**金泰富资本管理有限责任公司已投项目估值情况说明**

截至2025年3月31日，金泰富资本管理有限责任公司已投项目估值情况说明如下：

# 蓝天环保

我司于2014年12月、2015年5月分两笔投资北京蓝天瑞德环保技术股份有限公司（证券代码：430263；证券简称：ST蓝天；以下简称蓝天环保），合计投资金额3,600万元。2015、2016年两次赎回后，目前我司共持有蓝天环保17,876,800股股票，持股比例为10.04%，对应投资成本3,057.075万元。

蓝天环保2017-2022年连续六年被出具无法表示意见的审计报告，蓝天环保及其控股股东均被列为失信被执行人。2020年3月股转公司对蓝天环保及其实际控制人采取自律监管措施；2021年1月13日起蓝天环保因做市商不足2家被强制变更为集合竞价交易方式；2022年5月5日起蓝天环保因未按期披露年报被强制停牌。

2023年4月4日，蓝天环保发布公告称，其收到股转公司出具的《关于终止北京蓝天瑞德环保技术股份有限公司股票挂牌的决定》（股转发【2023】30号），根据《全国中小企业股份转让系统挂牌公司股票终止挂牌实施细则》第十七条的规定，股转公司决定终止蓝天环保股票挂牌。蓝天环保对此未提交复核申请。蓝天环保股票自2023年4月20日起复牌，并于2023年5月9日终止挂牌。截至最后一个交易日2023年5月8日收盘，蓝天环保股价为0.04元/股。

至蓝天环保终止挂牌时，其自2018年起发生的重大经营风险仍未解除，且终止挂牌后股票缺乏流动性。尽管审计报告显示截至2022年末蓝天环保仍有2.36亿元净资产（该审计报告被出具无法表示意见），但资产可变现程度较低。蓝天环保目前仍存在多项债务，假如后续进行破产清算，股东收回资产的可能性较低。综合考虑上述情况，项目组已于2023年5月31日将蓝天环保项目全部计提减值。

# 方金影视

我司于2016年1月投资方金影视文化传播（北京）股份有限公司（以下简称方金影视）。投资时，方金影视投后估值1.5亿元，我司投资850万元，5.667%股份。截至目前，我司共持有方金影视2,334,086股股票，持股比例为5.61%。

2018年4月9日，我司与李景阳（方金影视实际控制人）及方金影视签署了《股权转让框架协议》，拟采用创始人回购方式对该项目实施退出。转让总价款1,317.50万元，对应每股价格5.64元/股。

协议签署后，李景阳未按期支付股权转让款，金泰富已对李景阳提起仲裁并办理财产保全，仲裁庭支持我方请求。但在仲裁裁决规定的30天付款期限内，李景阳仍未支付任何款项。2020年1月，案件进入法院强制执行阶段。

2021年1月，方金影视创始人李景阳辞任公司董事长、总经理职务；6月，方金影视披露公告称，公司因未能偿还到期银行贷款及其他债务，公司银行账户被法院执行冻结，公司经营处于停滞状态，持续经营能力存在重大不确定性；11月，公司从新三板摘牌。

强制执行期间，2020年9月我司收到执行案款1.00万元，2024年12月我司收到执行案款70.57万元，合计71.57万元。根据当前对李景阳个人资产及负债的掌握情况，李景阳债务敞口较大，后续实现执行回款的可能性较低。

综合上述情况，出于审慎性考虑，项目组已于2024年12月31日对方金影视项目全部计提减值。

# 上海筑影

我司于2017年6月通过股权转让的方式对上海筑影投资管理咨询有限公司（以下简称上海筑影）进行投资，投资时上海筑影估值6.6364亿元人民币，我司投资金额58,317,045.45元人民币。我司投资后，上海筑影未进行新的股权融资。截至目前，我司持有其8.7876%的股份。

