

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，並明確表示概不就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。



Tian Ge Interactive Holdings Limited

天鵲互動控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1980)

**須予披露交易
全權委託賬戶協議**

全權委託賬戶協議

董事會宣佈，於2025年3月13日，本公司全資附屬公司HuaGe與管理人訂立全權委託賬戶協議，據此HuaGe同意委任管理人，而管理人同意接受委任為管理人，以管理人身份向HuaGe提供全權委託投資管理服務。投資額合共為20.0百萬美元，將使用本公司的自有資金，且管理人獲授權代表本公司管理投資期為兩年的投資組合。

上市規則的涵義

根據上市規則第14.07條，由於全權委託賬戶協議項下之投資額涉及的一項或以上適用百分比率(定義見上市規則)超過5%但低於25%，訂立全權委託賬戶協議構成一項須予披露交易，須遵守上市規則第十四章的申報及公告規定。

全權委託賬戶協議

全權委託賬戶協議的主要條款如下：

日期：2025年3月13日

訂約方：1) HuaGe；及

2) 管理人

標的事項

HuaGe同意就管理人向HuaGe提供全權委託投資管理服務委任管理人，而管理人同意接受委任。

有關投資的管理

管理人會履行「外部資產管理人」的職務，據此，本公司給予管理人作為第三方的授權和授權書，代表其管理投資組合及其資產配置。管理人具絕對全面的酌情權，藉此提供有關投資組合的管理服務，並於投資期間作出多頭／空頭投資決定。因此，全權委託賬戶協議並不涉及向管理人轉移任何資金（收取管理費除外）。

管理人將根據全權委託賬戶協議所載的投資指引管理投資組合。該等指引包括（其中包括）投資產品應與具有較大市值的公司掛鉤，而其項下的投資應包括不同行業。投資組合所涵蓋者將限於涉及不同資產類別的投資產品，包括(i)股票、(ii)基金、(iii)固定收益類（「**資產類別**」）。所有投資產品的相關資產主要為股票及衍生工具市場的藍籌股。

為實現投資組合的多元化與風險分散，管理人將依據宏觀經濟周期、市場流動性及行業趨勢，動態調整資產組合配置，重點佈局以下領域，並嚴格遵守以下投資指引下的標準及措施：

- (i) 權益類資產（含港股、A股及全球股票）：配置比例0%-90%，優先關注具備長期競爭優勢的行業龍頭及高成長性標的，適時把握結構性機會；
- (ii) 固定收益類資產（含國債、高評級企業債及私募債或私募票據）：配置比例0%-90%，以穩健收益為導向，側重短久期品種以應對利率波動；
- (iii) 基金類資產（含公募基金及私募基金）：配置比例0%-90%，優選管理團隊成熟、策略清晰的標的，強化組合收益彈性；及
- (iv) 動態優化配置權重：管理人將結合市場研判及資金效率需求，審慎評估單一資產類別的配置權重，在風險可控前提下，可能階段性優化配置於特定領域以捕捉超額收益，確保投資效能最大化。

管理人將為HuaGe編制月度報表，包含所有賬戶結餘及持有狀況的完整詳情，包括持倉明細、收益歸因及風險指標分析。該等月度報表在每月結束後5個營業日內刊發。然而，如當月該賬戶未進行任何交易，且在相關月度會計期末賬戶結餘未發生任何變化，則無需刊發月度報表。本公司將定期審閱該等顯示有關投資的月度報表，並密切監察管理人的表現及所有賬戶結餘及持有狀況。如本公司認為管理人的表現與當前金融市場情況相比欠理想，則本公司保留在全權委託賬戶協議下的權利，可於全權委託賬戶協議有效期內發出30天書面通知終止管理人的服務。本公司相信，有關安排將確保充分監察管理人的表現，並能夠及時識別任何偏離全權委託賬戶協議條款的情況。

