

TiantuCapital  天图投资

—— 专注消费品投资 1973.HK ——

深圳市天圖投資管理股份有限公司
TIAN TU CAPITAL CO., LTD.

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

股份代號：1973

2025
中期報告



目錄

2	公司資料
4	管理層討論與分析
16	企業管治及其他資料
24	簡明綜合財務報表審閱報告
25	簡明綜合損益及其他全面收益表
26	簡明綜合財務狀況表
28	簡明綜合權益變動表
29	簡明綜合現金流量表
31	簡明綜合財務報表附註
62	釋義



董事會

執行董事

王永華先生(董事長)
馮衛東先生
鄒雲麗女士
李小毅先生(於2025年5月23日辭任)

非執行董事

王仕生先生(於2025年5月23日獲委任)
黎瀾先生
姚嘉雯女士

獨立非執行董事

王世林先生
刁揚先生
蔡冽先生

審計委員會

蔡冽先生(主席)
姚嘉雯女士
刁揚先生

薪酬委員會

刁揚先生(主席，自2025年5月23日起生效)
王永華先生
王世林先生(辭任主席，自2025年5月23日起生效)

提名委員會

王世林先生(主席，自2025年5月23日起生效)
鄒雲麗女士(於2025年5月23日獲委任為成員)
蔡冽先生
王永華先生(於2025年5月23日辭任主席及成員)

聯席公司秘書

王鳳翔女士
關秀妍女士(ACG、HKACG)

授權代表

王永華先生
關秀妍女士

註冊辦事處

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

總部及中國主要營業地點

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

香港主要營業地點

香港
銅鑼灣
希慎道33號
利園一期19樓1928室

H股過戶登記處

卓佳證券登記有限公司
香港
夏慤道16號
遠東金融中心17樓

香港法律顧問

美邁斯律師事務所
香港
中環干諾道中1號
友邦金融中心31樓

核數師

德勤•關黃陳方會計師行
執業會計師
註冊公眾利益實體核數師
香港
金鐘道88號
太古廣場一期35樓

主要往來銀行

中信銀行股份有限公司深圳後海支行
中國
深圳市
南山區
後海中心路3333號
中鐵南方總部大樓裙樓

興業銀行股份有限公司寶安支行
中國
深圳市
寶安區
裕安一路
尚都花園北區

股份代號

1973

公司網址

www.tiantucapital.com

上市日期

2023年10月6日

業務回顧

本公司是一家專注於消費領域的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6月30日，本集團總資產管理規模（「資產管理規模」）約為人民幣194億元，其中包括人民幣147億元的基金資產及人民幣47億元的直接投資。本集團擔任20隻基金的基金管理人，包括16隻人民幣基金及四隻美元基金。其中，13隻基金專注於早期投資，其餘七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6月30日，向外部基金投資者籌集的資金佔所管理承諾資本總額的81.8%，其餘18.2%由本集團自有資本出資。

下表概述了截至2025年6月30日我們基金的主要運營指標。

	基金數目	資產管理		自有資金對承諾資本		自有資金對實繳資本	
		規模 ⁽¹⁾ 人民幣十億元	承諾資本 ⁽²⁾ 人民幣十億元	總額的貢獻 ⁽³⁾ 人民幣十億元	實繳資本 人民幣十億元	總額的貢獻 人民幣十億元	
併表基金	8	7.5	10.3	2.1	9.1	1.8	
— 人民幣基金	6	4.9	7.9	1.2	6.8	1.0	
— 美元基金	2	2.6	2.4	0.9	2.3	0.8	
未併表基金	12	7.2	5.3	0.7	4.3	0.6	
— 人民幣基金	10	5.7	4.3	0.6	3.5	0.5	
— 美元基金	2	1.5	1.0	0.1	0.8	0.1	
合計	20	14.7	15.6	2.8	13.4	2.4	

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。

2025年上半年，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年上半年額外募集基金資本人民幣486.3百萬元。於3月，我們與紫燕食品(603057.SH)及一眾知名有限合夥人正式簽訂合夥協議，共同設立一隻人民幣企業風險投資(CVC)基金，該基金專注於投資餐飲產業鏈中具規模化潛力的企業。同月，我們透過宣布與歐萊雅集團(OR.PA)建立戰略合作關係，拓展在消費領域企業風險投資(CVC)的版圖，共同成立一隻針對中國美業新興機遇的人民幣基金。上述合作強化了我們在消費品投資領域的領導地位，並通過產業鏈整合與行業專長，助力釋放更大價值。

下表載列截至2025年6月30日我們的基金業績：

我們的投資組合	投資成本	公允價值變動 ⁽¹⁾	MOM ⁽²⁾
	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⁾	98.5	730.4	8.4
所有選定投資組合公司中前10%的平均數 ⁽³⁾	115.0	434.7	4.8
所有選定投資組合公司中前20%的平均數 ⁽³⁾	118.0	244.4	3.1
所有選定投資組合公司的平均數 ⁽³⁾	65.1	25.7	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。

2025年，集團在多個關鍵垂直領域的投資活動持續加速，食品飲料、美業與健康、生物科技及低空經濟等特定領域湧現出投資機遇。該等行業正受益於對注重健康的生活方式、個性化體驗及面向未來的技術日益增長的需求。集團緊扣時代變革趨勢，調整投資策略，致力於捕捉高潛力機會，創造可觀回報，並積極推動行業發展。

為進一步拓展回報路徑、降低對傳統IPO退出方式的依賴，本集團在滴灌通(澳門)金融資產交易所(MCEX)掛牌設立了「天圖一號」特定資產組合投資載體(SPAC)。該項目採用基於收入分成(RBF)模式，投資於例如交通樞紐零售運營商等高現金流業務。通過結構化利潤分成機制實現回報，提供更具可預測性和持續性的收益來源。集團通過戰略性投資並利用旗下高影響力消費品牌組合，釋放商業協同效應，支持長期價值創造。

與此同時，集團香港附屬公司天圖資產管理有限公司(「天圖資產管理」)已完成其證券及期貨事務監察委員會(SFC)第9類牌照的戰略升級，順應全球合規虛擬資產投資趨勢及香港作為數字資產樞紐的地位不斷上升。本集團現已躋身少數獲准將超過10%投資組合資產配置於虛擬資產的資產管理機構之列。此舉為將來推出加密主題基金、構建傳統與數字資產混合投資組合、並在全面監管框架下運營奠定基礎—在強化投資者保障的同時，開拓全新投資邊界。

截至2025年6月30日，我們透過基金或直接投資，仍持有183家現有投資組合公司的權益。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	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	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現製茶飲店品牌	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
優諾中國	源自法國全球領先的酸奶品牌的中國業務	2019年收購

投資組合公司	投資組合公司說明	初始投資年份
不同集團	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
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

通過嚴格的投資組合管理，我們繼續以創造長期價值為核心，同時為退出機遇鋪路。隨著多隻基金即將完成投資後的生命周期，我們於2025年上半年對20家投資組合公司進行了退出，累計實現資本回報約人民幣10.7億元。該等已實現回報反映出我們致力為投資者帶來優異業績的承諾。集團持續主動審視退出策略，並根據市場環境變化進行動態調整，從而在不同市場週期中保持靈活性與韌性。

2025年下半年的未來展望

隨著我們步入2025年下半年，本集團仍專注於透過主題投資及深入市場洞察實現價值挖掘。在核心策略的基礎上，我們正積極探索創新投資路徑，以增強投資組合的抗風險能力及拓展回報結構。相關舉措涵蓋以股息及收益為導向的投資、戰略併購，以及在快速演變的數字資產領域開展的選定佈局。

通過將傳統優勢與新興價值創造渠道相結合，我們旨在實現差異化增長，並捕捉不同資產類別中的投資機遇。憑藉戰略靈活性、嚴謹的執行力以及專屬項目資源，我們對2025年餘下時間保持審慎樂觀，期待其為相關策略的驗證提供有利環境—既包括財務業績，也涵蓋長期投資組合的戰略佈局。

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被確認為收入。

我們的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣21.5百萬元減少至截至2025年6月30日止六個月的人民幣14.2百萬元。

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收益，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。

我們的投資收益或虧損淨額由截至2024年6月30日止六個月的虧損人民幣619.6百萬元轉為至截至2025年6月30日止六個月的收益人民幣52.8百萬元。增加主要由於金融資產未實現的公允價值變動。

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截至2024年6月30日止六個月的虧損人民幣598.1百萬元轉為至截至2025年6月30日止六個月的收益人民幣67.0百萬元。

折舊開支

我們的折舊開支指物業、廠房及設備以及使用權資產的折舊開支。

截至2024年6月30日止六個月及於2025年6月30日，我們的折舊開支維持相對穩定，均為人民幣6.1百萬元。

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截至2024年6月30日止六個月的人民幣28.8百萬元減少至截至2025年6月30日止六個月的人民幣21.3百萬元。減少主要由於我們截至2025年6月30日止六個月產生的投資管理相關的諮詢開支減少，導致第三方合同費用減少。

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。

我們的財務成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣34.2百萬元減少至截至2025年6月30日止六個月的人民幣29.2百萬元。減少主要是由於(i)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%；及(ii)於2024年償還銀行借款人民幣70.0百萬元，導致利息開支減少。

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；(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，由截至2024年6月30日止六個月的人民幣8.2百萬元略微減少至截至2025年6月30日止六個月的人民幣7.8百萬元。

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截至2024年6月30日止六個月的虧損人民幣153.2百萬元轉為至截至2025年6月30日止六個月的收益人民幣44.4百萬元，主要反映了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

我們於截至2024年6月30日止六個月錄得所得稅抵免人民幣97.8百萬元及於截至2025年6月30日止六個月錄得所得稅抵免人民幣37.3百萬元。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。

期內利潤／(虧損)

由於前述原因，我們於截至2025年6月30日止六個月錄得利潤約為人民幣76.5百萬元，而截至2024年6月30日止六個月虧損為人民幣742.2百萬元。

於聯營公司及合營企業的權益

我們於採用權益法計量的聯營公司及合營企業的權益指我們於未併表投資實體(我們對該等實體有重大影響或共同控制權, 大部分是我們的在管未併表基金)中的股本權益。我們於以公允價值計量的聯營公司的權益指我們於併表投資實體持有的投資組合公司(我們對該等實體有重大影響或我們委任其董事)中的股本權益。

於採用權益法計量的聯營公司的權益

截至2024年12月31日及截至2025年6月30日, 我們錄得於採用權益法計量的聯營公司的權益人民幣670.1百萬元及人民幣697.6百萬元。有關增加主要由於天圖興南的業績份額增加, 天圖興南為被視為我們的聯營公司的未併表基金。

於採用權益法計量的合營企業的權益

截至2024年12月31日及截至2025年6月30日, 我們錄得於合營企業的權益人民幣628.4百萬元及人民幣530.9百萬元。有關減少主要由於我們的合營企業的分派。

於以公允價值計量的聯營公司的權益

截至2024年12月31日及截至2025年6月30日, 我們錄得於採用公允價值計量的聯營公司的權益人民幣7,178.9百萬元及人民幣6,031.2百萬元。有關減少主要由於(i)截至2025年6月30日若干投資的公允價值減少以及(ii)我們部分退出若干投資。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產主要指我們的基金以各種方式進行的投資, 如股權投資、可轉換債券及債務工具投資。

