

目標集團的財務資料

除非文義另有所指，否則本節提述之所有「找鋼」、「我們」或「我們的」均指找鋼產業互聯集團（「目標公司」）、其附屬公司及綜合聯屬實體（統稱為「目標集團」）。

閣下閱讀以下討論及分析時，應連同本通函附錄一會計師報告所載經審計綜合財務資料（包括其附註）一併閱讀。以下討論及分析可能載有前瞻性陳述，該等陳述反映我們當前對未來事件及財務表現的觀點。此等陳述乃基於我們根據自身經驗和對過往趨勢、當前狀況及預期未來發展，以及我們認為適合當下情況的其他因素的認知而作出的假設與分析。然而，實際結果與發展是否符合我們的預期及預測取決於多項風險與不確定因素，而其中許多並非我們所能控制或預見。在評估我們的業務時，閣下應謹慎考慮本通函提供的資料，包括「風險因素」及「目標集團的業務」章節。

就本章節而言，除非文義另有規定，否則對2021年、2022年及2023年的提述分別指我們截至該等年度12月31日止財政年度。除非文義另有規定，否則本章節所述財務資料均按合併基準作出。

概覽

根據灼識諮詢的資料，按2023年線上鋼鐵交易噸量計，我們是中國最大的三方鋼鐵交易數字化平台。根據灼識諮詢的資料，通過連接鋼鐵交易行業的主要參與者至我們的數字化平台，我們率先在中國提供涵蓋鋼鐵交易全價值鏈的一站式B2B綜合服務，包括線上鋼鐵交易、物流、倉儲及加工、SaaS產品及大數據分析。我們以鋼鐵這一重要的工業原材料為切入點，建立了高度靈活的數字化基礎設施，並重新定義了交易及服務標準。經過十多年的發展，我們已成為業內值得信賴的品牌。憑藉深刻的行業洞察及先進的數字化基礎設施，我們正逐步拓展至多元化非鋼鐵工業原材料市場，包括電子元器件、電工電氣以及五金機電產品等。

憑藉我們在中國的開拓性業務模式及技術能力，自成立以來我們已取得顯著增長，並於近年鞏固了我們的市場領先地位。根據灼識諮詢的資料，2023年，我們的數字化平台錄得三方鋼鐵交易噸量達47.3百萬噸，約佔中國三方線上鋼鐵交易總噸量的40%。我們的交易總噸量由2021年的35.6百萬噸增至2023年的49.0百萬噸，複合年增長率為17.3%。同時，我們的GMV由2021年的人民幣1,872億元增至2023年的人民幣1,955億元，並由截至2023年9月30日止九個月的人民幣1,370億元增至截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,529億元。我們吸引了廣泛的買家群體。截至2024年9月30日，我們的數字化平台連接逾181,100名註冊買家。我們的買家群體不僅廣泛，同時與我們關係緊密。我們2021年按GMV貢獻計前500大買家中，有85.8%的買家在截至2024年9月30日止九個月仍然與我們進行交易。於2021年至2023年，按GMV計，中小企業買家的平均一年淨現金留存率達131.1%。我們的開拓性業務模式及技術能力亦為我們國際交易業務進一步增長及擴張奠定基礎。我們正處於國際交易業務擴張初期，同時已實現收入及交易噸量的顯著增長。截至2024年9月30日止九個月，我們的國際交易業務交易總噸量達79.8千噸，較截至2023年9月30日止九個月增加205.8%。

目標集團的財務資料

我們有目共睹的成功及創新得到中國行業協會及政府部門的認可。我們四次榮登《人民日報》頭版。憑藉我們的行業專有技術、先發優勢及市場領導地位帶來的規模經濟，近年來我們已取得顯著增長並實現業務持續改進。通過由「重」到「輕」的成功轉型，我們於2021年、2022年及2023年以及截至2024年9月30日止九個月分別錄得毛利率25.5%、25.4%、32.5%及28.2%。

呈列基準

我們的歷史財務資料已根據國際財務報告準則編製。於2012年6月14日，為遵守中國禁止或限制外資擁有提供增值電信服務（包括我們經營的若干活動及服務）的公司的相關法律及法規，北京鋼富管理諮詢有限公司（「北京鋼富」）與找鋼網及北京找鋼分別訂立一系列合約安排。由於北京找鋼（其已於2018年5月18日被出售）的財務影響並不重大，因此其不再是下述合約安排的訂約方。綜合聯屬實體為找鋼網及其附屬公司。

於2018年5月18日，找鋼網與北京鋼富訂立新的一系列合約安排（「合約安排」）以全部取代及更換日期為2012年6月14日的先前合約安排。合約安排包括獨家業務合作協議、獨家購買權協議、股權質押協議、授權委託書、相關個人股東所作確認及配偶同意函。合約安排可在北京鋼富的選擇下，於屆滿日期前展期。

合約安排令北京鋼富能夠通過以下方式控制找鋼網：

- 對找鋼網的財務及運營進行有效控制；
- 行使找鋼網的股權持有人表決權；
- 收取綜合聯屬實體產生的絕大部分經濟回報，以換取北京鋼富提供的業務支持、技術及管理諮詢服務；
- 獲得以中國法律及法規允許的最低購買價購買找鋼網的全部或部分權益的不可撤回及獨家權利，並可根據中國法律及法規不時行使有關權利；
- 未經北京鋼富事前同意，找鋼網不得以任何方式出售、轉讓、質押或處置找鋼網任何重大資產或找鋼網重大業務或收入的法定或實益權益，或准許就找鋼網的任何抵押權益設立產權負擔；及
- 未經北京鋼富事先同意，找鋼網不得向彼等權益持有人作出任何分派。

根據新合約安排，北京鋼富繼續維持其對找鋼網的有效控制，並仍有權取得其營運產生的全部經濟利益。

我們於綜合聯屬實體並無任何股權。然而，由於合約安排，我們對綜合聯屬實體擁有權力，有權因參與綜合聯屬實體而獲得可變回報且因此被視為對綜合聯屬實體擁有控制權。因此，我們視綜合聯屬實體為間接附屬公司。於往績記錄期間，我們已將綜合聯屬實體的財務狀況及業績於歷史財務資料綜合入賬。

目標集團的財務資料

找鋼網及其附屬公司的財務資料概要披露如下。

	截至12月31日止年度			截至9月30日 止九個月
	2021年	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)			
收入	1,009,495	673,373	780,107	495,978
年／期內虧損	(249,359)	(257,560)	(406,260)	(97,450)

	截至12月31日			截至9月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)			
總資產	6,918,061	8,385,092	11,257,612	9,280,860
總負債	6,436,468	8,531,128	11,395,483	9,325,408

本公司自註冊成立日期起並未編製法定財務報表，乃由於我們註冊成立所在的司法權區並無法定審核要求。

於往績記錄期間，我們在中國透過自營模式獲得收入。截至2023年3月31日，我們已終止經營所有國內鋼鐵產品自營業務，並完成所有買家訂單。進一步詳情請參閱「目標集團的財務資料－終止經營業務」。

影響經營業績的主要因素

我們的經營業績一直且預期會繼續受大量因素影響，當中多個因素超出我們的控制範圍，包括以下各項：

一般因素

我們的業務及經營業績受到影響中國及全球廣泛鋼鐵交易行業的一般因素的影響，包括我們經營業務所在國家的整體經濟增長及國內生產總值增長。此外，彼等亦受到推動鋼鐵交易行業發展因素的影響，如：

- 鋼材的需求、供應及價格的波動，其次為其他工業原材料的相關波動；
- 鋼鐵交易行業線上鋼鐵交易的滲透率；
- 三方線上鋼鐵交易平台於線上鋼鐵交易行業內所佔市場份額；及
- 影響鋼鐵行業及工業原材料交易行業等更廣泛行業的法規、政策及措施。

任何該等一般因素的不利變動均可能對我們產品及服務的需求造成負面影響，並對我們的經營業績造成重大不利影響。

目標集團的財務資料

公司特定因素

儘管我們業務受到影響我們經營所在行業的一般因素所影響，我們的經營業績更直接地受到公司特定因素的影響，包括下列主要因素：

我們吸引、招攬及留存買家的能力

自我們成立以來，在我們數字化平台吸引、招攬及留存買家一直是我們的主要業務焦點。買家群體及交易頻率的增長是我們收入的主要驅動力。我們利用「一站式購物」體驗、多元化產品與服務以及具競爭力定價的價值主張吸引買家至我們的平台，這使我們的數字化平台脫穎而出，並有助提高買家黏性。截至2021年、2022年、2023年12月31日及2024年9月30日，我們分別合計有逾149,600名、163,900名、177,000名及181,100名註冊買家。於2021年、2022年、2023年及截至2024年9月30日止九個月，我們的中小企業交易買家分別達逾30,500名、28,400名、28,800名及24,700名。此外，我們在整個鋼鐵交易價值鏈上提供一體化服務組合的獨特價值主張使我們能夠交叉銷售各種服務，從而推動交易頻率及提高我們的買家黏性。例如，2021年GMV貢獻排名前500買家中有85.8%的買家於截至2024年9月30日止九個月仍與我們進行交易。

我們吸引、招攬及留存買家的能力對我們的業務增長作出重大貢獻。於2021年、2022年及2023年以及截至2024年9月30日止九個月，我們的鋼鐵交易總噸量分別為35.6百萬噸、36.2百萬噸、49.0百萬噸及41.3百萬噸。於2021年、2022年、2023年及截至2024年9月30日止九個月，我們的總GMV分別為人民幣1,872億元、人民幣1,621億元、人民幣1,955億元及人民幣1,529億元。於2021年至2023年，中小企業買家平均一年淨現金留存率（按GMV計）達131.1%。

我們與鋼鐵產品賣家建立及維持關係的能力

我們依賴第三方鋼鐵產品賣家為我們的數字化平台現有及潛在新買家提供極具吸引力的鋼鐵產品。我們以具競爭力及透明的價格在數字化平台提供多種鋼鐵產品選擇的能力取決於我們與賣家發展互惠關係的能力。舉例說，我們依賴第三方鋼鐵產品賣家維持充足的存貨並高效及時地完成大量的訂單，以滿足買家的需求。截至2021年、2022年、2023年12月31日及2024年9月30日，我們於平台上分別與合共逾9,300名、10,600名、12,600名、14,800名鋼鐵產品賣家合作。截至2023年12月31日，我們的數字化平台涵蓋超過623,900個SKU目錄。我們亦已與鋼鐵產品賣家建立長期合作關係。於2023年，約27.2%的賣家已與我們合作超過五年。

於往績記錄期間，交易服務產生的收入主要包括我們按噸向賣家收取的佣金。從長遠來看，我們的財務業績取決於我們與賣家協商有利的佣金費率的能力。於往績記錄期間，隨著我們的業務規模擴大，用戶群體不斷擴大，我們不斷努力提供一站式一體化優質服務組合，我們已積累一批具有高黏性的忠實買家。因此，我們提高了與賣家的議價能力並提高了佣金費率。於2021年、2022年及2023年以及截至2024年9月30日止九個月，我們對中小企業賣家的每噸平均佣金分別為人民幣4.5元、人民幣4.4元、人民幣5.1元及人民幣5.2元。有關2022年減少乃主要由於COVID-19疫情帶來的負面影響所致。於2021年至2023年，交易服務產生的收入佔我們總收入的比例不斷增加，由2021年的19.2%增至2022年的20.5%，並進一步增至2023年的24.1%。截至

目標集團的財務資料

2023年及2024年9月30日止九個月，交易服務產生的收入分別佔我們總收入的24.1%及20.4%，主要是因為我們在2024年擴展國際交易業務及非鋼鐵產品交易業務。

我們與第三方服務供應商建立及維持可持續關係的能力

作為一站式數字化平台，與第三方服務提供商合作是我們「一站式購物」體驗不可或缺的一部分，其通過降低與不同服務提供商逐個比較及聯繫所花費的成本及時間而使我們的買家受益。我們提供廣泛的增值服務，主要包括物流、倉儲及加工服務。我們依賴相關第三方服務供應商為買家及賣家提供可靠的服務。於2021年、2022年、2023年及截至2024年9月30日止九個月，我們分別與超過1,300名、1,500名、1,600名及1,700名物流承運商合作，以於我們數字化平台上向買家提供物流服務。我們亦與騰訊建立穩固的合作夥伴關係以共同開發SaaS產品，即騰採通，其於往績記錄期間吸引越來越多的訂閱客戶。

我們利用平台上的巨大交易噸量與服務供應商建立密切關係，同時為其帶來穩定的業務流量，而第三方服務提供商亦願意為我們提供更有利的條款。於2021年至2023年，我們物流服務的毛利由2021年的人民幣14.9百萬元增至2022年的人民幣20.5百萬元，並進一步增至2023年的人民幣26.2百萬元。物流服務的毛利由截至2023年9月30日止九個月的人民幣18.1百萬元增加至截至2024年9月30日止九個月的人民幣28.7百萬元。隨著我們業務規模的進一步擴大，預期我們的現有及新服務供應商將會從我們的數字化平台獲益更多及提供更多服務，繼而會有更多買家及賣家使用我們的數字化平台。

我們多元化及變現服務組合的能力

我們持續擴充買家群體、收入及毛利率的能力乃基於持續擴充服務組合。經過多年的發展，我們已經成長為一站式綜合平台，圍繞鋼鐵交易提供全面綜合服務。交易支持服務的引入顯著提高了我們數字化平台上買家的交易黏性，並為我們整體業務的成功和擴張作出了貢獻。通過單一平台上整合的物流、倉儲及加工服務，買家不再需要其他地方尋找服務供應商來滿足彼等的需求。

此外，我們在2020年推出的科技訂閱服務進一步擴大了我們的收入來源，並顯著改善了買家在我們數字化平台上的體驗和其內部管理。我們已推出胖貓雲，一個無縫整合至我們的數字化平台以幫助買家及賣家在數字化平台上更好地進行交易的ERP系統。我們對胖貓雲收取訂閱費，於往績記錄期間，我們的用戶為提高運營效率付費的意願逐漸提高，胖貓雲的訂閱客戶總數由2021年的1,000餘名增至2022年的1,600餘名、增至2023年的2,100餘名及截至2024年9月30日保持穩定在2,080餘名。此外，根據灼識諮詢的資料，我們與騰訊共同開發的SaaS產品騰採通，是中國首個基於IM的智能交易管理SaaS產品，證明我們已成功擴張至非鋼鐵行業。截至2021年、2022年、2023年12月31日以及2024年9月30日，我們已分別累計餘2,300名、5,100名、6,400名及6,200名騰採通訂閱客戶。於2021年、2022年及2023年以及截至2024年9月30日止九個月，科技訂閱服務產生的收入總額分別為人民幣27.3百萬元、人民幣31.6百萬元、人民幣34.0百萬元及人民幣22.1百萬元，分別佔同期總收入的2.0%、3.5%、2.9%及1.9%。日後，我們旨在繼續改善及深化現有服務組合，並拓展新服務組合以更好滿足鋼鐵交易行業的用戶需求。

目標集團的財務資料

我們利用業務規模效應控制成本及開支的能力

我們的經營業績取決於我們控制成本及開支的能力。由於我們進一步的擴張，我們預期利用規模經濟實現成本節約。於2021年至2023年，收入成本佔總收入的百分比於2021年及2022年保持穩定，分別為74.5%及74.6%，而於2023年減少至67.5%。收入成本佔總收入的百分比由截至2023年9月30日止九個月的67.2%輕微增加至截至2024年9月30日止九個月的71.8%，乃主要由於產品採購成本大幅增加（與業務增長一致）。

我們致力於持續改善我們的營運效率。我們的經營開支主要包括銷售及分銷開支、行政開支及研發開支。我們的經營開支由2021年的人民幣489.3百萬元減少19.5%至2022年的人民幣394.1百萬元，主要由於銷售人員的僱員福利開支減少導致銷售及分銷開支減少。有關減少乃由於受COVID-19疫情的不利影響，彼等銷售業績及活動減少。我們的經營開支由2022年的人民幣394.1百萬元增加87.2%至2023年的人民幣737.7百萬元，乃主要由於我們的高級管理層行使彼等獲授的以股份為基礎的獎勵，導致行政開支因確認以股份為基礎的付款開支而增加。

下表載列我們於往績記錄期間的關鍵財務數據：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2021年	2022年	2023年	2023年	2024年
				(未經審計)	
毛利率 ⁽¹⁾	25.5%	25.4%	32.5%	32.8%	28.2%
銷售及分銷開支佔收入的百分比 ⁽²⁾	20.0%	26.8%	22.2%	23.8%	18.8%
行政開支佔收入的百分比 ⁽³⁾	6.5%	8.5%	35.8%	38.4%	4.9%
研發開支佔收入的百分比 ⁽⁴⁾	9.6%	8.2%	5.1%	5.7%	3.2%
經營開支總額佔收入的百分比 ⁽⁵⁾	36.2%	43.5%	63.1%	67.9%	26.9%

附註：

- (1) 與2021年相比，2022年毛利率保持相對穩定。毛利率由2022年的25.4%上升至2023年的32.5%，主要乃由於鋼鐵交易噸量增加及我們按噸向賣家收取的平均佣金增加導致我們利潤率相對較高的交易服務增長。毛利率由截至2023年9月30日止九個月的32.8%下降至截至2024年9月30日止九個月的28.2%，主要由於我們擴張毛利率相對較低但收入增長顯著的國際交易業務及非鋼鐵產品交易業務。
- (2) 2021年至2022年銷售及分銷開支佔收入的百分比有所提高，主要乃由於打造核心銷售團隊以支持我們平台上交易噸量及增值服務的增長。2022年至2023年銷售及分銷開支佔收入的百分比有所降低，乃由於我們在控制僱員福利開支、提高銷售額及效率方面的持續努力，導致2023年的收入增長超過銷售及分銷開支增長。銷售及分銷開支佔收入的百分比於截至2023年9月30日止九個月至截至2024年9月30日止九個月有所下降，乃由於規模經濟所致。
- (3) 2021年至2022年行政開支佔收入的百分比有所提高主要乃由於COVID-19疫情帶來的不利影響導致2022年總收入大幅下跌。2022年至2023年行政開支佔收入的百分比有所提高主要歸因於以股份為基礎的付款開支增加。行政開支佔收入的百分比由截至2023年9月30日止九個月的38.4%大幅下跌至截至2024年9月30日止九個月的4.9%，主要由於我們於截至2024年9月30日止九個月並無產

目標集團的財務資料

生以股份為基礎的付款開支。於2021年、2022年及2023年以及截至2024年9月30日止九個月，以股份為基礎的薪酬分別為人民幣8.2百萬元、零、人民幣343.1百萬元及零，分別佔同期行政開支的9.2%、零、82.0%及零。

- (4) 2021年至2023年研發開支佔收入的百分比有所下降，主要乃由於我們系統的開發於2022年初已基本完成，而目前主要研發開支為日常維護成本，相較於初始啟動及開發階段大幅降低。研發開支佔收入的百分比於截至2023年9月30日止九個月至截至2024年9月30日止九個月有所下降乃主要由於我們已提高研發活動的效率並於過去幾年已完成主要研發產品。
- (5) 經營開支包括銷售及分銷開支、行政開支及研發開支。

重大會計政策、判斷及估計

我們部分會計政策需要就會計項目運用估計及假設和複雜判斷。我們在應用會計政策時所採用的估計及假設和作出的判斷對我們的財務狀況及經營業績有重大影響。我們的管理層根據過往經驗及其他因素（包括我們根據當時情況視為對未來事件屬合理的行業慣例及預期）持續評估該等估計、假設及判斷。於往績記錄期間，我們管理層的估計或假設與實際結果之間並無任何重大偏差，且我們對該等估計或假設並無作出任何重大變更。我們預期該等估計及假設於可預見未來不會有任何重大變動。用於編製我們綜合財務報表的其他關鍵會計估計及判斷載於本通函附錄一所載會計師報告附註2及3。

我們已識別下述我們認為對編製歷史財務資料屬重要的會計政策、估計和判斷。

應用會計政策時作出的關鍵判斷

除所涉及的該等估計（請參閱下文）外，以下為我們董事於應用會計政策過程中作出的對歷史財務資料中所確認的金額有最重大影響的關鍵判斷。

合併結構性實體

我們通過與上海找鋼網信息科技股份有限公司（「找鋼網」）訂立一系列合約安排取得對找鋼網及其附屬公司的控制權。然而，合約安排及其他措施未必如直接法定所有權（藉此我們可直接控制綜合聯屬實體）般有效，且如果未來採納新的法律法規或解釋可能會影響我們對綜合聯屬實體的業績、資產及負債的實益權利。根據我們中國法律顧問的意見，我們董事認為，有關找鋼網的合約安排符合相關中國法律的規定且可依法強制執行。

