

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

TiantuCapital  天圖投資

— 专注消费品投资 1973.HK —

Tian Tu Capital Co., Ltd.
深圳市天圖投資管理股份有限公司

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)
(股份代號：1973)

**截至2025年12月31日止年度的
年度業績公告**

財務摘要

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入	17,807	42,431
投資收益或虧損淨額	231,565	(704,669)
年內利潤(虧損)	195,541	(893,038)
本公司擁有人應佔年內利潤(虧損)	195,812	(891,485)
每股盈利(虧損) 基本(人民幣元)	0.28	(1.29)
	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
權益總額	6,563,689	6,459,812
本公司擁有人應佔權益	6,541,822	6,437,109

管理層討論與分析

業務回顧

本公司是中國一家領先私募股權投資者及基金管理人。我們為機構投資者及高淨值人士管理資本，並通過我們的在管基金及直接使用我們的自有資金進行投資。

截至2025年12月31日，本集團總資產管理規模(「資產管理規模」)約為人民幣204億元，其中包括人民幣160億元的基金資產及人民幣44億元直接投資。本集團擔任22隻投資工具的基金管理人，包括18隻人民幣基金及4隻美元基金。其中，14隻基金專注於早期投資，其餘8隻則以成長期及後期機遇為目標。

我們的有限合夥人主要由全球知名跨國企業、知名金融機構、政府引導基金等機構投資者及高淨值人士組成。於2025年12月31日，向外部基金投資者籌集的資金佔在管承諾資本總額的81.7%，其餘18.3%由本集團自有資本出資。

下表載列截至2025年12月31日我們基金的主要營運資料。

	基金數目	資產管理 規模 ⁽¹⁾ 人民幣十億元	承諾資本 ⁽²⁾ 人民幣十億元	自有資金對 承諾資本 總額的貢獻 ⁽³⁾ 人民幣十億元	實繳資本 人民幣十億元	自有資金對 實繳資本 總額的貢獻 人民幣十億元
併表基金	<u>10</u>	<u>8.1</u>	<u>11.0</u>	<u>2.4</u>	<u>9.3</u>	<u>1.8</u>
–人民幣基金	8	5.3	8.6	1.6	7.0	1.0
–美元基金	<u>2</u>	<u>2.8</u>	<u>2.4</u>	<u>0.8</u>	<u>2.3</u>	<u>0.8</u>
未併表基金	<u>12</u>	<u>7.9</u>	<u>6.1</u>	<u>0.7</u>	<u>4.3</u>	<u>0.6</u>
–人民幣基金	10	6.5	5.1	0.6	3.3	0.5
–美元基金	<u>2</u>	<u>1.4</u>	<u>1.0</u>	<u>0.1</u>	<u>1.0</u>	<u>0.1</u>
合計	<u>22</u>	<u>16.0</u>	<u>17.1</u>	<u>3.1</u>	<u>13.6</u>	<u>2.4</u>

附註：

- (1) 指我們基金的在管資產，包括基金管理人或普通合夥人管理的資產以公允價值計量的資產淨值，以及基金有限合夥人承諾及基金管理人或普通合夥人有權要求繳付的資本。我們基金的在管資產不包括已向基金投資者分配的資本。
- (2) 指我們基金按成本計的在管承諾資本總額。
- (3) 指我們自有資金對我們管理的基金的承諾資本總額按成本計的貢獻。

於2025年，受宏觀經濟趨穩及資本市場反彈的帶動，私募股權市場氛圍逐步回暖。投資者情緒轉趨積極，對以創新為驅動的增長機遇及戰略性資本部署的興趣不斷上升。

在此背景下，本集團持續採取戰略舉措。於2025年，我們設立了四隻人民幣基金及一隻美元基金，募集基金資本約人民幣23億元。於2025年，我們在人工智能基礎設施、生物科技、低空經濟及食品飲料等前沿領域完成對13家投資組合公司的投資，投資總額達人民幣409.2百萬元。

下表載列截至2025年12月31日我們的基金業績。

我們的投資組合	公允價值		MOM ⁽²⁾
	投資成本	變動 ⁽¹⁾	
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	
所有選定投資組合公司中前5%的平均數 ⁽³⁾	83.6	768.2	10.2
所有選定投資組合公司中前10%的平均數 ⁽³⁾	158.7	427.6	3.7
所有選定投資組合公司中前20%的平均數 ⁽³⁾	108.7	238.3	3.2
所有選定投資組合公司的平均數 ⁽³⁾	61.8	23.9	1.4

附註：

- (1) 指公允價值與投資成本之間的差額。
- (2) MOM乃按平均公允價值除以平均剩餘投資成本計算，不包括投資的已變現部分。
- (3) 指我們基金內選定的投資組合公司組的簡單平均值，不包括投資期限少於一年的基金。這些公司是根據自我們初始投資以來的公允價值變動進行排序。

