

深圳市天圖投資管理股份有限公司(1973.HK)
TIAN TU CAPITAL CO., LTD.

招股資料	
行業	私募股權投資
每手股數	400
招股價(港元)	5.80 至 11.40
股份市值(港元)	約40.2億-79億
全球發售股數目	約 173,258,000股H股
國際配售股份數目	約 155,932,000股H股(90%)
香港公開發售股份數目	約 17,326,000股H股 (10%)
股份集資淨額(港元)	約13.6億(以招股價中位數計)
歷史市盈率	約7倍 至13.9倍
聯席保薦人	國泰君安國際
回撥機制	
15倍或以上至50倍以下	30%
50倍或以上至100倍以下	40%
100倍或以上	50%
資金用途	

- 約65%將被分配用於進一步拓展私募股權基金管理業務；
- 約25%將用於進一步發展及加強直接投資業務；
- 約10%將被分配用於一般公司用途。

	2021/12	2022/12	2023/03
	年度	年度	3個月
	人民幣	人民幣	人民幣
	(千元)	(千元)	(千元)
收入	34,823	45,983	12,442
投資收益或(虧損)淨額	460,408	377,234	(206,349)
總收入投資收益(虧損)淨額	495,231	423,217	(193,907)
除稅前利潤(虧損)	663,037	159,481	(96,545)
所得稅開支	(13,682)	(107,317)	15,607
持續經營業務期內利潤(虧損)	649,355	52,164	(80,938)
已終止業務期內利潤(虧損)	70,468	480,749	—
年內/期內利潤(虧損)	719,823	532,913	(80,938)
基金平均內部收益率	28.2%	16.0%	16.0%

業務及相關資料

天圖是一家致力於推動中國消費品牌和公司發展的領先私募股權投資者及基金管理人。公司為機構投資者及高淨值人士管理資本，並通過在管基金及直接使用自有資金進行投資。

公司主要通過基金管理資本。截至2023年3月31日，其基金於人民幣255億元的總資產管理規模中貢獻了人民幣204億元。截至2023年3月31日，共計管理八隻人民幣基金及三隻美元基金，並於往績記錄期間後及直至最後實際可行日期推出了三隻新的人民幣基金。累計投資共222家投資組合公司，包括周黑鴨 (01458)、中國飛鶴 (06186)、奈雪的茶 (02150)、小紅書、茶顏悅色、萬物新生及百果園 (02411) 等。

根據灼識諮詢的資料，自2020年至2022年，天圖於中國消費行業的投資項目數量在所有私募股權投資者中排名第三，僅次於騰訊投資及紅杉中國，同期，在所有專注於消費的私募股權企業中排名第一；截至2022年12月31日的資產管理規模在中國超過7,000名私募股權投資者中排名130+，及在中國超過20家專注於消費的私募股權企業中排名第二。

天圖投資引入福田引導基金及青島投資者為基石投資者，共投資7810萬美元。

評析(3.0/5.0, 5 分為最高分)

截至2023年3月31日，公司在管基金實現了16.0%的平均內部收益率。就持續經營業務而言，於2020年、2021年及2022年以及2023年前三個月，分別錄得總收入及投資收益淨額為人民幣11.95億元、4.95億元及4.23億元，及虧損約1.94億元。期內純利分別為10.58億元、7.2億元及5.3億元。截至2023年首6個月，錄虧損近19億元。

自2020年至2022年，天圖於內地消費行業的投資項目數量在所有私募股權投資者中排名第三，在所有專注於消費的私募股權企業中排名第一。

由於公司投資集中在內地消費品領域，受宏觀環境及資本市場疲軟影響，今年上半年錄得虧損。且目前披露的基金中，有8隻將在未來三年內到期，投資退出壓力較大。建議審慎認購。

深圳市天圖投資管理股份有限公司(1973.HK)	招股價: HK\$11.40
孖展融資最後申請時間 (利息日數:7日)	2023/9/27日 12時(額滿即止)
現金形式最後時間	2023/9/27日下午3時
最後存入資金時間	2023/9/27日 12時
白表最後申請時間	2023/9/28日
公開發售結果公布	2023/10/5日
上市日期	2023/10/6日

申請認購股數表

申請認購的 香港發售 股份數目	申請時 應付款項 港元	申請認購的 香港發售 股份數目	申請時 應付款項 港元	申請認購的 香港發售 股份數目	申請時 應付款項 港元	申請認購的 香港發售 股份數目	申請時 應付款項 港元
400	4,605.99	6,000	69,089.81	90,000	1,036,347.21	1,000,000	11,514,969.00
800	9,211.98	8,000	92,119.75	100,000	1,151,496.90	2,000,000	23,029,938.00
1,200	13,817.96	10,000	115,149.69	200,000	2,302,993.80	3,000,000	34,544,907.00
1,600	18,423.95	20,000	230,299.38	300,000	3,454,490.70	4,000,000	46,059,876.00
2,000	23,029.94	30,000	345,449.06	400,000	4,605,987.60	5,000,000	57,574,845.00
2,400	27,635.93	40,000	460,598.75	500,000	5,757,484.50	6,000,000	69,089,814.00
2,800	32,241.91	50,000	575,748.46	600,000	6,908,981.40	7,000,000	80,604,783.00
3,200	36,847.89	60,000	690,898.15	700,000	8,060,478.30	8,000,000	92,119,752.00
3,600	41,453.89	70,000	806,047.84	800,000	9,211,975.20	8,662,800*	99,751,873.45
4,000	46,059.88	80,000	921,197.52	900,000	10,363,472.10		

* 閣下可申請認購的香港發售股份最高數目

申請資格

如 閣下或 閣下為其利益提出申請的任何人士符合以下條件，可申請認購香港 發售股份：

- 年滿18歲；
- 擁有香港地址；
- 身處美國境外（定義見S規例）或屬S規例第902條第(h)(3)段所述的人士；及
- 非中國法人或自然人。