

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通函之內容概不負責，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通函全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。

閣下如對本通函任何方面或應採取之行動有任何疑問，應諮詢證券經紀或其他註冊證券交易商、銀行經理、律師、專業會計師或其他專業顧問。

閣下如已將名下之深圳市天圖投資管理股份有限公司股份全部售出或轉讓，應立即將本通函連同隨附之代表委任表格送交買方或承讓人或經手買賣或轉讓的銀行、證券經紀或其他代理商，以便轉交買方或承讓人。

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 ；
及
2026 年 第 一 次 股 東 特 別 大 會 通 告

本通函所界定者具相同涵義。

本公司股東特別大會將於2026年2月2日(星期一)上午九時三十分於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43層05單元公司會議室舉行，其通告載於本通函第EGM-1 to EGM-2頁。本通函隨附股東於股東特別大會適用的委託書，並已於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.tiantucapital.com)上刊登。

無論閣下能否出席股東特別大會，務請按照委託書印列的指示填妥隨附的委託書，並於股東特別大會或其任何續會(視情況而定)指定舉行時間不少於24小時前(即2026年2月1日(星期日)上午九時三十分(如有任何續會則為其他日期))交回委託書。填妥及交回委託書後，閣下仍可依願親身出席股東特別大會或其任何續會，並於會上投票。本通函所提及的日期及時間均指香港本地日期及時間。

2026年1月14日

目 錄

釋義	1
董事會函件	
I. 緒言	4
II. 出售事項	5
III. 股東特別大會	15
IV. 推薦建議	15
V. 其他事項	16
附錄一 – 本集團財務資料.....	I-1
附錄二 – 一般資料	II-1
2026年第一次股東特別大會通告.....	EGM-1

釋 義

於本通函內，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義：

「董事會」	指	本公司董事會
「中國」	指	中華人民共和國，就本通函而言，不包括香港、澳門特別行政區及台灣
「本公司」	指	深圳市天圖投資管理股份有限公司，一家於中國註冊成立的股份有限公司，其H股於聯交所主板上市
「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與本通函所述事項相關的本公司2026年第一次股東特別大會項下擬進行的交易
「本集團」	指	本公司及其不時附屬公司
「集團賣方」	指	興啟投資及天圖興鵬
「H股」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.0元的H股，已於聯交所主板上市
「香港」	指	中國香港特別行政區

釋 義

「獨立第三方」	指	獨立於本公司及其關連人士的第三方
「最後實際可行日期」	指	2026年1月13日，即本通函刊發前為確定當中所載若干資料的最後實際可行日期
「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)
「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元的普通股，包括未上市股份及H股
「股東」	指	本公司股東

釋 義

「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
「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，其於全國中小企業股份轉讓系統掛牌
「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

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)

執行董事：

王永華先生
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
蔡洌先生

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
43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樓轉2/3層

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

敬啟者：

**主要交易
出售優諾中國少數股權**

I. 緒言

茲提述本公司於2025年12月1日就出售事項所刊發的公告，當中董事會宣佈，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。

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。

本通函旨在向閣下提供(i)出售事項的進一步詳情；(ii)本集團的財務資料；(iii)召開股東特別大會的通告；及(iv)上市規則規定須予披露之其他資料。本通函載列一切合理所需資料，以供股東能夠就是否於股東特別大會上就擬提呈的決議案投票贊成或反對作出知情決定。

II. 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。

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。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，其中本集團賣方將收取人民幣813,913,043元，其他賣方將收取人民幣751,304,348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。本集團賣方及其他賣方並非管理層賣方與買方之間協議的任何一方。根據股份購買協議，本集團賣方、其他賣方及管理層賣方各自的出售事項互為條件。