我們以公允價值計量且其變動計入損益的流動金融資產從截至2024年12月31日的人民幣332.2百萬元減少至截至2025年6月30日的人民幣253.9百萬元, 主要是由於我們退出若干投資。

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的非流動金融資產從截至2024年12月31日的人民幣3,711.7百萬元增加至截至2025年6月30日的人民幣4,275.6百萬元, 主要是由於若干投資組合公司公允價值上升。

應收賬款

我們的應收賬款主要指若干在管基金應收基金管理費用金額。

我們的應收賬款保持相對穩定, 由截至2024年12月31日的人民幣0.0百萬元略微增加至截至2025年6月30日的人民幣0.1百萬元。

預付款項及其他應收款項

我們的預付款項及其他應收款項主要是(i)視作出售優諾中國的應收對價；及(ii)收購未上市投資股權的按金。

我們的流動預付款項及其他應收款項從截至2024年12月31日的人民幣74.8百萬元增加至截至2025年6月30日的人民幣82.1百萬元，主要是因為我們截至2025年6月30日錄得應收股息人民幣5.2百萬元。

我們的非流動預付款項及其他應收款項主要為收購未上市投資股權的按金，截至2024年12月31日及2025年6月30日為人民幣349.2百萬元。該款項在滿足交割條件後將轉為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。

遞延稅項資產

我們的遞延稅項資產由截至2024年12月31日的人民幣26.7百萬元增加至截至2025年6月30日的人民幣77.9百萬元。該增加歸因於部分投資組合公司的公允價值下降。

資產負債比率

於2025年6月30日，資產負債比率(按總負債除以總資產計算)約為51.8%，而於2024年12月31日則約為54.5%。

流動資金及財務資源

於2025年6月30日，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保持相對穩定，由截至2024年12月31日的人民幣1,203.4百萬元略微增加至截至2025年6月30日的人民幣1,219.5百萬元。

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6月30日的人民幣837.3百萬元。減少主要歸因於2025年5月償還債券合共人民幣200.0百萬元。

資產抵押

截至2025年6月30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，帳面值為人民幣1,240.6百萬元。

外匯風險

我們主要在中國大陸開展業務，面臨因美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。

僱員及薪酬

截至2025年6月30日，本集團共有72名僱員。截至2025年6月30日止六個月薪資成本總額為人民幣25.5百萬元，而截至2024年6月30日止六個月為人民幣27.3百萬元，保持相對穩定。

我們僱員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，制定僱員薪酬方案。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6月30日，本公司已指示受託人通過市場交易購買1,012,800股H股，用於2024年H股激勵計劃的管理。截至2025年6月30日，尚未根據2024年H股激勵計劃授予任何獎勵。

金融工具

於2025年6月30日，本集團並無簽訂任何外匯遠期合同。於2025年6月30日，本集團並無任何未平倉對沖合同或金融衍生工具。

重大收購及出售

於報告期間，本集團概無對附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購或出售。

或有負債

於2025年6月30日，本集團無任何重大或有負債。

重大投資

由於本集團業務性質，本集團根據本集團就投資組合公司業務及前景的評估，定期投資以消費者為本的投資組合公司及合營企業。截至2025年6月30日，我們的金融資產主要由本集團透過其管理基金持有及／或直接投資的投資組合公司股權組成。

截至2025年6月30日，本公司之重大投資如下：

實體A

本集團以約人民幣328.7百萬元收購實體A的股權，其為一間社交媒體公司。截至2025年6月30日，本集團持有實體A少於5%的股權，其公允價值約為人民幣1,483.9百萬元(佔本集團總資產約11.0%)。於報告期間，本集團錄得來自實體A投資的公允價值變動未變現收益約人民幣539.0百萬元及已變現利潤約人民幣108.0百萬元。

實體B

本集團以約人民幣155.3百萬元收購實體B的股權，其為一間食品公司。截至2025年6月30日，本集團持有實體B約40%的股權，其公允價值約為人民幣818.2百萬元(佔本集團總資產約6.0%)。於報告期間，本集團錄得有關其於實體B權益的公允價值變動未變現收益約人民幣3.5百萬元。於報告期間，本集團並未就於實體B的投資錄得任何已變現利潤或虧損。

實體C

本集團以約人民幣1,564.4百萬元收購實體C的股權，其為一間金融公司。截至2025年6月30日，本集團持有實體C約40%的股權，其公允價值約為人民幣810.3百萬元(佔本集團總資產約6.0%)。於報告期間，本集團錄得有關其於實體C權益的公允價值變動未變現虧損約人民幣262.6百萬元。於報告期間，本集團並未就於實體C的投資錄得已變現利潤或虧損。

定期對重大投資進行審核及監控，涵蓋被投公司的多個範疇，如行業風險、公司策略、商業模式變動、經營及財務狀況及流動資金風險。同時，我們亦尋求增加被投公司的價值，在投資後向他們提供增值支援。我們的增值支援包括但不限於利用我們領域的專業知識，在公司管理、公司策略、管理及分析、再融資及資源整合上給予提升價值的洞見、諮詢及指引。我們亦考慮透過首次公開發售、股權轉讓及回購及時退出，以達到最大收益。

除上文披露外，於報告期間，本集團並無持有任何重大投資。

未來的重大投資或資本資產計劃

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

公司投資政策及目標

本公司是一家私募股權投資者及基金管理人，通過本集團管理的基金進行投資及直接投資。

我們在中國消費行業的過往投資有出色表現，涵蓋早期創投、成長期、後期投資機會及策略性收購交易。我們的投資組合體現了多元化的行業分佈，涵蓋消費、生物醫藥及科技等領域。隨著創新步伐加速及消費模式演變，我們預見創業者與投資者即將迎來新一波機遇。透過旗下管理基金與直接投資，我們積極佈局符合新興生活型態的消費驅動領域，涵蓋但不限於人工智能、機器人技術、低空經濟，以及快速演進的數字資產領域中的精選項目。

各基金之投資方向、策略與限制，均依據其授權範圍而定。各基金投資委員會將評估投資機會的適配性。投資委員會評估潛在投資機會時通常會考慮以下因素：(i)創新精神，具體而言，指目標公司是否有資格成為某一新興行業的潮流引領者或先行者；(ii)增長機遇，例如在一個規模可觀或快速擴張的行業中經營，具備獨特、強大及穩定的業務增長驅動力，及增長迅速且財務指標超過其同行；(iii)已形成或將形成競爭壁壘；(iv)資源獨特，例如尖端產品開發能力及強大的股東支持；(v)市場地位，如在集中度不斷提高的行業中成為排名前三的公司；(vi)管理團隊的能力；及(vii)估值合理。

風險管理及控制措施

自我們成立以來，我們已在本集團內部培養了專門的風險管理文化和體系，我們認為這對我們取得長期成功起到十分關鍵的戰略作用。

監督始於董事會，以結構化的層級體系與明確定義的營運準則為支援，董事會承擔風險管理的最終責任。我們的投資盡職調查流程包括比較分析、實地查核與財務預測，以確保作出知情的投資決策。

於甄選投資時，我們可能指派一位資深的投資專業人員作為反對派，負責進行獨立的風險評估。該流程涵蓋審閱盡職調查資料、諮詢外部專家，並提出公正意見供委員會審議。這種雙軌評估機制可提升客觀性，並減少潛在盲點。

為管控集中度風險，我們在產業、資產類別與投資策略上維持多元化配置。流動資金風險則由董事主導的結構化架構來解決，包括維持充足準備金、取得銀行授信額度，並使金融資產與負債的到期日與預期現金流相匹配。此多層次方法確保韌性，並支撐我們的長期策略目標。

審批及監督機制

我們設有多層次的委員會和監督機制，以維護高標準的企業管治並管理企業風險。董事會下設執行委員會作為本集團常規管理機構負責向董事會匯報並監督風險控制委員會。風險控制委員會負責整個集團的風險識別、檢測、預防、控制及制定風險管理決策，並對本集團各方面、各部門、各崗位的法律合規及風險控制實施狀況進行監督。我們已實施一系列政策和措施以管理風險及維持內部控制。該等政策涵蓋的領域包括：(i)籌資、投資、投後管理及退出投資所需的程序；(ii)我們的高級管理人員及僱員的職責；(iii)組織架構；(iv)創建和保存記錄；(v)禁止欺詐行為和內幕交易；(vi)營銷工作指南；(vii)客戶盡職調查；(viii)反洗錢、反賄賂、反腐敗及經濟制裁；及(ix)利益衝突。

我們的投資流程經精心設計，以確保嚴格的評估、透明度及所有利益相關者的一致性。一個潛在的項目在最終投資決策前通常需經過相關投資委員會的三個正式審查階段。於第一次會議(即立項會)上，我們的交易團隊向相關投委會呈交立項報告，由相關投委會投票決定是否建立及推進項目。在第二次會議(即初審會)上，交易團隊向相關投委會提交每個潛在項目的初審報告，概述項目公司的業務狀況、財務數據及相關盡職調查記錄。若潛在項目獲准推進，相關交易團隊將申請召開投資決策會議，由投資委員會最終決定是否投資該項目。此多階段流程能確保決策嚴謹，使我們在所有投資中維持高標準的管治與問責。

我們針對各投資組合公司的各個方面(例如企業策略、業務模式變更、經營和財務狀況、重要合約履行、資金的實際使用和行業風險)，對現有投資進行定期審核和監察。除監督外，我們亦積極支援投資組合公司的發展，從而更加熟悉其業務經營、業績及其各自所在的垂直行業。

無論是基金投資或直接投資，我們始終秉持嚴謹的投資組合監控與退出規劃原則。投資團隊定期審閱財務報表與其他關鍵資料，密切追蹤各投資組合公司的基本面—包括營收表現、獲利潛力與策略里程碑。我們積極監控每家公司的首次公開發售進度，評估其可行性與上市時程，因為首次公開發售及股權轉讓(含併購與股份回購)為我們的主要退出方式。為降低投資風險，投資協議通常納入多項保護條款，如贖回權、拖售權與優先認購權、反稀釋條款及清算優先權。在整個投資生命週期中，投資團隊持續評估市場環境與公司表現，以提出最有利的退出時點與方式建議，致力於實現價值最大化。

董事、監事及最高行政人員於本公司及其相聯法團的股份、相關股份及債權證的權益及淡倉

截至2025年6月30日，董事、監事及本公司最高行政人員於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的任何股份、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部已知會本公司及聯交所的權益及淡倉(包括任何根據證券及期貨條例的該等條文被當作或視為擁有的權益或淡倉)，或根據證券及期貨條例第352條須記入本公司須存置登記冊的權益及淡倉，或根據標準守則已知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

名稱	身份／權益性質	所持股份數目及類別	於相關股份	於本公司股本
			類別中所佔概約 持股百分比	總額中所佔概約 持股百分比
王永華先生(「王先生」)	實益擁有人 ^{1a}	209,748,220股未上市股份	40.35%	30.27%
	受控法團權益 ^{1b}	18,180,485股未上市股份	3.50%	2.62%
馮衛東先生(「馮先生」)	實益擁有人	7,000,000股未上市股份	1.35%	1.01%
鄒雲麗女士(「鄒女士」)	實益擁有人	3,500,000股未上市股份	0.67%	0.51%
	配偶權益 ²	264,000股未上市股份	0.05%	0.04%
狄喆先生(「狄先生」)	實益擁有人	7,300股未上市股份	0.00%	0.00%