本公司相信，基於以下原因，其對全權委託賬戶協議項下的有關投資有足夠的法律保障：(i) HuaGe與管理人訂立全權委託賬戶協議，而該協議的條文明確界定HuaGe及管理人各自的責任及權利；(ii)管理人為一間根據公司條例於香港註冊成立的有限公司，獲證監會發牌可進行第1類(證券交易)、第4類(就證券提供意見)及第9類(提供資產管理)受規管活動，因此，全權委託賬戶協議所涉交易的管治及運作受香港證券監管機構規管；及(iii)管理人履行外部資產管理人的職責，有關資產於任何時候均保留在HuaGe擁有的全權委託賬戶內，管理人無權將資金從全權委託賬戶中轉出。

有關投資的回報

有關投資的回報並無保證。有關投資的預期年度化回報率約為6%-9%，乃經參考(a)投資條款所列涉及不同資產類別的投資產品潛在組合基於市場中性假設的平均預測回報率，以及(b)由管理人的投資團隊選定及／或營運的投資產品組合的過往表現。

所有投資產品的相關資產主要為全球股票及衍生工具市場的藍籌股。全權委託賬戶協議項下投資產品的下行風險為各自的相關股票在短時間內(一般為6至12個月)跌至其各自市場價格的25%至40%以下。若非如此，有關投資產品的認購人通常將獲得預期年度化回報。全權委託賬戶協議項下相關投資產品的預期年度化回報及止損指令的相應閾值如下：

	預期年度化 回報	止損閾值 ⁽¹⁾
股票	6-9%	20%
基金	6-9%	20%
固收	6-9%	3%

⁽¹⁾ 止損閾值指根據該投資產品的條款所釐定適用投資產品的投資價值最高潛在損失。一旦相關投資產品觸發該等閾值，管理人將評估其選擇，包括啟動應急決策程序，及時調整倉位以控制投資組合的風險。

風險控制措施

有見於下行的風險（會在極端市況下發生，導致相關組合公司的股價大幅波動，繼而影響投資產品的表現），管理人會採取分層風險控制措施止損。該等措施包括：(i) 對於股票等高流動性資產，管理人將建立量化評分模型，篩選符合核心財務指標（如 ROE、現金流等）的標的，規避財務風險較高個股，以降低風險敞口；(ii) 結合使用股指期貨、期權等衍生品對沖風險敞口，並設定動態止損閾值（單個標的最大回撤不超過20%）；(iii) 在基金方面，管理人將定期評估底層資產配置及槓桿水平，避免策略偏離導致的尾部風險；(iv) 對於固定收益投資，管理人將運用利率互換等衍生工具對沖利率波動風險，動態調整債券久期以匹配市場預期，並定期開展流動性壓力測試；(v) 同時，根據利率預期動態調整久期分布，確保短久期債券（1年內到期）佔比不低於40%；(vi) 設定投資組合整體波動率上限（年化不超過15%），通過風險價值（VaR）模型實時監測風險暴露；(vii) 建立壓力測試機制，定期模擬極端市場情景（如流動性緊縮、信用違約潮），評估投資組合抗壓能力並優化倉位；及(viii) 委託賬戶淨值監控與止損，若整個委託賬戶淨值低於0.97，管理人將立即啟動清盤程序，終止委託關係，以嚴格控制潛在損失。該等措施幫助管理人及時調整投資持倉，控制風險在規定範圍內。

撤回

HuaGe可不時要求自投資組合撤回任何或全部有關投資，惟管理人須接獲不少於15個營業日(或管理人可能不時要求的較短期間)的事先書面通知，其中列明金額、貨幣、起息日及付款指示。在通知內任何指示、HuaGe由此招致的未償還負債、管理人已發起的未完成交易及任何暫停事件規限下，管理人將在切實可行的情況下儘快就變現投資組合有關部分作出其認為合適的安排及發出適當指示，以將HuaGe的該等倉位清算。

