

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  
年報

# 目錄

2	公司資料
4	2025年摘要
5	董事長獻言
7	管理層討論與分析
18	董事及高級管理層
25	企業管治報告
43	董事報告
60	獨立核數師報告
66	綜合損益及其他全面收益表
67	綜合財務狀況表
69	綜合權益變動表
70	綜合現金流量表
72	綜合財務報表附註
173	財務概要
174	釋義



## 公司簡介

深圳市天圖投資管理股份有限公司(聯交所股份代號:01973)是一家中國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12月31日，我們總資產管理規模(「資產管理規模」)為人民幣204億元，其中基金貢獻了約人民幣160億元，直接投資貢獻了約人民幣44億元。作為基金管理人，我們管理18隻人民幣基金及4隻美元基金。

## 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日生效)

王永華先生

王世林先生(退任主席，自2025年5月23日生效)

## 提名委員會

王世林先生(主席，自2025年5月23日生效)

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

## 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

## 公司資料

### 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  
南山區中心路3333號  
中鐵南方總部大樓裙樓一樓

興業銀行股份有限公司西鄉支行  
中國  
深圳市  
寶安區  
西鄉大道聖淘沙駿園

### 股份代號

1973

### 公司網址

[www.tiantucapital.com](http://www.tiantucapital.com)

### 上市日期

2023年10月6日



## 堅持專業化投資路線，為投資者創造優秀回報

## 總資產管理規模

人民幣 **204** 億元  
總資產管理規模

**11.0**%  
2015-2025年年複合增長率

## 投資組合

**187**家  
現有在管投資組合公司

**97**家  
已完全退出或部分退出

## 在管基金

**18**支  
人民幣基金

**4**支  
美元基金

**5**支  
2025年成立的新基金

## 基金募資

人民幣 **23** 億元  
2025年新募集資本

人民幣 **140** 億元  
在管基金外部募集資本

**134**名  
基金外部投資人

## 投資及退出

人民幣 **4.092** 億元  
2025年投資資本

人民幣 **21** 億元  
2025年退出金額及股息回報

## 董事長獻言



尊敬的股東、投資人及合作夥伴：

2025年，是中國股權投資行業周期築底、格局重塑的關鍵一年，也是天圖投資戰略破局、價值立新的重要一年。面對消費投資賽道深度調整、市場結構加速分化的外部環境，我們未被動等待，更未故步自封，而是主動出擊－在鞏固基本盤的同時，逐漸將能力圈拓展至生物科技、AI硬件、低空經濟、機器人等科技領域，並以多元策略應對市場變化。2025年，集團經營業績實現反轉：全年實現淨利潤1.96億元人民幣，投資收益淨額2.32億元，總資產管理規模204億元，這是天圖團隊堅守專業、銳意進取的成果，更是我們與各位股東利益深度綁定、並肩前行的印證。

### 2025年數字背後的努力

過去一年，我們創新求變，在融投管退四個層面都有實質性推進。

2025年，中國私募股權投資市場走出了「募資寒冬」，但「強者恒強」的分化格局愈發明顯。公司憑藉長期積累的業績與口碑，年內新設立4隻人民幣基金及1隻美元基金，全年募集資本折合23億元人民幣，LP陣容涵蓋全球知名跨國企業、知名金融機構、政府引導基金等機構投資者。

在投資策略上，我們不拘泥於單一的IPO退出路徑，堅持穩健節奏，深化科技賽道投研能力，靈活運用分紅型及RBF等創新投資模式，構建了「攻守兼備」的資產組合。年內，我們投出耀速科技等13個具有鮮明科技屬性的項目，投資總額超4億元人民幣；我們亦與HashKey Capital、澳交所等海內外優質機構建立深度合作，持續拓寬項目來源、豐富投資形態，為長期增長築牢基礎。

項目管理及退出端，我們堅持審慎管理、深度賦能，以精細化運營提升項目價值，以多元化方式實現高效退出。每一分正向收益的背後，都來自我們對產業的深刻理解、對項目的長期陪伴與對風險的嚴格把控。通過IPO、股權轉讓及回購等方式，2025年，我們從31個項目實現部分或全部退出，回款總額約21億元人民幣；我們所投資的不同集團和八馬茶業在港交所成功上市，希格生科入圍蓋倫獎提名，溪礫科技的一小分子藥物獲得FDA的孤兒藥資格認定，默達生物等多個項目完成新一輪融資……這些成果讓我們堅信：轉型佈局科技賽道正持續產生真實價值。同時，我們深度參與的並購項目優諾乳業實現退出，公司及聯營主體於2026年2月收到全部股權轉讓款15.7億元(將於2026年財報確認)，這也驗證了我們並購策略的成功。

### 展望未來

古人云：「苟日新，日日新，又日新。」2025年的市場磨礪與業績突破，讓我們戰略進化的路徑愈發堅定。步入2026年，我們依然秉持「價值投資」理念，繼續發力不依賴IPO的多元投資策略，但在科技領域的投資將從探索性佈局升級為重點投資主題，形成較為成熟的投研體系；我們亦將密切關注AI基礎設施、AI賦能應用以及加密資產等所催生的投資機會，積極探索數字權益類新興資產配置的可能性。未來，我們將有機融合傳統優勢與新興增長引擎，不斷優化股權投資佈局，持續拓展資產配置邊界，以多元策略應對市場變化，以專業能力穿越周期波動。

2026年伊始，產業創新浪潮奔涌向前，我們堅信，憑藉二十餘年行業積澱、持續迭代的投研體系與日益完善的多策略佈局，天圖投資必將在新發展階段開啟價值創造的全新篇章。

### 致謝

感謝各位股東、投資人、商業夥伴和全體員工的信任與支持。未來，我們將不斷以創新思維突破認知邊界，以全球視野深化行業洞察，在探索中持續成長，在攻堅中贏得收穫，與所有同行者攜手共赴新程。

謹啟  
董事長  
王永華先生

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



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及消費等各個領域完成對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	投資成本 人民幣百萬元	公允價值變動 <sup>(1)</sup> 人民幣百萬元	MOM <sup>(2)</sup>
所有選定投資組合公司中前5%的平均數 <sup>(3)</sup>	<b>83.6</b>	<b>768.2</b>	<b>10.2</b>
所有選定投資組合公司中前10%的平均數 <sup>(3)</sup>	<b>158.7</b>	<b>427.6</b>	<b>3.7</b>
所有選定投資組合公司中前20%的平均數 <sup>(3)</sup>	<b>108.7</b>	<b>238.3</b>	<b>3.2</b>
所有選定投資組合公司的平均數 <sup>(3)</sup>	<b>61.8</b>	<b>23.9</b>	<b>1.4</b>

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。

## 管理層討論與分析

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
赫兹生命	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年的市場挑戰與業績突破，進一步夯實我們的戰略演進路徑。步入2026年，我們將繼續秉持價值投資理念，持續推進不單純依賴IPO的多元化投資策略。然而，科技領域的投資將由探索性配置，升級為在成熟研究框架支持下的重點投資主題。我們亦將密切關注AI基礎設施、AI賦能應用及加密資產所催生的投資機會，並積極探索數字權利等新資產類別的潛力。未來，我們將傳統優勢與新增長引擎有機結合，持續優化股權投資佈局，拓展資產配置邊界，以多維策略應對市場變化，以專業能力穿越週期。

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。

## 管理層討論與分析

### 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。

## 管理層討論與分析

### 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。

### 於聯營公司及合資企業的權益

我們於採用權益法計量的聯營公司及合資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年及2025年12月31日，我們分別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678.7百萬元。該輕微增加乃主要由於應佔天圖興南（為我們聯營公司的未併表基金）業績增加。

#### 於採用權益法計量的合資企業的權益

截至2024年及2025年12月31日，我們錄得於合資企業的權益人民幣628.4百萬元及人民幣523.0百萬元。有關減少主要由於我們於深圳天圖東峰等若干合資企業的權益的資本減少。

#### 於以公允價值計量的聯營公司的權益

截至2024年及2025年12月31日，我們錄得於採用權益法計量的聯營公司的權益人民幣7,178.9百萬元及人民幣5,607.1百萬元。減少主要是由於(i)我們部分退出特定投資以及(ii)截至2025年12月31日，我們於若干投資組合公司的權益的價值貶值。

### 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332.2百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣932.1百萬元，主要歸因於(i)我們的投資組合公司於2025年在香港聯交所上市導致的公允價值增值；及(ii)若干原先持有的上市投資組合公司的公允價值增加。

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12月31日的人民幣4,064.4百萬元，主要是由於若干投資組合公司的公允價值增加。

## 應收賬款

我們的應收賬款主要指從若干在管基金應收基金管理費用金額。

我們的應收賬款從截至2024年12月31日的零增加至截至2025年12月31日的人民幣1.8百萬元，該應收賬款將於2026年結清。

## 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)收購非上市投資股權的按金；(ii)向獨立第三方貸款；及(iii)視作出售優諾中國的應收代價。

我們的流動預付款項及其他應收款項由截至2024年12月31日的人民幣74.8百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣152.0百萬元，主要是由於向獨立第三方提供的貸款增加。

我們的非流動預付款項及其他應收款項主要指收購非上市投資股權的按金，由截至2024年12月31日的人民幣349.2百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣342.8百萬元。該金額將於交易達成既定條件後轉為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。

## 遞延所得稅負債

我們的遞延所得稅負債由截至2024年12月31日的人民幣1.2百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣135.8百萬元。增加的原因是投資組合公司的公允價值增加。

## 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。

## 管理層討論與分析

### 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，其賬面值為人民幣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。



## 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，定期投資投資組合公司及合營企業。於2025年12月31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12月31日，本公司之重大投資載列如下：

### 優諾中國

本集團以約人民幣155.3百萬元收購優諾中國的股權，其為食品公司。截至2025年12月31日，本集團持有優諾中國約45%的股權，公允價值約為人民幣813.9百萬元(佔本集團總資產約6.0%)。於報告期間，本集團錄得其於優諾中國權益的公允價值未變現虧損約人民幣0.8百萬元。於報告期間，本集團並無錄得於優諾中國投資的已變現損益。於報告期間，本集團簽訂股權轉讓協議，以對價人民幣813,913,000元處置其於優諾中國的全部股權。截至2026年2月24日，該交易已完成，且轉讓款項已悉數收取。

### 實體A

本集團以約人民幣226.0百萬元收購實體A的股權，其為一間社交媒體公司。截至2025年12月31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1,674.6百萬元(佔本集團總資產約12.4%)。於報告期間，本集團錄得來自實體A投資的公允價值未變現收益約人民幣809.7百萬元及已變現利潤約人民幣375.7百萬元。

### 實體B

本集團以約人民幣1,564.4百萬元收購實體B的股權，其為一間金融公司。截至2025年12月31日，本集團持有實體B約40%的股權，其公允價值約為人民幣759.6百萬元(佔本集團總資產約5.6%)。於報告期間，本集團錄得有關其於實體B權益的公允價值未變現虧損約人民幣313.3百萬元。於報告期間，本集團並無錄得於實體B投資的已變現損益。

重大投資將定期審核及監控，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。

## 管理層討論與分析

### 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

除招股章程及本年報所披露者外，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。

作為中國領先的私募股權投資者及基金管理人，我們擁有卓越的業績記錄，涵蓋早期創投、成長期、後期投資機會及戰略性收購。我們的投資組合體現了多元化的行業佈局，包括科技、生物醫藥、消費及其他領域。我們始終堅持價值投資理念，持續推進不單純依賴首次公開發售的多元化投資策略，同時我們將密切關注人工智能基礎設施、人工智能賦能應用及加密資產所帶來的投資機會，並積極探索數字權益等新型資產類別的潛力。

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。

### 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。

### 董事

#### 執行董事

王永華先生，62歲，自本公司於2010年1月成立以來一直擔任董事兼董事長，並於2022年4月重新被指定為執行董事。彼自2019年5月起擔任執行委員會主任。彼亦自2012年4月起擔任天圖資本管理中心管理合夥人。彼主要負責全面主持公司經營管理，負責公司發展戰略、整體投資策略、人力資源管理工作。

王先生在投資行業擁有逾30年的經驗。王先生於2002年4月創立了天圖創業，並擔任其法定代表人、董事長兼總經理。創立天圖創業之前，彼自1993年至2000年歷任南方證券股份有限公司投資銀行部經理、副總經理、常務副總經理、基金管理部總經理，後擔任南方基金管理股份有限公司(原稱南方基金管理有限公司)總經理助理，之後兼任基金投資部及市場研究開發部經理。

王先生曾榮獲福布斯中國2025年最佳創業投資人100強、投資界2025年度TOP100投資人、財經全球華人風險投資家TOP50、2020投資界投資人100強、福布斯中國2019年最佳創業投資人100強、2018投資界投資人100強、福布斯中國2017年最佳創業投資人100強、投中胡潤2016年度中國最佳創業投資人100強及2016投中一金融時報中國領袖投資人100強等稱號，被評為中國頂級投資人之一。

王先生於1985年7月自中國湘潭大學獲得軟件專業學士學位。隨後，彼於1993年9月自位於中國的中國人民銀行總行金融研究所研究生部(現稱清華大學五道口金融學院)獲得經濟學碩士學位。王先生於2017年5月獲得中國基金業協會頒發的中國證券投資基金業從業證書。

## 董事及高級管理層

**馮衛東先生**，54歲，自2015年7月起擔任董事並於2022年4月重新被指定為執行董事。彼自2022年4月起擔任本公司財務總監，並自本公司於2010年1月成立以來一直擔任總經理。彼亦自2019年5月起一直擔任執行委員會副主任，以及自2012年4月起擔任天圖資本管理中心管理合夥人。彼主要分管財務部；負責財務管理、品牌管理工作，並向本公司提供戰略和管理建議；協助執委會主任開展工作。

馮先生在投資行業擁有逾20年的經驗。馮先生於2011年5月加入中廣天擇傳媒股份有限公司(「**中廣天擇**」)(前稱湖南長廣天擇傳媒有限公司(一家於上海證券交易所上市的公司，證券代碼：603721)及我們的前被投公司)擔任非執行董事，而由於我們不再投資於中廣天擇，彼於2021年7月離開中廣天擇。於加入本集團前，馮先生自2002年4月至2015年7月擔任天圖創業副總經理。

馮先生為品牌定位理論專著《升級定位》作者，並曾榮獲融中財經2025年度中國最佳投資人、證券時報2025創投金鷹獎年度投資人、投中2025年度中國最佳創業投資人100強、中國風險投資研究院2021、2024和2025年度中國影響力VC投資家50強、21世紀經濟報導2023-2024年度影響力消費服務投資人、投中2021-2024年度中國最佳創業投資人100強及中國最佳新消費產業投資人20強、福布斯中國2020年最佳創業投資人100強、2019投資界投資人100強、福布斯中國2018年最佳創業投資人100強、投中2017年度中國最佳創業投資人100強等稱號，被評為中國頂級投資人之一。

馮先生於1993年7月在中國四川大學獲得微生物學學士學位。彼進一步於2000年6月在中國清華大學獲得工商管理碩士學位。馮先生於2014年11月獲得中國證券投資基金業協會頒發的中國證券投資基金業從業證書。



**鄒雲麗女士**，53歲，自2015年7月以來一直擔任董事，且於2022年4月重新被指定為執行董事。自2019年5月起，彼一直擔任執行委員會成員。自2012年2月及2018年2月起，彼亦分別擔任天圖資本管理中心管理合夥人兼PE事業部總經理。彼主要分管PE事業部；負責向本公司提供戰略和管理建議。

鄒女士在會計及金融方面擁有逾19年的經驗。自2017年11月及2017年9月起，鄒女士一直分別擔任51信用卡有限公司（一家於聯交所上市的公司，股份代號：2051）及其附屬公司杭州恩牛網絡技術有限公司非執行董事。鄒女士自2010年1月至2022年4月擔任本公司財務總監。自2009年9月至2012年2月，彼擔任天圖創業財務總監。自2006年10月至2009年5月，彼先後任職於深圳勁嘉彩印集團股份有限公司（現稱深圳勁嘉集團股份有限公司，一家於深圳證券交易所上市的公司，證券代碼：002191）、深圳市賦迪稅務師事務所有限公司、深圳市中蘭德融資擔保集團股份有限公司及深圳華證會計師事務所。

鄒女士曾榮獲福布斯中國2019、2021、2022、2024及2025年中國創投人100強、創業邦2025年影響力女性投資人、清科創業投資界S50女性投資人、36氪2021年中國大消費領域投資人20強、福布斯中國2017-2018年中國最佳女性創投人25強、投中2017-2018年中國最佳創業投資人100強及36氪2017年中國最受創業者歡迎PE投資人10強等稱號，被評為中國頂級投資人之一。

鄒女士於1994年7月自中國中南財經大學（現稱中南財經政法大學）獲得經濟學學士學位。彼於2004年12月自香港中文大學獲得專業會計碩士學位。彼進一步於2017年6月自香港科技大學取得高級管理人員工商管理碩士學位。鄒女士於1998年8月成為中國註冊會計師協會會員。彼於2017年5月獲得中國基金業協會頒發的中國證券投資基金業從業證書。

## 董事及高級管理層

### 非執行董事

**王仕生先生**，55歲，於2025年5月獲委任為非執行董事。彼主要負責向董事會提供專業意見。

自2015年起，王先生擔任本公司股東深圳市福田引導基金投資有限公司董事長。

王先生獲中南財經政法大學經濟法專業法學學士學位。王先生獲得中國人民大學金融學碩士學位及國際經濟學博士學位。

**黎瀾先生**，57歲，自2016年12月起擔任董事並於2022年4月重新被指定為非執行董事。彼主要負責向董事會提供專業建議。

自2004年4月起，黎先生擔任本公司股東深圳市業海通投資發展有限公司總經理，主要負責日常經營。

黎先生分別於1989年7月及1992年6月自中國國防科技大學獲得信息系統工程學士學位及碩士學位。

**姚嘉雯女士**，34歲，於2024年12月獲委任為非執行董事。彼主要負責向董事會提供專業建議。

姚女士於商業管理行業有豐富經驗。自2020年12月起，姚女士擔任深圳市碧桂園創新投資有限公司業務董事，且自2023年12月起，擔任內蒙古塞飛亞農業科技發展股份有限公司監事，且自2025年1月起，擔任中證信用增進股份有限公司監事。自2017年4月至2020年11月，姚女士擔任北京市君合律師事務所律師。

姚女士於2014年6月獲得中南財經政法大學法律與金融雙學士學位。彼進一步於2017年2月獲得香港城市大學法學博士學位。彼於2014年8月取得由中華人民共和國司法部頒發的法律職業資格證書，並於2019年3月取得律師執業證書。

### 獨立非執行董事

**王世林先生**，62歲，於2024年5月獲委任為獨立非執行董事。彼主要負責向董事會提供獨立建議及判斷。

王先生於投資及商業管理行業有逾30年經驗。王先生於1987年7月至1993年3月任職中華人民共和國國家發展和改革委員會的主任科員。隨後彼於1993年3月至2000年12月於南方證券股份有限公司任職北京辦事處主任、債券期貨部總經理、交易部總經理、黨委委員及工會主席。彼於2000年12月至2024年3月於深圳市華晟達投資控股有限公司任職黨委書記、董事長及總經理。

王先生於1987年7月從中國中央民族學院(現稱中央民族大學)取得經濟學學士學位。

**刁揚先生**，52歲，於2022年4月獲委任為獨立非執行董事，自上市日期起生效。彼主要負責向董事會提供獨立建議及判斷。

刁先生於企業金融領域擁有逾19年的經驗。彼於2016年11月創立騰達資本顧問有限公司並自此擔任其董事。自2016年3月起，彼為藍藤資本有限公司的聯合創始人。自2014年10月至2016年4月，彼擔任華興證券(香港)有限公司投資銀行部董事總經理。自2006年5月至2014年10月，彼任職於J.P. Morgan Securities (Asia Pacific) Limited，彼最後擔任的職位為環球投資銀行部董事總經理。自2005年7月至2006年4月，彼於摩根士丹利亞洲有限公司擔任助理。彼於2023年11月獲委任為匯通達網路股份有限公司(一家於聯交所上市的公司，股份代號：9878)的獨立非執行董事。

刁先生於1997年5月自美國康涅狄格學院獲得經濟學學士學位。彼進一步於2001年5月自美國哥倫比亞商學院獲得工商管理碩士學位。

**蔡洌先生**，45歲，於2022年4月獲委任為獨立非執行董事，自上市日期起生效。彼主要負責向董事會提供獨立建議及判斷。

自2019年4月起，蔡先生一直擔任沛嘉醫療有限公司(一家於香港聯交所上市的公司，股份代號：9996)首席財務官，彼主要負責監督整體財務管理及公司發展。在此之前，蔡先生於投資銀行領域獲得了豐富的管理職位經驗。自2016年10月至2019年1月，彼擔任華泰金融控股(香港)有限公司董事，自2015年12月至2016年7月，擔任巴克萊亞洲有限公司副總裁，自2013年6月至2015年10月，擔任工銀國際融資有限公司副總裁。

蔡先生於2003年6月自台灣國立台灣大學獲得工商管理學士學位，且彼進一步於2011年5月自美國康奈爾大學塞繆爾•柯蒂斯•約翰遜管理研究生院獲得工商管理碩士學位。

## 董事及高級管理層

### 高級管理層

**王永華先生**，62歲，為執行董事、董事長、執行委員會主任兼天圖資本管理中心管理合夥人。有關其履歷詳情，請參閱「一董事會一執行董事」。

**馮衛東先生**，54歲，為執行董事、總經理、財務總監、執行委員會副主任兼天圖資本管理中心管理合夥人。有關其履歷詳情，請參閱「一董事會一執行董事」。

**鄒雲麗女士**，53歲，為執行董事、執行委員會成員兼天圖資本管理中心管理合夥人兼PE事業部總經理。有關其履歷詳情，請參閱「一董事會一執行董事」。

**李小毅先生**，60歲，為首席風控官、執行委員會成員兼天圖資本管理中心管理合夥人。

自2003年9月起，李先生擔任湖南華瑞水電投資發展股份有限公司董事。自2006年9月至2012年2月，李先生擔任天圖創業的法務總監兼合規總監。自2003年9月至2006年5月，彼擔任湖南華瑞水電投資發展股份有限公司總經理，負責處理企業管治事宜及監督高級管理層。自1996年9月至2003年6月，彼擔任湖南省郴州市人民政府駐北京聯絡處辦公室主任，負責當地政府與中央政府機關之間的聯絡和經濟合作。自1985年3月至1996年9月，彼任職於湖南省永興縣人民法院，彼最後的職位為法庭庭長。

李先生於1989年8月自中國全國法院幹部業餘法律大學(現稱國家法官學院)獲得文憑。彼於1998年11月自位於中國的中國政法大學獲得法學碩士學位。

李先生於1999年5月獲得中華人民共和國司法部頒發的中華人民共和國律師資格證。彼於2017年6月獲得中國基金業協會頒發的中國證券投資基金業從業證書。

**狄喆先生**，44歲，公司執行委員會委員、法務部總監兼香港公司總經理、天圖資本管理中心合夥人，並分管董事會辦公室。

加入本集團之前，狄先生於2011年11月至2015年4月期間，在華潤五豐(中國)投資有限公司戰略發展部擔任策略及投資助理總監。於2005年至2011年11月期間，其曾擔任廣東星辰律師事務所律師。

狄先生於2003年7月獲得中國河北經貿大學法學學士學位。彼進一步於2004年11月獲得英國倫敦政治經濟學院法學碩士學位。

狄先生於2006年2月獲得中華人民共和國司法部頒發的中華人民共和國法律職業資格證。其於2017年12月獲得中國證券投資基金業協會頒發的中國證券投資基金業從業證書。



### 聯席公司秘書

王鳳翔女士，於2022年4月獲委任為本公司聯席公司秘書。自2015年10月起，王女士一直擔任本公司證券事務代表。

在加入本集團之前，王女士分別自2015年10月至2018年5月及自2014年6月至2015年6月擔任國民技術股份有限公司（一家於深圳證券交易所及香港聯交所同時上市的公司，證券代碼：300077.SZ, 2701.HK）的監事及證券事務代表。自2011年5月至2013年4月，其擔任深圳市九富投資顧問有限公司的項目經理。自2010年7月至2011年5月，其就職於茂業國際控股有限公司（一家於香港聯交所上市的公司，股份代號：00848）投資者關係部。

王女士分別於2008年7月及2011年7月自中國中南林業科技大學獲得國際經濟與貿易學士學位及企業管理碩士學位。王女士於2017年11月獲得中國基金業協會頒發的中國證券投資基金業從業證書。

關秀妍女士，於2022年4月獲委任為本公司聯席公司秘書。關女士為卓佳專業商務有限公司企業服務高級經理。其在香港上市公司和香港私營離岸公司的公司秘書及合規方面擁有逾12年經驗。關女士為香港公司治理公會及英國特許公司治理公會的會員。其於香港大學獲得法學碩士（中國法）學位及於香港都會大學（前稱香港公開大學）獲得企業管理工商管理學士學位。

### 董事資料變動

李小毅先生於2025年5月23日辭任執行董事；

王仕生先生於2025年5月23日獲委任為非執行董事；

刁揚先生獲委任為薪酬委員會主席，自2025年5月23日起生效；

王世林先生於2025年5月23日辭任薪酬委員會主席，並於同日獲委任為提名委員會主席；

王永華先生於2025年5月23日辭任提名委員會主席及成員；及

鄒雲麗女士於2025年5月23日獲委任為提名委員會成員。

除本節所披露者外，概無其他須根據上市規則第13.51B(1)條規定須予披露的其他變動。

# 企業管治報告

董事會欣然呈列本公司截至2025年12月31日止年度的企業管治報告。

## 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直至本年報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年報日期，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。

## 董事會

於本年報日期，董事會由三名執行董事、三名非執行董事及三名獨立非執行董事組成。

### 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

蔡洌先生

現任董事履歷載於本年報「董事及高級管理層」一節。據董事所深知，董事會成員之間並無關係(包括財務、業務、家庭或其他重大／相關關係)。

王仕生先生於2025年5月23日獲委任為非執行董事，並於2025年5月23日取得上市規則第3.09D條所述的法律意見。王先生已確認其了解作為本公司董事的責任。

## 董事的職責

董事會負責且有管理及經營我們業務的一般權力。董事會向本集團高級管理層授出本集團日常管理及營運的權力及職責。為監督本公司特定事務範疇，董事會已成立三個董事委員會，包括審計委員會、薪酬委員會及提名委員會。董事會已授予董事委員會彼等各自職權範圍所載的職責。所有董事委員會均有充足資源以履行彼等的職責。

所有董事應確保誠實履行職責，遵守適用的法律法規，並始終維護公司及股東的利益。

## 董事會獨立性

本公司深明董事會的獨立性是良好企業管理之關鍵。本公司建立了有效的機制以維護董事會的獨立性及促進獨立意見。現時董事會組成中，獨立非執行董事佔三分之一以上。獨立非執行董事的薪酬須定期審閱，以保持其競爭力並與其職責和工作量相稱。每位獨立非執行董事的獨立性均在其獲委任時及每年進行一次評估。

董事須申報其在董事會議上審議的提案或交易中的直接或間接利益(如有)，並在適當情況下放棄投票。如有必要，所有董事(包括獨立非執行董事)均可尋求外部獨立專業意見。獨立非執行董事一貫展現堅定的承諾和能力，以投入足夠的時間來履行其在董事會的職責。

根據董事會獨立性評估機制，董事會對其獨立性進行年度審核，本公司也透過正式及非正式的方式建立非執行董事公開表達意見的渠道，並在情況需要時以保密方式表達意見。於報告期間，董事會審查董事會獨立性評估機制的實施及有效性，結果令人滿意。