我們通過與第三方金融機構訂立合作協議而取得對若干信託的控制權。董事應用判斷並評估我們是作為結構性實體的主事人或是作為代理人，所考慮的因素包括我們本質上面臨的所有風險、決策部門的範圍及因我們與結構性實體的其他關係而可獲得的可變回報。倘事實及情況有所變動導致上述因素產生變動，我們將進行重新評估。

目標集團的財務資料

對我們擁有不超過50%所有權權益的實體的控制權

上海騰採科技有限公司(前稱胖貓雲(上海)科技有限公司)為我們的附屬公司，儘管我們僅擁有該實體48.06%的所有權權益。

管理層根據我們是否有實際能力單方面指示該實體的相關活動，評估我們是否對該實體擁有控制權。於作出判斷時，管理層考慮我們因合約安排而產生的投票權，於合約安排中我們與天津胖貓遠征商業管理合夥企業(有限合夥)(「胖貓遠征」，騰採的一名股東)訂立授權委託書，其後，胖貓遠征將其於騰採的5.34%的投票權轉讓予我們，致使我們於騰採的投票權從48.06%增至53.40%。經評估後，管理層認為我們擁有足夠主導投票權及權力以指示該等實體的相關活動，因此我們對該實體擁有單方面控制權。

主事人與代理人

倘一方參與向買家提供貨品或服務，則我們會考慮我們承諾的性質。倘其為履行自行提供特定貨品或服務的責任，則我們擔任主事人並於特定貨品或服務轉讓予買家前控制有關貨品或服務。倘其為履行安排其他方提供特定貨品或服務的責任，則我們擔任代理人(如就我們的交易服務而言)。倘我們擔任代理人，我們於另一方提供的特定貨品或服務轉讓予買家前並不控制有關貨品或服務，且我們以就安排另一方提供特定貨品或服務而預期有權收取的任何費用或佣金的金額確認收入。

估計不確定因素的主要來源

以下為往績記錄期間末對未來的主要假設及估計不確定因素(很可能導致下一個財政年度之資產賬面值須作出重大調整)的其他主要來源。

貿易及其他應收款項的估計虧損撥備

我們於各往績記錄期間末評估貿易及其他應收款項所需的預期信貸虧損，並考慮對未來現金流量的估計。於計量預期信貸虧損時，我們使用合理及有理據支持的前瞻性資料，包括考慮信譽、過往收款記錄、其後從債務人收取的款項及債務人經營所在行業的未來經濟狀況。

評估違約率的可能性、預測經濟狀況及預期信貸虧損之間的相關性為重大估計。預期信貸虧損金額對環境及預測經濟狀況的變動敏感。

有關我們貿易及其他應收款項預期信貸虧損的資料，請參閱本通函附錄一所載會計師報告附註41。

目標集團的財務資料

物業及設備、使用權資產及具有有限可使用年期的無形資產的估計減值

物業及設備、使用權資產及具有有限可使用年期的無形資產乃按成本減累計折舊／攤銷及減值(如有)列賬。於釐定資產是否出現減值時，我們須作出判斷及估計，尤其是評估：(1)是否發生可能影響資產價值的事件或任何跡象；(2)資產的賬面值是否可獲可收回金額支持，如屬使用價值，則可否獲基於資產的持續使用而估計的未來現金流量現值淨額支持；及(3)估計可收回金額時將應用的適當關鍵假設(包括現金流量預測及適當的貼現率)。當無法估計個別資產(包括使用權資產)的可收回金額時，我們則估計該資產所屬現金產生單位的可收回金額，包括在可確立合理及一致的分配基準時分配公司資產，否則可收回金額乃按獲分配相關公司資產的最小現金產生單位組別釐定。假設及估計(包括現金流量預測的貼現率或增長率)的變動可能會對可收回金額造成重大影響。

截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度以及截至2024年9月30日止九個月，我們的管理層已評估是否發生可能影響資產價值的事件或任何跡象。在進行減值評估後，我們的管理層得出結論，即存在減值跡象。因此，我們的管理層估計獲分配物業及設備、使用權資產及具有有限可使用年期的無形資產之現金產生單位的可收回金額，即使用價值。

鑒於可收回金額高於物業及設備、使用權資產及具有有限可使用年期的無形資產之賬面值，故並無就物業及設備、使用權資產及具有有限可使用年期的無形資產確認減值虧損。

商譽及具有無限年期的無形資產的估計減值

釐定商譽及具有無限年期的無形資產是否減值須估計獲分配商譽及具有無限年期的無形資產之現金產生單位的可收回金額，即使用價值與公允價值減出售成本的較高者。使用價值的計算要求我們估計現金產生單位預期產生的未來現金流量及合適的貼現率，以計算現值。倘實際未來現金流量少於預期，或事實及情況變動導致未來現金下調，則可能產生重大減值虧損／未來減值虧損。

截至2021年、2022年、2023年12月31日及2024年9月30日，商譽及具有無限年期的無形資產的賬面值分別為人民幣125.0百萬元、人民幣125.0百萬元、人民幣125.0百萬元及人民幣125.0百萬元。減值測試詳情載於本通函附錄一所載會計師報告附註20。

按公允價值計入損益的金融資產及金融負債之公允價值估計

在無活躍市場的情況下，按公允價值計入損益的金融資產及金融負債的公允價值採用公認的估值技術進行估計。於各往績記錄期間末，我們運用判斷選擇多種方法並作出假設。該等假設及估計的變動可能影響該等金融資產及金融負債各自的公允價值。進一步詳情，請參閱本通函附錄一所載會計師報告附註41。

目標集團的財務資料

應用新訂及經修訂國際財務報告準則

為編製及呈列於往績記錄期間的歷史財務資料，我們於整個往績記錄期間始終採納國際會計準則理事會發佈的國際財務報告準則（自2024年1月1日開始的會計期間生效）。

我們並無提早應用下列已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則的修訂本：

國際財務報告準則第9號及 國際財務報告準則第7號的修訂本	金融工具分類及計量的修訂 ³
國際財務報告準則第10號及 國際會計準則第28號的修訂本	投資者與其聯營公司或合營企業間的 資產出售或投入 ¹
國際財務報告準則會計準則的修訂	國際財務報告準則會計準則的 年度改進 — 第11卷 ³
國際會計準則第21號的修訂本	缺乏可兌換性 ²
國際財務報告準則第18號	財務報表的呈列及披露 ⁴

1 於待定期限或之後開始的年度期間生效。

2 於2025年1月1日或之後開始的年度期間生效。

3 於2026年1月1日或之後開始的年度期間生效。

4 於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效。

除下述新訂國際財務報告準則外，董事預計，於可見未來，應用所有新訂及經修訂國際財務報告準則將不會對我們的綜合財務報表產生重大影響。

COVID-19對我們的經營及財務業績的影響

於往績記錄期間，COVID-19疫情對我們的業務營運造成了顯著影響。自2020年起，COVID-19爆發導致中國多處公司辦公室、生產設施及工廠暫時關閉。整個中國的正常經濟活動受限。我們已採取一系列措施保護我們的僱員，包括暫時關閉辦公室、為遠程辦公安排提供便利及進行商務會議及差旅改期。

自2021年12月起，COVID-19疫情復發導致受影響地區的多處公司辦公室、零售店、生產設施及工廠暫時關閉，而此對鋼鐵採購需求造成不利影響。中小企業交易買家數量由2021年的逾30,500名減至2022年的逾28,400名，採購頻率由2021年的27.1次降至2022年的25.9次。此外，我們的營運（包括物流服務及物流服務所支持的交易噸量）亦受到COVID-19疫情復發及所實施的COVID-19防控措施的影響。我們物流服務支持的交易噸量由2021年的9.7百萬噸下降43.4%至2022年的5.5百萬噸。由於上述原因，我們的總收入由2021年的人民幣1,353.4百萬元減至2022年的人民幣905.4百萬元，且我們的毛利由2021年的人民幣345.6百萬元減至2022年的人民幣230.4百萬元。

自2023年起，全國已逐漸恢復正常的經濟活動，我們的業務表現強勢反彈。2023年目標集團的鋼鐵交易噸量達49.0百萬噸，較2022年同比增長35.4%。鋼鐵交易噸量的日益增長及交易支持服務的滲透使得我們於2023年的議價能力不斷提高，從而推動總毛利較2022年同比增長65.0%。

目標集團的財務資料

綜合損益及其他全面收益表

下表載列於所示期間我們的綜合損益及其他全面收益表概要，項目以絕對金額及佔我們收入的百分比列示。以下呈列我們的歷史業績不一定代表任何未來期間可預期的業績。

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2021年		2022年		2023年		2023年		2024年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)			
持續經營業務										
收入	1,353,432	100.0	905,363	100.0	1,168,451	100.0	804,993	100.0	1,140,541	100.0
收入成本	(1,007,804)	(74.5)	(674,990)	(74.6)	(788,278)	(67.5)	(541,089)	(67.2)	(819,411)	(71.8)
毛利	345,628	25.5	230,373	25.4	380,173	32.5	263,904	32.8	321,130	28.2
其他收入	13,403	1.0	20,907	2.3	33,057	2.8	24,128	3.0	47,409	4.2
其他收益及虧損淨額	78,882	5.8	(18,974)	(2.1)	(3,773)	(0.3)	(740)	(0.1)	(7,673)	(0.7)
銷售及分銷開支	(270,606)	(20.0)	(242,619)	(26.8)	(259,869)	(22.2)	(191,329)	(23.8)	(213,948)	(18.8)
行政開支	(88,511)	(6.5)	(77,128)	(8.5)	(418,490)	(35.8)	(309,429)	(38.4)	(56,033)	(4.9)
特殊目的收購公司併購交易相關專業費用及開支	-	-	-	-	(39,557)	(3.4)	(30,297)	(3.8)	(7,518)	(0.7)
研發開支	(130,149)	(9.6)	(74,396)	(8.2)	(59,338)	(5.1)	(45,845)	(5.7)	(36,689)	(3.2)
財務成本	(61,792)	(4.6)	(68,650)	(7.6)	(64,873)	(5.6)	(42,265)	(5.3)	(34,298)	(3.0)
預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）										
模式下減值虧損（扣除撥回）	(39,488)	(2.9)	(54,359)	(6.0)	(30,188)	(2.6)	(6,888)	(0.9)	(57,589)	(5.0)
按公允價值計入損益（「按公允價值計入損益」）的金融資產公允價值變動	(108,932)	(8.0)	(7,161)	(0.8)	4,578	0.4	2,195	0.3	(358)	(0.0)
按公允價值計入損益的金融負債										
公允價值變動	(19,311)	(1.4)	(11,497)	(1.3)	(8,041)	(0.7)	(2,551)	(0.3)	(7,355)	(0.6)
應佔聯營公司及合營企業業績	(4,773)	(0.4)	(1,138)	(0.1)	(2,540)	(0.2)	(2,093)	(0.3)	(1,574)	(0.1)
持續經營業務除稅前虧損	(285,649)	(21.1)	(304,642)	(33.6)	(468,861)	(40.1)	(341,210)	(42.4)	(54,496)	(4.8)
所得稅抵免（開支）	659	0.0	665	0.1	(788)	(0.1)	(924)	(0.1)	99	0.0
持續經營業務的年／期內虧損	(284,990)	(21.1)	(303,977)	(33.6)	(469,649)	(40.2)	(342,134)	(42.5)	(54,397)	(4.8)

目標集團的財務資料

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2021年		2022年		2023年		2023年		2024年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)			
終止經營業務										
終止經營業務的年／期內(利潤)虧損	10,603	0.8	(62,166)	(6.9)	644	0.1	644	0.1	-	-
年／期內虧損	<u>(274,387)</u>	<u>(20.3)</u>	<u>(366,143)</u>	<u>(40.4)</u>	<u>(469,005)</u>	<u>(40.1)</u>	<u>(341,490)</u>	<u>(42.4)</u>	<u>(54,397)</u>	<u>(4.8)</u>
以下人士應佔：										
目標公司擁有人	(264,366)	(19.5)	(358,903)	(39.6)	(468,272)	(40.1)	(340,142)	(42.3)	(54,448)	(4.8)
－持續經營業務	(274,969)	(20.3)	(296,737)	(32.8)	(468,916)	(40.1)	(340,786)	(42.3)	(54,448)	(4.8)
－終止經營業務	10,603	0.8	(62,166)	(6.9)	644	0.1	644	0.1	-	-
非控股權益	(10,021)	(0.7)	(7,240)	(0.8)	(733)	(0.1)	(1,348)	(0.2)	51	0.0
－持續經營業務	(10,021)	(0.7)	(7,240)	(0.8)	(733)	(0.1)	(1,348)	(0.2)	51	0.0
－終止經營業務	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他全面(開支)收益										
其後可能重新分類至損益的項目：										
換算海外業務產生的匯兌差額	(5,953)	(0.4)	16,300	1.8	1,063	0.1	3,425	0.4	1,741	0.2
應佔聯營公司的其他全面收益(開支)	2,936	0.2	(1,738)	(0.2)	-	-	-	-	-	-
年／期內其他全面(開支)收益										
(扣除所得稅)	(3,017)	(0.2)	14,562	1.6	1,063	0.1	3,425	0.4	1,741	0.2
年／期內全面開支總額	(277,404)	(20.5)	(351,581)	(38.8)	(467,942)	(40.0)	(338,065)	(42.0)	(52,656)	(4.6)
以下人士應佔全面(開支)收益總額：										
目標公司擁有人	(267,383)	(19.8)	(344,341)	(38.0)	(467,209)	(40.0)	(336,717)	(41.8)	(52,707)	(4.6)
－持續經營業務	(277,986)	(20.6)	(282,175)	(31.2)	(467,853)	(40.0)	(337,361)	(41.9)	(52,707)	(4.6)
－終止經營業務	10,603	0.8	(62,166)	(6.9)	644	0.1	644	0.1	-	-
非控股權益	(10,021)	(0.7)	(7,240)	(0.8)	(733)	(0.1)	(1,348)	(0.2)	51	0.0
－持續經營業務	(10,021)	(0.7)	(7,240)	(0.8)	(733)	(0.1)	(1,348)	(0.2)	51	0.0
－終止經營業務	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

目標集團的財務資料

非國際財務報告準則計量指標

為補充按照國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦使用並非國際財務報告準則規定或按其呈列的非國際財務報告準則計量指標，即經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量指標）、經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量指標）、經調整淨虧損率（非國際財務報告準則計量指標）及經調整EBITDA利潤率（非國際財務報告準則計量指標），作為新增財務計量指標。我們認為該等非國際財務報告準則計量指標有助於透過消除若干項目的潛在影響，對比不同年度及不同公司的經營業績，並為投資者及其他人士提供有用信息，使彼等與我們的管理層採用同樣方式了解並評估我們的綜合經營業績。然而，所呈列的有關非國際財務報告準則計量指標未必可與其他公司所呈列類似名義的計量指標相比。該等非國際財務報告準則計量指標用作分析工具存在局限性，閣下不應將其視為獨立於或可替代根據國際財務報告準則所呈報經營業績或財務狀況的分析。

我們將經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量指標）定義為經加回可轉換優先股及權證的公允價值變動、以股份為基礎的付款開支及有關特殊目的收購公司併購交易的專業費用及開支而調整的持續經營業務年／期內虧損。可轉換優先股及權證將於特殊目的收購公司併購交易完成後自動轉換為普通股，且預計其後不會確認進一步公允價值變動虧損或收益。此外，以股份為基礎的付款開支屬非現金性質，不會導致現金流出，且於往績記錄期間已持續進行調整。我們亦剔除特殊目的收購公司併購交易相關專業費用及開支。我們將經調整淨虧損率（非國際財務報告準則計量指標）定義為期內經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量指標）除以同期收入。我們將經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量指標）定義為經加回所得稅抵免（開支）、財務成本、與借款有關的銀行存款利息以及折舊及攤銷而調整的年／期內經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量指標）。我們將經調整EBITDA利潤率（非國際財務報告準則計量指標）定義為期內經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量指標）除以同期收入。

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2021年	2022年	2023年 (人民幣千元)	2023年	2024年
				(未經審計)	
持續經營業務年／期內虧損	(284,990)	(303,977)	(469,649)	(342,134)	(54,397)
可轉換優先股及權證的公允價值變動	(16,354)	(10,662)	(6,883)	(1,631)	(4,947)
以股份為基礎的付款	(8,166)	-	(343,058)	(256,320)	-
有關特殊目的收購公司併購 交易的專業費用及開支	-	-	(39,557)	(30,297)	(7,518)
經調整淨虧損（非國際 財務報告準則計量指標）	(260,470)	(293,315)	(80,151)	(53,886)	(41,932)
經調整淨虧損率（非國際財務報告 準則計量指標）	(19.2%)	(32.4%)	(6.9%)	(6.7%)	(3.7%)
所得稅抵免（開支）	659	665	(788)	(924)	99
財務成本	(61,792)	(68,650)	(64,873)	(42,265)	(34,298)
與借款有關的銀行存款利息	443	3,545	1,974	1,736	731
折舊及攤銷	(20,170)	(21,985)	(21,031)	(15,810)	(15,550)
經調整EBITDA（非國際 財務報告準則計量指標）	(179,610)	(206,890)	4,567	3,377	7,086
經調整EBITDA利潤率（非國際 財務報告準則計量指標）	(13.3%)	(22.9%)	0.4%	0.4%	0.6%

目標集團的財務資料

我們經營業績的主要組成部分說明

收入

於往績記錄期間，我們主要自(i)交易服務；(ii)交易支持服務；(iii)科技訂閱服務；(iv)國際交易業務；及(v)其他（主要包括自非鋼鐵產品交易業務產生的收入）產生收入。下表載列於往績記錄期間我們按業務線劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2021年		2022年		2023年		2023年		2024年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)			
收入										
交易服務.....	259,517	19.2	185,804	20.5	281,105	24.1	193,988	24.1	233,245	20.4
交易支持服務.....	745,233	55.1	468,708	51.8	508,994	43.6	377,259	46.9	327,015	28.7
科技訂閱服務.....	27,325	2.0	31,579	3.5	34,044	2.9	25,720	3.2	22,090	1.9
國際交易業務.....	321,357	23.7	216,912	23.9	221,056	18.9	144,824	18.0	420,544	36.9
其他.....	—	—	2,360	0.3	123,252	10.5	63,202	7.8	137,647	12.1
總計.....	<u>1,353,432</u>	<u>100.0</u>	<u>905,363</u>	<u>100.0</u>	<u>1,168,451</u>	<u>100.0</u>	<u>804,993</u>	<u>100.0</u>	<u>1,140,541</u>	<u>100.0</u>

於往績記錄期間，我們交易服務、交易支持服務、科技訂閱服務及非鋼鐵產品交易業務的收入均來自中國內地。我們於2015年開啟國際交易業務並自國際交易業務涉及的國際市場產生收入。下表載列我們按地理區域劃分的收入明細。

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2021年		2022年		2023年		2023年		2024年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)			
中國內地.....	1,032,075	76.3	688,451	76.1	947,395	81.1	660,169	82.0	719,997	63.1
海外										
— 東亞 ⁽¹⁾	164,938	12.2	80,667	8.9	143,559	12.3	91,409	11.4	119,611	10.5
— 非洲 ⁽²⁾	101,680	7.5	89,830	9.9	23,859	2.0	23,512	2.9	—	—
— 中東 ⁽³⁾	54,382	4.0	46,202	5.1	53,638	4.6	29,903	3.7	288,079	25.3
— 東南亞 ⁽⁴⁾	357	0.0	213	0.0	—	—	—	—	12,854	1.1
小計.....	321,357	23.7	216,912	23.9	221,056	18.9	144,824	18.0	420,544	36.9
總計.....	<u>1,353,432</u>	<u>100.0</u>	<u>905,363</u>	<u>100.0</u>	<u>1,168,451</u>	<u>100.0</u>	<u>804,993</u>	<u>100.0</u>	<u>1,140,541</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 包括香港特區及韓國。
- (2) 包括加納、肯尼亞、坦桑尼亞、多哥及埃及。
- (3) 包括阿拉伯聯合酋長國。
- (4) 包括泰國、越南、緬甸及馬來西亞。

目標集團的財務資料

交易服務

自交易服務產生的收入主要包括我們的數字化平台上的鋼鐵交易產生的收入，在交易中，我們就通過我們的數字化平台向買家銷售鋼鐵產品並按噸向賣家收取佣金。我們並無取得通過我們平台銷售的鋼鐵產品的擁有權。根據國際財務報告準則第15號，由於於特定貨品轉移予買家前，彼等仍由賣家控制，因此我們為代理人。與佣金有關的收入按淨額基準呈報並於相關交易完成時（即收取佣金的權利成為無條件時）確認。

