



找 钢 产业互联集团

(於開曼群島註冊成立以不同投票權控制的有限公司，以 ZGW 之名稱於香港進行業務)

股份代號：6676

權證代號：2572

2025

中期報告



公司資料	2
財務摘要	4
業務回顧及前景	7
管理層討論及分析	12
企業管治報告	34
其他資料	41
簡明綜合財務報表審閱報告	54
簡明綜合損益及其他全面收益表	56
簡明綜合財務狀況表	58
簡明綜合權益變動表	60
簡明綜合現金流量表	62
簡明綜合財務報表附註	64
釋義	114



公司資料

董事會

執行董事

王東先生(主席兼首席執行官)
王常輝先生
宮穎欣女士
周敏女士

非執行董事

葉芊先生
蔣榕烽先生(於2025年8月27日辭任)
孫卿東先生(於2025年8月27日獲委任)

獨立非執行董事

王翔先生
王蔚松先生
陳垠先生

審核委員會

王蔚松先生(主席)
陳垠先生
蔣榕烽先生(於2025年8月27日辭任)
孫卿東先生(於2025年8月27日獲委任)

薪酬委員會

王翔先生(主席)
陳垠先生
葉芊先生

提名委員會

王翔先生(主席)
王蔚松先生
宮穎欣女士

企業管治委員會

陳垠先生(主席)
王蔚松先生
王翔先生

聯席公司秘書

孟龍先生
黎少娟女士(FCG, HKFCG)

授權代表

王東先生
黎少娟女士

註冊辦事處

Maples Corporate Services Limited
PO Box 309, Ugland House
Grand Cayman KY1-1104
Cayman Islands

中國總部及主要營業地點

中國
上海市嘉定區
新培路123號

香港主要營業地點

香港
銅鑼灣
希慎道33號
利園一期19樓1918室

香港證券登記處

卓佳證券登記有限公司
香港
夏慤道16號
遠東金融中心17樓

公司資料

主要股份過戶登記處

Maples Fund Services (Cayman) Limited

PO Box 1093, Boundary Hall
Cricket Square
Grand Cayman, KY1-1102
Cayman Islands

合規顧問

浩德融資有限公司

香港中環
永和街21號

主要往來銀行

交通銀行股份有限公司
招商銀行股份有限公司
平安銀行股份有限公司

股份代號

6676

權證代號

2572

香港法律顧問

金杜律師事務所

香港
中環
皇后大道中15號
置地廣場
告羅士打大廈13樓

開曼群島法律顧問

邁普達律師事務所(香港)有限法律責任合夥

香港
灣仔
港灣道18號
中環廣場26樓

核數師

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師
註冊公眾利益實體核數師
香港
金鐘道88號
太古廣場一期35樓

香港公司網站

ir.zhaogang.com



財務摘要

簡明綜合損益表

	截至6月30日止六個月		
	2025年 人民幣 (未經審核)	2024年 人民幣 (未經審核)	變動 %
(千元，百分比除外)			
收入	797,395	710,892	12.2
毛利	181,532	203,112	(10.6)
除稅前虧損	(498,534)	(75,730)	(558.3)
期內虧損	(498,807)	(75,772)	(558.3)

簡明綜合財務狀況表

	截至 2025年 6月30日 (未經審核)	截至 2024年 12月31日 (經審核)	變動 (%)
(人民幣千元，百分比除外)			
流動資產總值	10,380,113	9,577,651	8.4
非流動資產總值	469,419	470,901	(0.3)
資產總值	10,849,532	10,048,552	8.0
負債總額	10,140,869	16,554,957	(38.7)
股東權益總額	708,663	(6,506,405)	110.9
負債及股東權益總額	10,849,532	10,048,552	8.0

財務摘要

非國際財務報告準則財務計量指標

為補充按照國際財務報告準則呈列的簡明綜合財務報表，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）及經調整EBITDA（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，對比不同期間及不同公司的經營業績，並為投資者及其他人士提供有用資訊，使彼等與我們的管理層採用同樣方式瞭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、權證及提成權的公允價值變動、以股份為基礎的付款開支、特殊目的收購公司併購交易相關專業費用及開支以及因資本重組產生的特殊目的收購公司併購交易開支而調整的期內利潤／（虧損）。可轉換優先股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，且於報告期內已持續進行調整。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以及因資本重組產生的特殊目的收購公司併購交易開支。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期內經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量指標）。

截至6月30日止六個月

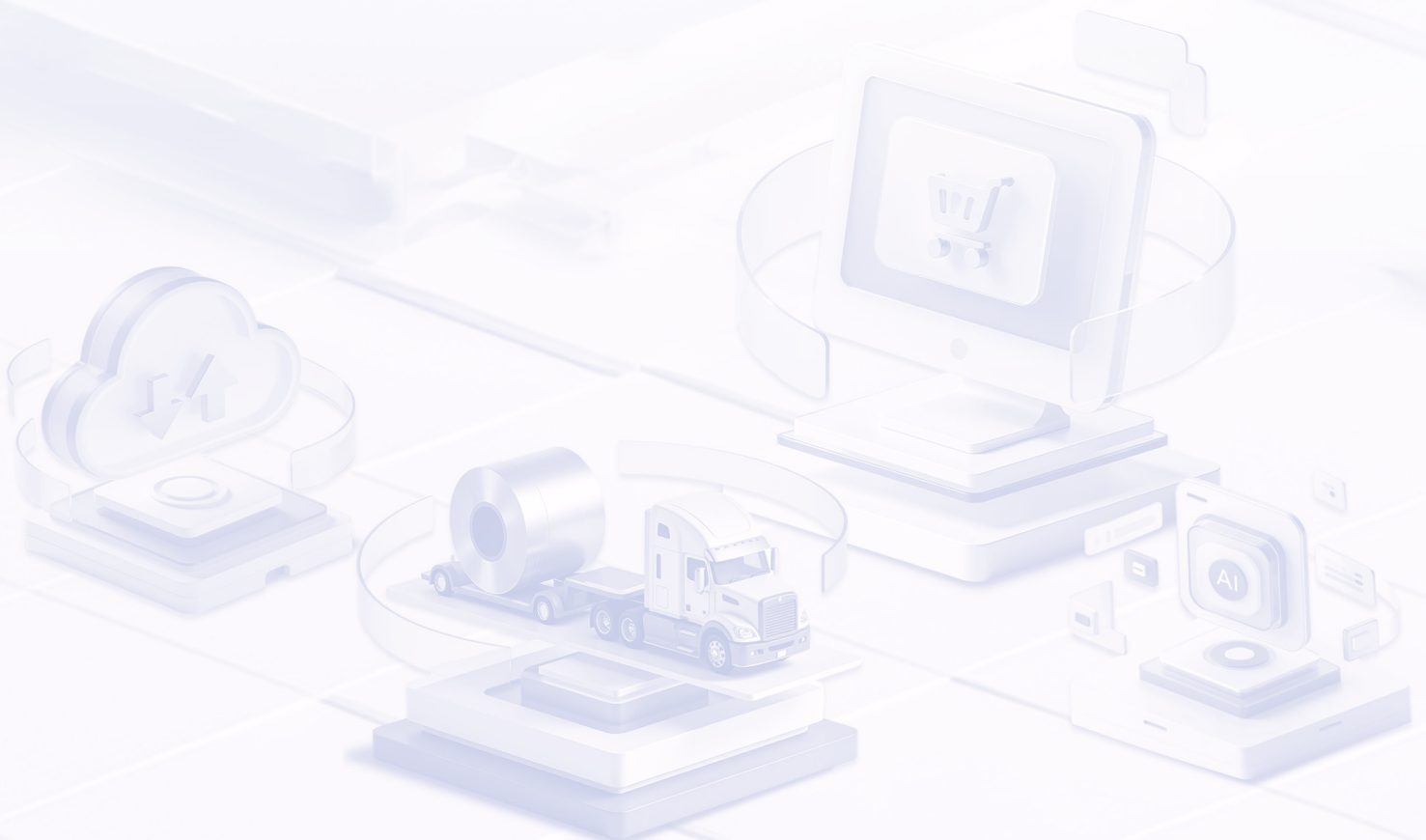
	2025年 人民幣 (千元)	2024年 人民幣
期內虧損	(498,807)	(75,772)
加：可轉換優先股、權證及提成權的公允價值變動	(109,989)	4,472
以股份為基礎的付款開支	83,670	—
因資本重組產生的特殊目的收購公司併購交易開支	373,590	—
特殊目的收購公司併購交易相關專業費用及開支	44,671	7,518
經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量指標）	(106,865)	(63,782)
加：所得稅開支	273	42
財務成本	10,357	26,457
與借款有關的銀行存款利息	(432)	(485)
折舊及攤銷	9,312	10,459
經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量指標）	(87,355)	(27,309)

財務摘要

截至2025年6月30日止六個月的經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量指標）及經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量指標）分別為人民幣106.9百萬元及虧損人民幣87.4百萬元（截至2024年6月30日止六個月：人民幣63.8百萬元及虧損人民幣27.3百萬元），其中人民幣57.1百萬元為期內確認的與其他應收款項相關的預期信貸虧損（截至2024年6月30日止六個月：預期信貸虧損人民幣24.6百萬元），其不反映本集團正常核心業務活動，以及按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動產生的收益人民幣1.8百萬元（截至2024年6月30日止六個月：收益人民幣3.3百萬元），與本集團的日常經營並不直接相關。

管理層認為，若剔除該等並非在本集團正常核心業務活動中發生的項目，可更清晰地反映本集團的基本經營表現，並更好地說明本集團正常核心業務的經營業績。

僅供說明之用，若剔除該等金額後，截至2025年6月30日止六個月的經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量指標）及經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量指標）將分別為人民幣51.6百萬元及虧損人民幣32.1百萬元，而截至2024年6月30日止六個月分別為經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量指標）人民幣42.5百萬元及經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量指標）虧損人民幣6.0百萬元。截至2025年6月30日止六個月，經調整EBITDA變動幅度高於經調整淨虧損，主要是財務成本減少所致。



業務回顧及前景

概覽

Aquila Acquisition Corporation (「**Aquila**」)，一家專注於亞洲技術賦能業務的特殊目的收購公司，與找钢产业互联集团（前稱Zhaogang.com Inc.）完成了一項變革性的特殊目的收購公司併購交易，而特殊目的收購公司併購交易於2025年3月10日完成後，現時稱為本公司。此項業務合併乃通過一系列協議實現，其中包括業務合併協議，據此，Aquila與找钢产业互联集团的一間全資附屬公司合併，使Aquila成為本公司的全資附屬公司。該交易亦包括來自八名投資者的最終總額為532.6百萬港元的PIPE投資、發行紅股以激勵Aquila股東，以及發起人提成權，可於滿足若干條件後向Aquila的發起人授出額外股份。價值100億港元的特殊目的收購公司併購交易使本公司能夠於聯交所上市，標誌著Aquila與新經濟領域的領先企業－找钢产业互联集团（按2023年交易噸量計算為中國最大的第三方鋼鐵交易數字化平台）合作的使命圓滿達成。

於特殊目的收購公司併購交易完成後，Aquila股東及PIPE投資者已成為本公司股東，本公司目前作為聯交所的上市公司經營業務，繼續履行其使命，透過技術及創新為鋼鐵交易行業帶來變革。本中期報告涵蓋本公司截至2025年6月30日止六個月的表現，反映特殊目的收購公司併購交易後業務動力持續，以及在增長過程中持續推行策略性舉措。2025年上半年是持續進步和營運提升的時期。

回顧及前景

本集團自2025年3月10日在香港聯交所主板上市以來，致力於從中國單一品類的鋼鐵數字化平台，發展為「國內基本盤穩增長、全球化、多品種化」的AI產業互聯網平台，並在報告期取得突破性進展。

本集團始終深耕國內鋼鐵交易基本盤，上市後本集團品牌影響力大幅提升，單噸收費能力穩健增長。在全球化領域，國際業務在中東業務的基礎上，實現東南亞業務的高速增長，交易量再創新高，單噸收費持續提升。在多品種化領域，本集團通過AI交易助手實現電工電氣GMV的持續增長，並通過和全球頂尖的大宗商品貿易商－托克集團合資成立宗金匯有色金屬電商平台，形成黑色金屬、有色金屬、電工電氣多品類的AI產業互聯網矩陣。



業務回顧及前景

截至2025年6月30日，我們的鋼鐵交易平台累計註冊供應商超過16,000家，累計註冊客戶超過189,000家，覆蓋SKU超過650,000種。非鋼鐵行業交易平台累計合作供應商576家，累計合作客戶為2,128家，覆蓋SKU超過3,935種。2025年上半年，鋼鐵行業交易業務實現GMV人民幣638億元，總交易噸量超過19.1百萬噸，而非鋼鐵行業交易業務實現GMV人民幣211.3百萬元。

本集團2025年上半年實現營業收入人民幣797.4百萬元，同比增長12.2%。毛利為人民幣181.5百萬元，下降10.6%，主要是由於終止胖貓白條及胖貓易採服務所致。隨着上市，當前已通過參股形式逐步恢復金融科技解決方案，並通過品牌影響力提升帶來交易量和盈利能力的持續恢復。

1. 深耕國內鋼鐵交易基本盤，參股形式恢復金融科技解決方案

2024年8月，集團主動終止胖貓白條及胖貓易採服務，對2025年上半年交易量影響較大，報告期內平台交易量19.0百萬噸，同比降低25.2%。隨着本集團上市品牌影響力提升，第二季度交易量持續恢復至超過11.5百萬噸，相比2024年第四季度提升15.2%，環比第一季度提升54.8%。本集團盈利能力持續提升，向中小企賣家收取的單噸平均佣金從2024年上半年人民幣5.0元，進一步提升至人民幣6.3元，同比增幅27.5%。

同時集團重新調整金融科技解決方案，在新的模式下，本集團採用參股形式開展業務，主要提供數據支持和場景支持。2025年7月，本集團聯合重慶富民銀行共同打造「到樂融」產品，立足於終端配送場景，提供數據確真服務，圍繞央國企核心企業，在銀行自主審核風險的前提下，銀行可為優質客戶提供大額融資，而客戶獲得銀行授信後必須使用公司交易、物流或胖貓雲中一項或多項服務。在此模式下，集團不僅能助力更多平台合作的優質客戶獲取資金支持，更將有效帶動本集團交易、物流和胖貓雲業務的協同攀升。截至目前，平台符合合作標準的優質客戶已達數百餘家，其中累計服務客戶23家，累計獲批額度約人民幣40億元，實際在貸餘額超過人民幣2億元，這一進展既驗證了模式的可行性，也為後續規模化複製鋪就路徑。

2025年8月，集團與國有企業參股設立供應鏈公司，將充分利用國有企業的資源優勢和風控優勢開展基於國有企業用戶和上游鋼廠合作夥伴的優質供應鏈服務，進一步優化用戶的採購體驗。



業務回顧及前景

未來除了原有鋼材品類交易，集團已於8月底開展型管大賣場，聚焦型鋼和管材等小品種交易服務。型管產品利潤更高，銷售領域存在產品規格多、報價複雜、客戶配貨難等諸多行業痛點。型管大賣場整合超過400家頭部鋼廠和貿易商資源，下游客戶與集團現有的普材鋼鐵交易客戶高度重合，並複用從交易到物流、倉儲等一體化服務體系，並依托AI智能報價系統賦能交易全流程。前期，項目主要以快速發展為核心策略，着力搭建行業交易門戶，形成流量聚合效應，未來本集團會進一步優化商業模式、提升服務能力，打造國內領先的型管材交易頻道。

2. 國際業務實現爆發式增長，佈局數字交易+數字製造雙輪驅動

伴隨中東和東南亞國家的旺盛的基建需求，以及越來越多的中國企業在一帶一路國家出海，本集團於2024年全面深化國際業務佈局，並計劃成為一帶一路地區最大的AI產業互聯網平台。在阿聯酋、沙特阿拉伯、泰國、馬來西亞和印度尼西亞等多個國家和地區，通過和國內央國企海外子公司合作，銷售鋼鐵和MRO產品，積極推進國際業務的本土化落地。2025年上半年，集團國際業務交易量突破7萬噸，同比增幅58.0%，營業收入人民幣338.5百萬元，同比增幅38.9%，毛利人民幣29.6百萬元，同比增幅90.5%，單噸毛利持續增長，同比增幅20.6%。