## 獨立非執行董事

本公司已收到各獨立非執行董事依上市規則第3.13條所載獨立性指引就其獨立性發出的書面年度確認書。本公司認為所有獨立非執行董事均具有獨立性。

## 企業管治報告

董事會時刻遵守上市規則第3.10(1)、3.10(2)及3.10A條有關委任至少三名獨立非執行董事的規定，其中至少一名獨立非執行董事擁有適當之專業資格或會計或相關財務管理專長，並任命至少佔董事會人數三分之一的獨立非執行董事。三名獨立非執行董事中，蔡洌先生具備上市規則第3.10(2)條規定的適當專業資格或會計或相關財務管理專長。

### 董事及高級管理層的責任保險及彌償

本公司已投保適當的責任保險，以保障本公司董事及高級管理層因企業活動而產生的責任。保險範圍將每年進行審查。

### 董事的持續專業發展

所有董事應參與持續專業發展，以發展及更新其知識及技能，確保其繼續在掌握信息的情況下對董事會作出貢獻。

每名新委任董事首次獲委任時將接受正式及全面的就任需知，以確保董事適當了解本公司的業務及運作，並完全得知其於上市規則及有關法定規例下的職責及責任。

於報告期間，全體董事王永華先生、馮衛東先生、鄒雲麗女士、王仕生先生、黎瀾先生、姚嘉雯女士、王世林先生、刁揚先生及蔡洌先生定期出席會議通報有關法律、法規、規章的修改或更新情況。所有董事均已獲悉有關上市規則及其他適用監管規定的最新進展，以確保合規並提高彼等對良好企業管治常規的認識。此外，如有需要，會為董事安排持續的簡要及專業發展。所有董事均被鼓勵出席相關培訓課程，費用概由本公司承擔。

### 董事委任及重選

本公司的各執行董事、非執行董事及獨立非執行董事均已與本公司簽訂了包含遵守相關法律法規、遵守公司章程等條款的合約以及有關仲裁的規定。

概無董事已或擬與本集團任何成員公司訂立任何服務合約（不包括本集團任何成員公司於一年內屆滿或可由本集團任何成員公司在不支付法定賠償外的賠償的情況下終止的協議）。

全體董事須於股東週年大會上輪值退任及重選連任。根據公司章程，所有董事至少每三年輪值退任一次，為填補臨時空缺而獲委任的新董事須在任期結束後的第一次股東大會上提交股東選舉。委任及任何新委任為董事會成員的新董事均須在委任後的本公司下屆股東週年大會上提交股東重選連任。董事的任命、重選和罷免的程序及流程載於公司章程。提名委員會負責審閱董事會的組成及監察董事(特別是本公司董事長及高級行政人員)的委任、重選及繼任計劃，並向董事會提出建議。

概無擬於應屆股東週年大會上重選連任的董事與本集團訂立不可於一年內終止而不支付賠償(法定賠償除外)的服務合約。

## 董事會委員會

董事會交付各個董事會委員不同的職責。根據中國相關法律法規、公司章程及上市規則，我們已設立審計委員會(「**審計委員會**」)、薪酬委員會(「**薪酬委員會**」)及提名委員會(「**提名委員會**」)，以監督本公司特定事務。各個委員會的成立均具有明確書面職權範圍。各委員會的職權範圍可於本公司及聯交所網站查閱。

## 審計委員會

本公司已按照上市規則第3.21條以及《企業管治守則》第A.2段及D.3段設立審計委員會並書面訂明職權範圍。審計委員會由蔡冽先生、姚嘉雯女士及刁揚先生組成，其中蔡冽先生擔任委員會主席。

審計委員會的主要職責包括但不限於以下各項：

- 向董事會提議委任或更換外聘核數師，監察外聘核數師的獨立性並評估其表現；
- 審查本公司的財務資料及審閱本公司的財務報告及報表；
- 審查本公司的財務申報制度、風險管理及內部控制系統，監督其合理性、效率及落實情況，並向董事會提出建議；及
- 處理董事會授權的其他事項。

審計委員會於報告期間召開了三次會議，審計委員會的工作為(其中包括)根據本公司組織章程細則委任德勤為本公司的國際核數師，以審查截至2024年12月31日止年度及截至2025年6月30日止六個月本公司的財務資料及審閱本公司財務報告及報表，檢討本公司財務匯報制度、風險管理及內部控制系統，監督其合理性、效率及落實情況，並向董事會提出建議，以及處理董事會授權的其他事項。



## 企業管治報告

每名委員會成員的出席記錄載列如下：

	出席次數／ 委員會會議次數
蔡冽先生(主席)	3/3
姚嘉雯女士	3/3
刁揚先生	3/3

### 薪酬委員會

本公司已按照上市規則第3.25條以及企業管治守則第E.1段設立薪酬委員會並書面訂明職權範圍。薪酬委員會由刁揚先生、王永華先生及王世林先生組成，其中刁揚先生擔任委員會主席。

薪酬委員會的主要職責包括但不限於以下各項：

- 就董事及高級管理層的整體薪酬方案及架構以及就釐定本公司薪酬政策而設立透明正式程序向董事會提供建議；
- 審查本公司董事及高級管理層的績效評估標準，進行績效評估並向董事會提出建議；
- 按董事及高級管理層成員的職權範圍、職務重要性、其在該等職位上投入的時間以及其他可比公司相關職務的薪酬標準，制定個別薪酬方案；及
- 處理董事會授權的其他事項。

各董事及五名最高薪酬人士於報告期間的應付薪酬詳情載於財務報表附註13。董事薪酬乃經參考其投入的時間及承擔的職責後釐定。

薪酬委員會於報告期內召開了一次會議，薪酬委員會開展的工作為(其中包括)就董事及高級管理層的整體薪酬方案及架構以及就釐定本公司薪酬政策而設立透明正式程序向董事會提供建議；審查本公司董事及高級管理層的績效評估標準，並制定董事及高級管理層的個別薪酬方案。

每名委員會成員的出席記錄載列如下：

	出席次數／ 委員會會議次數
刁揚先生(主席)	1/1
王永華先生	1/1
王世林先生	1/1

## 提名委員會

本公司已按照上市規則第3.27條及企業管治守則B.3段設立提名委員會並書面訂明職權範圍。提名委員會由王世林先生、鄒雲麗女士及蔡冽先生組成，其中王世林先生擔任委員會主席。

提名委員會的主要職責包括但不限於以下各項：

- 進行廣泛物色，並向董事會提供董事、總經理和其他高級管理層成員的合適人選；
- 監察董事會多元化政策的落實情況；於釐定董事會組成時考慮多項因素(包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、種族、專業經驗、技能、知識及服務任期)；
- 至少每年審查董事會及其成員的規模及組成(就其技能、知識、經驗及多元性)、協助董事會編製董事會技能表，並根據本公司策略，就董事會組成的任何建議變動向董事會提出建議；
- 審閱獨立非執行董事的獨立性；
- 支持本公司定期評估董事會的表現；
- 研究及制定董事會成員、總經理及高級管理層成員的選舉標準及程序，並向董事會提出建議；及
- 處理董事會授權的其他事項。

在評估董事會組成時，提名委員會將考慮本公司董事會多元化政策所載有關董事會多元化的各個面向及因素。提名委員會將在必要時討論並商定實現董事會多元化的可衡量目標，並建議董事會採納。在物色及選擇合適的董事候選人時，提名委員會會考慮提名政策中所載候選人的相關標準，以補充公司策略及實現董事會多元化(如適用)，然後再向董事會提出建議。

提名委員會於報告期內召開了三次會議，提名委員會開展的工作為(其中包括)向董事會提供董事的合適人選；監察董事會多元化政策的落實情況；審查董事會及其成員的規模及組成；及處理董事會授權的其他事項。

每名委員會成員的出席記錄載列如下：

	出席次數／ 委員會會議次數
王世林先生(主席)	3/3
鄒雲麗女士	3/3
蔡冽先生	3/3

### 提名政策

本公司已採納根據企業管治守則的董事提名政策(「**董事提名政策**」)。董事提名政策規定了與公司董事提名和任命有關的選拔標準及流程以及董事會繼任計劃考慮因素，旨在確保董事會在技能、經驗和多樣化觀點方面保持平衡，達至符合公司業務要求。

提名委員會應物色、考慮並向董事會推薦合適的董事候選人，並向股東提出建議。董事的選拔和任命的最終責任由整個董事會承擔。

提名委員會將依照以下程序和流程向董事會推薦提名、任命新董事：(a)提名委員會應先審查和評估與董事會多元化有關的因素，包括但不限於專業經驗、技能、知識及服務年資、性別、年齡、文化及教育背景，並根據不時修訂的上市規則的要求，考慮候選人是否願意投入足夠時間於董事會及各獨立非執行董事的獨立性；及(b)提名委員會將根據本公司目前及未來預期的領導人才需求向董事會提名合適的人選，以實現本公司的持續及均衡發展。

股東大會重選董事時，提名委員會應審查退任董事對本公司之整體貢獻和服務，包括出席董事會會議、董事委員會會議及股東大會(如適用)，以及彼於董事會的參與程度和表現。提名委員會應要求被提名人提交更新的履歷資訊並同意重選為董事；並應審查並確定退任董事是否仍符合董事選任標準。

提名委員會隨後應就董事重選向董事會提出建議。提名委員會亦應適時監督及審查提名政策的實施情況，並每年向董事會報告。

## 董事會多元化

根據上市規則第13.92條，提名委員會(或董事會)應制定有關董事會成員多元化政策，並應在企業管治報告中披露該多元化政策或政策摘要。

董事會致力透過考慮多項因素以達至董事會多元化，包括但不限於性別、年齡、語言、文化及教育背景、專業資格、技能、知識、行業及區域經驗及／或服務年限。我們採納董事會多元化政策(「**董事會多元化政策**」)以提高董事會的效率並維持高水準的企業管治。根據董事會多元化政策，在審查及評估擔任本公司董事的合適候選人時，我們的提名委員會將參考本公司的業務模式及具體需求考慮一系列多元化觀點，包括但不限於性別、年齡、語言、文化和教育背景、專業資格、技能、知識、行業和地區經驗和／或服務年限。此外，我們的提名委員會負責審查董事會的多元化，不時審查董事會多元化政策，制定和審查實施董事會多元化政策的可衡量目標，並監督實現這些可衡量目標的進展情況，以確保董事會多元化政策仍然有效。董事會多元化政策將由提名委員會每年檢討。

我們的董事擁有多方面的學歷背景、技能、知識及經驗，專業背景包括：數學、投資管理、媒體、生物、經濟學、法學、財務及審計等各個方面。本公司多名董事多年從事投資和財務管理工作，具有豐富的風險管理經驗，可從不同方面為董事會的決策提供科學和專業的建議。

於本年報日期，董事會由七名男性成員及兩名女性成員組成，其中一名董事年齡31歲至40歲之間，一名董事年齡介乎41歲至50歲之間，五名董事年齡在51歲至60歲之間及兩名董事年齡61歲至70歲。本公司已檢討董事會的成員、架構及組成，認為董事會的架構合理，董事在各方面及領域的經驗及技能能夠使本公司保持高水準的操作。具體而言，董事會中女性代表的比例已超過20%。董事會的目標是至少維持現有的女性代表水平，並將繼續採取措施促進本公司董事會的性別多元化。

提名委員會認為，現任董事會在技能、經驗、知識、獨立性、性別、年齡等方面充分展現多元化，董事會符合董事會多元化政策。展望未來，我們將致力透過提名委員會根據董事會多元化政策實施的若干措施促進董事會性別平衡。

### 勞動力多元化

報告期間員工(含高級管理層)性別比例為46:54。本集團整體性別多元化均衡，滿足員工性別多元化的要求。本集團將繼續維持員工隊伍的性別多元化。有關性別比例的更多詳情，以及為改善性別多元化而採取的舉措以及相關數據的進一步詳情，請參閱與本年報同日刊發的「環境、社會及管治報告」中的披露。

### 企業管治職能

董事會負責執行企業管治守則守則條文第A.2.1條所載的職能。

董事會審閱了：

- 本公司在公司管治、遵守法律和監管要求方面的政策及實踐；
- 適用於員工和董事的行為準則和合規手冊(如有)；
- 本公司遵守企業管治守則及在企業管治報告中所披露的情況；及
- 為董事和高級管理層提供與聯交所上市公司董事的角色、職能和職責相關的培訓和持續專業發展。

### 董事會會議、委員會會議

本公司採取定期召開董事會會議的做法，每年至少召開四次，大約每季召開一次。提名委員會和薪酬委員會每年至少召開一次會議；審計委員會每年至少召開兩次會議。所有董事會及委員會會議均會發出不少於十四天的通知，以便所有董事或委員會成員有機會出席例會並將事項列入常規例會議程。議程和隨附的董事會文件至少在會議預定日期前三天發送給董事或委員會成員，以確保他們有足夠的時間審查文件並為會議做好充分準備。當董事或委員會成員無法出席會議時，他們將在會議前被告知將討論的事項，並有機會向董事長或委員會成員表達意見。

會議記錄由聯席公司秘書保存，並將副本分發給相關董事會或董事委員會以供意見和記錄。董事會會議和委員會會議的會議記錄充分詳細地記錄了董事會和委員會審議的事項以及達成的決定，包括董事會或委員會成員提出的任何關切以及表達的反對意見。每次董事會會議和委員會會議的會議記錄草稿均在會議召開之日後的合理時間內發送給相關董事會或委員會成員徵求意見。董事會會議記錄可供董事查閱。



企業管治守則守則條文第C.2.7條訂明主席應每年最少與獨立非執行董事舉行一次並無其他董事出席的會議。截至2025年12月31日止年度，董事長與獨立非執行董事舉行了一次並無其他董事出席的董事會會議。

於報告期間，共召開9次董事會會議、3次審計委員會會議、1次薪酬委員會會議及3次提名委員會會議。

## 董事出席的會議

根據企業管治守則第二部C.5.1項守則條文，董事會應每年至少舉行四次定期會議，大約每季召開一次。於報告期間，共召開九次董事會會議，其中兩次分別為批准本公司截至2024年12月31日止年度的年度報告及截至2025年6月30日止六個月的中期報告，及四次臨時股東大會。

下表載列各董事於任期內出席董事會會議及於報告期內出席本公司股東大會的詳情：

董事姓名	出席次數／ 股東大會次數	出席次數／ 董事會會議次數
王永華先生(董事長)	4/4	9/9
馮衛東先生	4/4	9/9
鄒雲麗女士	4/4	9/9
王仕生先生(於2025年5月23日獲委任)	3/3	6/6
黎瀾先生	4/4	9/9
姚嘉雯女士	4/4	9/9
王世林先生	4/4	9/9
刁揚先生	4/4	9/9
蔡冽先生	4/4	9/9
李小毅先生(於2025年5月23日辭任)	1/1	3/3

## 風險管理及內部控制

截至報告期末，本公司已遵守企業管治守則第D.2段，建立適當及有效的風險管理及內部控制系統。董事會建立並實施健全風險管理機制，對業務流程控制、授權控制、籌資控制、財產分離、防範利益衝突、投資控制、信息系統控制和會計系統控制等方面明確要求。本公司的風險管理和內部控制系統亦涵蓋如下該等領域：(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。同時董事會致力於對風險管理和內部控制系統的有效性進行監督和評核並每年進行檢討，確保該系統隨著本公司業務發展以及外部環境變化不斷調整、完善。

本公司管理層在董事會的監督下，已實施及維持適當及有效的風險管理及內部控制系統。然而，風險管理及內部控制系統僅可就不會有重大的錯誤陳述或損失作出合理而非絕對的保證。風險管理及內部控制系統的主要特點於下文各節說明：

### 風險管理系統

本公司採納風險管理系統為業務的安全運作及管理提供保障，該系統包括以下措施及程序：

- 本公司建立了以董事會擔任風險管理最終責任的多層次風險控制體系。董事會對我們的整體風險管理負有最終責任。董事會審查及批准風險管理政策，監督風險管理政策的實施並決定關鍵的風險管理事項。董事會下設執行委員會作為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。此外，執行委員會下設有審批投資的投資決策委員會，與風險控制委員會一起監控和管理風險。我們的風險管理部門負責本集團的日常內部控制及風險管理以及投資組合公司的投後風險管理。我們的法務部處理法律事務，同時協助和配合風險管理部門編製風險管理相關文件、評估法律風險及提供法律意見。我們的投融管理部負責投資組合公司的定期投後管理工作。
- 本公司辨認、評估及管理重大風險所使用的程序由風險識別、風險評估、風險分析、風險控制和風險報告五個步驟組成。本公司將風險管理系統貫穿到業務運營的各個環節：在投資者募集階段，對投資者進行盡職調查及適當性評估，同時注意保存基金投資者記錄；在進行投資前通過嚴格的審批程序及項目盡職調查進行與投資決策及項目審查有關的風險管理；並制定一系列制度以對投資執行與投後管理進行規範，以控制與投後管理相關的風險。

有關本公司面對的主要風險，請參閱本年報「董事報告—主要風險及不確定性」一節。

## 內部監控系統

本公司已設立內部監控系統，以防範和控制公司風險，提高公司的風險管理水平。內部控制系統框架的組成部分列示如下：

- 控制環境：已實施一套標準、程序及架構，為本公司進行內部監控提供基礎。
- 風險評估：制定了《全面風險管理制度》，對風險管理組織體系、風險控制流程、風險的識別與評估、股權投資業務的全程風險管理等做了規範。公司根據股權投資業務流程和風險特徵，將風險控制工作納入公司的風險控制體系之中，建立相應的制約機制。
- 重點內部控制活動：投資者募集、投資執行、投後管理、股權退出、關聯交易。
- 信息與溝通：已建立組織內部上下游和組織外部的溝通機制，並對信息系統開發與維護、訪問與變更、信息審批權限、文件儲存與保管等方面的控制流程，保證信息系統安全穩定運行。
- 監督：制定《內部審計制度及流程》，並設立的風控管理部為內部審計部門，以確定內部監控系統各組成部分的存在及有效運作。

為了監控內部控制的持續實施，我們已經採納下列措施：

- 成立審計委員會，負責監督我們的財務記錄、內部控制程序及風險管理制度；
- 委任王鳳翔女士及關秀妍女士為本公司聯席公司秘書，以確保我們的運營符合相關法律法規；及
- 委聘外部法律顧問就遵守《上市規則》向我們提供建議，並確保我們在必要時遵守相關監管規定及適用法律。

根據於截至2025年12月31日止年度進行的內部監控檢討，並無發現重大內部監控缺失。

### 內部審核職能

本公司制定了《董事會審計委員會工作細則》，在董事會下設審計委員會，由其負責監督我們的財務記錄、內部控制程序及風險管理制度。同時，設立風控管理部為內部審計部門，協助審計委員會處理公司日常內部審計實務，並直接向審計委員會報告內部審計工作進度、質量和執行情況等。

### 風險管理及內部控制系統的有效性

董事會負責監督本公司風險管理及內部控制系統的實施及管理，並確保每年檢討該等系統的有效性。檢討涵蓋本集團所有重大監控，包括財務、營運及合規監控。董事會於檢討時已考慮若干範疇，包括但不限於

- (i) 自上次年度檢討以來重大風險(包括環境、社會及管治風險)的性質及程度的變動，以及本公司應對其業務及外部環境轉變的能力；
- (ii) 管理層持續監察風險(包括環境、社會及管治風險)及內部控制系統的範圍及有效性；
- (iii) 向董事會(或其轄下委員會)傳達監控結果的詳盡程度及次數，此有助董事會評核發行人的監控情況及風險管理的有效程度；
- (iv) 期內發生的重大監控失誤或發現的重大監控弱項，以及因此導致未能預見的後果或緊急情況的嚴重程度，而該等後果或情況對發行人的財務表現或情況已產生、可能已產生或將來可能會產生的重大影響；
- (v) 公司有關財務報告及遵守聯交所上市規則規定的程序是否有效；及
- (vi) 發行人在會計、內部審核、財務報告職能方面，以及本公司與環境、社會及管治表現及匯報相關的資源、員工資歷及經驗、培訓課程及預算是否充足。

董事會透過其審閱以及其獨立審核部門及審計委員會作出的審閱，總結風險管理及內部控制系統為有效及充足。然而，該等系統旨在管理而非消除未能達成業務目標的風險，而且只能就不會有重大的錯誤陳述或損失作出合理而非絕對的保證。董事會亦認為資源、員工資歷及相關員工的經驗屬充足，且所提供的培訓課程及預算屬足夠。經檢討，董事會認為報告期內本公司的風險管理和內部監控系統充分有效。

## 反貪污

本公司對賄賂、貪腐和敲詐勒索等行為持「零容忍」態度。我們已建立健全公司反貪腐機制，編製《員工職業行為準則》和《反舞弊、反洗黑錢、反賄賂及反腐敗制度》等內部制度，明確界定舞弊、賄賂及腐敗等紅線行為，制定反舞弊及反腐敗內部控制方案。董事會亦通過內部廉潔文化的建設向本公司員工進行宣傳教育。

## 舉報政策

我們已建立舉報渠道，供僱員及其他相關方投訴或舉報公司違法違紀行為。

## 內幕消息的傳播

本集團根據內部程序和政策規範內幕消息的處理和傳播，以確保內幕消息保密，直至該等消息的揭露和公佈獲得適當批准，並且該等消息的傳播有效且一致。

董事會負責批准內幕消息披露政策，旨在提供指導原則、慣例及程序，以協助本集團僱員及高級人員(i)向董事會轉達內幕消息，使其能夠及時作出披露決定(如有必要)；及(ii)以符合證券及期貨條例及上市規則的方式與本集團持份者的溝通。

## 董事就財務報表須承擔的責任

董事承認編製本公司報告期間綜合財務報表的責任。

董事並不知悉與可能對本集團持續經營能力產生重大疑問的事件或條件有關的任何重大不確定性。



### 核數師酬金

本公司聘請德勤•關黃陳方會計師行(執業會計師，註冊公眾利益實體核數師)為本報告期間聯交所主板證券上市有關規則下的審計機構。德勤•關黃陳方會計師行關於其對財務報表的報告責任的聲明載於本年報獨立核數師報告中。

於報告期間，本公司已付或應付核數師的審計及非審計服務費用詳情如下表：

為本公司提供的服務	人民幣千元
<b>審計服務：</b>	
年度審計服務	3,235
<b>非審計服務：</b>	
內部審查	1,132
稅務顧問	272
<b>總計</b>	<b>4,639</b>

### 公司秘書

本公司聘請卓佳專業商務有限公司(一間公司秘書服務供應商)企業服務部高級經理關秀妍女士為本公司聯席公司秘書。關秀妍女士於本公司的主要企業聯絡人為王鳳翔女士，彼為證券事務代表及本公司另一位聯席公司秘書。

根據上市規則第3.29條的規定，關秀妍女士及王鳳翔女士於報告期間各自已接受不少於15小時的相關專業培訓，以更新其技能及知識。

### 股東權利

為維護股東利益和權利，股東大會上每項實質上獨立的事項，包括提名和選舉個別董事，將由會議主席提出單獨的決議。股東大會上提出的所有決議案均將依上市規則以投票方式進行表決，投票結果將於每次股東大會結束後依上市規則及時公佈於本公司及聯交所網站。

### 股東召開股東特別大會的程序

根據公司章程，單獨或合計持有公司股份百分之十(10%)以上的股東有權請求董事會召開臨時股東大會，該提案應當經董事會審議通過，並以書面請求的方式提出。董事會應依據法律、行政法規、公司股票上市地監管規則和本章程的規定，在收到同意或不同意的請求後十(10)日內書面回饋隨著股東特別大會的召開。

倘董事會同意召開股東特別大會的，應在董事會作出召開臨時股東大會決議後五(5)日內發出召開股東特別大會的通知。通知中原要求的任何變更均需徵得相關股東的同意。倘法律、法規、規章以及公司股票上市地證券監管機構的相關規定另有規定，則從其規定。

倘董事會不同意召開股東特別大會，或在收到請求後十(10)日內未提出書面回饋的，提議股東有權通過書面請求的方式，向審計委員會提議召開股東特別大會。

倘審計委員會同意召開股東特別大會的，應在收到請求後五(5)日內發出召開股東特別大會的通知。通知中對原方案的變更須徵得相關股東同意。

審計委員會未在規定期限內發出股東大會通知的，視為審計委員會不召集和主持股東大會，單獨或者合計持股百分之十的股東連續九十(90)日以上持有本公司股份(10%)以上的股東可以自行召集和主持。

因董事會未依上述規定召開股東大會而召開股東大會的，所發生的一切合理費用由本公司承擔，並從本公司應付失職董事的款項中扣除。

### 股東會提出提案的程序

根據公司章程，單獨或合計持有公司百分之一(1%)以上有表決權已發行股份的股東可以提出臨時提案，並於會議召開十(10)日前以書面形式提交召集人。召集人應在收到後二(2)日內發出股東大會補充通知以公佈臨時提案內容，並將臨時提案提交股東大會審議上述提案。

### 向董事會查詢

股東及投資者可向本公司發出書面查詢或要求如下：

地址：深圳市南山區僑香路4068號智慧廣場B棟1座23/F-2

電子郵件：ir@tiantucapital.com

電話：(086) 0755-36909866

傳真：(086) 0755-36909834

查詢將得到及時及具資訊的處理。

### 與股東及投資人關係的溝通

本公司認為，與股東的有效溝通對於加強投資人關係及了解本集團業務表現及策略至關重要。本公司認識到及時和非選擇性揭露資訊的重要性，這將使股東和投資者能夠做出明智的投資決策。

本公司採納股東通訊政策（「股東通訊政策」），訂定本公司為促進與股東有效溝通而建立的框架，使股東能夠積極參與本公司，並在知情的情況下行使其股東權利。董事會將定期檢討股東通訊政策。

本公司亦設有網站<http://www.tiantucapital.com>，當中設有專門的「投資者關係環節」，載有公司通訊文件、本公司刊發於香港聯交所網站上刊登的上市文件、公告、報告、公司資料及其他文件，以供公眾查閱。本公司網站作為與股東及投資者溝通的平台。

股東及投資者亦可直接致函本公司的中國主要營業地點及總部（地址為深圳市南山區僑香路4068號智慧廣場B棟1座23/F-2）或電郵至ir@tiantucapital.com查詢。有關查詢會儘快詳盡回應。

董事會每年定期檢討股東通訊政策以確保其有效性。經檢討各項措施後，董事會認為截至2025年12月31日止年度的股東通訊政策已獲適當實施及有效。

本公司與股東、投資者及其他利害關係人之間建立了一系列溝通管道。其中包括(i)刊發中期報告和年度報告和／或發送通函、通知及其他公告；(ii)股東週年大會或股東特別大會為股東提供發表意見及與董事會交換意見的論壇；(iii)可於本公司網站及聯交所網站查閱的本集團的最新及主要資料；(iv)公司網站提供公司與利害關係人之間溝通管道；(v)本公司在香港的股份過戶登記處，就所有股份登記事宜為股東提供服務；及(vi)召開投資者會議和／或分析師簡報會，由我們的執行董事和投資者關係團隊主持，並有現有及潛在投資者參與。

經審閱各項措施後，董事會認為截至2025年12月31日止年度的股東通訊政策已妥善實施且有效。

## 股息政策

我們現時並無任何宣派或派付任何預定股息比例的股息政策。董事會將定期審查我們的業績並評估是否適合宣派及派付股息，以確保靈活性及有效運用本公司的財務資源。股息的任何宣派、派付及金額須遵守我們的公司章程及中國《公司法》。日後任何股息的宣派及派付將由董事會酌情釐定，並將取決於多種因素，包括我們的盈利、資本要求、整體財務狀況及合約限制。股東可於股東大會上批准任何股息宣派，但金額不得超過董事會建議的金額。股息僅可自可供合法分派的利潤及儲備中宣派或派付。

根據中國法律，未來我們所實現的任何純利將須首先用於彌補過往的累計虧損，其後我們須提取純利的10%列入法定公積金，直至法定公積金達到我們註冊資本的50%以上。因此，我們僅可在滿足以下條件後宣派股息：(i)所有的過往累計虧損均已彌補；及(ii)我們已按以上所述提取足夠的純利列入法定公積金。概不保證將於任何年度宣派任何金額的股息。

