

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

TiantuCapital  天圖投資

— 专注消费品投资 1973.HK —

Tian Tu Capital Co., Ltd.

深圳市天圖投資管理股份有限公司

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：1973)

主要交易

出售優諾中國少數股權

出售事項

於2025年12月1日(交易時間後)，本集團賣方與買方、其他賣方及管理層賣方訂立股份購買協議，據此，(其中包括)本集團賣方已有條件同意出售，而買方已有條件同意向本集團賣方收購目標股權，現金對價為人民幣813,913,043元。於本公告日期，本集團持有優諾中國45.22%股權，確認為按公允價值計量的聯營公司權益。

上市規則含義

由於根據上市規則就出售事項計算的最高適用百分比率超過25%但低於75%，故出售事項構成本公司的一項主要交易，因此須遵守上市規則第14章項下的申報、公告、通函及股東批准規定。

本公司將召開並舉行股東特別大會，供股東考慮並酌情批准股份購買協議及其項下擬進行的交易。載有(其中包括)股份購買協議進一步詳情的通函連同召開股東特別大會的通告，預期將於2025年12月10日或之前寄發予股東。

本公司股東及潛在投資者務請注意，股份購買協議及其項下擬進行的交易須待股東於股東特別大會上批准後方可作實，因此出售事項可能進行或可能不進行。本公司股東及潛在投資者於買賣本公司證券時務請審慎行事，如對其本身狀況或應採取的行動有任何疑問，應諮詢彼等的專業顧問。

出售事項

董事會欣然宣佈，於2025年12月1日(交易時間後)，本集團賣方與買方、其他賣方及管理層賣方訂立股份購買協議，據此，本集團賣方已有條件同意出售，而買方已有條件同意向本集團賣方收購目標股權，現金對價為人民幣813,913,043元。

於本公告日期，本公司透過興啟投資及天圖興鵬間接持有優諾中國約45.22%股權，其於本集團綜合財務報表入賬列作按公允價值計量的聯營公司權益。

其他賣方(並無綜合納入本集團財務報表)持有優諾中國約41.74%的股權，其他賣方亦將透過股份購買協議出售其於優諾中國的全部權益，總對價為人民幣751,304,348元。

完成後，本公司將不再持有優諾中國的任何股權，且其將不再於本集團的綜合財務報表中分類為按公允價值計量的聯營公司權益。

股份購買協議

股份購買協議的主要條款載列如下：

日期：2025年12月1日

訂約方：(i) 本集團賣方；

(ii) 其他賣方；

(iii) 管理層賣方；及

(iv) 買方

(賣方與買方統稱為「訂約方」，各自單獨稱為「一方」)。

主體事項

根據股份購買協議的條款及條件，本集團賣方、其他賣方及管理層賣方已有條件同意出售而買方已有條件同意收購(i)目標股權及其他賣方股權(相當於於本公告日期優諾中國股權的約86.96%)，總對價為人民幣1,565,217,391元，及(ii)管理層賣方的股權(相當於於本公告日期優諾中國股權的約13.04%)，對價將由管理層賣方與買方透過單獨協議協定，惟應付管理層賣方的總對價無論如何不得超過人民幣234,782,609元。本集團賣方及其他賣方並非管理層賣方與買方之間協議的任何一方。

優諾中國約86.96%股權的對價將根據本集團賣方及其他賣方各自於優諾中國的股權分置。於完成後，本公司將不再持有優諾中國的任何股權，其將不再於本集團的綜合財務報表中分類為按公允價值計量的聯營公司權益。

對價

根據股份購買協議，人民幣1,565,217,391元的對價付款須待先決條件達成及賣方履行股份購買協議項下的義務後，由買方根據股份購買協議分兩期支付至各賣方指定的銀行賬戶：第一期款項分別為人民幣500,869,565元及人民幣281,739,130.50元，將於達成若干先決條件後(並於完成所有適用的國家市場監督管理總局的登記註冊後釋放託管款項)支付至本集團賣方及其他賣方的託管銀行賬戶；第二期款項分別為人民幣313,043,478元及人民幣469,565,217.50元，將於完成所有適用的國家市場監督管理總局的登記註冊後10個營業日內支付予本集團賣方及其他賣方。