在較小程度上，交易服務收入源自我們主要向若干我們視作大客戶的信譽良好的大型國有企業買家提供的定制採購服務。我們根據大客戶的具體要求（通常以項目為基礎）從經甄選的賣家手中為其採購鋼鐵產品，並直接銷售予該等大客戶。我們於該等「背靠背」交易中擔任代理人，因此並未持有鋼鐵產品的所有權。我們向大客戶收取預先釐定的每噸所報協定費用，當中計及多項因素，包括鋼鐵價格的市況變動、其所要求的配套服務範圍及我們的競爭對手的報價範圍。我們通常會聘請第三方服務提供商提供大客戶要求的配套服務。

交易支持服務

交易支持服務產生的收入主要包括物流服務、倉儲及加工服務以及交易支持結算服務產生的收入。下表載列於往績記錄期間我們按業務線劃分的交易支持服務產生的收入明細：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2021年		2022年		2023年		2023年		2024年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)			
物流、倉儲及加工服務	689,127	92.5	413,937	88.3	453,349	89.1	336,230	89.1	307,828	94.1
平台用戶	653,330	87.7	405,282	86.5	429,294	84.3	314,591	83.4	298,511	91.3
非平台用戶	35,797	4.8	8,655	1.8	24,055	4.7	21,639	5.7	9,317	2.8
交易支持結算服務	56,106	7.5	54,771	11.7	55,645	10.9	41,029	10.9	19,187	5.9
總計	745,233	100.0	468,708	100.0	508,994	100.0	377,259	100.0	327,015	100.0

就物流、倉儲及加工服務而言，我們透過委聘及匹配合適的運送鋼鐵產品的承運商、提供倉儲及鋼鐵產品加工的相關倉儲及加工服務供應商為選擇使用我們的服務的買家協調物流、倉儲及加工，通過此種方式，我們賺取按噸向買家收取的費用與向合作的第三方服務供應商付款之間的費用差額。服務收入於履行服務的服務期內確認。

於往績記錄期間，我們提供三種類型的交易支持結算服務，即胖貓白條、胖貓易採及票據結算，並自我們的交易支持結算服務賺取服務費。我們於2024年8月之前已停

目標集團的財務資料

止提供胖貓白條及胖貓易採以及相關系統。終止後，我們不再自提供交易支持結算服務產生收入，但將繼續提供票據結算作為我們數字化平台上交易的付款或結算方式。有關各交易支持結算服務的業務模式的詳情，請參閱「目標集團的業務－交易支持服務－交易支持結算服務」。

科技訂閱服務

我們通過數字化平台提供多種數字化解決方案以促成用戶交易服務，包括我們的SaaS產品、數據分析及其他增值服務，例如廣告服務。科技訂閱服務產生的收入於提供服務的服務期內確認。我們已評估，完成階段乃按佔截至往績記錄期間末已經過去的總服務期的比例釐定，原因為根據國際財務報告準則第15號其為衡量完全達成該等履約責任進度的適當方法，因為買家同時收取及耗用我們於服務期內提供的服務。

國際交易業務

於往績記錄期間，我們在國際市場主要通過自營模式經營。根據國際財務報告準則第15號，由於我們於特定貨品轉移予買家前取得其控制權，因此我們主要為自營模式下的主事人。國際交易業務產生的收入主要按總額基準呈報並於貨品交付票據發放予買家及買家於合約中指定的處所接收貨品時（即買家取得貨品控制權及我們履行履約責任時）予以確認。相較於我們擔任主事人的其他海外國家，我們就於泰國及越南進行的交易採納不同的業務模式，我們於泰國及越南擔任代理人並僅按噸向賣家收取佣金及按淨額基準錄得收入。其根本原因為泰國及越南地理位置距中國較近，中國向這兩個國家出口大量鋼鐵產品，因而市場競爭激烈且鋼鐵價格不穩定。這兩個市場利潤率有限，使得我們選擇擔任代理人並著重提供服務。相反，加納及阿聯酋等其他海外市場對中國鋼鐵產品出口而言存在地理障礙。因此，由於爭奪市場份額的競爭對手較少，我們獲激勵以自營模式經營。

下表載列於往績記錄期間按地理位置劃分的國際交易業務產生的收入明細：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2021年		2022年		2023年		2023年		2024年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)			
東亞 ⁽¹⁾	164,938	51.4	80,667	37.2	143,559	64.9	91,409	63.1	119,611	28.4
非洲 ⁽²⁾	101,680	31.6	89,830	41.4	23,859	10.8	23,512	16.2	-	-
中東 ⁽³⁾	54,382	16.9	46,202	21.3	53,638	24.3	29,903	20.7	288,079	68.5
東南亞 ⁽⁴⁾	357	0.1	213	0.1	-	-	-	-	12,854	3.1
總計	<u>321,357</u>	<u>100.0</u>	<u>216,912</u>	<u>100.0</u>	<u>221,056</u>	<u>100.0</u>	<u>144,824</u>	<u>100.0</u>	<u>420,544</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 包括香港特區及韓國。
- (2) 包括加納、肯尼亞、坦桑尼亞、多哥及埃及。
- (3) 包括阿拉伯聯合酋長國。
- (4) 包括泰國、越南、緬甸及馬來西亞。

目標集團的財務資料

其他

其他主要指於2022年末開始的非鋼鐵產品交易業務。於往績記錄期間，我們主要以自營模式經營，在該模式下我們自生產商採購非鋼鐵產品（於往績記錄期間主要包括電線及電纜）、管理存貨，並將該等產品直接分銷予買家。

收入成本

我們的收入成本主要包括(i)物流、倉儲及加工成本；(ii)產品採購成本，即國際交易銷售的鋼鐵產品採購成本及其他非鋼鐵產品採購成本；(iii)印花稅及額外費用；及(iv)服務費。下表載列我們按性質劃分的收入成本明細以及佔往績記錄期間收入的百分比：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2021年		2022年		2023年		2023年		2024年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)			
收入成本										
物流、倉儲及										
加工成本.....	671,669	49.6	392,157	43.3	426,353	36.5	317,859	39.5	278,631	24.4
產品採購成本.....	292,276	21.6	251,586	27.8	328,883	28.1	197,161	24.5	523,342	45.9
印花稅及額外費用...	34,205	2.5	16,010	1.8	22,633	1.9	16,350	2.0	15,683	1.4
服務費.....	9,654	0.7	15,237	1.7	10,409	0.9	9,718	1.2	1,755	0.2
總計.....	<u>1,007,804</u>	<u>74.5</u>	<u>674,990</u>	<u>74.6</u>	<u>788,278</u>	<u>67.5</u>	<u>541,089</u>	<u>67.2</u>	<u>819,411</u>	<u>71.8</u>

毛利及毛利率

毛利指我們的持續經營業務收入減我們的收入成本。毛利率指毛利佔收入的百分比。下表載列於往績記錄期間按業務線劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2021年		2022年		2023年		2023年		2024年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)				
交易服務.....	228,427	88.0	170,863	92.0	259,745	92.4	178,652	92.1	218,269	93.6
交易支持服務.....	61,345	8.2	62,161	13.3	73,373	14.4	50,362	13.3	47,769	14.6
科技訂閱服務.....	26,910	98.5	29,698	94.0	31,692	93.1	24,070	93.6	20,318	92.0
國際交易業務.....	28,946	9.0	(32,399)	(14.9)	12,141	5.5	9,085	6.3	27,247	6.5
其他.....	—	—	50	2.1	3,222	2.6	1,735	2.8	7,527	5.5
總計.....	<u>345,628</u>	<u>25.5</u>	<u>230,373</u>	<u>25.4</u>	<u>380,173</u>	<u>32.5</u>	<u>263,904</u>	<u>32.8</u>	<u>321,130</u>	<u>28.2</u>

目標集團的財務資料

其他收入

其他收入主要包括(i)銀行存款利息；(ii)按公允價值計入損益的金融資產股息收入；及(iii)政府補助，其為中國地方政府機關提供的激勵措施，包括各種形式的政府財政激勵措施及優惠稅收待遇，以獎勵我們對地方經濟發展的支持及貢獻。

下表載列於往績記錄期間其他收入明細：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2021年	2022年	2023年	2023年	2024年
	(人民幣千元)			(未經審計)	
銀行存款利息	7,913	11,256	26,376	20,426	7,416
按公允價值計入損益的					
金融資產股息收入	285	—	—	—	—
政府補助	5,205	9,651	6,681	3,702	39,993
總計	13,403	20,907	33,057	24,128	47,409

其他收益及虧損淨額

其他收益及虧損主要包括：(i)出售聯營公司權益收益；(ii)控制權由合營企業變更至附屬公司之收益，指我們於2021年3月收購上海騰採科技的投票權及隨後控制上海騰採科技；收益乃源自上海騰採科技的可識別資產淨值與其於收購日期根據相關會計準則國際財務報告準則第3.42號（即「過往由被收購公司（合資格作為聯營公司或合營企業或作為構成業務的合營業務）持有的股權乃按假設其已出售並按於收購日期之公允價值再收購之類似方式處理」）重新計量的公允價值之間的差額；(iii)衍生金融工具公允價值變動，其與我們持有按市價計價的衍生期貨合約及外匯遠期合約有關，由此產生的收益或虧損計入損益；(iv)於聯營公司投資之減值虧損；(v)出售物業及設備收益；及(vi)外匯虧損淨額。

下表載列於往績記錄期間的其他收益及虧損明細：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2021年	2022年	2023年	2023年	2024年
	(人民幣千元)			(未經審計)	
出售聯營公司權益收益	3,209	866	—	—	—
控制權由合營企業變更至					
附屬公司之收益	78,305	—	—	—	—
衍生金融工具公允價值變動的虧損					
(收益)	(1,709)	(7,118)	415	(31)	284
於聯營公司投資之減值虧損	(1,423)	—	(2,112)	—	—
出售物業及設備收益	539	444	596	238	4

目標集團的財務資料

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2021年	2022年	2023年	2023年	2024年
	(人民幣千元)			(未經審計)	
提前終止使用權資產虧損.....	—	—	(398)	—	—
外匯虧損淨額.....	(2,213)	(13,661)	(2,651)	(1,719)	(8,442)
出售附屬公司虧損.....	—	—	(425)	—	—
其他.....	2,174	495	802	772	481
總計	78,882	(18,974)	(3,773)	(740)	(7,673)

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括(i)銷售及營銷人員的僱員福利開支；(ii)租賃開支；(iii)業務開發及差旅開支；(iv)專業費用；及(v)其他開支。下表載列於往績記錄期間我們的銷售及分銷開支明細：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2021年	2022年	2023年	2023年	2024年
	(人民幣千元)			(未經審計)	
僱員福利開支.....	221,913	199,139	206,457	152,581	160,545
租賃開支.....	3,146	5,224	6,111	8,695	8,823
業務開發及差旅開支.....	24,955	22,573	29,564	20,693	32,986
專業費用.....	8,055	7,715	8,526	5,512	5,235
折舊及攤銷開支.....	9,465	5,853	3,330	1,651	2,266
其他開支.....	3,072	2,115	5,881	2,197	4,093
總計	270,606	242,619	259,869	191,329	213,948

行政開支

我們的行政開支主要包括(i)行政人員的僱員福利開支；(ii)專業費用；(iii)折舊及攤銷開支；(iv)租賃開支；及(v)其他開支。下表載列於往績記錄期間我們的行政開支明細：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2021年	2022年	2023年	2023年	2024年
	(人民幣千元)			(未經審計)	
僱員福利開支.....	43,159	37,606	36,843	27,024	29,823
專業費用.....	14,983	11,725	8,766	5,571	5,513
折舊及攤銷開支.....	7,987	12,597	11,909	8,918	8,278
租賃開支.....	5,159	4,434	2,315	2,501	3,742
業務開發及差旅開支.....	4,140	2,649	4,597	3,505	3,338
辦公室開支.....	3,027	1,544	3,608	2,693	1,876
以股份為基礎的付款開支.....	8,166	—	343,058	256,320	—
其他開支.....	1,890	6,573	7,394	2,897	3,463
總計	88,511	77,128	418,490	309,429	56,033

目標集團的財務資料

研發開支

我們的研發開支主要包括(i)研發人員的僱員福利開支；(ii)技術顧問開支；(iii)折舊及攤銷開支；(iv)租賃開支；及(v)其他開支。下表載列於往績記錄期間我們的研發開支明細：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2021年	2022年	2023年	2023年	2024年
	(人民幣千元)			(未經審計)	
僱員福利開支.....	111,065	66,844	49,878	38,332	29,820
技術顧問開支.....	11,577	2,695	5,178	4,273	3,047
折舊及攤銷開支.....	2,718	3,535	3,011	2,289	2,165
租賃開支.....	4,037	881	809	629	1,192
其他開支.....	752	441	462	322	465
總計	130,149	74,396	59,338	45,845	36,689

財務成本

我們的財務成本主要包括(i)銀行借款利息；(ii)其他借款利息；及(iii)租賃負債利息。下表概述於往績記錄期間我們的財務成本明細：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2021年	2022年	2023年	2023年	2024年
	(人民幣千元)			(未經審計)	
銀行借款利息.....	18,857	24,123	18,581	15,733	11,477
其他借款利息.....	43,959	44,238	46,049	26,343	22,592
租賃負債利息.....	240	289	243	189	229
小計	63,056	68,650	64,873	42,265	34,298
減：在建工程資本化金額.....	(1,264)	—	—	—	—
總計	61,792	68,650	64,873	42,265	34,298

預期信貸虧損模式下減值虧損（扣除撥回）

於往績記錄期間，我們於預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）模式下的減值虧損主要為貿易應收款項及其他應收款項的預期信貸虧損撥備。其他應收款項主要包括(i)應收關聯方款項、(ii)可退還予賣家的按金、(iii)應收利息及(iv)其他。

目標集團的財務資料

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2021年	2022年	2023年	2023年	2024年
	(人民幣千元)			(未經審計)	
就以下各項已確認的減值虧損，					
扣除撥回：					
— 貿易應收款項					
— 已確認減值虧損	6,186	5,547	32,981	11,565	20,069
— 已撥回減值虧損	(23,751)	(4,546)	(2,688)	(4,572)	(15,099)
小計	(17,565)	1,001	30,293	6,993	4,970
— 其他應收款項					
— 已確認減值虧損	58,277	54,353	27	27	52,657
— 已撥回減值虧損	(1,224)	(995)	(132)	(132)	(38)
小計	57,053	53,358	(105)	(105)	52,619
總計	39,488	54,359	30,188	6,888	57,589

按公允價值計入損益（「按公允價值計入損益」）的金融資產公允價值變動

按公允價值計入損益的金融資產公允價值變動主要指我們所作投資的價值變動。於往績記錄期間，我們的投資主要包括優先股投資、一間上市實體的股本證券投資、非上市實體股權投資、非上市投資基金及理財產品。優先股投資指我們對主要從事電子商務商品銷售及提供互聯網服務的私營公司的投資。所有該等投資均為可轉換可贖回優先股或附有優先權的普通股。一間上市實體的股本證券的公允價值基於活躍市場所報收市價釐定。非上市實體股權投資主要指以普通股形式存在且無重大影響力的投資。非上市投資基金的公允價值乃基於普通合夥人於各往績記錄期間末向有限合夥人報告的投資基金資產淨值計算。公允價值乃使用基於管理層判斷的預期回報按貼現現金流量計算。我們購買的理財產品乃由信用良好的商業銀行發行，並無回報保證。截至2021年12月31日我們持有的該等理財產品的預期回報率介乎6.87%至9.50%。

於2021年及2022年以及截至2024年9月30日止九個月，我們分別錄得按公允價值計入損益的金融資產公允價值虧損人民幣108.9百萬元、人民幣7.2百萬元及人民幣0.4百萬元。我們於截至2023年9月30日止九個月及截至2023年12月31日止年度分別錄得按公允價值計入損益的金融資產公允價值收益人民幣2.2百萬元及人民幣4.6百萬元。2021年我們按公允價值計入損益的金融資產公允價值虧損人民幣108.9百萬元主要包括於一家非上市公司的股權投資公允價值虧損人民幣116.1百萬元，部分被(i)理財產品公允價值收益人民幣5.3百萬元，及(ii)其他優先股投資及其他非上市股權投資公允價值收益人民幣1.9百萬元所抵銷。我們按公允價值計入損益的金融資產公允價值虧損由2021年的人民幣108.9百萬元減少至2022年的人民幣7.2百萬元，主要乃由於(i) 2022年出售理財產品人民幣37.2百萬元，(ii)優先股投資減少人民幣6.3百萬元，及(iii)非上市股權投資減少人民幣4.4百萬元。

目標集團的財務資料

按公允價值計入損益的金融負債公允價值變動

我們按公允價值計入損益的金融負債公允價值變動主要指我們發行的可轉換可贖回優先股公允價值變動。於2021年、2022年及2023年以及截至2024年9月30日止九個月，我們的按公允價值計入損益的金融負債公允價值虧損分別為人民幣19.3百萬元、人民幣11.5百萬元、人民幣8.0百萬元及人民幣7.4百萬元。

應佔聯營公司及合營企業業績

我們的應佔聯營公司業績主要指我們透過我們對其作出具重大影響力的策略性少數股權投資的公司應佔經營業績。我們的應佔合營企業業績主要指我們透過我們對其作出策略性少數股權投資及與第三方共同聯合控制的公司應佔經營業績。有關我們於往績記錄期間投資的聯營公司及合營企業詳情，請參閱本通函附錄一所載會計師報告附註21。

於2021年、2022年及2023年以及截至2024年9月30日止九個月，應佔聯營公司及合營企業業績分別為虧損人民幣4.8百萬元、人民幣1.1百萬元、人民幣2.5百萬元及人民幣1.6百萬元。

所得稅抵免（開支）

所得稅抵免（開支）包括即期所得稅及遞延所得稅。下表概述於往績記錄期間我們的所得稅抵免或開支明細：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2021年	2022年	2023年	2023年	2024年
	(人民幣千元)			(未經審計)	
即期稅項：					
－中國企業所得稅（「企業所得稅」）...	555	229	9	7	1
－於年度／期間（超額撥備）					
撥備不足.....	(514)	406	79	79	18
－其他.....	6	—	—	—	—
遞延稅項（抵免）開支.....	(706)	(1,300)	700	838	(118)
總計.....	<u>(659)</u>	<u>(665)</u>	<u>788</u>	<u>924</u>	<u>(99)</u>

開曼群島

我們根據開曼群島法律註冊成立為獲豁免有限公司，故毋須繳納開曼群島所得稅。

香港

我們位於香港的附屬公司須就於香港賺取的應課稅收入按兩級制利得稅稅率繳稅。公司賺取的首2,000,000港元利潤須按8.25%的所得稅稅率繳稅，剩餘利潤則將繼續按現行稅率16.5%繳稅。為避免兩級制稅率制度的濫用，各組關連實體僅可提名一間實體從兩級制稅率中獲益。此外，於香港註冊成立的附屬公司向本公司支付股息無須繳納任何香港預扣稅。

目標集團的財務資料

中國內地

根據《中華人民共和國企業所得稅法》（「企業所得稅法」），中國經營實體的標準企業所得稅率為25%。

企業所得稅法及其實施條例允許若干高新技術企業享受15%的減免企業所得稅率，惟該等高新技術企業須符合若干資格標準。我們的若干實體符合高新技術企業資格，因此享有15%的優惠所得稅率。

根據中國相關法律法規，從事研發活動的企業於釐定其於2022年9月1日前年度及期間的應課稅利潤時，有權要求將其所產生研發開支的175%列作可扣減稅項開支（「加計扣除」）。中國國家稅務總局宣佈，從事研發活動的企業自2022年9月1日起有權要求將其研發開支的200%列作加計扣除。

期內虧損

於2021年、2022年及2023年以及截至2024年9月30日止九個月，我們的虧損分別為人民幣274.4百萬元、人民幣366.1百萬元、人民幣469.0百萬元及人民幣54.4百萬元，其中，於2021年、2022年及2023年以及截至2024年9月30日止九個月，我們的持續經營業務之期內虧損分別為人民幣285.0百萬元、人民幣304.0百萬元、人民幣469.6百萬元及人民幣54.4百萬元。

終止經營業務

於2023年3月29日，我們董事通過決議案終止經營國內鋼鐵產品自營業務。截至2023年3月31日，我們已終止經營所有國內鋼鐵產品自營業務，並完成所有買家訂單。因此，截至2023年3月31日，國內鋼鐵產品自營業務已終止經營，且在往績記錄期間的綜合損益及其他全面收益表內的終止經營業務項下呈列。