## 章程文件的變更

經所有相關中國監管機構及董事會批准，對公司章程的修訂已於2025年12月31日生效，以反映根據新修訂的《中華人民共和國公司法》及其他相關法律、法規、規範性文件及監管規定為取消監事會而作出的相應修訂。

有關詳情載於本公司日期為2025年12月10日的通函。本公司及聯交所網站備有公司章程的更新版本。

除上文所披露者外，於報告期間，本公司章程文件並無其他變更。

# 董事報告

董事會欣然提交本年報以及本集團報告期間內經審計的財務報表。

## 董事會

於本報告日期，董事會目前由三名執行董事、三名非執行董事及三名獨立非執行董事組成。

於報告期間及直至本年報日期，董事為：

## 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

現任董事履歷載於本年報第18至24頁「董事及高級管理層」一節。

本公司已收到全體獨立非執行董事依上市規則第3.13條規定就其獨立性發出的書面確認書。本公司認為所有獨立非執行董事均具有獨立性。

## 一般資訊

本公司於2010年1月11日在中國成立為有限責任公司，並依中國法於2015年7月22日改制為股份有限公司。本公司股份於2023年10月6日於聯交所主板上市。



### 主要活動

我們是中國領先的私募股權投資者及基金管理公司。我們為機構投資者和高淨值個別人士管理資金，透過管理基金及直接使用自有資金進行投資。本公司附屬公司的業務活動載於財務報表附註40。

本公司本年度按主營業務分類的收入及營業溢利分析載於本年報「管理層討論與分析」部分。

### 業務回顧

根據《公司條例》(香港法例第622章)附表5的要求，對本集團的業務進行公正的審查，包括對本集團年內表現的討論及分析、對主要風險的描述以及本集團面臨的不確定性、自本財政年度結束以來發生的影響本集團的重要事件的詳情以及本集團業務未來可能發展的跡象，均載於本年報的「董事長獻言」、「管理層討論與分析」及「董事報告」中。所有此類討論構成本年報的一部分。

### 主要風險及不確定性

董事知悉本集團的財務狀況、經營業績、業務及前景可能受多項風險及不確定因素影響。主要風險及不確定因素有(i)經濟週期、市場波動、政策變化風險，(ii)業務拓展的管理和人才管理等管理風險，(iii)會計核算政策帶來的業績大幅波動風險等。例如，由於公司對投資形成的資產以公允價值計量，該核算方式使公司業績會受到市場波動的較大影響。該會計政策的執行，在資本市場熊市或者牛市情況下，會使公司資產價值的回撤或者上漲幅度增大，也將導致公司當期報表賬面損益的變動幅度增大，存在因資本市場大幅波動而低估或者高估公司資產當期價值及公司當期賬面損益的風險。但公司投資組合具有長期性，長期收益主要取決於資產自身的品質，因此，這種低估或者高估的風險對公司長期價值不產生根本性影響，也不影響公司所管理基金的內在估值。

### 環境政策與表現

本公司致力於按照適用的環境保護法律法規開展業務，並按照適用的中國法律法規的要求標準實施了相關環境保護措施。

有關本公司環境政策及表現的更多詳情，於本年報「環境、社會及管治報告」一節披露。所有此類討論構成本年報的一部分。

### 遵守相關法律法規

據董事會及管理層所知，本集團已在所有重大方面遵守對本集團業務及營運有重大影響的相關法律及法規。截至2025年12月31日止年度，本集團概無重大違反或未遵守適用法律及法規的情況。

### 員工及薪酬政策

本集團於報告期間員工及薪酬政策的回顧載於本年報第17頁「管理層討論與分析」一節。

### 退休福利計劃

本集團香港附屬公司的員工均參加了香港強制公積金，中國附屬公司的員工均為中國相關地方政府機構所組織的國家資助退休金計劃的成員。附屬公司須以職工工資成本一定比例向退休福利計劃繳款，除年度繳款外，不再承擔實際支付退休金或退休後福利的義務。

本集團就該退休福利計劃的唯一責任是根據該計劃作出規定的供款。概無已沒收的供款可供本集團作為僱主用於降低現時供款水平。

### 主要供應商及客戶

截至2025年12月31日止年度，由於我們的業務性質，我們並無常規或主要供應商。

截至2025年12月31日止年度，本集團最大客戶貢獻的收入佔本集團同年總收入的約60.3%，而其前五大客戶貢獻的總收入佔本集團同年總收入的約97.5%。

董事、其緊密聯繫人或任何股東(據董事所知，擁有本公司已發行股本5%以上的股東)於上述主要客戶中並無任何權益。

## 董事及高級管理層履歷

於報告期間，本公司董事及高級管理層履歷載於本年報「董事及高級管理層」一節。

## 董事及高級管理層資料變動

除本年報所披露者外，本公司並不知悉董事及高級管理層的資料有任何變動而須根據上市規則第13.51B(1)條予以披露。

## 董事服務合約

本公司每位董事均已與本公司訂立服務合約。該等服務合約的主要詳情包括(a)自委任日期起為期三年；(b)根據各自條款的終止條款。經股東批准，我們的董事可能會被重新任命。

我們的董事概無或擬與本集團任何成員公司訂立任何服務合約(不包括本集團任何成員公司在一年內到期或可在不支付法定賠償外的賠償的情況下終止的合約)。

## 董事收購股份或債券的權利

除本年報所披露者外，截至2025年12月31日止年度內，本公司或其任何附屬公司概無參與任何讓董事透過收購本公司或任何其他法人團體的股份或債券而獲取利益的安排；董事或其配偶或未滿18歲的子女均無權利認購或行使任何該等權利。

## 董事報告

### 董事、高級管理層及五位最高薪酬人員薪酬狀況

董事、高級管理層及本集團五位最高薪酬人士的酬金詳情載於本年報綜合財務報表附註13。

於報告期間，本集團高級管理層根據企業管治守則條文第E.1.5條的薪酬範圍如下：

薪酬範圍(人民幣)	高級管理層人數
1,000,000元至1,500,000元	—
1,500,000元至2,000,000元	3
2,000,000元至2,500,000元	1
2,500,000元至3,000,000元	—
3,000,000元至3,500,000元	—
總計	4

截至2025年12月31日止年度，本集團未向任何董事或任何最高薪五名人士支付薪酬作為加入本集團或加入本集團後的激勵或作為離職補償。概無董事放棄或同意放棄截至2025年12月31日止年度的任何薪酬。

### 董事及控股股東在重大交易、安排或合約中的權益

董事已確認，除本集團業務外，於報告期內，董事及控股股東概無在本公司或其附屬公司參與的任何對本集團業務重大的交易、安排或合約中直接或間接擁有重大權益。

### 董事在競爭業務中的權益

於報告期間，董事或彼等各自的緊密聯繫人(定義見上市規則)概無於與本集團業務直接或間接構成或可能構成競爭的業務中擁有任何權益，其他擔任公司和/或其附屬公司的董事。

### 管理合約

截至2025年12月31日止年度，概無簽訂或存在任何涉及公司全部或任何重大業務的管理和行政的合約。

## 關聯方交易及關連交易

於報告期間，本集團發生了以下持續關連交易：

### 興北合夥協議

天圖資本管理中心(全資附屬公司、天圖興北的普通合夥人)與天圖興北的其他若干有限合夥人於2021年4月26日簽訂了一份有限合夥協議(「興北合夥協議」)。根據興北合夥協議，天圖資本管理中心擔任天圖興北的普通合夥人(兼執行合夥人)及基金管理人，負責(其中包括)天圖興北的投資、營運及日常管理。天圖資本管理中心有權根據興北合夥協議向天圖興北收取管理費及附帶權益。

截至2025年12月31日止年度，天圖興北依據興北合夥協議應付天圖資本管理中心的管理費年度上限為零。我們已申請且聯交所已授予豁免嚴格遵守上市規則第14A.53條，以規定根據興北合夥協議應付的附帶利息設定以貨幣形式表示的年度上限。

截至2025年12月31日止年度，興北合夥協議項下並無設定天圖興北應付予天圖資本管理中心的附帶權益年度上限，蓋因興北合夥協議項下的利潤分配僅在以下情況下應予支付：(i)基金已實現投資收益或投資項目退出(各稱為「觸發事件」)；及(ii)可供分派的所得收益超出基金資本承諾總額的1.0%，且利潤分配應按以下計劃進行分配：

- 100%分配予所有合夥人，直至彼等收回其初始資本出資；
- (如有盈餘)100%分配予合夥人，直至彼等收到相當於8%年複合優先回報率(亦稱為「興北最低資本回報率」)的金額；
- (如有盈餘)此後收益作為附帶權益分配予基金管理人，直至其獲得的附帶權益總額達到基金收益總額的20%；及
- (如有盈餘)剩餘收益按各合夥人的實際出資比例進行分配。

上述可分配予本集團的附帶權益可藉以下公式(「興北附帶權益公式」)說明：

倘就所有合夥人而言， $V_{\text{partner}} > C_{\text{partner}} * (1 + 8\%) ^ [(T_x - T_0)/365]$ ，則截至 $T_x$ 的附帶權益 $\leq (V_{\text{total}} - C_{\text{total}}) * 20\%$ 。

附註：  $C_{\text{partner}}$ 指基金合夥人截至 $T_0$ 的實繳資本； $T_0$ 指合夥人的繳款日期； $T_x$ 指繳款日期後●天； $v_{\text{partner}}$ 指截至 $T_x$ 可分配予相關天圖興北合夥人的資產； $V_{\text{total}}$ 指截至 $T_x$ 所有合夥人應佔資產總值； $C_{\text{total}}$ 指所有合夥人的實繳資本總額。



## 董事報告

上述附帶權益的結構由各方在一般及日常業務過程中參考可比基金所採納的市場現行附帶權益條文進行公平協商後釐定。

截至2025年12月31日止年度，根據與北合夥協議，本集團無需支付管理費及附帶權益。本公司將繼續監察應付管理費及附帶利息的狀況，並將在適用的情況下遵守上市規則的適用條文。

### Tiantu China Consumer Fund I, L.P. 管理費和附帶權益的分配

為適應Tiantu China Consumer Fund I, L.P. (「基金I」) 的普通合夥人變更為Tiantu Executive Partnership, L. P. (「Tiantu Executive」) (本公司關連人士的聯絡人)。Tiantu GP I Limited (「Tiantu GP I」) 與Tiantu Executive於2020年1月1日簽訂了一份Tiantu Executive有限合夥協議。Tiantu Executive LPA規定，除其他外，Tiantu GP I應促使Tiantu Executive分配100%的股從基金I收取的管理費及附帶權益支付予Tiantu Advisory Company Limited (本公司全資附屬公司)。

截至2025年12月31日止年度，該安排的年度上限為零。截至2025年12月31日止年度，根據現行協議無需分配管理費。本公司將繼續監察應付管理費及附帶利息的狀況，並將在適用的情況下遵守上市規則的適用條文。

### 獨立非執行董事確認

根據上市規則第14A.55條的規定，本公司獨立非執行董事經審核相關安排並確認已簽署相關協議：

- a) 在本集團的日常業務過程中；
- b) 依正常商業條款，或沒有足夠的可比較交易來判斷其是否依正常商業條款，則依對本集團而言不遜於獨立第三方(如適用)提供或提供的條款；及
- c) 根據相關協議，以公平合理的條款並符合公司股東的整體利益。

### 核數師確認

就上述持續關連交易，(i)概無由Tiantu Executive向天圖諮詢作出之分派，(ii)截至2025年12月31日止年度，天圖與北並無向深圳天圖資本管理中心支付管理費用及附帶權益，及(iii)截至2025年12月31日止年度，本公司無須就與與北合夥協議及Tiantu China Consumer Fund I, L.P. 管理費和附帶權益分配有關的持續關連交易設定並公佈年度上限，因此，本公司核數師德勤•關黃陳方會計師行並未依照主板上市規則第14A.56(2)及(4)條規定，就與截至2025年12月31日止年度的服務協議有關的持續關連交易進行程序。德勤•關黃陳方會計師行就下文事項之總結並未因本事項作修改。

就上市規則第14A.56條而言，本公司核數師德勤•關黃陳方會計師行已向董事會提供函件，確認並無任何事項引起董事會認為上述持續關連交易：

- a) 未經董事會批准；
- b) 不符合公司的定價政策；
- c) 未依相關交易協議簽訂；及
- d) 已超過適用的年度上限。

### 關聯方交易

除上文披露的本集團與關連人士之間的關連交易構成關連交易或持續關連交易外，綜合財務報表附註35所述關聯方交易並不構成上市規則第14A章所界定的本公司關連交易或持續關連交易，本公司已遵守上市規則第14A章的披露規定。除本年報所披露者外，於截至2025年12月31日止年度，本公司概無根據上市規則第14A章項下而須予披露的關連交易或持續關連交易。

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

截至2025年12月31日，董事或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：

股東姓名／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	於本公司股本總額中
			所佔概約持股百分比	所佔概約持股百分比
王永華先生	實益擁有人 <sup>1</sup>	209,748,220股未上市股份	40.35%	30.27%
	受控法團權益 <sup>2</sup>	17,500,000股未上市股份	3.37%	2.53%
馮衛東先生	實益擁有人	7,000,000股未上市股份	1.35%	1.01%
鄒雲麗女士	實益擁有人	3,500,000股未上市股份	0.67%	0.51%

## 董事報告

附註：

1. 本公司控股股東王先生於2024年10月23日及2025年10月30日訂立一系列股份押記協議，向深圳市深擔增信融資擔保有限公司及中證信用融資擔保有限公司合共質押其持有的209,170,000股非上市股份，作為該等機構就本公司2022年及2025年發行之本金總額分別為人民幣300百萬元(簡稱：22天圖02)及人民幣200百萬元(簡稱：25天圖01)的企業債券所提供擔保之相關責任。
2. 王先生為深圳市天圖興智投資企業(有限合夥)(「天圖興智」)及深圳市天圖興和投資企業(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股非上市股份。因此，根據證券及期貨條例，王先生被視為擁有天圖興智及天圖興和所持有本公司股份的權益。

除上文所披露者外，截至2025年12月31日，就本公司董事或最高行政人員所知，概無本公司董事或主要行政人員於本公司或其任何相聯法團的股份、相關股份或債權證中擁有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權益或淡倉，或根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

### 主要股東於本公司股份及相關股份中的權益

就董事所知，截至2025年12月31日，除本公司董事或最高行政人員，下列人士擁有或被視為或被當作為於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：

#### 於本公司股份或相關股份的好倉

股東姓名／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 <sup>1</sup>	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 <sup>1</sup>	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」) <sup>2</sup>	實益擁有人	78,264,498股未上市股份	15.06%	11.29%

股東姓名／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
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%
陽光人壽保險股份有限公司 <sup>3</sup>	實益擁有人	12,050,000股H股	6.95%	1.74%
ATRenew Inc.	實益擁有人	12,020,800股H股	6.94%	1.73%
Liberty Yard Limited <sup>4</sup>	實益擁有人	11,528,000股H股	6.65%	1.66%
Marvel Horizon Limited <sup>5</sup>	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員工持股平台，分別持有本公司8,750,000股。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，王先生被視為擁有天圖興智及天圖興和所持有本公司股權的權益。
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擁有帕拉丁所持本公司股權的權益。
3. 陽光人壽保險股份有限公司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。
4. Liberty Yard Limited由文利元所控制。
5. Marvel Horizon Limited由曹明慧所控制。

除上文所披露者外，截至2025年12月31日，本公司未獲悉任何其他人士(董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。

### 股份計劃

除下文所披露的2024年H股激勵計劃外，報告期間內，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於2024年6月13日發布的公告及通函。

#### (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及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、本公司組織章程細則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8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，分別佔截至本年報日期本公司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。2024年H股激勵計劃項下的獎勵須根據適用上市規則授出。

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)。截至2025年12月31日，本公司為管理2024年H股激勵計劃，已指示受託人通過市場內購買收購9,584,400股H股。報告期間內，概無根據2024年H股激勵計劃授出任何獎勵。



## 董事報告

### 重大訴訟

除招股章程及本公司過往公告披露的情況外，截至2025年12月31日止年度，本公司不存在任何重大訴訟、仲裁或索賠。截至2025年12月31日止年度，董事亦不知悉，任何會對我們的整體財務狀況或經營業績產生重大不利影響的未決或威脅的重大訴訟、仲裁或索賠。

### 購買、出售或贖回本公司上市證券

本公司及其任何附屬公司於報告期間概無購買、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，本公司及其任何附屬公司均未持有任何庫存股份。

### 股本及已發行股份

截至2025年12月31日止年度，本公司的股本變動詳情及截至2025年12月31日止年度已發行股份的詳情載於綜合財務報表附註33。

### 銀行借款及公司債券

於2025年12月31日，本集團的銀行貸款、其他貸款及公司債券的具體情況載於財務報表附註28。

於2025年10月14日，本公司面向專業投資者非公開發行了三年期公司債券(一期)，本金總額為人民幣200百萬元(「25天圖01」)。25天圖01以人民幣計價，票面年利率為2.58%。

存續債券情況如下：

債券名稱	發行金額 人民幣千元	債券餘額 人民幣千元	起息日	期限
25天圖01	200,000	200,000	2025年10月14日	3年
22天圖02	300,000	300,000	2022年5月5日	5年

### 貸款擔保

截至2025年12月31日，我們從未直接或間接向本公司董事及高級管理層、本公司控股股東(如有)或其各自關連人士提供任何貸款或提供任何貸款擔保。

## 可換股債券

本集團於截至2025年12月31日止年度並無發行任何可換股債券。

## 股息

董事會不建議於報告期間派付末期股息。

## 彌償條文

本公司已為董事及高級管理層購買了相應的責任保險，且該等基於董事及高級管理層的利益獲准許彌償條文仍然有效，並於截至2025年12月31日止年度繼續有效。除此以外，於本報告期間及本年報批准日期，本公司並無其他有效的獲准許彌償條文。

## 儲備

截至2025年12月31日止年度，本公司之儲備變動詳情載於綜合財務報表附註42

## 可供分派儲備

於2025年12月31日，本公司並無可供分派儲備(2024年：人民幣43.1百萬元)。

## 慈善捐款

於報告期間，本集團並無作出任何慈善捐款或其他捐贈。

## 物業、廠房及設備

有關本集團於報告期間的物業、廠房及設備的變動詳情載於綜合財務報表附註16。

## 上市所得款項的用途

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。

## 董事報告

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 <sup>(1)</sup> (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
<b>1 私募股權基金管理業務</b>							
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
<b>2 直接投資業務</b>							
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
<b>3 一般公司用途</b>	95.1	93.3	1.7	0.9	1.2	94.5	0.5 2026年 年底前
<b>總計</b>	<b>950.7</b>	<b>609.7</b>	<b>341.0</b>	<b>338.3</b>	<b>331.1</b>	<b>940.8</b>	<b>9.9</b>

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。

## 主要附屬公司

本公司主要附屬公司之詳情見綜合財務報表附註40

## 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。

除以上所披露者外，報告期後及直至本年報日期，本公司或本集團並無任何重大期後事項。

## 股東週年大會及暫停辦理股份過戶登記手續

為確定出席股東週年大會並於會上投票的資格，本公司H股股東名冊將於2026年5月20日(星期三)至2026年5月26日(星期二)(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記。記錄日期將為2026年5月26日(星期二)。所有轉讓文件連同相關股票必須於2026年5月19日(星期二)下午四時三十分前送達本公司H股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。

## 企業管治

本公司所採納的主要企業管治常規報告載於本年報第25至42頁「企業管治報告」一節。

## 足夠公眾持股量

根據公開可得資料及就董事所知，截至本年報日期，本公司維持上市規則所規定的公眾持股百分比。

## 不競爭契約

控股股東以本公司為受益人訂立不競爭契據。有關不競爭契據的詳細資料載於招股章程「與控股股東的關係—不競爭契約」一節。

## 董事報告

控股股東已向本公司確認，其在報告期內遵守了不競爭契約項下的不競爭承諾。控股股東亦在聲明中確認，除本集團業務外，其於報告期內未在與本集團業務存在或可能存在直接或間接競爭的任何業務中持有權益。

## 稅務優惠及豁免

董事並不知悉其股東因持有本公司的上市證券而可獲得的任何稅務優惠或豁免。

## 優先認購權

組織章程細則或中華人民共和國相關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。

## 審計委員會

審計委員會與管理層及外部核數師一起審核了本公司所採用的會計原則及政策、於報告期間經審核綜合財務報表，並討論了內部控制、風險管理及財務報告事宜。

## 核數師

財務報表已由德勤•關黃陳方會計師行審核，彼將於將舉行的股東週年大會上退休，並符合資格及願意重新任命。

## 根據上市規則持續披露責任

於報告期內，本公司控股股東王先生於2025年10月30日訂立股份押記協議，向中證信用融資擔保有限公司合共押記105,215,378股非上市股份，作為該等機構就本公司2025年發行之本金總額為人民幣200百萬元(簡稱：25天圖01)的企業債券所提供擔保之責任。有關該協議的詳情，請參閱本公司日期為2025年10月30日之公告。

除上文披露外，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。

以上對本報告中其他章節、報告或附註的所有引用均構成本年報的一部分。

承董事會命

深圳市天圖投資管理股份有限公司

董事長

王永華先生

中國深圳，2026年3月31日

# Deloitte.

# 德勤

致深圳市天圖投資管理股份有限公司股東  
(於中華人民共和國註冊成立的有限公司)

## 意見

我們已審計列載於第66至172頁深圳市天圖投資管理股份有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其子公司(統稱「貴集團」)的綜合財務報表，包括 貴集團於2025年12月31日的綜合財務狀況表以及 貴集團截至2025年12月31日止年度的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及綜合財務報表附註(包括重大會計政策資料和其他解釋資料)。

我們認為，綜合財務報表根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際財務報告準則會計準則真實而公平地反映 貴集團於2025年12月31日的綜合財務狀況以及截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已遵照香港公司條例的披露規定妥為擬備。

## 意見的基礎

我們已根據國際審計準則(「國際審計準則」)進行審計。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告「核數師就審計綜合財務報表承擔的責任」一節中作進一步闡述。根據適用於公眾利益實體財務報表審計的國際會計師執業道德準則理事會國際職業會計師道德守則(包括國際獨立性標準)(「IESBA守則」)，我們獨立於 貴集團。我們亦已履行IESBA守則中的其他專業道德責任。我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足及適當地為我們的審計意見提供基礎。

## 關鍵審計事項

關鍵審計事項是根據我們的專業判斷，認為對本期綜合財務報表的審計最為重要的事項。該等事項是在我們對綜合財務報表整體進行審計並形成意見的背景下進行處理的，我們不對該等事項提供單獨的意見。



關鍵審計事項(續)

關鍵審計事項	我們在審計時如何處理關鍵審計事項
<p><b>第三級金融資產的公允價值</b></p>	
<p>於2025年12月31日，貴集團按公允價值計量並歸類為第三級的金融資產賬面值總計人民幣8,619,448,000元。第三級金融資產包括非上市股權投資、非上市可轉換債券／與轉換特點有關的債券、按公允價值計量的非上市聯營公司的權益、具有鎖定期上市股權投資及以具有鎖定期上市股權投資進行投資的以按公允價值計量的上市聯營公司。有關公允價值計量的詳情載於綜合財務報表附註39。</p> <p>該等金融資產的估值乃同時基於估值技術及主要不可觀察輸入數據而得出。需要得出的不可觀察輸入數據估計需要管理層及外部估值專家作出重大判斷。</p> <p>我們將評估第三級金融資產的公允價值識別為主要審計事項，是由於評估該等金融資產較為複雜，且管理層及外部估值專家在確定所用估值方法及輸入數據時作出重大判斷。</p>	<p>我們就評估第三級金融資產的公允價值所採取的審計程序包括以下各項：</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 評估管理層對第三級金融資產估值過程的關鍵控制的设计及實施；</li> <li>• 以抽樣方式對第三級金融資產進行獨立估值，並將這些結果與貴集團的估值進行比較，必要時基於我們所了解的現行及新興慣例比較估值模型；</li> <li>• 聘請內部估值專家，並選擇以抽樣方式按第三級計量的金融資產，以執行以下程序： <ul style="list-style-type: none"> <li>— 審查並檢驗管理層和外部估值專家就第三級金融資產所採用的估值模型及主要輸入數據的恰當性；</li> <li>— 評估管理層採用的不可觀察和可觀察輸入數據的恰當性，這些輸入數據對於計量第三級金融資產的公允價值具有重要意義；</li> </ul> </li> <li>• 參照現行會計準則的要求評估綜合財務報表內有關第三級金融資產公允價值的披露。</li> </ul>

## 關鍵審計事項(續)

關鍵審計事項	我們在審計時如何處理關鍵審計事項
<b>貴集團所管理結構化實體的綜合入賬</b>	
<p>貴集團收購結構化實體或於當中保持所有者權益或擔任其一般合夥人或基金管理人。創設結構化實體一般旨在於在持續活動受限的情況下實現有限及明確的目標。</p> <p>於2025年12月31日，已綜合及未綜合入賬的結構化實體的資產淨值總額分別為人民幣7,864,583,000元及人民幣4,826,276,000元。有關結構化實體的詳情載於綜合財務報表附註36。</p> <p>在確定結構化實體是否須由 貴集團綜合入賬時，管理層須同時評估定性及定量因素，包括但不限於 貴集團擁有的表決權、控制程度、決策權範圍、其他投資者對於 貴集團擔任普通合夥人或基金管理人時的撤銷權、 貴集團能夠對該結構化實體行使的權力(使 貴集團因參與該實體而面對可變收益風險敞口)及透過對該結構化實體的權力而影響該等收益的能力。</p> <p>我們將 貴集團所管理的結構化實體的綜合入賬識別為關鍵審計事項，因為管理層需要在確定該等結構化實體是否應綜合入賬時作出重大判斷，且將該等實體綜合入賬的影響可能較為重大。</p>	<p>我們就評估 貴集團所管理的結構化實體的綜合入賬所採取的審計程序包括以下各項：</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 評估管理層在按照《國際財務報告準則》第10號的相關規定確定 貴集團於結構化實體的權益是否納入合併範圍時採用的關鍵控制的設計及實施情況；</li> <li>• 審查結構化實體相關的投資合同和其他相關服務協議，以了解結構化實體設立的目的以及 貴集團與結構化實體的關係，並根據《國際財務報告準則》第10號評估管理層對 貴集團能夠對結構化實體行使權力的判斷；</li> <li>• 審查管理層對結構化實體的分析，包括定性分析和計算 貴集團在結構化實體中的經濟利益的規模和變異性，並評估管理層對 貴集團能夠行使權力影響其自身來自結構化實體的收益的能力的判斷；及</li> <li>• 審查與結構化實體相關的綜合財務報表披露是否根據當前會計準則的要求進行了適當的披露。</li> </ul>

## 獨立核數師報告

### 其他資料

貴公司董事須對其他資料承擔責任。其他資料包括載於年度報告的資料，惟不包括綜合財務報表及我們就此作出的核數師報告。

我們對綜合財務報表作出的意見並無涵蓋其他資料，且我們不會對其他資料發表任何形式的核證結論。

就我們審計綜合財務報表而言，我們的責任為閱讀其他資料，從而考慮其他資料是否與綜合財務報表或我們在審計過程中獲悉的資料存在重大不符，或似乎存在重大錯誤陳述。倘我們基於已進行的工作認為其他資料出現重大錯誤陳述，我們須報告有關事實。我們就此並無須報告事項。

### 董事及管治層就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據國際會計準則理事會頒布的國際財務報告準則會計準則及香港公司條例的披露要求，編製真實而公平地反映情況的綜合財務報表，並負責董事釐定對編製綜合財務報表屬必要的有關內部監控，以使所編製的綜合財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

在編製綜合財務報表時，董事須負責評估 貴集團持續經營的能力，並披露與持續經營有關的事項(如適用)。除非董事擬將 貴集團清盤或停止營運，或除此之外並無其他實際可行的辦法，否則須採用以持續經營為基礎的會計法。