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，將於賣方提交公司記錄、經核證授權文件及會計賬冊等交割文件後(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。第一期款項將於先決條件(iv)、(v)、(vi)及(vii)達成(或如適用，豁免)且其餘先決條件於付款時持續獲遵守後支付至託管銀行賬戶。第二期款項分別為人民幣313,043,478元及人民幣469,565,217.50元，最終款項須於完成所有國家市場監督管理總局的登記註冊以辦理領取優諾中國已更新並反映所有權變更的營業執照事宜後，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，此為本公司評估代價的起點，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。然而優諾中國的資產淨值相對有限，主要由於其過往的業務虧損(2019年至2022年各年分別錄得虧損人民幣110百萬元、人民幣108百萬元、人民幣78百萬元及人民幣56百萬元，導致於此期間合計虧損超過人民幣350百萬元)所致，該等過往虧損主要歸因於本集團於2019年收購優諾中國的業務前，其所採取的經營策略以及2020年至2022年間COVID-19疫情的廣泛影響。因此，隨著優諾中國業務實現轉型，本集團預期其資產淨值將快速增長；(ii) 自2023年起實現盈利的歷史性轉折，及其盈利能力於2024年以及2025年上半年迅速提升。自本集團最初收購優諾中國的2019年至2024年間，其收入複合年增長率(CAGR)超過30%，相較於本公司最初收購其處於虧損狀態時，優諾中國已成為一家更具吸引力、擁有持續增長記錄及進一步增長潛力的企業。考慮到以下因素：(w) 中國新鮮乳製品的增長趨勢(相較於常溫乳製品的市場趨勢)，根據華經產業研究院的研究，新鮮乳製品的市場滲透率已由2019年的20%提升至2024年的40%；(x) 銷售渠道的快速擴張及增長(尤其是高端線上至線下(O2O)銷售渠道)例如，優諾中國於過去三年已拓展至多個快速增長的分銷渠道，包括山姆會員商店、盒馬、叮咚買菜及美團。優諾中國於過去三年從此等O2O渠道中的大部分均錄得快速雙位數收入百分比增長，並預期未來數年將持續該增長；(y) 優諾中國作為一個高端法國導向的國際乳製品品牌的市場定位及其把握此類市場增長的能力，從優諾中國引入中國境內的高端銷售渠道以及其產品在該等銷售渠道的熱銷排名表中名列前茅已可證明；及(z) 管理團隊的經驗與能力，以及優諾中國往績的營運及研發能力，本公司認為優諾中國的業務(及其收入與盈利能力)未來將持續提升；(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，詳情載於「出售事項及所得款項用途的財務影響」一節；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簽署若干業務營運協議)；
- (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。預期任何相關方豁免任何該等條件均不會影響出售事項的實質內容。

截至最後實際可行日期，股份購買協議的任何條件均未獲豁免，條件(i)至(iii)預期將於完成時達成，其餘條件則尚未達成。

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日止兩個年度及截至2025年6月30日止六個月根據中國公認會計原則編製的經審核財務資料如下：

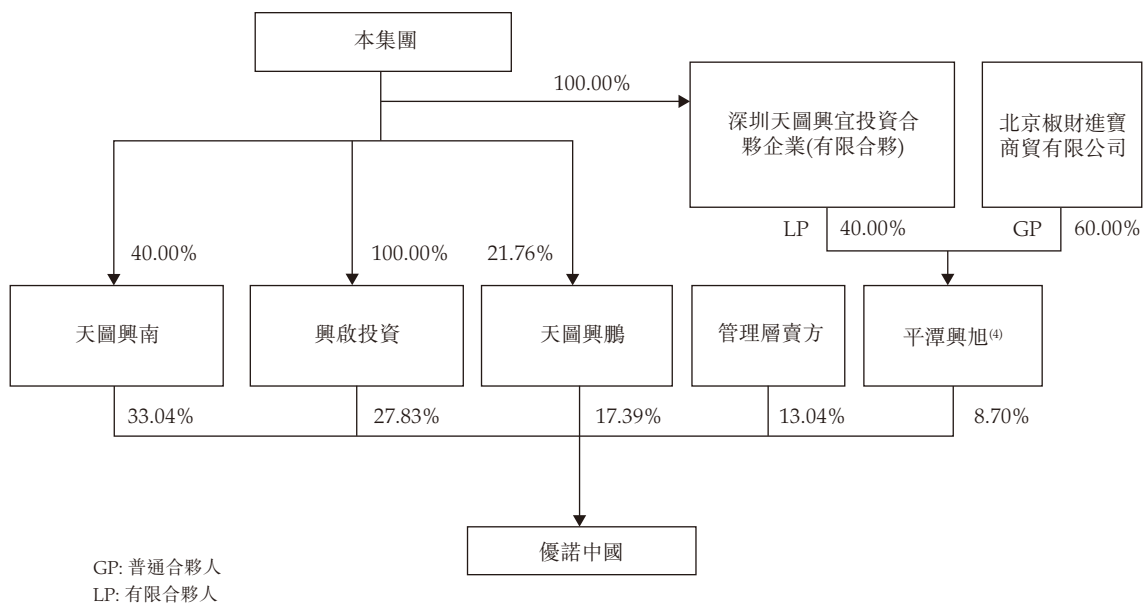
	截至 2023年 12月31日 止年度 人民幣元 (經審核)	截至 2024年 12月31日 止年度 人民幣元 (經審核)	截至 2025年 6月30日 止六個月 人民幣元 (未經審核)
收入	453,942,000	809,748,000	497,100,000
除稅前淨利潤	8,515,000	95,457,000	57,300,000
除稅後淨利潤	8,394,000	95,454,000	57,300,000

