

## 同创九鼎投资管理集团股份有限公司

### 关于投资者交流会召开情况的公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整，没有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带法律责任。

#### 一、投资者交流会基本情况

同创九鼎投资管理集团股份有限公司（以下简称“九鼎集团”、“公司”或“我们”）于2018年3月24日下午15:30-17:30以电话会议的方式举行了投资者交流会，公司就近期经营情况和发展思路与投资者进行了交流，并对投资者所关心的问题进行了回答。

#### 二、参会人员

公司方面的参会人员有董事长吴刚先生、总经理黄晓捷先生、副总经理兼董事会秘书王亮先生及其他高级管理人员。公司现有股东及其他投资者以电话会议的方式参加了会议。

#### 三、投资者交流会召开情况

##### （一）公司介绍近期经营情况和发展思路

公司就公司的定位、业务模式、内在价值及估值逻辑、主要资产及负债情况以及2018年度发展思路进行了介绍，有关内容具体详见《九鼎集团：致股东的信》（公告编号:2018-025）。

##### （二）公司就投资者关心的问题进行回答

公司董事长、总经理对投资者关心的问题进行了回答，具体如下：

**问题 1：收购富通保险耗时较长且停牌时间较长的原因？**

**回答：**

收购富通保险为跨境交易，并且富通保险为境外金融机构，因此所涉及的相关审批及流程较多。国内方面涉及国家发改委的审批，还需要履行外汇管理的相关登记流程；境外方面涉及香港保险监管机构的审批。此外，由于公司是新三板挂牌公司而本次交易构成了重大资产重组，因此还需要履行相关重大资产重组程序。综合以上原因，本次交易耗时较长。

公司初始停牌是由于下属上市公司中江地产（现已更名为“九鼎投资”）重大事项，在停牌过程中由于收购富通保险构成重大资产重组而继续停牌，在停牌期间股转公司又要求挂牌私募机构进行自查整改并发布了相关细则，在上述全部审批或流程履行完毕以后，公司股票将于 2018 年 3 月 27 日复牌。

从价值投资角度，收购富通保险交易比较复杂，耗时比较长，但是对公司是非常有价值的。当时收购的价格为 107 亿港币，目前市场的公允价格至少在 250-300 亿港币之间，如果上市以后价值会更高。因此本次收购虽然很繁琐，但作为长期投资，非常有价值。

**问题 2：停牌期间，新三板的政策、走势等发生了很大变化，公司对复牌以后的股价走势有什么判断？**

**回答：**

从长期来看，股票是称重机，代表了对于公司价值的判断和对应；从短期来看，股票是投票机，在一定情况下是由大家的心情好坏和乐观悲观的情绪决定的。所以对我们公司的价值而言，即目前值多少钱，未来我们有信心做的多好以及怎么做，也就是对它的内在价值，我们比较有把握判断。但是就短期股价而言，确实超出了我们的判断能力。

股价短期的涨跌我们一直认为是随机波动的，短期的走势很难有准确的判断，但就中长期而言，我们相信股价总是会跟价值趋于一致。

**问题 3：复牌以后股票转让方式变更为集合竞价转让，会不会阻碍股票的流动性？**

**回答：**

集合竞价就是每天开盘即可报价，在下午 3 点集中撮合一次。在下午 3 点至

3 点半之间可以做协议转让，协议转让的价格区间是前收盘价的 50%-200%，数量和金额要求分别是不低于 10 万股或不低于 100 万元。简单而言公司股票有两种转让方式，一个是开盘期间报价、下午 3 点撮合成交，再一个是收盘以后在下午 3 点至 3 点半期间可以做手拉手的协议转让。

另外，投资者担心新三板的流动性不足，我们觉得新三板流动性目前确实不太好。不过对于我们公司而言，首先我们公司股票比较特殊，关注的人比较多，停牌以前的交易就比较活跃；第二，我们觉得从中长期而言新三板市场流动性会逐步得到改善；第三，我们管理团队的核心任务除了提高公司的内在价值以外，也会对各位股东股票的流动性以及价值实现高度关注，会积极想各种创新办法来为大家服务，具体办法如果有什么进展，会及时向大家公告。

**问题 4：公司目前的股东结构如何，是否存在爆仓盘？**

**回答：**

目前九鼎控股持有公司约 47%左右股份，其余都是较为分散的小股东。但是大股东不会通过二级市场卖股票，不但不会卖而且还公告了要增持股票 10 亿元。

关于有没有爆仓盘，可能是问关于加杠杆的基金产品是否有可能被强制平仓。我们进行了一些了解，参与公司 2015 年度定增的投资者中，有一些是有优先劣后架构的，但是到目前为止基本上所有产品的优先劣后都已经达成了解决方案，一般都是产品延期，或者劣后把优先的份额买过来，产品变成了平层产品。根据我们的了解，基本没有会不计成本进行抛售股票的。

**问题 5：公告中九鼎控股或关联方将在复牌以后增持 10 亿元，价格不高于 5 元/股，那么增持的计划如何？**

**回答：**

九鼎控股的 10 亿元增持计划在股票复牌以后随时可以买入，具体的时间点目前没有计划，力争尽快实现增持；至于为什么定价是不高于 5 元/股而不是高于 5 元/股，我们觉得我们为市场提供一定流动性，并通过增持表达我们看好公司未来的信心，就能够达到本次增持的目的。

**问题 6：部分投资者通过参与定增基金间接参与了投资公司股票，基金到期以后是直接二级市场退出还是与公司签有其他协议从而场外退出？**

**回答：**

所有定增基金的退出都是直接在二级市场退出。但据我们了解，这些基金一般不会在本次复牌后立即直接在二级市场减持，可能会后续择机再减持退出。

**问题 7：九鼎集团体系内除了上市公司九鼎投资外还有什么？**

**回答：**

刚才已经介绍了，九鼎集团有四大块资产，分别是富通保险 100%股份，九州证券 90%左右股份，九鼎投资 73%股份，另外还有参股财务型投资大约 200 亿资产，就是除了九鼎投资以外还有三大块资产，九鼎投资占公司资产比例大约为 1/7。