值得一提的是，集團東南亞業務發展迅速，國際業務團隊積極參與沿線重點項目，包括中泰高鐵、泰國林查班港口等交通樞紐項目，以及馬來西亞物流中心、萬國數據中心、秦淮數據中心、中聯數據中心等數字基建項目的建設，有效解決中資總包單位工程建設中面臨的物資供應不暢痛點，顯著提升工程建設效率，在確保項目高質量交付的同時，於沿線國別成功塑造了中國建造的卓越品牌形象，為當地基礎設施升級作出積極貢獻。報告期內，東南亞公司（包括泰國、馬來西亞和印度尼西亞公司）交易量約4.5萬噸，較2024年下半年增加441%。

在阿聯酋，本集團將形成「數字交易+數字製造」的雙輪驅動產業佈局。為了給客戶提供一站式服務進而提升客戶採購黏性，並改善當地加工產能短缺的現狀，本集團第一個自建加工廠將於今年年底落地迪拜工業城並投產，採用購買廠房設備和租賃土地形式，加工廠佔地超過3.5萬平方米，加工廠達產後產量可達40萬噸，可有效為中資央國企工程建設的鋼材需求提供保障，同時加工環節本身具備豐厚的利潤空間，將直接提升本集團國際交易業務的盈利水平。隨着項目落地，這一佈局不僅能快速填補區域產能缺口，更將為集團國際業務的長期增長奠定堅實基礎。



業務回顧及前景

3. 非鋼鐵交易快速增長，攜手托克集團拓展品類至有色金屬

2025年，集團「胖貓工品」事業部品牌升級為「找鋼工品」事業部，複用以鋼鐵行業為模版打造的基礎設施，並通過AI大模型實現詢報價商機的自動匹配交易，非鋼鐵的業務也從SaaS服務拓展到了交易服務。

截至2025年6月30日，非鋼鐵行業交易業務累計合作供應商576家，合作客戶為2,128家，覆蓋SKU超過3,935種，完成訂單31,498筆，交易GMV人民幣211.3百萬元，同比增長23.0%。其中電工電氣產品交易GMV人民幣186.0百萬元，同比增長108.9%。本集團當前的非鋼電商業務專注於西門子電工電氣產品銷售，並於今年上半年取得施耐德低壓配電類和工控元器件產品的經銷代理牌照和ABB中國運動控制經銷商證書，未來本集團還將嘗試擴展至更多的電工電氣品類。

2025年7月，本集團和全球頂尖的大宗商品提供商托克集團達成深度戰略合作，雙方共同打造宗金匯有色金屬電商平台，作為托克在中國的獨家有金屬電子商務平台，為有色金屬行業提供涵蓋商品智能定價、平台交易撮合、B2B支付解決方案、倉儲物流和大數據的全鏈條支持，助力企業提升運營效率。此次合作，本集團不僅進行股權投資，未來更將全面參與運營，提供定制化增值服務與技術開發支持，賦能平台高效運轉。截至2025年6月30日，宗金匯平台主要以托克自營資源銷售為核心，試運行交易GMV超過人民幣2,500萬元，後期，宗金匯平台將引入更多優質的合作供應商，下游客戶進一步下沉至終端，集團將根據業務需求提供倉儲、物流和供應鏈等全方位服務，構建完整的產業鏈閉環，憑藉雙方資源協同與模式創新，宗金匯有色金屬電商平台有望成為綜合的三方有色金屬交易平台，向着千億級規模躍升。

4. AI大模型通過國家網信辦備案，實現商業化和數據資產入表

本集團基於十餘年行業深耕積累的商品、報價、物流、付款、庫存及客戶等百萬級對話樣本和結構化交易數據，並結合大模型的能力打造了面向產業互聯網的AI大模型。基於該模型，集團開發了12個AI Agent，並已全面接入DeepSeek，最終形成了AI交易助手、AI採購助手、胖貓雲AI掌櫃和胖貓小蜜4款旗艦AI產品，這些產品覆蓋了售前、售中、售後全流程和內部組織管理，大幅提升了企業上下游協同效率和員工工作效能。



業務回顧及前景

在上游的採購環節，本集團也已經將大模型應用於採購尋源、智能比價、合規管理等場景。截至2025年6月30日，本集團自研SaleMatch交易引擎每天要基於AI大模型處理超過1,400萬條消息量，解析準確率達到95%以上，並完成數億級的智能交易匹配。「AI採購助手」自動整理市場動態、智能監測庫存價格變化、追蹤價格走勢，輔助採購進行智能定價，已對接近1.4萬家供應商員工，自動更新超3,300萬條商品信息。在售中售後環節，胖貓雲「AI掌櫃」就像是胖貓雲用戶的企業智能總管，會安排AI商務助理自動生成打印併發送超過50萬份業務單據，提升了效率。AI資金專員實現收付款自動化，加速資金流轉，已處理近500萬筆收款單和付款單。AI風控專員嚴格審查車輛資質，監控物流，保障交易安全，已審查超過10萬次車輛資質，監管超49萬次物流軌跡。AI倉儲專員7*24小時精準完成貨權確認和指令發送，已經入駐191家倉庫，自動處理完成2.7萬多次收貨確認。在本集團內部，胖貓小蜜基於大模型的企業知識庫，伴隨員工學習成長，助力新手小白達到3-5年行業老員工的專業水準。

2025年5月，本集團產業AI大模型通過國家網信辦備案，意味着AI產品可以對外售賣，增厚科技訂閱服務的利潤率。報告期內，集團已實現AI商業化，新簽AI產品銷售合同人民幣322,800元。

報告期內，本集團聘請三方中介機構，對自研的AI交易助手、物流智能軌跡跟蹤APP以及自動化交易數據分析系統等核心數據資產，開展了數據資產入表處理，集團形成數據資產人民幣2.3百萬元，其中AI交易助手形成數據資產人民幣1.2百萬元。集團這一舉措有助於投資者全面洞察本集團AI數據資產的價值。

AI大幅提升本集團運營效率，報告期內的管理費用、銷售費用及研發費用（不包括股份支付及上市費用）合計人民幣223.3百萬元，營業費用率28.0%，較2024年上半年的28.3%下降0.3%。

報告期後的最近發展

除本中期報告所披露者外，自報告期末至最後實際可行日期，並無其他可能影響我們的重大事件。



管理層討論及分析

下表載列本集團於所示期間的主要經營數據。

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
總GMV(人民幣百萬元)	63,989.6	101,089.3
鋼鐵產品GMV(人民幣百萬元) ⁽¹⁾	63,778.3	100,917.5
非鋼鐵產品GMV(人民幣百萬元)	211.3	171.8
交易總噸量(百萬噸)	19.1	26.5
交易服務		
三方線上交易噸量(百萬噸)	19.0	25.5
三方線上交易GMV(人民幣百萬元)	63,629.1	97,157.0
按噸向賣家收取的平均佣金(人民幣元)	6.3	5.0
按噸向大客戶收取的平均佣金(人民幣元)	40.3	170.7
交易支持服務		
物流服務支持的交易噸量(百萬噸)	3.3	3.4
國際交易業務		
交易噸量(噸)	71,344.9	45,165.4

附註：

(1) 鋼鐵產品GMV的變動與鋼價波動直接相關。



管理層討論及分析

下表載列本集團於所示期間的主要財務數據。

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
毛利率 ⁽¹⁾	22.8%	28.6%
經營費用率 ⁽²⁾	28.0%	28.3%
淨利潤率 ⁽³⁾	(62.6)%	(10.7)%
	截至2025年 6月30日	截至2024年 12月31日
有息負債率 ⁽⁴⁾	35.0%	24.7%

附註：

- (1) 毛利率等於指定期間的毛利除以指定期間的收入再乘以100%。
- (2) 經營費用率等於經營費用（不包含股份支付費用及上市費用）除以指定期間的收入再乘以100%。
- (3) 淨利潤率等於淨利潤除以指定期間的收入再乘以100%。
- (4) 有息負債率等於有息負債（不包含未終止確認的銀行票據）除以總負債（不包含未終止確認的銀行票據、優先股及與交易服務及交易支持服務有關的已收買家墊款）再乘以100%。



管理層討論及分析

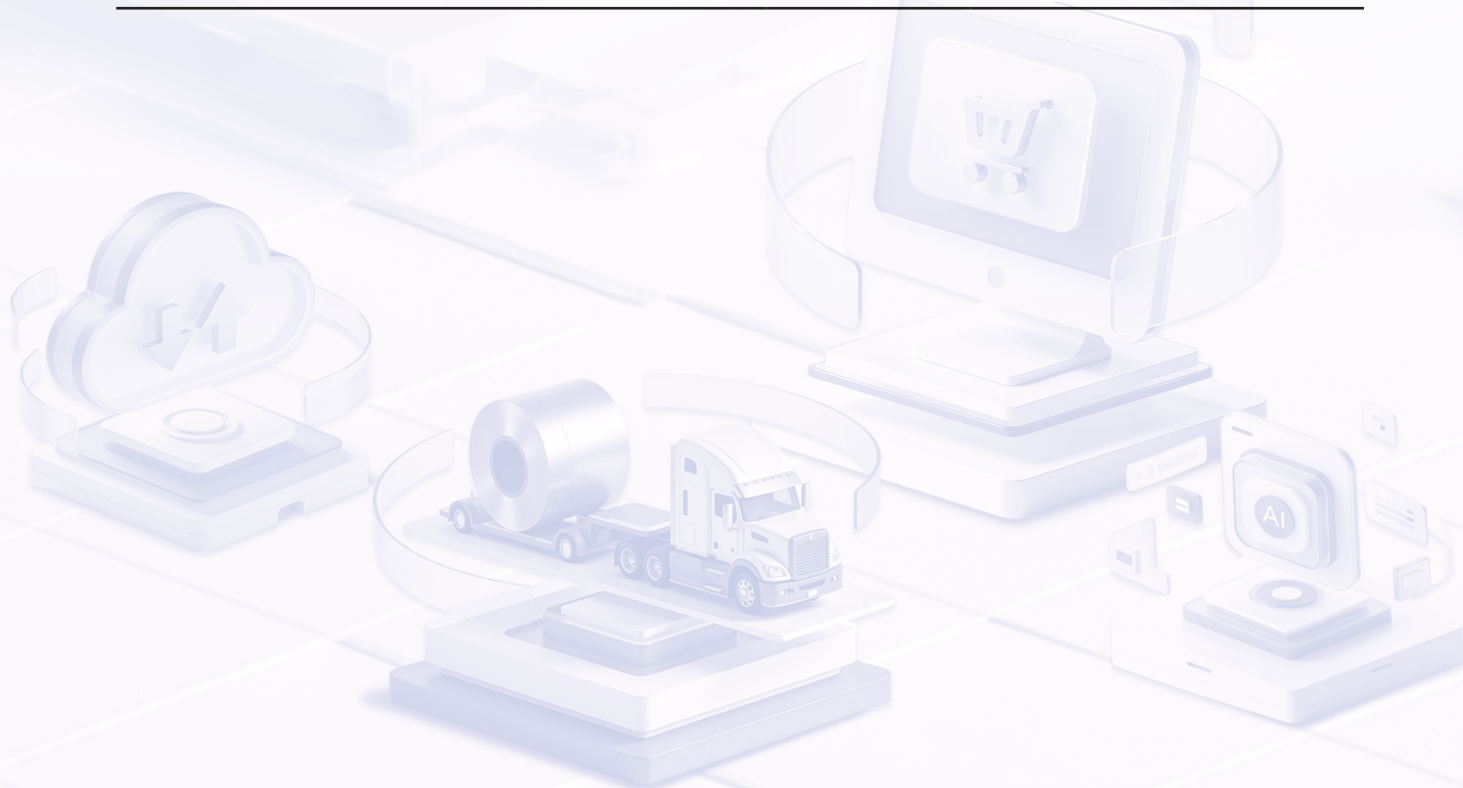
簡明綜合損益及其他全面收益表

下表載列摘錄自本集團於所示期間的簡明綜合損益表的節選項目。

	截至6月30日止六個月		
	2025年 人民幣 (未經審核)	2024年 人民幣 (未經審核)	變動 %
	(千元，百分比除外)		
收入	797,395	710,892	12.2
收入成本	(615,863)	(507,780)	(21.3)
毛利	181,532	203,112	(10.6)
其他收入	14,474	8,817	64.2
其他收益及虧損	5,920	(3,703)	259.9
銷售及分銷開支	(167,470)	(138,244)	(21.1)
行政開支	(117,443)	(37,423)	(213.8)
研發開支	(22,091)	(25,176)	12.3
特殊目的收購公司併購交易相關專業費用及開支	(44,671)	(7,518)	(494.2)
因資本重組產生的特殊目的收購公司併購交易開支	(373,590)	—	不適用
財務成本	(10,357)	(26,457)	60.9
預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)模式下 減值虧損(扣除撥回)	(75,595)	(44,542)	(69.7)
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	1,762	3,315	(46.8)
按公允價值計入損益的金融負債公允價值變動	109,860	(6,824)	1,709.9
應佔聯營公司及一家合營企業業績	(865)	(1,087)	20.4
除稅前虧損	(498,534)	(75,730)	(558.3)
所得稅開支	(273)	(42)	(550.0)
期內虧損	(498,807)	(75,772)	(558.3)

管理層討論及分析

	截至6月30日止六個月		
	2025年 人民幣 (未經審核)	2024年 人民幣 (未經審核)	變動 %
	(千元，百分比除外)		
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	(2,096)	547	(483.2)
期內其他全面(開支)收益(扣除所得稅)	(2,096)	547	(483.2)
期內全面開支總額	(500,903)	(75,225)	(565.9)
以下人士應佔期內虧損：			
本公司擁有人	(498,831)	(74,110)	(573.1)
非控股權益	24	(1,662)	101.4
	(498,807)	(75,772)	(558.3)
以下人士應佔全面開支總額：			
本公司擁有人	(500,927)	(73,563)	(580.9)
非控股權益	24	(1,662)	101.4
	(500,903)	(75,225)	(565.9)
每股虧損			
— 基本(人民幣元)	(0.66)	(0.31)	(112.9)
— 攤薄(人民幣元)	(0.66)	(0.31)	(112.9)



管理層討論及分析

淨收入

淨收入由截至2024年6月30日止六個月的約人民幣710.9百萬元增加12.2%至2025年同期的約人民幣797.4百萬元，主要是由於國際交易業務和其他業務的收入增加。下表載列於所示期間按業務分部劃分的收入明細。

	截至6月30日止六個月			
	2025年	(%)	2024年	(%)
(人民幣千元，百分比除外)				
交易服務	131,466	16.5	142,239	20.0
交易支持服務	201,589	25.3	217,617	30.6
科技訂閱服務	12,436	1.6	16,188	2.3
國際交易業務	338,537	42.5	243,675	34.3
其他	113,367	14.1	91,173	12.8
淨收入總額	797,395	100.0	710,892	100.0

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，由於特定貨品轉移予買家前仍由賣家控制，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。

交易服務產生的收入由截至2024年6月30日止六個月的約人民幣142.2百萬元下降7.6%至2025年同期的約人民幣131.5百萬元，主要乃由於鋼鐵交易噸量下降所致。



管理層討論及分析

交易支持服務

下表載列我們於所示期間按性質劃分的交易支持服務收入明細。

	截至6月30日止六個月			
	2025年	%	2024年	%
(人民幣千元，百分比除外)				
物流、倉儲及加工服務	201,589	100.0	198,430	91.2
平台用戶	190,069	94.3	191,298	87.9
非平台用戶	11,520	5.7	7,132	3.3
交易支持結算服務	—	—	19,187	8.8
總計	201,589	100.0	217,617	100.0

物流、倉儲及加工服務

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協力廠商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。

交易支持結算服務

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月前已停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。

交易支持服務產生的收入由截至2024年6月30日止六個月的約人民幣217.6百萬元下降7.4%至2025年同期的約人民幣201.6百萬元，主要乃由於我們已於2024年8月前停止提供胖貓白條及胖貓易採以及相關系統。