截至2025年12月31日，我們透過在管基金或直接投資於187間投資組合公司擁有權益。下表載列我們最新投資組合中的重點投資組合公司。

投資組合公司	投資組合公司說明	初始投資年份
八馬茶業(6980.HK)	中國領先全茶類 優質茶葉供應商	2012年作為最早的 機構投資者
小紅書	中國流行的生活方式平台， 激發用戶發現和接觸不同的 生活方式	2015年C輪融資
萬物新生(RERE.N)	中國最大的二手消費電子產品 交易和服務平台	2015年C輪融資
快看漫畫	面向中國年輕讀者的 在線移動端漫畫作品平台	2016年C輪融資
卓正醫療(2677.HK)	中國領先私人中高端綜合醫療 保健服務供應商	2017年C輪融資
鮑師傅	一個知名的烘焙全國連鎖品牌	2017年最早一輪融資
茶顏悅色	以中國風為主題的中國知名 茶飲店品牌	2018年A輪融資
中國飛鶴(6186.HK)	中國大型知名嬰幼兒 配方奶粉品牌	2019年 其首次公開發售前
萬益藍	一個提供代餐粉、益生菌、 維生素及膳食補充劑的 快速增長的品牌	2019年天使輪
不同集團(6090.HK)	一個專注於家庭生活方式 產品的新興科技公司	2020年A輪融資
希格生科	一家臨床前階段生物製藥公司， 專注於利用自主開發的 類器官疾病模型開發 同類首創靶向癌症藥物	2021年天使輪
萊芒生物	一家生物技術公司，專注於研發、 生產及商業化新型腫瘤 免疫治療藥物	2022年天使輪

投資組合公司	投資組合公司說明	初始投資年份
柏垠生物	一家生物技術公司，專注於創新生物材料、原材料及分子研發	2022年天使輪
耀速科技	全球首家利用器官芯片結合高內涵三維細胞成像，計算機視覺和人工智能進行藥物發現和精準醫學研究的「3D-Wet-AI」生物科技初創公司	2024年pre-A輪融資
赫茲生命	一家生物技術公司，專注於利用領先病毒樣顆粒(VLP)技術研發動物及人類疫苗	2025年A+輪融資

在孵化我們的投資組合公司並支持其克服初始資金限制的基礎上，我們亦通過投後管理賦予其各類資源，以增強其競爭力。通過積極的投資組合管理，我們旨在推動價值創造並為未來的退出鋪平道路。隨著若干在管基金接近退出期末，我們於過去一年從31個投資組合公司中退出，為投資者帶來約人民幣21億元的投資回報。通過積極管理投資組合公司、投資主題及策略的多樣化，我們已準備好應對挑戰，並在經濟週期中保持靈活性及韌性。

未來展望

2025年，天圖投資通過企業風險投資(CVC)、消費基礎設施及分紅型投資策略等實現了資產類別配置的多元化，在生物科技、機器人技術、數據中心以及低空經濟等領域均具把握前沿趨勢的能力，已構建了兼具防禦性與成長性的多元化回報結構。

步入2026年，公司戰略升級的路徑已更為篤定，在科技領域相關的投資已不再是試探性的跨界，而將形成清晰的投資主題和成熟的投後賦能體系。我們亦將密切關注數據中心、Web3基礎設施以及加密資產等所催生的投資機會，在合規合法的前提下，我們積極探索將這些新興投資機會納入資產配置組合的可能性。在優化股權投資佈局的同時，我們將系統性地拓展資產配置的邊界，重點發力以可持續現金收益為導向的非IPO依賴策略。通過有機融合傳統優勢與新興增長引擎，我們對踐行科技型私募股權投資機構戰略藍圖充滿信心。

征途如虹，唯有篤行。站在新的起點，天圖投資正加速邁向國際化舞台，以全球視野深耕產業認知，以創新驅動穿越週期。我們堅信，與投資者和被投企業攜手並進，必將共同開啟價值創造的新徵程。

財務回顧

收入

我們的收入以收取在管基金的基金管理費用和附帶權益的形式產生於我們的私募股權投資業務。基金管理費用根據預定固定百分比定期從我們的基金中收取，通常為(i)在投資期內，承諾資本；及(ii)在投後期間，承諾或實繳資本減已退出投資成本的2%。已退出投資成本是指我們已退出項目的初始投資金額。當我們的在管基金退出投資時收益超過一定最低資本回報率，附帶權益按一定百分比收取，通常為已變現收益的20%。當基金向其有限合夥人分配的資金超過其全部實繳資本加一定最低資本回報率時，附帶權益將支付予我們並將被確認為收入。

我們的收入由2024年的人民幣42.4百萬元減少至2025年的人民幣17.8百萬元。該減少主要歸因於部分基金已進入延長期，將不再收取管理費。

投資收益或虧損淨額

我們的投資收益或虧損淨額包括(i)來自以公允價值計量且其變動計入當期損益(「以公允價值計量且其變動計入當期損益」)的金融資產及於以公允價值計量的聯營公司的權益的股息及利息，為從我們的投資組合公司收取的股息及利息；(ii)來自以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及於以公允價值計量的聯營公司的權益的已變現收益或虧損，主要為退出投資後我們的投資收益或虧損；(iii)來自以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及於以公允價值計量的聯營公司的權益的未變現收益或虧損，為我們的投資組合公司中尚未實現權益的升值或貶值；及(iv)來自以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的未變現虧損，為併表結構化實體根據彼等各自在該等實體的權益對其他有限合夥人產生的公允價值收益份額。

根據適用的會計準則，我們上市投資組合公司股份按市值計價的估值，能準確反映各報告期間資產負債表日期的股票價值。我們對非上市投資組合公司的估值通常參考可比公司的當前市場價值來確定。因此，我們的投資收益或虧損，無論已變現還是未變現，均會受到市場情緒和行業趨勢的顯著影響。

於2025年，我們實現業績轉虧為盈。2025年我們的投資收益淨額為人民幣231.6百萬元，而2024年投資虧損淨額則為人民幣704.7百萬元。此轉虧為盈主要歸因於本集團投資組合公允價值增加，導致以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產金額上升，從而實現投資收益。

