

本文来源：时代财经 作者：张昕迎

历时近两年，“PE大鳄”吴刚涉嫌违法违规案终到结局。

近日，九鼎投资（600053.SH）与九鼎集团（430719.NQ）发布公告称，收到证监会出具的《市场禁入决定书》以及《行政处罚决定书》，因公司实际控制人吴刚作为九泰基金管理有限公司（简称“九泰基金”）实际控制人、九泰基金董事，违法干预基金经营活动，证监会决定对吴刚采取5年市场禁入措施，同时处以100万元罚款。

早在2021年9月28日，吴刚就被证监会立案调查。

作为“九鼎系”的创始人，吴刚是资本市场颇具传奇色彩的风云人物。生于1977年，从“草根”起步，逆袭为“证监会最年轻的处长”，后来成为“创业英雄”问鼎新三板首富。吴刚在资本市场历经十余年风雨，最后又因涉嫌违法犯罪，导致“九鼎投资帝国”一夜崩塌。

由吴刚一手创办的两家“九鼎系”公司，相比于当初的千亿市值早已跌落神坛。截至2月21日收盘，九鼎投资与九鼎集团市值合计仅不到130亿元。

	在管基金参股项目获得中国证监会 IPO 核准批复（家）
2017年	13
2018年	0
2019年	0
2020年	0
2021年	3
2022年	0

数据来源九鼎投资经营简报；时代财经制图

相比于鼎盛时期，九鼎系的投资规模在大幅缩水。

财报显示，2019年九鼎投资管理的股权基金新增实缴规模8.21亿元，2021年则缩水至1.46亿元，新增规模降幅达82.2%。

此外，九鼎旗下的存续基金数量也在持续下降。2019年末，公司及子公司在管229只存续基金。而到了2021年末，仅剩186只。

2月21日，时代财经以投资者身份致电九鼎投资，其相关人士表示，“我们现在还

是做传统类行业的投资。” 问及“这几年来九鼎的IPO项目进展如何”时，对方则表示，“现在还行吧。”

2022年，九鼎投资的业绩出现了一定程度的回暖。其业绩预告显示，2022年归属于上市公司股东的净利润1.66亿元-1.98亿元，将同比增长167%-219%。对比来看，2021年、2020年九鼎投资归母净利润分别为6210.16万元、8675.94万元，均处于同比下降状态。

不过本次业绩预增，主要获益于九鼎投资对已投项目的退出、套现。“私募股权投资管理业务在管基金当期项目退出数量和项目投资收益率较上年同期增加，导致公司收取的管理报酬收入增加。” 其公告表示。

2022年全年，九鼎投资的版图也有所收缩，目前仅对盛拓达生物、天翼网络两家公司进行了A轮、B轮投资。

2月21日，时代财经致电上述两家公司，截至发稿未获得相关回复。

时代财经注意到，2021年年内，九鼎投资参投的项目中，仅有3家企业获得了中国证监会IPO核准批复，分别为美能能源（001299.SZ）、海诺尔（833896.NQ）、毛戈平化妆品。其中除了美能能源在2022年10月成功敲钟外，海诺尔和毛戈平至今仍未拿到上市批文，卡在IPO的最后大关。

海诺尔、毛戈平化妆品为何一直到现在还未上市？对此，九鼎投资相关人士对时代财经表示，“这个不是很清楚，这是项目他们自己处理的一个事情。”

IPO项目进展受阻，会对九鼎产生什么样的影响？前述九鼎相关人士告诉时代财经，“一个基金会投资很多项目，这个基金是否盈利会对我们的收入产生一定影响，跟单个项目关系不是很大。”

由于过会一年仍未上市，海诺尔忙着进行股权处置，力求摆脱“九鼎系”阴影。2022年6月，海诺尔公告称，公司股东骆毅力、刘汝萍已向中国国际经济贸易仲裁委员会申请仲裁，要求解除此前“九鼎系”与二人签订的股权转让协议。