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報告期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。

管理層討論及分析

科技訂閱服務產生的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣16.2百萬元減少23.2%至2025年同期的人民幣12.4百萬元，主要乃由於我們廣告業務減少。

國際交易業務

下表載列我們於所示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6月30日止六個月			
	2025年	%	2024年	%
	(人民幣千元，百分比除外)			
中東	134,998	39.9	140,347	57.6
東南亞	195,679	57.8	700	0.3
東亞	7,860	2.3	102,628	42.1
總計	338,537	100.0	243,675	100.0

於報告期內，我們在國際市場通過專案直供模式經營。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，因此我們主要為專案直供模式下的主事人。國際交易業務產生的收入主要按總額基準呈報並於收到買家提供的簽收單據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。

國際交易業務產生的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣243.7百萬元大幅增加38.9%至2025年同期的人民幣338.5百萬元，主要乃由於我們深化國際業務佈局，借助一帶一路的發展契機，加上東南亞國家的旺盛的基建需求，為此在發展國際交易業務方面投入更多資源，使得泰國、印尼及馬來西亞等地區的交易噸量增加。

其他

其他主要指非鋼鐵產品交易業務。我們主要跨產業板塊積極發展多元化的業務分部，主要包括電工電氣產品、有色金屬和電線電纜。

其他業務產生的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣91.2百萬元增加24.3%至2025年同期的人民幣113.4百萬元，主要乃由於我們非鋼鐵產品交易業務的持續擴張。

管理層討論及分析

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；及(iv)服務費。

下表載列我們於所示期間按性質劃分的收入成本明細以及佔總收入成本的百分比。

	截至6月30日止六個月			
	2025年	%	2024年	%
(人民幣千元，百分比除外)				
收入成本				
產品採購成本	418,678	68.0	315,250	62.1
物流、倉儲及加工成本	187,377	30.4	181,232	35.7
印花稅及額外費用	8,599	1.4	10,178	2.0
服務費	1,209	0.2	1,120	0.2
總計	615,863	100.0	507,780	100.0

我們的收入成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣507.8百萬元增加21.3%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣615.9百萬元，與我們的收入增長一致。我們的產品採購成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣315.3百萬元增加32.8%至2025年同期的人民幣418.7百萬元，主要乃由於我們的國際交易業務和非鋼鐵產品業務擴張。其中部分成本被物流、倉儲及加工成本的增幅抵銷，該成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣181.2百萬元增加3.4%至2025年同期的人民幣187.4百萬元，與物流的收入增長趨勢一致。



管理層討論及分析

毛利及毛利率

下表載列我們於所示期間按業務分部劃分的毛利及毛利率明細：

	截至6月30日止六個月			
	2025年	%	2024年	%
	(人民幣千元，百分比除外)			
毛利及毛利率				
交易服務	123,010	93.6	132,640	93.3
交易支持服務	14,137	7.0	35,835	16.5
科技訂閱服務	11,202	90.1	15,046	92.9
國際交易業務	29,590	8.7	15,531	6.4
其他	3,593	3.2	4,060	4.5
總計	181,532	22.8	203,112	28.6

我們的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣203.1百萬元減少10.6%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣181.5百萬元，主要乃由於我們已於2024年8月前停止提供胖貓白條及胖貓易採以及相關系統所致。我們的整體毛利率由截至2024年6月30日止六個月的28.6%下降至2025年同期的22.8%，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所致。

交易服務

交易服務的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣132.6百萬元減少7.3%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣123.0百萬元，主要乃由於整體鋼鐵交易噸量下降所致。交易服務的毛利率保持相對穩定，截至2025年6月30日止六個月為93.6%，截至2024年6月30日止六個月則為93.3%。

交易支持服務

交易支持服務的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣35.8百萬元減少60.5%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣14.1百萬元，主要乃由於我們已於2024年8月前停止提供胖貓白條及胖貓易採以及相關系統。由於胖貓白條及胖貓易採等高毛利率業務的終止，毛利率也同步下降，由截至2024年6月30日止六個月的16.5%下降至截至2025年6月30日止六個月的7.0%。

管理層討論及分析

科技訂閱服務

科技訂閱服務的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣15.0百萬元減少25.5%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣11.2百萬元，主要乃由於我們廣告業務減少。科技訂閱服務的毛利率保持相對穩定，截至2025年6月30日止六個月為90.1%，截至2024年6月30日止六個月則為92.9%。

國際交易業務

國際交易業務的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣15.5百萬元增加90.5%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣29.6百萬元，與我們國際交易業務的收入增長一致。由於業務深耕管理效率不斷提高，毛利率也隨之提升，由截至2024年6月30日止六個月的6.4%上升至截至2025年6月30日止六個月的8.7%。

其他

非鋼鐵產品交易業務的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣4.1百萬元減少11.5%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣3.6百萬元，非鋼鐵產品交易業務的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的4.5%下降至截至2025年6月30日止六個月的3.2%，主要由於非鋼鐵產品交易結構變動所致。

其他收入

其他收入主要包括(i)銀行存款利息；及(ii)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。

下表載列我們於所示期間的其他收入明細：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 (人民幣千元)	2024年
銀行存款利息	9,745	4,682
政府補助	4,729	4,135
總計	14,474	8,817

我們的其他收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣8.8百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣14.5百萬元，主要乃由於上市後有更多資金可動用，銀行存款利息收入隨之增加所致。

管理層討論及分析

其他收益及虧損淨額

其他收益及虧損主要包括：(i) 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在損益中確認；(ii) 出售物業及設備收益；及(iii) 外匯收益淨額。

下表載列我們於所示期間的其他收益及虧損明細：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	(人民幣千元)	
衍生金融工具公允價值變動的虧損	(510)	(636)
出售物業及設備收益	191	262
外匯收益(虧損)淨額	6,156	(3,579)
其他	83	250
總計	5,920	(3,703)

我們截至2025年6月30日止六個月的其他收益淨額為人民幣5.9百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的其他虧損淨額人民幣3.7百萬元有所增長，主要由於外匯匯兌收益增加人民幣9.7百萬元。

按公允價值計入損益的金融負債的公允價值變動

按公允價值計入損益的金融負債的公允價值變動包括(i) 公眾權證負債的公允價值變動；(ii) 發起人權證負債的公允價值變動；(iii) 發起人提成權負債的公允價值變動；(iv) 可轉換優先股負債的公允價值變動；及(v) 可贖回優先股負債的公允價值變動。我們的按公允價值計入損益的金融負債的公允價值變動由截至2024年6月30日止六個月的虧損人民幣6.8百萬元增加至2025年同期的收益人民幣109.9百萬元，主要乃由上市後的股價波動所致。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣138.2百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣167.5百萬元，若剔除以權益結算為基礎的股份支付，截至2025年6月30日止六個月的銷售及分銷開支為人民幣156.5百萬元，主要乃由於業務擴張導致銷售人員相關的僱員福利開支增加。

管理層討論及分析

行政開支

我們的行政開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣37.4百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣117.4百萬元，若剔除以權益結算為基礎的股份支付，截至2025年6月30日止六個月的行政開支為人民幣48.5百萬元，主要乃由於上市相關的開支增加所致。

研發開支

我們的研發開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣25.2百萬元減少至截至2025年6月30日止六個月的人民幣22.1百萬元，若剔除以權益結算為基礎的股份支付，截至2025年6月30日止六個月的研發開支為人民幣18.3百萬元，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。

因資本重組產生的特殊目的收購公司併購交易開支

由於特殊目的收購公司併購交易完成，對於Aquila發起人及部分股東被視作以超出本公司所收購資產淨值的公允價值發行股份以及權證。該差額人民幣373.6百萬元於2025年3月10日上市之時，被確認為因資本重組產生的特殊目的收購公司併購交易開支。

財務成本

我們的財務成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣26.5百萬元減少至截至2025年6月30日止六個月的人民幣10.4百萬元，主要乃由於借款利息支出及銀行手續費減少。

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2024年6月30日止六個月的人民幣44.5百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣75.6百萬元，主要乃由於經濟環境的原因，按更審慎的基準預計。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣0.04百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣0.27百萬元，主要乃由於我們發展國際業務板塊，國際主體所得稅費用增加。

期內虧損

由於上文所述原因，期內虧損由截至2024年6月30日止六個月的人民幣75.8百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣498.8百萬元。

管理層討論及分析

簡明綜合財務狀況表

下表載列本集團於所示日期的簡明綜合財務狀況表。

	截至 2025年 6月30日 (未經審核)	截至 2024年 12月31日 (經審核)	變動 (%)
(人民幣千元，百分比除外)			
非流動資產			
物業及設備	210,705	209,525	0.6
使用權資產	30,681	34,043	(9.9)
商譽	31,954	31,954	0.0
無形資產	111,167	110,226	0.9
於聯營公司及一家合營企業的權益	34,032	34,897	(2.5)
按公允價值計入損益的金融資產	44,439	42,806	3.8
預付款項	6,441	7,450	(13.5)
	469,419	470,901	(0.3)
流動資產			
存貨	15,302	20,077	(23.8)
貿易應收款項、預付款項及其他應收款項	9,227,281	8,696,367	6.1
按公允價值計入其他全面收益的金融資產	189,633	114,349	65.8
受限制現金	537,070	506,695	6.0
現金及現金等價物	410,827	240,163	71.1
	10,380,113	9,577,651	8.4

管理層討論及分析

	截至 2025年 6月30日 (未經審核)	截至 2024年 12月31日 (經審核)	變動 (%)
(人民幣千元，百分比除外)			
流動負債			
貿易應付款項、應付票據及其他應付款項	9,404,591	9,181,814	2.4
銀行及其他借款	591,474	406,358	45.6
衍生金融工具	510	—	不適用
租賃負債	5,387	7,990	(32.6)
合約負債	32,974	67,045	(50.8)
按公允價值計入損益的金融負債	37,900	6,821,940	(99.4)
	10,072,836	16,485,147	(38.9)
流動資產(負債)淨額	307,277	(6,907,496)	104.4
總資產減流動負債	776,696	(6,436,595)	112.1
資本及儲備			
股本	377	71	431.0
儲備	665,275	(6,549,463)	110.2
本公司擁有人應佔權益	665,652	(6,549,392)	110.2
非控股權益	43,011	42,987	0.1
權益／(虧絀)總額	708,663	(6,506,405)	110.9
非流動負債			
按公允價值計入損益的金融負債	27,888	27,759	0.5
合約負債	9,388	10,956	(14.3)
租賃負債	7,049	7,112	(0.9)
遞延稅項負債	23,708	23,983	(1.1)
	68,033	69,810	(2.5)

管理層討論及分析

貿易應收款項、預付款項及其他應收款項

下表載列本集團截至所示日期之貿易應收款項、預付款項及其他應收款項。

	截至 2025年 6月30日	截至 2024年 12月31日
	(人民幣千元)	
貿易應收款項		
— 交易服務	109,592	76,973
— 交易支持服務	8,250	6,675
— 科技訂閱服務	2,770	1,200
— 國際交易業務	252,995	213,229
— 其他	2,161	606
減：信貸虧損撥備	(25,259)	(25,198)
小計	350,509	273,485
與交易服務有關的預付賣家款項	8,652,105	8,251,935
與國際交易業務有關的預付賣家款項	42,158	54,261
有關購買物業及設備的可退還按金	71,479	—
應收利息	3,902	3,529
預付開支	29,578	27,736
應收關聯方款項	—	23,340
向第三方貸款	20,695	—
可退還予賣家的按金	13,312	8,801
遞延發行成本	—	3,019
其他	63,588	73,651
小計	8,896,817	8,446,272
減：信貸虧損撥備	(13,604)	(15,940)
小計	8,883,213	8,430,332
總計	9,233,722	8,703,817

管理層討論及分析

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。

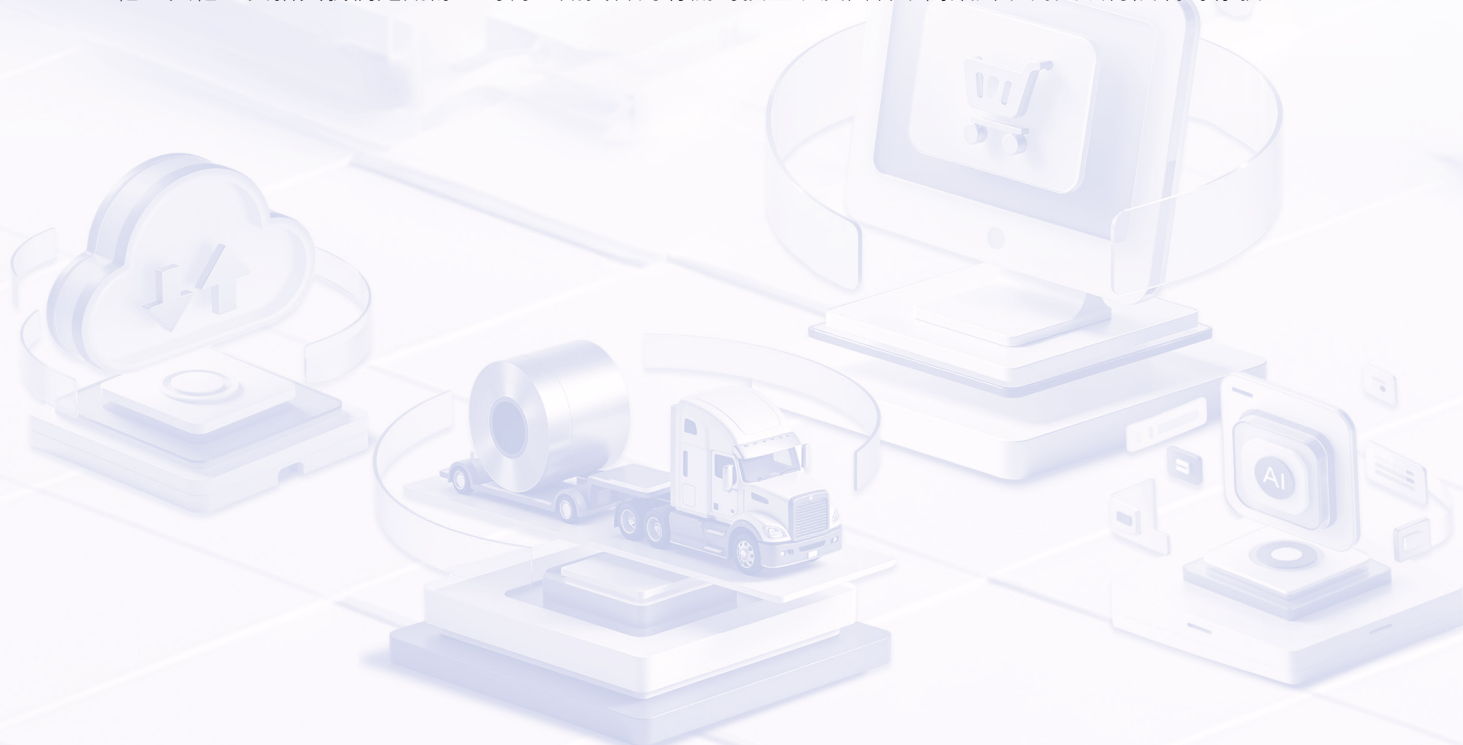
我們的貿易應收款項、預付款項及其他應收款項由截至2024年12月31日的人民幣8,703.8百萬元增加6.1%至截至2025年6月30日的人民幣9,233.7百萬元，主要由於報告期內交易噸量的恢復導致與我們的交易服務有關的預付賣家款項上升。

受限制現金

下表載列本集團截至所示日期之受限制現金：

	截至 2025年 6月30日	截至 2024年 12月31日
	(人民幣千元)	
為開放式衍生工具提供擔保的保證金存款	—	2,297
為銀行借款及應付票據提供擔保的按金	516,814	470,280
其他	20,256	34,118
總計	537,070	506,695

我們的受限制資金主要包括為開放式衍生工具提供擔保的保證金存款、銀行借款及應付票據之按金以及其他。其他主要指與我們定期訂立的衍生品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。