附註：

- 1a. 本公司控股股東王先生於2024年5月28日、2024年10月23日及2024年11月12日訂立一系列股份押記協議，向中證信用融資擔保有限公司及深圳市深擔增信融資擔保有限公司合共質押其持有的209,170,000股未上市股份，作為該等機構就本公司2022年發行之本金總額分別為人民幣200百萬元(簡稱：22天圖01)、人民幣300百萬元(簡稱：22天圖02)及人民幣500百萬元(簡稱：22天圖03)的企業債券所提供擔保之相關責任。
- 1b. 王先生為深圳天圖興智投資企業(有限合夥)(「天圖興智」)及深圳天圖興和投資企業(有限合夥)(「天圖興和」)唯一執行事務合夥人，而天圖興智及天圖興和各自持有本公司8,750,000股未上市股份。因此，根據證券及期貨條例，王先生被視為於天圖興智及天圖興和所持有本公司股份中擁有權益。深圳市天圖創業投資有限公司(「天圖創業」)持有本公司680,485股未上市股份。王先生為法定代表人且可對天圖創業行使權力。因此，根據證券及期貨條例，王先生被視為於天圖創業所持有本公司股份中擁有權益。
2. 李安新先生為鄒女士的配偶。李安新先生持有264,000股未上市股份。根據證券及期貨條例，鄒女士被視為於李安新先生持有的264,000股未上市股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於2025年6月30日，概無董事、監事及本公司最高行政人員於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份或債權證中擁有或被視作擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉，或任何根據證券及期貨條例第352條須記錄於本公司存置的登記冊內的任何權益或淡倉，或根據標準守則須知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉。

主要股東於本公司股份及相關股份中的權益及／或淡倉

就董事所知，截至2025年6月30日，除本公司董事、監事或最高行政人員，下列人士擁有或被視為或被當作於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文須向本公司及聯交所披露的權益或淡倉，或記入根據證券及期貨條例第336條須存置的本公司登記冊的權益或淡倉：

於本公司股份或相關股份的好倉

名稱	身份／權益性質	所持股份數目及類別	於相關股份 類別中所佔概約 持股百分比	於本公司股本 總額中所佔概約 持股百分比
天圖興智 ¹	實益擁有人	8,750,000股未上市股份	1.68%	1.26%
	與其他人士共同持有的權益	227,248,220股未上市股份	43.72%	32.79%
天圖興和 ¹	實益擁有人	8,750,000股未上市股份	1.68%	1.26%
	與其他人士共同持有的權益	227,248,220股未上市股份	43.72%	32.79%
深圳市帕拉丁九號資本管理合夥企業 (有限合夥)(「帕拉丁」) ²	實益擁有人	78,264,498股未上市股份	15.06%	11.29%
深圳市福田引導基金投資有限公司	實益擁有人	37,260,000股H股	21.51%	5.38%
長城基金管理有限公司	受託人	37,260,000股H股	21.51%	5.38%
青島經濟技術開發區金融投資集團 有限公司 ³	實益擁有人	15,000,000股H股	8.66%	2.16%
陽光人壽保險股份有限公司 ⁴	實益擁有人	12,050,000股H股	6.95%	1.74%

名稱	身份／權益性質	所持股份數目及類別	於相關股份類別中所佔概約 持股百分比	於本公司股本總額中所佔概約 持股百分比
ATRenew Inc.	實益擁有人	12,020,800股H股	6.94%	1.73%
Liberty Yard Limited ⁵	實益擁有人	11,528,000股H股	6.65%	1.66%
Marvel Horizon Limited ⁶	實益擁有人	10,710,000股H股	6.18%	1.55%

附註：

1. 天圖興智及天圖興和均為於中國成立的有限合夥。截至最後實際可行日期，天圖興智及天圖興和均為僱員持股平台，分別持有本公司8,750,000股股份。王先生為天圖興智及天圖興和各自的唯一執行合夥人。因此，根據證券及期貨條例，王先生被視為於天圖興智及天圖興和所持有本公司股權中擁有權益。
2. 帕拉丁為一家於中國成立的有限合夥企業，由其執行合夥人廣州市盈睿資本管理有限公司(「盈睿資本」)管理。帕拉丁由盈睿資本持有約0.245%的權益，由佛山市順德區榮躍企業管理有限公司(「順德榮躍」)作為有限合夥人持有約69.9%的權益，由若干其他有限合夥人持有約29.855%的權益。盈睿資本由黎溢銘先生擁有70%權益。因此，根據證券及期貨條例，盈睿資本及黎溢銘先生被視為於帕拉丁所持本公司股權中擁有權益。
3. 青島經濟技術開發區金融投資集團有限公司由青島經濟技術開發區投資控股集團有限公司全資持有。
4. 陽光人壽保險股份有限公司99.99%的股權權益由陽光保險集團股份有限公司(一家於聯交所主板上市的公司，股票代號6963)所控制。
5. Liberty Yard Limited由文利元全資擁有。
6. Marvel Horizon Limited由曹明慧全資擁有。

除上文所披露者外，截至2025年6月30日，本公司未獲悉任何其他人士(董事、監事及本公司最高行政人員除外)於本公司已發行股本中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須向本公司披露的任何相關權益或淡倉，或記入根據證券及期貨條例第336條須存置的本公司登記冊的相關權益或淡倉。

股份計劃

除下文所披露的2024年H股激勵計劃外，報告期間，本公司及其附屬公司概無實施任何股份計劃。

股份激勵計劃

2024年H股激勵計劃

股東於2024年6月28日以特別決議案形式通過了2024年H股激勵計劃。以下為2024年H股激勵計劃的主要條款概要。進一步資料請參閱本公司日期為2024年6月13日的公告及通函。

(a) 股份激勵計劃的目的

2024年H股激勵計劃的目的乃為(1)肯定及確認合資格參與者對本集團已作出或可能作出之貢獻；(2)為合資格參與者提供激勵，以激勵及挽留彼等促進本集團的持續營運及發展；及(3)為本集團的進一步發展吸引合適的人才。

(b) 參與者

該計劃的合資格參與者包括本公司及其任何附屬公司的任何僱員（包括根據該計劃獲授獎勵以作為與本集團各公司之本集團的關連人士訂立僱傭合同的誘因的人士）。

(c) 獎勵

於2024年H股激勵計劃的計劃規則、上市規則、本公司公司章程及任何其他適用法律法規的規限下，董事會或其授權代表經考慮本公司薪酬委員會根據其職權範圍作出的推薦建議及建議後有權於2024年H股激勵計劃期間任何營業日隨時從可用H股池中向2024年H股激勵計劃項下的任何合資格參與者授予獎勵。授予獎勵應透過授予函向符合資格的參與者發出，其中註明承授人的詳細資料、授予的股份數目、歸屬時間表及條件、接受獎勵的程序以及授予的其他詳細資料。

(d) 期限

除非董事會另行終止，否則2024年H股激勵計劃的有效期為自2024年6月28日起為期十(10)年，在此期限後不得再授予任何獎勵，惟就使有效期內所作出任何獎勵有效的必要程度而言，計劃規則在所有其他方面仍具全面效力及生效。該計劃的剩餘期限約為9年。

(e) 歸屬

待適用於向有關承授人歸屬獎勵股份的歸屬條件達成後，受託人根據獎勵函的條文代表該承授人持有的獎勵股份將根據獎勵函所載的適用歸屬時間表歸屬予有關承授人，而受託人須根據計劃規則促使獎勵股份轉讓予該承授人。除非該計劃規則中規定的具體情況，否則根據2024年H股激勵計劃授出的獎勵須於歸屬予合資格參與者前持有不少於十二(12)個月。倘參與者未能滿足相關獎勵適用的歸屬條件，則向該承授人授予的相關獎勵將立即自動失效，獎勵亦可能於出現部分失效或完全失效後失效(具體內容詳見計劃規則)，在各情況下，相關獎勵股份不得在相關歸屬日期歸屬，但相關獎勵股份將退回至2024年H股激勵計劃池中。

(f) 限制

倘標準守則或上市規則、公司章程、中國公司法、香港法例、證券及期貨條例及任何其他適用法律的任何守則或要求，或不時獲得的任何政府或監管機構的任何必要批准禁止董事買賣H股，則董事會或其代表不得根據該計劃之條款向管理2024年H股激勵計劃的受託人授出任何獎勵，作出任何付款或指示受託人購買或出售或轉讓H股，且受託人不得購買或出售或轉讓H股。

(g) 一般及最高限額

根據2024年H股激勵計劃，於整個計劃期間可授出獎勵股份最高數量不得超過17,325,800股H股，分別佔於本中期報告日期本公司H股及已發行股本總額的約10%及2.5%([計劃授權限額])。根據本文條款，於計算計劃授權限額時，失效的獎勵不應計算在內。截至2025年1月1日及2025年6月30日，2024年H股激勵計劃項下可予授出的股份上限均為17,325,800股。2024年H股激勵計劃項下的獎勵須根據適用上市規則授出。於報告期間，概無根據2024年H股激勵計劃授出任何獎勵，且於報告期間亦無任何尚未行使的獎勵。

2024年H股激勵計劃由董事會或董事會授權的任何其他人士或委員會進行管理。本公司出於管理2024年H股激勵計劃相關信託的目的而委任一名專業受託人([受託人])，其須根據本公司指示，通過市場內或市場外交易購買一定數目的現有H股。概不會根據2024年H股激勵計劃配發及發行新H股。選定參與者或受託人均不得行使受託人根據信託持有的任何H股所附帶的任何表決權(包括未歸屬的獎勵股份)。

全球發售的所得款項用途

於2023年10月6日，本公司H股成功於聯交所上市。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6月30日，約人民幣338.3百萬元的所得款項淨額尚未動用（「剩餘所得款項淨額」）。下表載列全球發售剩餘所得款項淨額的修訂後用途分配：

序號	所得款項淨額用途	所得款項淨額的 原定分配 (人民幣百萬元)	佔所得款項 淨額原定 百分比 (%)	截至2025年 1月1日 未動用金額 (人民幣百萬元)	於報告期間 已動用金額 (人民幣百萬元)	截至2025年 6月30日 未動用金額 (人民幣百萬元)	剩餘所得 款項淨額的 經修訂分配 (人民幣百萬元)	剩餘所得款項 淨額的更新後 使用時間表
1	私募股權基金管理業務							
	為基金管理業務提供資金	593.2	62.4	328.7	—	328.7	—	—
	投資於人才以支持擴大基金 管理業務	14.3	1.5	—	—	—	—	—
	投資於為基金管理業務提供 外部專業支持	33.2	3.5	3.9	1.9	2.0	2.0	2025年年底前
2	直接投資業務							
	直接投資	118.8	12.5	3.1	—	3.1	3.1	2025年年底前
	推進債務償還及優化 資本結構	95.1	10.0	2.6	—	2.6	331.3	2025年年底前
	投資於投後支持及 直接投資能力	1.0	0.1	1.0	—	1.0	1.0	2025年年底前
3	一般公司用途	95.1	10.0	1.7	0.8	0.9	0.9	2025年年底前
	小計	950.7	100.0	341.0	2.7	338.3	338.3	