2月21日，时代财经分别致电海诺尔和毛戈平化妆品，截至发稿未获回复。

同日，中泰资本董事王冬伟在接受时代财经采访时表示，私募股权投资行业发展的动力在于各类投资者（如机构投资者、高净值人士、基金等）寻求更高的回报率。

“九鼎投资作为参股企业的股东，其监管处罚会对其信誉和形象造成直接影响，从

而影响其所投企业的发展。”王冬伟向时代财经分析，“另外，其所投企业IPO项目推进受阻，可能导致投资回报率下降，这也会从另一方面影响九鼎的投资业绩和声誉。”

王冬伟同时表示，九鼎投资管理的基金规模和投资项目数均处于行业前列，但其未来发展仍然存在不确定性和挑战。“一方面，其监管风险、投资回报率下降等问题需要引起高度关注；另一方面，随着私募股权投资市场的日益竞争，九鼎需要加强自身的投资管理能力，以应对市场变化和 risk 挑战。”

“九鼎系”曾叱咤资本市场，主体为新三板上市企业九鼎集团和上述A股上市公司九鼎投资。

公开资料显示，九鼎集团于2014年登陆新三板，彼时是国内第一家挂牌新三板的PE机构，因而被称为“新三板私募第一股”，市值在2015年曾一度超过千亿。

“九鼎系”这艘巨轮的背后，正是雄心勃勃的掌舵人吴刚。

吴刚早年间拥有证监会的工作经历，后来下海创业。2007年创立九鼎，仅仅8年后，便以180亿元的净资产登顶《2015胡润百富榜》新三板企业家“首富”。

不过新三板并不是九鼎集团的终点，吴刚志在A股。2015年底，九鼎集团通过收购中江地产完成借壳上市，九鼎投资自此正式登陆上交所主板舞台。

在此之后，“九鼎系”便开始了一轮疯狂的野蛮生长。除股权投资外，九鼎将触角伸向银行、保险、券商、基金等各个领域，并前后通过收购九洲证券、成立九泰基金、吞并富通保险等操作，一步步扩大资本版图。

2017年堪称“九鼎系”最辉煌的时期。当年九鼎一口气投中了13家企业IPO，其中包括江门欧派（603208.SH）、绝味食品（603517.SH）、诚意药业（603811.SH）、惠达卫浴（603385.SH）、金能科技（603113.SH）等上市公司。

不过满目繁华的背后，一场风暴正汹涌而来。2018年3月，中国证监会一纸调查通知书引发了“九鼎系”巨震：因涉嫌违反证券法律法规，中国证监会决定对九鼎集团进行立案调查。

此后，九鼎负面缠身，参投的多家IPO项目也被曝停摆。彼时，包括美能能源、锡装股份（001332.SZ）、德纳化学在内的多家项目，其IPO进程均因涉“九鼎系”而搁浅或折戟。

此番爆雷也让“九鼎”二字骤然成了众多拟上市企业避之不及的“梦魇”，甚至有企业想尽一切办法“去九鼎化”。

据相关媒体报道，2020年9月过会的蓝天燃气（605368.SH），在上会前夕完成了对九鼎系持有的2350.10万股的出清，后续顺利过会并上市；2022年5月，泰禾股份控股股东泰禾集团、实控人田晓宏与九鼎投资签署《股份转让协议》宣告与九鼎“决裂”，此后泰禾股份也于2022年9月成功过会。

“旧部”四散，董事会改头换面

除吴刚外，“九鼎系”还有另外四块不可或缺的拼图。

2021年9月28日，吴刚因相关行为涉嫌违反基金相关法律法规被中国证监会立案。颇为巧合的是，仅仅一天前（2021年9月27日），九鼎集团的另外四位董事黄晓捷、覃正宇、蔡蕾、吴强也因信息披露违规，被全国股转公司给予处分。

上述五人，正是九鼎投资的初创团队。

据财新网报道，黄晓捷、吴刚、吴强、蔡蕾等均来自四川，彼此之间又互有同学情谊。吴强与吴刚为亲兄弟，而覃正宇与吴刚是西南财经大学研究生同学，亦是吴强的“师兄”。

在九鼎初创团队中，吴刚、黄晓捷是较为核心的两位。他们不仅是从名校走出来的高材生，还在金融行业摸爬滚打了多年。公开资料显示，黄晓捷出身科班，本科毕业于对外经贸大学证券投资专业，以当届第一名的成绩考取人民银行研究生部，后留校任教并考取本校博士。

