



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



2026 中期報告

目錄

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



董事會

執行董事

王永華先生(董事長)
馮衛東先生
鄒雲麗女士

非執行董事

王仕生先生
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)
王永華先生
王世林先生

提名委員會

王世林先生(主席)
鄒雲麗女士
蔡冽先生

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1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

上市日期

2023年10月6日

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2026年6月30日，本集團總資產管理規模（「**資產管理規模**」）約為人民幣187億元，其中包括人民幣140億元的基金資產及人民幣47億元的直接投資。本集團擔任21隻基金的基金管理人，包括17隻人民幣基金及4隻美元基金。其中，13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2026年6月30日，向外部基金投資者籌集的資金佔所管理承諾資本總額的80.9%，其餘19.1%由本集團自有資本出資。

下表載列截至2026年6月30日我們基金的主要營運數據。

	基金數目	資產管理 規模 ⁽¹⁾ 人民幣十億元	承諾資本 ⁽²⁾ 人民幣十億元	自有資金 對承諾資本 總額的貢獻 ⁽³⁾ 人民幣十億元	自有資金 對實繳資本 總額的貢獻 人民幣十億元
併表基金	10	7.1	10.3	2.4	1.8
— 人民幣基金	8	4.8	8.0	1.6	1.0
— 美元基金	2	2.3	2.3	0.8	0.8
非併表基金	11	6.9	5.8	0.7	0.6
— 人民幣基金	9	5.5	4.8	0.6	0.5
— 美元基金	2	1.4	1.0	0.1	0.1
合計	21	14.0	16.1	3.1	2.4

附註：

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

管理層討論與分析

下表載列截至2026年6月30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 ⁽¹⁾ 人民幣百萬元	MOM ⁽²⁾
所有選定投資組合公司中前5%的平均數 ⁽³⁾	117.4	643.0	6.5
所有選定投資組合公司中前10%的平均數 ⁽³⁾	141.8	377.4	3.7
所有選定投資組合公司中前20%的平均數 ⁽³⁾	98.8	194.4	3.0
所有選定投資組合公司的平均數 ⁽³⁾	60.5	15.0	1.2

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。

進入2026年，我們已確立以新科技、新消費為核心的投資策略。2026年上半年，我們共投資了14家投資組合公司，涵蓋AI基礎設施、智能硬件、生物科技及消費科技等多元未來導向產業，總投資金額達人民幣280.6百萬元。於2026年6月30日，我們透過基金或直接投資，持有192家現有投資組合公司的權益。下表載列我們最新投資組合中的重點投資組合公司。

投資組合公司	投資組合公司說明	初始投資年份
八馬茶業(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	2017年C輪融資

投資組合公司	投資組合公司說明	初始投資年份
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
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	全球首家運用器官芯片技術，並結合高內涵3D細胞成像、電腦視覺和人工智能，以推動藥物發現及精準醫學的「3D-Wet-AI」生物科技初創公司	2024年Pre-A輪融資
赫兹生命	一家生物科技公司，專注於利用領先的病毒樣顆粒(VLPs)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，於2026年上半年我們從25個投資組合公司中退出，為投資者帶來約人民幣19億元的投資回報。通過積極管理我們的投資組合以及多樣化投資主題及策略，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。

2026年下半年的未來展望

時代蘊含無限可能，唯有篤行方能致遠。步入2026年下半年，公司將繼續堅持價值投資理念，聚焦「新科技、新消費」戰略升級路徑，在鞏固基本盤的同時，底層研究側重於科技與AI領域，關注人工智能帶來的產業變革機遇，並繼續深化在AI基礎設施、數據中心、具身智能、生物科技及低空經濟等前沿領域投研能力，以形成差異化的投資視角與賦能體系。公司在系統性拓展並購退出、收入分成模式及分紅型投資等非IPO依賴策略上，已基本構建了「攻守兼備」的資產組合，未來，公司將有機融合傳統優勢與新興增長引擎，持續調整收入組合結構，以多元策略應對市場變化，並以期通過穩定現金流入夯實分紅實施基礎，為出資人及全體股東創造長期穩健回報。

財務回顧

收入

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

我們的收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣14.2百萬元減少至截至2026年6月30日止六個月的人民幣2.4百萬元。該減少主要歸因於部分基金已進入延長期，且因此我們不再收取管理費。

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。

我們的投資收益或虧損淨額由截至2025年6月30日止六個月的收益人民幣52.8百萬元轉為截至2026年6月30日止六個月的收益人民幣210.1百萬元。增加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已變現收益。

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截至2025年6月30日止六個月的收益人民幣67.0百萬元轉為至截至2026年6月30日止六個月的收益人民幣212.5百萬元。

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。

我們的折舊開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣6.1百萬元減少至截至2026年6月30日止六個月的人民幣4.7百萬元。

其他經營開支

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

我們的其他經營開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣21.3百萬元增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣98.1百萬元。增加主要由於財務諮詢開支上升。

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。

我們的財務成本由截至2025年6月30日止六個月的人民幣29.2百萬元減少至截至2026年6月30日止六個月的人民幣11.1百萬元。減少主要由於應付債券的減少及票面利率的下降。

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。

我們的其他收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣7.8百萬元減少至截至2026年6月30日止六個月的人民幣5.7百萬元。減少主要由於利率降低。

應佔聯營公司及合資企業業績

我們的應佔聯營公司及合資企業業績由截至2025年6月30日止六個月的收益人民幣44.4百萬元轉為截至2026年6月30日止六個月的虧損人民幣2.1百萬元，主要反映了來自我們在管的未併表基金的輕微投資虧損。

所得稅(開支)／抵免

我們於截至2025年6月30日止六個月錄得所得稅抵免人民幣37.3百萬元及於截至2026年6月30日止六個月錄得所得稅開支人民幣6.8百萬元。變動主要由於自金融資產已變現收益。

期內利潤

由於前述原因，我們於截至2026年6月30日止六個月錄得利潤約為人民幣72.3百萬元，而截至2025年6月30日止六個月利潤為人民幣76.5百萬元。

於聯營公司及合營企業的權益

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

於採用權益法計量的聯營公司的權益

截至2025年12月31日及截至2026年6月30日，我們錄得於採用權益法計量的聯營公司的權益人民幣678.7百萬元及人民幣383.1百萬元。有關減少主要由於天圖興南的分派，天圖興南為被視為我們的聯營公司的未併表基金。

於合營企業的權益

截至2025年12月31日及截至2026年6月30日，我們錄得於合營企業的權益人民幣523.0百萬元及人民幣499.8百萬元。有關減少主要由於我們合營企業的分派。

於以公允價值計量的聯營公司的權益

截至2025年12月31日及截至2026年6月30日，我們錄得於以公允價值計量的聯營公司的權益人民幣4,793.2百萬元及人民幣4,339.0百萬元。有關減少主要由於截至2026年6月30日若干投資的價值貶值。

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當期損益的流動金融資產從截至2025年12月31日的人民幣932.1百萬元減少至截至2026年6月30日的人民幣383.8百萬元，主要是由於我們退出若干投資以及截至2026年6月30日若干投資的價值貶值。

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2025年12月31日的人民幣4,064.4百萬元增加至截至2026年6月30日的人民幣4,604.5百萬元，主要是由於若干投資組合公司公允價值上升。

應收賬款

我們的應收賬款主要指若干在管基金應收基金管理費用金額。

我們的應收賬款由截至2025年12月31日的人民幣1.8百萬元減少至截至2026年6月30日的人民幣0.6百萬元。有關減少主要由於收取若干基金的管理費用。

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)收購未上市投資股權的按金及(ii)向獨立第三方貸款。

我們的流動預付款項及其他應收款項從截至2025年12月31日的人民幣152.0百萬元略微減少至截至2026年6月30日的人民幣142.0百萬元。

我們的非流動預付款項及其他應收款項主要為收購未上市投資股權的按金，截至2025年12月31日及2026年6月30日分別為人民幣342.8百萬元及人民幣342.3百萬元。該款項在滿足交割條件後將轉為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。

遞延稅項資產

我們的遞延稅項資產由截至2025年12月31日的人民幣279.6百萬元增加至截至2026年6月30日的人民幣316.9百萬元。該增加歸因於部分投資組合公司的公允價值下降。