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。

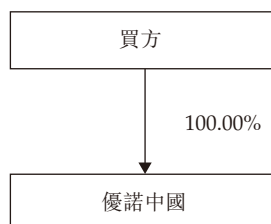
董事會函件

優諾中國(i)截至最後實際可行日期，及(ii)緊隨出售事項完成後的股權架構如下：

截至最後實際可行日期



緊隨出售事項完成後



各方資料

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)，其唯一股東為昆山優源睿源管理諮詢有限公司，後者的股東分別為珠海嘉拓管理諮詢合夥企業(有限合夥)(間接持有買方註冊資本的29.80%)、南昌和諧安瑞股權投資合夥企業(有限合夥)(間接持有買方註冊資本的29.80%)、珠海尤格管理諮詢合夥企業(有限合夥)(間接持有買方註冊資本的15.40%)、蘇州松湖企業管理諮詢有限公司(間接持有買方註冊資本的16.33%)及上海松林灣企業管理合夥企業(有限合夥)(間接持有買方註冊資本的8.67%)。賣方的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，其業務範圍亦包括提供企業管理諮詢服務。

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。

天圖興鵬的普通合夥人為深圳天圖興福股權投資管理有限公司，其為本集團的全資附屬公司，因此本集團對天圖興鵬擁有控制權並將其綜合計入本集團財務報表。天圖興鵬的其他外部有限合夥人包括：(i)深圳市引導基金投資有限公司，持有20.00%的合夥權益；(ii)招商證券資產管理有限公司，持有10.53%的合夥權益；(iii)深圳市福田引導基金投資有限公司，持有9.50%的合夥權益；(iv)長城人壽保險股份有限公司，持有7.89%的合夥權益；(v)興業財富資產管理有限公司，持有7.52%的合夥權益；(vi)工銀(深圳)股權投資

基金合夥企業(有限合夥)，持有7.52%的合夥權益；(vii)前海股權投資基金(有限合夥)，持有4.51%的合夥權益；(viii)無錫市建融實業有限公司，持有3.95%的合夥權益；(ix)深圳市鯤鵬股權投資有限公司，持有2.63%的合夥權益；(x)博時資本管理有限公司，持有2.50%的合夥權益；(xi)南方資本管理有限公司，持有2.27%的合夥權益；及(xii)深圳市添築易建設工程技術有限公司，持有0.50%的合夥權益。

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計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(持有76.22%的合夥權益)，有限合夥人為李毅輝、陸志勇、徐自斌、關志軍、孫立國、李琪、龔浩及劉照義，分別持有10.00%、6.67%、2.22%、1.11%、1.11%、1.11%、1.11%及0.44%的合夥權益。

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	100.00%

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。本集團賣方及其他賣方最初分別以人民幣155,281,188元及人民幣143,474,714元的對價收購其各自的目標股權。