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2021年	2022年	2023年	2023年	2024年
	(人民幣千元)			(未經審計)	
收益表披露事項：					
收入	5,311,026	4,919,947	159,723	159,723	—
收入成本	(5,266,264)	(4,948,924)	(158,819)	(158,819)	—
毛利(毛損)	44,762	(28,977)	904	904	—
銷售及分銷開支	(17,426)	(15,385)	(260)	(260)	—
其他收益及虧損淨額	—	(2,103)	—	—	—
財務成本	(17,777)	(15,764)	—	—	—
預期信貸虧損模式下減值虧損 (扣除撥回)	1,044	63	—	—	—
除稅前利潤(虧損)	10,603	(62,166)	644	644	—
所得稅 ⁽¹⁾	—	—	—	—	—
年／期內利潤(虧損)	10,603	(62,166)	644	644	—
現金流量表披露事項：					
經營活動	88,755	48,812	57,448	57,448	—
投資活動	—	—	—	—	—
融資活動	(17,777)	(15,764)	—	—	—
現金流入淨額	70,978	33,048	57,448	57,448	—

附註：

(1) 由於國內鋼鐵產品自營於往績記錄期間產生累計虧損，因此並無確認所得稅。

目標集團的財務資料

各期間經營業績比較

截至2024年9月30日止九個月與截至2023年9月30日止九個月比較

收入

我們的收入由截至2023年9月30日止九個月的人民幣805.0百萬元增加41.7%至截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,140.5百萬元，主要乃由於交易服務、國際交易服務及非鋼鐵產品交易業務產生的收入增加。

交易服務。交易服務產生的收入由截至2023年9月30日止九個月的人民幣194.0百萬元增加20.2%至截至2024年9月30日止九個月的人民幣233.2百萬元，主要乃由於鋼鐵交易噸量增加，以及我們按噸向中小企業賣家收取的平均佣金由截至2023年9月30日止九個月的人民幣5.1元增至截至2024年9月30日止九個月的人民幣5.2元。

交易支持服務。交易支持服務產生的收入由截至2023年9月30日止九個月的人民幣377.3百萬元減少13.3%至截至2024年9月30日止九個月的人民幣327.0百萬元，主要乃由於(i)我們已於2024年8月之前停止提供胖貓白條及胖貓易採以及相關系統；(ii)物流服務的收入減少人民幣20.0百萬元。儘管物流服務支持的交易噸量保持穩定，於截至2023年9月30日止九個月為5.2百萬噸，於截至2024年9月30日止九個月為5.3百萬噸，但物流服務的收入受我們向買家收取的費用（與(i)物流行業的動態變動，及(ii)同期燃料價格下降導致的第三方物流費率降低相對應）所影響。有關收入變動可能會不時發生，但儘管收入變動，我們物流服務的盈利能力保持穩定。

科技訂閱服務。科技訂閱服務產生的收入由截至2023年9月30日止九個月的人民幣25.7百萬元減少14.1%至截至2024年9月30日止九個月的人民幣22.1百萬元，主要乃由於同期我們與業務合作夥伴舉辦的活動及會議減少。

國際交易業務。國際交易業務產生的收入由截至2023年9月30日止九個月的人民幣144.8百萬元大幅增加190.4%至截至2024年9月30日止九個月的人民幣420.5百萬元，主要乃由於我們於2024年為發展國際交易業務投入更多資源，使得阿聯酋及馬來西亞等地區的交易噸量增加。

其他。其他業務產生的收入由截至2023年9月30日止九個月的人民幣63.2百萬元大幅增加117.8%至截至2024年9月30日止九個月的人民幣137.6百萬元，主要乃由於我們非鋼鐵產品交易業務的持續擴張。

收入成本

我們的收入成本由截至2023年9月30日止九個月的人民幣541.1百萬元增加51.4%至截至2024年9月30日止九個月的人民幣819.4百萬元，與我們的收入增長一致。

目標集團的財務資料

我們的產品採購成本由截至2023年9月30日止九個月的人民幣197.2百萬元增加至截至2024年9月30日止九個月的人民幣523.3百萬元，主要乃由於我們的業務擴張及交易噸量增加，尤其是我們的國際交易業務。有關增加部分被物流、倉儲及加工成本由截至2023年9月30日止九個月的人民幣317.9百萬元減少至截至2024年9月30日止九個月的人民幣278.6百萬元所抵銷，而該減少主要乃由於物流、倉儲及加工服務的管理效率提高。

毛利及毛利率

由於上文所述，我們的毛利由截至2023年9月30日止九個月的人民幣263.9百萬元增加21.7%至截至2024年9月30日止九個月的人民幣321.1百萬元。我們的整體毛利率由截至2023年9月30日止九個月的32.8%下降至截至2024年9月30日止九個月的28.2%，主要乃由於毛利率相對較低的國際交易服務及非鋼鐵產品交易業務的收入比例增加，部分被交易服務的毛利率增加所抵銷。

交易服務。交易服務的毛利由截至2023年9月30日止九個月的人民幣178.7百萬元增加22.2%至截至2024年9月30日止九個月的人民幣218.3百萬元，主要乃由於交易噸量增加。毛利率由截至2023年9月30日止九個月的92.1%增至截至2024年9月30日止九個月的93.6%，乃主要由於印花稅及額外費用減少。

交易支持服務。交易支持服務的毛利由截至2023年9月30日止九個月的人民幣50.4百萬元略微減少至截至2024年9月30日止九個月的人民幣47.8百萬元，主要乃由於我們已於2024年8月之前停止提供胖貓白條及胖貓易採以及相關系統，部分被物流、倉儲及加工服務的毛利增加所抵銷，有關增加乃由於我們對該等業務實施高效管理。毛利率保持相對穩定，於截至2023年9月30日止九個月為13.3%，於截至2024年9月30日止九個月則為14.6%。

科技訂閱服務。科技訂閱服務的毛利由截至2023年9月30日止九個月的人民幣24.1百萬元略微減少至截至2024年9月30日止九個月的人民幣20.3百萬元，主要乃由於同期我們與業務合作夥伴舉辦的活動及會議減少。科技訂閱服務的毛利率保持相對穩定，於截至2024年9月30日止九個月為92.0%，於截至2023年9月30日止九個月則為93.6%。

國際交易業務。國際交易業務的毛利由截至2023年9月30日止九個月的人民幣9.1百萬元大幅增加199.9%至截至2024年9月30日止九個月的人民幣27.2百萬元，與我們國際交易業務的收入增長一致。國際服務的毛利率保持相對穩定，於截至2024年9月30日止九個月為6.5%，於截至2023年9月30日止九個月則為6.3%。

其他。非鋼鐵產品交易業務的毛利由截至2023年9月30日止九個月的人民幣1.7百萬元增加至截至2024年9月30日止九個月的人民幣7.5百萬元，與我們非鋼鐵產品交易業務的收入增長一致。非鋼鐵產品交易業務的毛利率由截至2023年9月30日止九個月的2.8%增至截至2024年9月30日止九個月的5.5%。

目標集團的財務資料

其他收入

我們的其他收入由截至2023年9月30日止九個月的人民幣24.1百萬元增加至截至2024年9月30日止九個月的人民幣47.4百萬元，主要乃由於我們於截至2024年9月30日止九個月錄得一次性政府補助人民幣40.0百萬元。

其他收益及虧損淨額

我們的其他虧損淨額由截至2023年9月30日止九個月的人民幣0.7百萬元增加至截至2024年9月30日止九個月的人民幣7.7百萬元，主要乃由於外匯虧損淨額增加人民幣6.7百萬元，其乃主要因外匯匯率大幅波動所致。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至2023年9月30日止九個月的人民幣191.3百萬元增加11.8%至截至2024年9月30日止九個月的人民幣213.9百萬元，主要乃由於與銷售人員業績相關的僱員福利開支增加以及業務擴張導致的業務開發及差旅開支增加。

行政開支

我們的行政開支由截至2023年9月30日止九個月的人民幣309.4百萬元大幅減少至截至2024年9月30日止九個月的人民幣56.0百萬元，主要乃由於以股份為基礎的付款開支減少，因我們於截至2024年9月30日止九個月並未錄得有關開支。

研發開支

我們的研發開支由截至2023年9月30日止九個月的人民幣45.8百萬元減少20.0%至截至2024年9月30日止九個月的人民幣36.7百萬元，主要乃由於我們已提高研發活動的效率，並於過去幾年已完成主要研發產品。

財務成本

我們的財務成本由截至2023年9月30日止九個月的人民幣42.3百萬元減少18.9%至截至2024年9月30日止九個月的人民幣34.3百萬元，主要乃由於我們於截至2024年9月30日止九個月償還若干借款而令銀行借款利息減少人民幣4.3百萬元。

預期信貸虧損模式下減值虧損(扣除撥回)

我們預期信貸虧損模式下減值虧損(扣除撥回)由截至2023年9月30日止九個月的人民幣6.9百萬元增加至截至2024年9月30日止九個月的人民幣57.6百萬元，主要乃由於我們於截至2024年9月30日止九個月就其他應收款項確認更多減值虧損，此乃由於按更審慎的基準預計無法從未完成向買家交付鋼鐵產品的若干賣家(我們要求彼等退還已支付予彼等的預付款項)收回款項。該等若干賣家僅佔目標集團截至2024年9月30日止九個月的賣家群體的一小部分。我們已將該等賣家納入我們的黑名單並計劃未來不再與彼等進行交易。

目標集團的財務資料

按公允價值計入損益的金融資產公允價值變動

於截至2023年9月30日止九個月，我們錄得按公允價值計入損益的金融資產公允價值收益人民幣2.2百萬元，而於截至2024年9月30日止九個月則錄得按公允價值計入損益的金融資產公允價值虧損人民幣0.4百萬元，主要乃由於各期間我們於非上市公司的一項股權投資的公允價值變動。

按公允價值計入損益的金融負債公允價值變動

於截至2023年及2024年9月30日止九個月，我們分別錄得按公允價值計入損益的金融負債公允價值虧損人民幣2.6百萬元及人民幣7.4百萬元，主要乃由於可轉換優先股的公允價值波動。

所得稅抵免（開支）

於截至2024年9月30日止九個月，我們錄得所得稅抵免人民幣99,000元，而於截至2023年9月30日止九個月則錄得所得稅開支人民幣0.9百萬元，主要乃由於我們的遞延稅項資產及負債變動。

期內虧損

由於上文所述，我們的期內虧損由截至2023年9月30日止九個月的人民幣341.5百萬元減少至截至2024年9月30日止九個月的人民幣54.4百萬元。

截至2023年12月31日止年度與截至2022年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由2022年的人民幣905.4百萬元增加29.1%至2023年的人民幣1,168.5百萬元，主要乃由於我們的交易服務及交易支持服務產生的收入增加。

交易服務。交易服務產生的收入由2022年的人民幣185.8百萬元增加51.3%至2023年的人民幣281.1百萬元，主要乃由於(i)COVID-19疫情期間實施的一系列限制措施於2022年末解除，令2023年鋼鐵交易噸量恢復；及(ii)得益於我們對鋼鐵產品賣家的議價能力日益增長，按噸向中小企業賣家收取的平均佣金由2022年的人民幣4.4元增加至2023年的人民幣5.1元。

交易支持服務。交易支持服務產生的收入由2022年的人民幣468.7百萬元增加8.6%至2023年的人民幣509.0百萬元，主要歸因於物流服務收入增加人民幣40.3百萬元，而該增加乃由於於2022年末取消COVID-19疫情期間的一系列內外交通限制，令我們的物流服務恢復。

科技訂閱服務。科技訂閱服務產生的收入由2022年的人民幣31.6百萬元增加7.8%至2023年的人民幣34.0百萬元，主要乃由於(i)騰採通訂閱客戶數量由2022年的逾5,100名增至2023年的逾6,400名，且胖貓雲的訂閱客戶數量由2022年的1,652名增至2023年的2,179名；及(ii)COVID-19疫情期間實施的一系列限制措施於2022年末解除，使得2023年恢復舉辦與業務合作夥伴的活動及會議，令我們通過有關活動及會議獲得的贊助費用增加。

目標集團的財務資料

國際交易業務。國際交易業務產生的收入由2022年的人民幣216.9百萬元增加1.9%至2023年的人民幣221.1百萬元，主要乃由於2023年香港的交易噸量增加，部分被2023年加納的交易噸量減少所抵銷。由於加納商業環境及市場狀況不穩定，我們策略性地減少了在加納的鋼鐵交易。於2023年12月，我們與一名獨立第三方訂立協議以出售我們於加納的附屬公司。有關附屬公司的出售已於2024年1月完成。鑒於加納附屬公司的銷售業績波動且以加納塞地計價的交易存在固有風險，故出售加納附屬公司對我們整體而言並不重大。展望未來，我們預期將繼續按背靠背基準於加納開展業務。阿聯酋的交易噸量減少乃由於2023年上半年團隊結構調整引致的業務暫時放緩所致，相關團隊結構調整已於年內完成。

其他。由於我們於2022年末進軍非鋼鐵產品交易業務，故於2023年錄得收入人民幣123.3百萬元。

收入成本

我們的收入成本由2022年的人民幣675.0百萬元增加16.8%至2023年的人民幣788.3百萬元，主要乃由於自2022年末以來，COVID-19相關限制解除後物流業務恢復導致物流、倉儲及加工成本增加。

毛利及毛利率

由於上文所述，我們的毛利由2022年的人民幣230.4百萬元增加65.0%至2023年的人民幣380.2百萬元。我們的整體毛利率由2022年的25.4%上升至2023年的32.5%，主要乃由於鋼鐵交易噸量及按噸收取的平均佣金增加（得益於我們議價能力的日益提高）令交易服務的毛利增加。

交易服務。交易服務的毛利由2022年的人民幣170.9百萬元增加52.0%至2023年的人民幣259.7百萬元，主要乃由於交易噸量增加，以及我們按噸向中小企業賣家收取的平均佣金由2022年的人民幣4.4元增至2023年的人民幣5.1元。毛利率保持相對穩定，於2023年為92.4%，於2022年則為92.0%。

交易支持服務。交易支持服務的毛利由2022年的人民幣62.2百萬元增加18.0%至2023年的人民幣73.4百萬元，主要乃由於我們物流服務支持的交易噸量增加。毛利率保持相對穩定，於2022年為13.3%，於2023年則為14.4%。

科技訂閱服務。科技訂閱服務的毛利由2022年的人民幣29.7百萬元增加6.7%至2023年的人民幣31.7百萬元，主要乃由於同期騰採通的訂閱用戶有所增長以及恢復舉辦與業務合作夥伴的活動及會議。科技訂閱服務的毛利率保持相對穩定，於2022年為94.0%，於2023年則為93.1%。

國際交易業務。於2022年我們自國際交易業務錄得毛損人民幣32.4百萬元，乃主要由於2022年下半年加納塞地大幅貶值，導致以加納塞地計價的採購成本增加。於2023年我們自國際交易業務錄得毛利人民幣12.1百萬元，乃主要由於我們因加納不穩定的營商環境及市場狀況而策略性地減少於加納的鋼鐵交易。

目標集團的財務資料

其他。由於我們自2022年末起進軍非鋼鐵產品交易業務，故於2023年錄得非鋼鐵產品交易業務的毛利人民幣3.2百萬元，毛利率為2.6%。

其他收入

我們的其他收入由2022年的人民幣20.9百萬元增加至2023年的人民幣33.1百萬元，主要乃由於銀行存款利息增加人民幣15.1百萬元。

其他收益及虧損淨額

於2023年，我們錄得其他虧損淨額人民幣3.8百萬元，而2022年則錄得其他虧損淨額人民幣19.0百萬元，主要乃由於年內外匯波動虧損由2022年的人民幣13.7百萬元縮減至2023年的人民幣2.7百萬元。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2022年的人民幣242.6百萬元增加7.1%至2023年的人民幣259.9百萬元，主要乃由於2023年我們的業務恢復，導致與銷售人員的銷售業績相關的僱員福利開支增加，以及隨著COVID-19疫情期間實施的限制措施於2022年末解除，僱員進行更加頻繁的業務開發及差旅導致業務開發及差旅開支增加。

行政開支

我們的行政開支由2022年的人民幣77.1百萬元增加442.6%至2023年的人民幣418.5百萬元，主要乃由於以股份為基礎的付款開支增加。

研發開支

我們的研發開支由2022年的人民幣74.4百萬元減少20.2%至2023年的人民幣59.3百萬元，主要乃由於我們於2022年初投入研發資源以推出實時訂單匹配系統，而目前主要研發開支為日常維護成本，相較於初始啟動及開發階段的成本大幅降低。

財務成本

我們的財務成本由2022年的人民幣68.7百萬元減少5.5%至2023年的人民幣64.9百萬元，主要乃由於我們於2023年償還若干借款，令銀行借款利息減少人民幣5.5百萬元。

預期信貸虧損模式下減值虧損（扣除撥回）

我們預期信貸虧損模式下減值虧損（扣除撥回）由2022年的人民幣54.4百萬元減少44.5%至2023年的人民幣30.2百萬元，乃主要由於疫情後行業強勁復甦，隨後買家與賣家的違約及信貸虧損大幅減少，導致我們於2023年就其他應收款項確認的減值虧損減少。

按公允價值計入損益的金融資產公允價值變動

於2022年，我們錄得按公允價值計入損益的金融資產公允價值虧損人民幣7.2百萬元，而2023年則錄得按公允價值計入損益的金融資產公允價值收益人民幣4.6百萬元，主要乃由於我們於非上市公司的一項股權投資的公允價值收益增加。

目標集團的財務資料

按公允價值計入損益的金融負債公允價值變動

於2022年，我們錄得按公允價值計入損益的金融負債公允價值虧損人民幣11.5百萬元，而2023年則錄得按公允價值計入損益的金融負債公允價值虧損人民幣8.0百萬元，主要歸因於可轉換優先股的公允價值增加。

所得稅抵免（開支）

我們於2023年錄得所得稅開支人民幣0.8百萬元，而於2022年則錄得所得稅抵免人民幣0.7百萬元，主要乃由於我們遞延稅項資產及負債的變動所致。

年內虧損

由於上文所述，我們的年內虧損由2022年的人民幣366.1百萬元增加至2023年的人民幣469.0百萬元。

截至2022年12月31日止年度與截至2021年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由2021年的人民幣1,353.4百萬元減少33.1%至2022年的人民幣905.4百萬元，主要乃由於我們交易支持服務及交易服務產生的收入減少。

交易服務。交易服務產生的收入由2021年的人民幣259.5百萬元減少28.4%至2022年的人民幣185.8百萬元，主要乃由於(i)中國各地COVID-19復發的不利影響導致與大客戶商定的每噸協議價格下降；及(ii)按噸向中小企業賣家收取的平均佣金由2021年的每噸人民幣4.5元減少至2022年的每噸人民幣4.4元。

交易支持服務。交易支持服務產生的收入由2021年的人民幣745.2百萬元減少37.1%至2022年的人民幣468.7百萬元，主要乃由於物流服務產生的收入減少。我們的營運亦受到COVID-19疫情復發及所實施的COVID-19防控措施的影響，導致我們物流服務支持的交易噸量由2021年的9.7百萬噸減少至2022年的5.5百萬噸。

科技訂閱服務。科技訂閱服務產生的收入由2021年的人民幣27.3百萬元增加15.6%至2022年的人民幣31.6百萬元，主要乃由於(i)騰採通訂閱客戶數量由2021年的2,300餘名增至2022年的5,100餘名；及(ii)胖貓雲訂閱客戶數量由2021年的1,000餘名增至2022年的1,600餘名。

國際交易業務。國際交易業務產生的收入由2021年的人民幣321.4百萬元減少32.5%至2022年的人民幣216.9百萬元，主要乃由於交易噸量減少，而該減少乃由於(i)加納塞地在2022年大幅貶值；及(ii)針對COVID-19疫情的暫時限制措施為國際航運及海外旅行帶來了極大限制，而這對我們的國際業務造成了不利干擾。

其他。我們錄得從2022年末開始的非鋼鐵產品交易業務產生收入人民幣2.4百萬元。

目標集團的財務資料

收入成本

我們的收入成本由2021年的人民幣1,007.8百萬元減少33.0%至2022年的人民幣675.0百萬元，主要乃由於COVID-19疫情帶來的不利影響導致2022年物流服務規模縮減。

毛利及毛利率

由於上文所述，我們的毛利由2021年的人民幣345.6百萬元減少33.3%至2022年的人民幣230.4百萬元，主要乃由於交易服務及國際交易業務的毛利減少。我們的整體毛利率於2021年及2022年保持相對穩定。