總收入及投資收益或虧損淨額

基於上述原因，我們的總收入及投資收益或虧損淨額由2024年的虧損人民幣662.2百萬元轉為2025年的收益人民幣249.4百萬元。

折舊開支

我們的折舊開支指物業、廠房及設備以及租賃的折舊開支。

我們的折舊開支保持相對穩定，由2024年的人民幣12.2百萬元略微減少至2025年的人民幣11.1百萬元。

其他經營開支

我們的其他經營開支主要包括(i)第三方合同費用，即我們在日常業務過程中支付的財務諮詢開支以及審核及驗資費用；及(ii)辦公及差旅開支。

我們的其他經營開支由2024年的人民幣66.7百萬元減少至2025年的人民幣46.2百萬元。該減少主要歸因於第三方合同費用減少，乃由於我們於2025年產生的投資管理相關諮詢開支有所減少。

財務成本

我們的財務成本主要包括(i)應付債券利息，即我們於2022年及2025年所發行債券產生的利息；及(ii)租賃負債利息。

我們的財務成本由2024年的人民幣67.2百萬元減少至2025年的人民幣48.0百萬元。該減少主要歸因於(i)於2024年償還銀行借款人民幣70.0百萬元，以及於2025年淨償還債券人民幣500.0百萬元，導致利息開支減少；及(ii)於2024年行使債券發行文件項下的合約權利，將其中一項票面利率由每年4.27%修改至每年3.5%，以及於2025年將其中一項票面利率由每年4.99%修改至每年2.85%。

其他收入

我們的其他收入主要包括(i)利息收入，主要反映了我們自銀行託管賬戶資金獲得的利息；及(ii)諮詢服務收入，即向投資者提供諮詢服務及市場動態所收取的費用。

我們的其他收入保持相對穩定，由2024年的人民幣16.5百萬元略微減少至2025年的人民幣15.1百萬元。

應佔聯營公司及合資企業業績

我們的應佔聯營公司及合資企業業績由2024年的虧損人民幣159.5百萬元轉為2025年的收益人民幣28.7百萬元，主要反映來自我們在管的未併表基金(主要為天圖興南)的投資收益增加，與該等基金的財務表現一致。

所得稅抵免

我們於2025年錄得所得稅抵免人民幣69.1百萬元及於2024年錄得所得稅抵免人民幣118.9百萬元。該變動主要由於若干金融資產公允價值下降，導致遞延稅項資產增加。

年內利潤／虧損

我們於2025年錄得的利潤約為人民幣195.5百萬元，而2024年虧損為人民幣893.0百萬元。

流動資金及財務資源

報告期間內，我們有充足營運資金以滿足業務營運的需要。我們的現金及現金等價物由截至2024年12月31日的人民幣1,203.4百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣885.6百萬元。該減少主要歸因於2025年淨償還債券人民幣500.0百萬元。

經營活動所產生現金淨額

截至2025年12月31日止年度，我們的經營活動所產生現金淨額為人民幣625.9百萬元。經營現金流量人民幣625.9百萬元與我們的稅前利潤人民幣126.5百萬元之間的差額，主要是由於不包括若干非現金及非經營項目的影響，其中主要包括(i)於以公允價值計量的聯營公司的權益的未變現虧損人民幣1,200.9百萬元；及(ii)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的未變現收益人民幣1,327.9百萬元。此外，人民幣715.2百萬元乃得於我們的營運資金，主要由於以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產減少人民幣623.3百萬元。

投資活動所用現金淨額

截至2025年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣14.1百萬元，主要歸因於(i)減持附屬公司控制權產生之現金流出淨額人民幣71.1百萬元，及(ii)支付予獨立第三方之墊款人民幣42.7百萬元，部分被一家合營企業減資所得款項人民幣107.3百萬元所抵銷。

融資活動所用現金淨額

截至2025年12月31日止年度，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣925.3百萬元，主要歸因於(i)併表結構化實體的第三方持有人贖回資本人民幣466.3百萬元，(ii)償還債券人民幣874.0百萬元，及(iii)發行債券所得款項人民幣372.9百萬元。

債務

我們的債務主要包括應付債券金額及租賃負債。

我們的債務由截至2024年12月31日的人民幣1,023.7百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣521.8百萬元。該減少主要歸因於2025年淨償還債券人民幣500.0百萬元。

資產負債比率

於2025年12月31日，按總負債除以總資產計算的資產負債比率約為51.3%，而於2024年12月31日該比率約為54.5%。

資產抵押

截至2025年12月31日，本集團的已發行應付債券以公允價值計量的聯營公司權益作為質押，其帳面值為人民幣1,175.3百萬元。

或有負債

截至2025年12月31日，我們概無任何重大或有負債。

重大收購及出售事項

於2025年12月1日，本集團賣方與買方、其他賣方及管理層賣方訂立購股協議，據此，本集團賣方有條件同意出售，而買方有條件同意向本集團賣方收購目標股權，以現金代價支付。該出售事項根據上市規則第14.06(3)條構成本公司的主要交易。

有關出售事項的進一步詳情，請參閱本公司日期為2025年12月1日及2026年1月14日的公告。該出售事項已於2026年2月完成，代價已全數收取。

除本文所披露者外，截至2025年12月31日止年度，我們並無任何重大投資，亦無進行任何有關附屬公司、聯營公司及合資企業的重大收購及出售事項。

外匯風險

我們主要在中國大陸開展業務，面臨因美元及港元貨幣敞口而產生的外匯風險。外匯風險源自於未來商業交易和已確認的資產及負債。我們沒有對任何外幣波動進行對沖。

未來的重大投資或資本資產計劃

除招股章程及本公告所披露者外，本集團目前並無其他重大投資或資本資產投資計劃。

僱員及薪酬

截至2025年12月31日，本集團共有72名僱員。2025年的薪酬總成本為人民幣61.2百萬元，而2024年為人民幣62.8百萬元，保持相對穩定。

我們員工的薪酬待遇包括薪資、津貼、績效花紅及退休福利計劃供款。本集團結合市場整體薪酬情況、業內慣例以及本集團薪酬策略，制定員工薪酬方案。我們亦為現有員工提供專業技能培訓，例如投資策略討論會，以優化我們的人才庫。