於完成後，本集團的現金及現金等價物預期將增加人民幣813,913,043元，按公允價值計量的聯營公司權益將減少人民幣814,712,000元。

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；預期本集團賣方應收所得款項淨額將約為人民幣812,838,000元。本公司擬以下列方式動用出售事項的所得款項淨額：(i) 69%作為本集團的一般營運資金(包括根據有限合夥協議條款向天圖興鵬外部有限合夥人作出的分派)及(ii)

31%用於其他可用投資機會，包括作為對本集團將成立的新基金的資本承擔，專注於投資消費性美容及醫療健康等領域。本集團目前尚未物色到任何確定的投資機會，且預期用於該用途的基金將於2028年底前動用。

儘管本集團預期將於其財務報表中就出售事項錄得輕微虧損，但本集團決定繼續進行出售事項，因其能使本集團變現投資，包括本集團賣方已於過往財政年度錄得之大部分收益，約為人民幣658,631,855元。

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。

本公司股東及潛在投資者務請注意，出售事項的完成須視乎股份購買協議項下的先決條件是否獲達成而定，故可能進行或可能不會進行。因此，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。

III. 股東特別大會

據董事經作出一切合理查詢後所深知、盡悉及確信，於最後實際可行日期，概無股東於股份購買協議及其項下擬進行的交易中擁有重大利益。因此，並無股東須就批准有關股份購買協議及其項下擬進行交易的決議案於股東特別大會上放棄投票。

本公司謹訂於2026年2月2日(星期一)上午九時三十分於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43層05單元公司會議室召開股東特別大會，大會通告載於本通函第EGM-1 to EGM-2頁。為釐定有權出席股東特別大會並於會上投票的H股股東，本公司將於2026年1月29日(星期四)至2026年2月2日(星期一)(包括首尾兩日)暫停辦理H股過戶登記手續。凡於2026年1月29日(星期四)(即記錄日期)名列股東名冊的H股股東及未上市股份股東均有權出席股東特別大會並於會上投票。為符合資格有權出席上述股東特別大會並於會上投票，H股股東須於2026年1月28日(星期三)下午四時三十分前將所有過戶表格連同相關H股股票送交本公司H股證券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。

隨函附奉股東特別大會適用的委任代表表格，有關表格刊載於聯交所網站(www.hkexnews.hk)上。

如閣下欲委任代表出席股東特別大會，務請按隨附委任代表表格印列的指示填妥及交回委任代表表格。擬委任代表出席股東特別大會之股東，務請填妥委任代表表格並儘快將委任代表表格交回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(就H股股東而言)或本公司辦事處，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43層05單元(就未上市股份股東而言)，惟無論如何須於股東特別大會或其任何續會(視情況而定)指定舉行時間不少於24小時前(即2026年2月1日上午九時三十分)送達。填妥及交回委任代表表格後，閣下仍可依願親身出席股東特別大會並於會上投票，且可在線觀看及收聽股東特別大會。

IV. 推薦建議

董事認為，股份購買協議的條款屬一般商業條款，其項下擬進行的出售事項公平合理，且符合本公司及股東的整體利益。因此，董事建議股東於股東特別大會上就批准股份購買協議及其項下擬進行交易的決議案投票贊成。

V. 其他事項

本通函中英文版內容如有任何歧義，概以英文版為準。

此 致

列位股東 台照

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
謹啟

2026年1月14日

1. 本集團財務資料

本集團截至2022年、2023年及2024年12月31日止三個財政年度以及截至2025年6月30日止六個月的財務資料，已分別披露於本公司日期為2023年9月25日(有關截至2022年12月31日止年度)的招股章程、截至2023年及2024年12月31日止兩個年度的年度報告，以及截至2025年6月30日止六個月的中期報告內，該等文件已刊載於聯交所網站(<http://www.hkexnews.hk>)及本公司網站(www.tiantucapital.com)。

另請參閱下列相關文件鏈接：

- 本公司日期為2023年9月25日(有關截至2022年12月31日止年度)的招股章程(第I-1頁至第I-162頁)
<https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2023/0925/2023092500007.pdf>
- 截至2023年12月31日止年度的年度報告(第65頁至第183頁)
<https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2024/0430/2024043001955.pdf>
- 截至2024年12月31日止年度的年度報告(第66頁至第177頁)
<https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2025/0430/2025043003778.pdf>
- 截至2025年6月30日止六個月的中期報告(第24頁至第61頁)
<https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2025/0930/2025093000938.pdf>