附註：所有數字已約整至小數點後一位。該表所載金額已按所得款項淨額的原始港元面值兌換。

於本報告日期，剩餘所得款項淨額已存入本公司的銀行賬戶。

優先認購權

本公司公司章程或中國法律概無載列優先認購權條文，使本公司須按比例向現有股東發售本公司新股份。

購買、出售或贖回上市證券

於截至2025年6月30日止六個月，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6月30日，本公司或其任何附屬公司均無持有庫存股份。

中期股息

董事會不提議就截至2025年6月30日止六個月派發中期股息。

報告期後重大事項

- (i) 於2025年7月18日，本集團與一名獨立投資者訂立一份合夥協議，據此雙方同意共同設立初始承諾資本為人民幣300.0百萬元的溫州天圖智算股權投資合夥企業(有限合夥)(「溫州天圖智算股權投資基金」)。本集團將擔任溫州天圖智算股權投資基金的普通合夥人。
- (ii) 於2025年7月28日舉行的本公司2025年第一次股東特別大會上，股東議決及批准根據本公司日期為2025年7月10日的通函所載框架，申請註冊及發行總額不超過人民幣300百萬元(含人民幣300百萬元)的科技創新債券。
- (iii) 於2025年8月18日，天圖資產管理與Hashkey Capital Limited(「Hashkey Capital」)訂立戰略合作備忘錄，用於拓展業務合作機遇，包括設立投資基金。截至本報告日期，天圖資產管理及Hashkey Capital各自持有證監會第9類牌照，雙方將根據戰略合作的最終架構以釐定相關監管要求。各方尚未就戰略合作物色到任何具體投資目標或機會。
- (iv) 於2025年9月17日舉行的本公司2025年第二次股東特別大會上，股東議決及批准根據本公司日期為2025年8月28日的通函所載框架，修訂全球發售所得款項淨額的用途。

除上文披露者外，於報告期後及直至本報告日期，本公司或本集團並無進行任何重大期後事項。

遵守證券交易的標準守則

本公司已採納《董事、監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、監事及高級管理層(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、監事及高級管理層作出具體查詢後，彼等確認於報告期間及直至本報告日期一直遵守標準守則及《董事、監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報告日期，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。

遵守企業管治守則

於報告期間，本公司已遵守上市規則附錄C1第2部分所載企業管治守則內的所有守則條文。

審計委員會

本公司已按照上市規則第3.21條及企業管治守則D.3段成立審計委員會並列明書面職權範圍。審計委員會包括三名成員，即蔡冽先生、姚嘉雯女士及刁揚先生。蔡冽先生及刁揚先生為獨立非執行董事，姚嘉雯女士為非執行董事。蔡冽先生為審計委員會主席，其擁有適當的專業資格。

審計委員會已審閱本公司報告期間的未經審計中期業績，並確認已符合適用會計原則、準則及規定，且已作出充分披露。

獨立審閱中期財務報告

本公司獨立核數師德勤•關黃陳方會計師行已根據國際審計與鑑證準則理事會頒佈的國際審閱委聘準則第2410號由實體的獨立核數師進行的中期財務資料審閱對中期財務資料進行審閱。

董事會及董事資料變動

自本公司2024年年度報告日期後，董事會及董事資料變動載列如下：

於2025年5月23日，李小毅先生辭任執行董事，王仕生先生獲委任為非執行董事，其履歷載於本公司日期為2025年4月30日的通函。王仕生先生不會就擔任董事收取任何固定董事薪酬。

除上文所披露者外，自本公司2024年年度報告日期後，概無董事會及董事資料變動須根據上市規則第13.51B(1)條予以披露。

根據上市規則持續披露責任

除上文所披露者外，於本中期報告日期，本公司並無任何其他須根據上市規則第13.20、13.21及13.22條作出披露的責任。

Deloitte.

德勤

致深圳市天圖投資管理股份有限公司董事會
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有限公司)

緒言

吾等已審閱第25至61頁所載的深圳市天圖投資管理股份有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的簡明綜合財務報表，其包括截至2025年6月30日之簡明綜合財務狀況表以及截至該日止六個月期間之相關簡明綜合損益及其他全面收益表、簡明綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表，以及簡明綜合財務報表附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，就中期財務數據編製的報告必須符合以上規則的有關條文以及國際會計準則理事會頒佈的《國際會計準則》第34號「中期財務報告」(「《國際會計準則》第34號」)。貴公司董事負責根據《國際會計準則》第34號編製及呈列該等簡明綜合財務報表。吾等之責任為根據吾等的審閱對該等簡明綜合財務報表作出結論，並根據吾等協定的委聘條款，僅向閣下(作為整體)報告吾等的結論，除此以外不可作其他用途。吾等概不就本報告的內容對任何其他人士負責或承擔任何責任。

審閱範圍

我們根據國際審計及保證準則委員會刊發的《國際審閱準則第2410號》「實體的獨立核數師對中期財務資料的審閱」進行審閱工作。對該等簡明綜合財務報表的審閱包括作出查詢(主要向負責財務及會計工作的人員查詢)，並進行分析及其他審閱程序。審閱的範圍遠小於根據《國際審計準則》進行審核的範圍，因此無法令我們保證將知悉於審核中可能被發現的所有重大事宜。因此，我們不發表審核意見。

結論

根據我們的審閱，我們並無發現任何事項令我們認為，該等簡明綜合財務報表在所有重大方面未有根據《國際會計準則》第34號編製。

德勤•關黃陳方會計師行
執業會計師
香港
2025年8月28日

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至2025年6月30日止六個月

	附註	截至6月30日止六個月	
		2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
收入	3	14,223	21,479
投資收益或虧損淨額	4	52,786	(619,607)
總收入及投資收益或虧損淨額		67,009	(598,128)
其他收入	5	7,779	8,237
其他收益及虧損	6	1,980	(634)
員工成本		(25,487)	(27,262)
折舊開支	9	(6,051)	(6,098)
其他經營開支		(21,282)	(28,774)
財務成本	7	(29,229)	(34,157)
預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)模型下確認的減值 (經扣除撥回金額)		-	1
應佔聯營公司業績		39,474	(31,447)
應佔合營企業業績		4,950	(121,743)
稅前利潤(虧損)		39,143	(840,005)
所得稅抵免	8	37,325	97,788
期內利潤(虧損)	9	76,468	(742,217)
其他全面(開支)收入 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		(9,149)	12,280
期內全面收入(開支)總額		67,319	(729,937)
以下各方應佔期內利潤(虧損)			
— 本公司擁有人		76,005	(740,511)
— 非控股權益		463	(1,706)
		76,468	(742,217)
以下各方應佔期內全面收入(開支)總額			
— 本公司擁有人		66,882	(728,312)
— 非控股權益		437	(1,625)
		67,319	(729,937)
每股盈利(虧損) 基本(人民幣元)	11	0.11	(1.07)

簡明綜合財務狀況表

於2025年6月30日

	附註	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業及設備		1,976	2,677
使用權資產		23,381	12,202
商譽		56	56
遞延稅項資產	12	77,914	26,680
採用權益法計量於聯營公司的權益	13	697,614	670,148
以公允價值計量於聯營公司的權益		6,031,199	7,178,898
於合營企業的權益	14	530,868	628,408
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	15	4,275,552	3,711,732
其他長期應收款項	17	349,178	349,178
其他非流動資產		1,491	2,614
		11,989,229	12,582,593
流動資產			
應收賬款	16	78	–
預付款項及其他應收款項	17	82,091	74,760
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	15	253,900	332,225
現金及現金等價物	18	1,219,476	1,203,358
		1,555,545	1,610,343
流動負債			
其他應付款項及應計項目	19	76,991	88,605
合約負債		2,999	25,380
應納稅款		44,645	29,664
一年內到期的應付債券	20	516,403	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	21	67,000	265,255
租賃負債		9,335	7,606
		717,373	1,426,047
流動資產淨值		838,172	184,296
資產總值減流動負債		12,827,401	12,766,889

簡明綜合財務狀況表

於2025年6月30日

	附註	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
非流動負債			
遞延稅項負債	12	–	1,164
一年以上到期的應付債券	20	295,830	–
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	21	5,989,746	6,299,349
租賃負債		15,764	6,564
		<u>6,301,340</u>	<u>6,307,077</u>
資產淨值			
		<u>6,526,061</u>	<u>6,459,812</u>
資本及儲備			
股本	22	693,031	693,031
就股份激勵計劃持有的股份		(3,158)	(2,088)
儲備		5,813,048	5,746,166
本公司擁有人應佔權益		6,502,921	6,437,109
非控股權益		23,140	22,703
權益總額		<u>6,526,061</u>	<u>6,459,812</u>

簡明綜合權益變動表

截至2025年6月30日止六個月

	本公司擁有人應佔									非控股 權益	合計
	股本	資本公積	其他儲備	就股份激 勵計劃持 有的股份	換算儲備	法定儲備	保留盈餘	小計	合計		
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (附註)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2024年12月31日(經審核)	693,031	4,323,151	88,336	(2,088)	177,738	122,291	1,034,650	6,437,109	22,703	6,459,812	
期內利潤	-	-	-	-	-	-	76,005	76,005	463	76,468	
期內其他全面開支	-	-	-	-	(9,123)	-	-	(9,123)	(26)	(9,149)	
期內全面(開支)收益總額	-	-	-	-	(9,123)	-	76,005	66,882	437	67,319	
根據股權激勵計劃購買股份(附註22)	-	-	-	(1,070)	-	-	-	(1,070)	-	(1,070)	
於2025年6月30日(未經審核)	<u>693,031</u>	<u>4,323,151</u>	<u>88,336</u>	<u>(3,158)</u>	<u>168,615</u>	<u>122,291</u>	<u>1,110,655</u>	<u>6,502,921</u>	<u>23,140</u>	<u>6,526,061</u>	
於2024年1月1日(經審核)	693,031	4,323,151	88,336	-	148,834	121,667	1,926,759	7,301,778	24,062	7,325,840	
期內虧損	-	-	-	-	-	-	(740,511)	(740,511)	(1,706)	(742,217)	
期內其他全面收益	-	-	-	-	12,199	-	-	12,199	81	12,280	
期內全面收益(開支)總額	-	-	-	-	12,199	-	(740,511)	(728,312)	(1,625)	(729,937)	
於2024年6月30日(未經審核)	<u>693,031</u>	<u>4,323,151</u>	<u>88,336</u>	<u>-</u>	<u>161,033</u>	<u>121,667</u>	<u>1,186,248</u>	<u>6,573,466</u>	<u>22,437</u>	<u>6,595,903</u>	

附註：該金額主要指法定公積金。根據中華人民共和國(「中國」)的相關法律，於中國成立的本集團各實體均須按照財務報表(根據相關中國會計準則編製)分配至少10%的稅後利潤至法定公積金，直至公積金達到各實體註冊資本的50%。轉撥至該公積金必須於向該等股權擁有人分派股息前作出。法定公積金可用於彌補往年虧損(如有)。除清算外，法定公積金不可分配。