對價將根據本集團賣方及其他賣方各自於優諾中國的股權分攤，本集團賣方將就出售事項收取對價人民幣813,913,043元。對價乃經賣方與買方按公平原則磋商後釐定，並考慮以下因素：(i)資產淨值於2024年12月31日及2025年6月30日分別約人民幣92,935,000元及人民幣151,781,000元，以及「出售事項及所得款項用途的財務影響」一節所載出售事項將對本集團造成的財務影響；(ii)自2023年起實現盈利的歷史性轉折，且盈利能力於2024年迅速提升；(iii)對於中國經營乳製品的其他企業的市場表現及整體市場趨勢的分析，包括由在中國各證券交易所上市的乳製品企業的多樣化表現所反映的乳製品行業市場競爭力，以及中國消費性乳製品近期的市場價格；(iv)預期出售事項將為本集團賣方帶來現金流量，從而為其他投資機會釋放資金；及(v)本公告「出售事項的理由及裨益」一節所載因素。

先決條件

出售事項須待達成或豁免(如適用)若干先決條件及承諾後方可完成，包括但不限於：

- (i) 買方及各賣方根據股份購買協議提供的陳述保持真實、準確及完整，且各方於完成日期前及完成日期已遵守股份購買協議的條款及其義務；
- (ii) 概無法律或法規阻止買方及賣方進行股份購買協議項下擬進行的交易；
- (iii) 並無發生或合理可能發生任何可能造成重大不利影響的事件；
- (iv) 賣方及優諾中國已促成完成若干其他交易(包括取得相關第三方的書面同意及執行若干業務營運協議)；
- (v) 相關賣方已解除相關目標股權的任何產權負擔；
- (vi) 買方已與中國境內的銀行訂立有效的收購融資協議；及
- (vii) 本公司股東已於本公司股東大會上批准出售事項。

上述條件(i)可由股份購買協議的非違約方豁免，條件(ii)可由股份購買協議的所有各方相互豁免，條件(vii)不得由股份購買協議的任何一方豁免，而其餘條件可由買方豁免。

終止

股份購買協議可透過以下方式終止：(i)經股份購買協議所有各方書面同意；(ii)倘另一方(或其他各方)嚴重違反股份購買協議的若干條款，買方或賣方可終止協議；(iii)倘另一方(或其他各方)的先決條件於最後截止日期(即自股份購買協議日期起第四個月屆滿日期，除非訂約方對股份購買協議另有約定)前未達成或未獲適當豁免，則買方或賣方可選擇終止協議，惟賣方的權利須待先決條件未達成並非因賣方違反其於股份購買協議項下的義務而作出或(iv)倘買方超過60天未能付款，則買方或賣方可選擇終止協議。

買方及賣方同意，倘股份購買協議因一方違約或無法進行出售事項而終止，買方或賣方須向另一方支付第一期對價10%的終止費。

優諾中國的資料

優諾中國為於2013年7月8日在中國註冊成立的有限公司，主要於中國從事酸奶及其他含乳飲品的生產及銷售。於本公告日期，本集團透過(i)本公司全資附屬公司興啟投資(持有優諾中國27.83%股權)及(ii)本公司控股附屬公司天圖興鵬(持有優諾中國17.39%股權)持有優諾中國45.22%股權。本公司亦於天圖興南及平潭興旭持有權益，該等權益的詳情載於下文「賣方資料」一節。

優諾中國的財務資料

優諾中國截至2024年12月31日止兩個年度根據中國公認會計原則編製的經審核財務資料如下：

	截至2023年 12月31日 止年度 人民幣元 (經審核)	截至2024年 12月31日 止年度 人民幣元 (經審核)
收入	453,942,000	809,748,000
除稅前淨利潤	8,515,000	95,457,000
除稅後淨利潤	8,394,000	95,454,000

於2024年12月31日，優諾中國及其附屬公司的經審核資產淨值約為人民幣92,935,000元及於2025年6月30日，優諾中國及其附屬公司的未經審核資產淨值約為人民幣151,781,000元。截至2023年12月31日及2024年12月31日止各年度，優諾中國未向其股東宣派或分派任何股息，且目前並無任何股息政策規定須向股東宣派或分派股息。