2020年春节前开始，受新冠肺炎疫情影响，上海筑影各影院一直处于停业状态，错过了重要的春节档，票房受到严重影响，且停业状态一直在持续。

2020年3月、5月和7月，项目组分别对上海筑影截至2019年末、2020年3月31日和2020年6月30日的估值进行了减值调整，截至2020年6月30日，上海筑影整体估值11,064.48万元，金泰富所持股权估值为972.30万元。

2020年12月14日下午，上海筑影召开线上股东会议，主要讨论上海筑影旗下影院租金不断累加，债务压力过重，即将面临破产清算的事项。根据上海筑影创始人印钢所述，如果由债权人向法院发起破产请求，可能的时间在2021年1月中旬，从法院受理到最终完成破产清算的周期在12-18个月，在此期间如果发生任何收购转机，可以随时提出终止破产。

根据彼时上海筑影的状态和2021年度整个影院行业及片源供应预估，大环境不容乐观，上海筑影经营向好回转的可能性很低。出于审慎性考虑，项目组已于2020年12月31日将上海筑影项目全部计提减值。

# 上海精酿

我司于2017年7月参与上海精酿科技有限公司（以下简称上海精酿）A轮融资，以投前1.3亿元人民币的估值向其增资人民币500万元。投资完成后，上海精酿估值1.587亿元人民币，我司持有其3.151%的股份。2017年12月，我司以上海精酿B轮融资后的2.55亿元估值从杭州金砺资本管理有限公司处受让上海精酿5.355%股份，交易对价1,365.5万元。截至目前，我司共持有上海精酿7.9366%的股份。

2018年10月，上海精酿完成新一轮融资，融资金额1500万元，投资方为清益投资。本轮融资后，上海精酿估值3.25亿元，该笔投资于2019年3月完成工商变更。

2024年前三季度公司收入1026万元，净亏损264万元。公司在过去三年持续处于经营亏损中，项目组根据对公司持续投后跟踪认为公司按目前运营策略在未来1-2年内扭亏为盈可能性较低。

由于上海精酿于2021年末触发创始团队回购条款，金泰富已向上海精酿公司及其创始团队发送《权利主张通知书》，提出回购主张。2023年11月，上海精酿被投资方清益投资在发起对公司和连带自然人发起回购仲裁及诉前保全，财产保全金额为4564.2万元。

2023年末上海精酿与清益投资的回购仲裁案件处于仲裁初期阶段。由于当时回购仲裁案件尚未开庭，同时创始人表示正在积极与并购方接洽，项目组认为投资退出将有一定概率出现转机。2024年，仲裁案件已开庭受理，而并购却未有进展。

2024年第四季度，项目组就回购仲裁及并购谈判进展与创始人进行多次深入沟通。回购仲裁目前正处于判决阶段，较仲裁起始时间已经过1年时间，公司及其他回购义务人败诉概率较大；公司虽然一直在与潜在并购方洽谈，但未取得实质进展，项目组认为公司当前经营情况不佳，被成功并购可能性极低。

综合上述情况，出于审慎性考虑，项目组已于2024年12月31日将上海精酿全部计提减值。

# 云纪网络

我司于2020年4月投资杭州云纪网络科技有限公司（以下简称云纪网络）。本轮融资，我司以投前估值6亿元，向云纪网络增资2,118万元。投资完成后，云纪网络估值6.2118亿元，我司持有其3.41%的股份。该笔投资于2020年6月完成工商变更。

公司2023年收入为6656万元，同比增长约6%, 净利润为41万元。2024年1-9月公司营业收入3509万元，同比下降14%；净利润-1204万元，累计亏损较上半年有所收窄。公司上半年业绩下降主要原因是A股市场行情低迷，私募行业整体管理规模下降，客户赎回增加有关。目前云纪网络业务发展顺利，运转正常。