資產負債比率

於2026年6月30日，資產負債比率(按總負債除以總資產計算)約為47.6%，而於2025年12月31日則約為51.3%。

流動資金及財務資源

於2026年6月30日，我們有充足營運資金以滿足業務營運的需要。我們的現金及現金等價物由截至2025年12月31日的人民幣885.6百萬元增加至截至2026年6月30日的人民幣1,448.6百萬元。增加主要由於自投資收益收取的現金。

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2025年12月31日的人民幣521.8百萬元減少至截至2026年6月30日的人民幣515.3百萬元，並維持相對穩定。

資產抵押

截至2026年6月30日，本集團的已發行應付債券以公允價值計量的聯營公司權益作為質押，帳面值為人民幣524.9百萬元。

外匯風險

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

僱員及薪酬

截至2026年6月30日，本集團共有70名僱員。截至2026年6月30日止六個月薪資成本總額為人民幣24.0百萬元，而截至2025年6月30日止六個月為人民幣25.5百萬元，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。

金融工具

於2026年6月30日，本集團並無簽訂外匯遠期合同。於2026年6月30日，本集團並無任何其他未平倉對沖合同或金融衍生工具。

重大收購及出售

本集團訂立股權轉讓協議，以出售其透過天圖興鵬及深圳興啟持有的優諾中國全部股權，代價為人民幣813,913,000元，該出售事項已於報告期內完成。由本集團管理的未合併結構實體亦出售其於優諾中國的股權，代價為人民幣751,304,000元。總代價為人民幣1,565,217,000元。截至2026年2月24日，該交易已完成，且轉讓所得款項已全數收取。交易完成後，本集團不再持有優諾中國任何股權，且於綜合財務報表中不再分類為按公允價值計量的聯營公司權益。

除上文所披露者外，於報告期內，本集團並無進行任何附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購及出售事項。

或有負債

於2026年6月30日，本集團概無任何重大或有負債。

重大投資

由於本集團業務性質，本集團根據本集團就投資組合公司業務及前景的評估，定期投資於投資組合公司及合營企業。截至2026年6月30日，我們的金融資產主要由本集團透過其管理基金持有及／或直接投資的投資組合公司股權組成。

截至2026年6月30日，本公司之重大投資如下：

實體A

本集團以約人民幣212.4百萬元收購實體A的股權，其為一間社交媒體公司。截至2026年6月30日，本集團持有實體A少於5%的股權，其公允價值約為人民幣1,893.6百萬元(佔本集團總資產約15.2%)。於報告期間，本集團錄得來自實體A投資的公允價值變動未變現收益約人民幣282.0百萬元及已變現利潤約人民幣62.4百萬元。

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，其為一間科技公司。截至2026年6月30日，本集團持有實體B約40%的股權，其公允價值約為人民幣768.8百萬元(佔本集團總資產約6.2%)。於報告期間，本集團錄得有關其於實體B權益的公允價值變動未變現收益約人民幣9.2百萬元。於報告期間，本集團並未就於實體B的投資錄得已變現利潤或虧損。

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

除上文披露外，於報告期間，本集團並無持有任何重大投資。

未來的重大投資或資本資產計劃

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

公司投資政策及目標

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

我們作為中國領先的私募股權投資者及基金管理人，在早期創投、成長期、後期投資機會及策略性收購方面具有出色表現。我們的投資組合體現了多元化的行業分佈，包括科技、生物醫藥、消費及其他領域。我們始終秉持價值投資理念，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AI基礎設施、數據中心、具身智能、生物科技及低空經濟所帶來的投資機會，並積極探索數字資產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。

風險管理及控制措施

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

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

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

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

審批及監督機制

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

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

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

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

企業管治及其他資料

董事及最高行政人員於本公司及其相聯法團的股份、相關股份及債權證的權益及淡倉

截至2026年6月30日，董事及本公司最高行政人員於本公司或其相聯法團（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條記入本公司須存置的登記冊內的權益及淡倉，或根據標準守則已知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

名稱	身份／權益性質	所持股份數目及類別	於相關股份	於本公司股本
			類別中所佔 概約持股百分比	總額中所佔 概約持股百分比
王永華（「王先生」）	實益擁有人 ¹	209,748,220股未上市股份	40.35%	30.27%
	受控法團權益 ²	17,500,000股未上市股份	3.37%	2.53%
馮衛東（「馮先生」）	實益擁有人	7,000,000股未上市股份	1.35%	1.01%
鄧雲麗（「鄧女士」）	實益擁有人	3,500,000股未上市股份	0.67%	0.51%

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，據此，彼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167,590,000股未上市股份（於2026年6月30日），作為該等機構就本公司於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。

於2026年1月20日，本公司按計劃贖回「22天圖01」債券後，先前質押予深圳市深擔增信融資擔保有限公司的41,580,000股股份已解除質押，已質押股份總數由209,170,000股減少至167,590,000股。

2. 王先生為深圳天圖興智投資企業（有限合夥）（「天圖興智」）及深圳天圖興和投資企業（有限合夥）（「天圖興和」）唯一執行事務合夥人，而天圖興智及天圖興和各自持有本公司8,750,000股未上市股份。因此，根據證券及期貨條例，王先生被視為於天圖興智及天圖興和所持有本公司股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於2026年6月30日，就本公司董事所知，概無董事及本公司最高行政人員於本公司或其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份或債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第352條須記錄於本公司須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及／或淡倉

就董事所知，截至2026年6月30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於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文須向本公司及聯交所披露的權益或淡倉，或記入根據證券及期貨條例第336條須存置的本公司登記冊的權益或淡倉：

於本公司股份或相關股份的好倉

名稱	身份／權益性質	所持股份數目及類別	於相關股份 類別中所佔 概約持股百分比	於本公司股本 總額中所佔 概約持股百分比
天圖興智 ¹	實益擁有人	8,750,000股未上市股份	1.68%	1.26%
	與其他人士共同持有的權益	227,248,220股未上市股份	43.72%	32.79%
天圖興和 ¹	實益擁有人	8,750,000股未上市股份	1.68%	1.26%
	與其他人士共同持有的權益	227,248,220股未上市股份	43.72%	32.79%
深圳市帕拉丁九號資本管理合夥企業 (有限合夥)，(「帕拉丁」) ²	實益擁有人	78,264,498股未上市股份	15.06%	11.29%
深圳市福田引導基金投資有限公司	實益擁有人	37,260,000股H股	21.51%	5.38%
長城基金管理有限公司	受託人	37,260,000股H股	21.51%	5.38%
陽光人壽保險股份有限公司 ³	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 ⁴	實益擁有人	11,528,000股H股	6.65%	1.66%
Marvel Horizon Limited ⁵	實益擁有人	10,710,000股H股	6.18%	1.55%

企業管治及其他資料

附註：

1. 天圖興智及天圖興和均為於中國成立的有限合夥企業。天圖興智及天圖興和均為僱員持股平台，截至最後實際可行日期分別持有本公司8,750,000股股份。王先生為天圖興智及天圖興和各自的唯一執行事務合夥人。因此，根據證券及期貨條例，王先生被視為於天圖興智及天圖興和所持有本公司股權中擁有權益。
2. 帕拉丁為一家於中國成立的有限合夥企業，由其執行事務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。黎溢銘先生直接持有盈睿資本70%的股權，並透過廣東順德均恆投資有限公司間接持有21%的股權，合計持股91%。因此，根據證券及期貨條例，盈睿資本及黎溢銘先生被視為於帕拉丁所持本公司股權中擁有權益。
3. 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)控制。
4. Liberty Yard Limited由文利元控制。
5. Marvel Horizon Limited由曹明慧控制。

除上文所披露者外，截至2026年6月30日，本公司未獲悉任何其他人士(董事或本公司最高行政人員除外)於本公司已發行股本中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須向本公司披露的任何相關權益或淡倉，或記入根據證券及期貨條例第336條須存置的本公司登記冊的相關權益或淡倉。