管治層負責監督 貴集團的財務報告流程。

### 核數師就審計綜合財務報表須承擔的責任

我們的目標為就此等綜合財務報表整體而言是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並向 閣下發出載有我們意見之核數師報告，並按照本核數師協定之委聘條款，僅向 閣下(作為整體)報告，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。合理確認屬高層次的核證，惟根據國際審計準則進行的審計工作不能保證總能察覺所存在的重大錯誤陳述。錯誤陳述可因欺詐或錯誤產生，倘有關錯誤陳述個別或整體在合理預期情況下可影響使用者根據該等綜合財務報表作出的經濟決定時，則被視為重大錯誤陳述。

## 核數師就審計綜合財務報表須承擔的責任(續)

作為根據國際審計準則進行審計的一環，在審計的過程中，我們運用專業判斷，保持專業懷疑態度。我們亦：

- 識別及評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險、設計及執行審計程序以應對該等風險，以及獲取充足和適當的審計憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述或凌駕內部監控的情況，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。
- 了解與審計相關的內部監控，以設計適當的審計程序，惟並非旨在對 貴集團內部監控的有效性發表意見。
- 評估董事所採用會計政策的恰當性及所作出會計估計和相關披露的合理性。
- 對董事採用以持續經營為基礎的會計法的恰當性作出結論，並根據所獲取的審計憑證，確定可能導致對 貴集團的持續經營能力產生重大疑慮的事項或情況是否存在重大不確定性。倘我們認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者注意綜合財務報表中的相關披露，或倘有關披露不足，則修訂我們的意見。我們的結論乃基於截至核數師報告日期止所取得的審計憑證。然而，未來事項或情況可能導致 貴集團無法持續經營。
- 評估綜合財務報表的整體呈報方式、結構及內容，包括披露資料，以及綜合財務報表是否中肯反映相關交易和事項。
- 計劃並執行集團審計，以就 貴集團內實體或業務單位的財務資料獲取充分及適當的審計憑證，以便對集團財務報表發表意見。我們負責集團審計的方向和監督，並審查就集團審計而執行的審計工作。我們僅對審計意見承擔責任。

我們與管治層就(其中包括)審計的計劃範圍、時間安排及重大審計發現進行溝通，該等發現包括我們在審計過程中識別的內部監控的任何重大缺失。

## 獨立核數師報告

### 核數師就審計綜合財務報表須承擔的責任(續)

我們亦向管治層作出聲明，指出我們已符合有關獨立性的相關道德要求，並與彼等溝通可能被合理認為會影響我們獨立性的所有關係及其他事宜以及相關防範措施(如適用)。

從與管治層溝通的事項中，我們釐定對審計本期綜合財務報表至關重要的事項，有關事項因而構成關鍵審計事項。我們在核數師報告中描述該等事項，除非法律或法規不允許公開披露該等事項，或在極端罕見的情況下，倘合理預期在我們的報告中傳達某事項造成的負面後果超出由此產生的公眾利益，則我們決定不應在報告中披露該事項。

出具本獨立核數師報告的審計項目合夥人為Chong Kwok Shing。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

2026年3月31日

# 綜合損益及其他全面收益表

截至2025年12月31日止年度

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入	5	17,807	42,431
投資收益或虧損淨額	6	231,565	(704,669)
總收入及投資收益或虧損淨額		249,372	(662,238)
其他收入	7	15,052	16,477
其他收益及虧損	8	6,080	2,233
員工成本	12	(61,203)	(62,831)
折舊開支	12	(11,063)	(12,236)
其他經營開支		(46,178)	(66,703)
財務成本	10	(47,988)	(67,166)
金融資產減值虧損(包括減值虧損的撥回或減值收益)	9	(6,320)	58
應佔聯營公司業績		26,526	36,979
應佔合資企業業績		2,211	(196,466)
稅前溢利/(虧損)		126,489	(1,011,893)
所得稅抵免	11	69,052	118,855
年內溢利/(虧損)	12	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		(63,222)	29,098
年內全面收入/(開支)總額		132,319	(863,940)
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		(271)	(1,553)
		195,541	(893,038)
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		(528)	(1,359)
		132,319	(863,940)
每股盈利/(虧損)			
基本(人民幣元)	15	0.28	(1.29)



# 綜合財務狀況表

於2025年12月31日

	附註	2025 人民幣千元	2024 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	16	2,079	2,677
使用權資產	17	18,664	12,202
商譽		56	56
遞延稅項資產	18	279,559	26,680
於採用權益法計量的聯營公司的權益	19	678,723	670,148
於以公允價值計量的聯營公司的權益	20	4,793,221	7,178,898
於合資企業的權益	21	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	22	4,064,446	3,711,732
其他長期應收款項	24	342,826	349,178
其他非流動資產		1,005	2,614
		<b>10,703,616</b>	12,582,593
<b>流動資產</b>			
應收賬款	23	1,836	–
預付款項及其他應收款項	24	151,976	74,760
於以公允價值計量的聯營公司的權益	20	813,913	–
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	22	932,147	332,225
現金及現金等價物	25	885,649	1,203,358
		<b>2,785,521</b>	1,610,343
<b>流動負債</b>			
其他應付款項及應計項目	26	87,580	88,605
合約負債	27	493	25,380
應納稅款		76,237	29,664
一年內到期的應付債券	28	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	29	347,533	265,255
租賃負債	30	9,519	7,606
		<b>528,057</b>	1,426,047
<b>流動資產淨值</b>		<b>2,257,464</b>	184,296
<b>資產總值減流動負債</b>		<b>12,961,080</b>	12,766,889

## 綜合財務狀況表

於2025年12月31日

	附註	2025 人民幣千元	2024 人民幣千元
<b>非流動負債</b>			
遞延稅項負債	18	135,831	1,164
一年以上到期的應付債券	28	494,866	–
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	29	5,755,982	6,299,349
租賃負債	30	10,712	6,564
		<b>6,397,391</b>	6,307,077
<b>資產淨值</b>			
		<b>6,563,689</b>	6,459,812
<b>資本及儲備</b>			
股本	33	693,031	693,031
就股份激勵計劃持有的股份	33	(30,222)	(2,088)
儲備		5,879,013	5,746,166
本公司擁有人應佔權益		<b>6,541,822</b>	6,437,109
非控股權益		21,867	22,703
<b>權益總額</b>		<b>6,563,689</b>	6,459,812

第66至172頁的綜合財務報表已於2026年3月31日獲董事會批准及授權發佈，並由以下人士代為簽署：

王永華  
董事

馮衛東  
董事

# 綜合權益變動表

截至2025年12月31日止年度

	本公司擁有人應佔										
	股本 人民幣千元	資本公積 人民幣千元 (附註i)	其他儲備 人民幣千元	就股份 激勵計劃			法定儲備 人民幣千元 (附註ii)	保留盈餘 人民幣千元	小計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	合計 人民幣千元
				持有的股份 人民幣千元	換算儲備 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元					
於2024年1月1日	693,031	4,323,151	88,336	-	148,834	121,667	1,926,759	7,301,778	24,062	7,325,840	
年內虧損	-	-	-	-	-	-	(891,485)	(891,485)	(1,553)	(893,038)	
年內其他全面收益	-	-	-	-	28,904	-	-	28,904	194	29,098	
年內全面收益(開支)總額	-	-	-	-	28,904	-	(891,485)	(862,581)	(1,359)	(863,940)	
根據股權激勵計劃購買股份(附註33)	-	-	-	(2,088)	-	-	-	(2,088)	-	(2,088)	
轉撥至法定儲備	-	-	-	-	-	624	(624)	-	-	-	
於2024年12月31日及2025年1月1日	<b>693,031</b>	<b>4,323,151</b>	<b>88,336</b>	<b>(2,088)</b>	<b>177,738</b>	<b>122,291</b>	<b>1,034,650</b>	<b>6,437,109</b>	<b>22,703</b>	<b>6,459,812</b>	
年內利潤(虧損)	-	-	-	-	-	-	<b>195,812</b>	<b>195,812</b>	<b>(271)</b>	<b>195,541</b>	
年內其他全面開支	-	-	-	-	<b>(62,965)</b>	-	-	<b>(62,965)</b>	<b>(257)</b>	<b>(63,222)</b>	
年內全面(開支)收益總額	-	-	-	-	<b>(62,965)</b>	-	<b>195,812</b>	<b>132,847</b>	<b>(528)</b>	<b>132,319</b>	
根據股權激勵計劃購買股份(附註33)	-	-	-	<b>(28,134)</b>	-	-	-	<b>(28,134)</b>	-	<b>(28,134)</b>	
非控股股東的資本贖回(附註iii)	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>(308)</b>	<b>(308)</b>	
於2025年12月31日	<b>693,031</b>	<b>4,323,151</b>	<b>88,336</b>	<b>(30,222)</b>	<b>114,773</b>	<b>122,291</b>	<b>1,230,462</b>	<b>6,541,822</b>	<b>21,867</b>	<b>6,563,689</b>	

附註：

- (i) 該金額包括：(1)因本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)對深圳市天圖投資管理股份有限公司額外注資而作出的非控股權益調整；及(2)自2023年10月6日上市以來產生的股份溢價人民幣773,000,000元。
- (ii) 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。
- (iii) 於截至2025年12月31日止年度，本集團及Bei Partners Holdings Limited的其他股東撤回Bei Partners的實繳資本。資本贖回後，本集團及非控股股東分別持有Bei Partners 83.33%及16.67%的股權，維持不變。

# 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
<b>經營活動所得現金流量</b>		
稅前利潤／(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	(8,216)	(12,561)
金融資產減值虧損(包括減值虧損的撥回或減值收益)		
—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)
<b>營運資金變動前的經營現金流量</b>	<b>(90,259)</b>	<b>(81,691)</b>
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)
<b>經營活動所得現金淨額</b>	<b>625,853</b>	<b>514,576</b>

## 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
<b>投資活動</b>		
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)
<b>融資活動</b>		
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)
<b>現金及現金等價物(減少)增加淨額</b>	<b>(313,533)</b>	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
<b>年末現金及現金等價物，以銀行結餘及現金列示</b>	<b>913,658</b>	1,232,003
減：就銀行結餘確認的減值	(28,009)	(28,645)
	<b>885,649</b>	1,203,358

## 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。本公司由王永華先生(「王先生」)所創立，王先生為本公司單一最大股東兼控股股東。彼亦為本公司執行委員會主任兼董事長。

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(「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」)。

## 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：

《國際會計準則》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。



## 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

### 2. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則(續)

#### 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 <sup>2</sup>
《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 <sup>2</sup>
《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 <sup>1</sup>
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 <sup>2</sup>
《國際財務報告準則》第18號	財務報表之呈列及披露 <sup>3</sup>
《國際會計準則》第21號(修訂本)	折算為惡性通脹列報貨幣 <sup>3</sup>

<sup>1</sup> 於一個待定日期或之後開始的年度期間生效

<sup>2</sup> 於2026年1月1日或之後開始的年度期間生效

<sup>3</sup> 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. 編製綜合財務報表的基準及重大會計政策資料

#### 3.1 編製綜合財務報表的基準

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在可預見未來擁有足夠的資源繼續運營。因此，彼等繼續採用持續經營的會計基準編製綜合財務報表。

#### 3.2 重大會計政策資料

##### 綜合基準

綜合財務報表包括本公司及由本公司及其附屬公司所控制的實體(包括結構化實體)的財務報表。本公司在以下情況下取得控制權：

- 可對投資對象行使權力；
- 因參與投資對象的業務而可獲得或有權獲得可變回報；及
- 有能力藉行使其權力而影響該等回報。

倘有事實及情況顯示上述三項控制因素中，有一項或以上出現變數，本集團會重新評估其是否控制投資對象。

### 3. 編製綜合財務報表的基準及重大會計政策資料(續)

#### 3.2 重大會計政策資料(續)

##### 綜合基準(續)

倘本集團於投資對象的表決權未能佔大多數，但只要表決權足以賦予本集團實際能力可單方面掌控投資對象的相關業務時，本集團認為其對投資對象擁有權力。在評估本集團於投資對象的表決權是否足以賦予其權力時，本集團考慮所有相關事實及情況，其中包括：

- 本集團持有表決權的規模相對於其他表決權持有人所持有的表決權規模及分散情況；
- 本集團、其他表決權持有人或其他人士持有的潛在表決權；
- 其他合約安排產生的權利；及
- 於需要作出決定時表明本集團當前擁有或並無擁有指導相關活動能力的任何額外事實及情況，包括過往股東大會的表決模式。

倘本集團為某一基金的投資者，且同時擔任該基金的基金經理，本集團將確定其是委託人或代理人，以評估本集團是否控制相關基金。

代理人主要指代表另一方或多方(委託人)並為其利益行事的一方，因此在其行使決策權時並不控制被投資方。在確定本集團是否為基金代理人時，本集團將評估：

- 其對被投資方決策權的範圍；
- 其他方持有之權益；
- 根據薪酬協議計量其應得薪酬；及
- 決策者於被投資方其他權益中收益之變動的風險。

當本集團獲得附屬公司控制權時開始將附屬公司綜合入賬，而當本集團失去附屬公司控制權時則終止將附屬公司綜合入賬。具體而言，於本年度內購入或出售的附屬公司的收入及開支，按自本集團獲得控制權當日起至本集團失去附屬公司控制權當日止，計入綜合損益及其他全面收益表。

損益及其他全面收益各組成部分歸屬於本公司擁有人及非控股權益。附屬公司全面收益總額歸屬於本公司擁有人及非控股權益，即使此舉導致非控股權益出現虧絀結餘。

### 3. 編製綜合財務報表的基準及重大會計政策資料(續)

#### 3.2 重大會計政策資料(續)

##### 綜合基準(續)

附屬公司的財務報表於有需要情況下調整，以使其會計政策與本集團會計政策一致。

所有集團內公司間資產及負債、股權、收入、開支以及與本集團成員公司間交易有關的現金流量均於綜合賬目時悉數抵銷。

在財務報表中，於附屬公司的非控股權益與本集團的權益分開呈列，有關權益代表賦予其持有人權利於清盤時按比例分佔相關附屬公司之資產淨值的現時所有權權益。

##### 本集團於現有附屬公司權益之變動

本集團於現有附屬公司權益之變動如並無導致本集團失去對該附屬公司之控制權，則作為權益交易入賬。本集團持有的相關權益部分與非控股權益的賬面值應予調整以反映附屬公司中相關權益的變動。

非控股權益所調整之款額與所付或所收代價之公允價值兩者之間的任何差額，均直接於權益確認並歸屬本公司擁有人。

倘本集團失去一家附屬公司的控制權，則該附屬公司的資產及負債以及非控股權益(如有)予以取消確認。收益或虧損將於損益中確認，並按(i)所收代價之公允價值及任何保留權益之公允價值總額與(ii)本公司擁有人應佔該附屬公司資產(包括商譽)，及負債之賬面值之差額計算。所有先前於其他全面收益中就該附屬公司確認之款額，乃視同本集團已直接出售相關附屬公司之資產或負債入賬(即按適用國際財務報告準則之規定指明/容許者，重新分類至損益或轉撥至權益下的另一類別)。於失去控制權當日在前附屬公司保留之任何投資之公允價值，會視作於聯營公司或合營企業之投資成本根據國際財務報告準則第9號金融工具(如適用)作後續會計處理時初步確認之公允價值。

### 3. 編製綜合財務報表的基準及重大會計政策資料(續)

#### 3.2 重大會計政策資料(續)

##### 結構性實體

結構性實體則指那些在釐定誰是其控制人時、投票權或類似權利並非重要考量的實體，例如當任何投票權僅與行政工作有關，而且相關的業務活動是透過合約安排方式指導。結構性實體通常經營受限制業務，具備有限而明確的目標，例如透過轉移與結構性實體之資產相關的風險及獎勵向投資者提供投資機會。

##### 於附屬公司的投資

於附屬公司的投資按成本減累計減值虧損(如有)於本公司財務狀況表列示。

##### 於聯營公司及合營公司之投資

聯營公司是指本集團有重大影響力的實體。重大影響力是指有權參與被投資對象的財務及經營政策的決定，惟不能控制或共同控制該等政策。

合營公司為一項合營安排，據此對安排擁有共同控制權的各方對合營安排的資產淨值擁有權利。共同控制權為合約約定對安排所共有之控制權，其僅在相關活動決策須取得共有控制權各方的一致同意時存在。

本集團已將自有資本投資於其管理的若干投資基金。作為基金管理人，本集團可向其管理的基金注資。倘本集團所擁有的基金權益令本集團具有重大影響力或共同控制權(而非控制權)，則本集團將該等投資錄為於聯營公司或合資企業的投資。本集團已應用國際會計準則第28號於聯營公司及合資企業的投資中的計量豁免，倘於聯營公司或合資企業的投資由或間接通過屬風險投資組織的實體或共同基金、單位信託及類似實體(包括投資連結保險基金)持有，則本集團可選擇以公允價值計量於該等聯營公司或合資企業的投資，是由於本集團釐定該等實體具有以下風險投資組織特徵：

- 投資為中短期而非長期持有；
- 積極監控最合適的退出點；及
- 投資為投資組合的一部分，投資組合的監控及管理不區分投資是否合資格作為聯營公司。

### 3. 編製綜合財務報表的基準及重大會計政策資料(續)

#### 3.2 重大會計政策資料(續)

##### 於聯營公司及合營公司之投資(續)

本集團於聯營公司或合營企業之權益以權益法計算，聯營公司或合營企業之業績、資產及負債以權益會計法計入綜合財務報表。權益會計法所用聯營公司及合營企業之財務報表按本集團於類似情況下就同類交易及事件採用之一致會計政策編製。根據權益法，於聯營公司或合營企業之投資最初以成本在綜合財務狀況報表內確認，之後會作出調整，以確認本集團於聯營公司或合營企業應佔的損益及其他全面收益。若本集團所佔聯營公司或合營企業之虧損超出於該聯營公司或合營企業之權益(包括長期權益，即本集團於聯營公司或合營企業的淨投資)，本集團將停止確認分佔其進一步虧損。本集團僅於其法律或建設性責任下或須代該合營企業作出付款之範圍下，計提額外虧損，並確認負債。

在被投資對象成為一間聯營公司或合營公司當日，於聯營公司或合營公司不以公允價值計量的投資會採用權益法入賬。在收購於一間聯營公司或合營公司的投資時，投資成本超過本集團應佔該被投資對象可識別資產及負債公允價值淨值的任何部分確認為商譽，並計入投資的賬面值。本集團應佔可識別資產及負債公允價值淨值超出投資成本的任何部分，於重新評估後即時於收購投資期間在損益確認。

本集團會評估是否存在客觀證據證明於一間聯營公司或合營公司的權益將會減值。倘存在任何客觀證據，該項投資之全部賬面值(包括商譽)會根據國際會計準則第36號以單一資產之方式進行減值測試，方法是比較其可收回金額(即使用價值與公允價值減出售成本之較高者)與賬面值。任何已確認減值虧損均不會分配至任何構成投資部分賬面值的資產(包括商譽)。該減值虧損的任何撥回根據國際會計準則第36號確認，惟受隨後增加的可收回投資金額規限。

當本集團不再對聯營公司具有重大影響力或對合營公司不再具有共同控制權時，則以出售被投資方的整體權益所產生於損益確認的利益或虧損列賬。當本集團保留於前聯營公司或合營公司的權益及該保留權益為一項國際財務報告準則第9號範圍內之金融資產，則本集團按於該日的公允價值計量該保留權益，而公允價值乃視為其首次確認時的公允價值。聯營公司或合營公司賬面值與任何保留權益的公允價值及出售聯營公司或合營公司相關權益所得款項之間的差額，乃計入釐定出售聯營公司或合營公司的利益或虧損。此外，本集團採用如同聯營公司或合營公司已直接出售相關資產或負債的相同基礎將先前於其他全面收益確認並與該聯營公司或合營公司相關的全部金額入賬。



### 3. 編製綜合財務報表的基準及重大會計政策資料(續)

#### 3.2 重大會計政策資料(續)

##### 於聯營公司及合營公司之投資(續)

因此，倘該聯營公司或合營公司先前於其他全面收益確認的收益或虧損會在相關資產或負債出售時重新分類至損益，則本集團會在出售／部分出售相關聯營公司或合營公司時將有關利益或虧損由權益重新分類至損益（作為重新分類的調整）。

倘一不以公允價值計量的集團實體與本集團聯營公司或合營公司交易時，與聯營公司或合營公司交易所產生的溢利及虧損僅會在聯營公司或合營公司的權益與本集團無關的情況下，才會在綜合財務報表確認。

##### 本集團於聯營公司及合營公司權益變動

倘於聯營公司之投資成為於合營公司之投資或於合營公司之投資成為於聯營公司之投資，則本集團會繼續採用權益法。於所有權權益發生該等變動時，不會重新計量公允價值。

當本集團削減其於聯營公司或合營公司之所有權權益但繼續使用權益法時，倘先前於其他全面收益確認有關削減所有權權益之利益或虧損部分會在相關資產或負債出售時重新分類至損益，則本集團會將有關利益或虧損重新分類至損益。

##### 客戶合約收益

本集團有關客戶合約的會計政策資料可於附註5及附註27閱覽。

##### 租賃

本集團根據國際財務報告準則第16號中的定義，於合約開始時評估合約是否為一項租賃或包含一項租賃。除非合約條款及條件其後改變，否則不得重新評估該合約。

##### 本集團作為承租人

###### 將代價分配至合約的組成部分

對於包含一項租賃組成部分及一項或多項額外的租賃或非租賃組成部分的合約，本集團根據租賃組成部分的相對單獨價格及非租賃組成部分的單獨價格總和將合約代價分配至各個租賃組成部分。

本集團應用可行權宜方法，不拆分租賃組成部分及非租賃組成部分，而是將租賃組成部分及與其相關的非租賃組成部分作為單一的租賃組成部分入賬。

### 3. 編製綜合財務報表的基準及重大會計政策資料(續)

#### 3.2 重大會計政策資料(續)

##### 租賃(續)

##### 本集團作為承租人(續)

##### 短期租賃

本集團將短期租賃確認豁免應用於租期自開始日期起計為期12個月或以下且並不含購買選擇權的租賃。短期租賃之租賃付款按直線法確認為開支，除非另有系統基準更能代表消耗租賃資產經濟利益的時間模式。

##### 使用權資產

使用權資產成本包括：

- 租賃負債的首次計量金額；
- 於開始日期或之前所作的任何租賃付款；
- 本集團產生之任何首次直接成本；及
- 本集團於拆解及移除相關資產、復原相關資產所在場地或復原相關資產至租賃的條款及條件所規定的狀況時產生的成本估計。

使用權資產按成本減去任何累計折舊及減值虧損計量，並就租賃負債的任何重新計量作出調整。使用權資產按直線基準於其估計可使用年期及租期(以較短者為準)內計提折舊。

本集團於綜合財務狀況表中呈列使用權資產為個別項目。

## 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

### 3. 編製綜合財務報表的基準及重大會計政策資料(續)

#### 3.2 重大會計政策資料(續)

##### 租賃(續)

##### 本集團作為承租人(續)

##### 租賃負債

於租賃開始日期，本集團按當日未支付的租賃付款現值確認及計量租賃負債。於計算租賃付款的現值時，倘租賃所含的利率不能即時釐定，則本集團會於租賃開始日期使用增量借款利率。增量借款利率取決於租賃期、貨幣及租賃開始日期，並根據一系列輸入數據釐定，包括：基於政府債券利率的無風險利率；國家特定風險調整；基於債券收益率的信貨風險調整；於訂立租賃之實體的風險狀況有別於本集團的風險狀況且租賃是否受惠於本集團的擔保情況下，針對實體作出的特定調整。

租賃付款包括固定款項(包括實質固定款項)。

於開始日期後，租賃負債乃就利息增長及租賃付款作出調整。

倘出現以下情況，本集團重新計量租賃負債(並就相關使用權資產作出相應調整)：

- 租期有所變動或行使購買選擇權的評估發生變化，在該情況下，相關租賃負債於重新評估當日透過使用經修訂貼現率貼現經修訂租賃付款而重新計量。
- 租賃付款因市場租金審查後市場租金率而出現變動，在此情況下，相關租賃負債使用初始貼現率貼現經修訂租賃付款重新計量。

本集團於綜合財務狀況表中呈列租賃負債為個別項目。

### 3. 編製綜合財務報表的基準及重大會計政策資料(續)

#### 3.2 重大會計政策資料(續)

##### 外幣

於編製各個別集團實體的財務報表時，以該實體功能貨幣以外貨幣(外幣)所進行的交易乃按交易日期的現行匯率確認。於各報告期末，以外幣計值的貨幣項目乃按該日的現行匯率重新換算。按公允價值列賬以外幣計值的非貨幣項目乃按釐定公允價值當日的現行匯率重新換算。按歷史成本列賬以外幣計量的非貨幣項目不予重新換算。

於結算及重新換算貨幣項目時產生的匯兌差額均於產生期間於損益中確認。

就呈列綜合財務報表而言，本集團海外業務的資產及負債乃使用於各報告期末的現行匯率換算為本集團的呈列貨幣(即人民幣)。收入及開支項目乃按期內的平均匯率換算，除非匯率於該期內大幅波動，在該情況下，則使用交易日期的匯率換算。所產生匯兌差額(如有)乃於其他全面收益確認，並於匯兌儲備項下累計為權益。

於出售海外業務(即出售本集團於海外業務的全部權益，或出售涉及失去對擁有海外業務的附屬公司的控制權，或部分出售擁有海外業務的合營安排或聯營公司的權益，而其中保留的權益成為金融資產)時，於權益中累計的與該項業務有關且歸屬於本公司擁有人的所有匯兌差額均重新分類至損益。

##### 借款成本

所有收購、建造或生產合資格資產的間接應佔之借款成本在其發生期間於損益內確認。

##### 稅項

所得稅開支指即期及遞延所得稅開支的總和。

即期應付稅項乃根據年內應課稅溢利計算。應課稅溢利有別於「稅前利潤/(虧損)」，乃歸因於其他年度應課稅或可扣減的收入或開支以及毋須課稅或不獲扣減的項目。本集團的即期稅項負債乃採用於各報告期末前已頒佈或實際已頒佈的稅率計算。

### 3. 編製綜合財務報表的基準及重大會計政策資料(續)

#### 3.2 重大會計政策資料(續)

##### 稅項(續)

遞延稅項按綜合財務報表內資產及負債賬面值與計算應課稅溢利時採用的相應稅基之間的暫時差額確認。一般而言，遞延稅項負債就所有應課稅暫時差額確認。倘可能出現可供使用可扣減暫時差額的應課稅溢利，則遞延稅項資產一般會就所有可扣減暫時差額確認。倘該暫時差額乃源自一項交易中首次確認(業務合併除外)資產與負債，而該差額並無影響應課稅溢利或會計溢利，以及交易發生時不會產生相等應課稅及可扣減暫時差額，則不會確認該等遞延稅項資產與負債。此外，倘因首次確認商譽而產生暫時差額，則不會確認遞延稅項負債。

於附屬公司的投資及於附屬公司及合營公司之權益相關的應課稅暫時差額，確認遞延稅項負債，除非本集團能控制暫時差額之撥回，且該暫時差額在於可見將來可能不會撥回。與該等投資及利息相關的可抵扣暫時性差額所產生的遞延稅項資產僅會在很可能有足夠的應課稅溢利可用作抵扣暫時性差額的利益且預期在可見未來轉回的情況下方予確認。

遞延稅項資產的賬面值於各報告期末審閱，並削減至不可能再有足夠應課稅溢利以收回全部或部分資產為止。

遞延稅項資產及負債乃依據預期清償負債或變現資產期間應用的稅率計量，該稅率根據各報告期末前已頒佈或實際已頒佈的稅率(及稅法)計算。

遞延稅項負債及資產的計量反映本集團於各報告期末預期可收回或清償其資產及負債賬面值的方式將產生的稅務結果。

就計量本集團確認使用權資產及相關租賃負債的租賃交易的遞延稅項而言，本集團首先釐定稅項扣減是否源於使用權資產或租賃負債。

就稅項扣減歸屬於租賃負債的租賃交易而言，本集團分別對租賃負債及相關資產應用國際會計準則第12號所得稅的規定。本集團確認與租賃負債相關的遞延稅項資產，惟以可能有應課稅溢利可用以抵銷可扣減暫時差額為限，並就所有應課稅暫時差額確認遞延稅項負債。