買方資料

買方為昆山諾源睿源管理諮詢有限公司(一家於2025年3月20日在中國註冊成立的有限公司)，其股東為珠海嘉拓管理諮詢合夥企業(有限合夥)、南昌和諧安瑞股權投資合夥企業(有限合夥)及珠海尤格管理諮詢合夥企業(有限合夥)，其最終實益擁有人為牛奎光先生、李建光先生及王靜波先生。買方主要從事投資及資產管理。

就董事所深知，買方及其最終實益擁有人均為獨立第三方。

賣方資料

於本公告日期，本集團透過(i)本公司全資附屬公司興啟投資(持有優諾中國27.83%股權)及(ii)由本公司管理並控制其20.25%有限合夥權益(其財務業績綜合計入本集團財務報表)的天圖興鵬(持有優諾中國17.39%股權)持有優諾中國45.22%股權。本公司是一家領先的私募股權投資者及基金管理公司，為機構投資者、高淨值人士管理資本，並通過其管理的基金及自有資本直接進行投資。

天圖興南為於2018年4月3日在中國成立的有限合夥企業，主要專注於消費領域投資；而平潭興旭為於2019年12月11日在中國成立的有限合夥企業，其持有的目標股權為該合夥企業的主要資產。

天圖興南為由本公司管理且不綜合納入本集團財務報表的基金。本集團持有天圖興南40%的合夥權益，其餘有限合夥人分別為深圳市引導基金投資有限公司(一家國有企業)、湖北楚思方達投資有限公司(一家最終由周黑鴨國際控股有限公司(一家於聯交所上市的公司)控制的實體)及招商信諾人壽保險有限公司(一家中國招商銀行與信諾保險的合資企業)，分別持有天圖興南餘下25%、25%及10%的有限合夥權益。

平潭興旭為一家有限合夥企業，本集團持有該合夥企業40%的有限合夥權益；其普通合夥人北京椒財進寶商貿有限公司持有餘下60%的有限合夥權益，該實體由曹明慧控制。

天津睿雋為於2019年12月13日在中國成立的有限合夥企業。其為股東持股平台(其合夥人包括優諾中國現任及前任僱員)及本集團的獨立第三方。其普通合夥人為陸燕星及有限合夥人為劉照義、龔浩、李毅輝、孫立國、李琪。

除本文所披露者外，就董事所深知，其他賣方、管理層賣方、彼等各自的有限合夥人及最終實益擁有人均為獨立第三方。下表載列各賣方持有優諾中國的股權：

賣方	於優諾中國的股權
天圖興南	33.04%
興啟投資	27.83%
天圖興鵬	17.39%
平潭興旭	8.70%
天津睿雋	13.04%
總計	<u>100.00%</u>

出售事項及所得款項用途的財務影響

本集團預期將透過本集團賣方的權益自出售事項錄得虧損人民幣799,000元，即(i)本集團賣方應收目標股權的對價人民幣813,913,043元；及(ii)於2024年12月31日於該目標股權的權益經審核賬面值人民幣814,712,000元之間的差額。

經計少數股東於本集團賣方應佔虧損，以及本集團透過於其他賣方的權益應佔該等實體的虧損後，本集團預期將因出售事項錄得合計虧損人民幣847,000元。

於完成後，本公司將不再持有優諾中國的任何股權，其將不再於本集團的綜合財務報表中分類為按公允價值計量的聯營公司權益。

本集團賣方應收自出售事項所得現金總額將約為人民幣813,913,043元。本公司擬將出售事項的所得款項淨額作為本集團的一般營運資金／用於其他可用投資機會。

出售事項的理由及裨益

本公司是一家領先的私募股權投資者及基金管理公司，為機構投資者、高淨值人士管理資本，並通過其管理的基金及自有資本直接進行投資。出售事項為本集團提供了一個機會，以實現其一項長期投資的投資，該投資的權益由集團於2019年通過收購交易取得，提供投資回報並增加本集團的流動性，並可用於其他投資機會。此外，本集團賣方之一天圖興鵬目前正處於退出期，該基金將尋求剝離其持有的股份並向其投資者及有限合夥人返還資本，出售事項將使天圖興鵬能夠履行其有限合夥協議項下的退出義務。