股份計劃

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

股份激勵計劃

2024年H股激勵計劃

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

(a) 股份激勵計劃的目的

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

(b) 參與者

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

(c) 獎勵

於2024年H股激勵計劃的計劃規則、上市規則、本公司公司章程及任何其他適用法律的規限下，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建議及提議後有權於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。授予獎勵應透過獎勵函向符合資格的參與者發出，其中註明承授人的詳細資料、獎勵的股份數目、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作用。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相關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禁止董事買賣H股，或倘尚未不時獲得任何政府或監管機構的任何必要批准，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，分別佔截至本中期報告日期本公司H股及已發行股本總額的約10%及2.5%（「計劃授權限額」）。根據本文條款，於計算計劃授權限額時，失效的獎勵不應計算在內。截至2026年1月1日及2026年6月30日，2024年H股激勵計劃項下可予授出的股份上限均為17,325,800股。2024年H股激勵計劃項下的獎勵須根據適用上市規則授出。

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（包括任何未歸屬的獎勵股份）。

截至2026年6月30日，本公司已指示受託人透過場內購買方式購入10,029,200股H股，以管理2024年H股激勵計劃。於報告期內，概無根據2024年H股激勵計劃授出任何獎勵。

全球發售的所得款項用途

於2023年10月6日，本公司成功於聯交所上市。經扣除包銷費用及相關開支後，本集團從全球發售收取的所得款項淨額約為人民幣950.7百萬元。此外，誠如本公司日期均為2025年8月28日有關(其中包括)所得款項淨額用途變更的公告(「該公告」)及通函(「該通函」)所載，本公司已重新分配未動用的所得款項淨額，以應對不斷變化的市場環境，並確保本集團資本的有效配置，優先將未動用的所得款項淨額用於償還本集團債務，此乃更為迫切的資本用途。截至2026年6月30日，約人民幣9.4百萬元的所得款項淨額尚未動用。

下表載列於2026年6月30日所得款項淨額的動用情況，以及尚未動用所得款項淨額的預期動用時間表：

	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2025年 12月31日已動用的 所得款項淨額 (人民幣百萬元)	截至2026年 1月1日尚未動用的 所得款項淨額 (人民幣百萬元)	於報告期間 實際使用淨額 (人民幣百萬元)	截至2026年 6月30日已動用的 所得款項淨額 (人民幣百萬元)	截至2026年 6月30日尚未動用的 所得款項淨額 (人民幣百萬元)	所得款項預計 使用時間表 (人民幣百萬元)
1 私募股權基金管理業務							
為基金管理業務提供資金	593.2	264.5	-	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	33.2	0.1	-	33.2	0.1	2026年年底前
2 直接投資業務							
直接投資	118.8	115.7	3.1	-	115.7	3.1	2026年年底前
推進債務償還及優化資本結構	95.1	418.6	5.2	-	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	0.1	0.1	0.9	2026年年底前
3 一般公司用途	95.1	94.5	0.5	0.4	94.9	0.1	2026年年底前
總計	950.7	940.8	9.9	0.5	941.3	9.4	

優先認購權

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

購買、出售或贖回本公司上市證券

於截至2026年6月30日止六個月，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券(包括出售庫存股份(定義見上市規則))。

截至2026年6月30日，本公司或其任何附屬公司均無持有庫存股份。

中期股息

董事會建議宣派截至2026年6月30日止六個月的中期股息。以2026年度中期利潤分配方案實施的記錄日期的總股本為基數，向本公司全體股東派發每10股現金股息人民幣1.5元(含稅)。截至本報告日期，本公司總股本為693,031,110股，假設本公司總股本自本報告日期起至股息派付日期期間概無變動，本公司擬派發現金股利總額為人民幣103,954,666.50元(含稅)，佔報告期綜合報表歸屬於母公司股東的淨利潤的比例為143.91%，此中期股息已於本公司2026年第二次股東特別大會上獲股東批准並已生效(於截至2025年6月30日止六個月內，概無向本公司普通股股東支付、宣派或建議宣派股息)。

一份載有(其中包括)本公司截至2026年6月30日止六個月的2026年度中期利潤分配方案詳情的通函及投票結果公告，已在聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.tiantucapital.com)上刊發。

報告期後重大事項

於2026年7月13日，本集團透過其附屬公司於市場上合共出售481,500股不同集團股份，平均價格約為每股不同集團股份33.42港元，出售所得款項總額合共約為16,093,836港元(未計交易成本)。本集團透過其附屬公司，於2026年3月23日至2026年7月10日期間(即該等出售事項前12個月內)，於市場上合共出售2,083,900股不同集團股份，價格介乎每股不同集團股份25.66港元至78.95港元，出售所得款項總額合共約為75,510,874港元(未計交易成本)。該等合併出售事項的出售所得款項總額合共約為91,604,710港元(未計交易成本)，涉及合共2,565,400股不同集團股份，平均價格為每股不同集團股份35.71港元。

有關上述事件的進一步詳情，請參閱本公司日期為2026年7月13日的公告。除上文所披露者外，於截至2026年6月30日止六個月後及直至本報告日期，本公司或本集團並無進行任何重大期後事項。

遵守證券交易的標準守則

本公司已採納《董事和高級管理層證券交易守則》，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，彼等確認於報告期間及直至本報告日期一直遵守標準守則及《董事和高級管理層證券交易守則》。此外，於報告期間及直至本報告日期，本公司並不知悉本集團高級管理層有任何不遵守標準守則的情況。

遵守企業管治守則

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

審計委員會

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

審計委員會已審閱本公司報告期間的未經審計中期業績，並確認已符合適用會計原則、準則及規定，且已作出充分披露。審計委員會亦已討論風險管理、內部控制及財務報告事宜。

獨立審閱中期財務報告

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

董事會及董事資料變動

自本公司2025年年度報告日期後，概無董事會及董事資料變動須根據上市規則第13.51B (1)條予以披露。

根據上市規則持續披露責任

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

簡明綜合財務報表審閱報告

Deloitte.

德勤

致深圳市天圖投資管理股份有限公司董事會

深圳市天圖投資管理股份有限公司

(於中華人民共和國註冊成立的有限公司)

緒言

吾等已審閱第24至61頁所載的深圳市天圖投資管理股份有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的簡明綜合財務報表，其包括截至2026年6月30日之簡明綜合財務狀況表以及截至該日止六個月期間之相關簡明綜合損益及其他全面收益表、簡明綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表，以及簡明綜合財務報表附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，就中期財務數據編製的報告必須符合以上規則的有關條文以及國際會計準則理事會頒佈的《國際會計準則》第34號「中期財務報告」(「《國際會計準則》第34號」)。貴公司董事負責根據《國際會計準則》第34號編製及呈列該等簡明綜合財務報表。吾等之責任為根據吾等的審閱對該等簡明綜合財務報表作出結論，並根據吾等協定的委聘條款，僅向閣下(作為整體)報告吾等的結論，除此以外不可作其他用途。吾等概不就本報告的內容對任何其他人士負責或承擔任何責任。

審閱範圍

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

結論

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

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

2026年8月27日

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至2026年6月30日止六個月

截至6月30日止六個月			
	附註	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
收入	3	2,442	14,223
投資收益或虧損淨額	4	210,080	52,786
總收入及投資收益或虧損淨額		212,522	67,009
其他收入	5	5,651	7,779
其他收益及虧損	6	860	1,980
員工成本		(24,015)	(25,487)
折舊開支	9	(4,669)	(6,051)
其他經營開支		(98,081)	(21,282)
財務成本	7	(11,148)	(29,229)
預期信貸虧損模型(「預期信貸虧損」)下確認的減值 (經扣除撥回金額)		29	—
應佔聯營公司業績		3,559	39,474
應佔合營企業業績		(5,664)	4,950
稅前利潤		79,044	39,143
所得稅(開支)抵免	8	(6,763)	37,325
期內利潤	9	72,281	76,468
其他全面(開支)			
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		(91,090)	(9,149)
期內全面(開支)收入總額		(18,809)	67,319
以下各方應佔期內利潤			
— 本公司擁有人		72,235	76,005
— 非控股權益		46	463
		72,281	76,468
以下各方應佔期內全面(開支)收入總額			
— 本公司擁有人		(18,448)	66,882
— 非控股權益		(361)	437
		(18,809)	67,319
每股盈利			
基本(人民幣元)	11	0.11	0.11