### 3. 編製綜合財務報表的基準及重大會計政策資料(續)

#### 3.2 重大會計政策資料(續)

##### 稅項(續)

當有法定可執行權利將即期稅項資產與即期稅項負債抵銷，且遞延稅項資產和負債與同一稅務機關向同一應課稅實體徵收的所得稅有關時，遞延稅項資產和負債予以抵銷。

即期及遞延稅項於損益確認。

##### 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備為有形資產(包括持有以供製作或供應貨品或服務使用或供行政之用的建築物)。物業、廠房及設備於綜合財務狀況表按成本減其後累計折舊及其後累計減值虧損(如有)列賬。

折舊乃為撇銷資產在估計可使用年期減剩餘價值的成本以直線法確認。於各報告期末會檢討估計可使用年期、剩餘價值及折舊方法，而任何估計變動的影響按前瞻基準入賬。

物業、廠房及設備項目於出售時或當繼續使用該資產預期不會產生任何日後經濟利益時終止確認。物業、廠房及設備項目出售或報廢時產生之任何利益或虧損按銷售所得款項與資產賬面值之差額釐定，並於損益確認。

##### 物業、廠房及設備、使用權資產(商譽除外)減值

於各報告期末，本集團會檢討可使用年期有限之物業、廠房及設備及使用權資產之賬面值，以釐定該等資產是否出現任何減值。倘存在任何該等跡象，則會估計相關資產的可收回金額以釐定減值虧損(如有)之程度。

物業、廠房及設備及使用權資產的可收回金額個別作出估計。當無法個別估計可收回金額，則本集團會估計該資產所屬現金產生單位(「現金產生單位」)的可收回金額。



### 3. 編製綜合財務報表的基準及重大會計政策資料(續)

#### 3.2 重大會計政策資料(續)

##### 物業、廠房及設備、使用權資產(商譽除外)減值(續)

於測試現金產生單位的減值時，倘可確定合理及一致的分配基準，公司資產將分配至相關現金產生單位，否則會分配至可構成合理及一致的分配基準的最小現金產生單位組別。可收回金額乃就公司資產所屬現金產生單位或現金產生單位組別釐定，並與相關現金產生單位或現金產生單位組別的賬面值比較。

可收回金額為公允價值減出售成本與使用價值兩者中的較高者。評估使用價值時，估計未來現金流量採用稅前貼現率貼現至其現值，而該稅前貼現率反映當前市場對貨幣時間價值以及未調整未來現金流量估計的資產(或現金產生單位)的特有風險。

倘估計資產(或現金產生單位)之可收回金額低於其賬面值，則該資產(或現金產生單位)之賬面值將減至其可收回金額。就未能按合理及一致的基準分配至現金產生單位的公司資產或部分公司資產而言，本集團會比較現金產生單位組別的賬面值(包括已分配至該組現金產生單位的公司資產或部分公司資產的賬面值)與該組現金產生單位的可收回金額。於分配減值虧損時，減值虧損首先分配至削減任何商譽(如適用)的賬面值，然後根據各資產於單位或現金產生單位組別的賬面值按比例分配至其他資產。資產的賬面值不會削減至低於其公允價值減出售成本(如可計量)、其使用價值(如可釐定)及零三者間的最高者。可能另行分配至資產的減值虧損金額按比例分配至單位或該組現金產生單位的其他資產。減值虧損即時於損益確認。

倘減值虧損其後撥回，則資產(或現金產生單位或現金產生單位組別)之賬面值增至其經修訂之估計可收回金額，惟所增加之賬面值不得超過該資產(或現金產生單位或現金產生單位組別)於過往年度並無確認減值虧損而釐定之賬面值。減值虧損撥回即時於損益確認。

### 3. 編製綜合財務報表的基準及重大會計政策資料(續)

#### 3.2 重大會計政策資料(續)

##### 短期僱員福利及其他長期員工福利

###### 僱員福利

短期僱員福利於僱員提供服務時按預期支付福利的未貼現金額確認。所有短期僱員福利均確認為開支。

僱員累計福利(如工資及薪金、年假及病假)於扣除已付金額後確認為負債。

###### 退休福利成本

向國家管理退休福利計劃支付的款項視作向界定供款計劃支付的款項處理，而本集團於該等計劃下的責任相等於界定供款退休福利計劃所產生者。

###### 以股份為基礎之付款

###### 股權結算以股份為基礎之付款交易

###### 向僱員授出股份獎勵／購股權

支付予僱員及提供類似服務的其他人士之股權結算以股份為基礎支付之款項乃按授出日期股權工具之公允價值計量。

於授出當日所釐定的股權結算以股份為基礎付款的公允價值(並未計及所有非市場歸屬條件)於歸屬期按直線法支銷，根據本集團對將最終歸屬的權益工具的估計，股本(以股份為基礎支付儲備)將相應增加。於各報告期末，本集團根據對所有相關非市場歸屬條件的評估修訂其對預期歸屬的權益工具數目的估計。修訂原先估計的影響(如有)於損益確認，以令累計開支反映經修訂估計，且以股份為基礎支付儲備作出相應調整。就於授出當日立即歸屬的股份／購股權而言，所授予的股份／購股權公允價值立即以損益支銷。

於購股權獲行使時，先前於以股份為基礎支付儲備確認之金額將作為股份溢價轉撥至其他儲備。倘購股權在歸屬日期後被沒收或於到期日仍未行使，先前於以股份為基礎支付儲備確認之有關金額將轉撥至保留盈利。

當授出股份獎勵歸屬時，先前於以股份為基礎支付儲備確認之金額將作為股份溢價轉撥至其他儲備。

### 3. 編製綜合財務報表的基準及重大會計政策資料(續)

#### 3.2 重大會計政策資料(續)

##### 金融工具

金融資產及金融負債於集團實體成為工具合約條文的訂約方時確認。金融資產的所有一般買賣按交易日基準確認及終止確認。一般買賣指須於市場規定或慣例制定的期間內交付資產的金融資產買賣。

金融資產及金融負債初步按公允價值計量，惟根據國際財務報告準則第15號初步計量的客戶合約所產生貿易應收款項則除外。收購或發行金融資產及金融負債直接應佔之交易成本(按公允價值計入損益的金融資產或金融負債則除外)乃於首次確認時加入金融資產或金融負債的公允價值或自金融資產或金融負債的公允價值扣除(倘合適)。收購按公允價值計入損益的金融資產或金融負債直接應佔的交易成本會即時於損益確認。

實際利率法乃計算金融資產或金融負債的攤銷成本及於有關期間內分配利息收入及利息開支的方法。實際利率乃按金融資產或金融負債的預期年期或適用的較短期間，準確貼現估計未來現金收款及付款(包括構成實際利率不可或缺部分的所有已付或已收費用及點子、交易成本及其他溢價或折讓)至首次確認時的賬面淨值的利率。

##### 金融資產

所有以常規方式購買或出售金融資產均按結算日期為基準予以確認及終止確認。常規買賣指須於有關市場的規例或慣例一般規定的時間內交付資產的金融資產買賣。

所有已確認金融資產其後根據金融資產的分類按攤銷成本或公允價值整體計量。

##### 金融資產的分類及其後計量

符合以下條件的金融資產其後按攤銷成本計量：

- 有關金融資產在特定業務模式內持有，而該業務模式以收取現金流量為目的；及
- 有關金融資產的合約條款導致於指定日期產生純粹就未償還本金而支付的本金及利息的現金流量。

所有其他金融資產其後按公允價值計入損益計量。

### 3. 編製綜合財務報表的基準及重大會計政策資料(續)

#### 3.2 重大會計政策資料(續)

##### 金融工具(續)

##### 金融資產(續)

##### 金融資產的分類及其後計量(續)

在下列情況下，金融資產會持作買賣：

- 購入的主要目的為於短期內出售；或
- 該金融資產於初步確認時構成本集團一併管理且具有近期實際短期獲利模式的已識別金融工具組合的一部分；或
- 為衍生工具，被指定及有效作為對沖工具的衍生工具除外。

此外，就須按攤銷成本計量的金融資產而言，本集團可不可撤回地指定其按公允價值計入損益計量，如此舉可消除或大幅減少會計錯配。

##### (i) 攤銷成本及利息收入

其後按攤銷成本計量的金融資產的利息收入乃使用實際利率法予以確認。利息收入乃對金融資產賬面總值應用實際利率計算所得，惟其後出現信貸減值的金融資產除外。就其後出現信貸減值的金融資產而言，自下一個報告期間起，利息收入乃對金融資產攤銷成本應用實際利率計算確認。倘出現信貸減值的金融工具的信貸風險好轉，致使金融資產不再出現信貸減值，則自釐定有關資產不再出現信貸減值後的報告期初起，利息收入乃對金融資產賬面總值應用實際利率計算確認。

## 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

### 3. 編製綜合財務報表的基準及重大會計政策資料(續)

#### 3.2 重大會計政策資料(續)

##### 金融工具(續)

##### 金融資產(續)

##### 金融資產的分類及其後計量(續)

##### (ii) 按公允價值計入損益的金融資產

凡不符合按攤銷成本或按公允價值計入其他全面收益的金融資產，均按公允價值計入損益計量。

按公允價值計入損益的金融資產於各個報告期間結算日按公允價值計量，任何公允價值收益或虧損於損益確認。在損益確認的收益或虧損淨額包括從有關金融資產賺取所得的股息或利息，並計入「投資收益或虧損淨額」項目。

當本集團設法出售全部或部分投資(包括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)時，已變現利潤或虧損於綜合損益表中確認，而該已變現利潤或虧損乃指出售價與初始投資成本／視作投資成本之間的差額。

當本集團繼續持有一項投資(包括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)，計量投資於報告期末相較於報告期初的公允價值時，未變現利潤或虧損於各報告期末確認。

累計錄得的未變現收益(虧損)將被撥回，並在該相應投資退出後重新呈列為年內已變現收益(虧損)。

### 3. 編製綜合財務報表的基準及重大會計政策資料(續)

#### 3.2 重大會計政策資料(續)

##### 金融工具(續)

##### 金融資產(續)

根據國際財務報告準則第9號進行減值評估的金融資產減值

本集團根據預期信貸虧損(「**預期信貸虧損**」)模式，就按國際財務報告準則第9號須進行減值評估的金融資產(包括收購未上市投資股權的按金、應收賬款、應收關聯方款項、其他應收款項、向獨立第三方提供貸款、向關聯方提供貸款及銀行結餘)進行減值評估。預期信貸虧損的金額於各個報告日期更新，以反映自初步確認後信貸風險的變化。

全期預期信貸虧損指在有關工具預期年期內發生所有可能的違約事件而導致的預期信貸虧損。相反，12個月預期信貸虧損(「**12個月預期信貸虧損**」)指預期於報告日期後12個月內可能發生的違約事件而導致的全期預期信貸虧損之部分。評估乃根據本集團的過往信貸虧損經驗進行，並根據債務人特有的因素、一般經濟狀況以及對報告日期過往事項及當前狀況的評估以及對未來經濟狀況的預測作出調整。

本集團一直就應收賬款確認全期預期信貸虧損。

至於所有其他工具，本集團計量的虧損撥備相等於12個月預期信貸虧損，除非自初步確認後信貸風險大幅上升，在此情況下則本集團會確認全期預期信貸虧損。有關應否確認全期預期信貸虧損的評估乃基於自初步確認以來發生違約的可能性或風險的大幅上升。

##### (i) 信貸風險大幅上升

於評估自初步確認後信貸風險是否大幅上升時，本集團將有關金融工具於報告日期發生違約事件的風險，與有關金融工具於初步確認日期發生違約事件的風險作比較。在進行該評估時，本集團會考慮合理且有依據及無需付出不必要的成本或努力即可獲得的定量和定性資料，包括過往經驗及前瞻性資料。所考慮的前瞻性資訊包括本集團債務人經營所在行業的未來前景、經濟專家報告、金融分析師、政府機構、相關智庫和其他類似組織，以及考慮各種外部實際和預測經濟資訊與本集團核心業務有關的資訊。



### 3. 編製綜合財務報表的基準及重大會計政策資料(續)

#### 3.2 重大會計政策資料(續)

##### 金融工具(續)

##### 金融資產(續)

根據國際財務報告準則第9號進行減值評估的金融資產減值(續)

##### (i) 信貸風險大幅上升(續)

特別是，在評估信貸風險是否大幅上升時，會考慮以下資料：

- 金融工具的外部(如有)或內部信貸評級的實際或預期顯著惡化；
- 外部市場信貸風險指標的顯著惡化，例如：信貸息差大幅增加，債務人的信貸違約掉期價格；
- 預期會導致債務人償還債務能力大幅下降的業務、財務或經濟狀況的現有或預測的不利變化；
- 債務人經營業績的實際或預期顯著惡化；
- 債務人所處的監管、經濟或技術環境出現導致債務人償債能力大幅下降的實際或預期重大不利變化。

不論上述評估的結果如何，本集團認定，合約付款逾期超過30天即表示自初步確認以來信貸風險已大幅上升，惟本集團有合理且有依據的資料證明情況相反則除外。

儘管存在上述情況，倘債務工具於報告日期展示為具有低信貸風險，本集團假設債務工具的信貸風險自首次確認起並無大幅增加。倘(i)其違約風險偏低；(ii)借款人有強大能力於短期滿足其合約現金流量責任；及(iii)較長期的經濟及業務狀況存在不利變動，惟將未必削弱借款人達成其合約現金流量責任的能力，則債務工具的信貸風險會被釐定為偏低。當債務工具的內部或外部信貸評級為「投資級別」(按照全球理解的釋義)，則本集團會視該債務工具的信貸風險偏低。

### 3. 編製綜合財務報表的基準及重大會計政策資料(續)

#### 3.2 重大會計政策資料(續)

##### 金融工具(續)

##### 金融資產(續)

根據國際財務報告準則第9號進行減值評估的金融資產減值(續)

##### (ii) 違約定義

倘內部產生或外部來源資料顯示，債務人很可能無法向其債權人(包括本集團)悉數還款(不計及本集團所持有的任何抵押品)，則本集團認為發生違約事件。

儘管有上述說明，本集團認為，倘金融資產逾期超過90日時則發生違約，除非本集團有合理且可支持的資料證明更滯後的違約標準屬更合適。

##### (iii) 信貸減值金融資產

當發生一項或以上對金融資產估計未來現金流量構成不利影響的事件，金融資產即屬出現信貸減值。金融資產出現信貸減值的證據包括有關下列事件的可觀察數據：

- (a) 發行人或借款人出現重大財政困難；
- (b) 違反合約(如違約或逾期事件)；
- (c) 借款人的貸款人出於與借款人財政困難相關的經濟或合約原因，而向借款人授予貸款人原本不會考慮的優惠；或
- (d) 借款人將可能面臨破產或其他財務重組。

### 3. 編製綜合財務報表的基準及重大會計政策資料(續)

#### 3.2 重大會計政策資料(續)

##### 金融工具(續)

##### 金融資產(續)

根據國際財務報告準則第9號進行減值評估的金融資產減值(續)

##### (iv) 撤銷政策

當有資料顯示對手方面對嚴重財政困難及並無實際收回可能時，例如：對手方被清盤或已進入破產程序時，本集團便會撤銷金融資產。經考慮法律意見(倘適用)後，被撤銷的金融資產可能仍須按本集團收回程序進行強制執行活動。撤銷構成終止確認事項。其後收回之任何款項均在損益確認。

##### (v) 計量及確認預期信貸虧損

預期信貸虧損的計量為違約概率、違約損失率(即出現違約時的損失幅度)及違約風險的函數。違約概率及違約損失率根據過往數據及前瞻性資料進行評估。預期信貸虧損估計數字反映無偏頗之概率加權平均金額，以各自發生違約的風險為權重而釐定。本集團使用可行權宜方法，採用計及過往信貸虧損經驗的撥備矩陣來估計應收賬款的預期信貸虧損，並就無需付出不必要的成本或努力而可得的債務人特定因素、整體經濟狀況及前瞻性資料(包括金錢的時間價值(如適用))作出調整。

一般而言，預期信貸虧損為根據應付本集團的所有合約現金流量與本集團預期收取的現金流量之間的差額(按初步確認時釐定的實際利率折現)。

經計及過往逾期資料及相關信貸資料(如前瞻性宏觀經濟資料)，應收賬款的全期預期信貸虧損乃按集體基準予以考慮。

### 3. 編製綜合財務報表的基準及重大會計政策資料(續)

#### 3.2 重大會計政策資料(續)

##### 金融工具(續)

##### 金融資產(續)

根據國際財務報告準則第9號進行減值評估的金融資產減值(續)

##### (v) 計量及確認預期信貸虧損(續)

本集團為集體評估制定組別時，將考慮以下特點：

- 逾期情況；
- 債務人的性質、規模及行業；及
- 外部信貸評級(如有)。

管理層會定期檢討歸類工作，確保各組別成份繼續共有類似的信貸風險特徵。

利息收入按金融資產的賬面總值計算，惟金融資產出現信貸減值則除外，在此情況下，利息收入乃按金融資產的攤銷成本計算。

就所有金融工具而言，本集團透過調整所有金融資產的賬面值，在損益確認彼等的減值收益或虧損，惟應收賬款、其他應收款項、應收股息、向獨立第三方提供貸款、向關聯方提供貸款及銀行結餘除外，其相應調整會透過虧損撥備賬予以確認。

##### 終止確認金融資產

本集團僅在自資產收取現金流量的合約權利屆滿，或於其轉讓金融資產而資產擁有權的絕大部分風險及回報轉移至另一實體時，方會終止確認該金融資產。

於終止確認按攤銷成本計量的金融資產時，資產的賬面值與已收及應收代價兩者總和的差額在損益中確認。

## 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

### 3. 編製綜合財務報表的基準及重大會計政策資料(續)

#### 3.2 重大會計政策資料(續)

##### 金融工具(續)

##### 金融負債及股權

##### 分類為債務或股權

債務及股權工具按合約安排實質及金融負債及股權工具之定義分類為金融負債或股權。

##### 股權工具

股權工具乃任何證明一個實體經扣除其所有負債後資產剩餘權益之合約。本公司發行的股權工具按已收所得款項扣除直接發行成本確認。

本公司自身股權工具之回購直接於股權內確認及扣除。在購買、出售、發行或註銷本公司自身股權工具時，不會於損益確認任何收益或虧損。

##### 金融負債

所有金融負債其後採用實際利率法按攤銷成本或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負債

被分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債包括為交易而持有或該金融負債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。

在下列情況下，金融負債為因交易而持有：

- 主要是為了在近期內回購而獲得的；或
- 於初步確認時，屬於本集團集中管理的已確認金融工具組合的一部分，並具有近期實際的短期獲利了結模式；或
- 一項衍生工具，但作為財務擔保合約或指定的有效套期工具的衍生工具除外。

### 3. 編製綜合財務報表的基準及重大會計政策資料(續)

#### 3.2 重大會計政策資料(續)

##### 金融工具(續)

##### 金融負債及股權(續)

##### 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債(續)

在下列情況下，金融負債(持作買賣之金融負債除外)於初步確認時或會指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益：

- 該項指定可消除或大幅減少因計量或確認出現處理方法不一致之情況；或
- 根據本集團已明文訂定之風險管理或投資策略以及供內部提供資料之分組基礎，有關金融負債為一組受管理並按公允價值基準評估表現之金融資產或金融負債(或兩者兼備)的一部分；或
- 其構成包含一個或多個嵌入式衍生工具之合約之一部分，以及國際財務報告準則第9號允許以整份合併合約指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益。

就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而言，除非於其他全面收益確認負債的信貸風險變動的影響會造成或擴大損益會計上的不匹配，否則該負債的信貸風險變動所導致的金融負債公允價值變動金額於其他全面收益確認。

##### 按攤銷成本計算的金融負債

金融負債(包括其他應付款項、銀行借款及應付債券)其後按攤銷成本使用實際利率法計量。

##### 終止確認金融負債

當且僅當本集團的責任解除、取消或到期時，本集團會終止確認金融負債。終止確認的金融負債的賬面值與已付及應付代價之間的差額會在損益中確認。



### 4. 重大會計判斷及主要估計不確定性來源

於應用本集團之會計政策(其於附註3內闡述)時，本集團管理層須就有關未能從其他來源輕易獲得之資產及負債賬面值作出估計及假設。該等估計及相關假設乃基於過往經驗及視作相關的其他因素作出。實際結果或會與該等估計有所不同。

該等估計及相關假設會持續予以審閱。倘會計估計的修訂僅對作出估計修訂期間產生影響，則有關修訂於該期間確認；倘會計估計的修訂對當前及未來期間均產生影響，則有關修訂於作出修訂期間及未來期間確認。

#### 應用會計政策之關鍵判斷

下文為關於未來的關鍵假設，惟該等涉及本公司董事於應用本集團會計政策時已作出的估計(見下文)及對於綜合財務報表內確認的金額產生最重大影響的估計的假設則除外。

#### 就附帶權益收入釐定履約責任及履約責任完成時間的判斷

就附帶權益收入而言，在本集團作為普通合夥人的典型安排中，本集團有權根據基金投資表現超出最低回報水平的程度收取績效費。該等績效費通常在可釐定基金的累積回報(即投資收益已變現)且不受回撥條款限制的情況下計算及分派。附帶權益收入在(a)累積收入金額不大可能大幅撥回；或(b)與附帶權益相關的不確定性其後已解決的情況下方會確認為收入。

#### 結構化實體的併表

管理層需就結構化實體是否被本集團控制及是否應該併表作出重大判斷。該等判斷或會影響本集團的會計處理方法以及財務狀況及經營業績。

於評估控制權時，本集團會考慮：(a)對被投公司的權力；(b)因參與被投公司而承擔可變回報的風險或享有可變回報的權利；及(c)使用其對被投公司的權力影響投資者回報金額的能力。

#### 4. 重大會計判斷及主要估計不確定性來源(續)

##### 應用會計政策之關鍵判斷(續)

##### 結構化實體的併表(續)

當判斷對結構化實體的控制程度時，本集團會考慮以下四項因素：

- (a) 本集團設立結構化實體時採用的決策及於該等實體的參與度；
- (b) 相關協議安排；
- (c) 本集團僅將於特定情況或事件下採取特定行動；及
- (d) 本集團對結構化實體作出的承諾。

當評估是否對結構化實體擁有控制權時，本集團亦會考慮其所作的決策是否以主事人或代理身份而作出。考慮的方面通常包括對結構化實體的決策範圍、第三方的實質權利、本集團的回報以及因擁有結構化實體的其他利益而承擔可變回報的風險。

當評估本集團(作為投資方)是否控制被投公司時，必須考慮所有事實及情況。

對於本集團作為管理人及投資方參與其中的投資基金及有限合夥企業，本集團會評估其所持投資連同報酬及增信是否引致該投資基金及有限合夥企業活動回報變動的風險，而該風險是表明本集團為主事人的重要依據。倘本集團擁有控制權，則投資基金及有限合夥企業將被併表。

##### 估計不確定性的主要來源

下文為於各報告期末很可能會導致於下一個財政年度內須對資產及負債賬面值作出重大調整的有關未來的主要假設及估計不確定性的其他主要來源。

##### 公允價值計量及估值程序

就財務報告而言，本集團的若干資產及負債以公允價值計量。董事會已授權由本集團財務總監帶領的財務部釐定合適的公允價值估值技術及輸入數據。

### 4. 重大會計判斷及主要估計不確定性來源(續)

#### 估計不確定性的主要來源(續)

##### 公允價值計量及估值程序(續)

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。當第一層級輸入數據不可獲取時，本集團會聘請第三方合資格估值專家進行估值。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。估值團隊每年將成果匯報予本集團董事會，以說明資產及負債公允價值波動的原因。於建立相關估值技術及相關輸入資料時須作出判斷及估計。儘管本集團認為該等估值為最佳估計，但持續的國際衝突及緊張局勢／能源及商品市場中斷／通脹環境及利率上升導致市場波幅上升，並可能影響被投資公司／發行人之業務。該等因素導致本年度及過往年度有關估值之不確定因素較高。有關釐定各項資產及負債的公允價值所使用的估值技術及輸入數據的資料披露於附註39。

##### 遞延稅項的確認

遞延稅項按資產及負債的賬面值與計算應課稅利潤所採用之相應稅基兩者之間的暫時性差異確認。變現遞延稅項資產主要取決於未來是否有足夠可供利用的應課稅利潤，或應課稅臨時差異預期在可扣減暫時差異預期撥回之同一期間內撥回而定，其乃估計不明朗因素的主要來源。此等不確定性將取決於持續不確定之宏觀經濟及地緣政治環境(包括氣候變化、利率上漲與通貨膨脹、能源安全憂慮、網絡攻擊、主要經濟體選舉，以及國際衝突與緊張局勢之持續影響)可能如何發展及演變。倘未來產生的實際利潤高於或低於預期，則遞延稅項資產可能相應作出重大調整，且相應金額將於有關情況發生期間於損益內確認。同樣，本集團投資(包括所管理基金及有限合夥的相關併表或未併表結構化實體)產生的遞延稅項負債的確認取決於其各自的公允價值變動。倘本集團對該等投資的估值所產生的公允價值實際金額高於或低於估值，則遞延稅項金額可能相應作出重大調整，並且於損益中確認的相應金額也將進行調整。

於2025年12月31日，遞延稅項資產的賬面值分別為人民幣279,559,000元(2024年：人民幣26,680,000元)以及遞延稅項負債的金額為人民幣135,831,000元(2024年：人民幣1,164,000元)。

## 5. 收入及分部資料

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基金管理服務(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。

管理費乃根據相關投資管理協議所訂明的合約條款自客戶(即所管理的基金)同時取得並消耗實體於履約時所提供的利益且用於釐定管理費的費率及基金出資額能可靠計量時起在一段時間(即基金存續期)內確認。

本集團的收入源自提供私募股權投資，通過管理專門從事消費者業務行業的未併表投資基金獲得投資回報。

(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。根據規管各項基金的協議所載的相應條款，附帶權益乃基於期內基金表現產生，前提是達到最低回報水平或高水位。附帶權益收入不會確認為收入，直至(a)已確認累積收入金額不大可能大幅撥回，或(b)可變對價的相關不確定性其後已消除。附帶權益收入通常於基金存續期的後期基於最可能的金額確認為收入。

於兩個年度，基金的附帶權益收入並未被確認為收入，其詳情載於附註4。

## 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

### 5. 收入及分部資料(續)

#### 向客戶合約剩餘履約義務分配的交易價格

本集團收取與私募股權投資相關的管理費，按(i)投資期內的承諾或實繳資本減已退出投資成本；及(ii)投後期間的承諾資本減已退出投資成本或現有投資成本的固定百分比收取。本集團通常自若干未併表投資基金收取預付管理費，該等預付款項在向客戶提供服務前以合約負債入賬。

附帶權益將屬應付普通合夥人或基金管理人的款項。附帶權益的未變現收入根據迄今為止的累積基金表現分配予普通合夥人，惟須待在假設清盤基準上達到有限合夥人的最低回報水平後方可作實。於各報告期末，普通合夥人根據基金協議計算各基金應付普通合夥人的附帶權益收入，猶如相關投資的公允價值截至該日期已變現(無論該等金額是否已變現)。

下表列示於2025年及2024年12月31日，按相關有限合夥協議所訂立的投資期內就管理費(不包括附帶權益)分配予未履行(或部分未履行)的履約義務交易價格總額及確認收入的預期時間。

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
一年以內	4,565	4,520
一年以上兩年以內	2,399	2,921
兩年以上	4,384	1,468
	<b>11,348</b>	8,909

上表並未包含附帶權益，因不確定性並未解決，因此該金額無法可靠估計。

為分配資源及評估分部業績而向本公司執行董事(「主要經營決策者」)報告的資料側重於所交付或提供的商品或服務類型且基於根據中國公認會計準則(「中國公認會計準則」)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方面僅有一個可經營及可呈報分部，因此，除對實體整體披露外，概無呈列經營分部資料。