**问题 8：中科招商已经退市，众多 PE 类机构之前复牌也都暴跌了 70%-80%，公司对这种状况如何看待？**

**回答：**

首先公司是不会因为私募整改事由而退市的，因为新三板自查整改后来有个解释细则，公司不在自查整改的范围之内。第二，九鼎集团当年挂牌的时候，确实只有 PE 管理业务，是个典型的 PE 机构，通过这几年发展，公司已经不是一家 PE 机构了，而是一家综合性投资公司，PE 业务只占公司业务很小的比例，并且这块 PE 业务了已经在 A 股上市公司体内了。第三，公司是一家综合性投资公司，除了 A 股上市的 PE 业务以外，主要的业务还有保险业务、证券业务以及自有资金投资，虽然有其他机构暴跌 70%-80%，但是我们的资产和业务架构与他们有较大差异，不能简单类比。

**问题 9：公司公告了证监会的调查，具体是什么原因？**

**回答：**

近年来，国家对于金融行业和资本市场的监管趋严，对金融机构尤其是下属有金融业务的公众公司加强了监管。我们高度认可这种举措，我们认为这是很有

必要的，对于金融机构的规范运营、降低杠杆以及长期可持续发展都非常好，我们高度拥护相关监管政策。

那么我们公司下面的业务比较多，也有几块金融业务，例如证券公司、公募基金等，还有 PE 管理机构和香港的保险公司。此外，公司下面既有上市公司，又有新三板挂牌公司，所以监管机构的各个部门，从各个不同角度对我们进行了多次的检查。对于这次监管部门的调查，我们会全力做好配合，如果有什么情况会及时公告，如果有什么需要改进、整改的话，我们会及时予以改进。另外，因为我们下面的业务多、公司也多，近两年来发生的重大交易、投资确实也比较多，再加上我们本身虽然做投资经验比较丰富，但是在资本市场本身的披露、管理这方面，经验也没有那么丰富，有时候难免有些纰漏和瑕疵，可能也需要进一步改进。

我们也注意到这两年证监会调查的公司达到上百家，这些公司过往经历了调查以后有些确实有或大或小的问题，因而接受了行政处罚，有些能够自证清白，就没有什么问题。对我们而言，我们非常重视证监会的这次调查，会高度配合，及时披露相关进展。

需要说明的是，公司自创立以来，一直坚持规范、阳光的理念来运作，始终把保护股东、尤其是中小股东的利益放在重要位置，始终将各位股东的关切放在首位。

**问题 10：希望公司介绍对自身估值的判断及发展前景。**

**回答：**

估值分析在《致股东的信》以及刚才的介绍中已经说的比较清楚了，在此不再赘述。对于公司未来的发展前景，这个没法过于具体的描述，但是可以说公司高管会竭尽全力来实现公司的发展，公司五个创始人基本上全部身家都在公司上面。过往十年来，公司创始人从零起步，而且目前总体还比较年轻，正是干事业的时候，我们会全力以赴为股东打好工，也为自己打好工。

**问题 11：九鼎集团财务情况如何？有没有债务压力？有没有隐性债务？**

**回答：**

九鼎集团没有任何的隐形债务，我们的任何负债都会完整披露，我们的财务报表披露的负债以及或有负债都是完全真实的，不存在额外的隐形债务。公司真实的杠杆率已进行了披露，即集团总部净资产为 264 亿，有息负债 160 亿，所以账面资产负债率是 38%。如果按公允净资产计，我们的资产负债率是 24%。因为我们的资产负债率比较低，所以总体而言财务结构比较安全。当然，今年整个金融体系在降杠杆，我们也高度关注这个问题，所以我们正在并将继续做好精心的准备，会对债务结构进行一些调整，例如通过发行债券等方式逐步替换银行借款、变现资产进一步降低杠杆，我们将极低杠杆作为我们后续债务策略的关键要点。

**问题 12：九鼎集团似乎由私募机构变成综合金融平台，国家加强了对金控集团的监管，公司会不会受什么影响？**

**回答：**

公司定位为综合性投资公司，不是做金融业务的综合金融公司，更不会做一家所谓的金控集团。对于公司下面的有些金融业务，如果价格合适、时机合适的话，会出让给更合适的投资者，对我们而言金融业务被视为一个普通项目而已。

作为一家投资公司，公司的投资范围是广泛而多元化的，法律法规允许的范围内，只要价格足够低，什么都可以买，只要价格足够高，什么都可以卖。另外，就是我们的 PE 投资业务以及证券公司等做了一些直接投资，累计投资的实体企业超过 500 家，这 500 家企业每年为国家提供的税收几百亿，GDP 每年 5000 亿，就业岗位超过 70 万。我们的已投企业分布在中国的大江南北，包括一些经济欠发达地区，例如众兴菌业就是甘肃天水的一家企业。这种情形很多，我们用我们的实际行动支持实体经济，带动了大批的实体企业发展壮大，为当地税收、就业做出了很大的贡献。后续我们会继续坚持投资公司定位，用我们的投资推动经济和社会的发展。

关于市场上的误解，觉得我们似乎想做一家金控，其实我们根本和从来就没有这种规划和计划。我们一直坚持做一家投资公司，所有的投资都是基于能够创造内在价值我们才愿意投。第二，我们觉得市场上对于国家对金控的管理有点过于担心，因为实际上整个监管的对象是一些不规范的企业，他把整个机构里的钱倒来倒去，用了太大的杠杆，制造了很多潜在的风险。如果对这些机构不去整治，