全權委託賬戶協議的年期及終止

全權委託賬戶協議列明投資期為兩年，本公司擁有重續的全權酌情權。全權委託賬戶協議亦列明提前終止權，任何一方可提前30天向另一方發出書面通知提前終止協議，惟受未完成交易完成情況規限。如任何監管機構要求終止全權委託賬戶協議，管理人可實時通知終止全權委託賬戶協議。

管理費

管理費按每年所管理投資組合市值的0.2%計算，惟管理費用每年上限為50,000美元。

管理人將不會就資產的妥善保管或管理人委任的任何代理人另行收取費用，但與有關投資的託管或投資組合的其他交易有關的費用、收費及開支須由HuaGe承擔或以投資組合支付。

管理費由HuaGe與管理人經公平磋商後釐定。

投資額

投資額合共為20.0百萬美元，將使用本公司的自有資金，且管理人獲授權代表本公司管理投資期為兩年的投資組合。

管理人具全面酌情權按照全權委託賬戶協議的條款管理投資額。投資額如有增加，本公司將根據適用上市規則作出適當披露。

訂立全權委託賬戶協議的理由及裨益

投資的財富累積及流動性

根據本公司的資金政策，本公司持續設法通過對不同資產類別的投資擴大離岸資金，並已認購多種財富累積工具。HuaGe與管理人訂立全權委託賬戶協議，合理有效地利用本集團暫時閑置的現金，可以提高本集團的整體資本報酬率，為主營業務提供資金支持。根據全權委託賬戶協議，HuaGe可按其要求靈活撤回自投資組合任何或全部有關投資。上述種種有助本公司從其境外現金盈餘獲取潛在收入，同時保持其流動資金狀況，從而更好地支持主營業務的發展。

持牌並具經驗的投資管理團隊

管理人專門就證券提供意見及提供資產管理服務。其在亞太地區的投資經驗相當扎實，且其投資管理團隊包括本地及國際投資背景的專家。

管理人獲證監會發牌可進行第1類(證券交易)、第4類(就證券提供意見)及第9類(提供資產管理)受規管活動，中央編號為BIV461。管理人作為持牌實體，採取嚴格內部控制措施，確保其遵照證監會、證券及期貨條例及基金經理操守準則的規定進行受規管活動。

投資組合將由具經驗的投資管理人根據全權委託賬戶協議所列投資指引管理。管理人由具有專業知識及豐富投資經驗的投資團隊領導，其中包括李萌女士及廖武淵先生。

李萌女士為管理人執行董事及負責人員，擁有近10年擔任持有證監會第1類(證券交易)、第4(就證券提供意見)及第9類(提供資產管理)牌照的負責人員的經驗。彼於2014年獲得中南大學軟體工程碩士學位。2006年開始分別在北京長盛匯智資產管理有限公司、中融國際信託有限公司、四川信託有限公司擔任投資總監、高級信託經理等職位，獨立完成股權分置改革、鄭州金幫煤業抵押貸款集合資金信託計劃以及藝術品信託、地產和並購貸款集合資金信託等專案。

李萌女士於2016年創立能敬資本管理有限公司，主要負責管理管理人的投資組合、制定投資策略及構建投資產品，以及監督管理人的營運，以確保其活動符合證監會規定。

廖武淵先生為管理人董事及風控總監，具備二十餘年境內外金融市場從業經驗。彼於2021年9月加入管理人擔任負責人員，主要協助董事長構建業務戰略、建設團隊、拓展業務，並負責法律事務、風險控制等部門，為客戶的金融產品有效地規劃，和避免市場風險，為公司迅速地發展保駕護航。

廖武淵先生為管理人的負責人員，持有證監會第1類(證券交易)、第4類(就證券提供意見)及第9類(提供資產管理)牌照。廖武淵先生曾在深圳利綢資本擔任總經理，協同投資和研究人員，法律事務，風險控制等多個部門進行市場調校和研究，投資了一批市場前景佳，成長速度快的優質企業。