2. 債務聲明

於2025年11月30日(即編製本債務聲明的最後實際可行日期)，本集團未償還債務約為人民幣515.5百萬元，主要包括：

- (i) 一年以上的應付債券金額約為人民幣494.2百萬元，其中人民幣297.7百萬元歸屬於將於2027年5月5日到期的2022年第一期公司債券(定義見下文)，及(ii) 人民幣196.5百萬元歸屬於計劃於2028年10月13日到期的2025年第一期公司債券(定義見下文)；
- (ii) 租賃負債約為人民幣21.3百萬元。

一年以上的應付債券

於2025年11月30日(即編製本負債聲明的最後實際可行日期)，本集團已發行無抵押及有擔保應付債券。就本公司於2022年5月5日發行並於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(「**李女士**」)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，該等反擔保包括：(a)王先生持有的本公司103,954,622股股份；(b)王先生及李女士向該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)質押本集團以公允價值計量應佔聯營公司的部分權益及一家附屬公司100%的股權。就本公司於2025年10月14日發行並於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**」)，中證信用融資擔保有限公司(「**中證融擔**」)已為此還款義務提供擔保。作為回報，王先生向中證融擔提供反擔保，包括：(a)王先生持有的本公司105,215,378股股份；(b)王先生提供的個人擔保；(c)質押本集團以公允價值計量應佔聯營公司的部分權益。

租賃負債

於2025年11月30日，本集團人民幣6.9百萬元的租賃負債為無抵押，但由已付租賃按金作擔保；其餘部分租賃負債則為無抵押及無擔保。

已獲授權或已設立但未發行的債務證券

本公司於2025年11月30日收到中國銀行間市場交易商協會就本公司發行科技創新債券接受註冊的通知函件。根據接受註冊通知函件，本公司可發行本金總額不超過人民幣300百萬元的科技創新債券，有效期自接受註冊通知函件日期起不超過兩年。截至2025年11月30日，科技創新債券尚未發行。

或然負債

就與第三方立德高科(北京)數碼科技責任有限公司(本集團的一家投資組合公司)的股東糾紛所產生的仲裁裁決已於今年下半年裁定且不利於本集團。於接獲判決後本集團已向法院申請撤銷該裁決，該申請其後已被駁回。於2025年11月30日，本集團已就此事項錄得撥備約人民幣10.6百萬元。經考慮仲裁裁決可能引致的最高負債，本集團認為該或然負債並不會對本集團的財務狀況及交易前景產生重大不利影響。

於2025年11月30日，本集團並無任何其他重大或然負債。

除上文所披露者外，本集團並無任何其他已發行及未償還或已同意發行的貸款資本、銀行透支、貸款或其他類似債務、承兌(正常貿易票據除外)或承兌信貸項下的負債、債券、按揭、押記、租購承諾、擔保或其他重大或然負債。

3. 營運資金

董事經適當及審慎考慮後認為，基於現有現金及銀行結餘以及本集團內部資源，並計及出售事項及現有業務，本集團將擁有充足營運資金以應付其目前所需，至少直至本通函日期起計未來十二個月。

4. 本集團的財務及交易前景

本公司為一家領先的私募股權投資者及基金管理人，為機構投資者及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。

截至2025年6月30日，本集團總資產管理規模約為人民幣194億元，其中包括人民幣147億元的基金資產及人民幣47億元的直接投資。本集團擔任20隻基金的基金管理人，包括16隻人民幣基金及四隻美元基金。其中，13隻基金專注於早期投資，其餘七隻則以成長期及後期機遇為目標。該等總資產管理規模包括(i)基金經理或普通合夥人(GP)管理的基金層面資產淨值(NAV)，加上有限合夥人已承諾且基金經理或普通合夥人有權提取的資本，及(ii)本集團直接投資的資產價值及可投資資本。管理費僅由本集團就其管理的基金收取，其計算基礎為：(i)投資期內的承諾資本，及(ii)退出期內的承諾資本或已繳足資本扣除已退出投資的成本。因此，本集團所記錄的管理費取決於多項變量，並非與本集團的總資產管理規模直接關聯。