那将来就是会给国家带来很大的金融风险。我们自己在管理中是很规范的，同时我们也坚持阳光的原则，我们自己在新三板挂牌，还把 PE 业务拿到 A 股上市公司，只要可能条件允许，我们要把我们旗下的业务会全都拿去上市。这一方面是为了给相关主体的其他股东提供流动性，第二个方面也是为了使信息披露更透明。只有把自己放在阳光下，才是最安全、最规范、最完善的。

**问题 13：如果富通上市，到时候九鼎集团会不会停牌？**

**回答：**

不会停牌，因为只是公司下属的一个子公司去 ipo，不会停牌。

**问题 14：公司被调查会不会造成停牌？**

**回答：**

也不会，这个没有影响，我们的股票会继续交易。

**问题 15：最近公司投的基金在 A 股市场减持了很多，最近还有没有减持计划，会不会收缩在 A 股的布局？**

**回答：**

上面提到时的上市公司是我们旗下子公司所管理的 PE 基金投的，因为基金协议的约定，原则上到期要减持，不能耽误太长时间。但这不代表我们不看好 A 股或者收缩在 A 股的布局，相反我们在对中国股票市场高度看好。一方面 PE 基金由于上述原因需要进行减持，另一方面我们的保险公司买了很多优质中国公司的股票，我们高度看好中国公司的发展，包括这些 A 股上市公司的发展。

**问题 16：公司对九鼎投资具体有什么措施，实现九鼎投资的创新发展，做大资产规模？**

**回答：**

将采取三个方面措施：首先，增加资产管理种类，比如进行控股类投资以及管理地产基金；第二，对九鼎投资内部的组织架构和激励机制做了一些调整和优化；第三，考虑择机通过外延式发展的方式，也就是通过并购的方式，包括并购

地产类标的和资产管理类标的，实现资产管理规模和收入的扩展。这需要有合适的标的，还需要经监管批准，如果有具体措施的话我们会及时披露。

**问题 17：《致股东的信》中提到的优博创等 6 家小公司，具体是什么情况**

**回答：**

公司除了控股了 3 家比较大的公司（富通保险、九州证券、九鼎投资）以外，还控股了 6 家小公司，投资金额大约只有 7 亿。分别是优博创（光通信器材，位于成都，规划 2019 年初独立申报 ipo），九信资产（不良资产经营业务），九泰基金（公募基金管理业务，有约 500 亿在管资产管理规模），中捷保险经纪（目前开展保险经纪业务，是轻资产公司），九恒（财富管理方面的理财、咨询业务，下面还有一个互联网保险销售平台武曲星），黑马投资（对在校大学生提供类似股权的特殊投资）。上述公司除了黑马投资以外基本全部盈利，黑马投资预计将在 2018 年度实现盈利。

**问题 18：公司投资独角兽的情况如何？**

**回答：**

因为九鼎投资过往主要是投 PE，不是投 VC，因为投资独角兽企业的大头主要是 VC 机构，现在科技部发布的独角兽清单中，有像闪送这样的为数不多的例子，但我们的已投资企业不多，这跟我们过往的投资策略有关系。另外就是我们投资的借贷宝，在科技部独角兽清单中排第 10 名，会推进它最近两年去香港上市。

**问题 19：目前九鼎的主要创始人和高管的分工情况？**

**回答：**

公司有 5 位主要创始人，目前主要创始人和高管的分工情况是：吴刚分管集团的自有资金投资；黄晓捷分管海外投资，尤其包括在美国的投资和对海外业务的协调督导；吴强，负责九州证券和九泰基金的牵头管理和督导，也协助分管九鼎投资；蔡蕾，负责九鼎投资，目前也重点负责九鼎投资下面的并购和产业整合型投资；覃正宇负责不良资产经营业务。其他高管中副总裁兼董秘王亮负责公司的资本市场业务和后勤事务管理；财务总监李端负责公司财务工作；副总裁赵根



协助董事长分管财务和固定收益方面的投资。

**问题 20：部分股东通过九泰基金等的专项基金参与了集团定增，这些基金到期以后会不会急于套现，退出规划如何？**

**回答：**

通常来讲，如果基金的期限到了，基金管理人会跟出资人进行沟通，跟大家达成共识，决定基金是到期变现还是继续延期。据我们了解，您所提到的基金跟大部分投资者沟通的是延期，届时根据情况变现。

**问题 21：九鼎参股、控股收购的项目运营的如何，是否存在造血能力不足的情况？**

**回答：**

在这方面我们比较自豪，我们九鼎投的项目总体质量都比较好。除了黑马公司去年还尚未盈利外，我们控股投资的所有项目和业务都赚钱，公司控股收购的保险公司、证券公司等，包括上市公司九鼎投资，业绩都比较好。虽然九鼎投资业绩较上一年度有所下滑，但那是由于政策原因所导致的，公司各板块业务整体发展态势都比较好。

我们参股投资的组合整体而言发展的也非常好，我们对 PE 类资产大概持有 140 亿左右的公允价值，其中对应已经上市的股票部分大概有约 80 亿，总体资产质量比较好，不存在造血能力不足的情况。

**问题 22：富通保险的经营情况和上市时间表？**

**回答：**

我们会尽快推进富通保险上市。因为在香港不要求实际控制权变更后满 3 年才可以申报 ipo，只要求高管团队稳定并且实际控制权变更后满 1 年即可，所以目前富通保险符合上市条件，目前正在紧锣密鼓推进上市的相关工作，会以比较快的速度来推进。富通保险在我们收购过来以后发展比较好，去年实现了 70% 多的内在价值增长，实现了 10 余亿利润，净资产增长了 20 多亿，总体而言发展态势良好，我们对一些保险产品也做了些优化，产品也比较畅销。