於2024年6月28日，股東批准採納2024年H股激勵計劃，以肯定及確認對本集團的貢獻，激勵參與者並吸引合適的人才加入本集團。有關2024年H股激勵計劃的更多詳情，請參閱本公司日期為2024年6月13日及2024年6月28日的公告以及本公司日期為2024年6月13日的通函。截至2025年12月31日，本公司已指示受託人通過市場交易購買9,584,400股H股，用於2024年H股激勵計劃的管理。截至2025年12月31日，尚未根據2024年H股激勵計劃授予任何獎勵。

財務資料

綜合損益及其他全面收益表

截至2025年12月31日止年度

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入	17,807	42,431
投資收益或虧損淨額	<u>231,565</u>	<u>(704,669)</u>
總收入及投資收益或虧損淨額	249,372	(662,238)
其他收入	15,052	16,477
其他收益及虧損	6,080	2,233
員工成本	(61,203)	(62,831)
折舊開支	(11,063)	(12,236)
其他經營開支	(46,178)	(66,703)
財務成本	(47,988)	(67,166)
金融資產(包括減值虧損撥回或減值 收益)減值虧損	(6,320)	58
應佔聯營公司業績	26,526	36,979
應佔合資企業業績	<u>2,211</u>	<u>(196,466)</u>
稅前溢利/(虧損)	126,489	(1,011,893)
所得稅抵免	<u>69,052</u>	<u>118,855</u>
年內溢利/(虧損)	195,541	(893,038)
其後可能重新分類至損益的項目： 境外業務換算產生的匯兌差額	<u>(63,222)</u>	<u>29,098</u>
年內全面收入/(開支)總額	<u>132,319</u>	<u>(863,940)</u>
以下各方應佔年內溢利/(虧損)		
—本公司擁有人	195,812	(891,485)
—非控股權益	<u>(271)</u>	<u>(1,553)</u>
	<u>195,541</u>	<u>(893,038)</u>
以下各方應佔年內全面收入/(開支)總額：		
—本公司擁有人	132,847	(862,581)
—非控股權益	<u>(528)</u>	<u>(1,359)</u>
	<u>132,319</u>	<u>(863,940)</u>
每股盈利/(虧損)		
基本(人民幣元)	<u>0.28</u>	<u>(1.29)</u>

綜合財務狀況表
於2025年12月31日

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動資產		
物業、廠房及設備	2,079	2,677
使用權資產	18,664	12,202
商譽	56	56
遞延稅項資產	279,559	26,680
於採用權益法計量的聯營公司的權益	678,723	670,148
於以公允價值計量的聯營公司的權益	4,793,221	7,178,898
於合資企業的權益	523,037	628,408
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	4,064,446	3,711,732
其他長期應收款項	342,826	349,178
其他非流動資產	1,005	2,614
	<u>10,703,616</u>	<u>12,582,593</u>
流動資產		
應收賬款	1,836	–
預付款項及其他應收款項	151,976	74,760
於以公允價值計量的聯營公司的權益	813,913	–
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	932,147	332,225
現金及現金等價物	885,649	1,203,358
	<u>2,785,521</u>	<u>1,610,343</u>
流動負債		
其他應付款項及應計項目	87,580	88,605
合約負債	493	25,380
應納稅款	76,237	29,664
一年內到期的應付債券	6,695	1,009,537
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融負債	347,533	265,255
租賃負債	9,519	7,606
	<u>528,057</u>	<u>1,426,047</u>
流動資產淨值	<u>2,257,464</u>	<u>184,296</u>
資產總值減流動負債	<u>12,961,080</u>	<u>12,766,889</u>

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動負債		
遞延稅項負債	135,831	1,164
一年以上到期的應付債券	494,866	-
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融負債	5,755,982	6,299,349
租賃負債	10,712	6,564
	<u>6,397,391</u>	<u>6,307,077</u>
資產淨值	<u>6,563,689</u>	<u>6,459,812</u>
資本及儲備		
股本	693,031	693,031
就股份激勵計劃持有的股份	(30,222)	(2,088)
儲備	5,879,013	5,746,166
	<u>6,541,822</u>	<u>6,437,109</u>
本公司擁有人應佔權益	6,541,822	6,437,109
非控股權益	21,867	22,703
	<u>6,563,689</u>	<u>6,459,812</u>
權益總額	<u>6,563,689</u>	<u>6,459,812</u>