管理層討論及分析

貿易應付款項、應付票據及其他應付款項

下表載列本集團截至所示日期之貿易應付款項、應付票據及其他應付款項。

	截至 2025年 6月30日	截至 2024年 12月31日
	(人民幣千元)	
貿易應付款項		
— 交易服務	76,974	78,601
— 交易支持服務	19,930	27,557
— 科技訂閱服務	29	11
— 國際交易業務	10,505	38,710
— 其他	—	295
應付票據	565,050	438,800
與交易服務有關的已收買家墊款	8,646,844	8,516,647
應付利息	425	361
應付薪金及花紅	36,447	38,381
應付印花稅	5,780	17,553
其他應付稅項	11,796	3,937
應計費用	15,179	2,235
特殊目的收購公司併購交易相關應計專業費用及開支	4,890	8,482
應計發行成本	679	352
應付建設成本	109	157
其他	9,954	9,735
總計	9,404,591	9,181,814

我們的貿易應付款項、應付票據及其他應付款項由截至2024年12月31日的人民幣9,181.8百萬元增加至截至2025年6月30日的人民幣9,404.6百萬元，主要由於報告期內交易噸量的恢復導致與我們的交易服務有關的預收買家款項上升。

管理層討論及分析

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 2025年 6月30日	截至 2024年 12月31日
	(人民幣千元)	
銀行借款	591,256	399,978
其他借款	218	6,380
總計	591,474	406,358

截至2025年6月30日及2024年12月31日，我們的銀行及其他借款分別為人民幣591.5百萬元及人民幣406.4百萬元，其均為固定利率借款。銀行借款中包含向銀行貼現但未終止確認的票據人民幣129.2百萬元。其他借款剩餘結餘乃自向附有全面追索權的銀行及非銀行金融機構保理貿易應收款項而產生。本公司進一步確認於報告期內，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，並且我們的債務並無任何重大變動。

按公允價值計入損益的金融負債

下表載列截至所示日期本集團按公允價值計入損益的金融負債。

	截至 2025年 6月30日	截至 2024年 12月31日
	(人民幣千元)	
流動負債		
可轉換優先股	-	6,821,940
上市權證	3,390	-
發行人權證	14,771	-
發行人提成權	19,739	-
	37,900	6,821,940
非流動負債		
可贖回優先股	27,888	27,759
總計	65,788	6,849,699

管理層討論及分析

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。

流動資金及財務資源

我們主要以自業務營運所得款項、銀行借款、其他債務融資及股東權益注資為現金需求撥資。我們的現金狀況由2024年12月31日的人民幣746.9百萬元增加至2025年6月30日的人民幣947.9百萬元。現金狀況包括現金及現金等價物及受限制現金。

簡明綜合現金流量表

下表載列我們於所示期間的簡明綜合現金流量表之組成部分。

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	(人民幣千元)	
經營活動(所用)／所得現金流量淨額	(134,230)	339,202
投資活動所用現金流量淨額	(530,587)	(304,534)
融資活動所得現金流量淨額	835,131	97,574
現金及現金等價物增加淨額	170,314	132,242
年初現金及現金等價物	240,163	310,904
外匯匯率變動的影響	350	592
年末現金及現金等價物	410,827	443,738

管理層討論及分析

經營活動

截至2025年6月30日止六個月，我們經營活動所用現金淨流出為人民幣134.2百萬元。主要由於(i)經營資金減少，主要包括：(a)貿易應收款項增加人民幣77.0百萬元，(b)合約負債減少人民幣35.6百萬元；及(ii)經非現金項目調整的虧損人民幣72.4百萬元，主要包括：(a)預期信貸虧損模式下減值虧損(扣除撥回)人民幣75.6百萬元，(b)以股份為基礎的開支人民幣83.7百萬元，(c)因資本重組產生的特殊目的收購公司併購交易開支人民幣373.6百萬元，及(d)部分被按公允價值計入損益的金融負債公允價值收益人民幣109.9百萬元所抵銷。

投資活動

截至2025年6月30日止六個月，我們投資活動所用現金淨流出為人民幣530.6百萬元，主要歸因於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516.8百萬元。

融資活動

截至2025年6月30日止六個月，我們融資活動所得現金淨額為人民幣835.1百萬元，主要歸因於(i)募集資金淨額到賬人民幣506.0百萬元及資本重組所得款項人民幣115.8百萬元；(ii)未全部終止確認的貼現予銀行的票據所得款項人民幣143.5百萬元；及(iii)銀行及其他借款的所得款項人民幣183.1百萬元，部分被償還銀行及其他借款人民幣73.7百萬元所抵銷。

資本開支

我們的資本開支主要包括購買物業及設備以及無形資產。下表載列於所示期間我們的資本開支。

	截至6月30日止六個月	
	2025年 (人民幣千元)	2024年
購買物業及設備	75,925	5,829
數據資產資本化	2,431	—
總計	78,356	5,829

管理層討論及分析

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2025年6月30日，我們並無錄得資本承擔。

或然負債

截至2025年6月30日，我們並無任何重大或然負債。

持有的重大投資、有關附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購及出售，以及有關重大投資或資本資產的未來計劃

於截至2025年6月30日止六個月，除招股章程內所披露的「未來計劃及所得款項用途」外，本集團並未持有任何重大投資，亦無進行有關附屬公司、聯營公司或合營企業的任何重大收購或出售。

資產抵押

截至2025年6月30日，我們已將賬面淨值為人民幣16.3百萬元及人民幣196.1百萬元的土地使用權以及物業、廠房及設備質押，作為本集團短期借款人民幣280.0百萬元的擔保。本集團不得將該等資產作為其他借款的擔保。

資產負債比率

於2025年6月30日，本公司的資產負債比率（即負債總額除以資產總值並以百分比計算）為93.5%，而於2024年12月31日為164.7%。該比率下跌，主要由於可轉換優先股的影響，該等優先股已於2025年3月10日本公司上市後轉換為普通股。

外匯風險管理

我們主要在中國經營業務，大部分交易以人民幣結算。我們面臨的外匯風險主要來自於國際交易業務，主要與美元、港元、迪拉姆、林吉特、印尼盾、新加坡元以及泰銖有關。因此外匯風險主要來自於我們在收到或將收到境外業務夥伴的外幣時或向境外業務夥伴支付或將支付外幣時確認的資產及負債。於2025年6月30日，隨著國際交易業務規模的增加，我們積極防範匯率波動風險，確保匯率風險整體受控，我們根據業務開展情況，積極採取以下措施防範外匯風險：(i)合理安排融資及外匯收支，適時調整外匯資金管理方案；及(ii)結合匯率及利率的變化情況，適時利用外匯套期保值工具規避外匯風險。

管理層討論及分析

僱員及薪酬

截至2025年6月30日，我們有1,291名全職僱員。我們的成功取決於我們吸引、留住和激勵具資歷人才的能力。作為人力資源策略的一部份，我們為僱員提供有競爭力的薪資、與績效掛鈎的獎金及其他激勵措施。此外，我們為新僱員實施強而有力的培訓計劃，並根據不同部門僱員的需求提供量身定制的線上線下的常規培訓和專業培訓。該等培訓課程是根據新員工、現有員工及管理層的角色和技能水準制定，切合個人的需要。

根據中國法規的規定，我們參與多個政府法定僱員福利計劃。該等計劃包括社會保險計劃－涵蓋退休、醫療、失業、工傷及生育福利，以及住房公積金。根據中國法律，我們須根據僱員的薪金、花紅及若干津貼按特定百分比向該等僱員福利計劃供款，最高金額由地方政府定期釐定。

我們認為，我們於報告期內與僱員維持良好的工作關係，並無經歷任何對我們的運營造成任何重大不利影響的罷工或勞資糾紛。

購買、出售或贖回本公司上市證券

自本公司股份於2025年3月10日上市起直至2025年6月30日，本公司或其任何附屬公司及綜合聯屬實體概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

重大訴訟

於報告期內及直至最後實際可行日期，除本公司通函內「重大訴訟」一節所披露者外，本公司從未涉及任何重大訴訟或仲裁。此外，董事並不知悉有任何針對本公司的待決或構成威脅的重大訴訟或索償。

2023年上市前購股權計劃實施情況

2023年上市前購股權計劃於2023年7月14日獲董事會批准，依據董事會決議通過的《上市前購股權計劃》和《找鋼網期權激勵實施辦法》管理執行。於2025年3月5日共授予以認購14,554,683股股份的上市前新發的期權。



企業管治報告

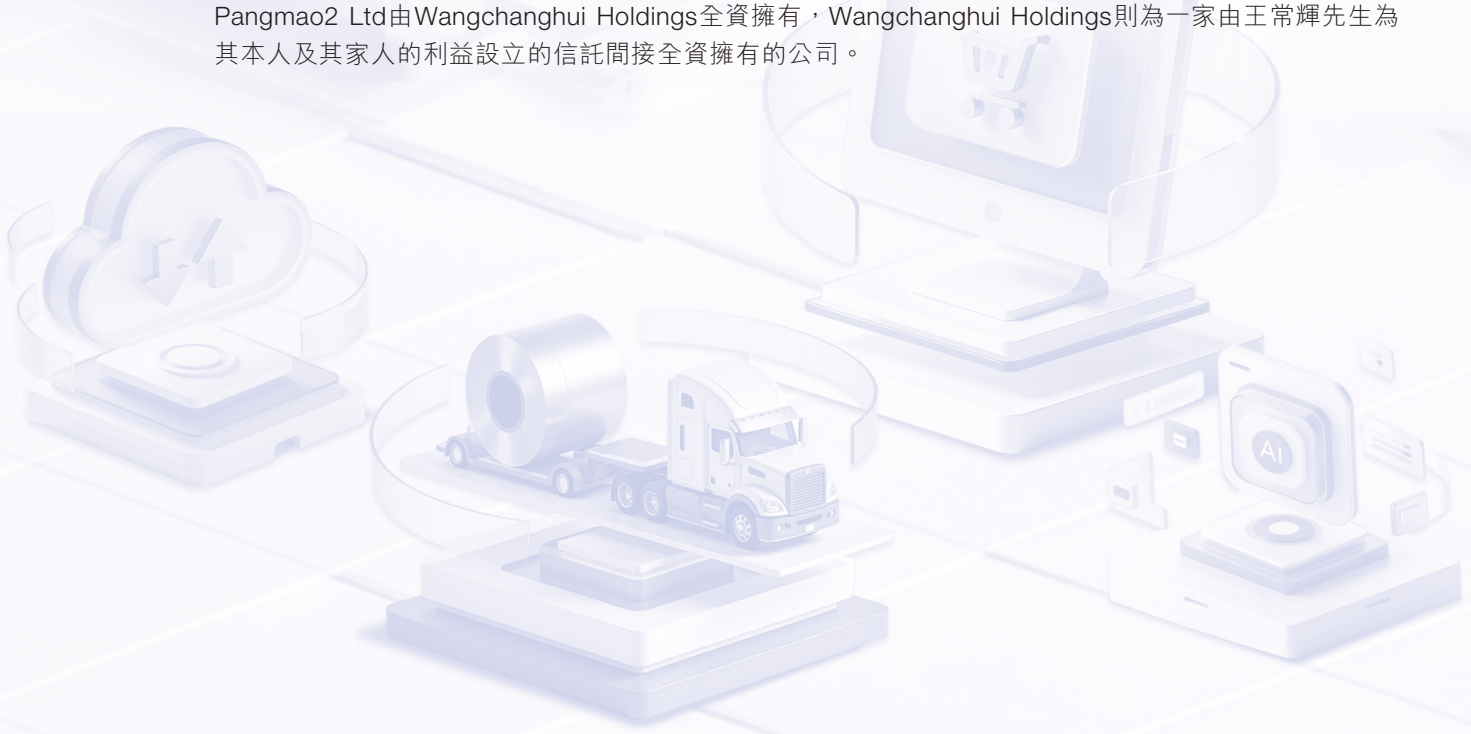
不同投票權

本公司透過同股不同權（「同股不同權」）架構受控制。根據此架構，除上市規則第8A.24條規定的保留事項須以每股一票的方式表決之外，對於需要股東投票的所有事項，A類股份持有人每股可投一票，而B類股份持有人則每股可投十票。保留事項包括：(i)本公司組織章程文件的任何修訂，包括更改類別股份的權利；(ii)委任、選舉或罷免獨立非執行董事；(iii)委任或罷免本公司核數師；及(iv)本公司自願清算或清盤。根據此同股不同權架構，儘管B類股份持有人王東先生及王常輝先生（「同股不同權受益人」）並不擁有本公司股本的大部分經濟利益，但彼等可對本公司行使投票控制權。此安排使本公司可從同股不同權受益人的遠見及領導而持續受益。

股東及有意投資者應注意投資於同股不同權架構公司所涉及的潛在風險。同股不同權受益人的利益未必總與本公司股東的整體利益一致，而不論其他股東如何投票，同股不同權受益人有條件對本公司事務及股東決議案的結果有重大影響力。有意投資者務請仔細考慮該等因素後方決定是否投資本公司。

於2025年6月30日，同股不同權受益人合共持有36,108,114股A類股份，佔已發行股本約3.4%及投票權約1.3%，以及持有191,035,862股B類股份，佔已發行股本約17.8%及就保留事項以外事項股東決議案的投票權約68.5%。B類股份可以一比一基準轉換為A類股份。當所有已發行及流通的B類股份全部轉換為A類股份後，本公司將額外發行191,035,862股A類股份，使A類股份總數達到1,071,092,361股，而屆時轉換後的股份佔已發行股本總額約17.8%。

於2025年6月30日，王東先生實益擁有157,523,425股B類股份，佔本公司就保留事項以外事項的投票權約56.5%。該等股份乃透過Wangdong Holdings及Pangmao1 Ltd持有，而Pangmao1 Ltd由Wangdong Holdings全資擁有，Wangdong Holdings則為一家由王東先生為其本人及其家人的利益設立的信託間接全資擁有的公司。於同日，王常輝先生實益擁有33,512,437股B類股份，佔本公司就保留事項以外事項的投票權約12.0%。該等股份乃透過Wangchanghui Holdings及Pangmao2 Ltd持有，Pangmao2 Ltd由Wangchanghui Holdings全資擁有，Wangchanghui Holdings則為一家由王常輝先生為其本人及其家人的利益設立的信託間接全資擁有的公司。



企業管治報告

根據上市規則第8A.22條，當任何同股不同權受益人不再保留任何B類股份的實益擁有權，B類股份附帶的同股不同權將會終止。以下事項可導致上述情況：

- (i) 發生上市規則第8A.17條所載的任何情況，包括當同股不同權受益人：(1)身故；(2)不再為本公司董事會成員；(3)被聯交所視為喪失履行董事職責的能力；或(4)被聯交所視為不再符合上市規則所載有關董事的要求；
- (ii) 除上市規則第8A.18條准許的情況外，當同股不同權受益人將所有B類股份的實益擁有權或經濟利益或所附帶的投票權轉讓予他人；
- (iii) 當代表同股不同權受益人持有B類股份的工具不再符合上市規則第8A.18(2)條的規定；或
- (iv) 當所有B類股份均已轉換為A類股份。

自上市日期至2025年6月30日期間，本公司確認已遵守上市規則附錄C1所載的企業管治守則（以上市規則第8A章所規定者為限）。

遵守企業管治守則

自上市日期起，企業管治守則已適用於本公司。

本公司及董事致力於秉持及實施最高企業管治標準，深諳保護全體股東的權利及權益（包括少數股東的權利及權益）的重要性。有鑒於此，本公司成立企業管治委員會，採納企業管治守則的守則條文第D.3.1條及上市規則第8A.30條一致的職權範圍。企業管治委員會成員為獨立非執行董事。企業管治委員會的主要職責為確保本公司的經營及管理切合全體股東利益、確保本公司遵守上市規則及本公司的同股不同權架構得到保障。

根據本公司組織章程細則（「**公司細則**」），持有不少於本公司實繳股本（附帶於股東大會上按一股一票基準投票的權利）十分之一的股東（包括A類股份持有人）有權召開本公司股東特別大會，並在會議議程中加入決議案。此外，根據股東溝通政策，鼓勵股東直接以書面形式向本公司董事及本公司提出管治相關事宜。