據本公司了解，管理人提供全球視野，透過研究創造價值，並透過積極管理及投資為客戶創造超額回報。管理人嚴格執行其系統化及嚴謹的投資決策流程，輔以風險管理工具，以配合客戶的風險偏好。管理人擁有就多元化產品提供意見及管理多元化產品(包括但不限於證券投資基金及產業基金、全權委託投資組合管理服務、基金管理服務及投資顧問服務等)的往績記錄，以滿足不同客戶的投資需求。基於以上所述，本公司相信管理人及其投資團隊擁有必要的投資經驗，管理並協助本公司，為投資組合帶來適度回報。

董事認為，全權委託賬戶協議按正常商業條款訂立，且全權委託賬戶協議的條款屬公平合理並符合本公司及其股東的整體利益。

有關訂約方的資料

本公司

本公司主要於中國及其他地區從事經營實時社交視頻平台及其他服務。

HuaGe為本公司之全資附屬公司，從事投資及投資管理業務。

管理人

管理人為於香港註冊成立的有限公司，並已獲證監會發牌可進行第1類（證券交易）、第4類（就證券提供意見）及第9類（提供資產管理）受規管活動。

管理人的最終實益擁有人為李萌女士。據董事經作出一切合理查詢後所知、所悉及所信，管理人及其最終實益擁有人為獨立於本公司及本公司關連人士的第三方。

上市規則的涵義

根據上市規則第14.07條，於本公告日期，由於投資額、全權委託賬戶協議及據此擬進行交易涉及的一項或以上適用百分比率（定義見上市規則）超過5%但低於25%，訂立全權委託賬戶協議構成一項須予披露交易，須遵守上市規則第十四章的申報及公告規定。

釋義

於本公告內，除文義另有指明外，下列詞彙具有以下涵義。

「董事會」	指	董事會
「營業日」	指	香港持牌銀行開門營業的日子（不包括星期六、星期日及公眾假期）
「本公司」	指	天鵲互動控股有限公司，一家於2008年7月28日根據開曼群島法例註冊成立的獲豁免有限公司，其股份於聯交所主板上市
「董事」	指	本公司董事
「全權委託賬戶」	指	與投資組合有關的證券賬戶及現金帳戶

「全權委託賬戶協議」	指	管理人與HuaGe於2025年3月13日訂立的全權委託投資管理協議，內容有關管理人向HuaGe提供全權委託賬戶服務
「香港」	指	中國香港特別行政區
「HuaGe」	指	HuaGe Group Limited,於英屬處女群島註冊成立的公司，為本公司全資附屬公司
「有關投資」	指	股票、基金及固定收益類資產
「投資額」	指	合共20.0百萬美元，並將由HuaGe於兩年投資期內支付予管理人
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則
「管理人」	指	能敬資本管理有限公司，根據公司條例於香港註冊成立的有限公司，並已獲證監會發牌可進行第1類(證券交易)、第4類(就證券提供意見)及第9類(提供資產管理)受規管活動
「投資組合」	指	任何時間受管理人管理的所有有關投資
「中國」	指	中華人民共和國，就本公告而言，不包括香港、澳門及臺灣
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例
「證監會」	指	香港證券及期貨事務監察委員會
「股份」	指	本公司股本中每股面值0.0001美元的普通股
「股東」	指	股份持有人

「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「暫停事件」	指	因嚴峻的市況或發行人陷入困境、任何公眾交易所暫停或限制買賣或任何其他狀況而導致無法將任何或所有有關投資變現，因此不得買賣特定或多項有關投資的情況
「美元」	指	美國的法定貨幣美元
「%」	指	百分比

承董事會命
天鵲互動控股有限公司
 主席
傅政軍

香港，2025年3月13日

於本公告日期，執行董事為傅政軍先生及麥世恩先生；非執行董事為曹菲女士；而獨立非執行董事為謝銘麟先生及王明春先生。