去年香港保险市场整体不是太好，因为去年国家对中国大陆去香港买保险做了限制，整个香港保险市场去年全行业大概下降了 5%-6%，但是富通保险去年增长了 25%-26%。

另外还有投资者关注，如果九鼎集团复牌后股价波动，会不会影响富通保险的业务。我们认为不会影响，因为股价的波动对公司本身的财务状况和业务不构成影响，所以对富通而言更不会受到什么影响。

**问题 23: 标普全球评级将九鼎集团的主体信用评级长期 BB 和短期 B 列入待决信用观察名单，是否意味着九鼎的业务和财务状况存在隐忧？**

**回答：**

不是这样的，因为评级结果会覆盖一段时间，任何公司只要过一段时间以后，都要进行观察。观察就是根据公司的发展情况来重新评级，决定上调评级、维持评级还是下调评级，这是评级公司的例行事项，不是因为公司本身有什么问题。

根据我们的理解，我们认为公司评级上调的概率比较大，因为根据我们的规划，例如资产继续变现以及九州证券引入战略投资者等以后，公司会增加大笔现金，公司负债会大幅下降，降低到很低的水平，对于债券投资者而言这样更好。综合考虑，我们认为本次列入待决信用观察名单，对公司无不利影响，公司会与评级公司进行积极沟通，完成更新评级事项。

**问题 24: 九鼎集团持有的九鼎投资股票长期保持高比例质押是什么原因，是否由于集团现金流比较紧张？**

**回答：**

公司的定位比较特殊，是一家投资公司。不像一般的实业公司，我们没有大量的房子、设备、土地，用来向银行进行抵押融资，我们公司里银行最认可的抵押品就是上市公司股票。我们也可以用别的融资方式，例如信用融资，其他抵押品融资，但是融资的利率就会更高一些。所以，我们用股票质押。这不代表我们的现金流紧张，而是因为我们用股票质押融资利率最低，是我们融资的最优选择。所以，我们后续仍将经常使用我们持有的已上市企业的股票作为抵押或质押融资标的。

**问题 25：九鼎集团取消将几家子公司转让给九鼎投资的具体原因是什么？**

**回答：**

原来的股权转让方式是将九信、九泰等几家子公司部分股权以 0 对价转让给九鼎投资，当时的主要考虑是我们在上市公司合计持股 70%多，这样操作交易比较简单。但是公告发出以后，九鼎集团的部分小股东对此交易提出异议，监管机构收到异议以后也反馈给了我们。后来我们通过跟这部分股东进行了充分沟通，考虑到要充分尊重小股东的意见，决定取消本次交易。本次交易对集团而言没有什么差异，无非是资产放在左口袋还是右口袋的问题。

**问题 26：九鼎投资作为集团唯一的上市子公司和最重要的资产板块，股价连跌 2 年，集团在 2018 年对九鼎投资的市值管理有什么措施？**

**回答：**

九鼎投资是集团下属唯一的上市公司，我们对他的发展高度重视。大家也可以看出来，我们在年初对九鼎投资的内部人事进行了充实，对业务进行了优化调整，战略确定了增加资产管理种类，房地产与主营业务的增强，以及确定还将考虑通过外延式发展来进行增长的措施。

以上措施我们都会尽快落实和推进，集团极其重视九鼎投资的发展。九鼎投资的投决会，集团的 5 个创始合伙人都会参与，这也是九鼎集团重视九鼎投资发展的体现。对于市值管理，我们觉得我们把公司经营好，不断提升公司的内在价值，就是最好的市值管理方式。

**问题 27：未来九鼎集团是否会引入一家大型国企做股东？**

**回答：**

这是一个很好的建议，九鼎集团目前是一家民营企业，在国家提倡混合所有制的前提下，我们也很愿意引入一家大型国企做为股东。如果有国有大集团，对我们有战略支持的，欢迎大家推荐，我们非常愿意引进一家国企战略投资者做我们的股东。

**问题 28：集团未来投资的重点是直接投资，还是以做 LP 的方式委托九鼎投**

资进行投资？

回答：

二级市场投资方向集团是直接投资，一级市场方向上原则是集团都通过做 LP 的方式委托九鼎投资进行投资，这是我们内部既定策略。

**问题 29：九鼎投资去年有可以减持的股票但没有减持，是否有集中做大今年利润的目的？**

回答：

这个没有，我们没有想过刻意的调控利润。我们主要是根据对股价的判断以及减持方案来执行。事实上，去年九鼎投资利润比较低，一方面是受减持新规的影响，另一方面也是因为去年房地产业务有一些楼盘有预售但没有实现利润，主要原因是房地产业务的收入利润确认以交房为条件，去年的预售较多但没有交房所以没有入账。这部分利润预计在 2018、2019 有所体现，应主要体现在 2019 年，受减持新规影响的利润会在 2018、2019、2020 年陆续体现，利润会延迟反映到后面年度。

**问题 30：九鼎集团对股东是否有分红的考虑？**

回答：

目前我们还没有考虑分红，未来或许会考虑对投资者做适度分红，总体而言我们目前投资回报率还可以，我们总体倾向于多保留利润，进行滚动发展。

**问题 31：ipo 新政对报会企业的要求有较大提高，部分九鼎投资的已投资企业主动撤回或被否决，对这部分企业有何应对措施，是回购还是并购？**

回答：

对九鼎投资已投资企业申报被撤回的要分情况：我们觉得很好的企业，继续申报上市；如果觉得发现前景比较好，还可以再养一养的，我们会让企业继续经营一段时间再申报；如果更适合并购的，我们会推进它被并购；如果对一些项目回购是最佳选择的话，我们会推进回购。这个要分具体情况，不会一刀切，会按照对我们最优的方案来退出。