交易服務。交易服務的毛利由2021年的人民幣228.4百萬元減少25.2%至2022年的人民幣170.9百萬元，主要乃由於受COVID-19復發的不利影響，與大客戶交易的毛利由2021年的每噸人民幣166元減少至2022年的每噸人民幣104元。毛利率由2021年的88.0%增至2022年的92.0%，主要乃由於印花稅及額外費用減少。

交易支持服務。交易支持服務的毛利由2021年的人民幣61.3百萬元增加1.3%至2022年的人民幣62.2百萬元，且相關毛利率由2021年的8.2%上升至2022年的13.3%，主要乃由於(i)我們對物流承運商的議價能力提高導致利潤率有所改善，及(ii)毛利率低於其他交易支持服務的物流服務的整體收入貢獻降低。

科技訂閱服務。科技訂閱服務的毛利由2021年的人民幣26.9百萬元增加10.4%至2022年的人民幣29.7百萬元，而科技訂閱服務的毛利率由2021年的98.5%下降至2022年的94.0%，主要乃由於期內獲客成本增加導致騰採通毛利率下降。

國際交易業務。我們於2021年錄得國際交易業務毛利人民幣28.9百萬元，而於2022年則錄得負毛利人民幣32.4百萬元，且毛利率由2021年的正9.0%下降至2022年的負14.9%，主要乃由於(i) 2022年產生的收入較2021年有所減少，及(ii)加納塞地於2022年大幅貶值，導致按加納塞地計值的採購成本增加，因為在加納銷售的鋼鐵產品乃於國外採購。

其他。於2022年，我們於2022年末開始的非鋼鐵產品交易業務錄得毛利人民幣50.0千元，毛利率為2.1%。

其他收入

我們的其他收入由2021年的人民幣13.4百萬元增加56.0%至2022年的人民幣20.9百萬元，主要乃由於(i)政府補助增加人民幣4.4百萬元，主要包括地方政府的優惠稅收待遇；及(ii)銀行存款利息增加人民幣3.3百萬元。

其他收益及虧損淨額

我們的其他收益淨額由2021年的其他收益淨額人民幣78.9百萬元減少至2022年的其他虧損淨額人民幣19.0百萬元，主要乃(i)由於我們於2021年就對上海騰採科技的

目標集團的財務資料

控制權由合營企業變更至附屬公司確認一次性收入人民幣78.3百萬元；有關詳情，請參閱本通函附錄一所載會計師報告附註36；及(ii)由於2022年外匯虧損淨額增加人民幣11.4百萬元，該增加乃主要由於加納外匯匯率大幅波動。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2021年的人民幣270.6百萬元減少10.3%至2022年的人民幣242.6百萬元，主要乃由於銷售人員的僱員福利開支減少。有關減少乃由於受COVID-19疫情的不利影響，彼等的銷售業績下滑，銷售活動減少。

行政開支

我們的行政開支由2021年的人民幣88.5百萬元減少12.9%至2022年的人民幣77.1百萬元，主要乃由於我們的業務開發及差旅開支減少。有關減少主要乃由於2022年COVID-19疫情復發。

研發開支

我們的研發開支由2021年的人民幣130.1百萬元減少42.8%至2022年的人民幣74.4百萬元，主要乃由於我們的系統開發基本上已於2022年初完成，而目前主要研發開支為日常維護成本，相較於初始啟動及開發階段大幅降低。

財務成本

我們的財務成本由2021年的人民幣61.8百萬元增加11.1%至2022年的人民幣68.7百萬元，主要乃由於銀行及其他借款利息增加。

預期信貸虧損模式下減值虧損(扣除撥回)

我們的預期信貸虧損模式下減值虧損(扣除撥回)由2021年的人民幣39.5百萬元增加37.7%至2022年的人民幣54.4百萬元。有關變化主要乃由於COVID-19於2022年產生的負面影響導致我們於2022年就貿易應收款項確認的減值虧損撥回減少。

按公允價值計入損益的金融資產公允價值變動

我們按公允價值計入損益的金融資產公允價值虧損由2021年的人民幣108.9百萬元減少93.4%至2022年的人民幣7.2百萬元，主要乃由於(i) 2022年出售理財產品人民幣37.2百萬元；(ii)優先股投資減少人民幣6.3百萬元；及(iii)非上市股權投資減少人民幣4.4百萬元。

按公允價值計入損益的金融負債公允價值變動

我們按公允價值計入損益的金融負債公允價值虧損由2021年的人民幣19.3百萬元減少40.5%至2022年的人民幣11.5百萬元，主要乃由於可轉換可贖回優先股的公允價值增加。

應佔聯營公司及合營企業業績

我們錄得應佔聯營公司及合營企業業績虧損，其由2021年的人民幣4.8百萬元減少76.2%至2022年的人民幣1.1百萬元，主要乃由於(i)於聯營公司的投資成本減少人民

目標集團的財務資料

幣16.5百萬元，主要指我們於浙江奇兵電子商務有限公司的持股減少；(ii)應佔聯營公司收購後業績減少人民幣10.4百萬元，與我們於浙江奇兵電子商務有限公司的持股減少有關；及(iii)於合營企業的投資成本增加人民幣6.1百萬元，主要由於我們於上海星貓智聯技術有限公司的投資增加。

所得稅抵免

我們於2021年及2022年均錄得所得稅抵免人民幣0.7百萬元，主要乃由於我們因與2021年上海騰採的控制權由合營企業變更至我們的附屬公司有關的無形資產攤銷而錄得遞延稅項抵免，部分被我們就即期稅項計提之超額撥備所抵銷。

年內虧損

由於上文所述，我們的年內虧損由2021年的人民幣274.4百萬元增加至2022年的人民幣366.1百萬元。

綜合財務狀況表若干關鍵項目說明

下表載列我們截至所示日期的綜合財務狀況表概要：

	截至12月31日			截至9月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)			
非流動資產總值.....	490,732	499,069	507,347	480,017
流動資產總值.....	7,336,994	9,182,728	11,257,399	10,508,164
總資產.....	7,827,726	9,681,797	11,764,746	10,988,181
非流動負債總額.....	111,737	68,981	96,304	70,532
流動負債總額.....	13,678,509	15,926,917	18,106,520	17,408,383
負債總額.....	13,790,246	15,995,898	18,202,824	17,478,915
流動負債淨額.....	6,341,515	6,744,189	6,849,121	6,900,219
虧絀總額.....	5,962,520	6,314,101	6,438,078	6,490,734
股本.....	53	53	71	71
儲備.....	(6,013,198)	(6,357,539)	(6,480,801)	(6,533,508)
目標公司擁有人應佔權益.....	(6,013,145)	(6,357,486)	(6,480,730)	(6,533,437)
非控股權益.....	50,625	43,385	42,652	42,703
虧絀總額.....	(5,962,520)	(6,314,101)	(6,438,078)	(6,490,734)

存貨

我們的存貨包括我們根據自營業務模式、國際交易業務及非鋼鐵產品交易業務出售給買家的製成品。我們的存貨結餘由截至2021年12月31日的人民幣196.7百萬元減少至截至2022年12月31日的人民幣142.1百萬元及進一步減至截至2023年12月31日的人民幣10.0百萬元，主要原因為我們策略性地減少了自營業務並於2023年終止了該業務。我們的存貨結餘由截至2023年12月31日的人民幣10.0百萬元增加至截至2024年9月30日的人民幣26.8百萬元，主要由於我們戰略性地擴展非鋼鐵產品交易業務及國際交易業務。

目標集團的財務資料

指定期間的存貨周轉天數等於期初及期末的存貨平均結餘（不包括終止經營業務）除以該期間有關國際交易業務及其他的收入成本再乘以該期間的天數。我們持續經營業務應佔存貨周轉天數由2021年的82.0天增加至2022年的93.8天，原因為COVID-19疫情下的航運限制導致銷售或使用期間延長，尤其是國際交易。存貨周轉天數由2022年的93.8天減少至2023年的22.0天，主要原因為COVID-19相關限制解除後市場需求恢復。我們的存貨周轉天數由截至2023年9月30日止九個月的28.5天減少至截至2024年9月30日止九個月的9.5天，主要由於我們側重於推廣存貨周轉期較短的非鋼鐵產品交易業務。

下表載列我們截至所示日期的存貨賬齡分析：

	截至12月31日			截至9月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)			
1個月內	109,329	117,479	8,978	—
1至6個月	65,325	2,162	1,055	23,115
6至12個月	21,292	6,564	—	3,656
超過1年	766	15,944	—	62
總計	196,712	142,149	10,033	26,833

截至2025年1月10日，我們截至2024年9月30日的存貨中，人民幣24.2百萬元或90.2%已售出或使用。

貿易應收款項、預付款項及其他應收款項

就交易服務而言，我們向賣家收取佣金並向買家收取服務費。由於我們通常按背靠背基準向買家收取墊款並向賣家支付預付款項，我們確認來自買家的墊款及向賣家預付的款項。

下表載列我們截至所示日期之貿易應收款項、預付款項及其他應收款項之組成部分：

	截至12月31日			截至9月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)			
貿易應收款項	350,268	376,502	373,452	321,887
— 交易服務 ⁽¹⁾	289,274	339,067	266,598	123,907
— 交易支持服務	5,921	12,640	12,655	9,107
— 科技訂閱服務	455	4,194	3,326	2,728
— 國際交易業務	49,744	15,965	35,394	178,899
— 終止經營業務	4,874	2,912	—	—
— 其他	—	1,724	55,479	7,246
減：信貸虧損撥備	(11,226)	(12,227)	(26,292)	(31,262)
小計	339,042	364,275	347,160	290,625

目標集團的財務資料

	截至12月31日			截至9月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)			
與交易服務及交易支持服務有關的				
預付賣家款項 ⁽²⁾	5,441,018	6,365,202	9,720,907	8,861,500
預付終止經營業務賣家款項.....	399,497	86,364	—	—
與國際交易業務有關的				
預付賣家款項.....	32,965	8,954	27,147	58,501
應收利息.....	444	8,553	6,643	4,299
可收回增值稅.....	1,598	4,284	3,245	—
預付開支.....	16,478	11,771	13,926	26,864
墊款予員工.....	1,087	712	300	349
應收關聯方款項.....	13,656	10,909	24,906	23,340
可退還予賣家的按金.....	23,497	5,233	9,735	12,604
遞延發行成本.....	—	—	2,188	2,687
出售附屬公司的應收款項.....	—	—	150	—
其他.....	7,120	12,589	9,524	54,363
小計.....	5,937,360	6,514,571	9,818,671	9,044,507
減：信貸虧損撥備.....	(2,276)	(202)	(97)	(15,915)
小計.....	5,935,084	6,514,369	9,818,574	9,028,592
總計.....	6,274,126	6,878,644	10,165,734	9,319,217

附註：

- (1) 交易服務貿易應收款項包括(i)與同鋼鐵買家(主要為大客戶)交易有關的應收款項，部分款項保理予附有全面追索權的非銀行金融機構，及(ii)二方白條產品主要涉及中小企業買家的賒銷餘額，其中鋼鐵產品賣家已向胖貓白條用戶交付鋼鐵產品，此後我們根據二方白條安排代表中小企業買家與鋼鐵產品賣家結算採購款項。
- (2) 截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年9月30日，與交易服務有關的預付賣家款項分別為人民幣5,160.8百萬元、人民幣6,189.8百萬元、人民幣9,556.1百萬元及人民幣8,861.5百萬元。截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年9月30日，與交易支持服務有關的預付賣家款項分別為人民幣280.2百萬元、人民幣175.4百萬元、人民幣164.8百萬元及零。與交易支持服務有關的預付賣家款項主要涉及二方胖貓易採服務。我們已於2024年8月之前停止提供胖貓易採及相關系統。截至2025年1月10日，截至2024年9月30日未動用的93.8%與交易服務及交易支持服務有關的預付賣家款項其後已獲動用。

於添加任何新買家前，我們通過調查其過往交易記錄評估潛在買家的信譽質素並相應界定信用／賒銷期限。賒銷主要提供予大客戶。對於有良好信貸記錄的買家會提供賒銷，且買家獲授的信用／賒銷期限會定期檢討。大部分未逾期及未減值的貿易應收款項均沒有拖欠付款記錄。我們於往績記錄期間錄得信貸虧損撥備，以就提供服務或商品產生的信貸虧損計提撥備，並確認主要因COVID-19疫情而無法保證收回應收款項的風險。

截至2021年、2022年及2023年12月31日，我們的貿易應收款項、預付款項及其他應收款項分別為人民幣6,274.1百萬元、人民幣6,878.6百萬元及人民幣10,165.7百萬元。往績記錄期間的該增加乃主要由於與我們的交易服務有關的預付賣家款項增加，這與我們的交易噸量增長及鋼鐵交易中賣家對預付款項的要求提高相一致。截至2024年9月30日，我們的貿易應收款項、預付款項及其他應收款項輕微減少至人民幣

目標集團的財務資料

9,319.2百萬元，主要乃由於截至2024年9月30日交易噸量的在貸餘額及平均鋼鐵價格下跌導致與我們的交易服務有關的預付賣家款項減少。我們錄得交易噸量的在貸餘額減少乃主要由於我們於2024年8月之前停止營運胖貓白條及胖貓易採。有關詳情，請參閱「目標集團的業務－交易支持服務－交易支持結算服務」。由於我們與佣金有關的收入按淨額基準呈報，我們預計平均鋼鐵價格下跌不會對我們的收入造成重大影響。

根據我們的客戶是否有任何預先確定的貿易應收款項安排，我們可能會向銀行或金融機構保理貿易應收款項。下文載列我們就保理與非銀行金融機構訂立的合作協議的主要條款。

- *期限*。合作協議通常為期六個月，並可重續。
- *我們的責任*。我們仍對相關協議項下的所有責任及義務負全部責任。
- *非銀行金融機構的責任*。一旦滿足所有條件，非銀行金融機構有責任及時將協定金額轉入我們的賬戶。
- *追索權*。非銀行金融機構對我們有全面追索權。如果相關方未能向非銀行金融機構全額付款，我們有義務支付餘下部分。

下文載列我們就保理與銀行訂立的合作協議的主要條款。

- *期限*。合作協議通常為期一年，並可重續。
- *我們的責任*。我們將確保貿易應收款項源自合法及日常的商業交易，並無未決的第三方索賠，亦無可能阻礙收款過程的違約、糾紛或不利索賠。
- *銀行的責任*。一旦滿足所有條件，銀行有責任及時將全部金額轉入我們的賬戶。
- *追索權*。銀行向我們提供指定金額及期限的無追索權保理服務，但在特殊情況下除外。
- *保理費率*。保理費率為銀行與我們雙方協定的預先確定固定費率。銀行將在扣除利息費用後將相應金額轉予我們。

我們通過保理安排轉讓貿易應收款項而產生的開支由鋼鐵買家報銷，因此有關安排不會對損益造成影響。此外，就通過保理出售的貿易應收款項而言，相關債務人為聲譽卓著、信用可靠且財務狀況良好的企業。因此，逾期違約風險被視為極低。

目 標 集 團 的 財 務 資 料

下表載列我們於往績記錄期間通過保理安排轉讓的貿易應收款項的交易金額明細：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2021年	2022年	2023年	2023年	2024年
(人民幣千元)					
附有全面追索權的					
貿易應收款項保理	374,524	457,433	177,572	109,503	—
不附有追索權的					
貿易應收款項保理	424,859	731,555	1,092,349	685,702	427,484

貿易應收款項保理主要與大客戶的貿易應收款項有關。附有全面追索權的貿易應收款項保理指分配予非銀行金融機構的貿易應收款項。考慮到我們的營運資金需求，我們全權酌情與非銀行金融機構訂立合作協議。該等合作協議乃由我們與非銀行金融機構協商及訂立，並無涉及大客戶。有關款項於2021年至2022年有所增加主要由於非銀行金融機構基於多年來建立的長期緊密業務關係授出的信貸額度提高。2023年與2022年相比以及截至2024年9月30日止九個月與2023年同期相比，有關款項有所減少主要由於非銀行金融機構的利率相對較高。因此，我們一直在探索解決我們短期資金需求的替代方法，包括以較低利率取得營運資金貸款。不附有追索權的貿易應收款項保理指由我們的大客戶安排的保理，彼等自行尋找銀行轉讓其應付賬款進行保理。因此，我們與銀行訂立的合作協議反映了大客戶與銀行之間預先釐定的安排，而有關安排可能會不時發生變動。根據大客戶與銀行預先釐定的安排，往績記錄期間我們不附有追索權的貿易應收款項保理金額的波動可能會發生變動。有關金額由截至2023年9月30日止九個月至截至2024年9月30日止九個月有所減少，乃主要由於我們暫時減少與若干大客戶的合作。

下表載列我們於往績記錄期間按來源劃分的應收票據明細：

	截至12月31日止年度			截至9月30日 止九個月
	2021年	2022年	2023年	2024年
(人民幣千元)				
自鋼鐵買家取得的票據	1,717,053	8,306,205	14,794,727	19,584,388
自外部第三方 ⁽¹⁾ 取得的票據	3,042,838	4,436,393	1,679,125	—

附註：

- (1) 取得應收票據文義下的「外部第三方」指保理時並未就我們數字化平台上的鋼鐵產品交易使用票據作為付款或結算方式的對手方。多數有關外部第三方為鋼鐵行業的公司。目標集團的商業保理業務已於2023年8月底之前停止。因此，自外部第三方獲得的票據大幅減少至2023年的人民幣1,679.1百萬元及截至2024年9月30日止九個月的零。

目標集團的財務資料

每期獲得的票據數量受業務推廣的強度、合作銀行的貼現金額及票據貼現率影響。自2021年下半年以來，我們開始拓寬銀行貼現渠道，並在市場上獲得優惠貼現率，我們認為這有助於用戶以更便捷、更具成本效益的方式使用票據在我們的數字化平台上購買鋼鐵產品。更重要的是，對買家而言更便捷、更具成本效益的結算方式將轉而吸引更多買家到我們的數字化平台，並進一步推動我們的交易噸量。

指定期間的貿易應收款項周轉天數等於期初及期末持續經營業務（不包括交易服務）應佔貿易應收款項平均結餘除以期內相應收入（不包括交易服務）再乘以全年365天。於2021年、2022年及2023年以及截至2024年9月30日止九個月，我們的貿易應收款項周轉天數分別為11.6天、17.0天、21.2天及36.8天。2021年至2022年的貿易應收款項周轉天數增加乃主要由於COVID-19疫情對我們的國際交易業務造成不利干擾。2022年至2023年的貿易應收款項周轉天數增加乃主要由於貿易應收款項周轉天數較長的非鋼鐵產品交易業務的發展。我們的貿易應收款項周轉天數由2023年至截至2024年9月30日止九個月有所增加，主要由於貿易應收款項周轉天數較長的國際交易業務的增長。

我們一般向買家提供介乎30天至90天的信用期。下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項按相應發票或合約日期呈列之賬齡分析：

	截至12月31日			截至9月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)			
未逾期	270,343	258,342	196,145	168,242
逾期：				
0至90天	14,602	78,976	38,607	57,879
91至180天	52,512	19,768	47,345	29,133
181至365天	1,000	2,749	61,212	10,646
1至2年	444	4,213	3,851	24,276
超過2年	141	227	—	449
總計	339,042	364,275	347,160	290,625

截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年9月30日，我們錄得的貿易應收款項結餘總賬面值分別為人民幣68.2百萬元、人民幣104.2百萬元、人民幣147.9百萬元及人民幣119.3百萬元，其已逾期但未發生信貸減值，乃由於我們信納後續結算，且該等買家的信譽質素並未惡化。我們未就該等結餘持有任何抵押品。

截至2025年1月10日，我們截至2024年9月30日的尚未收回的貿易應收款項中，人民幣192.9百萬元或59.9%已隨後結算。由於我們截至2024年9月30日的尚未收回的貿易應收款項並無任何結算問題或赤字，故除日常業務項下的預期信貸虧損外，我們並未就尚未收回的貿易應收款項計提撥備。截至2025年1月10日，我們截至2024年9月30日的尚未支付的預付賣家款項中，人民幣8,350.3百萬元或93.6%已隨後結算。截至2025年1月10日，我們截至2024年9月30日的尚未收回的其他應收款項中，人民幣20.6百萬元或16.6%已隨後結算。

目標集團的財務資料

按公允價值計入其他全面收益的金融資產

我們的按公允價值計入其他全面收益的金融資產包括大額存單及按公允價值計入其他全面收益的應收票據。按公允價值計入其他全面收益的應收款項結餘指我們持有的應收票據，相關票據因為在目的為同時收取合約現金流量及出售金融資產的業務模式中持有，故其按公允價值計入其他全面收益予以計量，而合約現金流量僅為支付本金及尚未償還本金之利息。