綜合現金流量表

截至2025年12月31日止年度

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
經營活動所得現金流量		
稅前溢利／(虧損)	126,489	(1,011,893)
就下列各項作出調整：		
財務成本	47,988	67,166
利息收入	(12,190)	(13,280)
以公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融資產的股息及利息	(64,434)	(16,175)
於以公允價值計量的聯營公司的權益的股息 金融資產(包括減值虧損撥回或減值收益)	(8,216)	(12,561)
減值虧損		
— 其他應收款項	(32)	(58)
— 其他非流動資產	6,352	—
物業、廠房及設備折舊	1,355	1,386
使用權資產折舊	9,708	10,850
出售附屬公司的收益	(9,556)	—
出售物業、廠房及設備的收益	(71)	—
應佔聯營公司業績	(26,526)	(36,979)
應佔合資企業業績	(2,211)	196,466
以公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融資產的已變現虧損	77,047	320,843
於以公允價值計量的聯營公司的權益的 已變現(收益)虧損	(14,115)	284,816
以公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融資產的未變現(收益)虧損	(1,327,948)	161,120
於以公允價值計量的聯營公司的權益的 未變現虧損	1,200,944	1,091,215
以公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融負債的未變現收益	(94,843)	(1,124,589)
終止租賃協議的收益	—	(18)
營運資金變動前的經營現金流量	(90,259)	(81,691)
已收利息	12,024	10,615
已收股息	68,070	28,736
應收賬款(增加)減少	(1,839)	29,559
預付款項及其他應收款項增加	(6,819)	(2,051)
以公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融資產減少	623,311	513,971
於以公允價值計量的聯營公司的權益減少	40,430	3,408
其他非流動資產減少	1,609	103
其他應付款項及應計項目增加	3,281	29,915
合約負債減少	(24,887)	(17,159)
經營所得現金	624,921	515,406
已收／(已付)所得稅退款	932	(830)
經營活動所得現金淨額	625,853	514,576

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
投資活動		
已收利息	-	2,939
購置物業、廠房及設備	(822)	(841)
出售物業、廠房及設備所得款項	121	5
向聯營公司注資	(2,500)	(106,000)
於聯營公司的權益減資所得款項	20,451	2,068
於合資企業的權益減資所得款項	107,304	1,095
支付予獨立第三方之墊款	(42,652)	-
減持附屬公司控制權產生之現金流出淨額	(71,095)	-
自關聯方收到的還款	-	72,500
存放分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益 的金融資產的非上市金融產品	(24,880)	(82,059)
投資活動所用現金淨額	(14,073)	(110,293)
融資活動		
已付利息	(46,970)	(63,053)
向非控股股東資本贖回	(308)	-
第三方持有人向併表結構化實體的現金注資	136,000	60,725
併表結構化實體第三方持有人的資本贖回	(466,259)	(230,413)
償還銀行及其他借款	-	(70,000)
已發行債券所得款項	372,900	30,000
償還債券	(874,000)	(30,000)
支付發行成本	-	(2,528)
支付發行債券成本	(7,577)	-
償還租賃負債	(10,965)	(11,819)
根據股權激勵計劃購買股份	(28,134)	(2,088)
融資活動所用現金淨額	(925,313)	(319,176)
現金及現金等價物(減少)增加淨額	(313,533)	85,107
年初現金及現金等價物	1,232,003	1,145,454
匯率變動的影響	(4,812)	1,442
年末現金及現金等價物，以銀行結餘及現金列示	913,658	1,232,003
減：就銀行結餘確認的減值	(28,009)	(28,645)
	885,649	1,203,358

綜合財務報表附註

1. 公司資料及編製綜合財務報表的基準

深圳市天圖投資管理股份有限公司(「本公司」)於2010年1月11日於中華人民共和國註冊成立為有限責任公司。於2015年7月，本公司根據中國《公司法》改制為股份有限公司。於2015年11月16日，本公司在全國中小企業股份轉讓系統(「新三板」)掛牌(股票代碼：833979.NQ)及股份自2023年10月6日於香港聯合交易所有限公司主板上市(「上市」)。本公司註冊辦事處及主要營業地點的地址為中國深圳市福田區沙頭街道天安社區深南大道深鐵置業大廈四十三層05單元。

綜合財務報表以人民幣(「人民幣」，亦為本公司的功能貨幣)呈列。

本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)主要從事通過其管理基金投資提供私募股權投資管理服務，該等基金由向外部投資者籌集的資金及本集團的自有資本共同提供資金，主要集中在專注於中國消費領域的少數私募股權投資(「私募股權投資」)。

綜合財務報表乃根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則會計準則編製。就編製綜合財務報表而言，倘資訊可合理預期會影響主要使用者作出的決定，則有關資訊視作重大。此外，綜合財務報表載有香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)及香港公司條例規定的適用披露。

於批准綜合財務報表時，本公司董事合理預期本集團有足夠資源於可預見未來繼續營運。因此，彼等於編製綜合財務報表時採納持續經營會計基礎。

2. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則

於本年度強制生效的經修訂國際財務報告準則會計準則

於本年度，本集團已首次應用下列由國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)頒佈並於本集團2025年1月1日開始的年度期間強制生效的經修訂國際財務報告準則會計準則，以編製綜合財務報表：

《國際財務報告準則》第21號(修訂本) 缺乏兌換性

於本年度應用國際財務報告準則會計準則的所有該等修訂對本集團於本年度及過往年度的財務狀況及表現及/或本綜合財務報表所載的披露資料並無重大影響。

已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則

本集團尚未提前應用下列已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則：

《國際財務報告準則》第9號及 《國際財務報告準則》第7號(修訂本)	金融工具分類及計量之修訂 ²
《國際財務報告準則》第9號及 《國際財務報告準則》第7號(修訂本)	依賴自然條件之電力合約 ²
《國際財務報告準則》第10號及 《國際會計準則》第28號(修訂本)	投資者與其聯營公司或合資企業之間的 資產出售或注資 ¹
國際財務報告準則會計準則(修訂本)	國際財務報告準則會計準則年度改進—第11冊 ²
《國際財務報告準則》第18號	財務報表之呈列及披露 ³
《國際會計準則》第21號(修訂本)	換算為惡性通貨膨脹呈列貨幣 ³

