9.08%   | 1        | 228       | 0.96%        | 3.88       | 3.66        | 2015/3/6        | 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       | 2015/1/16       | 590.00        |
| 24        | 宁夏上陵牧业股份有限公司          | 430505        | 15.14%   | 1        | 312       | 0.48%        | 8.5        | 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         | 38.5        | 2015/7/17       | 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%        | 3.8        | 3.86        | 2015/4/7        | 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%        | 7.5        | 5.46        | 2015/5/27       | 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         | 2015/3/6        | 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%        | 13.5       | 9           | 2015/6/19       | 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         | 91.99       | 2015/7/3        | 752.81        |
|           |                       |               | 349.67%  | 2        | 109       | 0.57%        | 45         | 91.99       | 2015/7/3        | 600.00        |
| 31        | 北京紫贝龙科技股份有限公司         | 430644        | -86.04%  | 1        | 186       | 0.31%        | 6.5        | 3.65        | 2015/4/17       | 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        | 2015/3/12       | 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         | 13.02       | 2015/6/30       | 1,000.00      |
| 34        | 郑州春泉节能股份有限公司          | 430715        | 937.61%  | 4        | 109       | 0.02%        | 2          | 7.6         | 2015/7/3        | 20.00         |
| 35        | 常州瑞杰塑料股份有限公司          | 430721        | -66.36%  | 1        | 165       | 0.04%        | 15         | 10.5        | 2015/5/8        | 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        | 2015/4/1        | 1,027.93      |
| <b>37</b> | <b>广西升禾环保科技股份有限公司</b> | <b>430761</b> | <b>-</b> | <b>1</b> | <b>75</b> | <b>0.95%</b> | <b>6.8</b> | <b>6.65</b> | <b>2015/8/6</b> | <b>999.60</b> |
| 38        | 江苏华灿电讯股份有限公司          | 830771        | 97.41%   | 2        | 204       | 0.34%        | 18         | 27.8        | 2015/3/30       | 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        | 2015/2/4        | 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        | 2015/4/21       | 6,000.00      |