	截至12月31日			截至9月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)			
大額存單.....	50,000	52,569	—	—
按公允價值計入其他全面收益的 應收款項 ⁽¹⁾	381,422	624,917	69,413	275,157
總計	431,422	677,486	69,413	275,157

按公允價值計入其他全面收益的應收款項結餘於2021年至2022年有所增加主要與我們於數字化平台上收到買家的付款票據數量增加一致。自2021年下半年以來，我們開始拓寬銀行貼現及背書轉讓渠道，並不斷在市場上獲得優惠貼現率，我們認為這有助於用戶以更便捷、更具成本效益的方式使用票據在我們的數字化平台上購買鋼鐵產品。更重要的是，對買家而言更便捷、更具成本效益的結算方式將轉而吸引更多買家到我們的數字化平台，並進一步推動我們的交易噸量。截至2023年12月31日按公允價值計入其他全面收益的應收款項結餘減少主要由於我們的票據收款標準提高及信用評級較低的銀行承兌匯票收款減少。截至2024年9月30日按公允價值計入其他全面收益的應收款項結餘增加主要與我們於數字化平台上自買家收取付款票據的數量增加一致。

附註：

(1) 結餘指我們所持按公允價值計入其他全面收益計量的應收票據，原因為該等票據乃於目的為同時收取合約現金流量及出售金融資產的業務模式中持有，而該合約現金流量僅為支付本金及尚未償還本金之利息。截至2021年、2022年、2023年12月31日及2024年9月30日，我們按公允價值計入其他全面收益的應收款項分別為人民幣364.6百萬元、人民幣619.4百萬元、人民幣69.3百萬元及人民幣274.3百萬元，其乃未全部終止確認的背書若干賣家以結算貿易應付款項或貼現予銀行的應收款項。有關詳情，請參閱本通函附錄一所載會計師報告附註41(d)。有關我們有抵押銀行借款的應收票據抵押詳情，請參閱本通函附錄一所載會計師報告附註29。此外，我們已向銀行貼現若干應收票據並通過向賣家背書票據而向賣家轉讓若干應收票據以結算應付款項。該等票據由聲譽良好及具高信貸評級的中國銀行發行或擔保，故董事認為有關該等票據的大部分風險為利息風險，因該等票據產生的信貸風險甚微。於該等票據貼現／背書後，我們已將該等票據的絕大部分風險（即利息風險）轉讓予相關銀行／賣家，因此我們已終止確認該等應收票據。有關詳情請參閱本通函附錄一所載會計師報告附註41(e)。

下表載列於往績記錄期間向第三方貼現／背書的應收票據明細：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2021年	2022年	2023年	2023年	2024年
	(人民幣千元)			(未經審計)	
貼現予銀行的應收票據	2,240,120	7,784,211	13,784,658	7,745,449	19,369,096
背書予賣家的應收票據	2,482,169	4,970,272	2,677,583	2,497,583	215,292

目標集團的財務資料

下表載列於往績記錄期間通過貼現及背書安排轉讓應收票據對損益產生的影響：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2021年	2022年	2023年	2023年	2024年
			(人民幣千元)		
				(未經審計)	
通過貼現及背書安排					
轉讓應收票據	665	(1,446)	(9,053)	(2,371)	(25,578)

通過貼現及背書安排轉讓應收票據對損益產生的影響由2021年的正人民幣0.7百萬元變更為2022年的負人民幣1.4百萬元，主要乃由於貼現予高信貸評級的銀行的應收票據增加。我們已收取按應收票據賬面值的較高貼現率貼現予銀行的應收票據所得款項（原因為高信貸評級的銀行通常擁有較高的議價能力），因此導致於損益中錄得虧損。其進一步變更為2023年的負人民幣9.1百萬元，這與2022年至2023年貼現予銀行的應收票據增加一致。通過貼現及背書安排轉讓應收票據由截至2023年9月30日止九個月的人民幣2.4百萬元變更至截至2024年9月30日止九個月的人民幣25.6百萬元，這與應收票據的增加一致。

下表載列我們到期日不同的按公允價值計入其他全面收益的應收款項：

	截至12月31日			截至9月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
			(人民幣千元)	
0至180天	299,392	534,605	69,413	275,157
181至365天	82,030	90,312	—	—
總計	381,422	624,917	69,413	275,157

於往績記錄期間內，按公允價值計入其他全面收益的應收款項變動乃主要受票據結算業務所推動。於往績記錄期間內的波動主要乃由於發行或擔保票據的銀行的信貸評級不同。我們向銀行貼現若干應收票據，並通過背書應收票據予賣家的方式將若干應收票據向賣家轉讓，以結算我們與該等賣家的應付款項。該等票據由信貸評級較高且聲譽良好的中國銀行發行或擔保。因此，董事認為，由於該等票據產生的信貸風險微乎其微，與該等票據有關的風險為利率風險，而非信貸風險。於貼現或背書該等票據後，我們已將該等票據的絕大部分風險轉移至相關銀行或賣家，因此，我們已終止確認該等應收票據。向銀行貼現或向賣家背書的所有應收票據自往績記錄期間末起於一年內到期。

該等兩種來源的應收票據的主要差異在於我們收取相關票據時所依據的法律關係。分類為「自鋼鐵買家取得」的票據乃基於我們與鋼鐵買家所訂立的採購合約，有關鋼鐵買家使用票據作為在我們數字化平台進行交易的一種支付或結算方式。分類為「自

目標集團的財務資料

外部第三方取得」的票據乃基於我們與鋼鐵買家的保理關係，有關鋼鐵買家在向我們申請保理時使用票據並非作為在我們數字化平台進行交易的一種支付或結算方式，而是僅需要資金。當鋼鐵買家選擇向我們保理票據時，彼等可提供等值銀行承兌匯票作質押。兩種來源的票據的會計處理並無差異。無論票據的來源如何，收取有關票據所涉及的風險類似，其取決於承兌銀行的信用。

下文載列我們與外部第三方訂立的合作協議的主要條款：

- **我們的責任。**一旦滿足所有條件，我們須及時將全部金額轉入外部第三方的賬戶。
- **外部第三方的責任。**外部第三方須確保貿易應收款項的轉讓不受任何相關法律、法規或協議的阻礙。
- **追索權。**我們對外部第三方有全面追索權。如果相關方未能向我們全額付款，外部第三方有義務支付尚未支付金額。
- **保理費率。**保理費率為外部第三方與我們雙方協定的預先確定固定比率。我們在扣除服務費後將相應金額轉予外部第三方。

為減輕上述安排造成的風險，我們已實施一套風險管理政策，並定期進行更新。就背書予賣家的應收票據而言，我們的財務部及庫務部根據付款申請、合約履行情況及結算文件核實付款程序是否與合約及發票一致。就貼現予銀行的應收票據而言，貼現資金須於貼現當日立即轉入我們的指定銀行賬戶。

按公允價值計入損益的金融資產

下表載列我們截至所示日期按公允價值計入損益的金融資產：

	截至12月31日			截至9月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)			
優先股投資 ⁽¹⁾	9,770	3,452	2,914	2,859
一間上市實體的股本證券.....	2,135	3,240	2,754	1,278
非上市股權投資 ⁽²⁾	37,267	32,854	38,340	39,242
理財產品 ⁽³⁾	37,200	—	—	—
總計	86,372	39,546	44,008	43,379

附註：

- (1) 我們對主要從事電子商務商品銷售及提供互聯網服務的私營公司作出優先股投資總額。所有該等投資均為可轉換可贖回優先股或附有優先權的普通股。我們有權要求被投資方在發生不受發行人控制的贖回事件時，以預先釐定的保證固定金額贖回我們持有的全部優先股。
- (2) 該等投資指以普通股形式存在且無重大影響力的非上市實體的股權投資。
- (3) 我們購買的理財產品乃由聲譽良好的商業銀行發行，並無回報保證。截至2021年12月31日，我們持有的該等理財產品預期回報率介乎6.87%至9.50%。我們根據我們的風險管理與投資策略，以公允價值基準對投資表現進行管理和評估。

目標集團的財務資料

我們的按公允價值計入損益的金融資產由截至2021年12月31日的人民幣86.4百萬元減少至截至2022年12月31日的人民幣39.5百萬元，主要原因為(i)我們於理財產品的投資減少人民幣37.2百萬元，及(ii)優先股投資減少人民幣6.3百萬元。截至2023年12月31日，我們的按公允價值計入損益的金融資產輕微增加至人民幣44.0百萬元，主要原因為非上市股權投資增加人民幣5.5百萬元。截至2024年9月30日，我們的按公允價值計入損益的金融資產保持相對穩定，為人民幣43.4百萬元。

我們周詳審慎考慮若干因素後逐項作出投資決定，考慮因素包括但不限於我們的整體財務狀況、市場及投資狀況、經濟發展、投資成本、投資期限及預期回報以及有關投資的潛在風險。我們作出投資決定時已實施各項風險控制措施，以確保我們的資產安全。

就股權投資而言，我們設有專門的投資部根據我們的內部要求識別目標、與潛在投資目標的經理進行線上線下訪談並制定詳細的投資報告以供我們的首席執行官審查，首席執行官(亦為繼承公司的執行董事)審查後會作出初步的投資決定。作出初步的投資決定後，財務部會聯合內部法務部對目標公司進行全面的投資前盡職調查。隨後我們的投資部會啟動相關投資協議的簽署流程，惟須分別經我們財務部、內部法務部及首席執行官的審查及批准方可作實。

就投資理財產品而言，我們僅使用暫時閒置資金購買金融產品，而有關投資不得影響我們的日常業務過程及營運資金要求。我們的財務部負責評估有關投資的風險。我們投資的金融產品通常持有不超過一年，風險較低，且預期年利率通常高於相應期間定期存款的利率。根據我們財務部編製的定期投資報告，考慮我們當前投資組合的到期情況後，我們的首席執行官及首席運營官(亦為繼承公司的執行董事)共同決定是否投資理財產品。財務部部長周敏女士擁有相關學位及資質，並於資產管理及投資領域擁有數年經驗。我們的首席執行官王東先生擁有金融投資的管理專業知識，於鋼鐵行業經驗超過十年。有關王東先生若干資料的詳情，請參閱本通函「繼承公司董事及高級管理層－高級管理層」。

經董事會批准後，我們可投資股權、基金及理財產品，這將符合上市規則第14章項下的適用規定。於特殊目的收購公司併購交易完成後，我們將繼續按照上述投資措施作出投資，而我們可能根據我們的發展及中國的宏觀經濟環境不時更新我們的投資政策及策略。

目標集團的財務資料

受限制現金

下表載列截至所示日期我們的受限制現金：

	截至12月31日			截至9月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)			
保證金	7,200	—	—	—
為開放式衍生工具提供擔保的				
保證金存款	1,933	8,297	30,206	10,158
銀行借款及應付票據之按金 ⁽¹⁾	23,199	1,072,915	696,465	399,062
其他 ⁽²⁾	5,814	6,587	15,615	49,334
總計	38,146	1,087,799	742,286	458,554

附註：

- (1) 於2021年、2022年及2023年以及截至2024年9月30日止九個月，已抵押銀行存款固定年利率分別介乎0.3%至3.2%。於各往績記錄期間末，已抵押存款已獲抵押以取得短期銀行融資及應付票據，因此分類為流動資產。已抵押銀行存款將於結清相關借款及票據時解除抵押。
- (2) 其他主要指與我們定期訂立的衍生期貨合約有關的按金以及因若干商業糾紛而受銀行限制的存款。其他受限制現金由截至2022年12月31日的人民幣6.6百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣15.6百萬元，主要歸因於我們於2023年進行的衍生期貨活動增加。其他受限制現金由截至2023年12月31日的人民幣15.6百萬元增至截至2024年9月30日的人民幣49.3百萬元，主要由於因若干商業糾紛而受銀行限制的存款人民幣38.5百萬元。於2024年10月，有關受限制存款人民幣10.0百萬元於對手方撤銷糾紛後獲銀行解除。有關詳情，請參閱「目標集團的業務－法律程序及合規」。

貿易應付款項、應付票據及其他應付款項

下表載列我們截至所示日期的貿易應付款項、應付票據及其他應付款項的組成部分：

	截至12月31日			截至9月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)			
貿易應付款項	603,115	641,479	71,058	137,632
— 交易服務 ⁽¹⁾	368,694	597,834	34,674	105,948
— 交易支持服務	37,162	27,931	35,471	28,824
— 國際交易業務	3,978	9,202	896	2,748
— 科技訂閱服務	4	263	17	112
— 終止經營業務	193,277	5,081	—	—
— 其他	—	1,168	—	—
應付票據	9,651	930,000	650,000	369,012
— 與交易服務及交易支持服務				
有關的已收買家墊款 ⁽²⁾	4,960,683	6,353,591	9,866,100	9,310,856
— 應付利息	1,701	1,059	350	392
— 應付薪金及花紅	52,110	48,195	37,281	36,063
— 僱員貸款 ⁽³⁾	15,240	13,930	—	—
— 應付印花稅	51,493	72,966	33,476	20,197
— 其他應付稅項	23,942	30,515	2,311	39,488
— 應計費用	5,496	2,428	4,452	2,622

目標集團的財務資料

	截至12月31日			截至9月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)			
— 特殊目的收購公司併購交易				
相關應計專業費用及開支.....	—	—	9,772	12,577
應計發行成本.....	—	—	428	594
— 應付建設成本.....	36,868	10,452	355	157
— 其他.....	25,800	14,239	835	10,637
總計	5,786,099	8,118,854	10,676,418	9,940,227

附註：

- (1) 我們的交易服務貿易應付款項乃產生自基於總交易額自買家收取的墊款（應按背靠背基準支付予賣家）。
- (2) 截至2025年1月10日，截至2024年9月30日未結算的94.6%與交易服務及交易支持服務有關的已收買家墊款其後已獲結算。
- (3) 作為對銀行貸款的補充，我們亦與若干自願向我們提供貸款的僱員進行磋商。該等僱員貸款為無抵押、按固定年利率5%及7%計息且須於一年內償還。

我們的貿易應付款項、應付票據及其他應付款項由截至2021年12月31日的人民幣5,786.1百萬元增加至截至2022年12月31日的人民幣8,118.9百萬元，主要原因為(i)與交易服務有關的已收買家墊款增加人民幣1,392.9百萬元，這與我們的交易服務業務擴張相一致，(ii)由於若干賣家開始接受與以票據結算促成的交易服務有關的票據付款，應付票據增加人民幣920.3百萬元，及(iii)交易服務增長導致與交易服務有關的貿易應付款項增加人民幣229.1百萬元。

我們的貿易應付款項、應付票據及其他應付款項由截至2022年12月31日的人民幣8,118.9百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣10,676.4百萬元，主要原因為與交易服務及交易支持服務有關的已收買家墊款增加人民幣3,512.5百萬元，這與我們的交易服務及交易支持服務業務增長相一致，部分被我們的交易服務貿易應付款項由截至2022年12月31日的人民幣597.8百萬元大幅減少至截至2023年12月31日的人民幣34.7百萬元所抵銷，該減少主要歸因於2023年應付款項背書票據（由信貸評級高且聲譽卓著的中國銀行發行或擔保）有所增加且因該等票據背書而終止確認應付款項；而先前應付款項背書票據乃由信貸評級低的銀行發行且並未因該等票據背書而終止確認應付款項。由於我們自買家收取應按背靠背基準支付予賣家的墊款，付款方式會影響我們交易服務貿易應付款項的結餘。

我們的貿易應付款項、應付票據及其他應付款項由截至2023年12月31日的人民幣10,676.4百萬元減少至截至2024年9月30日的人民幣9,940.2百萬元，主要由於截至2024年9月30日交易噸量的在貸餘額減少及平均鋼鐵價格下跌導致與交易服務及交易支持服務有關的已收買家墊款減少人民幣555.2百萬元。有關詳情，亦請參閱「貿易應收款項、預付款項及其他應收款項」。

目標集團的財務資料

指定期間的貿易應付款項周轉天數等於期初及期末持續經營業務（不包括交易服務）應佔貿易應付款項平均結餘除以期內相應收入成本（不包括交易服務）再乘以全年365天。於2021年、2022年及2023年以及截至2024年9月30日止九個月，我們的貿易應付款項周轉天數分別為18.5天、22.0天、17.8天及11.4天。於2021年至2023年，我們的貿易應付款項周轉天數保持相對穩定。截至2024年9月30日止九個月貿易應付款項周轉天數有所減少乃主要由於貿易應付款項周轉天數較短的非鋼鐵產品交易業務的增長。

於往績記錄期間，賣家授予我們購買貨品及服務之平均信用期為30日。

於各往績記錄期間末，我們錄得應付賬款，基於收貨日期呈列的到期期間載列如下：

	截至12月31日			截至9月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)			
0至30天	313,948	163,403	18,488	77,663
31至180天	260,345	402,490	52,570	59,969
181至365天	28,822	75,586	—	—
總計	603,115	641,479	71,058	137,632

於各往績記錄期間末，我們錄得由銀行發行的應付票據，到期期間載列如下：

	截至12月31日			截至9月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)			
0至180天	9,651	100,000	650,000	369,012
181至365天	—	830,000	—	—
總計	9,651	930,000	650,000	369,012

截至2025年1月10日，我們截至2024年9月30日的尚未支付的貿易應付款項中，人民幣120.2百萬元或87.3%已隨後結算。

截至2025年1月10日，我們截至2024年9月30日的尚未支付的其他應付款項中，人民幣44.2百萬元或36.0%已隨後結算。

目標集團的財務資料

合約負債

我們的合約負債指分配至買家合約的剩餘履約責任的交易價值。交易支持服務及科技訂閱服務項下的合約負債主要指我們在所提供服務期內分別履行物流服務及增值服務的負債。國際交易業務及終止經營業務項下的合約負債主要指我們在國際交易銷售及國內自營項下採購產品的負債。下表載列我們截至所示日期的合約負債：

	截至12月31日			截至9月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)			
交易服務及交易支持服務.....	2,296	3,860	9,490	12,580
國際交易業務.....	14,030	5,715	2,094	10,188
科技訂閱服務.....	21,664	33,964	33,404	26,555
終止經營業務.....	156,397	152,430	—	—
總計	194,387	195,969	44,988	49,323

截至2021年及2022年12月31日，我們的合約負債保持相對穩定，分別為人民幣194.4百萬元及人民幣196.0百萬元。其減少至截至2023年12月31日的人民幣45.0百萬元，主要原因為自買家收取的墊款因我們於2022年停止終止經營業務而減少。合約負債增加至截至2024年9月30日的人民幣49.3百萬元，主要由於國際交易業務擴張所致。

截至2025年1月10日，我們截至2024年9月30日的尚未償還的合約負債中，人民幣16.5百萬元或33.4%已隨後確認為收入。

於聯營公司及合營企業的權益

我們投資於若干聯營公司及合營企業。截至2021年、2022年及2023年12月31日及2024年9月30日，我們於聯營公司及合營企業權益的在貸餘額分別為人民幣24.2百萬元、人民幣27.3百萬元、人民幣47.2百萬元及人民幣45.6百萬元。

商譽

我們的商譽因控制權由合營企業變更至附屬公司（指我們於2021年3月收購上海騰採科技的投票權及對上海騰採科技的後續控制權）而產生。截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年9月30日，商譽的賬面值分別為人民幣32.0百萬元、人民幣32.0百萬元、人民幣32.0百萬元及人民幣32.0百萬元。於往績記錄期間並無商譽減值。

目標集團的財務資料

無形資產

我們的無形資產主要包括(i)軟件；及(ii)因控制權由合營企業變更至附屬公司而產生的商標、專業知識及客戶關係。下表載列我們截至所示日期的無形資產。

	截至12月31日			截至9月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)			
軟件	5,502	4,796	4,061	3,485
商標	20,533	18,333	16,133	14,483
專業知識.....	93,000	93,000	93,000	93,000
客戶關係.....	7,000	4,000	1,000	—
總計	126,035	120,129	114,194	110,968

截至2021年、2022年及2023年12月31日及2024年9月30日，我們的無形資產分別為人民幣126.0百萬元、人民幣120.1百萬元、人民幣114.2百萬元及人民幣111.0百萬元。無形資產由2021年12月31日至2023年12月31日以及進一步至2024年9月30日的逐步減少乃主要由於軟件、商標及客戶關係的攤銷。