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

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。預期本集團亦將透過出售事項及處置其他賣方股權(由於其他賣方同樣為由本集團管理的有限合夥基金)產生附帶權益。

5. 重大不利變動

於最後實際可行日期，董事確認，自2024年12月31日(即本集團最近期已刊發經審計財務報表的編製日期)以來，本集團財務狀況及交易前景並無重大不利變動。

1. 責任聲明

本通函乃遵照上市規則提供有關本公司的資料。董事願就本通函共同及個別承擔全部責任。董事於作出一切合理查詢後確認，據彼等所知及所信，本通函所載資料於所有重大方面均屬準確及完整，並無誤導或欺詐成份，且本通函並無遺漏任何其他事實致使本通函所載任何聲明或本通函產生誤導。

2. 權益披露

(a) 董事及最高行政人員於股份、相關股份及債券或其相聯法團中的權益及淡倉

於最後實際可行日期，本公司董事及最高行政人員於本公司或其聯屬公司(定義見證券及期貨條例(香港法例第571章)(「證券及期貨條例」)第XV部含義)的股份、相關股份及債券中擁有的權益及淡倉(該等權益及淡倉乃根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須通知本公司及聯交所者(包括根據證券及期貨條例該等條文彼等所持或視為所持的權益及淡倉)，或根據證券及期貨條例第352條須記入該條所提述的登記冊者，或根據上市規則附錄C3所載的《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(「標準守則」)須通知本公司及聯交所者)如下：

(i) 於本公司股份的權益

股東姓名／名稱	身份／ 權益性質	所持 股份數目	於本公司 股本總額中 所佔概約 持股百分比
王永華先生 (「王先生」)	實益	209,748,220股	30.27%
	擁有人 ^{1a}	未上市股份	
	受控法團 權益 ^{1b}	17,500,000股 未上市股份	2.53%
馮衛東先生 (「馮先生」)	實益擁有人	7,000,000股 未上市股份	1.01%

附註：

- 1a. 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年發行的本金總額為人民幣300百萬元(簡稱：22天圖02)的企業債券及本金總額為人民幣200百萬元的非公開發行公司債券(面向專業投資者)(第一期)(簡稱：25天圖01)所提供擔保之相關責任。
- 1b. 王先生為深圳天圖興智投資企業(有限合夥)(「天圖興智」)及深圳天圖興和投資企業(有限合夥)(「天圖興和」)唯一執行事務合夥人，而天圖興智及天圖興和各自持有本公司8,750,000股未上市股份。因此，根據證券及期貨條例，王先生被視為於天圖興智及天圖興和所持有本公司股份中擁有權益。

除上文所披露者外，截至最後實際可行日期，概無董事及本公司最高行政人員於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份或債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉(包括根據《證券及期貨條例》相關條文他們擁有或視為擁有的權益或淡倉)，或任何根據證券及期貨條例第352條須記錄於本公司存置的登記冊內的任何權益或淡倉，或根據標準守則須知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉。

(ii) 主要股東於本公司股份及相關股份的權益及／或淡倉

於最後實際可行日期，以下人士根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的規定已向本公司及聯交所發出通知，並根據證券及期貨條例第336條的規定記錄於本公司備存的登記冊內，於本公司股份及相關股份中持有的權益或淡倉如下：

股東姓名／名稱	身份／ 權益性質	所持 股份數目	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	1.26%
	與其他人士 共同持有的 權益	227,248,220股 未上市股份	32.79%
天圖興和 ¹	實益擁有人	8,750,000股 未上市股份	1.26%
	與其他人士 共同持有的 權益	227,248,220股 未上市股份	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	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	5.38%
長城基金管理 有限公司	受託人	37,260,000股 H股	5.38%