董事認為，買賣協議的條款屬公平合理，出售事項符合本公司及股東的整體利益。

上市規則含義

由於根據上市規則就出售事項計算的最高適用百分比率超過25%但低於75%，故出售事項構成本公司主要交易事項，因此須遵守上市規則第14章項下的申報、公告、通函及股東批准規定。

本公司將召開並舉行股東特別大會，供股東考慮並酌情批准股份購買協議及其項下擬進行的交易。載有(其中包括)股份購買協議進一步詳情的通函連同召開股東特別大會的通告，預期將於2025年12月10日或之前寄發予股東。

本公司股東及潛在投資者務請注意，股份購買協議及其項下擬進行的交易須待股東於股東特別大會上批准後方可作實，因此出售事項可能進行或可能不進行。本公司股東及潛在投資者於買賣本公司證券時務請審慎行事，如對其本身狀況或應採取的行動有任何疑問，應諮詢彼等的專業顧問。

釋義

於本公告內，除文義另有所指外，下列表述具有以下涵義。

「董事會」	指	董事會
「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日在中國成立的股份有限公司
「完成」	指	根據股份購買協議的條款及條件完成出售事項
「對價」	指	出售事項的總對價人民幣813,913,043元
「董事」	指	本公司董事或彼等任何一名董事
「出售事項」	指	本集團賣方根據股份購買協議出售優諾中國45.22%股權
「股東特別大會」	指	本公司將召開並舉行股東特別大會，旨在考慮並酌情批准股份購買協議所載的出售事項及其項下擬進行的交易
「本集團」或「我們」	指	本公司及其附屬公司，或其中任何一家附屬公司(視文義需要而定)或(如文義指其註冊成立前的任何時間)其前身或其現時附屬公司的前身或其中任何一間(視文義需要而定)曾或曾從事及其後由其承擔的業務
「集團賣方」	指	興啟投資及天圖興鵬
「香港」	指	中國香港特別行政區
「港元」	指	香港法定貨幣，分別為港元及港仙
「獨立第三方」	指	獨立於本公司及其關連人士的第三方
「上市規則」	指	《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(經不時修訂、補充或以其他方式修改)

「管理層賣方」	指	天津睿雋(即股份購買協議項下的賣方之一)
「其他賣方」	指	天圖興南及平潭興旭
「其他賣方股權」	指	其他賣方於本公告日期持有的優諾中國41.74%股權
「平潭興旭」	指	平潭興旭投資合夥企業(有限合夥)(於中國成立的有限合夥企業)，其財務業績並無綜合計入本集團財務報表
「中國」	指	中華人民共和國，就本公告而言(除非另有說明)，不包括中華人民共和國香港、澳門特別行政區及台灣
「買方」	指	昆山諾源睿源管理諮詢有限公司，一家於2025年3月20日在中國註冊成立的有限公司
「人民幣」	指	中國的法定貨幣人民幣
「賣方」	指	本集團賣方、其他賣方及管理層賣方
「股份」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的股份
「股東」	指	股份持有人
「股份購買協議」	指	買方與賣方於2025年12月1日訂立的股份買賣協議，據此，買方將向賣方收購目標股權、其他賣方股權及管理層賣方股權
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「目標股權」	指	本集團賣方於本公告日期持有的優諾中國45.22%股權
「天津睿雋」	指	天津睿雋企業管理合夥企業(有限合夥)(一家於中國成立的有限合夥企業，其有限合夥人包括優諾中國現任及前任僱員)且為本集團的獨立第三方

「天圖興南」	指	深圳天圖興南投資合夥企業(有限合夥)(於中國成立並由本集團管理的有限合夥基金)，其財務業績並無綜合計入本集團財務報表
「天圖興鵬」	指	深圳天圖興鵬大消費產業股權投資基金合夥企業(有限合夥)(由本集團控制的有限合夥基金)，其財務業績綜合計入本集團財務報表
「美國」	指	美利堅合眾國，其領土、屬地及受其管轄的所有地區
「美元」	指	美國法定貨幣美元
「興啟投資」	指	深圳興啟投資企業(有限合夥)，為本公司的全資附屬公司
「優諾中國」	指	優諾乳業有限公司，一家於2013年7月8日在中國註冊成立的有限公司
「%」	指	百分比

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

中國深圳
 2025年12月1日

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