项目组采用公司最近一轮增资估值作为公司估值，即：截至2025年3月31日，公司整体估值6.2118亿元，金泰富所持股权估值为2,118万元。

# 龙旗科技

我司于2020年12月投资上海龙旗科技股份有限公司（以下简称龙旗科技），该轮融资龙旗科技估值70亿元人民币，金泰富以受让老股方式投资9,000万元人民币。2021年4月，金泰富以受让老股方式、以同样70亿元人民币估值追加投资4,999.9990万元人民币。两轮投资完成后，金泰富合计投资龙旗科技13,999.9990万元，持有龙旗科技2.00%的股份。

2021年7月，龙旗科技完成C轮融资。C轮融资，龙旗科技以85亿元人民币估值出让2.70%老股，融资2.295亿元人民币；以投前估值100亿元人民币增资8.7亿元人民币，释放7.54%股权，其中C轮新进入投资者增资8.2亿元人民币，老股东跟投5000万元人民币。C轮融资后，龙旗科技投后估值108.7亿元人民币，注册资本40,509.6544万元，金泰富持有其注册资本745.3478万元，持股比例被稀释至1.84%。本轮融资于2021年8月完成工商变更。

2022年11月，龙旗科技向全体股东分配现金股利，股东分得的税后现金股利用于定向购买龙旗科技股东深圳市创新投资集团有限公司（以下简称深创投）及其关联企业深圳市前海万容红土投资基金（有限合伙）（以下简称万容红土）持有的全部龙旗科技股份，除深创投及万容红土外的全部股东以同比例合计受让2.63%的龙旗科技股份。本次交易的股权转让对价采用“投资本金+年化8%单利-已取得的分红所得”确定，转让对价为2.14亿元，对应龙旗科技整体估值为81.41亿元。本次金泰富以404.34万元的对价受让万容红土持有的龙旗科技201,197股。交易完成后，金泰富共持有龙旗科技7,654,675股，股权比例增加至1.8896%。

2023年8月24日，上海证券交易所上市审核委员会通过了龙旗科技的首发申请；2023年10月13日，龙旗科技向证监会提交了IPO注册申请；2023年12月28日，证监会发布《关于同意上海龙旗科技股份有限公司首次公开发行股票注册的批复》，同意龙旗科技首次公开发行股票并在主板上市的注册申请；2024年3月1日，龙旗科技正式上市。龙旗科技业务发展顺利，运转正常。2024年1-9月，公司营业收入349.21亿元，净利润为5.06亿元。

2025年3月3日，金泰富所持龙旗科技股票全部解禁。截至2025年3月31日，金泰富持有龙旗科技流通股7,654,675股,根据当日收盘价【】元/股预估的财务顾问费【】万元，综合股价和财务顾问费预估影响，金泰富所持龙旗科技股票估值为【】万元

# 精确未来基金

我司于2021年7月投资杭州精确未来股权投资合伙企业(有限合伙)（以下简称精确未来基金）。精确未来基金规模1.2亿元。其中金泰富认缴出资7000万元，2021年7月首期出资3500万元，2022年3月二期出资3500万元。2021年8月精确未来基金在中国基金业协会完成备案。

截至2023年12月31日，金泰富所持精确未来基金份额估值为8,225.19万元。

截至2025年3月31日，精确未来基金共投资7个项目，合计投资金额11,442万元，基金所投项目平稳发展并持续融资，基金运转情况良好。项目组建议，精确未来基金项目维持2023年末估值不变，即：截至2025年3月31日，金泰富所持基金份额估值为8,225.19万元。

# 承芯半导体

我司于2021年10月投资常州承芯半导体有限公司（以下简称承芯半导体），本轮融资，承芯半导体投前估值22亿元人民币，金泰富向承芯半导体增资5,000万元。投资完成后，承芯半导体注册资本652,860,897元，投后估值36.50亿元，我司持有其1.3699%的股份。该笔投资于2022年1月完成工商变更。