|    |                  |        |          |   |     |       |       |       |            |          |
|----|------------------|--------|----------|---|-----|-------|-------|-------|------------|----------|
| 41 | 武汉卡特工业股份有限公司     | 830816 | 127.65%  | 2 | 183 | 1.42% | 5     | 8.2   | 2015/4/21  | 1,500.00 |
| 42 | 平原信达化工股份有限公司     | 830834 | -39.40%  | 1 | 385 | 0.85% | 4.5   | 2.63  | 2014/9/30  | 900.00   |
| 43 | 贵州南源电力科技股份有限公司   | 830835 | 211.91%  | 2 | 111 | 0.64% | 4.5   | 7.4   | 2015/7/1   | 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   | 2015/1/30  | 538.00   |
| 45 | 湖南深拓智能设备股份有限公司   | 830889 | -        | 1 | 83  | 0.67% | 7.5   | 10.17 | 2015/7/29  | 705.00   |
|    |                  |        | -        | 1 | 89  | 0.75% | 7.5   | 10.17 | 2015/7/23  | 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  | 2015/3/26  | 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     | 6.3   | 2015/6/19  | 100.00   |
| 48 | 上海网波软件股份有限公司     | 830917 | -        | 2 | 50  | 0.08% | 4.06  | 6.95  | 2015/8/31  | 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  | 2015/2/4   | 595.00   |
|    |                  |        | 108.10%  | 2 | 259 | 0.64% | 4.25  | 7.51  | 2015/2/3   | 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  | 2015/3/16  | 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     | 5.85  | 2015/3/3   | 1,000.00 |
| 52 | 北京合锐赛尔电力科技股份有限公司 | 831009 | -        | 1 | 26  | 0.57% | 9     | 12.55 | 2015/9/24  | 600.00   |
|    |                  |        | -        | 1 | 27  | 0.28% | 9     | 12.55 | 2015/9/23  | 300.00   |
| 53 | 大连华阳密封股份有限公司     | 831020 | -32.59%  | 1 | 252 | 0.45% | 12    | 9.3   | 2015/2/10  | 480.00   |
| 54 | 四川华雁信息产业股份有限公司   | 831021 | -        | 1 | 82  | 0.28% | 12    | 10.52 | 2015/7/31  | 300.00   |
| 55 | 河南华丽纸业包装股份有限公司   | 831028 | -30.95%  | 1 | 209 | 1.89% | 5.7   | 4.69  | 2015/3/25  | 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% | 5.5   | 6.48  | 2015/3/4   | 1,100.00 |
| 57 | 浙江佳力科技股份有限公司     | 831074 | -11.08%  | 1 | 201 | 0.56% | 5.9   | 5.54  | 2015/4/2   | 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 | 2015/6/2   | 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 | 江苏焕鑫新材料股份有限公司    | 831143 | -27.50%  | 1 | 188 | 3.40% | 6     | 5.15  | 2015/4/15  | 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     | 3     | 2015/5/22  | 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% | 4.8   | 6.9   | 2015/5/20  | 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          | 2015/3/20         | 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          | 2015/5/21         | 484.90          |
| 65        | 青岛三祥科技股份有限公司          | 831195        | 16.90%   | 1        | 192       | 1.49%        | 6.3         | 6.86         | 2015/4/12         | 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         | 2015/6/10         | 420.00          |
| <b>67</b> | <b>珠海迈科智能科技股份有限公司</b> | <b>831284</b> | <b>-</b> | <b>1</b> | <b>6</b>  | <b>0.05%</b> | <b>26</b>   | <b>26.87</b> | <b>2015/10/14</b> | <b>52.00</b>    |
| 68        | 话机世界通信集团股份有限公司        | 831354        | -59.43%  | 1        | 113       | 0.19%        | 10          | 8.16         | 2015/6/29         | 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         | 2015/4/14         | 855.00          |
|           |                       |               | 2.04%    | 1        | 189       | 0.27%        | 10.39       | 10.5         | 2015/4/14         | 285.00          |
| <b>70</b> | <b>融信租赁股份有限公司</b>     | <b>831379</b> | <b>-</b> | <b>2</b> | <b>32</b> | <b>1.16%</b> | <b>4.1</b>  | <b>9.14</b>  | <b>2015/9/18</b>  | <b>1,230.00</b> |
| 71        | 康泽药业股份有限公司            | 831397        | 187.76%  | 2        | 217       | 1.13%        | 8           | 16.93        | 2015/3/17         | 1,200.00        |
| 72        | 福建森达电气股份有限公司          | 831406        | 134.98%  | 1        | 134       | 1.28%        | 4.5         | 6.73         | 2015/6/8          | 1,350.00        |
| 73        | 中喜生态产业股份有限公司          | 831439        | 109.80%  | 2        | 246       | 1.04%        | 11          | 19.14        | 2015/2/16         | 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%        | 4.5         | 3.2          | 2015/4/24         | 900.00          |
| <b>75</b> | <b>湖北金科环保科技股份有限公司</b> | <b>831516</b> | <b>-</b> | <b>2</b> | <b>1</b>  | <b>0.24%</b> | <b>5</b>    | <b>9</b>     | <b>2015/10/20</b> | <b>250.00</b>   |
| 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        | 2015/4/10         | 105.00          |
| 77        | 山水园林股份有限公司            | 831562        | 135.10%  | 2        | 163       | 1.02%        | 3           | 4.81         | 2015/5/11         | 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          | 15           | 2015/3/24         | 1,080.00        |
| 79        | 辽宁中镁控股股份有限公司          | 831621        | 33.13%   | 1        | 161       | 0.93%        | 6.5         | 7.45         | 2015/5/12         | 988.00          |
| <b>80</b> | <b>西部超导材料科技股份有限公司</b> | <b>831628</b> | <b>-</b> | <b>1</b> | <b>6</b>  | <b>0.73%</b> | <b>15.5</b> | <b>15.03</b> | <b>2015/10/14</b> | <b>775.00</b>   |
| 81        | 北京中钢网信息股份有限公司         | 831727        | 54.79%   | 1        | 161       | 1.13%        | 12          | 14.9         | 2015/5/12         | 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%        | 4.4         | 4.5          | 2015/5/15         | 132.00          |
| 83        | 北京东光物业管理股份有限公司        | 831840        | 7.24%    | 1        | 144       | 0.56%        | 3.5         | 3.6          | 2015/5/29         | 595.00          |
| 84        | 江苏驰翔精密齿轮股份有限公司        | 831860        | -85.78%  | 1        | 188       | 1.09%        | 5.5         | 3.07         | 2015/4/15         | 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         | 2015/5/21         | 4,000.00        |
|           |                       |               | 56.79%   | 1        | 152       | 0.95%        | 1.48        | 1.83         | 2015/5/21         | 1,000.00        |