这个政策实际对九鼎投资的影响微乎其微，因为窗口指导是3年1个亿利润、主板8000万、创业板5000万，但是3年一个亿的利润对我们要上市的企业来讲，基本上绝大部分符合要求。其实，如果三年利润不到1个亿的话，这种企业去IPO的不确定性也比较大，也不能说风险很大，因为企业有一个发展的阶段，但是因为利润太小的话，可以进行调节的空间也比较大，财务风险也更大，所以门槛就往往会设的稍微高一些。我们也梳理了我们准备报会的项目，所受影响微乎其微。

**问题 32：九鼎集团股吧和九鼎投资股吧常年大量充斥着关于借贷宝的造谣发帖，请问公司采用什么模式进行舆情管理？**

**回答：**

因为股吧也不是我们的，我们进行所谓的舆情管理确实也比较难。确实有上述情况，尤其是有几个借贷宝用户，他们在借贷宝上借钱给自己的哥们朋友，借了不还，还想赖在我们的平台上。他们总是希望能够把我们九鼎、借贷宝整倒整垮，然后由国家或者九鼎来赔偿他们借给自己的哥们朋友收不回来的钱。他们为了达到这个目的，经常在股吧和其他各种论坛里面发各种编造的谣言、断章取义的言论等负面消息。另外，我们对这些人中的典型代表进行了起诉，法院也判决了他们侵权，要求他们更正、道歉，但是从结果看，对他们也没有太大用。我们是没有太大的办法，反正这么久了，大家都了解了、习惯了。我们确实没有想到太好的办法，也希望各位股东给一些建议。

**问题 33：近几年公司加大了控股投资的比例，特别是大量的医院等，这部分项目公司的定位是什么，长期投资的分红怎么样，行业如何并购整合？**

**回答：**

我们比较看好中国接下来医疗市场的发展，我们目前的想法是基金控股一些医院，适时并购整合在一起，然后实现整体打包上市来实现协同效应。主要是这么一个投资逻辑和思路，目前在大规模的投资进行当中，这是我们昆吾九鼎的基金去投的。

**问题 34：集团旗下有九州证券、九信资产、九泰基金、黑马等多项资产管**

**理业务，如何避免与九鼎投资的资产管理业务同业竞争？**

**回答：**

这个不存在同业竞争，因为虽然都是资产管理业务，但具体细分业务不一样。九州、九泰主要面向二级市场，黑马是对大学生个人做投资，九信是做不良资产管理的，九鼎投资有两个部分，分别是私募股权投资管理和地产基金投资管理。他们各自的业务边界非常清晰，所以不存在同业竞争之说。

**问题 35：九鼎集团股票复盘会否存在股东不能变现的问题，会不会找不到接盘人，这时候复牌不是一个好的时机，选择股市暴跌的时候选择复牌？**

**回答：**

首先，就复盘时机来说，我们觉得早点复牌对股东是有利的，至少股东多了一个选择权，股票如果下跌的话也可以选择不卖。至于会不会有股东找不到买盘，我觉得只要是股价合理，总会有很多投资人愿意进行投资的。就像我们自己的投资一样，没有什么不能买的，也没有什么不能卖的，主要看价格，对于股票投资也是同样的道理。

**问题 36：借贷宝上市前，是否有让九鼎投资参股的计划？**

**回答：**

目前没有这样的计划，但是借贷宝也不排除上市前再做一轮私募融资，到时也可以考虑。

**问题 37：如何看待新三板市场，会不会是否会成为中国的纳斯达克？**

**回答：**

我们很难准确预测这个事情，但是证券市场的发展根植于经济的发展，只要经济体量大，创新能力强，有企业家精神的人多，小企业变成大企业的持续时间长，一定能支持一个类似纳斯达克的市场发展起来。但是中国的这个市场最后是在新三板、创业板还是香港市场来实现，有不确定性，因为各个市场会有竞争。从目前的情况来看，新三板会成为纳斯达克的可能性是最大的。尽管大家看来新三板存一些问题，但是参考纳斯达克有 95%的公司没有成交，只有 5%的头部公

司，设了全球精选市场，交易才比较活跃。一些好的公司像苹果、谷歌等都在这里进行交易。

最终新三板在发展中也会慢慢分流、分层，这是将来新三板发展的一个很重要的政策举动而且一定会实现。通过把新三板进行分层从而筛选的基数足够大，基础是中国的经济增长好、企业多，第一层的企业比较多，再一层层分上去，在最上面的市场会出现大公司、高估值。

**问题 38：您怎么看待现有的公司和团队，会带领大家怎么走？**

**回答：**

刚才回复过这个问题。整体而言，做一家综合性投资公司，是我们的目标。大家可以看看最大的公司所分布的行业，除了几个垄断型行业，例如石油等；第二是高科技公司，这个我们很难做；第三，就是投资类公司。全世界投资类公司中最大的，伯克希尔哈撒韦已经有近五千亿美金市值，通过保险公司的稳定资金，再加上自身投资能力超过市场水平，把两端结合起来，经过一个长时间、持续的增长，取得了今天的成绩。

如果从商业模式上来看，我们会努力向伯克希尔哈撒韦学习，我们甚至想做一个改进版的伯克希尔哈撒韦，在资金获取上进行完善，在投资方向上再进行完善，通过向它学习的方式不断向它靠近。当然，这是一个非常长期的过程。我们从帮别人管钱，到自己有点钱，到买了第一个保险公司，到经营管理保险公司，这个才刚刚开始。不过我们的团队还年轻，估计按照巴菲特的年龄，我们可以再干 40 多年，如果按李嘉诚呢我们还可以再干 50 年，我们增长的空间是足够大的。