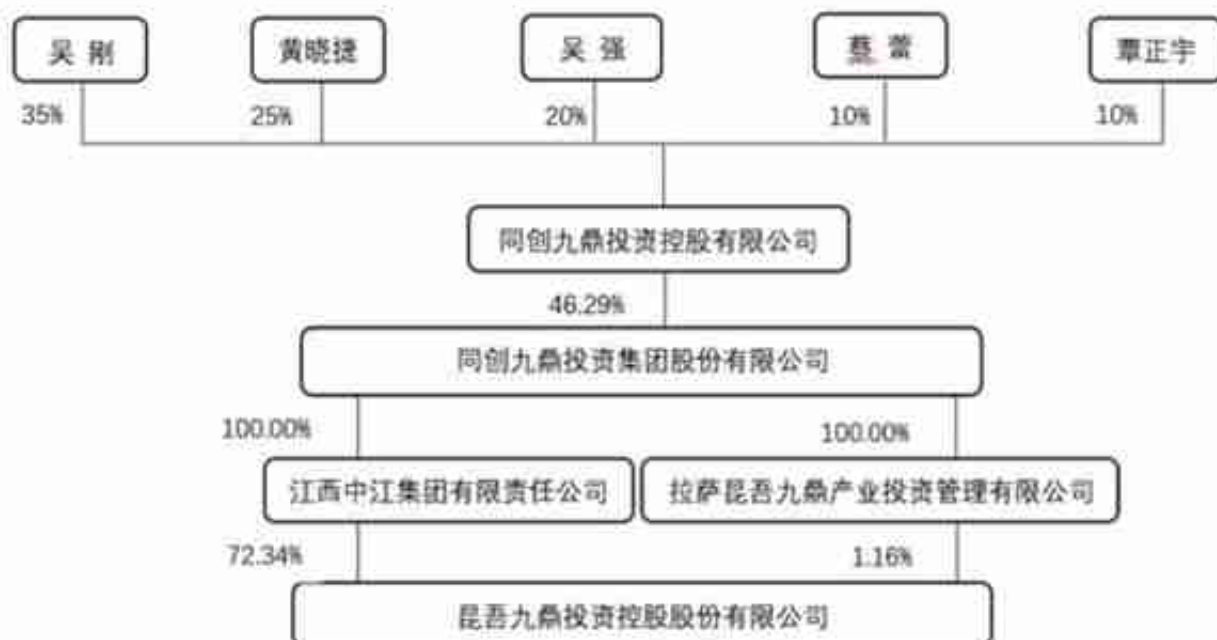
蔡蕾在后期加入，让九鼎“三剑客”的格局渐渐形成。据公开报道，由于吴刚和黄晓捷两人都是四川人，创业后第一个想到的就是回老家寻找项目、招募人才。在四川衡平信托（2008年更名为中铁信托），他们遇到了蔡蕾。

蔡蕾毕业于四川大学，曾任迪康集团战略投资部总经理以及中铁信托研究部总经理、投资部总经理、董事会秘书。在遭到九鼎团队反复“挖角”后，蔡蕾放弃百万年薪，正式加入九鼎。

九鼎完成借壳上市后，蔡蕾自2016年1月开始便连任公司第七届、第八届董事会董事长。直至2021年年底吴刚被立案，九鼎系的原核心管理层开始逐步瓦解。

2022年1月，九鼎投资以上述五人为核心的第八届董事会届满。此后公司迎来了一场“改头换面式”的全面换届：原董事会成员全部离任，康青山、王亮、赵根、刘靖、王欣、易凌杰被选举为新一届董事。

截至报告期末公司与实际控制人之间的产权及控制关系的方框图：



图片来源：公司公告

2021年财报显示，目前公司的控股股东为中江集团，中江集团受同创九鼎控制，后者为五位合伙人共同全资持有，吴刚、黄晓捷、吴强、覃正宇及蔡蕾的持股比例分别约为35%、25%、20%、10%及10%。