|                                    |                      |               |               |          |           |              |            |              |                   |                 |
|------------------------------------|----------------------|---------------|---------------|----------|-----------|--------------|------------|--------------|-------------------|-----------------|
| <b>86</b>                          | <b>北京网高科技股份有限公司</b>  | <b>831940</b> | -             | <b>2</b> | <b>39</b> | <b>0.95%</b> | <b>8</b>   | <b>12.83</b> | <b>2015/9/11</b>  | <b>1,000.00</b> |
| 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         | 2015/3/23         | 1,020.00        |
| 88                                 | 黑龙江同信通信股份有限公司        | 832003        | 91.63%        | 1        | 189       | 0.05%        | 9.8        | 14.45        | 2015/4/14         | 49.00           |
| <b>89</b>                          | <b>江苏海龙核科技股份有限公司</b> | <b>832026</b> | -             | <b>1</b> | <b>5</b>  | <b>0.28%</b> | <b>22</b>  | <b>23.77</b> | <b>2015/10/15</b> | <b>297.00</b>   |
| 90                                 | 潍坊金正食品股份有限公司         | 832029        | -37.22%       | 1        | 132       | 2.79%        | 5.2        | 4.5          | 2015/6/10         | 2,948.40        |
|                                    |                      |               | -37.51%       | 1        | 131       | 2.95%        | 5.2        | 4.5          | 2015/6/11         | 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%        | 2.5        | 4.45         | 2015/5/4          | 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%        | 14.6       | 14.79        | 2015/7/8          | 730.00          |
| <b>93</b>                          | <b>德长环保股份有限公司</b>    | <b>832218</b> | -             | <b>1</b> | <b>33</b> | <b>0.37%</b> | <b>7.8</b> | <b>9.15</b>  | <b>2015/9/17</b>  | <b>390.00</b>   |
| 94                                 | 平顶山佳瑞高科实业股份有限公司      | 832244        | 231.56%       | 2        | 112       | 1.08%        | 3.8        | 6.5          | 2015/6/30         | 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         | 23.55        | 2015/5/5          | 600.00          |
| <b>96</b>                          | <b>安徽大富装饰股份有限公司</b>  | <b>832320</b> | -             | <b>1</b> | <b>90</b> | <b>0.62%</b> | <b>3.3</b> | <b>3.19</b>  | <b>2015/7/22</b>  | <b>660.00</b>   |
| 97                                 | 深圳市蓝海骆驼网络股份有限公司      | 832444        | 86.46%        | 1        | 111       | 2.09%        | 17         | 21.47        | 2015/7/1          | 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          | 1.67         | 2015/4/30         | 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          | 2015/4/16         | 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          | 7.05         | 2015/6/25         | 50.00           |
| <b>剔除投资期间小于 90 天的做市转让项目后加权 IRR</b> |                      |               | <b>55.81%</b> |          |           |              |            |              | 合计                | 105,773.19      |