**问题 39：像高瓴资本张磊等机构或投资人，投出了腾讯、网易等优质项目，你们如何能投出这么好的项目？**

**回答：**

这个是有历史原因的，我们之前定位是做 PE 投资，在 PE 阶段很难做到，因为互联网项目到了成熟的阶段估值很高所以很难介入。现在我们用自有资金投资，自由度会相对大一些，我们也会关注在互联网领域中的投资。比如说九鼎集团去年底投资了借贷宝，也是我们向这个方向的布局。这笔投资虽然看起来表面估值

比较高，但是我们设置安全保障机制，我们觉得它是非常有发展潜力的。未来我们也会使用自有资金对于这种半 VC 项目做一小部分布局，我们在朝着这个方向努力。

**问题 40：**目前九鼎集团大股东股票质押的情况，是否存在复牌后股票被平仓的可能？

**回答：**

不存在这个问题，因为我们股票质押的很少，我们九鼎控股持有九鼎集团大概 70 亿股股票，只质押了大概 20 亿股左右，不存在被平仓的可能。

**问题 41：**有一个 21 世纪经济报的记者了解到九鼎集团被证监调查，是否与市场常见的信息披露有关，该报道是否属实？

**回答：**

这个事情我们也不知道，只能推测他们既然是从相关人士处获悉，可能有一定道理，我们不是很了解具体情况。

**问题 42：**九泰、九信、黑马注入九鼎投资被取消，是否还会采取其他方式再注入，例如大股东向小股东支付对价的方式？

**回答：**

未来在跟各相方达成共识以后，即九鼎集团、九鼎投资的大股东、小股东以及其他相关方达成一致以后，再行考虑这个问题。

**问题 43：**九鼎投资是集团四大业务板块之一，也是今年集团工作重点，但是净资产只占 1/7，是否与其定位是否不匹配？随着创始人回归九鼎投资是否意味着要做大做强九鼎投资？

**回答：**

我们对九鼎投资高度重视、关注，我们会亲自参与到九鼎投资的业务，我们会全力把它做大、全力支持它的发展。另外，九鼎投资的在集团中的比重也不能完全按净资产来算，我们要按它占有我们整个内在价值的比例来计算。它在我们



内在价值中大概有七十亿，占了较大的比重，如果按照我们 500 亿来算，占到了 1/7 的比例。如果按照账面成本计算的话，九鼎投资占了集团的 1/5，占了不小的比例。

**问题 44：九鼎集团股票复牌以后，预测最低价可以到多少？**

**回答：**

这个我们确实没法预测，只能说我们对于公司的价值有信心，且而价格长期而言会与价值趋于一致，但短期可能会背离，背离到多大程度比较难预测。

**问题 45：九鼎投资可以分红，为什么九鼎集团没分红？**

**回答：**

这是由于两家公司的定位不同。九鼎投资的定位是资产管理加一部分自有资金投资，九鼎集团定位是自有资金投资为主。因此，在九鼎集团自身的投资收益比较高的时候，我们倾向于为股东的利益考虑，把更多的利润用于公司的滚动发展。个人股东如果需要资金可以通过减持部分股票实现，这样的话也没有税。如果现金分红还有 20%的个税问题。基于以上考虑，我们今年没有现金分红方案。

**问题 46：看到昆吾产业的招聘公告，可否介绍一下这个企业？**

**回答：**

昆吾产业是九鼎投资的全资子公司，主要是做并购整合型投资，以募集资金投资为主。可以认为是昆吾九鼎的子公司，即 PE 公司管理公司的子公司，只不过从架构便利的角度设立为平行，其实是昆吾九鼎的其中一块业务。

**问题 47：九鼎集团未来是否留在新三板，还是会转板？**

**回答：**

我们对三板充满信心，非常感谢新三板市场。各位股东股票的流动性、价值实现，也是我们极度关注的事情，我们会在规则和政策允许的范围内，提供增值服务和必要的方案安排。如有具体方案，将会及时进行公告。

**问题 48：**监管机构近期加强监管，会不会对公司有比较大的影响，你们怎么看？

**回答：**

我们认为近几年对金融监管机构加强监管，是非常有必要的，也非常及时的。金融机构涉及到社会公众，还可以加杠杆，是社会经济运行比较基础的部门，对其加强监管是有必要也是及时的，我们很认可和拥护。关于公司是否会受到比较大的影响，表面上看对公司的并购等业务短期内有些小影响，但从中长期来看对公司是非常好的事情，有利于公司可持续、健康、规范的发展，也有利于未来展业环境的净化。

**问题 49：**目前从集团投资的角度，集团对九州、富通等的投资回报率远远高于投资于九鼎投资，其中原因是什么，有没有什么应对措施？

**回答：**

主要原因是当时收购九鼎投资时的溢价比较高，因为收购时已经是上市公司。没有赚那么多主要是因为买东西买的不够便宜，短期就赚不了大钱，从公允价值增值的角度我们只赚了 30 多亿。

**问题 50：**富通保险有无国内发展计划？

**回答：**

富通保险高度看好国内保险市场，也在申请设立国内代表处，代表处满两年后具备条件的可以在国内申请开分支机构，在国内开展业务。因为中国市场对于保险公司来讲太巨大了，这也是当时我们买富通保险的一个很重要原因。香港只有 600 万人，国内仅北京、上海，就有 2000-3000 万人，市场就是香港市场的五六倍大。并且中国近几年经济飞速发展，中产阶级数量达两三亿人，所以香港的保险最终到大陆开展业务是必然趋势。

**问题 51：**九州在中石化之后的几家上市公司参与的融资计划为何被修改，是否存在出售控股权或整体出售九州的计划？

**回答：**

我们之前有公告，后来经过全面考虑，觉得九州证券引入一个大的战略投资者比较好，而不是很多小的投资者。我们目前和山东高速达成方案，先增资 19%，目前我们已经进行了公告。同时如果符合条件，他们也愿意成为九州证券的大股东，在符合监管要求的情况下，我们有意向将控制权出让给山东高速。