企業管治報告

本集團已採納以下措施以確保良好的企業管治標準並避免本集團與控股股東（即王東先生、王常輝先生、饒慧鋼先生、Jeremy Global Development Limited、Kiwi Global Development Limited、Restriven Limited、Wangdong Holdings Limited、Pangmao1 Ltd、Wangchanghui Holdings Limited、Pangmao2 Ltd及Raohuigang Holdings Limited）之間出現潛在利益衝突：

- (a) 根據公司細則，倘將舉行股東大會以審議控股股東於當中擁有重大權益的建議交易，則相關控股股東將不會就相關決議案投票；
- (b) 本公司已建立內部控制機制以識別關連交易，並會於訂立關連交易時遵守適用的上市規則；
- (c) 本公司獨立非執行董事將每年審查本集團與控股股東之間是否存在任何利益衝突，並提供公正及專業意見以保障少數股東的利益；
- (d) 控股股東將承諾提供獨立非執行董事為進行其年度審查而要求的所有必要資料，包括所有相關財務、運營及市場資料以及任何其他必要資料；
- (e) 本公司將按上市規則的規定在其年報或通過公告披露對經獨立非執行董事審議的事項的決定；
- (f) 倘董事合理要求獨立專業人士（如財務顧問）提供意見，則委任相關獨立專業人士的費用將由本公司承擔；
- (g) 本公司已按長期基準委任浩德融資有限公司為其合規顧問，以就遵守適用法律及法規以及上市規則（包括與企業管治有關的各項規定）向本集團提供意見及指引；及
- (h) 本公司已遵照上市規則及企業管治守則以及上市規則第8A章成立其審核委員會、薪酬委員會、提名委員會及企業管治委員會，並訂立書面職權範圍。企業管治委員會所有成員（包括主席）均為獨立非執行董事。

基於上文所述，自上市日期起直至2025年6月30日期間，董事信納本公司已落實足夠的企業管治措施，以管理本集團與控股股東之間可能出現的利益衝突並保障少數股東的利益。於此期間，本公司已遵守企業管治守則載列的所有適用守則條文，惟下文所載的偏離除外。



企業管治報告

根據企業管治守則守則條文第C.2.1條，主席與行政總裁的角色應予區分，不應由同一人擔任。鑒於王東先生的經驗、個人簡歷及其於本公司的角色，以及自本公司開展業務以來王東先生一直出任本公司首席執行官一職，董事會認為，由王東先生擔任董事會主席及繼續擔任本公司首席執行官對本公司的業務前景及經營效率有利。儘管這將構成偏離企業管治守則守則條文第C.2.1條，但董事會認為該架構並不會損害董事會及本公司管理層之間的權力及權限平衡，理由是：(i)董事會作出的決策須經至少過半數董事批准；(ii)王東先生及其他董事知悉及承諾履行彼等作為董事的受信責任，這些責任要求（其中包括）其應為本公司利益及以符合本公司最佳利益的方式行事，並基於此為本公司作出決策；及(iii)董事會由經驗豐富的高素質人才組成，其運作可確保權力及權限平衡，董事會成員會定期會面以討論影響本公司經營的事宜。再者，本公司整體策略及其他主要業務、財務及經營政策乃經董事會及高級管理層詳盡討論後共同制定。董事會將繼續檢討本公司企業管治架構的有效性，以評估區分董事會主席與首席執行官的角色是否必要。

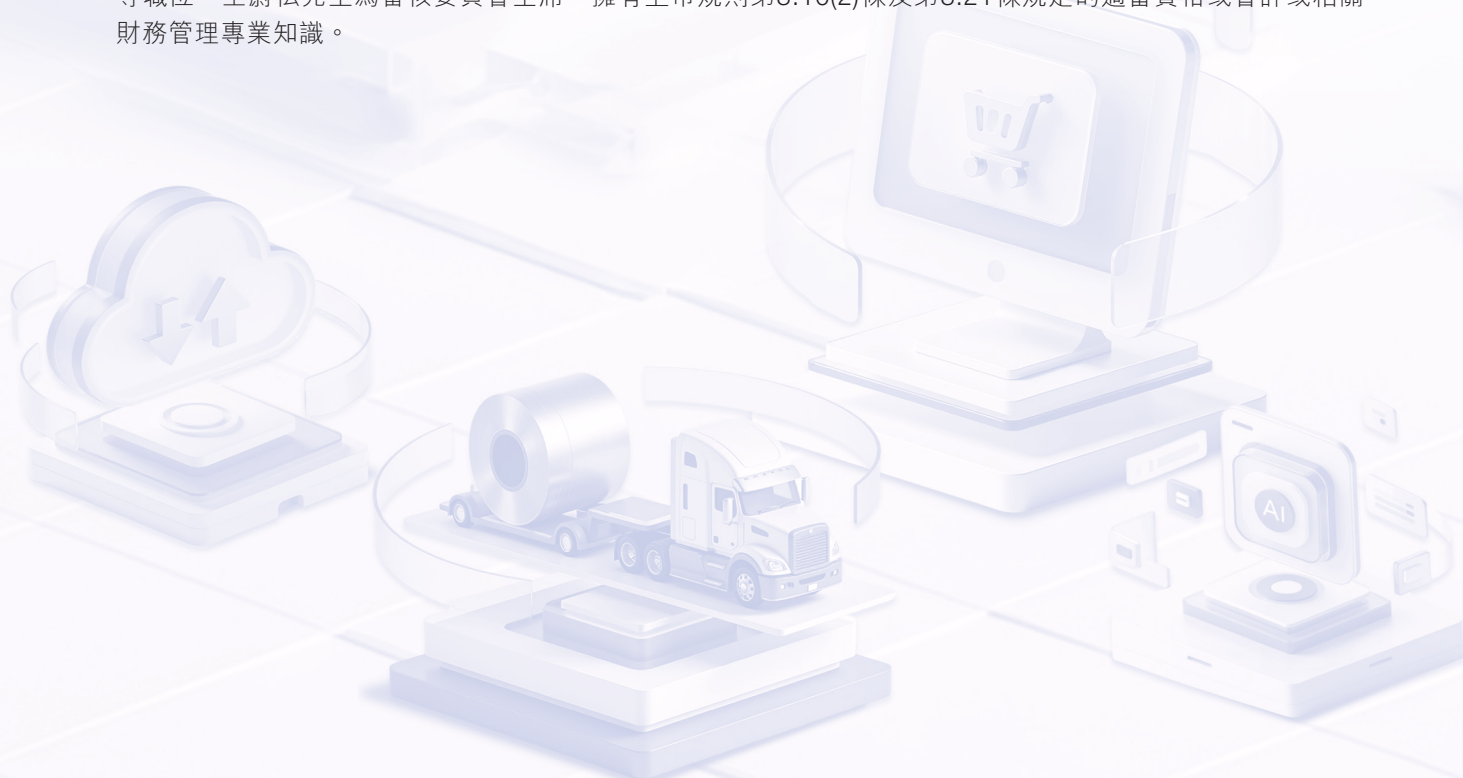
遵守標準守則

本公司已採納本身的守則（「**公司守則**」，條款不比上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則寬鬆），作為其證券買賣守則，以規管董事及相關員工進行的所有本公司證券買賣。

經向全體董事作出具體查詢後，彼等已確認自上市日期起直至2025年6月30日止期間一直遵守公司守則。

審核委員會

本公司已遵照上市規則第3.21條及企業管治守則第D.3.3段成立審核委員會。於報告期內，審核委員會由一名非執行董事及兩名獨立非執行董事（即蔣榕烽先生、王蔚松先生及陳垠先生）組成。孫卿東先生已獲委任為非執行董事及審核委員會成員，以取代蔣榕烽先生，自2025年8月27日起生效，而蔣榕烽先生已於同日辭任該等職位。王蔚松先生為審核委員會主席，擁有上市規則第3.10(2)條及第3.21條規定的適當資格或會計或相關財務管理專業知識。



企業管治報告

審核委員會的主要職責包括：(i)審閱及監督本公司的財務報告、風險管理及內部控制系統的有效性；(ii)審閱本公司的財務資料；(iii)考慮與外部核數師及彼等之委任有關的事宜；(iv)檢討及監察本公司的環保、社會責任及企業管治政策及慣例；(v)審閱及批准關連交易；及(vi)董事會指派的其他職責及責任。

本公司認為，王蔚松先生、陳垠先生及王翔先生均符合上市規則的「獨立性」規定。

審核委員會已審閱本公司截至2025年6月30日止六個月的未經審核中期業績，並與獨立核數師德勤•關黃陳方會計師行會面。審核委員會亦已與本公司高級管理層成員就本公司所採納的會計政策及常規、內部控制及財務報告事宜進行討論。

此外，本公司獨立核數師德勤•關黃陳方會計師行已根據香港審閱委聘準則第2410號「由實體的獨立核數師審閱中期財務資料」審閱我們截至2025年6月30日止六個月的中期財務資料。

提名委員會

本公司已遵照上市規則第3.27A、8A.27及8A.28條及企業管治守則第B.3.1段成立提名委員會。提名委員會由一名執行董事及兩名獨立非執行董事（即宮穎欣女士、王翔先生及王蔚松先生）組成。獨立非執行董事王翔先生為提名委員會主席。

提名委員會的主要職責包括：(i)定期檢討董事會的架構、多元化、規模及組成，並就其組成的任何建議變動作出推薦建議；(ii)物色及甄選董事提名人選，或就甄選董事提名人選向董事會作出推薦建議；(iii)確保董事會多元化；(iv)評估本公司獨立非執行董事的獨立性；(v)就董事委任、重新委任、罷免及繼任向董事會作出推薦建議；及(vi)每年評估各董事對董事會投入的時間及作出的貢獻。

提名委員會建議董事會繼續實施上述企業管治措施，並定期檢討其成效。



企業管治報告

企業管治委員會

本公司已遵照企業管治守則及上市規則第8A章成立企業管治委員會。企業管治委員會由三名獨立非執行董事（即陳垠先生、王蔚松先生及王翔先生）組成。陳垠先生為企業管治委員會主席。

企業管治委員會須向董事會確認，其認為本公司已採取足夠企業管治措施來管理本集團與同股不同權受益人之間的潛在利益衝突，從而確保本公司的經營及管理符合股東之整體利益。根據上市規則第8A.30條及企業管治守則，企業管治委員會於報告期內就其企業管治職能執行的工作摘要如下：

- (a) 制定及審閱本公司的企業管治政策及常規和評估其適當性，並向董事會提出推薦建議；
- (b) 審閱及監察本公司董事及高級管理層的培訓及持續專業發展；
- (c) 審閱及監察本公司在遵守法律及監管規定方面的政策及常規；
- (d) 制定、審閱及監察適用於董事及僱員的操守準則及合規手冊（如有）；
- (e) 審閱本公司遵守企業管治守則的情況及在企業管治報告內的披露；
- (f) 審閱及監察本公司的經營及管理是否符合全體股東的利益；
- (g) 為年度確認而進行審閱及監察，確定同股不同權受益人於整個報告期均為董事會成員，且於報告期內並無發生上市規則第8A.17條項下所述任何事項；
- (h) 為年度確認而進行審閱及監察，確定同股不同權受益人是否於整個報告期都遵守上市規則第8A.14、8A.15、8A.18及8A.24條；



企業管治報告

- (i) 審閱及監察利益衝突的管理，並就任何涉及本公司、本公司的附屬公司及／或股東（為一方）與任何同股不同權受益人（為另一方）之間潛在利益衝突的事宜向董事會提出推薦建議；
- (j) 審閱及監察與本公司同股不同權架構有關的所有風險，包括本公司及／或本公司的附屬公司（為一方）與任何同股不同權受益人（為另一方）之間的關連交易，並就任何該等交易向董事會提出推薦建議；
- (k) 就委任或罷免合規顧問向董事會提出推薦建議；
- (l) 力求確保本公司與其股東之間的有效及持續溝通，尤其是涉及上市規則第8A.35條的規定；
- (m) 至少每半年度及每年度匯報企業管治委員會的工作，內容須涵蓋其職權範圍的所有方面；及
- (n) 按不遵守就解釋原則，在上文第(m)分段所述報告中披露就上文第(i)至(k)分段所述事宜向董事會提出的推薦建議。

企業管治委員會成員的出席記錄將根據上市規則披露。

企業管治委員會確認，除本中期報告另有披露外，委員會並不知悉報告期末至2025年6月30日之間曾發生任何重大期後事件。

其他董事委員會

除審核委員會、提名委員會及企業管治委員會外，董事會亦已設立薪酬委員會。各委員會均已制訂明確的書面職權範圍。董事會各委員會的職權範圍可在聯交所網站及本公司投資者關係網站查閱。

中期股息

董事會不建議就截至2025年6月30日止六個月派發中期股息。



其他資料

主要股東於證券的權益

本公司於2025年3月10日上市，而截至最後實際可行日期，下列人士（本公司董事或主要行政人員除外）於本公司股份或相關本公司股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的條文須向本公司及聯交所披露，或根據證券及期貨條例第336條須記入本公司存置的登記冊內的權益及／或淡倉（如適用）：

主要股東名稱／姓名	身份／權益性質	本公司股份數目	佔各類別本公司 股份的概約持股 百分比 ⁽¹⁾⁽²⁾	佔已發行本公司 股份總數的概約持股 百分比 ⁽¹⁾⁽²⁾
Pangmao1 Ltd ⁽³⁾⁽⁶⁾	實益權益；協議訂約方的權益	36,108,114股A類股份 191,035,862股B類股份	4.1% 100%	3.4% 17.8%
Wangdong Holdings ⁽³⁾⁽⁶⁾	實益權益；協議訂約方的權益；於受 控制法團的權益	36,108,114股A類股份 191,035,862股B類股份	4.1% 100%	3.4% 17.8%
Pangmao2 Ltd ⁽⁴⁾⁽⁶⁾	實益權益；協議訂約方的權益	36,108,114股A類股份 191,035,862股B類股份	4.1% 100%	3.4% 17.8%
Wangchanghui Holdings ⁽⁴⁾⁽⁶⁾	實益權益；協議訂約方的權益；於受 控制法團的權益	36,108,114股A類股份 191,035,862股B類股份	4.1% 100%	3.4% 17.8%
Raohuigang Holdings ⁽⁵⁾⁽⁶⁾	實益權益；協議訂約方的權益	36,108,114股A類股份 191,035,862股B類股份	4.1% 100%	3.4% 17.8%
饒慧鋼先生 ⁽⁵⁾⁽⁶⁾	於受控制法團的權益；協議訂約方的權益	36,108,114股A類股份 191,035,862股B類股份	4.1% 100%	3.4% 17.8%
TMF (Cayman) Ltd. ⁽⁷⁾	受託人	36,108,114股A類股份 191,035,862股B類股份	4.1% 100%	3.4% 17.8%
Fatcat International Limited ⁽⁸⁾	實益權益	173,145,133股A類股份	19.7%	16.2%
北京堅石宏遠投資管理中心 (有限合夥) ⁽⁹⁾	實益權益	102,686,809股A類股份	11.7%	9.6%
K2 Partners II L.P. ⁽¹⁰⁾	實益權益	66,699,433股A類股份	7.6%	6.2%
KPartners Limited ⁽¹⁰⁾	於受控制法團的權益	95,207,229股A類股份	10.8%	8.9%

其他資料

主要股東名稱／姓名	身份／權益性質	本公司股份數目	佔各類別本公司 股份的概約持股 百分比 ⁽¹⁾⁽²⁾	佔已發行本公司 股份總數的概約持股 百分比 ⁽¹⁾⁽²⁾
MPC II L.P. ⁽¹¹⁾	實益權益	79,129,243股A類股份	9.0%	7.4%
MPC GPGP II Ltd. ⁽¹¹⁾	於受控制法團的權益	87,921,381股A類股份	10.0%	8.2%
黃灌球先生 ⁽¹²⁾	於受控制法團的權益	61,534,437股A類股份	7.0%	5.7%
招商銀行股份 有限公司 ^{(13)–(15)}	於受控制法團的權益	48,329,054股A類股份	5.5%	4.5%
招銀國際資產管理 有限公司 ^{(13)–(15)}	於受控制法團的權益 投資經理	48,329,054股A類股份 833,910股A類股份	5.5% 0.1%	4.5% 0.1%
招銀國際金融 有限公司 ^{(13)–(15)}	於受控制法團的權益	48,329,054股A類股份	5.5%	4.5%
招銀國際金融控股 有限公司 ^{(13)–(15)}	於受控制法團的權益	48,329,054股A類股份	5.5%	4.5%
CMBI AM Acquisition Holding LLC ^{(14)–(15)}	實益擁有人	47,495,144股A類股份	5.4%	4.4%