除非專業知識的可使用年期被釐定為有限，否則其將不會攤銷。軟件、客戶關係及商標分別於三至五年、三年及十年的可使用年期內按直線法攤銷。

商譽及具有無限可使用年期的無形資產之減值測試

就減值測試而言，商譽及具有無限可使用年期的無形資產已分配予一個單獨現金產生單位（「現金產生單位」），包括提供科技訂閱服務的四家附屬公司。截至2021年、2022年及2023年12月31日，為進行減值審閱，現金產生單位（包括商譽及具有無限可使用年期的無形資產）的可收回金額乃基於管理層批准業務計劃後的五年期財務預測（預計平均年收入增長率分別為121.53%、58.65%及45.76%）另加與超出預測期的現金流量（分別按估計最終增長率2.50%、2.50%及2.50%推測）有關的最終價值，使用貼現現金流量法按使用價值計算釐定。使用21.23%、18.48%及17.59%的稅前貼現率以反映對時間價值及現金產生單位相關特定風險的市場評估。預測年平均收入增長有所波動乃由於目標集團的管理層基於其豐富的行業經驗及相關附屬公司的過往表現，預計上海騰採科技的日後增長（主要為科技訂閱服務分部所涉增長）將於2021年初步快速增長後放緩。現金產生單位組別的可收回金額乃基於估值結果釐定，並已與獨立合資格估值專家PGA Valuation Consultants LLC刊發的估值報告進行交叉核對。

目標集團的財務資料

董事在所有其他變量保持不變的情況下，通過提高1%稅前貼現率或降低5%預期年增長率對關鍵假設進行敏感度測試。對包含商譽及無形資產的現金產生單位的可收回金額超出彼等各自賬面值的金額（餘額）的影響如下：

	截至12月31日		
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	包含商譽及 無形資產的 現金產生單位	包含商譽及 無形資產的 現金產生單位	包含商譽及 無形資產的 現金產生單位
餘額	43,499	61,901	70,533
稅前貼現率提高1%的影響	40,999	59,501	68,333
年增長率降低5%的影響	35,898	54,319	63,033

根據我們的會計政策，包含商譽及無形資產的現金產生單位於每年年末進行年度減值測試。截至2023年及2024年9月30日，我們的管理層並不知悉包含商譽及無形資產的現金產生單位有任何重大不利變動，表明包含商譽及無形資產的現金產生單位的賬面值超出彼等各自可收回金額。因此，截至2023年及2024年9月30日並未進行中期減值評估。

截至2021年、2022年及2023年12月31日，關鍵假設中可能發生的合理變動將不會導致包含商譽及具有無限可使用年期的無形資產的現金產生單位出現減值。

按公允價值計入損益的金融負債

我們按公允價值計入損益的金融負債為向投資者發行的可轉換優先股、認股權證及可贖回優先股。可轉換優先股、認股權證及可贖回優先股的公允價值受我們的權益價值變動及各類參數及輸入數據影響。下表載列截至所示日期我們按公允價值計入損益的金融負債的明細：

	截至12月31日			截至9月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)			
可轉換優先股	6,798,047	6,808,695	6,816,687	6,821,634
認股權證	1,095	1,109	—	—
可贖回優先股	23,015	23,850	25,008	27,416
總計	<u>6,822,157</u>	<u>6,833,654</u>	<u>6,841,695</u>	<u>6,849,050</u>

目標集團的財務資料

流動資金及資本資源

概覽

於往績記錄期間，我們主要通過經營活動所得現金以及銀行及其他借款為營運資金提供資金。我們監察現金及現金等價物並將其維持至認為充足的水平，以為我們的營運提供資金及緩減現金流量波動的影響。隨著我們業務的發展及擴張，我們預期從經營活動中產生更多的現金。展望未來，我們相信，通過使用經營活動所得現金、銀行結餘及現金以及特殊目的收購公司併購交易所得款項淨額的組合資金，我們的流動資金需求將會得到滿足。截至2024年9月30日，我們的銀行結餘及現金等價物為人民幣435.7百萬元。

流動負債淨額

下表載列我們截至所示日期的流動資產及流動負債：

	截至12月31日			截至9月30日	截至1月10日
	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)				
					(未經審計)
流動資產					
存貨	196,712	142,149	10,033	26,833	20,914
貿易應收款項、預付款項及其他應收款項 ...	6,268,497	6,869,081	10,154,735	9,311,569	9,323,389
按公允價值計入其他全面收益（「按公允價值計入其他全面收益」）的金融資產	431,422	677,486	69,413	275,157	118,313
按公允價值計入損益的金融資產	37,200	—	—	—	—
衍生金融工具	351	—	28	304	—
受限制現金	38,146	1,057,799	712,286	458,554	502,264
現金及現金等價物	364,666	436,213	310,904	435,747	158,953
流動資產總值	7,336,994	9,182,728	11,257,399	10,508,164	10,123,833
流動負債					
貿易應付款項、應付票據及其他應付款項 ...	5,775,514	8,118,854	10,676,418	9,940,227	9,788,760
銀行及其他借款	919,461	816,652	582,326	602,999	389,198
衍生金融工具	—	1,282	—	—	—
租賃負債	2,408	2,875	2,999	6,677	7,989
合約負債	181,984	177,450	28,090	36,846	29,941
按公允價值計入損益的金融負債	6,799,142	6,809,804	6,816,687	6,821,634	6,821,939
流動負債總額	13,678,509	15,926,917	18,106,520	17,408,383	17,037,827
流動負債淨額	6,341,515	6,744,189	6,849,121	6,900,219	6,913,994

截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年9月30日，我們分別錄得流動負債淨額人民幣6,341.5百萬元、人民幣6,744.2百萬元、人民幣6,849.1百萬元及人民幣6,900.2百萬元。負債淨額頭寸主要來自分類為流動負債的可轉換優先股，截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年9月30日分別為人民幣6,799.1百萬元、人民幣6,809.8百萬元、人民幣6,816.7百萬元及人民幣6,821.6百萬元。可轉換優先股不可贖回且將僅於特殊目的收購公司併購交易完成後自動轉換為普通股。潛在轉換的公允價值變動將不會對目標集團的現金流量產生任何影響。

目標集團的財務資料

2021年至2022年流動負債淨額增加乃主要由於貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加人民幣2,343.3百萬元；部分被受限制現金增加人民幣1,019.7百萬元、貿易應收款項、預付款項及其他應收款項增加人民幣600.6百萬元以及按公允價值計入其他全面收益的金融資產增加人民幣246.1百萬元所抵銷。2022年至2023年流動負債淨額增加主要乃由於貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加人民幣2,557.6百萬元、按公允價值計入其他全面收益的金融資產減少人民幣608.1百萬元、受限制現金減少人民幣345.5百萬元以及存貨減少人民幣132.1百萬元。該減少部分被貿易應收款項、預付款項及其他應收款項增加人民幣3,285.7百萬元以及銀行及其他借款減少人民幣234.3百萬元所抵銷。2023年12月31日至2024年9月30日流動負債淨額增加主要乃由於貿易應收款項、預付款項及其他應收款項減少人民幣843.2百萬元、受限制現金減少人民幣253.7百萬元以及銀行及其他借款增加人民幣20.7百萬元，部分被貿易應付款項、應付票據及其他應付款項減少人民幣736.2百萬元、按公允價值計入其他全面收益的金融資產增加人民幣205.7百萬元以及現金及現金等價物增加人民幣124.8百萬元所抵銷。

我們認為我們可以通過以下方面改善我們的流動負債淨額頭寸：(i)經營活動所得現金流量淨額。於2022年及2023年以及截至2024年9月30日止九個月，我們分別錄得經營活動所得現金淨額人民幣391.1百萬元、人民幣211.7百萬元及人民幣384.8百萬元。我們預期通過提升服務、增強市場競爭力、提高銷售收入及管理經營開支來持續改善經營活動所得現金流入；(ii)特殊目的收購公司併購交易所得款項淨額；及(iii)我們的現金流量管理措施。例如，我們根據整體經濟狀況及我們的短期業務計劃積極檢討及調整我們的現金管理政策及營運資金需求，包括於往績記錄期間採納更為嚴格的結算程序並減少賒銷和二方白條產品。我們將繼續對交易服務實施嚴格的預付款項管理，並在未來推廣使用三方白條作為銀行轉賬的替代結算方式，以釋放流動資金。有關詳情，亦請參閱「目標集團的業務－業務可持續性－盈利模式」。我們亦將通過以長期借款或股權投資取代短期借款調整我們的融資結構，以盡可能降低我們的流動負債。

現金流量

下表載列我們於往績記錄期間的綜合現金流量表的組成部分：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2021年	2022年	2023年 (人民幣千元)	2023年	2024年
				(未經審計)	
經營活動(所用)／所得現金淨額	(484,190)	391,091	211,709	334,648	384,846
投資活動所用現金淨額	(68,462)	(1,045,664)	(546,511)	(377,358)	(363,975)
融資活動所得現金淨額	568,954	726,091	209,407	138,657	104,397
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	16,302	71,518	(125,395)	95,947	125,268
年／期初現金及現金等價物	348,593	364,666	436,213	436,213	310,904
外匯匯率變動的影響	(229)	29	86	505	(425)
年／期末現金及現金等價物	364,666	436,213	310,904	532,665	435,747

目標集團的財務資料

經營活動

截至2024年9月30日止九個月，我們經營活動所得現金淨額為人民幣384.8百萬元。該現金流入淨額主要歸因於營運資金增加，而營運資金增加乃主要由於(i)貿易應收款項、預付款項及其他應收款項減少人民幣779.3百萬元，及(ii)合約負債增加人民幣4.3百萬元，部分被(i)按公允價值計入其他全面收益的應收款項增加人民幣370.2百萬元，及(ii)貿易應付款項、應付票據及其他應付款項減少人民幣74.7百萬元所抵銷。該現金流入淨額部分被我們經非現金項目（主要包括(i)預期信貸虧損模式下減值虧損（扣除撥回）人民幣57.6百萬元，及(ii)財務成本人民幣34.3百萬元）調整的期內虧損人民幣54.4百萬元所抵銷。

截至2023年12月31日止年度，我們經營活動所得現金淨額為人民幣211.7百萬元。該現金流入淨額主要歸因於營運資金增加，而營運資金增加乃主要由於(i)貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加人民幣3,586.5百萬元，及(ii)存貨減少人民幣131.7百萬元，部分被(i)貿易應收款項、預付款項及其他應收款項增加人民幣3,341.7百萬元，及(ii)合約負債減少人民幣151.0百萬元所抵銷。該現金流入淨額部分被我們經非現金項目（主要包括(i)以股份為基礎的付款開支人民幣343.1百萬元，及(ii)財務成本人民幣64.9百萬元）調整的年內虧損人民幣469.0百萬元所抵銷。

截至2022年12月31日止年度，我們經營活動所得現金淨額為人民幣391.1百萬元。該現金流入淨額主要歸因於營運資金增加，而營運資金增加乃主要由於(i)貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加人民幣2,348.6百萬元，及(ii)存貨減少人民幣24.2百萬元，部分被(i)按公允價值計入其他全面收益的應收款項增加人民幣1,222.1百萬元，及(ii)貿易應收款項、預付款項及其他應收款項增加人民幣612.8百萬元所抵銷。該現金流入淨額部分被我們經非現金項目（主要包括(i)財務成本人民幣84.4百萬元，(ii)預期信貸虧損模式下減值虧損（扣除撥回）人民幣54.3百萬元，(iii)存貨撇減（扣除撥回）人民幣30.4百萬元，及(iv)外匯虧損淨額人民幣13.7百萬元）調整的年內虧損人民幣366.1百萬元所抵銷。

截至2021年12月31日止年度，我們經營活動所用現金淨額為人民幣484.2百萬元。該現金流出淨額主要歸因於(i)經非現金項目（主要包括(a)按公允價值計入損益的金融資產公允價值變動虧損人民幣108.9百萬元，(b)財務成本人民幣79.6百萬元，及(c)預期信貸虧損模式下減值虧損（扣除撥回）人民幣38.4百萬元）調整的年內虧損人民幣274.4百萬元，部分被控制權由合營企業變更至附屬公司之收益人民幣78.3百萬元所抵銷；及(ii)營運資金減少，主要由於(a)貿易應收款項、預付款項及其他應收款項增加人民幣1,239.2百萬元，及(b)按公允價值計入其他全面收益的應收款項增加人民幣788.2百萬元，部分被貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加人民幣1,681.6百萬元所抵銷。

未來，我們預計通過以下方面改善淨經營現金流出狀況：(i)我們不斷增加的客戶群及客戶參與度提高導致持續收入增加；(ii)通過數字化平台利潤率擴大及收入結構優化，實現毛利率持續提高；(iii)經營槓桿不斷改善，乃由於我們預計收入增加逐步超過開支增加；及(iv)憑藉我們的行業領先地位與客戶及供應商協商更有利的合約條款，持續改善營運資金管理。

目標集團的財務資料

投資活動

截至2024年9月30日止九個月，我們投資活動所用現金淨額為人民幣364.0百萬元，主要歸因於(i)存放為與交易服務有關的應付票據而抵押的銀行存款人民幣369.0百萬元，及(ii)存放為銀行借款而抵押的銀行存款人民幣38.5百萬元，部分被提取為銀行借款而抵押的銀行存款人民幣41.3百萬元所抵銷。

截至2023年12月31日止年度，我們投資活動所用現金淨額為人民幣546.5百萬元，主要歸因於(i)存放為與交易服務有關的應付票據而抵押的銀行存款人民幣733.0百萬元，及(ii)存放為銀行借款而抵押的銀行存款人民幣69.3百萬元，部分被(i)提取為銀行借款而抵押的銀行存款人民幣124.8百萬元，(ii)提取為與交易服務有關的應付票據而抵押的銀行存款人民幣100.0百萬元，及(iii)提取大額存單人民幣94.3百萬元所抵銷。

截至2022年12月31日止年度，我們投資活動所用現金淨額為人民幣1,045.7百萬元，主要歸因於(i)存放為與交易服務有關的應付票據而抵押的銀行存款人民幣940.0百萬元，(ii)收購按公允價值計入損益的金融資產人民幣150.0百萬元，及(iii)存放為銀行借款而抵押的銀行存款人民幣130.8百萬元，部分被(i)出售按公允價值計入損益的金融資產的所得款項人民幣189.7百萬元，(ii)提取大額存單人民幣50.0百萬元，及(iii)關聯方還款人民幣48.1百萬元所抵銷。

截至2021年12月31日止年度，我們投資活動所用現金淨額為人民幣68.5百萬元，主要歸因於(i)收購按公允價值計入損益的金融資產人民幣142.5百萬元，(ii)購買物業及設備人民幣67.0百萬元，及(iii)存放大額存單人民幣50.0百萬元，部分被(i)出售按公允價值計入損益的金融資產的所得款項人民幣146.3百萬元，及(ii)提取為銀行借款而抵押的銀行存款人民幣35.9百萬元所抵銷。

融資活動

截至2024年9月30日止九個月，我們融資活動所得現金淨額為人民幣104.4百萬元，主要歸因於(i)未全部終止確認的貼現予銀行的票據所得款項人民幣313.1百萬元，及(ii)銀行及其他借款的所得款項人民幣207.3百萬元，部分被償還銀行及其他借款人民幣354.1百萬元所抵銷。

截至2023年12月31日止年度，我們融資活動所得現金淨額為人民幣209.4百萬元，主要歸因於(i)未全部終止確認的貼現予銀行的票據所得款項人民幣543.4百萬元，及(ii)銀行及其他借款的所得款項人民幣764.5百萬元，部分被償還銀行及其他借款人民幣957.1百萬元所抵銷。

截至2022年12月31日止年度，我們融資活動所得現金淨額為人民幣726.1百萬元，主要原因為(i)銀行及其他借款的所得款項人民幣1,475.6百萬元，(ii)未全部終止確認的貼現予銀行的票據所得款項人民幣1,028.4百萬元，部分被償還銀行及其他借款人民幣1,674.9百萬元所抵銷。

目標集團的財務資料

截至2021年12月31日止年度，我們融資活動所得現金淨額為人民幣569.0百萬元，主要原因為(i)銀行及其他借款的所得款項人民幣1,744.6百萬元，及(ii)未全部終止確認的貼現予銀行的票據所得款項人民幣717.0百萬元，部分被(i)償還銀行及其他借款人民幣1,573.7百萬元及(ii)綜合信託投資者贖回人民幣308.9百萬元所抵銷。

經營產生的現金流量分析

於往績記錄期間，我們營運所得現金流量已有所改善，於2021年為經營活動所用現金淨額人民幣484.2百萬元，而於2022年及2023年以及截至2024年9月30日止九個月則分別為經營活動所得現金淨額人民幣391.1百萬元、人民幣211.7百萬元及人民幣384.8百萬元。有關經營活動(所用)／所得現金淨額波動的詳細說明，請參閱「流動資金及資本資源」。在導致往績記錄期間經營活動(所用)／所得現金淨額有所波動的因素中，其中一項為來自我們日常交易產生的票據結算服務所得現金流量未悉數記錄於經營活動(所用)／所得現金淨額下，部分票據結算服務所得現金流量根據國際財務報告準則會計準則分別分類至融資活動所得現金淨額及投資活動所得／(所用)現金淨額下。

在我們的日常營運中，為促進我們數字化平台上買家和賣家的交易，我們接受買家在我們數字化平台上以票據或現金購買鋼鐵產品，並就數字化平台上銷售的鋼鐵產品以票據或現金向賣家結算款項。是否使用票據作為付款或結算方式取決於我們數字化平台上的買家及賣家選擇。無論下游買家在我們平台採購時以現金付款或通過票據付款，其對我們經營產生現金流量的能力並無影響。如鋼鐵買家以票據作為付款方式，我們會在收到有關票據後與我們的合作銀行進行票據貼現，而倘我們與賣家以票據作為結算方式，則我們會將來自買家的票據背書予賣家，或通過我們的銀行存款質押發出新票據。

根據國際財務報告準則會計準則，我們的票據結算服務所得部分現金流量，即(i)未全部終止確認的貼現予銀行的票據所得款項，及(ii)存放(提取)為與交易服務有關的應付票據而抵押的銀行存款，分別分類至融資及投資活動所得／(所用)現金淨額下，而非經營活動(所用)／所得現金淨額。目標公司董事認為，應考慮票據結算服務全部相關現金流量項目以全面反映我們的經營所得現金流量。

未全部終止確認的貼現予銀行的票據所得款項

我們向鋼鐵買家收取兩類票據作為付款，即(i)由信譽良好且信貸評級較高的金融機構發行或擔保的票據，及(ii)由我們白名單上若干信貸評級較低的金融機構發行或擔保的票據。我們將以上兩類票據向若干賣家背書或向銀行貼現。根據國際財務報告準則的會計規定，對於由信譽良好且信貸評級較高的金融機構發行或擔保的票據而言，與票據貼現相關的現金流量及應收票據結餘的變動已計入經營活動所得現金淨額，而信貸評級較低的應收票據結餘變動則被計入融資活動所得現金流量項下未全部終止確認的貼現予銀行的票據所得款項。詳情請參閱「目標集團的業務－交易支持服務－票據結算」。自2021年以來，我們已大力擴展銀行貼現渠道，以於市場上獲得更具競爭力的價格。此舉使我們的用戶能夠以更便捷及更具成本效益的方式採購鋼鐵，從而提升我們平台上的鋼鐵交易噸量。此等努力導致未全部終止確認的貼現予銀行的票據所得

目標集團的財務資料

款項大幅增加。於往績記錄期間，我們於2021年、2022年及2023年以及截至2024年9月30日止九個月分別錄得未全部終止確認的貼現予銀行的票據所得款項人民幣717.0百萬元、人民幣1,028.4百萬元、人民幣543.4百萬元及人民幣313.1百萬元。

存放（提取）為與交易服務有關的應付票據而抵押的銀行存款

我們以兩類票據向鋼鐵賣家結算款項，即(i)將我們自買家收取的票據背書予賣家，或(ii)透過銀行存款質押發行新票據。我們用於發行新票據以向賣家結算的銀行存款質押餘額變動計入投資活動所得現金流量項下存放／（提取）為與交易服務有關的應付票據而抵押的銀行存款。詳情請參閱「目標集團的業務－交易支持服務－票據結算」。於往績記錄期間，我們於2021年、2022年及2023年以及截至2024年9月30日止九個月分別錄得存放為與交易服務有關的應付票據而抵押的銀行存款的現金流出零、人民幣940.0百萬元、人民幣733.0百萬元及人民幣369.0百萬元，用以發行票據以向數字化平台上的賣家結算，及於2023年錄得提取為與交易服務有關的應付票據而抵押的銀行存款的現金流入人民幣100.0百萬元。