¹ 於一個待定日期或之後開始的年度期間生效

² 於2026年1月1日或之後開始的年度期間生效

³ 於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效

除下文所述之國際財務報告準則會計準則之新訂外，本公司董事預期應用所有其他經修訂國際財務報告準則會計準則於可見未來不會對綜合財務報表造成任何重大影響。

《國際財務報告準則》第18號財務報表之呈列及披露

《國際財務報告準則》第18號財務報表之呈列及披露載列財務報表之呈列及披露規定，並將取代《國際會計準則》第1號財務報表之呈列。該項新訂國際財務報告準則會計準則沿用《國際會計準則》第1號多項規定，同時引入於損益表中呈列指定類別及定義小計之新規定；於財務報表附註提供有關管理層界定之表現計量之披露，並改進財務報表中將予披露之合併及細分資料。此外，若干《國際會計準則》第1號之段落已移至《國際會計準則》第8號及《國際財務報告準則》第7號。《國際會計準則》第7號現金流量表及《國際會計準則》第33號每股盈利亦作出細微修訂。

《國際財務報告準則》第18號及其他準則之修訂本將於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效，並允許提前應用。預期應用新準則將影響未來財務報表中損益表之呈列及披露。本集團正在評估《國際財務報告準則》第18號對本集團綜合財務報表之詳細影響。

3. 收入

於報告期間，本集團的收入源自提供私募股權投資基金管理服務。

客戶合約收入細分

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
隨時間確認的私募股權投資(附註i)	17,807	42,431
隨時間確認的附帶權益(附註ii)	零	零

附註：

(i) 基金管理服務

管理費是指按承諾的固定百分比收取的與在管基金管理服務有關的費用。

(ii) 附帶權益收入

基於所管理的基金表現而賺取的附帶權益(「附帶權益」)收入是彼等與客戶簽訂提供投資管理服務的合約中的一種可變對價形式。

於兩個年度內，基金的附帶權益收入並未被確認為收入。

4. 投資收益或虧損淨額

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
股息來自		
–以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	64,434	16,175
–於以公允價值計量的聯營公司的權益	8,216	12,561
已變現(虧損)/收益來自		
–以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	(77,047)	(320,843)
–於以公允價值計量的聯營公司的權益	14,115	(284,816)
未變現收益(虧損)來自		
–以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	1,327,948	(161,120)
–於以公允價值計量的聯營公司的權益	(1,200,944)	(1,091,215)
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的 未變現收益	94,843	1,124,589
	<u>231,565</u>	<u>(704,669)</u>

5. 所得稅抵免

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
中國企業所得稅(「企業所得稅」)	(4)	(7)
過往年度中國企業所得稅(撥備不足)/超額撥備	(6)	1
遞延稅項抵免	117,139	130,224
資本收益預扣稅	<u>(48,077)</u>	<u>(11,363)</u>
	<u>69,052</u>	<u>118,855</u>

6. 股息

於截至2025年12月31日及2024年12月31日止年度，概無宣派或提議宣派股息。

7. 每股盈利/虧損

本公司擁有人應佔每股基本盈利/虧損乃根據以下數據計算：

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
盈利/虧損(人民幣千元)		
本公司擁有人應佔年內利潤/(虧損)	<u>195,812</u>	<u>(891,485)</u>
股份數目(千股)：		
用於計算每股基本盈利/虧損的普通股加權平均數	<u>689,982</u>	<u>693,001</u>

截至2025年12月31日止年度的每股基本盈利/虧損的計算並不包括本公司以信託形式持有的庫存股。

由於截至2025年及2024年12月31日止年度並無已發行潛在普通股，因此並未列報截至2025年及2024年12月31日止年度的每股攤薄盈利。

8. 應收賬款

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
應收關聯方賬款(附註35)		
— 私募股權投資基金管理服務	<u>1,836</u>	<u>-</u>

截至2025年12月31日止年度，客戶合約應收賬款扣除信貸虧損撥備為人民幣1,836,000元。

於各報告期末，基於發票日期的私募股權投資應收賬款(扣除減值虧損撥備)的賬齡分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
1年內	<u>1,836</u>	<u>-</u>

本集團管理層參照該基金持有的相關投資的公允價值單獨評估減值，並認為該等應收賬款可收回且減值風險較低，因此未確認預期信貸虧損撥備。

9. 報告期後的重大事項

截至2025年12月31日止年度，本集團訂立股份轉讓協議，以對價人民幣813,913,000元出售通過天圖興鵬及深圳興啟持有的優諾中國全部股權。本集團管理的未併表結構化實體亦以對價人民幣751,304,000元出售其持有的優諾中國股權。總對價為人民幣1,565,217,000元。截至2026年2月24日，該交易已完成且轉款已全額收到。交易完成後，本集團不再擁有優諾中國的任何股權，其不再分類為綜合財務報表中以公允價值計量的聯營公司的權益。

其他資料

末期股息

董事會不建議就報告期間派發末期股息。

股東週年大會

股東週年大會定於2026年5月26日(星期二)舉行。召開股東週年大會的通告將按上市規則規定的方式，適時於聯交所網站www.hkexnews.hk及本公司網站www.tiantucapital.com刊登。

暫停辦理股份過戶登記

為釐定有權出席股東週年大會並在會上投票的H股股東資格，本公司將於2026年5月20日(星期三)至2026年5月26日(星期二)(包括首尾兩日)暫停H股股東登記，期間將不會辦理任何股份過戶登記。於2026年5月26日(星期二)(即記錄日期)名列本公司股東名冊的股東有權出席股東週年大會並於會上投票。所有過戶文件連同相關股票均須於2026年5月19日(星期二)下午四時三十分前送交本公司的H股股份過戶登記處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓。