簡明綜合財務狀況表

於2026年6月30日

	附註	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業及設備		1,782	2,079
使用權資產		14,597	18,664
商譽		56	56
遞延稅項資產	12	316,905	279,559
採用權益法計量於聯營公司的權益	13	383,069	678,723
以公允價值計量於聯營公司的權益		4,339,042	4,793,221
於合營企業的權益	14	499,796	523,037
以公允價值計量且其變動計入當期損益(「以公允價值計量且其變動計入當期損益」)的金融資產	15	4,604,485	4,064,446
其他長期應收款項	17	342,338	342,826
其他非流動資產		449	1,005
		10,502,519	10,703,616
流動資產			
應收賬款	16	638	1,836
預付款項及其他應收款項	17	141,996	151,976
以公允價值計量於聯營公司的權益		—	813,913
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	15	383,824	932,147
現金及現金等價物	18	1,448,642	885,649
		1,975,100	2,785,521
流動負債			
其他應付款項及應計項目	19	211,404	87,580
合約負債		1,339	493
應納稅款		46,073	76,237
一年內到期的應付債券	20	301,141	6,695
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	21	109,503	347,533
租賃負債		10,082	9,519
		679,542	528,057
流動資產淨值		1,295,558	2,257,464
資產總值減流動負債		11,798,077	12,961,080

簡明綜合財務狀況表

於2026年6月30日

	附註	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
非流動負債			
遞延稅項負債	12	168,591	135,831
一年以上到期的應付債券	20	198,382	494,866
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	21	4,881,629	5,755,982
租賃負債		5,744	10,712
		<u>5,254,346</u>	<u>6,397,391</u>
資產淨值		<u>6,543,731</u>	<u>6,563,689</u>
資本及儲備			
股本	22	693,031	693,031
就股份激勵計劃持有的股份		(31,371)	(30,222)
儲備		<u>5,860,565</u>	<u>5,879,013</u>
本公司擁有人應佔權益		6,522,225	6,541,822
非控股權益		<u>21,506</u>	<u>21,867</u>
權益總額		<u>6,543,731</u>	<u>6,563,689</u>

簡明綜合權益變動表

截至2026年6月30日止六個月

	本公司擁有人應佔									合計 人民幣千元
	股本 人民幣千元	資本公積 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	就股份激勵計 劃持有的股份 人民幣千元	換算儲備 人民幣千元	法定儲備 人民幣千元 (附註)	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	
於2025年12月31日(經審核)	693,031	4,323,151	88,336	(30,222)	114,773	122,291	1,230,462	6,541,822	21,867	6,563,689
期內利潤	-	-	-	-	-	-	72,235	72,235	46	72,281
期內其他全面開支	-	-	-	-	(90,683)	-	-	(90,683)	(407)	(91,090)
期內全面(開支)收益總額	-	-	-	-	(90,683)	-	72,235	(18,448)	(361)	(18,809)
根據股份激勵計劃購買股份(附註22)	-	-	-	(1,149)	-	-	-	(1,149)	-	(1,149)
於2026年6月30日(未經審核)	<u>693,031</u>	<u>4,323,151</u>	<u>88,336</u>	<u>(31,371)</u>	<u>24,090</u>	<u>122,291</u>	<u>1,302,697</u>	<u>6,522,225</u>	<u>21,506</u>	<u>6,543,731</u>
於2025年1月1日(經審核)	693,031	4,323,151	88,336	(2,088)	177,738	122,291	1,034,650	6,437,109	22,703	6,459,812
期內利潤	-	-	-	-	-	-	76,005	76,005	463	76,468
期內其他全面開支	-	-	-	-	(9,123)	-	-	(9,123)	(26)	(9,149)
期內全面(開支)收益總額	-	-	-	-	(9,123)	-	76,005	66,882	437	67,319
根據股份激勵計劃購買股份(附註22)	-	-	-	(1,070)	-	-	-	(1,070)	-	(1,070)
於2025年6月30日(未經審核)	<u>693,031</u>	<u>4,323,151</u>	<u>88,336</u>	<u>(3,158)</u>	<u>168,615</u>	<u>122,291</u>	<u>1,110,655</u>	<u>6,502,921</u>	<u>23,140</u>	<u>6,526,061</u>

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

簡明綜合現金流量表

截至2026年6月30日止六個月

截至6月30日止六個月

	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
經營活動所得現金流量		
稅前利潤	79,044	39,143
就下列各項作出調整：		
財務成本	11,148	29,229
利息收入	(4,268)	(6,474)
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	(42,551)	(7,919)
於以公允價值計量的聯營公司的權益的股息	(5,673)	(5,993)
預期信貸虧損模式項下的減值虧損(經扣除撥回金額)	(29)	—
物業及設備折舊	302	706
使用權資產折舊	4,367	5,345
出售附屬公司的收益	(48)	—
應佔聯營公司業績	(3,559)	(39,474)
應佔合營企業業績	5,664	(4,950)
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(收益)虧損	(733,442)	175,951
於以公允價值計量的聯營公司的權益的已變現(收益)虧損	(4,717)	168,944
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虧損(收益)	927,080	(871,605)
於以公允價值計量的聯營公司的權益的未變現虧損	191,937	775,755
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	(542,714)	(287,919)
營運資金變動前的經營現金流量	(117,459)	(29,261)
已收利息	2,596	6,474
已收股息	98,379	8,737
應收賬款減少(增加)	1,191	(78)
預付款項及其他應收款項增加	(36,861)	(2,201)
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產(增加)減少	(28,605)	138,108
於以公允價值計量的聯營公司的權益減少	819,885	260,160
其他非流動資產減少	556	1,123
其他應付款項及應計項目增加(減少)	146,770	(10,596)
合約負債增加(減少)	846	(22,381)
經營所得現金	887,298	350,085
已繳所得稅	(36,341)	(92)
經營活動所得現金淨額	850,957	349,993
投資活動		
出售物業及設備所得款項	1	8
購置物業及設備	(43)	(16)
於合營企業的權益減資所得款項	17,863	102,490
於聯營公司的權益減資所得款項	279,846	13,508
向聯營公司的權益注資	(8)	(1,500)
獨立第三方還款	9,973	—
向獨立第三方墊款	(51,899)	—
投資活動所得現金淨額	255,733	114,490

簡明綜合現金流量表

截至2026年6月30日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
融資活動		
已付利息	(8,550)	(26,470)
併表結構化實體第三方持有人的資本贖回	(516,542)	(214,152)
支付發行債券成本	(3,715)	—
已發行及已轉讓債券所得款項	—	174,000
償還和贖回債券	—	(374,000)
根據股份獎勵計劃購買股份	(1,149)	(1,070)
償還租賃負債	(5,096)	(5,927)
融資活動所用現金淨額	(535,052)	(447,619)
現金及現金等價物增加淨額	571,638	16,864
期初現金及現金等價物	913,658	1,232,003
匯率變動的影響	(9,513)	(864)
期末現金及現金等價物，以銀行結餘及現金列示	1,475,783	1,248,003
減：就銀行結餘確認的減值	(27,141)	(28,527)
	1,448,642	1,219,476

1. 公司資料及編製基準

深圳市天圖投資管理股份有限公司(「本公司」)於2010年1月11日於中國註冊成立為有限責任公司。於2015年7月，本公司根據中國《公司法》改制為股份有限公司。於2015年11月16日，本公司在全國中小企業股份轉讓系統掛牌(股票代碼：833979.NQ)及股份自2023年10月6日於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)主要從事通過其自有基金投資提供私募股權投資管理服務，該等基金由向外部投資者籌集的資金及本集團的自有資本共同提供資金，主要集中在專注於中國新一代消費與先進技術領域的少數私募股權投資(「私募股權投資」)。

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

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

2. 會計政策

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

除應用經修訂國際財務報告準則會計準則所導致的更改會計政策外，就編製截至2026年6月30日止六個月的簡明綜合財務報表所應用之會計政策及計算方法與本集團截至2025年12月31日止年度之年度綜合財務報表所呈列者一致。

應用經修訂國際財務報告準則會計準則

於本中期期間，本集團已首次應用下列由國際會計準則理事會頒佈的經修訂國際財務報告準則會計準則，用於編製本集團的簡明綜合財務報表，相關準則於2026年1月1日開始之本集團年度期間強制生效：