2023年11月，承芯半导体注册资本由652,860,897元增加至666,510,897元，增资方为新设立的员工持股平台，增资价格为5.59元/股，增资后承芯半导体整体估值为37.26亿元，金泰富持股比例被稀释至1.3418%。2024年12月，承芯半导体新增融资1亿元，增资方为公司第一大股东，投资主体为常州武岳峰诚芯实业投资合伙企业（有限合伙），增资价格为5.59元/股，增资后承芯半导体整体估值为38.26亿元，金泰富持股比例被稀释至1.3068%。本轮融资主要为缓解公司的资金压力。

承芯半导体主要从事射频前端和VCSEL的代工及滤波器IDM，未来产品主要应用于手机通信领域、WIFI、汽车电子等方向。承芯半导体定位为5G射频前端超代工领军企业，具备成熟的砷化镓（GaAs）代工能力和滤波器设计能力，并基于两条产品线提供射频前端模组产品，满足射频前端模组化的市场趋势。

2024年1-11月，公司营业收入0.96亿元，净亏损5.24亿元，经营性净现金流-1.2亿元，截至2024年11月末货币资金0.31亿元，公司当前现金流较为紧张。2024年12月，公司新一轮融资的首笔增资款5000万元到账，已用于偿还到期的银行贷款，第二笔5000万元增资款当前到账3000万元，剩余款项预计将于2025年上半年前到账。

公司新一轮融资的增资价格为5.59元/股，与金泰富增资时的价格相同，但本轮投资人设置了“估值调整”机制，即：在第二笔增资款到账后的12个月内（或本轮投资人认可的更长期限内），若公司完成不低于人民币2亿元的合格融资，则本轮投资人有权将本轮增资价格（即5.59元/股）调整为届时合格融资价格的80%；若公司未在规定期限内完成上述合格融资，则本轮投资人有权将本轮增资价格调整为当前价格的80%，即4.47元/股（5.59元/股\*80%）。

公司第一大股东出于对公司估值的维护，采用了与前轮融资相同的价格对公司进行增资，有助于公司在后续融资时进行价格谈判。尽管上述估值调整将于第二笔增资款到账后的12个月后发生，但该机制在很大程度上反映出第一大股东对公司当前价值的评判。鉴于公司第一大股东作为创始股东，同时参与公司整体投融资及战略规划，其对公司的整体情况以及市场定位相对准确，值得参考。

此外，2023年末承芯半导体账面货币资金超过1.5亿元，项目组认为公司当年流动性相对可控。至2024年时，公司资金链已较为紧张，截至11月末货币资金不足3500万元，存在一定的流动性风险。鉴于该情况，项目组在2024年12月31日对承芯半导体项目适当计提减值，采用公司新一轮融资估值的80%作为公司估值，公司整体估值29.81亿元，金泰富所持股权估值为4,000万元。

2025年一季度，公司业务及现金流情况相比2024年末未发生显著变化，项目组建议，承芯半导体项目维持2024年末估值不变，即：截至2025年3月31日，金泰富所持承芯半导体股权估值为4,000万元。

# 益同投

我司于2021年11月与湘财股份有限公司、恒生电子股份有限公司共同出资设立上海益同投科技有限公司（以下简称益同投）。益同投注册资本5,000万元人民币，金泰富认缴1,500万元，占股30%。2020年11月，各股东完成首笔实缴出资3,000万元，其中金泰富首笔实缴出资900万元。

益同投主要通过定制化的SaaS软件为上市公司用闲置资金进行投资理财提供投前、投中和投后服务。2022年一季度，益同投正式开业经营。益同投2022和2023年收入分别为49万元，86万元，净亏损为别为699万元、630万元。由于益同投成立以来经营情况一直未达预期，2024年1月恒生电子提出对益同投进行清算，各股东经协商拟对益同投进行注销。因为益同投目前仍有未赎回理财，目前无法成立清算组对益同投进行清算，益同投已于2024年8月23日召开2024年第二次临时股东会会议，审议通过《关于公司解散清算的议案》，正式启动公司解散清算程序。