未上市股份股東可聯繫董事會秘書，以了解有關未上市股份過戶登記的詳情。董事會秘書的聯繫方式為：中國深圳市南山區僑香路4068號智慧廣場B棟1座23/F-2/3。

全球發售的所得款項用途

於2023年10月6日，本公司成功於聯交所上市。經扣除包銷費用及相關開支後，本集團從全球發售收取的所得款項淨額約為人民幣950.7百萬元。截至2025年12月31日，約人民幣9.9百萬元的所得款項淨額尚未動用。此外，誠如本公司日期均為2025年8月28日內容有關(其中包括)變更所得款項淨額用途的公告(「公告」)及通函(「通函」)所載，為應對不斷變化的市場環境並確保本集團資本的有效配置，本公司已將尚未動用的所得款項淨額重新分配，優先使用尚未動用所得款項淨額償還本集團債務，以便更及時地使用資金。

下表載列於2025年12月31日的所得款項淨額分配及使用狀況，以及使用未動用所得款項淨額的預計時間表：

	上市募集 實際所得 款項淨額的 計劃用途 (人民幣 百萬元)	截至2024年 12月31日的 已動用所得 款項淨額 (人民幣 百萬元)	截至2025年 1月1日的 未動用所得 款項淨額 (人民幣 百萬元)	截至2025年 9月17日的 未動用所得 款項淨額 ⁽¹⁾ (人民幣 百萬元)	截至2025年 12月31日止 年度實際 已動用淨額 (人民幣 百萬元)	截至2025年 12月31日 的已動用所得 款項淨額 (人民幣 百萬元)	截至2025年 12月31日 的未動用所得 款項淨額 (人民幣 百萬元)	使用所得 款項的 預計時間表
1 私募股權基金管理業務								
為基金管理業務提供資金	593.2	264.5	328.7	-	-	264.5	-	-
投資於人才以支持擴大 基金管理業務	14.3	14.3	-	-	-	14.3	-	-
投資於為基金管理業務 提供外部專業支持	33.2	29.4	3.9	2.0	3.8	33.2	0.1	2026年 年底前
2 直接投資業務								
直接投資	118.8	115.7	3.1	3.1	-	115.7	3.1	2026年 年底前
推進債務償還及優化 資本結構	95.1	92.5	2.6	331.3	326.1	418.6	5.2	2026年 年底前
投資於投後支持及 直接投資能力	1.0	-	1.0	1.0	-	-	1.0	2026年 年底前
3 一般公司用途	95.1	93.3	1.7	0.9	1.2	94.5	0.5	2026年 年底前
總計	950.7	609.7	341.0	338.3	331.1	940.8	9.9	

附註(1)：股東已於2025年9月17日舉行的股東特別大會上批准變更全球發售所得款項淨額的用途。該項變更旨在應市場動態變化而調整剩餘所得款項淨額的用途，將使本集團能更有效地運用其財務資源，並抓住本集團收入增長的商機。

尚未用於上述用途的所得款項淨額已存入持牌銀行及金融機構(定義見證券及期貨條例或相關司法權區適用法律(如屬非香港存款))的短期或活期存款。

企業管治守則

本集團致力維持高水平的企業管治，以保障股東利益及提升公司價值與問責性。本公司已採納企業管治守則第2部所載守則條文，作為其本身的企業管治守則。

據董事所深知，於報告期間，本公司已遵守企業管治守則第2部所載的所有守則條文。

證券交易之標準守則

本公司已採納《董事和高級管理人員證券交易守則》，其條款不遜於標準守則所載的規定標準，以規管(其中包括)董事及高級管理層(彼等因其職位或僱傭關係而可能掌握有關本公司或其證券的內幕消息)買賣本公司證券的行為。

經向全體董事及高級管理層作出具體查詢後，彼等已確認於整個報告期間及截至本公告日期一直遵守標準守則及《董事和高級管理人員證券交易守則》。此外，於報告期間及直至本公告日期，本公司並不知悉本集團高級管理層有任何不遵守標準守則的情況。

充足公眾持股量

根據本公司可公開獲得的信息及董事會所知，於本公告日期，本公司已維持上市規則規定的充足公眾持股量。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於報告期間，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券(包括出售庫存股份(定義見上市規則))。

截至2025年12月31日，本公司或其任何附屬公司均無持有庫存股份。

審計委員會

本公司已成立審計委員會，其職權範圍符合上市規則第3.21條及企業管治守則第D.3段之規定。於本公告日期，審計委員會由三名董事組成，即蔡洌先生、姚嘉雯女士及刁揚先生，其中蔡洌先生擔任主席，彼具有符合上市規則規定的財務專業資格和經驗。

審計委員會的主要職能是協助董事會對公司的財務報告流程、內部控制及風險管理系統提供獨立意見，監督審計流程並履行董事會指定的其他職責和責任。同時，審計委員會亦承擔監事會的相關功能(定義見《中華人民共和國公司法》)。

審計委員會連同本公司管理層及外聘核數師已審查本集團採納的會計原則及政策，並討論內部監控及財務報告事宜，包括審查本集團於報告期間內的經審核綜合財務報表。本集團的年度業績乃根據適用的會計準則、規則及規定編製，並已作出適當披露。

德勤•關黃陳方會計師行(「德勤」)之工作範圍

本業績公告所載本集團截至2025年12月31日止年度的綜合財務狀況表、綜合損益表及其他全面收益表以及相關附註所呈列數字已由德勤核對與本年度的綜合財務報表(於2026年3月31日獲董事會批准)所載數額一致。德勤就此方面進行的工作並不構成核證聘用，因此，德勤並無就本業績公告發表意見或核證結論。