《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)

金融工具分類與計量的修訂

《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)

依賴自然能源生產電力的合約

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的年度改進—第11卷

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

簡明綜合財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月

3. 收入及分部資料

於中期期間，本集團的收入源自提供私募股權投資基金管理服務。

客戶合約收入細分

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
隨時間確認的私募股權投資基金管理服務	2,442	14,223
隨時間確認的附帶權益	零	零

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

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

4. 投資收益或虧損淨額

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
來自以下各項的已變現收益(虧損)		
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	733,442	(175,951)
— 以公允價值計量的聯營公司的權益	4,717	(168,944)
來自以下各項的股息及利息		
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	42,551	7,919
— 以公允價值計量的聯營公司的權益	5,673	5,993
來自以下各項的未變現(虧損)收益		
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	(927,080)	871,605
— 以公允價值計量的聯營公司的權益	(191,937)	(775,755)
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	542,714	287,919
	<u>210,080</u>	<u>52,786</u>

5. 其他收入

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
利息收入	4,268	6,474
諮詢服務收入	1,286	1,182
其他	97	123
	<u>5,651</u>	<u>7,779</u>

6. 其他收益及虧損

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
匯兌收益淨額	873	1,984
出售於附屬公司的投資的收益	48	—
其他	(61)	(4)
	<u>860</u>	<u>1,980</u>

簡明綜合財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月

7. 財務成本

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
應付債券利息	10,758	28,910
租賃負債利息	390	319
	<u>11,148</u>	<u>29,229</u>

8. 所得稅(開支)抵免

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
中國企業所得稅(「企業所得稅」)	(967)	(4)
過往年度中國企業所得稅撥備不足	(72)	(5)
資本收益預扣稅	(6,920)	(15,064)
遞延稅項抵免(附註12)	1,196	52,398
	<u>(6,763)</u>	<u>37,325</u>

9. 期內利潤

期內利潤經扣除下列各項後得出：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
折舊：		
使用權資產	4,367	5,345
物業及設備	302	706
折舊總額	<u>4,669</u>	<u>6,051</u>

10. 股息

當前報告期間結束後，本公司董事會建議派發截至2026年6月30日止六個月的中期現金股息，以693,031,110股為基數，派發中期股息每10股人民幣1.5元(含稅)，派息總額為人民幣103,954,666.50元(含稅)，此中期股息須經本公司的股東於2026年第二次股東特別大會上批准方可作實(於截至2025年6月30日止六個月內，概無向本公司普通股股東支付、宣派或建議宣派股息)。

11. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本盈利乃根據以下數據計算：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 (未經審核)	2025年 (未經審核)
盈利(人民幣千元)		
用於計算每股基本盈利的本公司擁有人應佔期內利潤	72,235	76,005
股份數目(千股)：		
用於計算每股基本盈利的普通股加權平均數	683,151	692,080

由於截至2026年及2025年6月30日止六個月並無已發行潛在普通股，因此並未列報截至2026年及2025年6月30日止六個月期間的每股攤薄盈利(虧損)。

12. 遞延稅項資產／負債

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

	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
遞延稅項資產	316,905	279,559
遞延稅項負債	(168,591)	(135,831)
	<u>148,314</u>	<u>143,728</u>

以下為於報告期間確認的主要遞延稅項結餘及其變動：

	投資 公允價值／ 應佔有限 合夥企業 未變現 業績變動 人民幣千元	使用權資產 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元	稅項虧損 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2025年1月1日(經審核)	25,516	(2,457)	2,457	–	25,516
計入(扣除)損益	14,982	(1,953)	1,953	102,157	117,139
匯兌調整計入其他全面收益	<u>1,073</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>1,073</u>
於2025年12月31日(經審核)	41,571	(4,410)	4,410	102,157	143,728
計入(扣除)損益	103,353	997	(997)	(102,157)	1,196
匯兌調整計入其他全面收益	<u>3,390</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>3,390</u>
於2026年6月30日(未經審核)	<u>148,314</u>	<u>(3,413)</u>	<u>3,413</u>	<u>–</u>	<u>148,314</u>

12. 遞延稅項資產／負債(續)

於2026年6月30日，本集團擁有的未動用稅項虧損約為人民幣211,109,000元(2025年12月31日：人民幣673,144,000元)，可用於抵銷未來利潤。於2026年6月30日，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，故並無確認遞延稅項資產。於2025年12月31日，該等虧損中約人民幣408,628,000元已確認作遞延稅項資產，而該等虧損中約人民幣264,516,000元並未確認作遞延稅項資產。下表披露了未確認稅項虧損的到期日。其餘虧損可無限期結轉。

	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
2027年	3,974	3,974
2028年	4,570	4,570
2029年	6,098	6,098
2030年	6,259	5,936
2031年	2,928	—
	<u>23,829</u>	<u>20,578</u>

於各報告期末，並無其他重大未確認暫時性差異。

13. 採用權益法計量於聯營公司的權益

	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
非上市投資成本	345,389	593,922
應佔收購後利潤及其他全面收益，扣除已收股息	<u>37,680</u>	<u>84,801</u>
	<u>383,069</u>	<u>678,723</u>

13. 採用權益法計量於聯營公司的權益(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2026年 6月30日	於2025年 12月31日	於2026年 6月30日	於2025年 12月31日	
深圳福田區天圖唐人神創新消費股 權投資基金合夥企業(有限合夥) (「唐人神」)(附註i)	中國	14.18%	14.18%	14.18%	14.18%	股權投資
深圳天圖興南投資合夥企業(有限 合夥)(「天圖興南」)(附註ii)	中國	40.03%	40.03%	40.03%	40.03%	股權投資
平潭興旭投資合夥企業(有限合夥) (「平潭興旭」)(附註iii)	中國	40.00%	40.00%	40.00%	40.00%	股權投資
莆田天兔食品與數字產業投資合夥 企業(有限合夥)(「莆田天兔」)	中國	1.98%	1.98%	1.98%	1.98%	股權投資
廣州天圖雅億創業投資合夥企業 (有限合夥)(「天圖雅億」)	中國	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	股權投資
青島興綠投資合夥企業(有限合夥) (「青島興綠」)	中國	40.00%	40.00%	40.00%	40.00%	股權投資
深圳天兔食品與數字產業專項私募 服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(iv)	附註(iv)	附註(iv)	附註(iv)	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	55.00%	55.00%	55.00%	55.00%	股權投資
重慶榮昌天香創業投資基金合夥企 業(有限合夥)(「重慶榮昌」)	中國	1.66%	1.66%	1.66%	1.66%	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」)	中國	3.74%	3.74%	3.74%	3.74%	股權投資

13. 採用權益法計量於聯營公司的權益(續)

附註：

- (i) 於本中期期間，本集團及其他股東分別從唐人神撤出實繳資本人民幣425,495元及人民幣2,574,505元。減資完成後，本集團及其他股東對唐人神的持股比例維持不變，分別為14.18%及85.82%。
- (ii) 於本中期期間，本集團及其他股東分別從天圖興南撤出實繳資本人民幣236,119,729元及人民幣358,662,880元。減資完成後，本集團及其他股東對天圖興南的持股比例維持不變，分別為40.03%及59.97%。
- (iii) 於本中期期間，本集團及其他股東分別從平潭興旭撤出實繳資本人民幣11,996,000元及人民幣17,994,000元。同時，平潭興旭分別向本集團及其他股東分派股息人民幣50,680,000元及人民幣76,020,000元，並已透過銀行存款支付。減資完成後，本集團及其他股東對平潭興旭的持股比例維持不變，分別為40%及60%。
- (iv) 根據有限合夥協議，本集團有權控制深圳天免食品與數字的投資委員會。然而，本公司董事認為，本集團通過指定投資委員會以指導其相關活動，並不會影響可變回報。本公司董事認為，本集團對深圳天免食品與數字擁有重大影響力。於2026年6月30日，有關深圳天免食品與數字各自股權實繳資本人民幣1,000,000元的金額尚未結付。

14. 於合營企業的權益

	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
非上市投資成本	143,489	160,855
應佔收購後利潤及其他全面收益，扣除已收股息	356,307	362,182
	<u>499,796</u>	<u>523,037</u>