## B、剔除投资期间小于 10 天的做市转让项目后 IRR 明细如下：

| 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股份有限公司      | 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        | 江苏焕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       |
| <b>67</b> | <b>珠海迈科智能科技股份有限公司</b> | <b>831284</b> | <b>-</b> | <b>1</b> | <b>6</b> | <b>0.05%</b> | <b>26.00</b> | <b>26.87</b> | <b>2015/10/14</b> | <b>52.00</b> |
| 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        |
| <b>75</b> | <b>湖北金科环保科技股份有限公司</b> | <b>831516</b> | <b>-</b> | <b>2</b> | <b>1</b> | <b>0.24%</b> | <b>5.00</b>  | <b>9</b>     | <b>2015/10/20</b> | <b>250.00</b> |
| 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        |
| <b>80</b> | <b>西部超导材料科技股份有限公司</b> | <b>831628</b> | <b>-</b> | <b>1</b> | <b>6</b> | <b>0.73%</b> | <b>15.50</b> | <b>15.03</b> | <b>2015/10/14</b> | <b>775.00</b> |
| 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         |
| <b>89</b> | <b>江苏海龙核科技股份有限公司</b>  | <b>832026</b> | <b>-</b> | <b>1</b> | <b>5</b> | <b>0.28%</b> | <b>22.00</b> | <b>23.77</b> | <b>2015/10/15</b> | <b>297.00</b> |
| 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      |
| 剔除投资期间小于 10 天的做市转让项目后加权 IRR |                  |        | 65.53%  |   |     |       |       |       | 合计         | 105,773.19 |

## C、采用协议方式转让的项目

| 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    | <u>430738</u> | - | 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股份有限公司    | 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 | 南京钦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 |

## D、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 | 河北蠡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 | 上海灵禅信息技术有限公司       | - | - | 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) 公司在管项目估值没有估值机构出具的专项估值报告的风险提示**

公司对在管项目估值时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。

公司对在管项目进行估值，没有估值机构出具的专项估值报告，在管项目的估值存在波动可能，在此特别提请投资者关注。

**(3) 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。

截至 2015 年 10 月 20 日，公司在管基金投资项目和直接投资项目共计 217 个，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。其中公司所投项目中采用做市转让项目共计 100 个，投资金额为 105,773.19 万元，剔除投资期间小于 90 天的做市转让项目后加权 IRR 为 55.81%，剔除投资期间小于 10 天的做市转让项目后加权 IRR 为 65.53%。

综上，在剔除投资期间小于 90 天的做市转让项目后，公司所投项目（包括做市转让项目中剔除投资期间小于 90 天的项目、以协议方式转让的投资项目、未挂牌的投资项目）综合加权 IRR 为 22.67%。

公司在计算综合 IRR 时，采用的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。

**(4) 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%        |
| 剔除投资期间小于 90 天的做市转让项目后公司做市转让项目加权 IRR  |        | -      | <b>55.81%</b> |
| 剔除投资期间小于 90 天的做市转让项目后公司所投项目（包括做市转让项目中剔除投资期间小于 90 天的项目、以协议方式转让的投资项目、未挂牌的投资项目）综合加权 IRR |        | -      | <b>22.67%</b> |

公司综合加权 IRR 与同行业可比公司 IRR 存在一定差异，主要原因系①公司进入新三板市场较早，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 90 天的做市转让项目后，公司所投项目（包括做市转让项目中剔除投资期间小于 90 天的项目、以协议方式转让的投资项目、未挂牌的投资项目）综合加权 IRR 为 22.67%，较同行业可比公司在管项目平均 IRR31.15%略低**；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。

### 3、主办券商对公司 IRR 估值测算方法及其科学性、合理性情况的分析

主办券商认为，公司在测算 IRR 时以 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）采用不同的估值方法，该估值方法充分考虑了新三板的发展现状及交易特点，遵循了稳健、审慎的原则；根据项目投资成本、持有时间和所投项目在 2015 年 10 月 20 日的公允价值为基础进行测算，并将持有时间小于 90 天的项目剔除后计算综合加权 IRR，测算方法具有一定科学性、合理性。

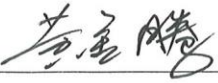
公司在测算综合 IRR 时，采用的估值方法为静态评估，未考虑被投资项目所在行业变化、具体项目的特殊情况等因素，同时，由于新三板市场目前仍存在流动性不足、交易量不高等问题，存在二级市场价格波动变化较大的可能。

因此，公司在管项目 IRR 的测算具有一定主观性，可能存在高估、低估或估值不合理、不准确的情形，公司已在转让说明书中作出相关事项的重大事项提示，提请投资者注意。



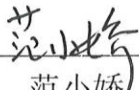
(本页无正文,为《关于北京天星资本股份有限公司挂牌申请文件第四次反馈意见的回复》之签章页)

项目负责人:

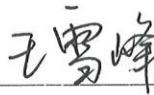
  
黄金腾

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第四次反馈意见的回复》之签章页）



2015年 12月 4 日