報告期後事項

截至2025年12月31日止年度，本集團訂立股份轉讓協議以出售所有其優諾中國股本權益(通過天圖興鵬及深圳興啟持有)，對價為人民幣813,913,000元。由本集團管理的未併表結構化實體亦出售其優諾中國股本權益，對價為人民幣751,304,000元。總對價為人民幣1,565,217,000元。截至2026年2月24日，交易已完成且轉讓所得款項已全部收取。交易完成後，本集團不再持有優諾中國的任何股本權益，且其不再於綜合財務報表中分類為以公允價值計量的聯營公司權益。

出售優諾中國所得款項將於本集團截至2026年12月31日止年度的綜合財務報表中確認。任何股息分派將由董事會根據本集團2026年整體財務表現釐定。

除以上所披露者外，報告期後及截至本公告日期，本公司或本集團並無任何重大期後事項。

刊發年度業績及2025年年度報告

本公告分別於聯交所網站 www.hkexnews.hk 及本公司網站 www.tiantucapital.com 刊發。本公司截至2025年12月31日止年度的年報(載有上市規則規定的所有資料)將於適當時候分別於聯交所及本公司網站刊發。

鳴謝

本人謹代表董事會，向全體同事的勤奮努力、敬業精神、忠誠和正直致以衷心的感謝。此外，本人亦想向本公司股東、投資者、投資組合公司以及業務合作夥伴表達感激之情，感謝他們一直以來的信任與支持。

釋義

於本公告內，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義。

「2024年H股激勵計劃」	指	本公司於2024年6月28日採納的2024年H股激勵計劃
「股東週年大會」	指	本公司將於2026年5月26日(星期二)舉行的股東週年大會
「審計委員會」	指	董事會審計委員會
「董事會」	指	董事會
「現金對價」	指	出售事項的總對價人民幣813,913,043元
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載《企業管治守則》
「中國」	指	中華人民共和國，僅就本公告及地理參考目的而言，不包括香港、澳門及台灣
「本公司」	指	深圳市天圖投資管理股份有限公司，一家於2010年1月11日在中國註冊成立的股份有限公司
「中國公司法」	指	中華人民共和國公司法
「董事」	指	本公司董事或任何一名董事

「出售事項」	指	本集團賣方根據股份購買協議出售優諾中國45.22%股權
「全球發售」	指	香港公開發售及國際發售，詳情載於招股章程
「本集團」或「我們」	指	本公司及其附屬公司，或按文義指其中任何一間公司，或倘文義指其註冊成立前的任何時間，則指其前身公司或其現時附屬公司的前身公司，或按文義所指其中任何一間公司曾從事及後來由其承接的業務
「集團賣方」	指	興啟投資及天圖興鵬
「香港」	指	中國香港特別行政區
「港元」	指	香港法定貨幣，分別為港元及港仙
「H股股東」	指	H股的持有人
「H股」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的H股，以港元認購及買賣並於聯交所上市
「首次公開發售」	指	2023年10月6日於聯交所主板首次公開發售股份
「上市」	指	股份於聯交所主板上市
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「管理層賣方」	指	天津睿雋(即股份購買協議項下的賣方之一)
「標準守則」	指	上市規則附錄C3所載的「上市發行人董事進行證券交易的標準守則」
「其他賣方」	指	天圖興南及平潭興旭

「招股章程」	指	本公司日期為2023年9月25日的招股章程
「買方」	指	昆山諾源睿源管理諮詢有限公司，一家於2025年3月20日在中國註冊成立的有限公司
「報告期間」	指	截至2025年12月31日止年度
「研發」	指	研究與開發
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章《證券及期貨條例》(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「股份」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的股份
「股東」	指	股份持有人
「股份購買協議」	指	買方與賣方於2025年12月1日訂立的股份買賣協議，據此，買方將向賣方收購目標股權、其他賣方股權及管理層賣方股權
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「目標股權」	指	本集團賣方持有的優諾中國45.22%股權
「天津睿雋」	指	天津睿雋企業管理合夥企業(有限合夥)(一家於中國成立的有限合夥企業，其有限合夥人包括優諾中國現任及前任僱員)且為本集團的獨立第三方
「天圖興南」	指	深圳天圖興南投資合夥企業(有限合夥)(於中國成立並由本集團管理的有限合夥基金)，其財務業績並無於本集團財務報表綜合入賬

「天圖興鵬」	指	深圳天圖興鵬大消費產業股權投資基金合夥企業(有限合夥)(由本集團控制的有限合夥基金)，其財務業績於本集團財務報表綜合入賬
「美國」	指	美利堅合眾國及其領地、屬地及其所有管轄地域
「美元」	指	美國法定貨幣美元
「未上市股份」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的普通股，其於全國中小企業股份轉讓系統掛牌
「興啟投資」	指	深圳興啟投資企業(有限合夥)，為本公司的全資附屬公司
「優諾中國」	指	優諾乳業有限公司，一家於2013年7月8日在中國註冊成立的有限公司
「%」	指	百分比

承董事會命
 深圳市天圖投資管理股份有限公司
 董事長兼執行董事
 王永華先生

深圳，2026年3月31日

於本公告刊發日期，董事會包括執行董事王永華先生、馮衛東先生及鄒雲麗女士；非執行董事王仕生先生、黎瀾先生及姚嘉雯女士；及獨立非執行董事王世林先生、刁揚先生及蔡溯先生。