簡明綜合現金流量表

截至2025年6月30日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
經營活動所得現金流量		
稅前利潤(虧損)	39,143	(840,005)
就下列各項作出調整：		
財務成本	29,229	34,157
利息收入	(6,474)	(6,832)
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	(7,919)	(9,677)
於以公允價值計量的聯營公司的權益的股息	(5,993)	(12,561)
預期信貸虧損模式項下的減值虧損(經扣除撥回金額)	-	(1)
物業及設備折舊	706	665
使用權資產折舊	5,345	5,433
應佔聯營公司業績	(39,474)	31,447
應佔合營企業業績	(4,950)	121,743
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	175,951	204,185
於以公允價值計量的聯營公司的權益的已變現虧損	168,944	197,576
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	(871,605)	77,606
於以公允價值計量的聯營公司的權益的未變現虧損	775,755	903,649
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	(287,919)	(741,171)
終止及修訂租賃協議的收益	-	(19)
營運資金變動前的經營現金流量	(29,261)	(33,805)
已收利息	6,474	5,061
已收股息	8,737	15,473
應收賬款(增加)減少	(78)	29,182
預付款項及其他應收款項增加	(2,201)	(28,320)
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產減少	138,108	175,153
於以公允價值計量的聯營公司的權益減少	260,160	91,868
其他非流動資產減少	1,123	882
其他應付款項及應計項目減少	(10,596)	(15,300)
合約負債減少	(22,381)	(8,639)
經營所得現金	350,085	231,555
已繳所得稅	(92)	(382)
經營活動所得現金淨額	349,993	231,173
投資活動		
已收利息	-	1,990
已收合營企業股息	-	-
出售物業及設備所得款項	8	4
購置物業及設備	(16)	(310)
於合營企業的權益減資所得款項	102,490	40
於聯營公司的權益減資所得款項	13,508	-
向聯營公司的權益注資	(1,500)	(84,000)
投資活動所得(所用)現金淨額	114,490	(82,276)

簡明綜合現金流量表

截至2025年6月30日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
融資活動		
已付利息	(26,470)	(32,480)
第三方持有人向併表結構化實體的現金注資	–	31,918
併表結構化實體第三方持有人的資本贖回	(214,152)	(166,942)
償還銀行借款	–	(70,000)
已發行及已轉換債券所得款項	174,000	30,000
償還和贖回債券	(374,000)	(30,000)
根據股份獎勵計劃購買股份	(1,070)	–
償還租賃負債	(5,927)	(5,949)
融資活動所用現金淨額	(447,619)	(243,453)
現金及現金等價物增加(減少)淨額	16,864	(94,556)
期初現金及現金等價物	1,232,003	1,145,454
匯率變動的影響	(864)	973
期末現金及現金等價物，以銀行結餘及現金列示	1,248,003	1,051,871
減：就銀行結餘確認的減值	(28,527)	(28,400)
	1,219,476	1,023,471

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

1. 公司資料及編製基準

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(「聯交所」)主板上市。

本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)主要從事通過其自有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、生物醫藥及先進科技領域的少數私募股權投資(「私募股權投資」)。

簡明綜合財務報表乃根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈之《國際會計準則》第34號「中期財務報告」及聯交所證券上市規則之適用披露規定而編製。

於批准簡明綜合財務報表時，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，彼等於編製簡明綜合財務報表時繼續採納持續經營會計基礎。

2. 會計政策

簡明綜合財務報表乃按歷史成本基準編製，惟若干按公允價值計量之金融工具除外(如適用)。

除應用經修訂國際財務報告準則會計準則所導致的更改會計政策外，就編製截至2025年6月30日止六個月的簡明綜合財務報表所應用之會計政策及計算方法與本集團截至2024年12月31日止年度之年度綜合財務報表所呈列者一致。

應用經修訂國際財務報告準則會計準則

於本中期期間，本集團已首次應用下列由國際會計準則理事會頒佈的經修訂國際財務報告準則會計準則，用於編製本集團的簡明綜合財務報表，相關準則於2025年1月1日開始之本集團年度期間強制生效：

《國際會計準則》第21號(修訂本)

缺乏兌換性

於本中期期間應用國際財務報告準則會計準則的該等修訂對本集團於本期間及過往期間的財務狀況及表現及／或本簡明綜合財務報表所載的披露資料並無重大影響。

3. 收入及分部資料

於中期期間，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

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
隨時間確認的私募股權投資基金管理服務	14,223	21,479
隨時間確認的附帶權益	零	零

向本公司執行董事(即主要經營決策者)報告以供分配資源及評估分部表現的資料專注於所交付或提供的貨品或服務的類型，並基於根據中國公認會計原則編製的財務資料。本集團管理層認為，本集團在私募股權投資項下只有一個經營及報告分部，因此，除整體披露外，並無呈列其他經營分部資料。

基於私募股權投資所管理基金的管理團隊的地理位置，本集團大部分來自外部客戶的收入均來自中國。由於客戶類型或類別相似及整個地區的監管環境相似，本集團大部分非流動資產均位於中國，且所有分部均以全國性基準管理，故並無呈列按分部劃分的地區資料。

4. 投資收益或虧損淨額

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
來自以下各項的股息及利息		
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	7,919	9,677
— 以公允價值計量的聯營公司的權益	5,993	12,561
來自以下各項的已變現虧損		
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	(175,951)	(204,185)
— 以公允價值計量的聯營公司的權益	(168,944)	(197,576)
來自以下各項的未變現收益(虧損)		
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	871,605	(77,606)
— 以公允價值計量的聯營公司的權益	(775,755)	(903,649)
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	287,919	741,171
	52,786	(619,607)

5. 其他收入

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
利息收入	6,474	6,832
諮詢服務收入	1,182	1,141
其他	123	264
	7,779	8,237

6. 其他收益及虧損

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
匯兌收益(虧損)淨額	1,984	(347)
其他	(4)	(287)
	1,980	(634)

7. 財務成本

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
銀行借款利息	-	1,470
租賃負債利息	319	464
應付債券利息	28,910	32,223
	<u>29,229</u>	<u>34,157</u>

8. 所得稅抵免

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
中國企業所得稅(「企業所得稅」)	(4)	(449)
過往年度中國企業所得稅(撥備不足)超額撥備	(5)	1
資本收益預扣稅	(15,064)	(10,552)
遞延稅項抵免(附註12)	52,398	108,788
	<u>37,325</u>	<u>97,788</u>

9. 期內利潤(虧損)

期內利潤(虧損)經扣除下列各項後得出：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
折舊：		
物業及設備	706	665
使用權資產	5,345	5,433
折舊總額	<u>6,051</u>	<u>6,098</u>

10. 股息

於中期期間，概無向本公司普通股股東支付、宣派或建議宣派股息，自報告期末起亦無建議宣派任何股息。

11. 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6月30日止六個月	
	2025年 (未經審核)	2024年 (未經審核)
盈利(虧損)(人民幣千元)		
用於計算每股基本盈利(虧損)的本公司擁有人應佔期內利潤(虧損)	76,005	(740,511)
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	692,080	693,031

由於截至2025年及2024年6月30日止六個月並無已發行潛在普通股，因此並未列報截至2025年及2024年6月30日止六個月期間的每股攤薄盈利(虧損)。

12. 遞延稅項資產／負債

就於簡明綜合財務狀況表內呈列而言，若干遞延稅項資產及負債已予抵銷。以下為就財務報告目的對遞公司延稅項結餘的分析：

	於2025年	於2024年
	6月30日	12月31日
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(經審核)
遞延稅項資產	77,914	26,680
遞延稅項負債	-	(1,164)
	<u>77,914</u>	<u>25,516</u>

12. 遞延稅項資產／負債(續)

以下為於報告期間確認的主要遞延稅項結餘及其變動：

	投資公允價值／ 應佔有限合夥 企業未變現 業績變動 人民幣千元	使用權資產 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2024年1月1日(經審核)	(105,114)	(3,254)	3,660	(104,708)
計入(扣除)損益	130,630	797	(1,203)	130,224
於2024年12月31日(經審核)	25,516	(2,457)	2,457	25,516
計入(扣除)損益	52,398	(3,026)	3,026	52,398
於2025年6月30日(未經審核)	77,914	(5,483)	5,483	77,914

於2025年6月30日，本集團擁有的未動用稅項虧損約為人民幣599,435,000元(2024年12月31日：人民幣415,067,000元)，可用於抵銷未來利潤。由於無法預測該等虧損附屬公司的未來利潤來源且不大可能有應課稅利潤可抵銷可動用稅項虧損，故並無就該等稅項虧損確認遞延稅項資產。下表披露了未確認稅項虧損的到期日。其餘虧損可無限期結轉。

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
2027年	3,939	3,939
2028年	84,541	84,541
2029年	124,254	124,254
2030年	178,215	-
	390,949	212,734

於各報告期末，並無其他重大未確認暫時性差異。

13. 於採用權益法計量的聯營公司的權益

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
非上市投資成本	599,865	611,873
應佔收購後利潤及其他全面收益，扣除已收股息	97,749	58,275
	697,614	670,148

於報告期間，使用權益法計量的本集團聯營公司的詳情如下：

聯營公司名稱	營業地點及 主要營業地點	本集團所持 所有權權益比例		本集團所持 投票權比例		主營業務
		於2025年 6月30日	於2024年 12月31日	於2025年 6月30日	於2024年 12月31日	
深圳福田區天圖唐人神創新消費股權投資基金合夥企業 (有限合夥)(「唐人神」)	中國	14.17%	14.17%	14.17%	14.17%	股權投資
深圳天圖興南投資合夥企業(有限合夥)(「天圖興南」)	中國	40%	40%	40%	40%	股權投資
平潭興旭投資合夥企業(有限合夥)(「平潭興旭」)	中國	40%	40%	40%	40%	股權投資
莆田天兔食品與數字產業投資合夥企業(有限合夥) (「莆田天兔」)	中國	1%	1%	1%	1%	股權投資
廣州天圖雅億創業投資合夥企業(有限合夥) (「天圖雅億」)	中國	5%	5%	5%	5%	股權投資
青島興綠投資合夥企業(有限合夥)(「青島興綠」)	中國	40%	40%	40%	40%	股權投資
深圳天兔食品與數字產業專項私募基金股權投資基金 合夥企業(有限合夥)(「深圳天兔食品與數字」)	中國	(附註i)	(附註i)	(附註i)	(附註i)	股權投資

13. 於採用權益法計量的聯營公司的權益(續)

聯營公司名稱	營業地點及 主要營業地點	本集團所持 所有權益比例		本集團所持 投票權比例		主營業務
		於2025年 6月30日	於2024年 12月31日	於2025年 6月30日	於2024年 12月31日	
		蘇州天圖常飛產業投資基金合夥企業(有限合夥) (「蘇州天圖常飛」)	中國	55%	55%	
重慶榮昌天香創業投資基金合夥企業(有限合夥) (「重慶榮昌」)(附註ii)	中國	1%	不適用	1%	不適用	股權投資

附註：

- (i) 根據有限合夥協議，本集團有權控制深圳天圖食品與數字的投資委員會。然而，本公司董事認為，本集團通過指定投資委員會以指導其相關活動，並不會影響可變回報。本公司董事認為，本集團對深圳天圖食品與數字擁有重大影響力。於2025年6月30日，有關深圳天圖食品與數字各自股權實繳資本人民幣1,000,000元的金額尚未結付。
- (ii) 於本中期期間，本集團及其他投資者共同成立重慶榮昌，由本集團及其他投資者分別擁有1%及99%權益。根據有限合夥協議，本集團為重慶榮昌的普通合夥人，並有權委任其投資委員會五名成員中之二名。本公司董事認為，本集團對重慶榮昌擁有重大影響力。於2025年6月30日，有關重慶榮昌各自股權實繳資本人民幣2,000,000元的金額部分尚未結付。