14. 於合營企業的權益(續)

於報告期間，本集團合營企業的詳情如下：

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2026年 6月30日	於2025年 12月31日	於2026年 6月30日	於2025年 12月31日	
成都天圖天投東風股權投資基金中心有限公司(「天圖天投」)	中國	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	股權投資
深圳興順投資合夥企業(有限合夥)(「深圳興順」)(附註i)	中國	33.45%	33.45%	33.45%	33.45%	股權投資
深圳市天圖東峰中小微企業股權投資基金合夥企業(有限合夥)(「天圖東峰」)	中國	0.83%	0.83%	0.83%	0.83%	股權投資
深圳天圖東峰投資諮詢中心(有限合夥)(「深圳天圖東峰」)(附註ii)	中國	39.80%	39.80%	39.80%	39.80%	股權投資

附註：

- (i) 於本中期期間，本集團及其他股東分別從深圳興順撤出實繳資本人民幣12,040,687元及人民幣23,959,313元。減資完成後，本集團及其他股東對深圳興順的持股比例維持不變，分別為33.45%及66.55%。
- (ii) 於本中期期間，本集團及其他股東分別從深圳天圖東峰撤出實繳資本人民幣5,536,180元及人民幣8,373,820元。減資完成後，本集團及其他股東對深圳天圖東峰的持股比例維持不變，分別為39.80%及60.20%。

15. 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

(a) 指定以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
流動		
上市股權投資(附註i)		
—可自由交易*		
—項目A(從事奶粉行業)	31,466	47,444
—其他	267,349	176,283
—禁售期內不可交易#	60,009	708,420
結構性存款	25,000	—
	383,824	932,147
非流動		
非上市股權投資(附註i)	4,358,126	3,894,243
非上市可轉換債券／與轉換特點有關的債券(附註ii)	246,359	170,203
	4,604,485	4,064,446

* 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。

附註：

(i) 該等投資是指於上市／非上市實體及非上市金融產品的股權投資，該等投資的後續公允價值變動在附註4中被確認為「投資收益或虧損淨額」。

(ii) 本集團認購了若干可轉換債券。相關可轉換債券按固定票面利率計價，並可根據相關協議按預先確定的轉換價格轉換為可轉換債券發行人的股份，相關股份以公允價值計量。本集團持有的部分可轉換債券附有若干轉換限制。

簡明綜合財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月

16. 應收賬款

	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
應收一名關聯方賬款(附註24(b))	<u>638</u>	<u>1,836</u>

於報告期內，本集團並無授予私募股權投資客戶任何信貸期。

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

	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
1年內	<u>638</u>	<u>1,836</u>

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

17. 預付款項及其他應收款項

	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
收購未上市投資股權按金(附註)	349,178	349,178
向獨立第三方提供的貸款	84,190	49,085
其他應收獨立第三方款項	47,756	59,304
向被分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的聯營公司 的被投公司提供的貸款(附註24(c))	47,514	47,514
可收回增值稅	12,282	11,341
應收股息	4,800	4,275
向獨立第三方支付預付款項	1,345	1,238
應收關聯方款項(附註24(a))	1,533	1,964
視作出售優諾乳業有限公司(「優諾中國」)的應收對價	—	31,305
非上市投資的股權轉讓應收款項	—	10,543
	548,598	565,747
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)
— 收購未上市投資股權按金	(6,840)	(6,352)
— 其他應收款項	(9,910)	(10,166)
	(64,264)	(70,945)
	484,334	494,802
分析為		
非流動	342,338	342,826
流動	141,996	151,976
	484,334	494,802

附註：金額代表本公司間接全資附屬公司深圳天圖興宜投資合夥企業(有限合夥)(「深圳興宜」)訂立多項股權投資協議，據此，深圳興宜將以對價獲得若干非上市公司股權。

18. 現金及現金等價物

	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
現金及現金等價物	1,475,783	913,658
減：已確認的銀行結餘減值	(27,141)	(28,009)
	<u>1,448,642</u>	<u>885,649</u>

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

按相關集團實體的功能貨幣以外的貨幣計值的銀行結餘及現金列示如下：

	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
按貨幣分析銀行結餘及現金：		
按美元計值	209,359	251,898
按港元計值	<u>49,187</u>	<u>17,206</u>

19. 其他應付款項及應計項目

	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
應付Tiantu Global Investments Limited款項	54,440	—
已收按金	46,041	43,195
退出期間向獨立第三方分派與合併基金相關的應付款項(附註21)	22,996	22,996
應付一名獨立第三方的股息(附註)	5,824	6,010
應付一名關聯方其他費用(附註24(d))	690	541
應付工資及福利	433	691
其他應納稅款	392	2,513
應付雜費及應計費用	80,588	11,634
	211,404	87,580

附註：該結餘為應付獨立第三方的未付股息，為無抵押、免息且須按要求償還。

20. 一年內／一年以上到期的應付債券

	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
公司債券	494,523	494,866
應計利息	5,000	6,695
	499,523	501,561
分析為：		
非流動	198,382	494,866
流動	301,141	6,695
	499,523	501,561
上述應付債券的賬面值		
— 一年內	301,141	6,695
— 超過一年但不滿兩年	198,382	298,108
— 超過兩年但不滿三年	—	196,758
	499,523	501,561

20. 一年內／一年以上到期的應付債券(續)

下表載列本公司發行的公司債券的分析，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	票面利率
22天圖02(附註(i)及(ii))	300,000	2022年5月5日	2027年5月5日	附註(i)
25天圖01(附註(iii)及(iv))	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4.99%，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2025年5月，本集團贖回1,740,000份22天圖02(本金額為人民幣174,000,000元)，其後將該等份額轉讓予金融機構。
- (ii) 就本公司於2022年5月5日發行並在上海證券交易所上市交易之公司債券(「2022年第一期公司債券」)，一家獨立金融機構已為該2022年第一期公司債券之還款義務提供第三方擔保。作為回報，王先生及李文女士以及深圳市天圖創業投資有限公司(「天圖創業」)向該獨立金融機構提供反擔保(「2022年第一期債券反擔保」)，該等反擔保由以下各項作為抵押：(a)質押王先生持有之本公司62,374,622股未上市股份；(b)王先生及李文女士向該獨立金融機構提供的個人擔保；(c)天圖創業提供的公司擔保；(d)質押天圖創業於其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)質押一家附屬公司100%的股權。
- (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) 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。作為對價，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)王先生持有的本公司105,215,378股股份及(c)本集團按公允價值計量之聯營公司部分股權質押。

21. 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債

	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債 — 併表結構化實體	<u>4,991,132</u>	<u>6,103,515</u>
分析為		
非流動	4,881,629	5,755,982
流動	<u>109,503</u>	<u>347,533</u>
	<u>4,991,132</u>	<u>6,103,515</u>

該金額代表合併基金中相應有限合夥人的權益部分。

基金到期後，管理層評估認為，根據中國理事會的法律意見，本集團並無立即義務就其他投資者各自在該基金中所佔的資產淨值份額付款。相反，本集團僅須在該基金清算完成後才進行結算，具體取決於該基金持有的投資組合公司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2026年6月30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1,508,282,000元及人民幣1,128,265,000元(2025年12月31日：人民幣1,873,300,000元及人民幣1,482,324,000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2026年6月30日，天圖興北的資產總值及其他投資者各自於該基金的利益(乃以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債)，金額分別為人民幣1,136,457,000元及人民幣862,427,000元(2025年12月31日：人民幣1,274,223,000元及人民幣973,834,000元)。

21. 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債(續)

於2026年6月30日，本集團管理的其中一個基金，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458,111,000元及人民幣374,289,000元(2025年12月31日：人民幣505,467,000元及人民幣417,349,000元)。

同時，於2026年6月30日，本集團管理的另一個基金，即天圖中國消費基金二期(「天圖中國消費基金二期」)，正處於退出期，基金存續期將於2027年3月31日到期(即報告期後12個月內)。天圖中國消費基金二期的資產總值，以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1,119,514,000元及人民幣536,602,000元(2025年12月31日：人民幣1,137,810,000元及人民幣528,680,000元)。