**问题 52：保监会和银监会合并，是否影响富通保险的国内发展？**

**回答：**

应该没什么影响。

**问题 53：九信取消了之前的融资计划，分拆了优博创独立上市，原本计划注入九鼎投资，取消注入计划后未来的规划和定位？**

**回答：**

九信是做不良资产经营的公司，现在管理了一部分基金，通过自己的探索已经积累了一定的团队和经验，未来会继续在这方面做大规模。

**问题 54：请吴总、黄总给定增投资者一些建议。**

**回答：**

我想问题主要还是问卖不卖股票，要不要长期持有，这个问题问的比较直接。我们对公司股票有信心，我们个人是打算长期持有。站在我的角度也希望大家可以和我们共进退，长期持有，不过这还是取决于各位股东，根据自己的资金需求以及其他投资机会来综合考虑。

我们不会对股票价格的短期高低做判断，因为我们是控股股东。我们也希望有一批长期坚定的股东，长期持有，我们也希望通过我们自己的努力，为大家中长期的资产增值和财富积累做贡献。从市场情况来看，第一，当时定增的时候，事后来看确实是一个市场的高点，不过这个事前判断不了；第二，当时定增的时候有一些规划中的大项目，部分做成了，也有部分因为外部政策和市场方变化等原因，没有继续推进。在这两种情况影响下，股票又停牌了这么久才复牌，短期股价会有下跌压力。

我们认为，对于一家真正有价值的公司，尽管一个投资者可能买入价格略高，

但只要持有足够长时间，随着公司内在价值的持续增长，同样可以获得不错的投资回报，这也是我们努力的目标。

**问题 55：公司复牌后股票转让方式是集合竞价，后续会不会转为做市？**

**回答：**

会根据交易情况并且征求股东的意见进行考虑，如果大家希望转为做市交易，会再去申请转为做市交易，会充分征求股东的意见。

**问题 56：集团对九鼎投资的增持计划何时实施？**

**回答：**

关于对九鼎投资的增持，实施之前增持公告中的增持动作对我们而言是很容易的事情，因为只需要增持几百万股，动用的资金量不大。没有实施主要是因为九鼎投资此前一直在筹划一些重大事项，涉及到内幕信息，这期时间不能增持。如果未来不涉及到此类重大事项，就会考虑增持。但是从另外一方面而言，增持是否构成重大利好，还是要看大家的判断。

**问题 57：九鼎集团会否撤离新三板？**

**回答：**

不会撤离。我们是从新三板市场发展起来的，对新三板充满感激，我们也十分看好新三板的发展。同时，我们也十分关切各位股东股票的流动性和股票价值的实现，我们也会探讨各种办法，为大家的流动性和价值实现提供服务。

**问题 58：九鼎集团会不会再回到创新层？**

**回答：**

未来等符合创新层标准的时候，会申请到创新层。未来新三板可能会再分层，可能再新设精选层，降低交易门槛。当然政策都有不确定性，但相信政策仍在积极的准备进程中。

**问题 59：九鼎投资资产注入计划受阻，九州、九信融资计划受阻，是否意**

味监管对九鼎集团有一定的阻力，此次复牌是否意味着政策环境有一定的改善？

**回答：**

可能是这位股东有误解。表面上看可能我们的一些计划受阻，但这不是针对说九鼎集团，整个资本市场上金融或类金融企业的监管环境都是趋严的。这是因为国家政策是为了防止资金脱实向虚，总体而言这是一件好事情。监管对我们一方面是严格监管，另外一方面我们做为规范运作的公众公司，也给予了我们很多支持和鼓励。

**问题 60：未来是否有成立银行的计划？**

**回答：**

没有。我们曾经考虑过，后来考虑了银行业竞争态势等情况，取消了计划。但是我们对银行业的本身，还是比较看好的，中国的银行业有价值，因为银行业的一些核心优势，在很长一段时间里会继续保持。所以我们在股票投资方面，买了一些超跌的银行股。我们认为目前部分银行股有超跌的可能性，所以我们近期在二级市场或股票发行环节增持、认购了一些银行股票。

**问题 61：上市 2 年多来，九鼎投资基本没有基金调研、发布研报，业内也有大股东一股独大的印象，今年是否会有更加开放的姿态和措施？**

**回答：**

九鼎投资要在这方面进行改进，我们今年制定了规划，设定了科学的考核机制。九鼎投资在跟机构投资者，尤其是公募基金的合作和调研方面会加强，目前团队已经开始行动。

**问题 62：内资保险公司申请进展如何？**

**回答：**

目前内资保险公司的申请处于全面暂停状态，我们的申请也无新进展。

**问题 63：九鼎投资有申请保险公司以及和其他上市公司共同发起保险公司**

的计划，但是没有实质进展，请问集团未来对保险业务规划？

回答：

我们有一个保险经纪公司，九鼎投资以前参股投资了一个相互保险公司。未来我们对保险业非常看好，目前优先把富通保险做好。未来如果条件具备、政策允许，我们也会高度重视国内保险业务。

**问题 64：借贷宝的上市有没有时间表？**

回复：

我们有大致的时间表，希望能够在 1-2 年内完成借贷宝的上市，我们会尽快推进借贷宝的上市。因为香港市场也很欢迎借贷宝这类企业，对新科技企业的包容性很强。

**问题 65：九鼎投资增持是 200 万股-2000 万股，上次增持计划执行的是增持下限，本次增持九鼎投资股票是否还会按照下限增持？**

回答：

这个问题我要谈一下，我们现在持有九鼎投资的比例已经非常高了，有 73%。我们如果再增持过多股份，会影响其他投资者的持股和流动性，从这个角度，我们不宜增持过多。另外，我们增持的多少对股价没有太大影响。我们对九鼎投资的增持，是表达我们的信心。对我们而言，更重要的是把公司的价值做好，把估值方式等披露的更加清楚。例如，在九鼎投资今年在的披露中，我们梳理出了对于九鼎投资的估值逻辑和框架，供投资者参考，这个应该更有意义。