我們的經營產生現金流量的能力分析

基於上述融資活動及投資活動所得現金流量均來自我們數字化平台上票據結算服務所促成的日常交易，目標公司董事認為，必須全盤考慮(i)經營活動（所用）／所得現金淨額，(ii)未全部終止確認的貼現予銀行的票據所得款項，及(iii)存放／（提取）為與交易服務有關的應付票據而抵押的銀行存款，以全面反映我們的經營所得現金流量。

營運資金

經計及現金及銀行結餘、營運所得現金、銀行及其他貸款及特殊目的收購公司併購交易的估計所得款項淨額，繼承公司董事相信繼承集團將於自交割起計最少12個月內擁有充足的營運資金。於2021年我們產生經營負現金流量，我們經營活動所用現金淨額為人民幣484.2百萬元。於2022年及2023年我們經營活動產生的現金淨額分別為人民幣391.1百萬元及人民幣211.7百萬元。截至2024年9月30日止九個月，我們經營活動所得的現金淨額為人民幣384.8百萬元。

基於上述相同依據，經向繼承集團就其營運資金要求作出合理查詢後，聯席保薦人並無發現任何致使彼等對上述繼承公司董事觀點提出質疑的情況。

目標集團的財務資料

債務

截至2025年1月10日（即釐定我們債務的最後實際可行日期），我們的銀行及其他借款為人民幣389.2百萬元，其中人民幣280.0百萬元為有抵押及有擔保，人民幣96.9百萬元為有抵押及無擔保，餘下金額為無抵押及無擔保。截至2025年1月10日，我們的租賃負債為人民幣15.1百萬元，為有抵押及無擔保。截至2025年1月10日，我們亦有按公允價值計入損益的金融負債人民幣6,849.7百萬元，為無抵押及無擔保。

除下表所披露者外，截至2025年1月10日，我們並無任何重大尚未償還債務。董事確認於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在支付貿易應付款項及非貿易應付款項以及借款方面概無任何重大違約，且自2025年1月10日起直至本通函日期止我們的債務概無重大變動。

	截至12月31日			截至9月30日	截至1月10日
	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
			(人民幣千元)		
					(未經審計)
流動負債					
按公允價值計入損益的金融負債...	6,799,142	6,809,804	6,816,687	6,821,634	6,821,939
銀行及其他借款.....	919,461	816,652	582,326	602,999	389,198
租賃負債.....	2,408	2,875	2,999	6,677	7,989
總計	7,721,011	7,629,331	7,402,012	7,431,310	7,219,126
非流動負債					
按公允價值計入損益的金融負債...	23,015	23,850	25,008	27,416	27,758
銀行及其他借款.....	36,500	300	28,600	–	–
租賃負債.....	4,101	2,479	1,265	6,518	7,127
總計	63,616	26,629	54,873	33,934	34,885

銀行及其他借款

下表載列我們截至所示日期的銀行及其他借款：

	截至12月31日			截至9月30日	截至1月10日
	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
			(人民幣千元)		
					(未經審計)
銀行借款.....	487,012	597,491	424,258	602,999	389,198
賣家融資安排項下的銀行借款 ⁽¹⁾ ...	11,311	21,764	9,705	–	–
其他借款 ⁽²⁾	457,638	197,697	176,963	–	–
總計	955,961	816,952	610,926	602,999	389,198

附註：

- (1) 於往績記錄期間，我們已與銀行訂立若干融資安排。根據安排，銀行將代目標集團結算預付賣家款項。我們因鋼鐵採購產生的對賣家的責任於銀行結算後依法終止。我們隨後按介於5.45%至7.05%的利率於銀行結算後約180日內與銀行結算，此可能延後至各發票原到期日之後。該等利率與我們

目標集團的財務資料

的短期借款利率一致。考慮到上述安排的性質和實質，我們於綜合財務狀況表中將該等安排下應付銀行的款項呈列為「借款」。於綜合現金流量表中，向銀行還款根據安排的性質計入融資現金流量，而銀行預付賣家款項作為非現金交易披露。「賣家融資安排」本質為債權人（即我們數字化平台上的賣家）向合作銀行轉讓收款權利的一種特殊形式。根據「賣家融資安排」，我們數字化平台上的賣家（作為債權人）將其收款權利轉讓予合作銀行以進行融資，且合作銀行而非我們從事保理業務。因此「賣家融資安排」並非我們從事的融資服務（其需要任何特殊許可證）且與我們的票據結算服務無關。

- (2) 截至2021年12月31日，其他借款中非銀行金融機構借款為人民幣263.7百萬元，其按固定年利率8.5%至9.5%計息。剩餘結餘乃自向附有全面追索權的非銀行金融機構保理貿易應收款項而產生。有關披露的詳情，請參閱本通函附錄一所載會計師報告附註41(d)。

截至2021年、2022年及2023年12月31日及2024年9月30日，我們的銀行及其他借款分別為人民幣956.0百萬元、人民幣817.0百萬元、人民幣610.9百萬元及人民幣603.0百萬元，其均為固定利率借款。截至2025年1月10日，我們有未動用銀行融資額度人民幣3,317.2百萬元。有關我們實際借款利率範圍的詳情，請參閱本通函附錄一所載會計師報告附註29。董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們於取得銀行貸款及其他借款方面並無遇到任何困難，並無拖欠銀行貸款及其他借款，亦無違反契諾。董事確認，自2025年1月10日起直至本通函日期，我們的債務並無任何重大變動。

資本開支

於往績記錄期間，我們的資本開支主要包括購買物業及設備以及無形資產。

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2021年	2022年	2023年	2023年	2024年
	(人民幣千元)			(未經審計)	
購買物業及設備	(67,030)	(27,978)	(11,237)	(580)	(9,321)
購買無形資產	(22)	(67)	(27)	—	—

合約承擔

我們的合約資本開支指有關收購預付租賃付款及已訂立合約但尚未在歷史財務資料撥備的物業及設備的資本開支。截至2021年、2022年及2023年12月31日及2024年9月30日，我們並無錄得資本承擔。

或然負債

截至最後實際可行日期，我們並無任何重大或然負債。

資產負債表外承擔及安排

我們於呈列期間概無，且目前並無任何資產負債表外安排，如與未合併實體或金融夥伴（通常稱為結構性融資或特殊目的實體）就促進無需於我們的資產負債表反映的融資交易建立的關係。

目標集團的財務資料

重大關聯方交易

關聯方交易載於本通函附錄一所載會計師報告附註43。董事確認，該等交易乃於日常及一般業務過程中按公平原則進行，且不會歪曲我們的經營業績或致使我們的歷史業績未能反映我們的未來表現。董事進一步確認，截至2024年9月30日，除應收聯合創始人及彼等配偶若干款項外，我們的所有非貿易關聯方交易已獲結付。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未宣派或派付股份股息。我們目前預期將保留全部未來盈利用作經營及擴張業務，且預期於可見未來不會派付現金股息。董事會全權酌情釐定未來任何股息的宣派及派付，且將取決於我們的盈利、資金需求、整體財務狀況及合約限制等若干因素。

可分派儲備

截至2024年9月30日，我們並無任何可分派儲備。

金融風險管理

市場風險

貨幣風險

我們經營國際業務，面臨因多種貨幣風險產生的外匯風險（主要與美元、加納塞地及港元相關）。我們在可行情況下通過借入與我們投資產生的未來收入流相匹配的貨幣維持自然對沖。

於各往績記錄期間末，以我們的實體功能貨幣以外的貨幣計值的貨幣資產及貨幣負債的重大賬面值如下：

	資產				負債			
	於12月31日			於9月30日	於12月31日			於9月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年	2021年	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
人民幣	50	55	3	309	62,490	62,490	-	537
美元	12,031	12,248	5,313	3,819	54,853	6,545	7,830	23,328
加納塞地	4,821	6,861	-	-	-	-	-	-
港元	-	1	6	36	523	572	541	552
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>

敏感度分析

下表詳述於往績記錄期間我們對功能貨幣兌美元匯率上升及下降10%的敏感度。10%為向主要管理人員作出內部外幣風險匯報時所用的敏感度比率，並為管理層對外匯匯率合理可能變動的評估。敏感度分析僅包括以外幣計值的未償還貨幣項目，並於往績記錄期間末按10%外幣匯率變動調整其換算。以下正（負）數反映在美元兌各集團實體功能貨幣升值10%的情況下除稅後虧損減少（增加）。

目標集團的財務資料

下表詳述於往績記錄期間對功能貨幣兌美元匯率上升／下降10%的敏感度，除稅後虧損將(減少)增加：

	截至12月31日止年度			截至9月30日 止九個月
	2021年	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)			
除稅後虧損.....	(3,212)	428	(189)	(1,463)

倘功能貨幣兌美元貶值10%，則除稅後虧損將增加(減少)相同金額。

由於以加納塞地及港元計價的未償還貨幣項目不屬重大且其影響並不重要，因此並無呈列加納塞地及港元影響。

利率風險

我們的公允價值及現金流量利率風險主要與固定利率借款、僱員貸款、已抵押銀行存款及銀行結餘有關。

為審慎管理利率風險，我們繼續就我們的業務營運及財務狀況檢討市場趨勢，以安排最有效的利率風險管理工具。

價格風險

我們就我們按公允價值計入損益的金融資產面臨價格風險。管理層透過持有包括不同風險水平的投資組合嚴格監控該風險。我們已指定團隊監控價格風險，並將於有需要時考慮對沖該風險敞口。

敏感度分析

以下敏感度分析乃根據我們於通函日期所持之按公允價值計入損益的金融資產的股權價格風險敞口而釐定：

倘相關按公允價值計入損益的金融資產的價格上升／下降5%，而所有其他變量保持不變，則截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度以及截至2023年及2024年9月30日止九個月的除稅後虧損將分別減少／增加人民幣3.2百萬元、人民幣1.5百萬元、人民幣1.7百萬元、人民幣1.6百萬元及人民幣1.6百萬元。

信貸風險及減值評估

信貸風險指我們交易對手違反合約責任而令本集團蒙受財務虧損的風險。我們的信貸風險敞口主要歸因於貿易及其他應收款項、按公允價值計入其他全面收益的金融資產、現金及現金等價物及受限制現金。我們並無持有任何抵押品或其他信貸增強措施，以涵蓋我們金融資產相關的信貸風險。上述各類金融資產的賬面值為我們就金融資產所面臨的最大信貸風險敞口。

目標集團的財務資料

貿易應收款項

為盡量降低信貸風險，我們管理層已委派團隊，負責釐定信用限額、信用審批。在添加任何新買家之前，我們使用內部信用評級系統評估潛在買家的信譽質素並按買家界定信用限額，並制定其他監控程序以確保採取後續行動收回逾期債項。

貿易應收款項的虧損撥備乃按相當於全期預期信貸虧損的金額計量。貿易應收款項主要為應收上市公司、國有企業及聲譽卓著的大型鋼鐵貿易公司款項。貿易結餘的預期信貸虧損乃參考債務人的過往違約記錄及債務人目前財務狀況的分析進行估計，並就債務人的特定因素、債務人營運所在行業的整體經濟狀況以及對影響債務人償還應收款項能力的當前及前瞻性宏觀經濟因素的評估進行調整。就此而言，董事認為我們的信貸風險已大幅降低。我們對任何單一交易對手或任何一組具有類似特點之交易對手不存在任何重大信貸風險敞口，且貿易應收款項通常被認為具有低違約風險。

現金及現金等價物、受限制現金及按公允價值計入其他全面收益的金融資產

現金及現金等價物、受限制現金及按公允價值計入其他全面收益的金融資產的虧損撥備乃按相當於12個月預期信貸虧損（指預期因報告日期後12個月內可能發生的違約事件而產生的全期預期信貸虧損部分）的金額計量。現金及現金等價物、受限制現金及按公允價值計入其他全面收益的金融資產的信貸風險有限，原因為交易對手為信貸評級機構認定的信貸評級良好的銀行。我們評估虧損撥備並不重大，故並未計提撥備。

其他應收款項

就其他應收款項而言，我們已應用國際財務報告準則第9號的一般方法計量與其12個月預期信貸虧損相若的虧損撥備，除非信貸風險自初始確認以來顯著上升，在此情況下我們確認全期預期信貸虧損。我們就該等項目的預期信貸虧損進行個別評估，並根據按相關債務人過往違約經驗得出的歷史信貸虧損經驗、債務人經營所處行業的整體經濟狀況以及於通函日期對目前及預測狀況動向的評估等作出估計。

當有資料表明債務人陷入嚴重財務困難且並無收回的實際可能性，例如債務人已被清算或已進入破產程序，我們會撤銷貿易及其他應收款項。我們已對債務人採取法律行動以收回欠款。

對於所有其他工具，我們計量相等於12個月預期信貸虧損的虧損撥備，除非自初始確認以來信貸風險顯著增加，我們則確認全期預期信貸虧損。評估是否應確認全期預期信貸虧損乃根據自初始確認以來發生違約的可能性或風險是否大幅增加。

流動性風險

截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年9月30日，我們的負債淨額頭寸分別為人民幣5,962.5百萬元、人民幣6,314.1百萬元、人民幣6,438.1百萬元及人民幣6,490.7百萬元。此外，截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年9月30日，我們分別錄得流動負債淨額人民幣6,341.5百萬元、人民幣6,744.2百萬元、人民幣6,849.1百萬元及人民幣6,900.2百萬元。負債淨額頭寸及流動負債淨額頭寸主要是由分類為流動負債的可轉換優先股（截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年9月30日，金額分別為人民幣6,799.1百萬元、人民幣6,809.8百萬元、人民幣6,816.7百萬元及人民幣6,821.6百萬元）而產生。由於可轉換優先股不可贖回且將僅於特殊目的

目標集團的財務資料

收購公司併購交易完成後自動轉換為普通股，因此董事認為流動負債項下呈列的可轉換優先股並無重大現金流量影響。有關詳情請參閱本通函附錄一所載會計師報告附註32。於任何情況下，預計可轉換優先股自通函日期起計未來十二個月內不會產生重大現金流量影響。

我們的負債淨額增加主要乃由於我們的貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加，此主要乃由於自買家收到與我們交易服務有關的預付款項，其與我們交易服務增長一致。

我們密切監察我們的經營業務所引致的現金狀況並將現金及現金等價物維持在管理層認為充足的水平，以使我們能夠全面應付我們於可預見未來到期的財務義務。截至2021年、2022年及2023年12月31日及2024年9月30日，除其他應付款項（其金額屬不重大）以外，我們並無金融負債。

主要財務比率

	截至12月31日止年度			截至9月30日 止九個月
	2021年	2022年	2023年	2024年
毛利率 ⁽¹⁾	25.5%	25.4%	32.5%	28.2%
淨利潤率 ⁽²⁾	(20.3%)	(40.4%)	(40.1%)	(4.8%)
經調整EBITDA利潤率（非國際 財務報告準則計量指標） ⁽³⁾	(13.3%)	(22.9%)	0.4%	0.6%

附註：

- (1) 毛利率等於年／期內的毛利除以指定期間的收入再乘以100%。
- (2) 淨利潤率等於年／期內的虧損除以指定期間的收入再乘以100%。
- (3) 經調整EBITDA利潤率等於年／期內經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量指標）除以同期收入再乘以100%。

特殊目的收購公司併購交易開支

已付或將付特殊目的收購公司併購交易開支

繼承集團已付或將付的特殊目的收購公司併購交易開支估計為158.1百萬港元（包括佣金，假設PIPE投資金額為535.8百萬港元），其中遞延包銷佣金35.0百萬港元為Aquila於截至2022年12月31日止年度應計及將於特殊目的收購公司併購交易完成後支付。餘下特殊目的收購公司併購交易開支將由繼承集團承擔，其中預計83.4百萬港元將自我們的綜合損益表扣除，及預計39.7百萬港元將於特殊目的收購公司併購交易完成後入賬列作權益扣減。於2023年，約43.0百萬港元（相等於人民幣39.6百萬元）已自我們的綜合損益表扣除。截至2024年9月30日止九個月，約8.1百萬港元（相等於人民幣7.5百萬元）已自我們的綜合損益表扣除。

目標集團的財務資料

下表載列已付或將付特殊目的收購公司併購交易相關開支明細：

	百萬港元
保薦人費用.....	11.7
法律顧問及會計師費用及開支.....	68.5
其他費用及開支.....	8.0
小計.....	88.2
Aquila遞延包銷佣金.....	35.0
PIPE佣金及財務顧問費用.....	34.9
已付或將付特殊目的收購公司併購交易開支總額.....	158.1

額外的特殊目的收購公司併購交易開支

繼承集團產生的額外的特殊目的收購公司併購交易開支乃就備考財務資料而計算。假設特殊目的收購公司併購交易於2023年1月1日完成，則截至2023年12月31日止年度的額外開支估計為536.4百萬港元（按方案I）及486.3百萬港元（按方案II），詳情載於「附錄三A－繼承集團的未經審計備考財務資料－C.繼承集團未經審計備考財務資料附註」附註6。下文載列兩種方案的詳情：

- **假設不進行股份贖回（方案I）：**假設概無Aquila A類股東行使其權利贖回其所持任何Aquila A類股份，因此交割時於託管賬戶所持金額可悉數用於支付Aquila的特殊目的收購公司併購交易開支。
- **假設最大程度進行股份贖回（方案II）：**假設贖回100,065,000股Aquila A類股份（即最高贖回數額）。方案II乃根據方案I的相同假設編製，並附帶其他調整以反映最大程度贖回的影響。

有關開支指(i)目標公司產生的視作開支，即目標公司所發行股份的公允價值超出Aquila經調整資產淨值的公允價值的差額，其計算方法載於「附錄三A－繼承集團的未經審計備考財務資料」內繼承集團的未經審計備考財務資料附註6(b)；(ii)權證負債；及(iii)提成負債，且可能會因估值而發生變動。

根據業務合併協議，每股Aquila B類股份將轉換為一股繳足Aquila A類股份及每份Aquila權證將轉換為一份繼承公司權證。就已發行繼承公司權證而言，該等權證持有人將不會作為繼承集團的僱員，亦不會於特殊目的收購公司併購交易後為繼承集團提供服務。因此，Aquila權證由繼承公司承擔且繼承公司權證被視為特殊目的收購公司併購交易的一部分並應用國際會計準則第32號對其進行會計處理，這導致額外的特殊目的收購公司併購交易開支。

僅於交割後六個月起至交割日期第五週年止的30個連續交易日期間內不少於20個交易日的期間，繼承公司A類股份的成交量加權平均價（按聯交所每日報價表計算）等於或高於每股12.00港元，方會觸發發起人提成權。並無規定發起人服務條件。因此，

目標集團的財務資料

提成安排被視為特殊目的收購公司併購交易的一部分而非收購後報酬且應用國際會計準則第32號對該協議進行會計處理。發起人提成權產生的提成負債公允價值將就特殊目的收購公司併購交易調整已轉讓代價，進而影響已確認的特殊目的收購公司併購交易開支金額。發起人提成股份最高數目12,508,125股繼承公司A類股份將通過行使發起人提成權予以發行。

假設達成1:1的轉換率時將不會對Aquila發起人權證及發起人提成股份作出調整，因為其乃假設Aquila注資將超過500百萬港元。為釐定於2023年12月31日及2023年1月1日特殊目的收購公司併購交易產生的發起人權證負債及提成負債的公允價值，已使用二項式期權定價模型進行估值評估，且關鍵假設為：基於同行公司數據的波幅；根據業務合併協議、PIPE投資協議及Aquila A類股份發售價假設的無風險利率及繼承公司現貨股價10.00港元。

截至2024年12月31日止年度的虧損估計

基於本通函附錄三B所載及倘無不可預見的情況，目標公司董事估計截至2024年12月31日止年度目標公司普通權益持有人應佔估計虧損如下：

截至2024年12月31日止年度目標公司普通權益 持有人應佔估計虧損	不超過人民幣70百萬元
---------------------------------------	-------------

目標公司董事對此全權負責的虧損估計乃由彼等根據目標集團截至2024年9月30日止九個月的經審計業績（載於本通函附錄一會計師報告）以及基於目標集團截至2024年12月31日止三個月管理賬目的未經審計業績編製。

無重大不利變動

目標公司董事經審慎周詳考慮後確認，自2024年9月30日（即本通函附錄一會計師報告所報告的期間末）起至本通函日期止，其財務或貿易狀況或前景概無任何重大不利變動，且自2024年9月30日起概無任何事件對本通函附錄一會計師報告列示的資料造成重大影響。

根據上市規則第13.13至13.19條作出的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，彼等並不知悉任何情況會引致須遵守上市規則第13.13至13.19條項下的披露規定。