22. 股本／就股份激勵計劃持有的股份

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

	股份數目	每股面值 人民幣元	股本 人民幣元
已註冊及已繳足			
於2025年1月1日(經審核)及2025年6月30日(未經審核)	693,031,110	1	693,031,110
於2026年1月1日(經審核)及2026年6月30日(未經審核)	693,031,110	1	693,031,110
		於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
呈列為		693,031	693,031

22. 股本／就股份激勵計劃持有的股份(續)

就股份激勵計劃持有的股份：

	股份數目
於2025年1月1日(經審核)	674,800
購買股份	338,000
於2025年6月30日(未經審核)	1,012,800
於2026年1月1日(經審核)	9,584,400
購買股份	444,800
於2026年6月30日(未經審核)	10,029,200

截至2024年12月31日止年度，本公司與獨立第三方招商永隆信託有限公司(「受託人」)訂立了信託契約，為合資格參與者設立了H股激勵計劃信託，據此，受託人同意作為受託人管理2024年H股激勵計劃(「該計劃」)(定義見附註23)，並通過受託人持有計劃項下的普通股。於2026年6月30日，就股份激勵計劃持有的股份人民幣31,371,000元從權益總額中扣除(2025年12月31日：人民幣30,222,000元)。

23. 以股份為基礎之付款交易

於2024年6月28日，本公司董事決議採納並批准2024年H股激勵計劃，旨在授出該計劃允許聯交所主板上市的公司股本中的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)。

於本中期期間，概無向本公司及其任何附屬公司的僱員授出獎勵股份。

24. 關聯方交易及結餘

本集團擁有以下關聯方結餘。

(a) 應收關聯方款項－非貿易性質

	關係 (附註)	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)	最高 未償付結餘 截至2026年 6月30日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)
天圖興南	(iv)	622	622	622
Tiantu Stable Fund	(iii)	265	275	275
深圳天圖東峰	(i)	216	216	216
天圖東峰	(i)	212	490	490
Tiantu Crypto Opportunity Fund	(iii)	131	137	137
重慶榮昌	(iv)	48	48	48
天圖香港投資有限公司	(iii)	20	21	21
深圳天兔食品與數字	(iv)	18	18	18
莆田併購	(iv)	1	1	1
蘇州天圖常飛	(iv)	—	40	40
平潭興旭	(iv)	—	34	34
天圖天投	(i)	—	26	26
		<u>1,533</u>	<u>1,928</u>	

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

24. 關聯方交易及結餘(續)

(b) 應收關聯方款項－貿易性質

	關係 (附註)	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
莆田併購	(iv)	411	146
Tiantu Stable Fund	(iii)	227	234
天圖雅億	(iv)	—	495
重慶榮昌	(iv)	—	687
蘇州天圖常飛	(iv)	—	274
		<u>638</u>	<u>1,836</u>

所提及的該等款項已納入附註16所載的「應收賬款」。

(c) 向關聯方提供的貸款－非貿易性質

	關係 (附註)	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)	最高 未償付結餘 截至2026年 6月30日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)
江蘇眾瀛聯合數據科技有限公司	(iii)	24,600	24,600	24,600
北京英力生科新材料技術有限公司	(iii)	18,114	18,114	18,114
立德高科(北京)數碼科技有限責任公司	(iii)	4,800	4,800	4,800
		<u>47,514</u>	<u>47,514</u>	
減：減值虧損撥備		<u>(47,514)</u>	<u>(47,514)</u>	
		<u>—</u>	<u>—</u>	

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

24. 關聯方交易及結餘(續)

(d) 應付關聯方款項－非貿易性質

	關係 (附註)	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
鴻福資源有限公司	(v)	669	541
天圖香港投資有限公司	(iii)	21	—
		<u>690</u>	<u>541</u>

上述款項已納入附註19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)	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
莆田天兔	(iv)	463	493
天圖雅億	(iv)	468	—
天圖興南	(iv)	403	—
天圖常飛	(iv)	5	—
		<u>1,339</u>	<u>493</u>

(f) 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債－貿易性質

	關係 (附註)	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
鴻福資源有限公司	(vi)	124,023	234,677
深圳市愛閱公益基金會	(vii)	7,518	4,007
		<u>131,541</u>	<u>238,684</u>

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

24. 關聯方交易及結餘(續)

於中期期間與關聯方的交易列示如下：

截至6月30日止六個月		
關係 (附註)	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
來自以下各方的管理費：		
天圖雅億	(iv) 936	936
重慶榮昌	(iv) 566	73
蘇州天圖常飛	(iv) 374	395
莆田併購	(iv) 250	—
Tiantu Stable Fund	(iii) 231	—
莆田天兔	(iv) 29	—
天圖東峰	(i) —	9,510
天圖興南	(iv) —	3,309
	2,386	14,223

截至6月30日止六個月		
關係 (附註)	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
來自以下各方的投資收益：		
來自以下各方的股息及利息：		
Tiantu China Consumer Fund I, L.P.	(ii) 10,417	—
中證信用增進股份有限公司	(iii) 4,800	4,800
杭州蘭匠化妝品有限公司	(iii) 873	—
北京熙誠金睿股權投資基金管理有限公司	(iii) —	900
安徽綠微康生物科技有限公司	(iii) —	293
	16,090	5,993

24. 關聯方交易及結餘(續)

附註：

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

25. 結構化實體

併表結構化實體

本集團的併表結構化實體包括本集團擔任普通合夥人且擁有多數權益的投資基金。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2026年6月30日，併表結構化實體的規模(經參考資產淨值)為人民幣6,304,892,000元(2025年12月31日：人民幣7,864,583,000元)。

未併表結構化實體

(i) 本集團持有權益的由第三方機構管理的結構化實體

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

25. 結構化實體(續)

未併表結構化實體(續)

(i) 本集團持有權益的由第三方機構管理的結構化實體(續)

下表載列於2026年6月30日(未經審核)及2025年12月31日(經審核)，本集團所持由第三方機構管理的結構化實體權益的總賬面值分析。

	2026年6月30日(未經審核)		收入類型
	賬面值 人民幣千元	最大風險敞口 (附註) 人民幣千元	
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產			
— 基金	98,390	98,390	投資收益
— 非上市股權投資	98,109	98,109	投資收益
— 理財產品	66,116	66,116	投資收益
聯營公司的權益	66,009	66,009	不適用
	<u>328,624</u>	<u>328,624</u>	

	2025年12月31日(經審核)		收入類型
	賬面值 人民幣千元	最大風險敞口 (附註) 人民幣千元	
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產			
— 基金	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
聯營公司的權益	128,528	128,528	不適用
	<u>395,395</u>	<u>395,395</u>	

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

(ii) 由本集團管理的未併表結構化實體

本集團管理的未併表結構化實體(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。

25. 結構化實體(續)

未併表結構化實體(續)

(ii) 由本集團管理的未併表結構化實體(續)

下表載列於2026年6月30日(未經審核)及2025年12月31日(經審核)，本集團所持由本集團管理的未併表結構化實體權益的總賬面值分析。

	2026年6月30日(未經審核)	
	賬面值 人民幣千元	最大風險敞口 人民幣千元
於採用權益法計量的聯營公司的權益	317,061	317,061
於合營企業的權益	499,796	499,796
	<u>816,857</u>	<u>816,857</u>

	2025年12月31日(經審核)	
	賬面值 人民幣千元	最大風險敞口 人民幣千元
於採用權益法計量的聯營公司的權益	550,196	550,196
於合營企業的權益	523,037	523,037
	<u>1,073,233</u>	<u>1,073,233</u>

截至2026年6月30日止六個月，已確認管理費為人民幣2,442,000元(截至2025年6月30日止六個月：人民幣14,223,000元)。

截至2026年及2025年6月30日止六個月，概無確認附帶權益。

截至2026年及2025年6月30日止六個月，概無確認投資收益。

截至2026年6月30日止六個月，已確認應佔聯營公司業績為收益人民幣3,402,000元(截至2025年6月30日止六個月：收益人民幣40,162,000元)。

截至2026年6月30日止六個月，已確認應佔合營企業業績為虧損人民幣5,664,000元(截至2025年6月30日止六個月：收益人民幣4,950,000元)。

於2026年6月30日，本集團所管理基金持有的資產淨額為人民幣4,132,297,000元(2025年12月31日：人民幣4,826,276,000元)。

26. 資本承諾

	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
以下方面的資本承諾		
一 對投資組合公司的最低投資	76,380	22,500