附註：

- (1) 佔已發行本公司股份的概約權益百分比乃根據於最後實際可行日期的1,071,092,361股本公司股份總數（包括880,056,499股A類股份及191,035,862股B類股份）計算。
- (2) 上表披露的權益指於本公司股份的好倉。百分比已約整至小數點後一位。
- (3) Pangmao1 Ltd由Wangdong Holdings全資擁有。Wangdong Holdings由Jeremy Global Development Limited控制，而Jeremy Global Development Limited由TMF (Cayman) Ltd.（作為王東先生（作為財產授予人）為王東先生及其家人的利益而設立的信託的受託人）控制。根據證券及期貨條例，王東先生、Jeremy Global Development Limited及TMF (Cayman) Ltd.各自被視為於Wangdong Holdings持有的130,336,463股B類股份中擁有權益。王東先生已通過Pangmao1 Ltd悉數行使2023年上市前購股權計劃項下的24,575,290份本公司購股權（相當於27,186,962股B類股份）。根據證券及期貨條例，Wangdong Holdings、王東先生、Jeremy Global Development Limited及TMF (Cayman) Ltd.各自被視為於Pangmao1 Ltd持有的27,186,962股B類股份中擁有權益。

其他資料

- (4) Pangmao2 Ltd由Wangchanghui Holdings全資擁有。Wangchanghui Holdings由Kiwi Global Development Limited控制，而Kiwi Global Development Limited由TMF (Cayman) Ltd.(作為王常輝先生(作為財產授予人)為王常輝先生及其家人的利益而設立的信託的受託人)控制。根據證券及期貨條例，王常輝先生、Kiwi Global Development Limited及TMF (Cayman) Ltd.各自被視為於Wangchanghui Holdings持有的19,255,154股B類股份中擁有權益。王常輝先生已通過Pangmao2 Ltd悉數行使2023年上市前購股權計劃項下的12,887,680份本公司購股權(相當於14,257,283股B類股份)。根據證券及期貨條例，Wangchanghui Holdings、王常輝先生、Kiwi Global Development Limited及TMF (Cayman) Ltd.各自被視為於Pangmao2 Ltd持有的14,257,283股B類股份中擁有權益。
- (5) Raohuigang Holdings由Restriven Limited控制，而Restriven Limited由TMF (Cayman) Ltd.(作為饒慧鋼先生(作為財產授予人)為饒慧鋼先生及其家人的利益而設立的信託的受託人)控制。根據證券及期貨條例，饒慧鋼先生、Restriven Limited及TMF (Cayman) Ltd.各自被視為於Raohuigang Holdings持有的36,108,114股A類股份中擁有權益。
- (6) 根據一致行動協議，各一致行動人士與其他人士於本集團董事會會議(視情況而定)或股東大會上一致同意投票贊成所有經營及其他事項，倘一致行動人士之間有任何爭議，一致行動人士須按王東先生的指示行事。因此，根據證券及期貨條例，彼等各自將被視為於另一方合共持有之所有本公司股份中擁有權益。
- (7) 根據證券及期貨條例，TMF (Cayman) Ltd.被視為通過Wangdong Holdings、Wangchanghui Holdings及Raohuigang Holdings於合共36,108,114股A類股份及191,035,862股B類股份中擁有權益。
- (8) Fatcat International Limited為一間於英屬維京群島註冊成立的投資控股公司，由上海赫貓企業管理諮詢中心(有限合夥)(由其普通合夥人上海晏貓企業管理諮詢有限公司管理)全資擁有。根據證券及期貨條例，上海赫貓企業管理諮詢中心(有限合夥)及上海晏貓企業管理諮詢有限公司被視為於Fatcat International Limited持有的173,145,133股A類股份中擁有權益。概無上海赫貓企業管理諮詢中心(有限合夥)的合夥人個別有權控制Fatcat International Limited，而各自有權行使代表其各自相關股權的投票權。因此，Fatcat International Limited各自的投票權根據其間接投資者的相應比例分配。於最後實際可行日期，Fatcat International Limited持有已發行及發行在外A類股份總數的約19.7%。
- (9) 北京堅石宏遠投資管理中心(有限合夥)為一間由北京京西創業投資基金管理有限公司(為聯交所上市公司首程控股有限公司(股份代號：0697)的間接附屬公司)最終控制的有限合夥企業。於最後實際可行日期，北京堅石宏遠投資管理中心(有限合夥)持有已發行及發行在外A類股份總數的約11.7%。
- (10) K2 Evergreen Partners L.P.及K2 Partners II L.P.均為開曼群島有限合夥企業，從事創業投資，專注於科技、商業模式創新及變革消費者生活方式。K2 Evergreen Partners L.P.由其普通合夥人K2 Evergreen Partners, LLC控制。K2 Partners II L.P.由K2 Partners II GP, L.P.(其普通合夥人為K2 Partners II GP, LLC)控制。K2 Partners II GP, LLC及K2 Evergreen Partners, LLC均由開曼群島有限公司KPartners Limited控制。於最後實際可行日期，K2 Evergreen Partners L.P.持有28,507,796股A類股份，而K2 Partners II L.P.持有66,699,433股A類股份，兩者合共持有95,207,229股A類股份(即佔已發行及發行在外A類股份總數約10.8%)。KPartners Limited由Zhang Rui先生控制，而Zhang Rui先生被視為擁有K2 Evergreen Partners L.P.及K2 Partners II L.P.所持有的95,207,229股A類股份的權益。根據證券及期貨條例，K2 Partners II GP, L.P.及K2 Partners II GP, LLC被視為於K2 Partners II L.P.持有的66,699,433股A類股份中擁有權益。

其他資料

- (11) MPC II L.P.及MPC II-A L.P.均為根據開曼群島法律註冊成立的獲豁免有限合夥企業，其普通合夥人為MPC Management II L.P.，而MPC Management II L.P.的普通合夥人為MPC GPGP II Ltd.。於最後實際可行日期，MPC II L.P.持有79,129,243股A類股份，而MPC II-A L.P.持有8,792,138股A類股份，兩者合共持有87,921,381股A類股份（即佔已發行及發行在外A類股份總數約10.0%）。MPC GPGP II Ltd.由Su David Tuong Sing先生控制，而Su David Tuong Sing先生被視為擁有MPC II L.P.及MPC II-A L.P.所持有的87,921,381股A類股份的權益。根據證券及期貨條例，MPC Management II L.P.被視為於MPC II L.P.及MPC II-A L.P.持有的87,921,381股A類股份中擁有權益。
- (12) Success Path Enterprises Limited由一家於英屬維京群島註冊成立的有限公司Vigorous Ventures Limited全資擁有，而Vigorous Ventures Limited由黃灌球先生控制。Quick Returns Ventures Limited由一家開曼群島獲豁免有限合夥企業Bull Capital China Growth Fund II, L.P.全資擁有。Bull Capital China Growth Fund II, L.P.的普通合夥人為Bull Capital GP II Limited，且由Bull Capital Partners Ltd.管理，而Bull Capital Partners Ltd.則由黃灌球先生控制。於最後實際可行日期，Success Path Enterprises Limited及Quick Returns Ventures Limited共同持有已發行及發行在外A類股份總數的約7.0%。
- (13) CMBI Private Equity Series B SPC於833,910股A類股份中擁有權益。招銀國際資產管理有限公司為投資經理，而CMB International Private Investment Limited現持有CMBI Private Equity Series B SPC的管理股份（具有投票權）。CMB International Private Investment Limited由CMB International Investment Management Limited全資擁有，而後者由招銀國際金融有限公司全資擁有。CMB International Asset Management Limited、CMB International Private Investment Limited、CMB International Investment Management Limited及招銀國際金融有限公司均被視為於CMBI Private Equity Series B SPC持有的A類股份中擁有權益。
- (14) 招銀國際資產管理有限公司被視為於其擁有93.4%權益的附屬公司CMBI AM Acquisition Holding LLC持有的發起人認股權證、發起人提成權及A類股份中擁有權益。
- (15) 招銀國際資產管理有限公司由招銀國際金融有限公司全資擁有，而招銀國際金融有限公司約83.2%的股權由招銀國際金融控股有限公司持有。招銀國際金融控股有限公司由招商銀行股份有限公司全資擁有。招商銀行股份有限公司、招銀國際金融控股有限公司、招銀國際金融有限公司及招銀國際資產管理有限公司均被視為於(i) CMBI AM Acquisition Holding LLC持有的發起人認股權證、發起人提成權及A類股份及(ii) CMBI Private Equity Series B SPC持有的A類股份中擁有權益。

除上文所披露者外，董事概不知悉有任何其他人士（本公司董事或主要行政人員除外）於本公司股份或相關本公司股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的條文須向本公司披露，或根據證券及期貨條例第336條須記入本公司存置的登記冊內的任何權益及／或淡倉。

其他資料

董事及主要行政人員於證券的權益

本公司於2025年3月10日上市，而截至最後實際可行日期，下列本公司董事及主要行政人員於本公司股份或相關本公司股份及其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份中擁有本公司根據證券及期貨條例第352條須存置的登記冊所記錄，或根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益及／或淡倉（如適用）：

董事姓名	身份／權益性質	本公司股份數目	佔各類別本公司 股份的概約持股 百分比 ⁽¹⁾⁽²⁾	佔已發行本公司 股份總數的概約 持股百分比 ⁽¹⁾⁽²⁾
王東先生 ⁽³⁾⁽⁵⁾	實益擁有人；於受控制法 團的權益；協議訂約方的 權益	36,108,114股A類股份 191,035,862股B類股份	4.1% 100.0%	3.4% 17.8%
王常輝先生 ⁽⁴⁾⁽⁵⁾	實益擁有人；於受控制法 團的權益；協議訂約方的 權益	36,108,114股A類股份 191,035,862股B類股份	4.1% 100.0%	3.4% 17.8%
宮穎欣女士	實益擁有人	2,212,544股A類股份	0.3%	0.2%
周敏女士	實益擁有人	1,704,813股A類股份	0.2%	0.2%

附註：

- (1) 佔已發行本公司股份總數的概約權益百分比乃根據於最後實際可行日期的1,071,092,361股本公司股份總數（包括880,056,499股A類股份及191,035,862股B類股份）計算。
- (2) 上表披露的權益指於本公司股份的好倉。百分比已約整至小數點後一位。
- (3) Pangmao1 Ltd由Wangdong Holdings全資擁有。Wangdong Holdings由Jeremy Global Development Limited控制，而Jeremy Global Development Limited由TMF (Cayman) Ltd.（作為王東先生（作為財產授予人）為王東先生及其家人的利益而設立的信託的受託人）控制。根據證券及期貨條例，王東先生、Jeremy Global Development Limited及TMF (Cayman) Ltd.各自被視為於Wangdong Holdings持有的130,336,463股B類股份中擁有權益。王東先生已通過Pangmao1 Ltd悉數行使2023年上市前購股權計劃項下的24,575,290份本公司購股權（相當於27,186,962股B類股份）。根據證券及期貨條例，Wangdong Holdings、王東先生、Jeremy Global Development Limited及TMF (Cayman) Ltd.各自被視為於Pangmao1 Ltd持有的27,186,962股B類股份中擁有權益。
- (4) Pangmao2 Ltd由Wangchanghui Holdings全資擁有。Wangchanghui Holdings由Kiwi Global Development Limited控制，而Kiwi Global Development Limited由TMF (Cayman) Ltd.（作為王常輝先生（作為財產授予人）為王常輝先生及其家人的利益而設立的信託的受託人）控制。根據證券及期貨條例，王常輝先生、Kiwi Global Development Limited及TMF (Cayman) Ltd.各自被視為於Wangchanghui Holdings持有的19,255,154股B類股份中擁有權益。王常輝先生已通過Pangmao2 Ltd悉數行使2023年上市前購股權計劃項下的12,887,680份本公司購股權（相當於14,257,283股B類股份）。根據證券及期貨條例，Wangchanghui Holdings、王常輝先生、Kiwi Global Development Limited及TMF (Cayman) Ltd.各自被視為於Pangmao2 Ltd持有的14,257,283股B類股份中擁有權益。

其他資料

- (5) 根據一致行動協議，各一致行動人士與其他人士於本集團董事會會議（視情況而定）或股東大會上一致同意投票贊成所有經營及其他事項，倘一致行動人士之間有任何爭議，一致行動人士須按王東先生的指示行事。因此，根據證券及期貨條例，彼等各自將被視為於另一方合共持有之所有本公司股份中擁有權益。

除上文所披露者外，概無本公司董事或主要行政人員或彼等各自的聯繫人於本公司股份或相關本公司股份及其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部或根據標準守則須知會本公司及聯交所且根據證券及期貨條例第352條須記入該條例所述登記冊的權益及／或淡倉。

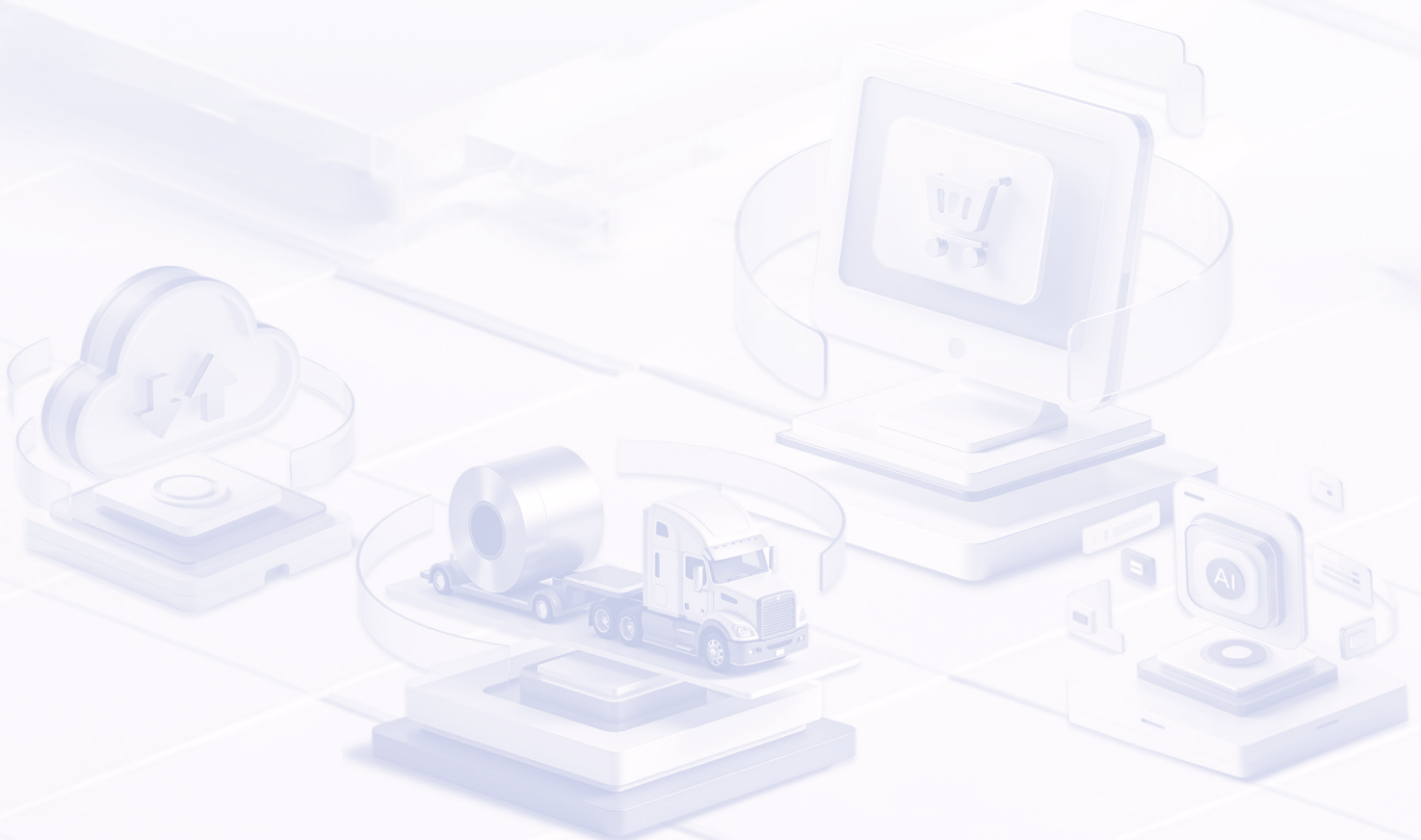
股份計劃

本公司已採納2023年上市前購股權計劃。

2023年上市前購股權計劃

本公司董事會於2023年7月14日採納2023年上市前購股權計劃，並於報告期內仍然有效。由於計劃不涉及本公司授出可於上市後認購本公司股份的購股權，故於上市日期後未有根據2023年上市前購股權計劃再行授出購股權。先前授出而未行使的獎勵連同作為憑證的原有獎勵協議，將於2023年上市前購股權計劃終止後仍然存續，並一直有效直至根據原有條款（或曾經不時修訂）屆滿為止。