根据益同投管理层测算，益同投清算后最终可分配净现金约为1,050万元，金泰富在益同投股权占比为30%，对应分配金额为315万元，项目组建议以315万元作为所持益同投股权截至2025年3月31日估值。

# 新动力二期基金

我司于2023年10月投资北京新动力二期股权投资基金（有限合伙）（以下简称新动力二期基金或基金），基金已于11月完成协会备案。截至2024年末，基金认缴出资总规模为22.4亿元，当前各合伙人完成首期实缴出资共4.48亿元，其中普通合伙人实缴出资0.04亿元，有限合伙人实缴出资4.44亿元。金泰富首笔实缴出资1600万元，持有新动力二期基金3.57%的份额。

新动力二期基金主要投资方向为数字化、智能化、碳中和、医疗健康领域，预计未来基金总规模不超过50亿元，管理人为北京熙诚金睿股权投资基金管理有限公司。基金管理人拥有专业的投资团队，具有深厚的积累及投资经验，在多个细分领域已有布局，且投资风格稳健，对于LP而言投资安全性较高。

2024年全年，新动力二期基金累计发生营业收入1120万元，累计亏损2772万元，截至2024年末归属于合伙人的净资产为421,276,240元。根据基金管理人提供的最新合伙人权益净值表，金泰富所持份额的净值为15,075,744元（2024年四季度基金新加入合伙人湖北长江产业投资基金，新加入的合伙人不享受基金历史收益）。 项目组建议以上述金额即15,075,744元作为金泰富所持基金份额截至2025年3月31日的估值。

# 实在智能

我司于2023年12月投资杭州实在智能科技有限公司（以下简称实在智能），首期出资2200万元，于2024年3月19日完成第二笔出资800万元，合计出资3000万元。

实在智能成立于2018年3月，是一家致力于提供AI+RPA的超自动化解决方案的提供商，通过全国产、全自研的AI技术与RPA产品，助力政府企业实现数字化改革和转型升级。实在智能管理层及核心技术骨干来自阿里巴巴，在AI领域拥有较强的技术能力及落地经验。2024年全年公司实现收入7544万元，净亏损-7471万元。目前公司业务运转正常。

由于金泰富投资时间较短，项目组认为公司估值应与本次投资估值一致，即：截至2025年3月31日，公司整体估值为18亿元，金泰富所持股权估值为3000万元。

# 锐芯微

我司于2024年2月投资锐芯微电子股份有限公司（以下简称锐芯微），出资金额为6988万元，受让锐芯微0.875%的股权，对应锐芯微整体估值79.86亿元。

锐芯微成立于2008年2月，注册资本1.51亿元，是一家研发和销售高端CMOS图像传感器和特种摄像机芯的高科技企业。锐芯微由千人计划罗文哲为首的创业团队创建。锐芯微具备极强的研发能力，经过多年发展积累了一系列图像传感器核心技术，主营产品为CMOS图像传感器芯片、摄像机芯、以及用于医疗及工业等领域的CMOS芯片和模组产品,产品被广泛应用于军队、航空航天、安防、机器视觉、医疗仪器，工业等领域。

锐芯微2024年1-9月营业收入1.54亿元，净利润-4298万元，其中高灵敏度摄像机芯产品收入13009万元，非定制化图像传感器产品收入1159万元，医用成像芯片及模组产品收入1077万元，工业机器视觉传感器产品收入88万元，高端定制产品收入57万元。目前公司业务运转正常。

由于金泰富投资时间较短，项目组认为公司估值应与本次投资估值一致，即：截至2025年3月31日，公司整体估值为79.86亿元，金泰富所持股权估值为6988万元。

金泰富资本管理有限责任公司

2025年3月31日