## 5. 收入及分部資料(續)

### 地區資料

根據為私募股權投資管理基金的管理團隊所在的地理位置，本集團自外部客戶所得大部分收入均來自中國。本集團大部分非流動資產均位於中國，由於客戶類型或類別的相似性以及整個地區的監管環境的相似性，所有分部均在全國範圍內進行管理，因此未按分部呈列地理資料。

### 主要客戶資料

以下為於報告期間佔本集團總收入10%以上的未併表投資基金收入：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
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」)	10,742	21,459
深圳天圖興南投資合夥企業(有限合夥)(「天圖興南」)	3,309	15,693
廣州天圖雅億創業投資合夥企業(有限合夥)(「天圖雅億」)	1,887	1,887

## 6. 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
	<b>231,565</b>	<b>(704,669)</b>



## 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

### 7. 其他收入

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
利息收入	12,190	13,280
諮詢服務收入	2,339	2,932
政府補助—收入相關	430	—
其他	93	265
	<b>15,052</b>	16,477

### 8. 其他收益及虧損

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
匯兌(虧損)收益淨額	(607)	2,521
出售於附屬公司的投資的收益	9,556	—
其他	(2,869)	(288)
	<b>6,080</b>	2,233

### 9. 金融資產(包括減值虧損撥回或減值收益)減值虧損

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
預付款項及其他應收款項	(6,320)	58

減值評估的詳情載於附註39。

## 10. 財務成本

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銀行借款利息	-	1,470
租賃負債利息	808	918
應付債券利息	47,180	64,778
	<b>47,988</b>	67,166

## 11. 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(「 <b>企業所得稅</b> 」)	(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(附註18)	117,139	130,224
資本收益預扣稅	(48,077)	(11,363)
	<b>69,052</b>	118,855

本集團於開曼群島及英屬維爾京群島註冊成立的附屬公司為獲豁免公司，無需繳納開曼群島及英屬維爾京群島稅項。

由於本集團於報告期間並無須繳納香港利得稅的應課稅利潤，故並未於綜合財務報表中就香港利得稅作出撥備。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》(「**企業所得稅法**」)和《企業所得稅法實施條例》，除下文提及的若干併表結構化實體可享有優惠待遇外，於報告期間，本集團旗下在中國經營的其他附屬公司須按25%的法定稅率繳納企業所得稅。

綜合財務報表所載結構化實體主要為有限合夥企業，其毋須繳納企業所得稅，因此應調整其稅前損益。併入綜合財務報表的結構化實體(有限合夥企業)的法定合夥人，應根據稅法就應佔該等結構化實體的應課稅收入繳納企業所得稅，該影響已於下文稅項對賬表中的不同稅率及附屬公司應課稅暫時性差異的其他調整中反映。

## 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

### 11. 所得稅抵免(續)

年內所得稅抵免根據綜合損益及其他全面收益表與稅前利潤(虧損)對賬如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
稅前利潤(虧損)	126,489	(1,011,893)
按25%計算的所得稅(開支)抵免	(31,622)	252,973
應佔聯營公司業績的影響	6,631	9,245
應佔合資企業業績的影響	553	(49,117)
不可扣減開支的影響	(382)	(187)
毋須課稅收入的影響(附註)	13,225	–
附屬公司應課稅暫時性差異的不同稅率及其他調整的影響	88,699	(37,495)
未確認稅項虧損的影響	(9,668)	(44,961)
動用過往未確認的稅項虧損	49,699	165
資本收益預扣稅	(48,077)	(11,363)
過往年度(撥備不足)超額撥備	(6)	1
其他	–	(406)
年內所得稅抵免	69,052	118,855

附註： 毋須課稅收入的影響主要是指以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及以公允價值計量的聯營公司的股息的非課稅收入，因為根據《企業所得稅法》，符合條件的居民企業之間的股息為免稅收入。

## 12. 年內利潤(虧損)

年內利潤(虧損)經扣除下列各項後得出：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
折舊：		
物業、廠房及設備	1,355	1,386
使用權資產	9,708	10,850
折舊總額	11,063	12,236
核數師酬金	3,235	3,316
董事及監事薪酬(附註13)：	13,394	13,112
其他員工成本：		
— 薪金及津貼	33,081	32,939
— 績效獎金	8,033	9,843
— 退休福利計劃供款	6,695	6,937
	47,809	49,719
員工成本總額	61,203	62,831

## 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

### 13. 董事、監事、最高行政人員及僱員薪酬

於報告期間，根據適用《上市規則》及香港《公司條例》所披露董事、監事及最高行政人員的薪酬如下：

截至2025年12月31日止年度：

	袍金 人民幣千元	薪金及津貼 人民幣千元	績效獎金 人民幣千元	退休福利 計劃供款 人民幣千元	合計 人民幣千元
<b>執行董事</b>					
王先生	-	1,372	665	16	2,053
馮衛東先生(「馮先生」)	-	1,353	300	56	1,709
鄒雲麗女士(「鄒女士」)	-	1,366	300	72	1,738
李小毅先生(「李小毅先生」) (於2025年5月23日辭任)	-	1,363	300	54	1,717
	-	5,454	1,565	198	7,217
<b>獨立非執行董事</b>					
刁揚先生(「刁先生」)	271	-	-	-	271
蔡測先生(「蔡先生」)	271	-	-	-	271
王世林先生(「王世林先生」)	271	-	-	-	271
	813	-	-	-	813
<b>非執行董事</b>					
黎瀾先生(「黎瀾先生」)	271	-	-	-	271
王仕生先生(「王仕生先生」) (於2025年5月23日獲委任)	-	-	-	-	-
姚嘉雯女士(「姚女士」)	271	-	-	-	271
	542	-	-	-	542
<b>監事</b>					
湯志敏先生(「湯先生」)(於2025年5月23日辭任)	-	370	-	-	370
張慧敏女士(「張女士」)(於2025年5月23日獲委任)	-	342	183	33	558
李康林先生(「李康林先生」)	-	1,848	638	86	2,572
狄喆先生(「狄先生」)	-	898	352	72	1,322
	-	3,458	1,173	191	4,822
	1,355	8,912	2,738	389	13,394

## 13. 董事、監事、最高行政人員及僱員薪酬(續)

截至2024年12月31日止年度：

	袍金 人民幣千元	薪金及津貼 人民幣千元	績效獎金 人民幣千元	退休福利 計劃供款 人民幣千元	合計 人民幣千元
<b>執行董事</b>					
王先生	–	1,332	682	10	2,024
馮衛東先生(「馮先生」)	–	1,298	300	51	1,649
鄒雲麗女士(「鄒女士」)	–	1,320	300	61	1,681
李小毅先生(「李小毅先生」)	–	1,316	300	48	1,664
	–	5,266	1,582	170	7,018
<b>獨立非執行董事</b>					
劉平春先生(「劉先生」)(於2024年5月23日辭任)	110	–	–	–	110
刁揚先生(「刁先生」)	278	–	–	–	278
蔡冽先生(「蔡先生」)	278	–	–	–	278
王世林先生(「王世林先生」) (於2024年5月23日獲委任)	168	–	–	–	168
	834	–	–	–	834
<b>非執行董事</b>					
黎瀾先生(「黎瀾先生」)	278	–	–	–	278
代永波先生(「代先生」)(於2024年12月30日辭任)	278	–	–	–	278
姚嘉雯女士(「姚女士」) (於2024年12月30日獲委任)	–	–	–	–	–
	556	–	–	–	556
<b>監事</b>					
湯志敏先生(「湯先生」)	–	945	354	11	1,310
李康林先生(「李康林先生」)	–	1,553	529	80	2,162
狄喆先生(「狄先生」)	–	908	270	54	1,232
	–	3,406	1,153	145	4,704
	1,390	8,672	2,735	315	13,112

上文所示執行董事及最高行政人員的薪酬乃就其於報告期間管理本公司及本集團事務所提供的服務而支付。



## 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

### 13. 董事、監事、最高行政人員及僱員薪酬(續)

上文所示非執行董事及監事的薪酬乃就其於報告期間作為本公司董事及監事所提供的服務而授予。

於報告期間，概無董事或監事或最高行政人員放棄或同意放棄任何薪酬的安排，而本集團亦未向本公司任何董事或監事支付薪酬作為加入本集團或加入本集團後的獎勵或作為離職補償。

本集團宣佈建議取消監事會並修改公司章程的事項已於2025年12月31日獲得批准。

#### 五名最高薪僱員

本集團五名最高薪僱員包括本公司一名(2024年：一名)監事及一名(2024年：兩名)董事，其於報告期間的薪酬載列如上。餘下三名(2024年：兩名)僱員的薪酬如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
薪金	6,549	2,610
績效獎金	2,904	2,143
退休福利計劃供款	158	56
	<b>9,611</b>	4,809

績效獎金按相關人士在本集團內的職務及職責以及本集團的業績而釐定。

以下為薪酬介於下列範圍以港元呈列(「港元」)的五名最高薪人士的數目(包括本公司的一名(2024年：一名)監事及一名(2024年：兩名)董事)：

	2025	2024
1,000,001港元至1,500,000港元	—	—
1,500,001港元至2,000,000港元	—	1
2,000,001港元至2,500,000港元	2	2
2,500,001港元至3,000,000港元	3	2
3,000,001港元至3,500,000港元	—	—

於報告期間，本集團並無向五名最高薪人士支付任何薪酬，作為加入本集團或加入本集團後的獎勵或作為離職補償。

## 14. 股息

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

## 15. 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
<b>盈利／虧損(人民幣千元)</b>		
本公司擁有人應佔年內盈利／虧損	<b>195,812</b>	(891,485)
<b>股份數目(千股)：</b>		
用於每股基本盈利／虧損的普通股加權平均數	<b>689,982</b>	693,001

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(附註33)。

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。

## 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

### 16. 物業、廠房及設備

	車輛 人民幣千元	辦公室及設備 人民幣千元	租賃物業裝修 人民幣千元	合計 人民幣千元
<b>成本</b>				
於2024年1月1日	1,330	4,436	8,344	14,110
添置	662	127	52	841
出售	–	(20)	–	(20)
匯兌調整	16	–	–	16
於2024年12月31日	<b>2,008</b>	<b>4,543</b>	<b>8,396</b>	<b>14,947</b>
添置	<b>782</b>	<b>48</b>	–	<b>830</b>
出售	<b>(746)</b>	<b>(20)</b>	–	<b>(766)</b>
匯兌調整	<b>(32)</b>	–	–	<b>(32)</b>
於2025年12月31日	<b>2,012</b>	<b>4,571</b>	<b>8,396</b>	<b>14,979</b>
<b>折舊</b>				
於2024年1月1日	1,095	3,542	6,252	10,889
年內計提	91	247	1,048	1,386
出售對銷	–	(15)	–	(15)
匯兌調整	10	–	–	10
於2024年12月31日	<b>1,196</b>	<b>3,774</b>	<b>7,300</b>	<b>12,270</b>
年內計提	<b>225</b>	<b>183</b>	<b>947</b>	<b>1,355</b>
出售對銷	<b>(709)</b>	<b>(8)</b>	–	<b>(717)</b>
匯兌調整	<b>(8)</b>	–	–	<b>(8)</b>
於2025年12月31日	<b>704</b>	<b>3,949</b>	<b>8,247</b>	<b>12,900</b>
<b>賬面值</b>				
於2024年12月31日	812	769	1,096	2,677
於2025年12月31日	<b>1,308</b>	<b>622</b>	<b>149</b>	<b>2,079</b>

於考慮估計剩餘價值(如有)後，上述物業、廠房及設備項目於其估計可使用年期內以直線法進行折舊，具體如下：

車輛	4至8年
辦公室及設備	3至5年
租賃物業裝修	有關租賃期限或3至5年之較短者

## 17. 使用權資產

		辦公物業 人民幣千元
<b>賬面值</b>		
於2024年1月1日		18,139
添置(包括來自租賃修訂的調整)		4,913
折舊開支		(10,850)
於2024年12月31日		<b>12,202</b>
添置(包括來自租賃修訂的調整)		<b>16,170</b>
折舊開支		<b>(9,708)</b>
於2025年12月31日		<b>18,664</b>

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
短期租賃相關開支	<b>760</b>	594
租賃現金流出總額	<b>11,725</b>	12,413

兩個年度內，本集團為其運營租賃辦公物業。截至2025年12月31日止年度，所訂立租賃合約的固定年期為1至5年(2024年：1至5年)。租賃條款均獨立協商，並包含不同的條款及條件。在釐定租賃期限及評估不可撤銷期間的長度時，本集團應用合約的定義並釐定合約可強制執行的期間。

使用權資產於其估計可使用年期及租期(以較短者為準)內按直線法計提折舊。

本集團定期就辦公物業及員工宿舍訂立短期租賃。於2025年及2024年12月31日，短期租賃組合與上文披露短期租賃開支的短期租賃組合相若。

### 租賃限制或契諾

此外，於2025年12月31日，本集團分別確認租賃負債人民幣20,231,000元(2024年：人民幣14,170,000元)，相關使用權資產人民幣18,664,000元(2024年：人民幣12,202,000元)。除出租方持有的租賃資產之抵押利益外，租賃協議並無施加任何契諾。該等租賃資產不得用作借款抵押。

## 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

### 18. 遞延稅項資產／負債

就於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延稅項結餘的分析：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
遞延稅項資產	279,559	26,680
遞延稅項負債	(135,831)	(1,164)
	<b>143,728</b>	25,516

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 變動／應佔 有限合夥企業 未變現業績 人民幣千元	使用權資產 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元	稅項虧損 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2024年1月1日	(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	<b>25,516</b>	<b>(2,457)</b>	<b>2,457</b>	-	<b>25,516</b>
計入(扣除)損益	<b>14,982</b>	<b>(1,953)</b>	<b>1,953</b>	<b>102,157</b>	<b>117,139</b>
匯兌調整計入其他全面收益	<b>1,073</b>	-	-	-	<b>1,073</b>
於2025年12月31日	<b>41,571</b>	<b>(4,410)</b>	<b>4,410</b>	<b>102,157</b>	<b>143,728</b>

## 18. 遞延稅項資產／負債(續)

於2025年12月31日，本集團擁有的未動用稅項虧損約為人民幣673,144,000元(2024年：人民幣415,067,000元)，可用於抵銷未來利潤。已就該等虧損約人民幣408,628,000元(2024年：零)確認遞延稅項資產。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，故並無就其餘約人民幣264,516,000元(2024年：人民幣415,067,000元)確認遞延稅項資產。下表披露未確認稅項虧損的到期日。其餘虧損可無限期結轉。

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
2027年	3,974	3,939
2028年	4,570	84,541
2029年	6,098	124,254
2030年	5,936	—
	<b>20,578</b>	212,734

於各報告期末，並無其他重大未確認暫時性差異。

## 19. 於採用權益法計量的聯營公司的權益

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非上市投資成本	593,922	611,873
應佔收購後利潤及其他全面收益，扣除已收股息	84,801	58,275
	<b>678,723</b>	670,148



## 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

### 19. 於採用權益法計量的聯營公司的權益(續)

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12月31日		於12月31日		
		2025年	2024年	2025年	2024年	
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)	中國	<b>14.18%</b>	14.18%	<b>14.18%</b>	14.18%	股權投資
天圖興南(附註i)	中國	<b>40.03%</b>	40%	<b>40.03%</b>	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	<b>40%</b>	40%	<b>40%</b>	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」)(附註ii)	中國	<b>1.98%</b>	1%	<b>1.98%</b>	1%	股權投資
天圖雅億	中國	<b>5%</b>	5%	<b>5%</b>	5%	股權投資
青島興綠投資合夥企業(有限合夥)	中國	<b>40%</b>	40%	<b>40%</b>	40%	股權投資
深圳天兔食品與數字產業專項私募股權投資基金 合夥企業(有限合夥)(「深圳天兔食品與數字」)	中國	(附註iii)	(附註iii)	(附註iii)	(附註iii)	股權投資
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	<b>55%</b>	55%	<b>55%</b>	55%	股權投資

## 19. 於採用權益法計量的聯營公司的權益(續)

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：(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		本集團所持投票權比例		主營業務
		權權益比例		於12月31日		
		於12月31日	於12月31日	2025年	2024年	
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iv)	中國	1.66%	不適用	1.66%	不適用	股權投資
莆田市荔城白兔新消費併購股權投資合夥企業 (有限合夥)(莆田併購)(附註v)	中國	3.74%	不適用	3.74%	不適用	股權投資

附註：

- (i) 於本年度內，本集團及其他股東分別提取天圖興南的實繳資本人民幣19,430,000元及人民幣29,513,000元。減資完成後，本集團持有天圖興南的股權變更為40.03%。
- (ii) 於本年度內，本集團向莆田天兔注入實繳資本人民幣500,000元，而其他投資者的實繳資本維持不變。注資完成後，本集團持有莆田天兔的股權變更為1.98%。
- (iii) 根據有限合夥協議，本集團有權控制其深圳天圖食品與數字投資委員會。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12月31日，有關各自的深圳天圖食品與數字股權實繳資本人民幣1,000,000元的金額尚未結付。
- (iv) 於本年度內，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1.66%及98.34%權益。本集團及其他投資者分別向重慶榮昌注資人民幣1,000,000元及人民幣59,400,000元。根據有限合夥協議，本集團作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的兩名。本公司董事認為，本集團對重慶榮昌擁有重大影響力。
- (v) 於本年度內，本集團及其他投資者共同成立莆田併購，由本集團及其他投資者分別擁有3.74%及96.26%權益。本集團及其他投資者分別向莆田併購注資人民幣1,000,000元及人民幣25,750,000元。根據有限合夥協議，本集團作為莆田併購的普通合夥人，並有權委任其投資委員會三名成員中的一名。本公司董事認為，本集團對莆田併購擁有重大影響力。

## 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

### 19. 於採用權益法計量的聯營公司的權益(續)

#### 一間重大聯營公司的財務資料概要

有關一間重大聯營公司的財務資料概要載列如下。以下財務資料概要為根據《國際財務報告準則》編製其財務報表所示金額。

#### 天圖興南財務資料概要

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
流動資產	596,404	38,046
非流動資產	573,703	1,085,219
流動負債	(736)	(755)

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年內利潤及全面收益總額	95,803	89,384

上述財務資料概要與綜合財務報表中確認於天圖興南的權益賬面值對賬如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
天圖興南的資產淨值	1,169,371	1,122,510
本集團於天圖興南的所有權權益比例	40.03%	40%
本集團於天圖興南的權益賬面值	467,945	449,053

## 19. 於採用權益法計量的聯營公司的權益(續)

以權益法計量個別非重大聯營公司的資料匯總

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
本集團應佔(虧損)收益及全面(開支)收入總額	<b>(11,795)</b>	1,225

  

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
本集團於聯營公司的權益總賬面值	<b>210,778</b>	221,095

## 20. 於以公允價值計量的聯營公司的權益

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
視作投資成本	<b>7,555,269</b>	8,376,147
投資公允價值變動(附註)	<b>(1,925,715)</b>	(1,210,484)
匯兌調整	<b>(22,420)</b>	13,235
	<b>5,607,134</b>	7,178,898
分析為：		
上市股權投資		
— 可自由交易，無禁售期	<b>86,358</b>	161,307
非上市股權投資	<b>5,520,776</b>	7,017,591
	<b>5,607,134</b>	7,178,898

附註： 基金於各期間的公允價值變動計入附註6內的「投資收益或虧損淨額」。

## 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

### 20. 於以公允價值計量的聯營公司的權益(續)

於報告期間，以公允價值計量的本集團重大聯營公司詳情如下：

聯營公司名稱	營業地點及 主要營業地點	本集團所持所有權益比例		本集團所持投票權比例		主營業務
		於12月31日		於12月31日		
		2025年	2024年	2025年	2024年	
公司A^(附註i、ii)	中國	<b>42.37%</b>	42.37%	<b>42.37%</b>	42.37%	互聯網融資
公司B^(附註i、ii)	中國	<b>40.51%</b>	40.51%	<b>40.51%</b>	40.51%	數字化解決方案服務
公司C^(附註i、ii)	中國	<b>45.22%</b>	45.22%	<b>45.22%</b>	45.22%	生產及銷售酸奶及 其他乳製品

附註：

- (i) 本集團已委任該等實體的董事，且本公司董事認為，本集團對該等實體(被確認為「於以公允價值計量的聯營公司的權益」)具有重大影響。
- (ii) 該投資為非上市投資。
- ^ 該等聯營公司的公允價值由與本集團無關連的獨立專業估值師事務所釐定。

## 20. 於以公允價值計量的聯營公司的權益(續)

### 重大聯營公司的財務資料概要

按上述以公允價值計量的本集團重大聯營公司的財務資料概要載列如下。公司A、B及公司C的財務資料概要指其根據中國公認會計準則編製截至2025年及2024年12月31日止年度的財務報表所示金額。

#### 公司A及其附屬公司的財務資料概要

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
流動資產	559,720	590,602
非流動資產	331,038	370,280
流動負債	(24,061)	(29,674)
非流動負債	(168,283)	(191,111)

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入	13,411	69,839
年內虧損及全面開支總額	(41,774)	(102,787)

#### 公司B及其附屬公司的財務資料概要

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
流動資產	(附註)	153,709
非流動資產	(附註)	61,256
流動負債	(附註)	(6,165)
非流動負債	(附註)	(12,776)



## 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

### 20. 於以公允價值計量的聯營公司的權益(續)

#### 重大聯營公司的財務資料概要(續)

#### 公司B及其附屬公司的財務資料概要(續)

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入	(附註)	21,528
年內虧損及全面開支總額	(附註)	(30,018)

附註： 於截至2025年12月31日止年度，本公司董事認為，公司B並非重要聯營公司。

#### 公司C及其附屬公司的財務資料概要

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
流動資產	<b>324,797</b>	248,484
非流動資產	<b>243,455</b>	203,107
流動負債	<b>(344,484)</b>	(342,794)
非流動負債	<b>(5,000)</b>	(14,278)

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入	<b>1,050,109</b>	809,748
年內利潤及全面收益總額	<b>124,900</b>	97,039

## 21. 於合資企業的權益

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非上市投資成本	160,855	268,437
應佔收購後利潤及其他全面收益，扣除已收股息	362,182	359,971
	523,037	628,408

於報告期間，本集團合資企業的詳情如下：

合營企業名稱	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12月31日		於12月31日		
		2025年	2024年	2025年	2024年	
成都天圖天投東風股權投資基金中心(有限合夥) (「天圖天投」)(附註i)	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
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ii)	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iii	14.29%	附註iii	14.29%	股權投資

## 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

### 21. 於合資企業的權益(續)

- (i) 於本年度內，本集團及其他股東分別提取天圖天投的實繳資本人民幣4,819,000元及人民幣91,566,000元。於減資完成後，天圖天投由本集團及其他股東持有的股權維持不變，分別為5%及95%。
- (ii) 於本年度內，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73,946,000元及人民幣111,847,000元。於減資完成後，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%。
- (iii) 本集團及其他股東決議通過，南充臨江於本年度內進入清算程序。議定本集團應獲現金對價為人民幣25,212,000元，已於本年度內收取。於清算完成後，本集團自此不再持有南充臨江任何權益。

#### 重大合資企業的財務資料概要

有關本集團重大合資企業的財務資料概要載列如下。以下財務資料概要為其根據《國際財務報告準則》編製的財務報表所示金額。

深圳天圖東峰在綜合財務報表中使用權益法列賬。

#### 深圳天圖東峰的財務資料概要

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
流動資產	14,134	19,654
非流動資產	1,176,491	1,344,334
流動負債	(216)	(194)

  

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年內利潤(虧損)及全面收益(開支)總額	12,409	(400,626)

## 21. 於合資企業的權益(續)

### 重大合資企業的財務資料概要(續)

#### 深圳天圖東峰的財務資料概要(續)

上述財務資料概要與於深圳天圖東峰的權益賬面值的對賬。

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
深圳天圖東峰的資產淨值	<b>1,190,409</b>	1,363,794
本集團於深圳天圖東峰的所有權權益比例	<b>39.80%</b>	39.80%
本集團於深圳天圖東峰的權益賬面值	<b>473,783</b>	542,790

#### 非個別重大合資企業的資料匯總

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
本集團應佔稅後虧損及全面開支總額	<b>(2,728)</b>	(37,017)

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
本集團於合資企業的權益總賬面值	<b>49,254</b>	85,618

## 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

### 22. 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

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>流動</b>		
上市股權投資(附註i)		
—可自由交易*		
—項目A(從事奶粉行業)	47,444	141,000
—其他	176,283	144,802
—禁售期內不可交易#	708,420	46,423
	932,147	332,225
<b>非流動</b>		
非上市股權投資(附註i)	3,894,243	3,625,532
非上市可轉換債券／與轉換特點有關的債券(附註ii)	170,203	86,200
	4,064,446	3,711,732

\* 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。

本集團已聘請獨立專業估值師事務所分別評估了於2025年及2024年12月31日以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值。獨立專業估值師及本集團管理層定期舉行會議，討論估值技術及市場信息變動，以確保估值妥為進行。於釐定公允價值時所使用的估值技術以及估值模型所用主要輸入數據披露於附註39。

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6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。

## 23. 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)		
— 私募股權投資管理	1,836	—

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	1,836	—

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。

應收賬款及其他應收款項的減值評估詳情載於附註39。

## 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

### 24. 預付款項及其他應收款項

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
向獨立第三方支付의預付款項	1,238	2,192
收購非上市投資股權的按金(附註iii)	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i、附註35(c))	47,514	47,514
向獨立第三方提供的貸款(附註ii)	49,085	6,913
應收股息	4,275	—
應收關聯方款項(附註35(a))	1,964	1,531
視作出售優諾中國的應收對價(附註iv)	31,305	31,305
非上市投資的股權轉讓應收款項	10,543	10,783
其他應收款項	59,304	28,180
可收回增值稅	11,341	10,967
	<b>565,747</b>	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	(10,166)	(10,198)
— 收購非上市公司股權的預付款項	(6,352)	—
	<b>(70,945)</b>	(64,625)
	<b>494,802</b>	423,938
分析為		
非流動	342,826	349,178
流動	151,976	74,760
	<b>494,802</b>	423,938



## 24. 預付款項及其他應收款項(續)

附註：

- (i) 於2025年12月31日，本集團應收其被投公司(被分類為本集團以公允價值計量的聯營公司)的未償還貸款合共為人民幣47,514,000元(2024年：人民幣47,514,000元)，於報告期開始前，該款項因該等聯營公司處於財務困境而被拖欠並悉數減值。
- (ii) 於2025年12月31日，本集團因私募股權投資產生的應收獨立第三方未償還貸款為人民幣6,913,000元(2024年：人民幣6,913,000元)，固定利息按12%的年利率計算。應收貸款期限為3年，以借款人股份作擔保。該應收貸款於報告期開始前悉數減值。
- (iii) 於2025年12月31日，本集團因私募股權投資產生的應收獨立第三方未償還貸款為6,000,000美元(2024年：零)，固定利息按4%的年利率計算。應收貸款期限為2年，但本集團可能要求於下一年度提前全額或部分償還。應收貸款由借款人作抵押及擔保。
- (iii) 於截至2023年12月31日止年度，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，深圳興宜將以人民幣359,178,000元對價獲得若干非上市公司股權。於截至2024年12月31日止年度，本集團收到目標公司之一的退款，金額為人民幣10,000,000元，以便將其與股權轉讓協議有關的權利和義務指定並轉讓給深圳興宜聯屬公司。
- (iv) 根據本集團2023年國際財務報告準則年度報告附註33所載優諾中國已終止經營的詳情，本集團與新獨立投資者1於2024年將到期日延長1年。本集團已於2026年2月悉數收取代價。

## 25. 現金及現金等價物

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
現金及現金等價物	913,658	1,232,003
減：已確認的銀行結餘減值	(28,009)	(28,645)
	<b>885,649</b>	1,203,358

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。

## 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

### 25. 現金及現金等價物(續)

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：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
按貨幣分析銀行結餘及現金：		
按美元(「美元」)計值	251,898	170,224
以港元計值	17,206	164,154年