14. 於合營企業的權益

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
非上市投資成本	166,158	268,437
應佔收購後利潤及其他全面收益，扣除已收股息	364,710	359,971
	530,868	628,408

於報告期間，本集團合營企業的詳情如下：

合營企業名稱	註冊成立地點及 主要營業地點	本集團所持 所有權權益比例		本集團所持 投票權比例		主營業務
		於2025年 6月30日	於2024年 12月31日	於2025年 6月30日	於2024年 12月31日	
成都天圖天投東風股權投資基金中心有限公司 (「天圖天投」)	中國	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	股權投資
深圳興順投資合夥企業(有限合夥) (「深圳興順」)	中國	33.45%	33.45%	33.45%	33.45%	股權投資
深圳市天圖東峰中小微企業股權投資基金合夥企業 (有限合夥)(「天圖東峰」)	中國	0.83%	0.83%	0.83%	0.83%	股權投資
深圳天圖東峰投資諮詢中心(有限合夥) (「深圳天圖東峰」)(附註i)	中國	39.80%	39.80%	39.80%	39.80%	股權投資
南充臨江新區天圖科創產業基金合夥企業 (有限合夥)(「南充臨江」)	中國	(附註ii)	14.29%	(附註ii)	14.29%	股權投資

14. 於合營企業的權益(續)

附註：

- (i) 於本中期期間，本集團及其他股東分別從深圳天圖東峰撤出實繳資本人民幣71,771,000元及人民幣108,559,000元。減資完成後，本集團及其他股東對深圳天圖東峰的持股比例維持不變，分別為39.80%及60.20%。
- (ii) 本集團及其他股東決議通過，南充臨江於本中期期間進入清算程序。議定本集團應獲現金對價為人民幣25,212,000元，已於本中期期間收取。於清算完成後，本集團自此不再持有南充臨江任何權益。

15. 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

(a) 指定以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
流動		
上市股權投資(附註i)		
—可自由交易*		
—項目A(從事奶粉行業)	67,370	141,000
—其他	186,530	144,802
—禁售期內不可交易#	—	46,423
	<u>253,900</u>	<u>332,225</u>
非流動		
非上市股權投資(附註i)	4,188,449	3,625,532
非上市可轉換債券／與轉換特點有關的債券(附註ii)	87,103	86,200
	<u>4,275,552</u>	<u>3,711,732</u>

* 不受投資限制且可在公開市場自由交易。

該等投資被分類為流動，原因是禁售期即將到期，並可在報告期末後12個月內在公開市場自由交易。

15. 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產(續)

(a) 指定以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產(續)

附註：

- (i) 該等投資是指於上市／非上市實體及非上市金融產品的股權投資，該等投資的後續公允價值變動在附註4中被確認為「投資收益或虧損淨額」。
- (ii) 本集團認購了若干可轉換債券。相關可轉換債券按固定票面利率計價，並可根據相關協議按預先確定的轉換價格轉換為可轉換債券發行人的股份，相關股份以公允價值計量。本集團持有的部分可轉換債券附有若干轉換限制。

16. 應收賬款

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
應收一名關聯方賬款(附註24(b))	78	-

於報告期內，本集團並無授予私募股權投資客戶任何信貸期。

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：

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
1年內	78	-

本集團管理層參照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。

17. 預付款項及其他應收款項

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
向獨立第三方支付預付款項	998	2,192
收購未上市投資股權按金(附註i)	349,178	349,178
向被分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的 聯營公司的被投公司提供的貸款(附註24(c))	47,514	47,514
向獨立第三方提供的貸款	6,913	6,913
應收關聯方款項(附註24(a))	1,133	1,531
視作出售優諾乳業有限公司(「優諾中國」)的應收對價(附註ii)	31,305	31,305
非上市投資的股權轉讓應收款項	10,738	10,783
其他應收款項	31,199	28,180
可收回增值稅	11,741	10,967
應收股息	5,175	—
	495,894	488,563
減：產生自以下各項的信貸虧損撥備		
— 向被分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的 聯營公司的被投公司提供的貸款	(47,514)	(47,514)
— 向獨立第三方提供的貸款	(6,913)	(6,913)
— 其他應收款項	(10,198)	(10,198)
	(64,625)	(64,625)
	431,269	423,938
分析為		
非流動	349,178	349,178
流動	82,091	74,760
	431,269	423,938

附註：

- (i) 金額代表本公司間接全資附屬公司深圳天圖興宜投資合夥企業(有限合夥)(「深圳興宜」)訂立多項股權投資協議，據此，深圳興宜將以對價獲得若干非上市公司股權。
- (ii) 根據本集團2023年國際財務報告準則年度報告優諾中國已終止經營的詳情，本集團與新獨立投資者1同意將到期日延長1年，將於2025年12月到期。

18. 現金及現金等價物

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
現金及現金等價物	1,248,003	1,232,003
減：已確認的銀行結餘減值	(28,527)	(28,645)
	<u>1,219,476</u>	<u>1,203,358</u>

現金及現金等價物包括活期存款及短期存款，以履行本集團的短期現金承諾，按現行市場利率計息。

按相關集團實體的功能貨幣以外的貨幣計值的銀行結餘及現金列示如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
按貨幣分析銀行結餘及現金：		
按美元計值	227,386	170,224
按港元計值	<u>126,908</u>	<u>164,154</u>

19. 其他應付款項及應計項目

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
退出期間向獨立第三方分派與合併基金相關的應付款項(附註21)	22,996	23,732
應付一名獨立第三方的股息(附註)	6,121	6,147
已收按金	39,802	36,890
應付工資及福利	102	578
其他應納稅款	398	2,070
應付雜費及應計費用	7,572	19,188
	76,991	88,605

附註：該結餘為應付獨立第三方的未付股息，為無抵押、免息且須按要求償還。

20. 一年內／一年以上到期的應付債券

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
公司債券	793,383	990,145
應計利息	18,850	19,392
	812,233	1,009,537
分析為：		
非流動	295,830	—
流動	516,403	1,009,537
	812,233	1,009,537
上述應付債券的賬面值		
— 一年內	516,403	1,009,537
— 超過一年但不滿兩年	295,830	—
	812,233	1,009,537

20. 一年內／一年以上到期的應付債券(續)

下表載列本公司發行的上市及未上市公司債券的分析，該等債券被稱為2022年公司債券，由中國證券監督管理委員會批准於2022年向中國境內合格投資者分期發行，詳情如下：

縮寫	發行金額 人民幣千元	發行日	到期日	票面利率
22天圖01(附註(i)及(iii))	200,000	2022年5月5日	2025年5月5日	附註(i)
22天圖02(附註(ii)及(iii))	300,000	2022年5月5日	2027年5月5日	附註(ii)
22天圖03(附註(iv))	500,000	2022年10月19日	2025年10月19日	每年5%

附註：

- (i) 票面利率為每年4.27%，其後於2024年5月5日，本公司行使債券發行文件中規定的權利，將票面利率修改為每年3.5%。本集團於本中期期間已償還人民幣200,000,000元。
- (ii) 票面利率為每年4.99%，其後於2025年5月5日，本公司行使債券發行文件中規定的權利，將票面利率修改為每年2.85%。於本中期期間，本集團贖回1,740,000份22天圖02(本金額為人民幣174,000,000元)，同時本集團將1,740,000份22天圖02(本金額為人民幣174,000,000元)轉讓予金融機構。
- (iii) 就本公司於2022年5月5日發行並在上海證券交易所上市交易之公司債券(「2022年第一期公司債券」)，一家獨立金融機構已為該2022年第一期公司債券之還款義務提供第三方擔保。作為回報，王先生及李文女士以及深圳市天圖創業投資有限公司(「天圖創業」)向該獨立金融機構提供反擔保(「2022年第一期債券反擔保」)，該等反擔保包括：(a)質押王先生持有之本公司103,954,622股未上市股份；(b)王先生及李文女士向該獨立金融機構提供的個人擔保；(c)天圖創業提供的公司擔保；(d)質押天圖創業於其被投公司所持若干股份；(e)抵押天圖創業的一處不動產；及(f)質押本集團以公允價值計量應佔聯營公司的部分權益及一家附屬公司100%的股權。
- (iv) 關於本公司於2022年10月19日發行並在上海證券交易所上市交易之公司債券(「2022年第二期公司債券」)，一家金融機構已就該期債券之還款義務提供擔保。作為回報，王先生及李文女士以及天圖創業向一家獨立金融機構提供反擔保(「2022年第二期債券反擔保」)，包括：(a)質押王先生持有之本公司105,215,378股未上市股份；(b)王先生及李文女士提供的個人擔保；(c)質押本集團按公允價值計量之聯營公司部分股權；及(d)天圖創業提供的公司擔保。

21. 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債 — 併表結構化實體	<u>6,056,746</u>	<u>6,564,604</u>
分析為		
非流動	5,989,746	6,299,349
流動	<u>67,000</u>	<u>265,255</u>
	<u>6,056,746</u>	<u>6,564,604</u>

該金額代表合併基金中相應有限合夥人的權益部分。

基金到期後，管理層評估認為，根據中國理事會的法律意見，本集團並無立即義務就其他投資者各自在該基金中所佔的資產淨值份額付款。相反，本集團僅須在該基金清算完成後才進行結算，具體取決於該基金持有的投資組合公司成功退出的狀況和時間以及該基金持有的流動資產金額，而這決定了按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債劃分為流動負債或非流動負債的分類。

本集團管理的其中一個基金，即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)(「天圖興鵬」)處於退出期，基金存續期於2024年12月29日到期，於2025年6月30日，天圖興鵬的資產總值及其他投資者各自於該基金的利益，乃以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債列賬，金額分別為人民幣1,919,736,000元及人民幣1,519,843,000元(2024年12月31日：人民幣2,142,436,000元及人民幣1,690,505,000元)。同時，於2025年6月30日，本集團管理的另一個基金，即北京天圖興北投資中心(有限合夥)(「天圖興北」)處於退出期，基金存續期於2025年6月26日到期，於2025年6月30日，天圖興北的資產總值及其他投資者各自於該基金的利益，乃以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債列賬，金額分別為人民幣1,377,912,000元及人民幣1,057,951,000元(2024年12月31日：人民幣1,696,178,000元及人民幣1,315,473,000元)。

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

22. 股本／就股份激勵計劃持有的股份

本公司發行的所有股份均為已繳足股份。每股面值為人民幣1元。本公司已發行股份數目及其面值如下：

	股份數目	每股面值 人民幣元	股本 人民幣元
已註冊及已繳足			
於2024年1月1日(經審核)及2024年6月30日(未經審核)	693,031,110	1	693,031,110
於2025年1月1日(經審核)及2025年6月30日(未經審核)	693,031,110	1	693,031,110
呈列為		於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
		693,031	693,031

就股份激勵計劃持有的股份：

	股份數目
於2024年1月1日(經審核)及2024年6月30日(未經審核)	-
於2025年1月1日(經審核) 購買股份	674,800 338,000
於2025年6月30日(未經審核)	1,012,800