下表載列於報告期內根據2023年上市前購股權計劃所授出並經合併前股本重組後作調整的購股權概要。



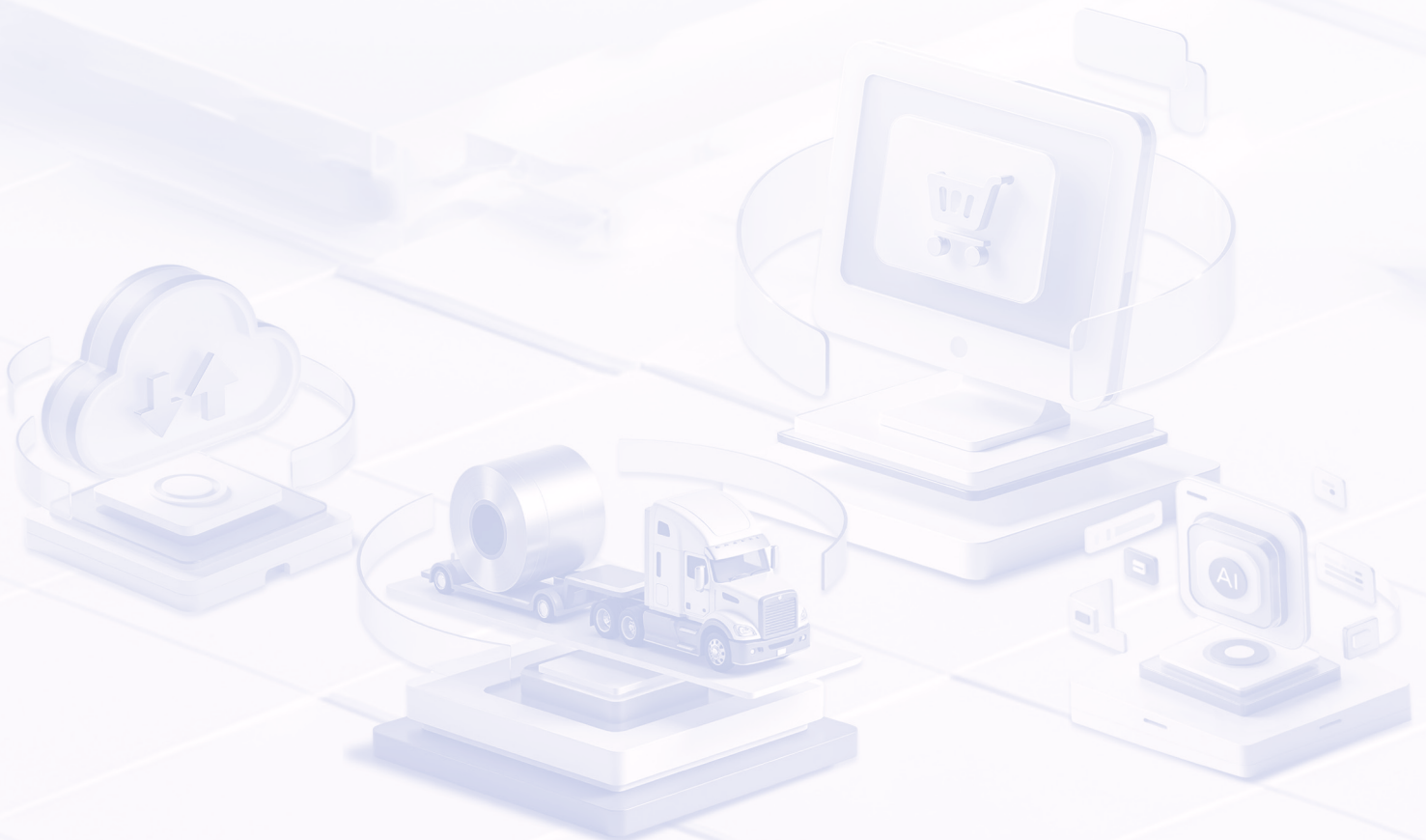
其他資料

承授人姓名及類別 ⁽¹⁾	授出日期	購股權有效期	每股A類股份行使價	歸屬期及表現目標	未行使購股權涉及的A類股份數目					截至2025年6月30日佔已發行股份的百分比 ⁽³⁾	每股A類股份的收市價 ⁽⁴⁾	每股A類股份的加權平均收市價 ⁽⁵⁾
					截至2025年1月1日	報告期內授出 ⁽²⁾	報告期內行使	報告期內註銷	報告期內失效			
董事 周敏	2025年3月5日	授出日期起計10年	4.65	附註(7)	0	55,314	0	0	0	0.01%	不適用	不適用
	2025年3月5日	授出日期起計10年	0.0009	附註(7)	0	1,372,931	0	0	0	0.13%	不適用	不適用
	2025年3月5日	授出日期起計10年	3.62	附註(8)	0	276,568	0	0	0	0.03%	不適用	不適用
	2025年3月5日	授出日期起計10年	3.62	附註(8)	0	829,704	0	0	0	0.08%	不適用	不適用
高級管理人員 ⁽⁶⁾ 110名僱員 14名僱員 59名僱員	2025年3月5日	授出日期起計10年	0.07-6.45 ^(a)	附註(7)	0	8,324,264	0	0	0	0.78%	不適用	不適用
	2025年3月5日	授出日期起計10年	0.0009	附註(7)	0	829,702	0	0	0	0.08%	不適用	不適用
	2025年3月5日	授出日期起計10年	3.62	附註(8)	0	4,335,520	0	0	0	0.40%	不適用	不適用
	2025年3月5日	授出日期起計10年	0.0009	附註(7)	0	77,439	0	0	0	0.01%	不適用	不適用
顧問 1名顧問	2025年3月5日	授出日期起計10年	0.0009	附註(7)	0	77,439	0	0	0	0.01%	不適用	不適用
總計					16,101,442 ^(b)	16,101,442 ^(b)	0	0	0	1.50%	不適用	不適用

其他資料

附註：

- (1) 於2025年3月5日，共有164人獲授購股權，其中包括周敏女士、宮穎欣女士（兩人均為本公司董事）及我們的顧問。
- (2) 根據購股權計劃授出的股份為A類股份。
- (3) 本公司截至2025年6月30日發行的股份總數為1,071,092,361股，包括合共880,056,499股A類股份及191,035,862股B類股份。
- (4) 指緊接授出購股權日期前的股份收市價。本公司股份乃於授出日期後上市。
- (5) 指緊接購股權獲行使日期前的股份加權平均收市價。
- (6) 有15人（包括周敏女士）同時獲授予第2類及第3類購股權。
- (7) 購股權應於上市時立即歸屬，並可於上市日期後六(6)個月內行使（「**第2類購股權**」）。
- (8) 50%的購股權應於上市日期一週年後5個工作日內歸屬；剩餘50%的購股權應於上市日期兩週年後5個工作日內歸屬（「**第3類購股權**」）。
- (9) 行使價變動乃由於根據本公司當時的估值，於僱員在不同時間入職時向彼等授出購股權所致。
- (10) 相當於合併前資本重組之前的14,554,683股股份。



其他資料

目的

2023年上市前購股權計劃旨在向選定參與者提供機會於本公司取得自有權益，並鼓勵彼等提升本公司及其股份的價值，使本公司及其股東整體受惠，亦以靈活的方式保留、激勵、獎勵、酬答、補償選定參與者及／或向彼等提供福利。

合資格參與者

董事可決定邀請屬下列董事會全權酌情認為已為或將為本公司作出貢獻的任何參與者類別的任何人士接納購股權以認購股份：

- (a) 本集團任何成員公司的任何董事及前任或現任僱員；及
- (b) 本集團的任何顧問。

為免生疑問，除非經董事另行釐定，否則本公司向屬於上述任何類別參與者的任何人士授出可認購股份或本集團其他證券的任何購股權本身不得當作按2023年上市前購股權計劃授出購股權論。

任何此等類別的參與者是否合資格獲授任何購股權，將由董事根據其認為參與者對本集團的發展及增長所作的貢獻不時決定。

獎勵的種類

2023年上市前購股權計劃容許授出購股權以認購股份。本計劃並無指定其他種類的獎勵（例如受限制股份或受限制股份單位）。

計劃限額及可供授出的本公司股份數目

根據2023年上市前購股權計劃所授出但未行使的所有尚未行使購股權獲行使而可予發行的股份總數上限為71,578,750股股份（經合併前資本重組後作調整），即計劃限額。倘根據本公司（或其附屬公司）任何計劃授出購股權會導致超出計劃限額，則不得授出購股權。就計算計劃限額而言，根據2023年上市前購股權計劃的條款失效及／或註銷的購股權不應計算在內，而應當作未發行購股權計算，且根據2023年上市前購股權計劃可能授出的購股權涉及的股份數目應按失效及／或註銷的相同購股權數目而增加。

其他資料

表現目標

除非2023年上市前購股權計劃規定或董事另行釐定並於向承授人授出購股權的要約中載明，否則並無規定承授人於可行使根據2023年上市前購股權計劃授出的任何購股權前，必須達到任何表現目標。

每名參與者的限額

根據2023年上市前購股權計劃，除非本公司董事會根據計劃的條款另行釐定，否則個別合資格參與者可獲授的本公司股份最高數目並無特定限額。

代價、行使價及認購價

有關根據2023年上市前購股權計劃授出的各購股權的認購價由董事會釐定。接納授出購股權時應付名義代價人民幣1元。

調整

倘本公司資本結構發生變動，而任何購股權仍可根據法例規定及聯交所要求通過利潤或儲備資本化、供股、股份拆細或合併或削減本公司股本予以行使（不包括因發行股份作為本公司所訂立交易的代價而產生的本公司資本結構任何變動），則須就下述各項或其任何組合作出相應調整（如有）：

- (a) 迄今尚未行使的各購股權所涉及的股份數目或面值；及／或
- (b) 認購價；及／或
- (c) 行使購股權的方法，

惟本公司就此委任的核數師或財務顧問須應本公司要求以書面形式證明，整體而言或就任何個別承授人而言，彼等認為該等調整屬公平合理，前提通常為在有關調整後，各承授人於本公司股本中所佔比例應與彼在調整前所享有者相同，且任何調整不得導致股份的發行價低於其面值。



其他資料

歸屬時間表

根據2023年上市前購股權計劃授出的購股權僅可以下列方式歸屬（所授出購股權的任何部分須予歸屬的各日期於下文稱為「2023年上市前購股權計劃的歸屬日期」，而所授出購股權的任何部分須予歸屬的各批次於下文稱為「2023年上市前購股權計劃的批次」）：

2023年上市前購股權計劃的批次

2023年上市前購股權計劃的歸屬日期

批次1	不受任何歸屬期所限
批次2	於不設服務條件上市後
批次3	50%的購股權應於上市日期第一週年後的5個營業日內歸屬；而餘下50%的購股權應於上市日期第二週年後的5個營業日內歸屬

附註：批次2僅可於上市後六個月內行使。

購股權行使期

購股權的最長行使期限為授出日期起計10年，惟可根據2023年上市前購股權計劃的條文提早終止。購股權可於董事通知承授人的期間內行使，而該期間可自要約日期開始但須於授出日期起計10年內屆滿。

轉讓限制

根據2023年上市前購股權計劃授出的購股權不得由參與者轉讓，除非計劃條款允許或董事會另行決定，例如透過遺囑或繼承和分配法律進行轉讓。



其他資料

根據2023年上市前購股權計劃授出購股權

根據2023年上市前購股權計劃向承授人授出購股權已於2023年7月14日獲董事會批准。根據2023年上市前購股權計劃涉及的相關股份總限額為71,578,750股股份（經合併前資本重組後作調整）。

截至2025年6月30日，本公司已根據2023年上市前購股權計劃向169名承授人授出所有購股權，有權認購合共71,578,750股股份（經合併前資本重組後作調整）。截至2025年6月30日，已向相關承授人發行合共55,477,308股股份（經合併前資本重組後作調整）。

變動

於報告期內，有16,101,442份（經合併前資本重組後作調整）購股權根據2023年上市前購股權計劃授出。截至2025年6月30日並無未行使的購股權。

股份地位

因行使購股權而配發及發行的股份須與當時的現有已發行本公司股份相同，並須受本公司細則所有條文的規限，且將與承授人名列本公司股東名冊當日（或倘本公司於該日暫停辦理股東登記手續，則以恢復辦理股東登記手續的首日計算）的已發行繳足股份享有同等權利，惟承授人於名列本公司股東名冊日期前，不得享有任何投票權或參與任何已宣派或建議或議決派付予名列股東名冊的股東的股息或分派的權利（包括因本公司清盤產生的權利）。

除文義另有所指外，本分段內「股份」一詞包括本公司普通股股本中因本公司不時進行股份拆細、合併、重新分類或股本重組而產生的相關面值股份。

終止

本公司可在股東大會上以普通決議案或董事會可隨時議決於2023年上市前購股權計劃屆滿前終止執行2023年上市前購股權計劃，在此情況下不得進一步提出購股權要約或授出購股權，但2023年上市前購股權計劃的條文須維持有效，惟須以有效行使終止計劃前所授出的任何購股權或在2023年上市前購股權計劃條文規定的其他情況下有效行使購股權為限。於終止前已授出的購股權將繼續按照2023年上市前購股權計劃有效及可行使。



其他資料

所得款項用途

本公司從於2025年3月10日完成的特殊目的收購公司併購交易中籌集合共726.4百萬港元，而經扣除交易費用189.0百萬港元後，所得款項淨額為537.4百萬港元（「**所得款項淨額**」）。截至2025年6月30日，董事並不知悉所得款項淨額的擬定用途有任何重大變動。預期本集團將如下文所述，按通函內「未來計劃及所得款項用途」所載目的一致之方式動用所得款項淨額：

用途	佔所得款項 淨額概約 百分比	所得款項 淨額 (百萬港元)	自上市日期起 至2025年 6月30日 已動用的 所得款項淨額 (百萬港元)	截至2025年 6月30日 未動用的 所得款項淨額 (百萬港元)	於下列日期前 動用所得款 項淨額的 預期時間表
透過數字化加強服務供應	25%	134.4	134.4	–	不適用
擴大買家群體並增加其黏性	20%	107.5	15.9	91.6	2030年2月
加強技術能力	20%	107.5	20.0	87.5	2030年2月
探索跨行業擴張	25%	134.4	2.7	131.7	2030年2月
營運資金及一般公司用途	10%	53.6	12.0	41.6	2030年2月
總計	100%	537.4	185.0	352.4	