本集團銀行結餘之減值測試詳情載列於附註39。

### 26. 其他應付款項及應計項目

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
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29)	22,996	23,732
應付獨立第三方股息(附註)	6,010	6,147
應付雜費及應計費用	11,634	19,188
應付一名關聯方其他費用(附註35(d))	541	—
應付工資及福利	691	578
其他應納稅款	2,513	2,070
已收按金	43,195	36,890
	87,580	88,605

附註： 該結餘為應付獨立第三方的未付股息，且無抵押、免息且須按要求償還。

### 27. 合約負債

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
就以下各項預收的款項：		
— 私募股權投資	493	25,380

預期將於本集團正常經營週期內結算的合約負債被分類為流動負債。於2024年1月1日，合約負債為人民幣42,539,000元。

## 27. 合約負債(續)

於截至2025年及2024年12月31日止年度，概無確認與上年度已達成的履約義務有關的收益。於截至2025年12月31日止年度，已確認的計入年初合約負債結餘的收入金額(僅代表預收款項)為人民幣25,380,000元(2024年：人民幣18,947,000元)。

於2025年12月31日，來自關聯方的合約負債為人民幣493,000元(2024年：人民幣25,380,000元)。

本集團自未併表投資基金收取預付管理費，且該等預付款項錄為合約負債，直至提供服務為止。本集團一般每半年／每年收取預付管理費。

於截至2024年12月31日止年度前，本集團與天圖興南的有限合夥人同意縮小天圖興南的基金規模，同時過往根據調整前基金規模釐定的向本集團支付的基金管理費用的超出部分入賬為於2024年12月31日的合約負債。根據有限合夥協議，天圖興南無須於2025年3月後支付管理費，而本集團已於本年度退還其餘預付基金管理費用。

## 28. 一年內／一年以上到期的應付債券

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
公司債券	494,866	990,145
應計利息	6,695	19,392
	<b>501,561</b>	1,009,537
分析為：		
非流動	494,866	–
流動	6,695	1,009,537
	<b>501,561</b>	1,009,537
上述應付債券的賬面值：		
一年內	6,695	1,009,537
超過一年但不滿兩年	298,108	–
超過兩年但不滿三年	196,758	–
	<b>501,561</b>	1,009,537

## 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

### 28. 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年公司債券及2025年公司債券，由中國證券監督管理委員會批准於2022年及2025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	票面息率
22天圖01(附註(i)及(iv))	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(iv))	300,000	2022年5月5日	2027年5月5日	附註(ii)
22天圖03(附註(v))	500,000	2022年10月19日	2025年10月19日	每年5%
25天圖01(附註(iii)及(vi))	200,000	2025年10月14日	2028年10月14日	附註(iii)

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%。於本年度內本集團償還人民幣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%。於本年度內，本集團贖回1,740,000份22天圖02(本金額為人民幣174,000,000元)，並隨後將該等基金單位轉讓予金融機構。
- (iii) 票面利率為每年2.58%。根據債券發行文件，本公司有權於發行日後第二週年末修改票面利率，且債券持有人有權要求本公司於發行日後第二週年末贖回發行在外債券。
- (iv) 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協力廠商擔保。作為回報，王先生、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)質押王先生持有的103,954,622股本公司非上市股份；(b)王先生及其配偶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)質押天圖創業於其其中一家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)質押本集團按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。
- (v) 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。作為對價，王先生、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)王先生持有之本公司105,215,378股股份；(b)王先生及李文女士提供的個人擔保；(c)本集團按公允價值計量之聯營公司部分股權質押；及(d)天圖創業提供的公司擔保。2022年第二期債券反擔保項下(a)至(c)項已於債券上市日解除。由於2022年第二期公司債券已由本集團於2025年10月償還，2022年第二期債券反擔保已相應解除。
- (vi) 關於本公司於2025年10月14日發行並在上海證券交易所上市交易之公司債券(「**2025年第一期公司債券**」)，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，王先生向一家獨立金融機構提供反擔保(「**2025年第一期債券反擔保**」)，包括：(a)王先生提供的個人擔保；(b)王先生持有之本公司105,215,378股股份；及(c)質押本集團按公允價值計量之聯營公司部分股權。

## 29. 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債

	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
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	<b>6,103,515</b>	6,564,604
分析為		
非流動	<b>5,755,982</b>	6,299,349
流動	<b>347,533</b>	265,255
	<b>6,103,515</b>	6,564,604

該等金額指有限合夥人於綜合資金中的相應部分。

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的狀況和成功退出的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。

於2025年12月31日，本集團管理其中一個基金，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」)處於清算期，基金存續期於2024年12月29日到期，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，金額分別為人民幣1,873,300,000元及人民幣1,482,324,000元(2024年12月31日：人民幣2,142,436,000元及人民幣1,690,505,000元)。

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」)，正處於清算期，基金存續期於2025年6月26日到期。於2025年12月31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)，金額分別為人民幣1,274,223,000元及人民幣973,834,000元(2024年12月31日：人民幣1,696,178,000元及人民幣1,315,473,000元)。

同時，於2025年12月31日，本集團管理的另一個基金，即深圳天圖興深天使創業投資合夥企業(有限合夥)(「天圖興深」)，正處於退出期，基金存續期將於2026年12月6日到期(即報告期後12個月內)。天圖興深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，金額分別為人民幣505,467,000元及人民幣417,349,000元(2024年12月31日：人民幣713,175,000元及人民幣598,025,000元)。

## 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

### 30. 租賃負債

	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
<b>應付租賃負債：</b>		
一年以內	<b>9,519</b>	7,606
一年以上但不超過兩年的期間內	<b>7,810</b>	4,278
兩年以上但不超過五年的期間內	<b>2,902</b>	2,286
	<b>20,231</b>	14,170
減：流動負債項下於12個月內到期結算款項	<b>(9,519)</b>	(7,606)
非流動負債項下於12個月後到期結算款項	<b>10,712</b>	6,564

截至2025年12月31日止年度，適用於租賃負債的增量借款利率範圍介乎4.16%至5.57%(2024年：4.52%至5.57%)。

所有的租賃義務均以相關集團實體的功能貨幣計值。

### 31. 資產抵押

本集團的借款和已發行應付票據以押記本集團資產作抵押，各資產的賬面值如下：

	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
於以公允價值計量的聯營公司的權益	<b>1,175,271</b>	1,898,792

附註：於附註28提述之反擔保乃由一家附屬公司100%的股權擔保。於2025年12月31日，該附屬公司的資產淨值為人民幣81,771,000元(2024年：人民幣151,220,000元)。

## 32. 融資活動所產生負債的對賬

下表詳列本集團融資活動產生的負債變動，包括現金及非現金變動。融資活動產生的負債乃指其現金流量或未來現金流量於本集團綜合現金流量表中分類為融資活動產生的現金流量。

			以公允價值	退出期間向				合計
	銀行及其他借款	應付債券	計量且其	獨立第三方	上市開支、	應付股		
	人民幣千元	人民幣千元	變動計入	分派與合併	遞延發行成本	應付股	應付股	人民幣千元
			當期損益的	基金相關的	及應計發行	應付股	應付股	
			金融負債	應付款項	成本的預付款項	應付股	應付股	
			租賃負債	應付款項	成本的預付款項	應付股	應付股	
			金融負債	應付款項	成本的預付款項	應付股	應付股	
於2024年1月1日	70,000	1,005,927	7,903,134	20,249	-	2,528	6,056	9,007,894
現金變動：								
融資現金流量	(71,470)	(61,168)	(169,688)	(11,819)	-	(2,528)	-	(316,673)
非現金變動：								
利息開支	1,470	64,778	-	918	-	-	-	67,166
未變現收益	-	-	(1,124,589)	-	-	-	-	(1,124,589)
租賃增加	-	-	-	4,895	-	-	-	4,895
分派應付款項	-	-	(23,732)	-	23,732	-	-	-
使用以公允價值計量且其變動計入當期損益的								
金融資產分派	-	-	(45,035)	-	-	-	-	(45,035)
匯率變動的影響	-	-	24,514	(73)	-	-	91	24,532
於2024年12月31日	-	1,009,537	6,564,604	14,170	23,732	-	6,147	7,618,190
現金變動：								
融資現金流量	-	(555,218)	(328,776)	(10,965)	(736)	-	-	(895,695)
非現金變動：								
利息開支	-	47,180	-	808	-	-	-	47,988
未變現收益	-	-	(94,843)	-	-	-	-	(94,843)
租賃增加	-	-	-	16,170	-	-	-	16,170
分派應付款項	-	-	(16)	-	-	-	-	(16)
匯率變動的影響及其他項目	-	62	(37,454)	48	-	-	(137)	(37,481)
於2025年12月31日	-	501,561	6,103,515	20,231	22,996	-	6,010	6,654,313



## 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

### 33. 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	693,031,110	1	693,031,110
於2024年及2025年12月31日	693,031,110	1	693,031,110

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
呈列為	693,031	693,031

就股份激勵計劃持有的股份：

股份數目	2025	2024
於1月1日	674,800	—
購買股份	8,909,600	674,800
於12月31日	9,584,400	674,800

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34），並通過受託人持有計劃項下的普通股。於2025年12月31日，就股份激勵計劃持有的股份人民幣30,222,000元從權益總額中扣除。

### 34. 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該計劃，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2024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）。

於本年度，概無向本公司及其任何附屬公司的僱員授出獎勵股份。

### 35. 關聯方交易及結餘

於報告期內，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)	12月31日		2024年	最高未償付結餘	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	1月1日 人民幣千元	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
深圳天圖東峰	(i)	216	194	194	216	194
天圖東峰	(i)	490	526	442	526	526
天圖興南	(iv)	622	640	451	708	640
天圖天投	(i)	26	31	–	31	31
Tiantu China Consumer Fund I, L.P.	(ii)	36	37	2,493	37	2,493
平潭興旭	(iv)	34	16	16	34	16
深圳天兔食品與數字	(iv)	18	12	1	18	12
蘇州天圖常飛	(iv)	40	3	–	40	3
Tiantu Stable Fund	(iii)	275	–	–	411	–
Tiantu Crypto Opportunity Fund	(iii)	137	–	–	137	–
重慶榮昌	(iv)	48	–	–	48	–
莆田併購	(iv)	1	–	–	1	–
天圖香港投資有限公司	(iii)	21	–	–	21	–
天圖雅德	(iv)	–	51	–	51	51
莆田天兔	(iv)	–	21	–	24	21
		<b>1,964</b>	1,531	3,597		

上述款項已納入附註24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。

## 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

### 35. 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)	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
蘇州天圖常飛	(iv)	274	—
重慶榮昌	(iv)	687	—
莆田併購	(iv)	146	—
天圖雅億	(iv)	495	—
Tiantu Stable Fund	(iii)	234	—
		<b>1,836</b>	—

所提及的該等款項已納入附註23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)	12月31日		1月1日	最高未償付結餘	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
江蘇眾瀛聯合數據科技有限公司	(iii)	24,600	24,600	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	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	4,800	4,800
優諾中國	(iii)	—	—	72,613	—	72,623
		<b>47,514</b>	47,514	120,127		
減：減值虧損撥備		<b>(47,514)</b>	(47,514)	(47,514)		
		—	—	72,613		

上述款項為向優諾中國及本集團的其他被投公司提供的貸款，並已納入附註24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(優諾中國除外)提供的所有貸款均被拖欠並悉數減值。

### 35. 關聯方交易及結餘(續)

#### (d) 應付關聯方款項－非貿易性質

	關係 (附註)	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
鴻福資源有限公司	(v)	541	—

上述款項已納入附註26所載的「其他應付款項及應計項目」。

#### (e) 關聯方的合約負債－貿易性質

	關係 (附註)	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
莆田天兔	(iv)	493	—
天圖東峰	(i)	—	283
天圖興南	(iv)	—	23,593
天圖雅億	(iv)	—	1,504
		493	25,380

上述款項已納入附註27所載的「合約負債」。

#### (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)	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
深圳市愛閱公益基金會	(vi)	4,007	5,415
鴻福資源有限公司	(v)	234,677	199,711
		238,684	205,126

上述款項已納入附註29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」。

## 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

### 35. 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)

於報告期間與關聯方的交易列示如下：

	關係 (附註)	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
來自以下各方的管理費：			
天圖東峰	(i)	10,742	21,459
天圖天投	(i)	—	1,567
天圖興南	(iv)	3,309	15,693
莆田天兔	(iv)	—	1,825
莆田併購	(iv)	138	—
蘇州天圖常飛	(iv)	775	—
重慶榮昌	(iv)	648	—
Tiantu Stable Fund	(iii)	237	—
天圖雅億	(iv)	1,887	1,887
		<b>17,736</b>	42,431
	關係 (附註)	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
來自以下各方的貸款利息收入：			
優諾中國	(iii)	—	2,665

## 35. 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)	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
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
安徽綠微康生物科技有限公司	(iii)	293	—
Tiantu China Consumer Fund I, L.P.	(ii)	51,998	—
深圳市樂其創新股份有限公司	(iii)	2,224	1,114
		<b>60,215</b>	12,561

附註：

- (i) 本集團以權益法計量的合資企業。
- (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) 王先生家族的一位近親對該實體擁有重大影響力。
- (vi) 王先生為該實體關鍵管理人員的成員。

## 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

### 36. 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12月31日，併表結構化實體的規模(經參考資產淨值)為人民幣7,864,583,000元(2024年：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。

下表載列於2025年及2024年12月31日，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12月31日		收入類型
	金融資產 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	94,957	94,957	投資收益
— 非上市股權投資	98,150	98,150	投資收益
— 理財產品	73,760	73,760	投資收益
於聯營公司的權益	128,528	128,528	不適用
	<b>395,395</b>	<b>395,395</b>	

	2024年12月31日		收入類型
	金融資產 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	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
於聯營公司的權益	129,546	129,546	不適用
	<b>354,929</b>	<b>354,929</b>	

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於聯營公司的權益入賬。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。



### 36. 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

本集團管理的未併表結構化實體(包括於合資企業／聯營公司的權益)類型包括其作為普通合夥人且擁有少數股東權益的基金。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額。融資由本集團及其他投資者的投資來維持。

下表載列於2025年及2024年12月31日，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12月31日	
	賬面值	最大風險敞口
	人民幣千元	人民幣千元
於採用權益法計量的聯營公司的權益	550,196	550,196
於合資企業的權益	523,037	523,037
	<b>1,073,233</b>	<b>1,073,233</b>
	2024年12月31日	
	賬面值	最大風險敞口
	人民幣千元	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
於合資企業的權益	628,408	628,408
	1,169,010	1,169,010

截至2025年12月31日止年度，已確認管理費為人民幣17,807,000元(2024年：人民幣42,431,000元)。

## 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

### 36. 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)

截至2025年及2024年12月31日止年度，概無確認附帶權益。

截至2025年及2024年12月31日止年度，概無確認投資收益。

截至2025年12月31日止年度，已確認應佔聯營公司業績為人民幣26,526,000元收益(2024年：人民幣36,979,000元收益)。

截至2025年12月31日止年度，已確認應佔合資企業業績為人民幣2,211,000元收益(2024年：人民幣196,466,000元虧損)。

截至2025年12月31日止年度，本集團所管理基金持有的資產淨額為人民幣4,826,276,000元(2024年：人民幣5,474,691,000元)。

### 37. 資本承諾

	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
以下方面的資本承諾		
— 對投資組合公司的最低投資	22,500	7,500

### 38. 資本風險管理

本集團管理其資本，以確保本集團旗下集團公司能夠持續經營，同時通過優化債務及權益之間的平衡以最大化利益相關者的回報。本集團的整體策略於整個報告期間維持不變。

本集團的資本結構包括債務淨額(其中包括披露於附註28、35及30的一年內/一年以上到期的應付債券、應付關聯方款項(貿易/非貿易性質)及租賃負債)，經扣除現金及現金等價物以及本集團擁有人應佔權益。

本集團管理層定期審核資本結構。本集團管理層考慮資本成本及與各類資本有關的風險作為該審核的一部分。根據本集團管理層的建議，本集團將通過發行新股及發行新債務或贖回現有債務以平衡其整體資本結構。

## 39. 財務風險管理

## 金融工具的類別

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>金融資產</b>		
攤銷成本	1,359,124	1,614,137
以公允價值計量且其變動計入當期損益	4,996,593	4,043,957
於以公允價值計量的聯營公司的權益	5,607,134	7,178,898
	<b>11,962,851</b>	12,836,992
<b>金融負債</b>		
攤銷成本	574,098	1,082,410
以公允價值計量且其變動計入當期損益	6,103,515	6,564,604
租賃負債	20,231	14,170
	<b>6,697,844</b>	7,661,184

## 財務風險管理目標及政策

本集團的主要金融工具包括以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產、於以公允價值計量的聯營公司的權益、銀行結餘及現金、應收賬款、向獨立第三方及關聯方提供的貸款、應收關聯方款項、其他應收款項、收購非上市投資股權的按金、租賃負債、其他應付款項、應付債券及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債。該等金融工具的詳情披露於相應附註中。與該等金融工具有關的風險及如何緩解該等風險的政策載於下文。本集團管理層管理及監督該等風險，以確保及時有效地採取適當措施。

## 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

### 39. 財務風險管理(續)

#### 財務風險管理目標及政策(續)

#### 市場風險

##### (i) 貨幣風險

若干銀行結餘及現金乃以各集團實體的外幣計值，故面臨外匯風險。

於各報告期末，本集團以各集團實體的功能貨幣以外的貨幣計值的貨幣資產及貨幣負債的賬面值呈列如下：

	資產		負債	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
港元	17,206	164,154	—	—
美元	1	49,490	—	—

本集團目前並無外匯對沖政策。但本集團管理層監督外匯風險，並將視需要考慮對沖重大外匯風險。

#### 敏感度分析

下表詳述相關集團實體的功能貨幣兌外幣下跌10%的本集團敏感度。10%為管理層評估外幣匯率合理可能變動所用的敏感度比率。敏感度分析僅包括尚未償還的外幣計值貨幣項目，並就10%的外幣匯率變動調整各報告期末的換算。下表正數(負數)表示相關集團實體的功能貨幣兌相關外幣貶值時，年內除稅後利潤增加(減少)。若相關集團實體的功能貨幣升值10%，則會對利潤(虧損)及其他全面收益(開支)構成同等程度的相反影響，金額如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
外幣		
港元	1,290	12,312
美元	—	3,712

## 39. 財務風險管理(續)

### 財務風險管理目標及政策(續)

#### 市場風險(續)

##### (ii) 利率風險

本集團因分別向關聯方提供的貸款、應收關聯方款項以及應付債券(附註24及28)而面臨公允價值利率風險。

本集團亦因債券基金債務工具投資的市場利率波動及浮動利率銀行結餘(附註22及25)而面臨現金流量利率風險。

本集團現金流量利率風險主要集中於按中國人民銀行報價的利率波動。

#### 敏感度分析

以下敏感度分析乃根據各報告期末的利率風險而釐定。編製有關分析時，已假設各報告期末尚未償還的金融工具於整個年度未清償。向關鍵管理人員內部報告利率風險時，採用貨幣市場基金、債券基金債務工具投資、向關聯方提供的貸款、浮動利率銀行結餘及浮動利率銀行借款增加或減少100個基點，其代表管理層對利率的合理可能變動作出的評估。

倘利率上升/下跌100個基點，而所有其他變量維持不變，則本集團年內除稅後利潤的增加/(減少)幅度如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年內利潤增加	6,331	5,912

## 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

### 39. 財務風險管理(續)

#### 財務風險管理目標及政策(續)

#### 市場風險(續)

#### (iii) 其他價格風險

本集團因其於上市／非上市股權投資的投資、於以公允價值計量且其變動計入當期損益的聯營公司的權益、以公允價值計量且其變動計入當期損益的非上市可轉換債券以及本集團所持以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債而面臨股價風險。該等金融資產的股價風險可能因市價變動而產生。該變動可能由與金融工具本身或發行人相關的因素造成，亦可能由市場因素造成。

為管理因該等投資產生的股價風險，管理層建立了相關內部控制系統，涉及投資項目研究流程、項目審批、風控管理部及投資管理董事會。管理層定期審核投資組合結構及目標資產組合，並考慮本集團能夠承擔的風險與所需流動資金，以實現長期投資回報。

#### 敏感度分析

敏感度分析乃根據報告日期的股價風險敞口而釐定。倘各自權益工具的價格上升／下跌1%，則本集團年內除稅後利潤的(減少)增加幅度如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年內利潤增加	33,752	34,937

#### 信貸風險及減值評估

信貸風險是指本集團的交易對手違反其合約義務而導致本集團遭受財務損失的風險。於各報告期末，不計及任何所持有的抵押品或其他增信，本集團的信貸風險最大敞口指綜合財務報表所載的本集團已確認金融資產的賬面值。該敞口將因交易對手未能履行義務及因本集團提供的財務擔保而給本集團造成財務損失。

如附註22所披露，本集團以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的賬面值最佳地體現了彼等各自的最大信貸風險敞口。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

於2025年12月31日，本集團的信貸集中風險佔本集團來自本集團五名最大客戶的應收賬款總額的100%。

## 39. 財務風險管理(續)

### 信貸風險及減值評估(續)

#### 應收賬款

本集團根據預期信貸虧損模型個別或者共同對貿易結餘進行減值評估。除出現信貸減值及重大結餘且應單獨進行減值評估的債務人外，其餘應收賬款乃經參考債務人的賬齡並根據共同信貸風險特徵進行共同評估，以評估與其經營相關客戶的減值，此乃由於該等客戶包括大量具有共同風險特徵的小型客戶，該等風險特徵代表了客戶根據合約條款償還所有到期款項的能力。評估乃根據本集團的歷史信貸虧損經驗作出，並就債務人的特定因素、整體經濟狀況以及對於報告日期的現況及未來狀況預測的評估而作出調整。

#### 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及向獨立第三方提供的貸款

本集團已採用《國際財務報告準則》第9號中的一般辦法來計量十二個月預期信貸虧損的虧損撥備，除非自初始確認起信貸風險顯著增加，在此情況下，本集團確認全期預期信貸虧損。

管理層根據本集團債務人歷史信貸虧損經驗以及債務人就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及向獨立第三方提供的貸款所質押的抵押品的公允價值個別評估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及向獨立第三方提供的貸款的預期虧損率。根據管理層的評估(過往完全減值的除外)，鑒於抵押品的估計可變現金額(如有)，違約造成的損失較低。於兩個年度內，並未確認虧損撥備。

#### 銀行結餘

除硅谷銀行(「**硅谷銀行**」)外，銀行結餘的信貸風險有限，因為交易對手主要為國際信用評級機構指定的具有高信用評級的信譽良好的銀行及金融機構。本集團經參考由外部信用評級機構公佈的與各信用評級等級的平均損失率相關的信息，評估銀行結餘及受限制銀行存款的十二個月預期信貸虧損。於2025年12月31日，目前面臨流動性風險的累計虧損撥備為人民幣28,009,000元(2024年：人民幣28,645,000元)。



## 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

### 39. 財務風險管理(續)

#### 信貸風險及減值評估(續)

##### 其他應收款項、應收股息及收購非上市投資股權的按金

本集團管理層根據預期信貸虧損模型下的過往結算記錄、過往經驗及現存合理的及有理據的前瞻性資料，對其他應收款項及應收股息的可收回性定期進行個別評估。

本集團按十二個月預期信貸虧損計量其他應收款項的虧損撥備，且於截至2025年及2024年12月31日止年度分別確認人民幣6,320,000元及撥回人民幣58,000元。

##### 應收關聯方款項－非貿易性質

就應收關聯方款項的減值評估而言，虧損撥備按相等於十二個月預期信貸虧損的金額計量。在評估應收關聯方款項的違約可能性時，管理層已計及交易對手的財務狀況以及毋須花費不必要成本或精力即可獲得的前瞻性資料。管理層認為應收關聯方款項的預期信貸虧損撥備並不重大。

為將信貸風險降至最低，本集團已組成其信貸管理團隊，以發展及維護本集團的銀行結餘、應收賬款、向獨立第三方提供的貸款、應收關聯方款項及其他應收款項信貸風險等級，以根據其違約風險程度對風險敞口進行分類。信用評級資料由獨立評級機構(如有)提供，否則，信貸管理團隊將使用其他公開可用財務資料及本集團本身的交易記錄對其主要客戶及其他債務人進行評級。本集團將持續監控其面臨的風險及其交易對手的信用評級。

本集團的內部信貸風險等級評估包括以下類別：

類別	說明	其他金融資產	應收賬款
良好	交易對手違約風險低且無任何逾期金額	十二個月預期信貸虧損	全期預期信貸虧損 －未發生信貸減值
可疑	信貸風險自初始確認以來有顯著增加	全期預期信貸虧損 －未發生信貸減值	全期預期信貸虧損 －未發生信貸減值
違約	有證據表明該資產已出現信貸減值	全期預期信貸虧損 －發生信貸減值	全期預期信貸虧損 －發生信貸減值
撤銷	有證據表明債務人存在嚴重財務困難， 且本集團並無收回的實際可能性	款項被撤銷	款項被撤銷

## 39. 財務風險管理(續)

## 信貸風險及減值評估(續)

下表詳述本集團金融資產的信貸風險敞口，該等金融資產須進行預期信貸虧損評估：

2025年12月31日

	附註	外部信貸評級	內部 信貸評級	十二個月或 全期預期信貸虧損	總賬面值 人民幣千元
私募股權投資	23	不適用	附註	全期預期信貸虧損	1,836
應收關聯方款項	24	不適用	良好	十二個月預期信貸虧損	1,964
其他應收獨立第三方款項	24	不適用	違約	全期預期信貸虧損	9,822
	24	不適用	良好	十二個月預期信貸虧損	91,330
收購非上市投資股權的按金	24	不適用	良好	十二個月預期信貸虧損	349,178
向獨立第三方提供的貸款	24	不適用	良好	十二個月預期信貸虧損	42,172
向獨立第三方提供的貸款	24	不適用	違約	全期預期信貸虧損	6,913
向關聯方提供的貸款	24	不適用	違約	全期預期信貸虧損	47,514
銀行結餘	25	Baa3級至Aa2級 (穆迪評級)	不適用	十二個月預期信貸虧損	885,635
		不適用	違約	全期預期信貸虧損	28,009
					1,464,373

## 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

### 39. 財務風險管理(續)

#### 信貸風險及減值評估(續)

2024年12月31日

	附註	外部信貸評級	內部 信貸評級	十二個月或 全期預期信貸虧損	總賬面值 人民幣千元
應收關聯方款項	24	不適用	良好	十二個月預期信貸虧損	1,531
其他應收獨立第三方款項	24	不適用	違約	全期預期信貸虧損	9,822
	24	不適用	良好	十二個月預期信貸虧損	60,446
收購非上市投資股權的按金	24	不適用	良好	十二個月預期信貸虧損	349,178
向獨立第三方提供的貸款	24	不適用	違約	全期預期信貸虧損	6,913
向關聯方提供的貸款	24	不適用	違約	全期預期信貸虧損	47,514
銀行結餘	25	Baa3級至Aa2級 (穆迪評級)	不適用	十二個月預期信貸虧損	1,203,325
		不適用	違約	全期預期信貸虧損	28,645
					1,707,374

附註： 私募股權投資的應收賬款主要為應收本集團以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產、以權益法計量的聯營公司及本集團一家合資企業的管理費，於2025年12月31日的賬面值為人民幣1,836,000元(2024年：零)。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，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。

### 39. 財務風險管理(續)

#### 信貸風險及減值評估(續)

下表顯示就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、向獨立第三方提供的貸款、其他應收款項及銀行結餘已確認的十二個月預期信貸虧損及全期預期信貸虧損的變動情況：

