

致股东的信

各位尊敬的股东：

2023 年九鼎集团（以下简称公司或我们）净资产增长了 0.7 亿元，增长率为 0.3%。对于公司的整体业绩表现，我们关心的是公司内在价值的增长，从长期看，净资产的增长与内在价值的增长幅度会基本一致，因此我们选择每股净资产的增长作为公司整体业绩表现的替代衡量指标。

下表为公司 2014 年-2023 年每股净资产增长率及与上证综指涨幅的比较：

年度	年末净资产（亿元）	当年分红（亿元）	可比总股本（亿股）	每股净资产当年可比增长率	上证综指当年涨幅	每股净资产当年增长率与上证综指当年涨幅之差
2014	114		136.4	--	--	--
2015	246		150	95.7%	9.4%	86.3%
2016	236		150	-4.1%	-12.3%	8.2%
2017	264		150	12.0%	6.6%	5.4%
2018	223		150	-15.5%	-24.6%	9.1%
2019	248		150	11.1%	22.3%	-11.2%
2020	243		150	-2.0%	13.9%	-15.9%
2021	243	6.6	150	2.7%	4.8%	-2.1%
2022	226		150	-7.0%	-15.1%	8.1%
2023	209	17.4	150	0.3%	-3.7%	4.0%

过往 9 年，公司每股净资产累计可比增长 85.6%，年复合增长率为 7.1%。上证综指同期累计涨幅为-8.0%，年复合增长率为-0.9%。

公司的业务模式及经营和投资策略

我们的业务模式为经营加投资。经营方面，我们通过控股投资方式持有子公司的多数股权，通过该等子公司经营业务。我们在经营方面的总体策略是继续减少控股经营的业务种类，且逐步转向以经营实业企业为主。

自有资金投资方面，我们主要投资权益类资产，且主要进行参股投资即购买企业的少数股权，含从一级市场投资非上市企业的股权和从二级市场购买上市企业的股份。我们正在逐步从主要通过一级市场投资过渡到通过一级市场投资和通过二级市场投资并重。一级市场投资方面，逐步聚焦于少数具有巨大市场空间、可以构建并维持超级竞争优势的创新项目，重点考虑数字化、人工智能、互联网、新兴科技等细分领域相关标的。二级市场投资方面，坚持价值投资和长期持有为主的策略。投资地域上，主要投资于中国公司，适当探索其他新兴市场机会。

负债策略

由于我们控股经营的各子公司独立运营、独立承担负债，且各主要子公司业务性质不同资产负债结构差异巨大，我们对控股投资项目又视同参股投资项目确定持有和退出策略，因此适宜以总部视角统计分析我们的负债。

截至 2023 年底，公司总部实际负债约 10 亿元。以账面净资产口径计，总部视角的资产负债率为 5%。

对公司的负债策略，我们确定了几项基本原则，我们将以此来实施我们的负债安排：一是长期持续保持低负债结构，大部分时间保持极低负债甚至零负债；二是主要通过发行中长期信用债券的方式负债；三是短期负债金额不高于总部视角持有的高流动性资产的 50%；四是利率低点时主动举债而不是需要用钱时临时应急举债。

未来展望和经营计划

尽管存在中短期经济增速减缓的影响，但我们认为我们所处的中国市场从中长期角度看仍然具有非常良好的商业和投资机会。我们将继续以深耕中国市场为主，抓住发展机遇，做好经营及投资。

公司过往几年经历了考验，成功实施了降杠杆、优化控股经营业务种类等战略，基本实现了资产保值。公司将站在新的起点，精细管理，稳健发展，逐步实现资产的增值。2024 年我们拟重点做好如下工作：一是经营方面继续优化控股经营业务种类，逐步过渡到以经营实业为主；二是精心做好已投项目的投后管理和增值服务；三是做好新的参股投资。

股东大会

股东大会拟于 2024 年 5 月 24 日在公司总部办公区召开。除了报告和表决事项安排外，公司核心管理团队也将与各位参会的股东进行交流，听取各位股东对公司发展的意见和建议。欢迎大家届时参加。

同创九鼎投资管理集团股份有限公司

董 事 会

2024 年 4 月 16 日