27. 金融工具公允價值計量

公允價值計量及估值程序

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

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

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

27. 金融工具公允價值計量(續)

公允價值計量及估值程序(續)

按經常性基準以公允價值計量的本集團金融資產及金融負債的公允價值

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

	公允價值			公允價值計量基準/ 估值技術及主要輸入數據	重大不可觀察 輸入數據
	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)	公允價值層級		
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	298,815	223,727	第一層級	在活躍市場中已報收盤價	不適用
	60,009	708,420	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	108,348	102,245	第二層級	近期交易價格	不適用
	3,800,633	3,403,380	第三層級	可比公司分析估值(附註b)	流動性折扣。
	116,363	118,018	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。
	98,450	101,883	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	168,216	94,957	第二層級	根據基金的資產淨值，參考相關投資組 合的可觀察(報價)價格及相關開支的 調整釐定	不適用

27. 金融工具公允價值計量(續)

公允價值計量及估值程序(續)

按經常性基準以公允價值計量的本集團金融資產及金融負債的公允價值(續)

	公允價值			公允價值計量基準/ 估值技術及主要輸入數據	重大不可觀察 輸入數據
	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)	公允價值層級		
理財產品及其他	91,116	73,760	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)價格及相關開支的調整釐定	不適用
可轉換債券	69,070	65,070	第三層級	貼現現金流量－未來現金流量基於預測收益估計，並按反映投資風險的貼現率貼現(附註e)	預計未來現金流量。
	8,078	18,368	第三層級	可比公司分析估值(附註d)	流動性折扣。
	169,211	86,765	第二層級	近期交易價格	不適用
於以公允價值計量的聯營公司的權益	70,266	86,358	第一層級	在活躍市場中已報收盤價	不適用
	572,926	1,316,467	第二層級	近期交易價格	不適用
	3,471,685	4,136,257	第三層級	可比公司分析估值(附註f)	流動性折扣。
	26,580	35,386	第三層級	貼現現金流量－未來現金流量基於預測收益估計，並按反映信貸風險的貼現率貼現(附註g)	預計未來現金流量。
	129,087	32,666	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。
	68,498	—	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j)	流動性折扣。
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	4,991,132	6,103,515	第三層級	根據基金的資產淨值，參考相關投資的公允價值釐定	相關資產的公允價值。

27. 金融工具公允價值計量(續)

公允價值計量及估值程序(續)

按經常性基準以公允價值計量的本集團金融資產及金融負債的公允價值(續)

附註：

- (a) 如單獨考量的流動性折扣略微增加，則將導致經期權定價模型調整且與禁售期有關的市價下的上市股權的公允價值計量結果減少，反之亦然。如流動性折扣增加／減少5%，而所有其他變量保持恆定，則於2026年6月30日的股份賬面值將減少／增加人民幣292,000元(2025年：人民幣1,970,000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2026年6月30日的股份賬面值將減少／增加人民幣19,932,000元(2025年：人民幣17,166,000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2026年6月30日的股份賬面值將增加／減少人民幣5,818,000元(2025年：人民幣5,901,000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2026年6月30日的股份賬面值將減少／增加人民幣179,000元(2025年：人民幣314,000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2026年6月30日的債券賬面值將增加／減少人民幣3,454,000元(2025年：人民幣3,254,000元)。
- (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2026年6月30日的股份賬面值將減少／增加人民幣37,312,000元(2025年：人民幣45,561,000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2026年6月30日的股份賬面值將增加／減少人民幣1,329,000元(2025年：人民幣1,769,000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2026年6月30日的股份賬面值將增加／減少人民幣6,454,000元(2025年：人民幣1,633,000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2026年6月30日的股份賬面值將增加／減少人民幣4,922,000元(2025年：人民幣5,094,000元)。
- (j) 如單獨考量的流動性折扣略微增加，則將導致經期權定價模型調整且與禁售期有關的市價下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2026年6月30日的股份賬面值將減少／增加人民幣188,000元(2025年：人民幣零元)。

27. 金融工具公允價值計量(續)

金融資產第三層級公允價值計量的對賬如下：

	金融資產 人民幣千元	金融負債 人民幣千元
於2025年1月1日(經審核)	9,935,063	(6,564,604)
(虧損)收益總額		
— 計入損益	(134,238)	94,843
— 計入其他全面(開支)收益	(77,432)	37,453
添置	19,996	(136,000)
出售/結算	(656,793)	464,793
轉入第三層級(附註i)	421,418	—
從第三層級轉出(附註i)	(888,566)	—
於2025年12月31日(經審核)	8,619,448	(6,103,515)
(虧損)收益總額		
— 計入損益	13,274	542,714
— 計入其他全面(開支)收益	(109,795)	52,786
出售/結算	(117,514)	516,883
轉入第三層級(附註ii)	98,403	—
從第三層級轉出(附註ii)	(655,363)	—
於2026年6月30日(未經審核)	7,848,453	(4,991,132)

附註：

- (i) 於截至2025年12月31日止年度，本集團(a)將其金額為人民幣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)將其金額為人民幣49,070,000元的可轉換債券由第二層級轉為第三層級，原因是該等投資的估值方法由近期市場交易價格轉為貼現現金流量法，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，本集團亦已轉讓其(a)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，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轉為近期市場交易價格，以及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)金額為人民幣27,431,000元的可轉換債券由第三層級轉為第二層級，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。
- (ii) 於截至2026年6月30日止六個月，本集團將其金額為人民幣98,403,200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資產淨值法。此外，本集團亦已將其金額分別為人民幣34,404,000元及人民幣620,959,000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。

28. 報告期後事項

2026年3月23日至2026年7月13日期間，本集團通過其附屬公司於市場上合計出售不同集團股份2,565,400股，平均價格為每股35.71港元，合計出售所得約為91,604,710港元(未計交易成本)。有關上述事件的進一步詳情，請參閱本公司日期為2026年7月13日的公告。

於本中期報告內，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義：

「審計委員會」	指	董事會審計委員會
「不同集團」	指	不同集團，一家於 2023年8月2日 在開曼群島註冊成立的獲豁免有限責任公司。不同集團自 2025年9月23日 起於聯交所上市(股份代號： 6090)
「董事會」	指	董事會
「中國」	指	中華人民共和國，僅就本報告及地理參考目的而言，不包括香港、澳門及台灣
「本公司」	指	深圳市天圖投資管理股份有限公司，一家於 2010年1月11日 在中國註冊成立的股份有限公司
「中國公司法」	指	中華人民共和國公司法
「企業管治守則」	指	上市規則附錄 C1 所載《企業管治守則》
「董事」	指	本公司董事或任何一名董事
「股東特別大會」	指	本公司於 2026年9月18日 召開的 2026年 第二次股東特別大會
「以公允價值計量且其變動計入當期損益」	指	以公允價值計量且其變動計入當期損益
「全球發售」	指	香港公開發售及國際發售，詳情載於招股章程
「本集團」或「我們」	指	本公司及其不時的附屬公司
「H股」	指	本公司股本中每股面值人民幣 1.00元 的境外上市外資普通股，已於聯交所上市
「香港」	指	中國香港特別行政區
「港元」	指	香港法定貨幣，分別為港元及港仙
「國際財務報告準則」	指	國際財務報告準則，經國際會計準則理事會不時頒佈

釋義

「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
「上市日期」	指	股份於2023年10月6日上市，並於該日起獲准在聯交所進行買賣
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「標準守則」	指	上市規則附錄C3所載的「上市發行人董事進行證券交易的標準守則」
「建議中期股息」	指	建議中期股息分派方案，即就截至2026年6月30日止六個月每10股派發人民幣1.5元(含稅)，該方案須待股東於股東特別大會上批准後方可作實，如本報告「中期股息」一節所述
「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2026年6月30日止六個月期間
「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，該等股份於全國中小企業股份轉讓系統(新三板)掛牌
「優諾中國」	指	優諾乳業有限公司，一家於 2013 年 7 月 8 日在中國註冊成立的有限公司
「%」	指	百分比