於截至2024年12月31日止年度，本公司與獨立第三方招商永隆信託有限公司(「受託人」)訂立了信託契約，為合資格參與者設立了H股激勵計劃信託，據此，受託人同意作為受託人管理2024年H股激勵計劃(「該計劃」)(定義見附註23)，並通過受託人持有計劃項下的普通股。於2025年6月30日，就股份激勵計劃持有的股份人民幣3,158,000元從權益總額中扣除(2024年12月31日：人民幣2,088,000元)。

23. 以股份為基礎之付款交易

於2024年6月28日，本公司董事決議採納並批准2024年H股激勵計劃，旨在授出該計劃允許聯交所主板上市的本公司股本中的H股（「獎勵股份」），以激勵、挽留及獎勵合資格參與者，包括本公司及其任何附屬公司的任何僱員。

該計劃將自2024年6月28日起計的十年期間有效及生效。授出的獎勵股份必須在包含授出購股權要約的信函中指定的期限內接受。有關可能根據該計劃授出的獎勵股份的股份總數不得超過本公司於截至2028年6月28日股東批准該計劃當日已發行H股的10%（假設於日期為2024年6月13日之通函日期與於2024年6月28日臨時股東大會之間本公司已發行股本並無進一步變動，應為17,325,800股H股）。

於本中期期間，概無向本公司及其任何附屬公司的僱員授出獎勵股份。

24. 關聯方交易及結餘

本集團擁有以下關聯方結餘。

(a) 應收關聯方款項－非貿易性質

	關係 (附註)	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)	最高 未償付結餘 截至2025年 6月30日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)
深圳天圖東峰	(i)	216	194	216
天圖東峰	(i)	212	526	526
天圖興南	(iv)	656	640	656
天圖天投	(i)	—	31	31
Tiantu China Consumer Fund I, L.P.	(ii)	—	37	37
平潭興旭	(iv)	34	16	34
深圳天兔食品與數字	(iv)	12	12	12
天圖雅億	(iv)	—	51	51
莆田天兔	(iv)	—	21	21
蘇州天圖常飛	(iv)	3	3	3
		1,133	1,531	

上述款項已納入附註17所載的「預付款項及其他應收款項」。該等款項均為無抵押、無擔保且須按要求償還。

24. 關聯方交易及結餘(續)

(b) 應收關聯方款項－貿易性質

	關係 (附註)	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
重慶榮昌	(iv)	78	-
		<u>78</u>	<u>-</u>

所提及的該等款項已納入附註16所載的「應收賬款」。

(c) 向關聯方提供的貸款－非貿易性質

	關係 (附註)	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)	最高 未償付結餘 截至2025年 6月30日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)
江蘇眾瀛聯合數據科技有限公司	(iii)	24,600	24,600	24,600
北京英力生科新材料技術有限公司	(iii)	18,114	18,114	18,114
立德高科(北京)數碼科技有限責任公司	(iii)	4,800	4,800	4,800
		<u>47,514</u>	<u>47,514</u>	
減：減值虧損撥備		<u>(47,514)</u>	<u>(47,514)</u>	
		<u>-</u>	<u>-</u>	

上述款項為向本集團的其他被投公司提供的貸款，並已納入附註17所載的「預付款項及其他應收款項」。於報告期開始前，向本集團被投公司提供的所有貸款均被拖欠並悉數減值。

24. 關聯方交易及結餘(續)

(d) 關聯方的合約負債－貿易性質

	關係 (附註)	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
天圖東峰	(i)	1,863	283
天圖雅億	(iv)	513	1,504
蘇州天圖常飛	(i)	130	—
莆田天兔	(i)	493	—
天圖興南	(iv)	—	23,593
		<u>2,999</u>	<u>25,380</u>

(e) 租賃負債－非貿易性質

	關係 (附註)	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
天圖創業	(v)	<u>16,538</u>	<u>2,899</u>

與天圖創業的相關租賃協議已於2025年6月到期並續簽，且租賃付款將以現行市價按商業條款按月結清。根據續簽的租賃協議，與天圖創業的相關租賃負債結餘將於2028年6月悉數結清。

24. 關聯方交易及結餘(續)

(f) 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債－貿易性質

	關係 (附註)	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
深圳市愛閱公益基金會	(vii)	4,355	5,415
鴻福資源有限公司	(vi)	225,228	199,711
		<u>229,583</u>	<u>205,126</u>

上述款項已納入附註21所載的「以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債」。

於中期期間與關聯方的交易列示如下：

	關係 (附註)	截至6月30日止六個月	
		2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
來自以下各方的管理費：			
天圖東峰	(i)	9,510	10,878
天圖興南	(iv)	3,309	7,899
天圖雅億	(iv)	936	938
天圖天投	(i)	—	890
莆田天兔	(iv)	—	874
重慶榮昌	(iv)	73	—
蘇州天圖常飛	(iv)	395	—
		<u>14,223</u>	<u>21,479</u>

	關係 (附註)	截至6月30日止六個月	
		2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
來自以下各方的貸款利息收入：			
優諾中國	(iii)	—	1,770
		<u>—</u>	<u>1,770</u>

24. 關聯方交易及結餘(續)

(f) 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債－貿易性質(續)

	關係 (附註)	截至6月30日止六個月	
		2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
租賃負債利息：			
天圖創業	(v)	<u>38</u>	<u>38</u>

	關係 (附註)	截至6月30日止六個月	
		2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
來自以下各方的投資收益：			
於以公允價值計量的聯營公司的權益的股息及利息			
北京熙誠金睿股權投資基金管理有限公司	(iii)	900	-
中證信用增進股份有限公司	(iii)	4,800	4,800
深圳百果園實業(集團)股份有限公司	(iii)	-	6,647
深圳市樂其網絡科技有限公司	(iii)	-	1,114
安徽綠微康生物科技有限公司	(iii)	<u>293</u>	-
		<u>5,993</u>	<u>12,561</u>

附註：

- (i) 本集團以權益法計量的合營企業。
- (ii) 本集團對該實體的普通合夥人實施共同控制。
- (iii) 本集團以公允價值計量的聯營公司。
- (iv) 本集團以權益法計量的聯營公司。
- (v) 由王先生控制的一家實體。
- (vi) 王先生家族的一位近親對該實體擁有重大影響力。
- (vii) 王先生為該實體關鍵管理人員的成員。

25. 結構化實體

併表結構化實體

本集團的併表結構化實體包括本集團擔任普通合夥人且擁有多數股東權益的投資基金。本集團認為其對該等結構化實體擁有控制權且本集團應將該等結構化實體併表。於2025年6月30日，併表結構化實體的規模(經參考資產淨值)為人民幣8,507,261,000元(2024年12月31日：人民幣9,201,894,000元)。

未併表結構化實體

(i) 本集團持有權益的由第三方機構管理的結構化實體

本集團通過投資第三方機構管理的結構化實體已發行的相關實益權利或計劃持有該等結構化實體的權益。本集團並未將該等結構化實體併表。有關結構化實體包括由金融機構發行的貨幣市場基金、債券基金和金融債券及第三方管理的基金投資以及聯營公司權益。

下表載列於2025年6月30日(未經審核)及2024年12月31日(經審核)，本集團所持由第三方機構管理的結構化實體權益的總賬面值分析。

	2025年6月30日(未經審核)		收入類型
	賬面值 人民幣千元	最大風險敞口 (附註) 人民幣千元	
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產			
— 基金	91,325	91,325	投資收益
— 非上市股權投資	113,426	113,426	投資收益
— 理財產品	64,135	64,135	投資收益
聯營公司的權益	128,858	128,858	不適用
	<u>397,744</u>	<u>397,744</u>	

25. 結構化實體(續)**未併表結構化實體(續)****(i) 本集團持有權益的由第三方機構管理的結構化實體(續)**

	2024年12月31日(經審核)		收入類型
	最大風險敞口		
	賬面值 人民幣千元	(附註) 人民幣千元	
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產			
產			
— 基金	87,000	87,000	投資收益
— 非上市股權投資	85,994	85,994	投資收益
— 理財產品	52,389	52,389	投資收益
聯營公司的權益	129,546	129,546	不適用
	<u>354,929</u>	<u>354,929</u>	

附註：所有該等未併表結構化實體均於以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及聯營公司權益入賬。上述投資的最大虧損風險敞口為本集團於各報告期末所持資產的賬面值。

(ii) 由本集團管理的未併表結構化實體

本集團管理的未併表結構化實體類型(包括於合營企業/聯營公司的權益)包括其作為普通合夥人且擁有少數權益的基金。管理該等結構化實體旨在代基金管理資產以收取費用。本集團所持權益包括向該等結構化實體提供管理服務收取的費用與附帶權益以及來自該等結構化實體的投資收益淨值。融資由本集團及其他投資者的投資來維持。

25. 結構化實體(續)

未併表結構化實體(續)

(ii) 由本集團管理的未併表結構化實體(續)

下表載列於2025年6月30日(未經審核)及2024年12月31日(經審核)·本集團所持由本集團管理的未併表結構化實體權益的總賬面值分析。

	2025年6月30日(未經審核)	
	賬面值 人民幣千元	最大風險敞口 人民幣千元
於採用權益法計量的聯營公司的權益	568,756	568,756
於合營企業的權益	530,868	530,868
	<u>1,099,624</u>	<u>1,099,624</u>

	2024年12月31日(經審核)	
	賬面值 人民幣千元	最大風險敞口 人民幣千元
於採用權益法計量的聯營公司的權益	540,602	540,602
於合營企業的權益	628,408	628,408
	<u>1,169,010</u>	<u>1,169,010</u>

截至2025年6月30日止六個月，已確認管理費為人民幣14,223,000元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣21,479,000元)。

截至2025年及2024年6月30日止六個月，概無確認附帶權益。

截至2025年及2024年6月30日止六個月，概無確認投資收益。

截至2025年6月30日止六個月，已確認應佔聯營公司業績為收益人民幣40,162,000元(截至2024年6月30日止六個月：虧損人民幣31,447,000元)。

截至2025年6月30日止六個月，已確認應佔合營企業業績為收益人民幣4,950,000元(截至2024年6月30日止六個月：虧損人民幣121,743,000元)。

於2025年6月30日，本集團所管理基金持有的資產淨值為人民幣5,054,670,000元(2024年12月31日：人民幣5,474,691,000元)。

26. 資本承諾

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
以下方面的資本承諾		
— 對投資組合公司的最低投資	<u>7,500</u>	<u>7,500</u>

27. 金融工具公允價值計量

公允價值計量及估值程序

於估計一項資產或負債的公允價值時，本集團使用可獲取的市場可觀察數據。就第三層級重大不可觀察輸入數據的工具而言，本集團會聘請第三方合資格估值專家進行以公允價值計量且其變動計入当期損益的金融資產及金融負債的估值。本集團估值團隊與合資格外部估值專家密切合作以為模型建立恰當估值技術及輸入數據。

下表列出有關釐定該等金融資產的公允價值的釐定方式(特別是所使用的估值技術及輸入數據)以及公允價值計量按照公允價值計量的輸入數據的可觀察程度進行分類的公允價值層級(第一至第三層級)的資料。

- 第一層公允價值計量為基於相同資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)；
- 第二層公允價值計量為除第一層內輸入的報價數據外，自資產或負債直接(即作為價格)或間接(即源自價格)可觀察的輸入數據得出；及
- 第三層公允價值計量乃自包括並非根據可觀察市場數據之資產或負債輸入數據(不可觀察輸入數據)之估值方法得出。