股東姓名／名稱	身份／ 權益性質	所持 股份數目	於本公司 股本總額中 所佔概約 持股百分比
青島經濟技術開發區 金融投資集團 有限公司 ³	實益擁有人	15,000,000 股 H 股	2.16%
陽光人壽保險股份 有限公司 ⁴	實益擁有人	12,050,000 股 H 股	1.74%
ATRenew Inc.	實益擁有人	12,020,800 股 H 股	1.73%
Liberty Yard Limited ⁵	實益擁有人	11,528,000 股 H 股	1.66%
Marvel Horizon Limited ⁶	實益擁有人	10,710,000 股 H 股	1.55%

附註：

1. 天圖興智及天圖興和均為於中國成立的有限合夥。截至最後實際可行日期，天圖興智及天圖興和均為僱員持股平台，分別持有本公司8,750,000股股份。王先生為天圖興智及天圖興和各自的唯一執行合夥人。因此，根據證券及期貨條例，王先生被視為於天圖興智及天圖興和所持有本公司股權中擁有權益。
2. 帕拉丁為一家於中國成立的有限合夥企業，由其執行合夥人廣州市盈睿資本管理有限公司（「盈睿資本」）管理。帕拉丁由盈睿資本持有約0.245%的權益，由佛山市順德區榮躍企業管理有限公司（「順德榮躍」）作為有限合夥人持有約69.9%的權益，由若干其他有限合夥人持有約29.855%的權益。盈睿資本由黎溢銘先生擁有70%權益。因此，根據證券及期貨條例，盈睿資本及黎溢銘先生被視為於帕拉丁所持本公司股權中擁有權益。
3. 青島經濟技術開發區金融投資集團有限公司由青島經濟技術開發區投資控股集團有限公司全資持有。據本公司所深知，青島經濟技術開發區投資控股集團有限公司最終由青島西海岸新區國有資產管理局所控制。

4. 陽光人壽保險股份有限公司99.99%的股權權益由陽光保險集團股份有限公司(一家於聯交所主板上市的公司，股票代號6963)所控制。
5. 由文利元全資擁有。
6. Marvel Horizon Limited由曹明慧全資擁有。

除上文所披露者外，截至本通函日期，並無其他人士於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份中，擁有或被視為擁有任何根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的規定須通知本公司或聯交所、或根據證券及期貨條例第336條的規定須記錄於本公司須備存的登記冊內的權益或淡倉。

3. 董事服務合約

於最後實際可行日期，概無董事與本集團任何成員訂有任何現有或擬訂之服務合約，而該合約並非可在一年內屆滿或可由本集團在無需支付補償(法定補償除外)的情況下予以終止。

4. 董事於本集團重大資產、合約或安排中的權益

於最後實際可行日期，概無董事於本集團任何成員所訂立且仍存續的任何合約或安排中擁有重大權益，而該等合約或安排對本集團業務而言屬重大。

自2024年12月31日(即本集團最近期已刊發經審計財務報表的編製日期)以來，概無董事於已由或擬由本集團任何成員收購、處置或租賃予其的任何資產中，擁有或曾擁有任何直接或間接權益。

5. 重大合約

除下文所披露者外，於刊發本通函前兩年內直至最後實際可行日期，本集團任何成員並無訂立任何對本集團而言屬或可能屬重大的合約(非於日常業務過程中訂立的合約)：

- (i) 股份購買協議；及

- (ii) 由深圳天圖資本管理中心(有限合夥)、深圳天圖興宜投資合夥企業(有限合夥)及廣州市雲引擎網路科技有限公司於2025年7月18日訂立的合夥協議，據此，本集團承諾出資合共人民幣285.0百萬元，以成立溫州天圖智算股權投資合夥企業(有限合夥)，該基金主要專注於以其合夥人的資金，對從事數據中心業務及相關服務的新興非上市企業進行股權投資(包括可轉換債券投資)。

6. 董事及緊密聯繫人的競爭利益

於最後實際可行日期，我們的每名執行董事及非執行董事均已確認，截至最後實際可行日期，彼等或其各自的任何緊密聯繫人(定義見上市規則)概無於本集團業務以外的任何業務中擁有權益，而該等業務會或可能會直接或間接與本集團業務競爭，且根據上市規則第8.10條須予以披露。