**问题 66：富通保险的保险资金可以参与内地投资吗，还是只能境外投资？**

回答：

富通保险可以在全球任何范围内投资，完全可以参与内地投资。事实上我们也把大量的资金用来参与内地的投资，例如购买内地公司的股票，参与内地的 PE 基金等。

**问题 67：富通保险和九鼎投资有无打通合作的可能，尤其是出资方面？**

**回答：**

已经有这方面的合作。例如，九鼎投资管理的一支美元基金，富通认购了其中一部分份额，即富通保险是美元基金的出资人之一。

**问题 68：九鼎投资和九鼎集团的定位有无冲突，如何定位两家公众公司？**

**回答：**

不存在冲突定位。九鼎投资是 PE 基金+地产基金的资产管理公司，我们想把它做成综合类资产管理公司，以管别人的钱为主，做轻资产架构，这是我们初步的定位。九鼎集团是以自有资金投资为主，对于 PE 类投资原则上是以做九鼎投资的出资人的方式进行投资，这与九鼎投资不但不冲突，而且还能够促进九鼎投资的发展。

**问题 69：对九鼎集团股票的 10 亿增持计划何时开始？**

**回答：**

待集团股票复牌以后择机开始。

**问题 70：原本九鼎集团和九鼎投资的参股投资信息在官网会及时发布，最近一年多该披露大幅减少，未来是否恢复相关投资动态的及时披露？**

**回答：**

因为公司整体投资规模、基金管理规模比较大，单个项目的投资、上市、减持不构成信息披露中的重大信息，对投资者的投资决策也没有重大影响。经与监管机构沟通，公司每个季度会汇总披露融资、上市、退出等情况，大家可以关注每个季度末九鼎投资披露的 PE 投资进展专项报告，其中的内容非常详细。

**问题 71：关于新三板投资者 20%个税的问题，是否有后续解释？**

**回答：**

这个问题我们也很关注，我们注意到后来应该还是没有执行，我们理解对此问题国务院的文件规定的比较清楚，即比照 A 股的标准执行，我们的理解是暂时不用缴个人所得税。

**问题 72：公司能否协助对接盘后的协议转让？**

**回答：**

我们非常乐意为各位股东服务，各位股东如果有需求的话，可以跟公司董秘办联系，帮助对接大宗买卖，做好对接支持工作。

**问题 73：河北保定中药现在情况如何？**

**回答：**

这是我们的基金控股投资的一个项目，该项目因为刚收购过来不久，还在打磨提升的过程中，投入的资金不多。

**问题 74：九鼎集团其他应收款比较大，进一步说明一下什么原因？**

**回答：**

其中原因较多，其中一部分是九鼎投资欠付九鼎集团的钱，还有一部分临时的别人欠集团的其他钱，例如出售资产时暂未收到的款项等。

**问题 75：在投资方面，重点方向有很多细分领域，你们是以分散投资为主还是集中投资，怎么看这两者的区别和联系？**

**回答：**

我们坚持比较倾向于集中投资为主，简单的为了分散而分散没有必要。但是我们在 PE 投资方面没办法过于集中，因为单个标的投资规模有限，给人感觉投资比较分散，不像对二级市场某些大公司的股票可以买很多。我们在一级市场投资方面，很多公司持股比例很高，最多到 35%左右，一般的 PE 机构很少有这种情况，这是我们集中投资理念的体现。

**问题 76：收购九鼎投资为什么要到国务院国资委审核？**

**回答：**

收购九鼎投资（实际的收购标的为中江集团）刚好是新老政策的衔接期，老政策要求收购任何国有企业必须由国务院国资委审核。当时新政策已将审批权限下放到地方国资委，但是具体落实方式国家和地方暂没衔接好，所以在收购过程



中为了稳妥起见，我们都报给了国务院国资委审核。

**问题 77：对集团的市值管理，在做大市值方面有无愿景规划？现在总市值 1000 亿，有没有向更大市值的规划？管理层会不会减持或有更大的目标？**

**回答：**

市值是公司内在价值的一个体现，我们对未来有远景规划。未来我们会长期坚持综合性投资公司的定位，坚持保险加投资的模型。如果有足够长的时间，我们肯定有信心通过我们的努力，使公司的市值变得很高。

**问题 78：自有资金和管理资金的重点方向和投资策略？**

**回答：**

总体而言，我们倾向于权益类投资，包括股票和股权。其中保险公司的权益投资中大头要投资于股票，因为保险公司的投资需考虑偿付能力等因素。总部的自有资金有相当一部分要投向股权，也就是一级市场。重点投资方向包括消费、服务、医药、医疗、互联网等相关产业。

**问题 79：九鼎投资排队上市的有多少家？**

**回答：**

九鼎投资在 A 股排队上市（已交了材料的）有约 20 家左右吧，已投企业中在新三板挂牌有七八十家，其中相当一部分符合上市条件，后续或长或短的时间内会申请上市。

**问题 80：九鼎集团后续会不会做公积金转增股本？**

**回答：**

不会，我们现在资本公积不多。

**问题 81：高管经常说说看好中长期，中长期是多久？**

**回答：**

中期一般是五年、十年，长期就更长了。中期和长期从理论上讲跟短期股

价也是有关系的，因为现在的估值是对未来很多年折现率和回报率的一个考虑的折现。

**问题 82：高思教育出现上市前转让部分股权的现象，这是个别案例还是退出的新思路？**

**回答：**

是个别案例，不是常见现象，大量项目不会在上市前转让。

同创九鼎投资管理集团股份有限公司

董 事 会

2018 年 3 月 26 日