27. 金融工具公允價值計量(續)

公允價值計量及估值程序(續)

按經常性基準以公允價值計量的本集團金融資產及金融負債的公允價值

本附註提供有關本集團如何釐定下列按經常性基準以公允價值計量的金融資產及金融負債的公允價值的資料。

	公允價值		公允價值層級	公允價值計量基準/ 估值技術及主要輸入數據	重大不可觀察 輸入數據
	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)			
以公允價值計量且其變動計入當期 損益的金融資產					
上市股權	253,900	285,802	第一層級	在活躍市場中已報收盤價	不適用
	-	46,423	第三層級	經期權定價模型調整且與禁售期有關的 市價(附註a))	流動性折扣。
非上市股權	44,002	106,063	第二層級	近期交易價格	不適用
	3,676,152	3,096,215	第三層級	可比公司分析估值(附註b)	流動性折扣。
	195,047	197,325	第三層級	貼現現金流量—未來現金流量基於預測收 益估計，並按反映投資風險的貼現率貼 現(附註c)	預計未來現金 流量。
	117,788	86,540	第三層級	按相關投資的公允價值計算的資產淨值 (附註i)	相關資產的公允 價值。
基金	91,325	87,000	第二層級	根據基金的資產淨值，參考相關投資組合 的可觀察(報價)價格及相關開支的調整 釐定	不適用

27. 金融工具公允價值計量(續)

公允價值計量及估值程序(續)

按經常性基準以公允價值計量的本集團金融資產及金融負債的公允價值(續)

	公允價值			公允價值計量基準/ 估值技術及主要輸入數據	重大不可觀察 輸入數據
	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)	公允 價值層級		
理財產品	64,135	52,389	第二層級	根據基金的資產淨值，參考相關投資組合的可觀察(報價)價格及相關開支的調整釐定	不適用
可轉換債券	45,070	-	第三層級	貼現現金流量－未來現金流量基於預測收益估計，並按反映投資風險的貼現率貼現(附註e)	預計未來現金流量。
	42,033	41,130	第三層級	可比公司分析估值(附註d)	流動性折扣。
	-	45,070	第二層級	近期交易價格	不適用
於以公允價值計量的聯營 公司的權益	67,914	161,307	第一層級	在活躍市場中已報收盤價	不適用
	508,879	550,161	第二層級	近期交易價格	不適用
	5,275,956	6,131,579	第三層級	可比公司分析估值(附註f)	流動性折扣。
	142,653	292,540	第三層級	貼現現金流量－未來現金流量基於預測收益估計，並按反映信貸風險的貼現率貼現(附註g)	預計未來現金流量。
	35,797	43,311	第三層級	按相關投資的公允價值計算的資產淨值(附註h)	相關資產的公允價值。
以公允價值計量且其變動 計入當期損益的金融負債 －結構化實體	6,056,746	6,564,604	第三層級	根據基金的資產淨值，參考相關投資的公允價值釐定	相關資產的公允價值。

27. 金融工具公允價值計量(續)

公允價值計量及估值程序(續)

按經常性基準以公允價值計量的本集團金融資產及金融負債的公允價值(續)

附註：

- (a) 如單獨考量的流動性折扣略微增加，則將導致經期權定價模型調整且與禁售期有關的市價下的上市股權的公允價值計量結果減少，反之亦然。如流動性折扣增加/減少5%，而所有其他變量保持恆定，則於2024年12月31日的股份賬面值將減少/增加人民幣136,000元。
- (b) 如單獨考量的流動性折扣略微增加，則將導致可比公司分析估值下的非上市股權的公允價值計量結果減少，反之亦然。如流動性折扣增加/減少5%，而所有其他變量保持恆定，則於2025年6月30日的股份賬面值將減少/增加人民幣25,321,000元(2024年12月31日：人民幣23,114,000元)。
- (c) 如單獨考量的預計未來現金流量略微增加，則將導致貼現現金流量—未來現金流量下的非上市股權的公允價值計量結果增加，反之亦然。如預計未來現金流量增加/減少5%，而所有其他變量保持恆定，則於2025年6月30日的股份賬面值將增加/減少人民幣9,752,000元(2024年12月31日：人民幣9,866,000元)。
- (d) 如單獨考量的流動性折扣略微增加，則將導致可比公司分析估值下的可轉換債券的公允價值計量結果減少，反之亦然。如流動性折扣增加/減少5%，而所有其他變量保持恆定，則於2025年6月30日的債券賬面值將減少/增加人民幣316,000元(2024年12月31日：人民幣331,000元)。
- (e) 如單獨考量的預計未來現金流量略微增加，則將導致貼現現金流量—未來現金流量下的可轉換債券的公允價值計量結果增加，反之亦然。如預計未來現金流量增加/減少5%，而所有其他變量保持恆定，則於2025年6月30日的債券賬面值將增加/減少人民幣2,254,000元(2024年12月31日：零)。
- (f) 如單獨考量的流動性折扣略微增加，則將導致可比公司分析估值下於以公允價值計量的聯營公司的權益的公允價值計量結果減少，反之亦然。如流動性折扣增加/減少5%，而所有其他變量保持恆定，則於2025年6月30日的股份賬面值將減少/增加人民幣55,371,000元(2024年12月31日：人民幣69,923,000元)。
- (g) 如單獨考量的預計未來現金流量略微增加，則將導致貼現現金流量—未來現金流量下於以公允價值計量的聯營公司的權益的公允價值計量結果增加，反之亦然。如預計未來現金流量增加/減少5%，而所有其他變量保持恆定，則於2025年6月30日的股份賬面值將增加/減少人民幣7,133,000元(2024年12月31日：人民幣14,627,000元)。
- (h) 如單獨考量的資產淨值略微增加，則將導致按相關投資的公允價值計算的資產淨值下於以公允價值計量的聯營公司的權益的公允價值計量結果增加，反之亦然。如相關投資的公允價值增加/減少5%，而所有其他變量保持恆定，則於2025年6月30日的股份賬面值將增加/減少人民幣1,790,000元(2024年12月31日：人民幣2,166,000元)。
- (i) 如單獨考量的資產淨值略微增加，則將導致按相關投資的公允價值計算的資產淨值下的非上市股權的公允價值計量結果增加，反之亦然。如相關投資的公允價值增加/減少5%，而所有其他變量保持恆定，則於2025年6月30日的股份賬面值將增加/減少人民幣5,889,000元(2024年12月31日：人民幣4,327,000元)。

27. 金融工具公允價值計量(續)

金融資產第三層級公允價值計量的對賬如下：

	金融資產 人民幣千元	金融負債 人民幣千元
於2024年1月1日(經審核)	12,535,994	(7,903,134)
(虧損)收益總額		
— 計入損益	(985,463)	1,124,589
— 計入其他全面收益/(開支)	46,498	(24,514)
添置	76,225	(60,725)
出售/結算	(735,968)	299,180
轉入第三層級(附註i)	340,929	—
從第三層級轉出(附註i)	(1,343,152)	—
於2024年12月31日(經審核)	9,935,063	(6,564,604)
(虧損)收益總額		
— 計入損益	(60,698)	287,919
— 計入其他全面(開支)收益	(13,499)	6,525
出售/結算	(467,673)	213,414
轉入第三層級(附註ii)	183,726	—
從第三層級轉出(附註ii)	(46,423)	—
於2025年6月30日(未經審核)	9,530,496	(6,056,746)

附註：

- (i) 於截至2024年12月31日止年度，本集團將其金額為人民幣340,929,000元的股權投資由第二層級轉為第三層級，原因是該等投資的估值技術由近期市場交易價格轉為可比公司分析估值及現金流量貼現法，其包括流動性折扣及預計未來現金流量作為不可觀察輸入數據。此外，本集團亦已將其金額為人民幣226,172,000元及人民幣1,116,980,000元的股權投資分別由第三層級轉為第二層級及第一層級，原因是該等投資的估值技術由可比公司分析估值及現金流量貼現法轉為近期交易價格，且該等投資的禁售期已屆滿，並在活躍市場中已報收盤價。
- (ii) 於截至2025年6月30日止六個月，本集團(a)將其金額為人民幣138,656,000元的股權投資由第二層級轉為第三層級，原因是該等投資的估值技術由近期市場交易價格轉為可比公司分析估值；及(b)將其金額為人民幣45,070,000元的可轉換債券由第二層級轉為第三層級，原因是該等投資的估值方法則由近期市場交易價格轉為可現金流量貼現法，其包括流動性折扣及預計未來現金流量作為不可觀察輸入數據。此外，本集團亦已分別將其金額為人民幣46,423,000元的股權投資由第三層級轉為第一層級，原因是該等投資的禁售期已屆滿，並在活躍市場中已報收盤價。

28. 報告期後事項

於報告期末後發生下述事項。

- (i) 於2025年7月18日，本集團與一名投資者訂立合夥協議，據此，彼等同意成立溫州天圖智算股權投資合夥企業(有限合夥)(「溫州天圖智算股權投資基金」)，初始承諾資本為人民幣300百萬元。本集團將擔任溫州天圖智算股權投資基金的普通合夥人。
- (ii) 於2025年7月28日，本公司2025年第一次股東特別大會上，股東審議並批准本公司根據本公司日期為2025年7月10日的通函所載框架申請註冊發行總額不超過人民幣300百萬元(含人民幣300百萬元)的科技創新債券。

於本中期報告內，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
「審計委員會」	指	董事會審計委員會
「董事會」	指	本公司董事會
「中國」	指	中華人民共和國，僅就本報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
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載《企業管治守則》
「董事」	指	本公司董事或任何一名董事
「股東特別大會」	指	本公司於2025年9月17日召開的2025年第二次股東特別大會
「以公允價值計量且其變動計入當期損益」	指	以公允價值計量且其變動計入當期損益
「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
「H股」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的股份，以港元認購及買賣並於聯交所上市
「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
「國際財務報告準則」	指	國際財務報告準則，經國際會計準則理事會不時頒佈
「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	H股於聯交所主板上市
「上市日期」	指	2023年10月6日，即股份上市當日，自該日起股份獲准於聯交所買賣
「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)
「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」
「全國人大」	指	中華人民共和國全國人民代表大會
「報告期間」	指	截至2025年6月30日止六個月期間
「招股章程」	指	本公司日期為2023年9月25日的招股章程
「研發」	指	研究與開發
「人民幣」	指	人民幣，中國法定貨幣
「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
「深圳天圖東峰」	指	深圳市天圖東峰中小微企業股權投資基金合夥企業(有限合夥)，一間於2017年7月25日在中國成立的有限合夥企業
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「監事」	指	本公司監事或任何一名監事
「蘇州天圖常飛」	指	蘇州天圖常飛產業投資基金合夥企業(有限合夥)，一家於2024年11月18日在中國成立的有限合夥企業
「天圖興北」	指	北京天圖興北投資中心(有限合夥)，為本公司的非全資附屬公司。本公司一名主要股東亦持有天圖興北合夥人會議超過10%投票權，因此天圖興北構成本公司之關連附屬公司

「美國」	指	美利堅合眾國及其領地、屬地及其所有管轄地域
「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，其未在任何證券交易所(全國中小企業股份轉讓系統(新三板)除外)上市或買賣
「美元」	指	美國法定貨幣美元
「%」	指	百分比