7. 訴訟

於最後實際可行日期，據董事所知，本集團任何成員並未涉及任何具有重大重要性的訴訟或仲裁，亦無任何具有重大重要性的訴訟或仲裁待決或面臨威脅。

8. 一般資料

- (i) 本公司的註冊辦事處位於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43層05單元。
- (ii) 本公司總部及中國主要營業地點位於中國深圳市南山區僑香路4068號智慧廣場B棟23/F-2/3。
- (iii) 本公司香港主要營業地點位於香港銅鑼灣希慎道33號利園一期19樓1928室。
- (iv) 本公司聯席公司秘書為王鳳翔女士及關秀妍女士，後者為香港公司治理公會及英國特許公司治理公會的資深會員。

(v) 本公司香港股份過戶登記處為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。

(vi) 本通函以英文及中文編製，除非另有指明，如中英文版本有任何歧異，概以英文版本為準。

9. 可供查閱文件

下列文件之副本將由本通函日期起計14天內(首尾兩日包括在內)刊載於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.tiantucapital.com)：

(i) 股份購買協議；及

(ii) 本通函。



— 專注消費品投資 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)

2026 年 第 一 次 股 東 特 別 大 會 通 告

茲通告深圳市天圖投資管理股份有限公司(「本公司」)謹訂於2026年2月2日(星期一)上午九時三十分於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43層05單元公司會議室舉行2026年第一次股東特別大會(「股東特別大會」)，藉以審議及酌情通過下列決議案。除另有所指，本通告所用詞彙與本公司日期為2026年1月14日之通函(「通函」)所界定者具相同涵義。

普通決議案

1. 考慮及批准本集團出售優諾乳業有限公司，詳情載於通函。

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
2026年1月14日

附註：

1. 根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則，股東特別大會的所有決議案將以投票方式進行表決(惟主席作出決定容許有關程序或行政事宜的決議案以舉手方式表決外)。投票結果將於股東特別大會後於本公司網站www.tiantucapital.com及聯交所網站www.hkexnews.hk刊發。
2. 凡有權出席上述通告召開的股東特別大會並於會上投票的股東均有權委派一名或數名代表代其出席會議，並代其投票。該代表毋須為本公司股東。

2026 年 第 一 次 股 東 特 別 大 會 通 告

3. 委任代表的文據及簽署人的授權書或其他授權文件(如有)或經公證人簽署證明的該授權書或授權文件的副本，最遲須於股東特別大會或其任何續會召開時間24小時前(就股東特別大會而言，即於2026年2月1日上午九時三十分之前)填妥及交回本公司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)(就H股持有人而言)，方為有效。填妥及交回委任代表表格後，股東仍可依願親身出席股東特別大會或其任何續會，並於會上投票。
4. 為確定有權出席股東特別大會的H股持有人名單，本公司將於2026年1月29日(星期四)至2026年2月2日(星期一)(包括首尾兩天)暫停辦理H股過戶登記手續，期間將不會辦理股份過戶登記。為釐定股東有權出席股東特別大會並於會上投票的資格，記錄日期將為2026年1月29日(星期四)。為符合資格出席股東特別大會並於會上投票，未登記股份持有人必須確保於2026年1月28日(星期三)下午四時三十分前將所有過戶文件連同相關股票送達本公司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)進行登記。
5. 倘屬任何股份的聯名登記持有人，則任何一名聯名持有人均有權親身或委派代表就該等股份投票，猶如彼為唯一有權投票者，惟倘超過一名該等聯名持有人親身或委派代表出席股東特別大會，則就有關股份在本公司股東名冊排名首位的聯名登記持有人方有權投票。
6. 股東或其代表於出席股東特別大會時須提供身份證明。
7. 股東特別大會預計不會超過半個工作日。出席會議之股東及代表須自行負責交通及住宿費用。
8. 親身或委派代表出席大會的股東須自理交通及住宿費用。股東對股東特別大會如有任何疑問，可致電+86 15817477702或電郵至wangfengxiang@tiantu.com.cn與本公司聯絡。