	十二個月預期信貸虧損	全期預期信貸虧損－ 發生信貸減值	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2024年1月1日	434	92,473	92,907
－已確認減值虧損	46	－	46
－已撥回減值虧損	(104)	－	(104)
－匯兌收益及虧損	－	421	421
於2024年12月31日	<b>376</b>	<b>92,894</b>	<b>93,270</b>
－已確認減值虧損	<b>6,363</b>	－	<b>6,363</b>
－已撥回減值虧損	<b>(43)</b>	－	<b>(43)</b>
－匯兌收益及虧損	－	<b>(636)</b>	<b>(636)</b>
於2025年12月31日	<b>6,696</b>	<b>92,258</b>	<b>98,954</b>

#### 流動性風險

流動性風險管理的最終責任由本公司董事承擔，其已就管理本集團的短、中及長期資金及流動性管理需求建立適當流動性風險管理架構。本集團通過維持充足的儲備金及銀行融資、持續監控預測及實際現金流量以及配對金融資產及負債的到期情況管理流動性風險。本集團以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的流動性分析乃根據向基金有限合夥人的預期結算日期編製，原因為本集團管理層認為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的狀況和成功退出的時間。

## 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

### 39. 財務風險管理(續)

#### 流動性風險(續)

	加權平均 實際利率 %	按要求或			未貼現	
		少於三個月 人民幣千元	三個月至一年 人民幣千元	一至五年 人民幣千元	現金流量總額 人民幣千元	總賬面值 人民幣千元
於2025年12月31日						
其他應付款項						
—其他	-	72,537	-	-	72,537	72,537
應付債券	2.74	-	6,985	518,870	525,855	501,561
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融負債	-	337,009	10,524	5,755,982	6,103,515	6,103,515
租賃負債	4.16	2,522	7,672	11,024	21,218	20,231
		412,068	25,181	6,285,876	6,723,125	6,697,844

	加權平均 實際利率 %	按要求或			未貼現	
		少於三個月 人民幣千元	三個月至一年 人民幣千元	一至五年 人民幣千元	現金流量總額 人民幣千元	總賬面值 人民幣千元
於2024年12月31日						
其他應付款項						
—其他	-	72,873	-	-	72,873	72,873
應付債券	4.70	-	1,046,916	-	1,046,916	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	-	35,457	229,798	6,299,349	6,564,604	6,564,604
租賃負債	5.30	2,967	5,179	6,860	15,006	14,170
		111,297	1,281,893	6,306,209	7,699,399	7,661,184

## 39. 財務風險管理(續)

## 公允價值計量

## 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。

	於下列年度的公允價值		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
	2025年 人民幣千元	2024年 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					
上市股權	<b>223,727</b>	285,802	第一層級	在活躍市場中已報收盤價。	不適用
	<b>708,420</b>	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	<b>102,245</b>	106,063	第二層級	近期交易價格。	不適用
	<b>3,403,380</b>	3,096,215	第三層級	可比公司分析估值。(附註b)	流動性折扣。
	<b>118,018</b>	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。
	<b>101,883</b>	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	<b>94,957</b>	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)價格及相關費用 的調整釐定。	不適用

## 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

### 39. 財務風險管理(續)

#### 公允價值計量(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)

	於下列年度的公允價值		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
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元			
理財產品	<b>73,760</b>	52,389	第二層級	根據資產的資產淨值，參考相關投資組合的可觀察(報價)價格及相關費用的調整釐定。	不適用
可轉換債券	<b>86,765</b>	45,070	第二層級	近期交易價格	不適用
	<b>18,368</b>	41,130	第三層級	可比公司分析估值。(附註d)	流動性折扣。
	<b>65,070</b>	-	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e)	預計未來現金流量。
於以公允價值計量的 聯營公司的權益	<b>86,358</b>	161,307	第一層級	在活躍市場中已報收盤價。	不適用
	<b>1,316,467</b>	550,161	第二層級	近期交易價格	不適用
	<b>4,136,257</b>	6,131,579	第三層級	可比公司分析估值。(附註f)	流動性折扣。
	<b>35,386</b>	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，並按反映投資風險的貼現率貼現。(附註g)	預計未來現金流量。
	<b>32,666</b>	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	<b>6,103,515</b>	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。



## 39. 財務風險管理(續)

### 公允價值計量(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，則將導致經期確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2025年12月31日的股份賬面值將減少／增加人民幣1,970,000元(2024年：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12月31日的股份賬面值將減少／增加人民幣17,166,000元(2024年：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12月31日的股份賬面值將增加／減少人民幣5,901,000元(2024年：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12月31日的股份賬面值將減少／增加人民幣314,000元(2024年：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12月31日的股份賬面值將增加／減少人民幣3,254,000元(2024年：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12月31日的股份賬面值將減少／增加人民幣45,561,000元(2024年：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12月31日的股份賬面值將增加／減少人民幣1,769,000元(2024年：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12月31日的股份賬面值將增加／減少人民幣1,633,000元(2024年：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12月31日的股份賬面值將增加／減少人民幣5,094,000元(2024年：人民幣4,327,000元)。

## 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

### 39. 財務風險管理(續)

#### 公允價值計量(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)

按旨在分類公允價值計量的公允價值層級劃分的各年末金融工具、於以公允價值計量的聯營公司的權益之分析如下：

	於2025年12月31日			
	第一層級 人民幣千元	第二層級 人民幣千元	第三層級 人民幣千元	合計 人民幣千元
<b>金融資產</b>				
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產				
— 股權投資	223,727	102,245	4,331,701	4,657,673
— 可轉換債券	—	86,765	83,438	170,203
— 基金	—	94,957	—	94,957
— 理財產品	—	73,760	—	73,760
於以公允價值計量的聯營公司的權益	86,358	1,316,467	4,204,309	5,607,134
	<b>310,085</b>	<b>1,674,194</b>	<b>8,619,448</b>	<b>10,603,727</b>
<b>金融負債</b>				
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	—	—	6,103,515	6,103,515
	於2024年12月31日			
	第一層級 人民幣千元	第二層級 人民幣千元	第三層級 人民幣千元	合計 人民幣千元
<b>金融資產</b>				
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產				
— 股權投資	285,802	106,063	3,426,503	3,818,368
— 可轉換債券	—	45,070	41,130	86,200
— 基金	—	87,000	—	87,000
— 理財產品	—	52,389	—	52,389
於以公允價值計量的聯營公司的權益	161,307	550,161	6,467,430	7,178,898
	<b>447,109</b>	<b>840,683</b>	<b>9,935,063</b>	<b>11,222,855</b>
<b>金融負債</b>				
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	—	—	6,564,604	6,564,604

### 39. 財務風險管理(續)

#### 公允價值計量(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)

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	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	<b>9,935,063</b>	<b>(6,564,604)</b>
(虧損)收益總額		
— 計入損益	<b>(134,238)</b>	<b>94,843</b>
— 計入其他全面(開支)/收益	<b>(77,432)</b>	<b>37,453</b>
添置	<b>19,996</b>	<b>(136,000)</b>
出售/結算	<b>(656,793)</b>	<b>464,793</b>
轉入第三層級(附註ii)	<b>421,418</b>	—
從第三層級轉出(附註ii)	<b>(888,566)</b>	—
於2025年12月31日	<b>8,619,448</b>	<b>(6,103,515)</b>

附註：

- (i) 於截至2024年12月31日止年度期間，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折現法，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分別為人民幣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折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12月31日止年度期間，本集團將(a)其金額為人民幣372,348,000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)金額為人民幣49,070,000元的可轉換債券由第二層級轉為第三層級，由近期市場交易價格轉為現金流量折現法，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(a)其金額分別為人民幣814,712,000元及人民幣46,423,000元的股權投資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轉為近期市場交易價格，且該等投資的禁售期已屆滿，並在活躍市場中已報收盤價及(b)其金額為人民幣27,431,000元的可轉換債券從第三層級轉為第二層級，原因是該等投資的估值技術已由可比公司分析估值轉為近期市場交易價格。

## 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

### 40. 主要附屬公司及結構化實體詳情

於報告期間，本公司直接及間接持有的主要附屬公司及結構化實體詳情載列如下：

附屬公司名稱	註冊成立地點／ 註冊地點／營運地點	繳足已發行／ 註冊資本	本公司擁有人應佔		主營業務
			股本權益		
			2025年	2024年	
深圳天圖資本管理中心(有限合夥) (附註i)	中國，有限合夥	人民幣100,000,000元	100%	100%	投資管理
深圳天圖興安投資企業(有限合夥)	中國，有限合夥	人民幣1,226,103,800元	65.26%	65.26%	股權投資
天圖資產管理有限公司(附註i)	香港，有限公司	4,000,000港元	100%	100%	投資管理
Tiantu Investments Limited(附註i)	英屬維爾京群島， 有限公司	298美元	100%	100%	投資管理
天圖興鵬(附註ii)	中國，有限合夥	人民幣2,660,000,000元	20.25%	20.25%	股權投資
Tiantu China Consumer Fund II, L.P. (「Tiantu China Consumer Fund II」)(附註iii)	開曼群島，有限合夥	200,000,000美元	50%	50%	股權投資
Tiantu VC USD Fund I L.P.(附註iii)	開曼群島，有限合夥	138,700,000美元	14.42%	14.42%	股權投資
Tiantu Xinghe Investments Limited Company(附註i)	開曼群島，有限公司	73美元	100%	100%	股權投資
杭州天圖企業管理有限公司(附註i)	中國，有限公司	人民幣100,000,000元	100%	100%	投資管理

## 40. 主要附屬公司及結構化實體詳情(續)

附屬公司名稱	註冊成立地點/ 註冊地點/營運地點	繳足已發行/ 註冊資本	本公司擁有人應佔		主營業務
			股本權益		
			2025年	2024年	
深圳天圖興躍投資管理企業 (有限合夥)(附註i)	中國, 有限合夥	人民幣10,000,000元	100%	100%	股權投資
深圳天圖興瑞創業投資有限公司 (附註i)	中國, 有限公司	人民幣308,000元	100%	100%	股權投資
天津天圖興盛股權投資基金 合夥企業(有限合夥)(附註i)	中國, 有限合夥	人民幣1,000,000元	100%	100%	股權投資
天津天圖興華股權投資合夥企業 (有限合夥)(附註i)	中國, 有限合夥	人民幣361,746,800元	100%	100%	股權投資
杭州天圖興杭股權投資中心 (有限合夥)(附註i)	中國, 有限合夥	人民幣269,870,400元	100%	100%	股權投資
長沙天圖興蘇股權投資合夥企業 (有限合夥)(附註i)	中國, 有限合夥	人民幣558,543,000元	100%	100%	股權投資

## 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

### 40. 主要附屬公司及結構化實體詳情(續)

附屬公司名稱	註冊成立地點/ 註冊地點/營運地點	繳足已發行/ 註冊資本	本公司擁有人應佔		
			股本權益	主營業務	
			2025年	2024年	
天圖諮詢有限公司(附註i)	香港, 有限公司	232,567,000港元	100%	100%	投資管理
Tiantu Capital Management Company (Cayman)(附註i)	開曼群島, 有限公司	20,000美元	100%	100%	投資管理
深圳天圖興誠投資管理有限公司 (附註i)	中國, 有限公司	人民幣20,000,000元	100%	100%	投資管理
深圳天圖興卓投資企業(有限合夥) (附註i)	中國, 有限合夥	人民幣29,801,500元	100%	100%	股權投資
天圖投資國際有限公司 (「天圖國際」)(附註i)	香港, 有限公司	50,000,000美元	100%	100%	投資管理
深圳天圖興邦投資企業(有限合夥) (附註i)	中國, 有限合夥	人民幣5,000,000元	100%	100%	股權投資
深圳天圖興能投資企業(有限合夥) (附註i)	中國, 有限合夥	人民幣5,000,000元	100%	100%	股權投資

## 40. 主要附屬公司及結構化實體詳情(續)

附屬公司名稱	註冊成立地點/ 註冊地點/營運地點	繳足已發行/ 註冊資本	本公司擁有人應佔		主營業務
			股本權益 2025年	2024年	
深圳天圖興富投資企業(有限合夥) (附註i)	中國, 有限合夥	人民幣5,000,000元	100%	100%	股權投資
深圳天圖興立投資企業(有限合夥) (「天圖興立」)(附註iii)	中國, 有限合夥	人民幣265,187,200元	10.67%	9.28%	股權投資
深圳興啟投資企業(有限合夥) (附註i)	中國, 有限合夥	人民幣5,000,000元	100%	100%	股權投資
深圳興途投資企業(有限合夥) (附註i)	中國, 有限合夥	人民幣5,000,000元	100%	100%	股權投資
深圳興新投資企業(有限合夥)	中國, 有限合夥	人民幣525,695,540元	70.80%	70.80%	股權投資
深圳天圖興飛投資企業(有限合夥)	中國, 有限合夥	人民幣40,885,350元	91.15%	91.15%	股權投資
深圳天圖興福股權投資管理有限公 司(附註i)	中國, 有限公司	人民幣100,000,000元	100%	100%	投資管理



## 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

### 40. 主要附屬公司及結構化實體詳情(續)

附屬公司名稱	註冊成立地點/ 註冊地點/營運地點	繳足已發行/ 註冊資本	本公司擁有人應佔		主營業務
			股本權益		
			2025年	2024年	
天圖香港投資有限公司 (「天圖香港」)(附註viii)	香港，有限公司	10,000港元	不適用	100%	投資管理
Tiantu GP Limited Company(附註i)	開曼群島，有限公司	1美元	100%	100%	投資管理
深圳天圖興碩股權投資管理 有限公司	中國，有限公司	人民幣10,000,000元	70%	70%	投資管理
天圖興深	中國，有限合夥	人民幣500,000,000元	14.64%	14.64%	股權投資
Tiantu Xingfei Investments Limited	開曼群島，有限公司	45,000美元	91.15%	91.15%	股權投資
天圖興立香港投資有限公司(附註iv)	香港，有限公司	1港元	10.67%	9.28%	股權投資
深圳天圖興道投資合夥企業 (有限合夥)(附註iii)	中國，有限合夥	人民幣34,050,000元	48.79%	48.79%	股權投資
深圳興祿投資合夥企業(有限合夥) (附註i)	中國，有限合夥	人民幣36,000,000元	100%	100%	股權投資

## 40. 主要附屬公司及結構化實體詳情(續)

附屬公司名稱	註冊成立地點/ 註冊地點/營運地點	繳足已發行/ 註冊資本	本公司擁有人應佔		主營業務
			股本權益		
			2025年	2024年	
深圳天圖興慧投資合夥企業 (有限合夥)(附註i)	中國, 有限合夥	人民幣34,313,800元	100%	100%	股權投資
深圳興思投資合夥企業(有限合夥) (附註i)	中國, 有限合夥	人民幣5,000,000元	100%	100%	股權投資
天圖興鵬香港投資有限公司(附註iv)	香港, 有限公司	10,069美元	20.25%	20.25%	股權投資
Tiantu Xingbei Investments Limited Company(附註xi)	開曼群島, 有限公司	3,000美元	27.64%	26.52%	股權投資
Tiantu Xingpeng Investments Limited(附註iv)	開曼群島, 有限公司	0.001美元	20.25%	20.25%	股權投資
Bei Partners	開曼群島, 有限公司	26.5美元	83.33%	83.33%	股權投資
深圳興泉投資合夥企業(有限合夥) (附註i)	中國, 有限合夥	人民幣27,712,000元	100%	100%	股權投資

## 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

### 40. 主要附屬公司及結構化實體詳情(續)

附屬公司名稱	註冊成立地點/ 註冊地點/營運地點	繳足已發行/ 註冊資本	本公司擁有人應佔	
			股本權益	主營業務
			2025年	2024年
深圳興照投資合夥企業(有限合夥)	中國, 有限合夥	人民幣60,000,000元	<b>62.5%</b>	62.5% 股權投資
深圳天圖興僑投資合夥企業 (有限合夥)(附註iii)	中國, 有限合夥	人民幣407,181,835元	<b>43.32%</b>	33.87% 股權投資
天圖興北(附註ii)	中國, 有限合夥	人民幣2,776,252,218元	<b>9.25%</b>	9.25% 股權投資
天圖中國消費基金二期有限公司 (附註v)	香港, 有限公司	0.01美元	<b>50%</b>	50% 股權投資
天圖偉思一期有限公司(附註iii)	香港, 有限公司	0.01美元	<b>14.42%</b>	14.42% 股權投資
Tiantu Xinghai Fund L.P.	開曼群島, 有限公司	30,000,000美元	<b>66.67%</b>	66.67% 股權投資
深圳天圖興博投資合夥企業 (有限合夥)(附註i)	中國, 有限合夥	人民幣5,000,000元	<b>100%</b>	100% 股權投資
深圳興麥投資合夥企業(有限合夥) (附註i)	中國, 有限合夥	人民幣5,000,000元	<b>100%</b>	100% 股權投資

## 40. 主要附屬公司及結構化實體詳情(續)

附屬公司名稱	註冊成立地點/ 註冊地點/營運地點	繳足已發行/ 註冊資本	本公司擁有人應佔	
			股本權益	主營業務
			2025年	2024年
深圳興宜(附註i)	中國, 有限合夥	人民幣391,560,000元	100%	100% 股權投資
深圳興映投資合夥企業(有限合夥) (附註i)	中國, 有限合夥	人民幣150,000,000元	100%	100% 股權投資
海南天圖興周創業投資合夥企業 (有限合夥)(「天圖興周」) (附註iii)	中國, 有限合夥	人民幣1,500,000,000元	6.67%	6.67% 股權投資
Tiantu Global Innovation Fund (附註i)	開曼群島, 有限公司	1美元	100%	100% 股權投資
Tiantu Interstellar Limited(附註iv)	開曼群島, 有限公司	840美元	50%	50% 股權投資
北京天圖興滙管理諮詢合夥企業 (有限合夥)(附註i)	中國, 有限合夥	人民幣100,000元	100%	100% 投資管理
上海天圖興通管理諮詢合夥企業 (有限合夥)(「天圖興通」)(附註i)	中國, 有限合夥	人民幣1,000,000元	100%	100% 投資管理

## 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

### 40. 主要附屬公司及結構化實體詳情(續)

附屬公司名稱	註冊成立地點/ 註冊地點/營運地點	繳足已發行/ 註冊資本	本公司擁有人應佔		主營業務
			股本權益		
			2025年	2024年	
北京天圖興知管理諮詢合夥企業 (有限合夥)(「天圖興知」) (附註vi)	中國, 有限合夥	人民幣77,000,000元	<b>6.68%</b>	6.68%	股權投資
深圳天圖興簡諮詢合夥企業 (有限合夥)(附註i)	中國, 有限合夥	人民幣5,000,000元	<b>100%</b>	100%	股權投資
深圳天圖興易投資合夥企業 (有限合夥)(附註iii)	中國, 有限合夥	人民幣50,000,000元	<b>40%</b>	40%	股權投資
深圳天圖興恆投資合夥企業 (有限合夥)(附註i)	中國, 有限合夥	人民幣84,050,000元	<b>100%</b>	100%	股權投資
深圳興永投資合夥企業(有限合夥) (附註i)	中國, 有限合夥	人民幣10,000,000元	<b>100%</b>	100%	股權投資
深圳興珺投資合夥企業(有限合夥) (附註i)	中國, 有限合夥	人民幣5,000,000元	<b>100%</b>	100%	股權投資

## 40. 主要附屬公司及結構化實體詳情(續)

附屬公司名稱	註冊成立地點/ 註冊地點/營運地點	繳足已發行/ 註冊資本	本公司擁有人應佔		主營業務
			股本權益		
			2025年	2024年	
長沙天圖穩健成長一期創業投資 合夥企業(有限合夥)	中國, 有限合夥	人民幣60,000,000元	<b>85.31%</b>	85.31%	股權投資
青島天圖興琴創業投資基金 合夥企業(有限合夥)(附註i)	中國, 有限合夥	人民幣216,000,000元	<b>100%</b>	100%	股權投資
海南天圖私募基金管理有限公司	中國, 有限合夥	人民幣10,000,000元	<b>80%</b>	80%	股權投資
溫州天圖智算股權投資合夥企業 (有限合夥)	中國, 有限合夥	人民幣300,000,000元	<b>95%</b>	不適用	股權投資

## 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

### 40. 主要附屬公司及結構化實體詳情(續)

附屬公司名稱	註冊成立地點/ 註冊地點/營運地點	繳足已發行/ 註冊資本	本公司擁有人應佔	
			股本權益	主營業務
			2025年	2024年
天圖美麗領航(湖州)股權投資合夥企業(有限合夥)(附註vii)	中國, 有限合夥	人民幣500,000,000元	10%	不適用 股權投資
Tiantu Global Investments Limited	開曼群島, 有限公司	50,000美元	100%	不適用 投資管理
Tiantu Global Management Limited	英屬維爾京群島, 有限公司	50,000美元	100%	不適用 投資管理

上表列出本公司董事認為主要影響本集團業績或資產的本公司之附屬公司。本公司董事認為列出其他附屬公司之詳情將導致篇幅過於冗長。

於報告期間, 概無附屬公司發行任何債務證券。

附註:

- (i) 本集團的全資附屬公司作為該等實體的普通合夥人, 可以指導其所有相關活動或附屬公司董事由本集團任命。本公司董事認為, 於報告期間, 本集團對該等有限責任公司/有限合夥企業擁有控制權。
- (ii) 根據有限合夥協議, 本集團(作為普通合夥人)擁有對投委會成員的任命權, 並擁有通過派遣投委會指導其投委會成員相關活動而影響其可變回報的否決權。本集團的管理層認為本集團可以對有限合夥企業行使控制權, 本集團僅通過持有50%以下的股權, 便使可變回報足夠可觀。
- (iii) 根據有限合夥協議, 本集團作為該等有限合夥企業的普通合夥人, 擁有對該等有限合夥企業相關活動的酌情決定權。其他投資者並無實質權利令本集團失去普通合夥人的身份。本集團的管理層認為本集團可以對有限合夥企業行使控制權, 而且於兩個年度, 本集團僅通過持有50%以下的股權, 便使可變回報足夠可觀。



#### 40. 主要附屬公司及結構化實體詳情(續)

附註：(續)

- (iv) 本集團擁有對該等實體董事的任命權，並擁有通過派遣董事指導其董事相關活動而影響其董事可變回報的權力。本集團的管理層認為本集團可以對該等實體行使控制權，而且於兩個年度，本集團僅通過持有50%或50%以下的股權，便使可變回報足夠可觀。
- (v) 該實體為Tiantu China Consumer Fund II的全資附屬公司。根據有限合夥協議，本集團於報告期間(作為Tiantu China Consumer Fund II的普通合夥人)擁有對Tiantu China Consumer Fund II投委會所有成員的任命權，並為Tiantu China Consumer Fund II投委會唯一成員。本集團的管理層認為本集團可以對有限合夥企業行使控制權，且可變回報可觀。
- (vi) 於截至2024年及2025年12月31日止年度期間，天圖興知由天圖興周(通過擔任普通合夥人)及天圖興通(本集團的全資附屬公司)控制。根據有限合夥協議，本集團作為天圖興知的普通合夥人，擁有對天圖興知相關活動的酌情決定權。其他投資者並無實質權利令本集團失去普通合夥人的身份。本集團的管理層認為本集團可以對有限合夥企業行使控制權，且可變回報足夠可觀。
- (vii) 根據有限合夥協議，本集團(作為普通合夥人)擁有對天圖美麗領航(湖州)股權投資合夥企業(有限合夥)投委會成員的任命權，並擁有通過派遣投委會指導其相關活動而影響其可變回報的否決權。本集團的管理層得出結論，本集團僅通過持有50%以下的股權，即可對該有限合夥企業實施控制，且可變回報足夠可觀。
- (viii) 2025年7月，Tiantu Stable Fund以26,000,000美元的代價認購了本集團全資附屬公司天圖香港的26,000股普通股。該交易完成後，本集團於天圖香港的股權由100.00%減少至35.00%，且本集團失去對天圖香港的控制權，天圖香港不再納入本集團的綜合財務報表。

#### 41. 報告期後的事項

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。

## 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

### 42. 財務狀況表及本公司儲備

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動資產		
物業及設備	492	996
使用權資產	14,484	4,102
於附屬公司的投資	2,579,320	2,667,765
於合資企業的權益	18,730	19,892
於以公允價值計量的聯營公司的權益	388,979	793,094
其他應收款項	995,170	981,670
其他非流動資產	22	114
遞延稅項資產	170,969	5,259
	<b>4,168,166</b>	4,472,892
流動資產		
預付款項及其他應收款項	229,815	341,141
應收附屬公司款項	1,209,868	1,209,868
現金及現金等價物	31,412	421,455
	<b>1,471,095</b>	1,972,464
流動負債		
其他應付款項及應計項目	3,559	2,923
應付附屬公司款項	112,263	82,501
應納稅款	18,980	18,980
一年內到期的應付債券	6,695	1,009,537
租賃負債	6,013	3,470
	<b>147,510</b>	1,117,411
流動資產淨值	<b>1,323,585</b>	855,053
資產總值減流動負債	<b>5,491,751</b>	5,327,945

## 42. 財務狀況表及本公司儲備(續)

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動負債		
一年以上到期的應付債券	494,866	—
租賃負債	8,853	978
	503,719	978
資產淨值	4,988,032	5,326,967
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	4,325,223	4,636,024
權益總額	4,988,032	5,326,967

## 本公司儲備變動

	資本公積 人民幣千元	法定儲備 人民幣千元	保留盈餘 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2024年1月1日的結餘	4,492,420	99,859	37,634	4,629,913
年內利潤	—	—	6,111	6,111
轉撥至法定儲備	—	611	(611)	—
於2024年12月31日的結餘	4,492,420	100,470	43,134	4,636,024
年內虧損	—	—	(310,801)	(310,801)
於2025年12月31日的結餘	4,492,420	100,470	(267,667)	4,325,223

## 財務概要

	截至12月31日止年度					
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
收入	<b>17,807</b>	42,431	44,614	45,983	34,823	38,602
投資收益或虧損淨額	<b>231,565</b>	(704,669)	(813,704)	377,234	460,408	1,156,557
年內利潤／(虧損)	<b>195,541</b>	(893,038)	(875,687)	532,913	719,823	1,057,889
－來自持續經營業務	<b>195,541</b>	(893,038)	(875,687)	52,164	649,355	1,057,724
－來自已終止業務	–	–	–	480,749	70,468	165
本公司擁有人應佔年內利潤／(虧損)	<b>195,812</b>	(891,485)	(872,962)	559,285	730,133	720,999
－來自持續經營業務	<b>195,812</b>	(891,485)	(872,962)	59,814	656,506	747,261
－來自已終止業務	–	–	–	499,471	73,627	(26,262)
來自持續經營業務及已終止業 務每股盈利／(虧損)－基本(人民幣元)	<b>0.28</b>	(1.29)	(1.56)	1.08	1.40	1.39
來自持續經營業務每股盈利／(虧損) －基本(人民幣元)	<b>0.28</b>	(1.29)	(1.56)	0.12	1.26	1.44

	截至12月31日					
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
資產總額	<b>13,489,137</b>	14,192,936	16,723,941	17,552,960	17,339,091	15,755,907
負債總額	<b>6,925,448</b>	7,733,124	9,398,101	10,225,860	10,727,178	9,697,457
權益總額	<b>6,563,689</b>	6,459,812	7,325,840	7,327,100	6,611,913	6,058,450
本公司擁有人應佔權益	<b>6,541,822</b>	6,437,109	7,301,778	7,296,538	6,528,360	5,760,820

於本年報內，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義：

「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	本公司董事會
「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，僅就本年報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
「董事」	指	本公司董事或任何一名董事
「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	本公司及其所有附屬公司，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

## 釋義

「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
「首次公开发售」	指	2023年10月6日於聯交所主板首次公开发售股份
「上市」	指	股份於聯交所主板上市
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則(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」
「王先生」	指	王永華先生，本公司執行董事、董事會主席、執行委員會主席及控股股東之一
「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
「報告期間」	指	截至2025年12月31日止年度
「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元的普通股，包括未上市股份及H股
「股東」	指	股份持有人
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「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)，一家於2017年7月25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
「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，其未在任何證券交易所(除全國中小企業股份轉讓系統(新三板)外)上市或買賣
「%」	指	百分比