董事資料變動

自最近刊發的年報日期起直至2025年6月30日，董事資料並無任何須根據上市規則第13.51B(1)條披露的變動。

孫卿東先生已取得上市規則第3.09D條所提述的法律意見，並已確認彼了解其身為本公司董事的責任。

孫卿東先生已獲委任為非執行董事及審核委員會成員，自2025年8月27日起生效。蔣榕烽先生已辭任非執行董事及審核委員會成員，自2025年8月27日起生效。

根據上市規則的持續披露責任

截至2025年6月30日止六個月，本公司並無上市規則第13.20條、第13.21條及第13.22條所規定的任何披露責任。

簡明綜合財務報表審閱報告

致找钢产业互联集团董事會
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

緒言

吾等已審閱載於第56至113頁找钢产业互联集团(「貴公司」)及其附屬公司(包括綜合聯屬實體)(統稱「貴集團」)的簡明綜合財務報表，當中包括 貴集團於2025年6月30日的簡明綜合財務狀況表及截至2025年6月30日止六個月期間的相關簡明綜合損益及其他全面收益表、簡明綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表以及簡明綜合財務報表的附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定須根據上市規則中的相關條文及國際會計準則理事會頒佈的國際會計準則第34號「中期財務報告」(「國際會計準則第34號」)編製中期財務資料的報告。 貴公司董事負責根據國際會計準則第34號編製及呈列此等簡明綜合財務報表。吾等的責任為根據吾等的審閱對此等簡明綜合財務報表作出結論，並根據雙方協定的委聘條款，僅向 閣下報告吾等的結論。除此之外，本報告不可作其他用途。吾等概不就本報告的內容向任何其他人士負責或承擔責任。

審閱範圍

吾等已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師審閱中期財務資料」(「香港審閱準則第2410號」)進行審閱。此等簡明綜合財務報表的審閱工作包括主要向負責財務及會計事務的人員查詢，並作出分析和其他審閱程序。由於審閱的範圍遠較按照香港審計準則進行審核的範圍為小，故吾等無法保證知悉在審核中可能識別的所有重大事項。因此，吾等不會發表任何審核意見。



簡明綜合財務報表審閱報告 (續)

結論

根據吾等的審閱工作，吾等並無注意到任何事項，致使吾等相信簡明綜合財務報表在所有重大方面並無根據國際會計準則第34號編製。

其他事項

此等簡明綜合財務報表所載列的截至2024年6月30日止六個月期間的可比較的簡明綜合損益及其他全面收益表、簡明綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表以及相關附註並未根據香港審閱準則第2410號進行審閱。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

2025年8月27日



簡明綜合損益及其他全面收益表

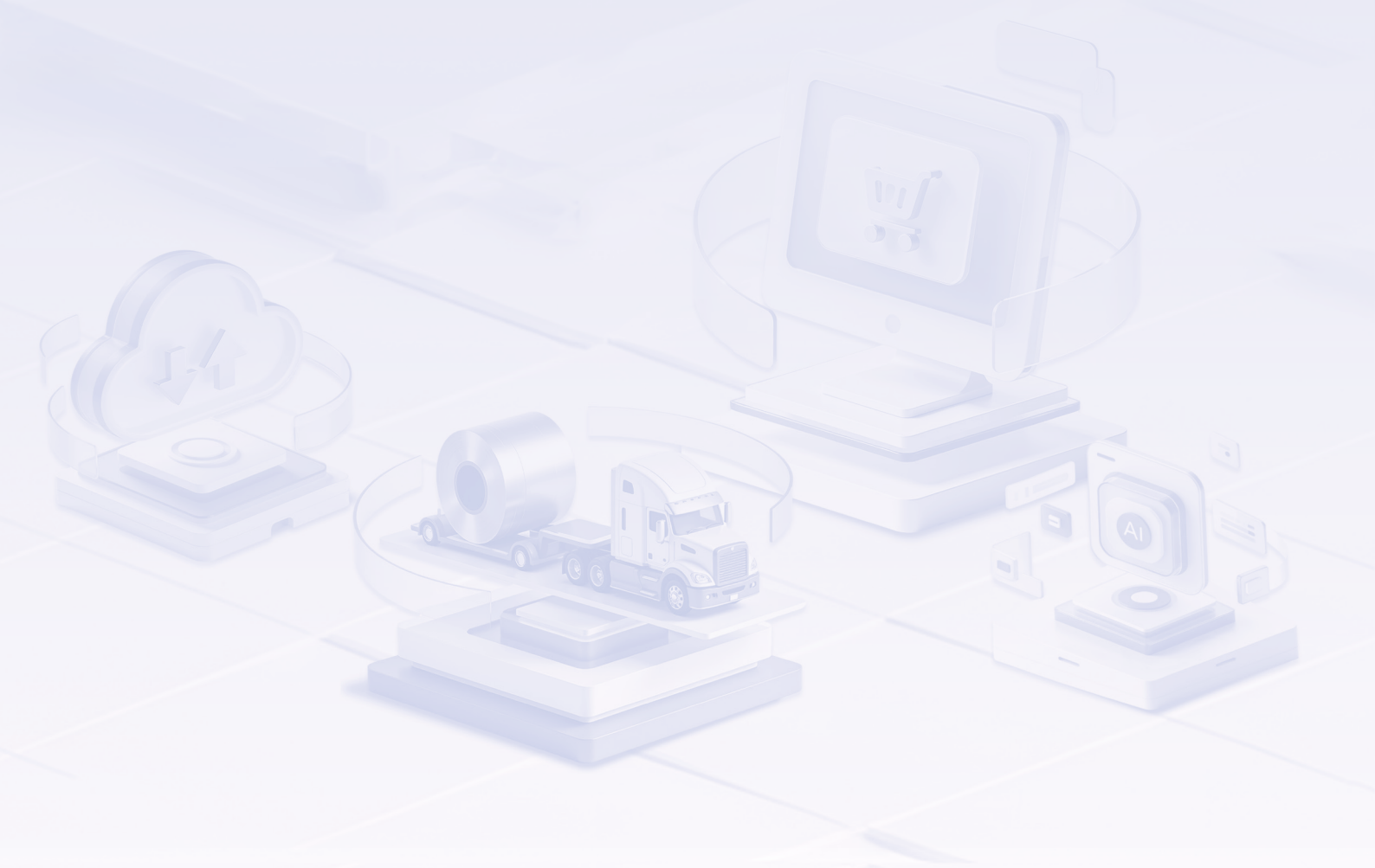
截至2025年6月30日止六個月

		截至6月30日止六個月	
	附註	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
收入	4	797,395	710,892
收入成本		(615,863)	(507,780)
毛利		181,532	203,112
其他收入	6	14,474	8,817
其他收益及虧損	7	5,920	(3,703)
銷售及分銷開支		(167,470)	(138,244)
行政開支		(117,443)	(37,423)
研發開支		(22,091)	(25,176)
特殊目的收購公司併購交易相關專業費用及開支		(44,671)	(7,518)
因資本重組產生的特殊目的收購公司併購交易開支	25	(373,590)	—
財務成本	8	(10,357)	(26,457)
預期信貸虧損模式下減值虧損(扣除撥回)	10	(75,595)	(44,542)
按公允價值計入損益的金融資產公允價值變動		1,762	3,315
按公允價值計入損益的金融負債公允價值變動	22	109,860	(6,824)
應佔聯營公司及合營企業業績	15	(865)	(1,087)
除稅前虧損		(498,534)	(75,730)
所得稅開支	9	(273)	(42)
期內虧損	10	(498,807)	(75,772)
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		(2,096)	547
期內其他全面(開支)收益(扣除所得稅)		(2,096)	547
期內全面開支總額		(500,903)	(75,225)

簡明綜合損益及其他全面收益表 (續)

截至2025年6月30日止六個月

截至6月30日止六個月		
附註	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
以下人士應佔期內虧損：		
本公司擁有人	(498,831)	(74,110)
非控股權益	24	(1,662)
	(498,807)	(75,772)
以下人士應佔全面開支總額：		
本公司擁有人	(500,927)	(73,563)
非控股權益	24	(1,662)
	(500,903)	(75,225)
每股虧損	12	
— 基本(人民幣元)	(0.66)	(0.31)
— 攤薄(人民幣元)	(0.66)	(0.31)



簡明綜合財務狀況表

於2025年6月30日

	附註	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業及設備	13	210,705	209,525
使用權資產	13	30,681	34,043
商譽		31,954	31,954
無形資產	14	111,167	110,226
於聯營公司及合營企業的權益	15	34,032	34,897
按公允價值計入損益的金融資產	18	44,439	42,806
預付款項	16	6,441	7,450
		469,419	470,901
流動資產			
存貨		15,302	20,077
貿易應收款項、預付款項及其他應收款項	16	9,227,281	8,696,367
按公允價值計入其他全面收益的金融資產	17	189,633	114,349
受限制現金	19	537,070	506,695
現金及現金等價物	19	410,827	240,163
		10,380,113	9,577,651
流動負債			
貿易應付款項、應付票據及其他應付款項	20	9,404,591	9,181,814
銀行及其他借款	21	591,474	406,358
衍生金融工具		510	—
租賃負債		5,387	7,990
合約負債	4	32,974	67,045
按公允價值計入損益的金融負債	22	37,900	6,821,940
		10,072,836	16,485,147
流動資產(負債)淨額		307,277	(6,907,496)
總資產減流動負債		776,696	(6,436,595)

簡明綜合財務狀況表 (續)

於2025年6月30日

	附註	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
非流動負債			
按公允價值計入損益的金融負債	22	27,888	27,759
合約負債	4	9,388	10,956
租賃負債		7,049	7,112
遞延稅項負債		23,708	23,983
		68,033	69,810
資產(負債)淨額		708,663	(6,506,405)
資本及儲備			
股本	23	377	71
儲備		665,275	(6,549,463)
本公司擁有人應佔權益		665,652	(6,549,392)
非控股權益		43,011	42,987
權益(虧絀)總額		708,663	(6,506,405)

載於第56至113頁的簡明綜合財務報表已於2025年8月27日由董事會批准及授權刊發，並由以下代表簽署：

王東
執行董事

周敏
執行董事

簡明綜合權益變動表

截至2025年6月30日止六個月

	本公司擁有人應佔							總計 人民幣千元
	股本 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元 (附註)	按權益結算以 股份為基礎的 薪酬儲備 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	小計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	
於2025年1月1日(經審核)	71	(562,442)	–	343,947	(6,330,968)	(6,549,392)	42,987	(6,506,405)
期內(虧損)利潤	–	–	–	–	(498,831)	(498,831)	24	(498,807)
期內其他全面開支	–	(2,096)	–	–	–	(2,096)	–	(2,096)
期內全面(開支)收益總額	–	(2,096)	–	–	(498,831)	(500,927)	24	(500,903)
確認按權益結算以股份為基礎的付款 (附註24)	–	–	83,670	–	–	83,670	–	83,670
轉換優先股(附註22)	267	–	–	6,859,487	–	6,859,754	–	6,859,754
向公開募股私人投資(「PIPE」)及 允許權益融資(「PEF」)的投資者 發行股份	20	–	–	505,974	–	505,994	–	505,994
向不進行贖回的Aquila A類股東發行股份 及紅股(附註25)	2	–	–	72,641	–	72,643	–	72,643
向發行人發行股份(附註25)	9	–	–	222,532	–	222,541	–	222,541
向現有股東作出的資本化發行(附註23)	8	–	–	(8)	–	–	–	–
直接向PIPE及PEF投資者發行新股份 而產生的交易成本	–	(28,631)	–	–	–	(28,631)	–	(28,631)
於2025年6月30日(未經審核)	377	(593,169)	83,670	8,004,573	(6,829,799)	665,652	43,011	708,663
於2024年1月1日(經審核)	71	(562,782)	–	343,947	(6,261,966)	(6,480,730)	42,652	(6,438,078)
期內虧損	–	–	–	–	(74,110)	(74,110)	(1,662)	(75,772)
其他全面收益	–	547	–	–	–	547	–	547
期內全面收益(開支)總額	–	547	–	–	(74,110)	(73,563)	(1,662)	(75,225)
於2024年6月30日(未經審核)	71	(562,235)	–	343,947	(6,336,076)	(6,554,293)	40,990	(6,513,303)

簡明綜合權益變動表 (續)

截至2025年6月30日止六個月

附註：本集團的其他儲備包括：(i)根據合約安排，上海找鋼網信息科技股份有限公司（「找鋼網」，前稱上海鋼富電子商務有限公司，一家於中華人民共和國（「中國」）成立的公司）及北京找鋼萬家電子商務有限公司（一家於中國成立的公司）的股本及股份溢價；(ii)找鋼網於2016年轉制為股份有限公司產生的儲備；(iii) 2018年因資本削減而終止確認找鋼網非控股權益產生的其他儲備的借項；(iv)換算海外業務產生的匯兌差額；及(v)於2025年直接因向PIPE及PEF投資者發行新股份而產生的交易成本。



簡明綜合現金流量表

截至2025年6月30日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
經營活動(所用)所得現金淨額	(134,230)	339,202
投資活動		
已收利息	9,372	8,296
衍生金融工具結算所得款項	7,289	624
衍生金融工具結算付款	(7,289)	(1,260)
出售物業及設備所得款項	202	332
出售按公允價值計入損益的金融資產的所得款項	85,992	30,038
收購按公允價值計入損益的金融資產	(85,863)	(30,000)
購買物業及設備	(75,925)	(5,829)
數據資產資本化	(2,431)	—
支付使用權資產	—	(118)
來自關聯方的預付款項	23,340	1,566
貸款予第三方	(20,695)	—
提取為銀行借款而抵押的銀行存款	46,159	58,829
存放為銀行借款而抵押的銀行存款	—	(5,000)
存放為與交易服務有關的應付票據而抵押的銀行存款	(516,788)	(362,012)
提取為與交易服務有關的應付票據而抵押的銀行存款	6,050	—
投資活動所用現金淨額	(530,587)	(304,534)



簡明綜合現金流量表 (續)

截至2025年6月30日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
融資活動		
未全部終止確認的貼現予銀行的票據所得款項	143,495	283,646
供應商融資協議項下的銀行借款還款	—	(9,705)
銀行及其他借款所得款項	183,067	208,290
銀行及其他借款還款	(73,691)	(353,693)
償還租賃負債	(4,210)	(4,642)
已付利息	(10,008)	(26,022)
支付應計發行成本	(25,285)	(300)
從PIPE及PEF投資者所得款項	505,994	—
資本重組之現金流量淨額(附註25)	115,769	—
融資活動所得現金淨額	835,131	97,574
現金及現金等價物增加淨額	170,314	132,242
期初現金及現金等價物	240,163	310,904
外匯匯率變動的影響	350	592
期末現金及現金等價物， 以銀行結餘及現金列示	410,827	443,738



簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

1. 一般資料

找钢产业互联集团(「本公司」)於2012年2月27日在開曼群島根據開曼群島法律註冊成立為獲豁免有限責任公司，其股份已於2025年3月10日以特殊目的收購公司併購交易方式在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。王東先生、王常輝先生及饒慧鋼先生共同為本公司的控股股東。

本公司是一家投資控股公司，連同其附屬公司(包括綜合聯屬實體)(統稱「本集團」)主要從事提供鋼鐵貿易全價值鏈的一體化服務，包括線上鋼鐵商務、物流、倉儲及加工服務。

簡明綜合財務報表以本公司的功能貨幣人民幣呈列。

2. 簡明綜合財務報表的編製基準

簡明綜合財務報表已按照國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際會計準則第34號「中期財務報告」(「國際會計準則第34號」)以及聯交所證券上市規則(「上市規則」)的適用披露規定編製。

特殊目的收購公司併購交易

一項業務合併協議(「業務合併協議」)由本公司、本公司的全資附屬公司ZG Merger Sub Limited(「Merger Sub」)與Aquila Acquisition Corporation(「Aquila」)於2023年8月31日訂立並於2024年12月9日修訂，作為特殊目的收購公司併購交易(定義見下文)的一部分。Aquila先前為一家於2021年11月25日在開曼群島註冊成立作為特殊目的收購公司(「特殊目的收購公司」)的有限公司，目的是收購合適目標以致於聯交所上市規則規定的時限內令繼承公司上市(稱為「特殊目的收購公司併購交易」)。Aquila已於2022年3月18日完成其首次公開發售。



簡明綜合財務報表附註 (續)

截至2025年6月30日止六個月

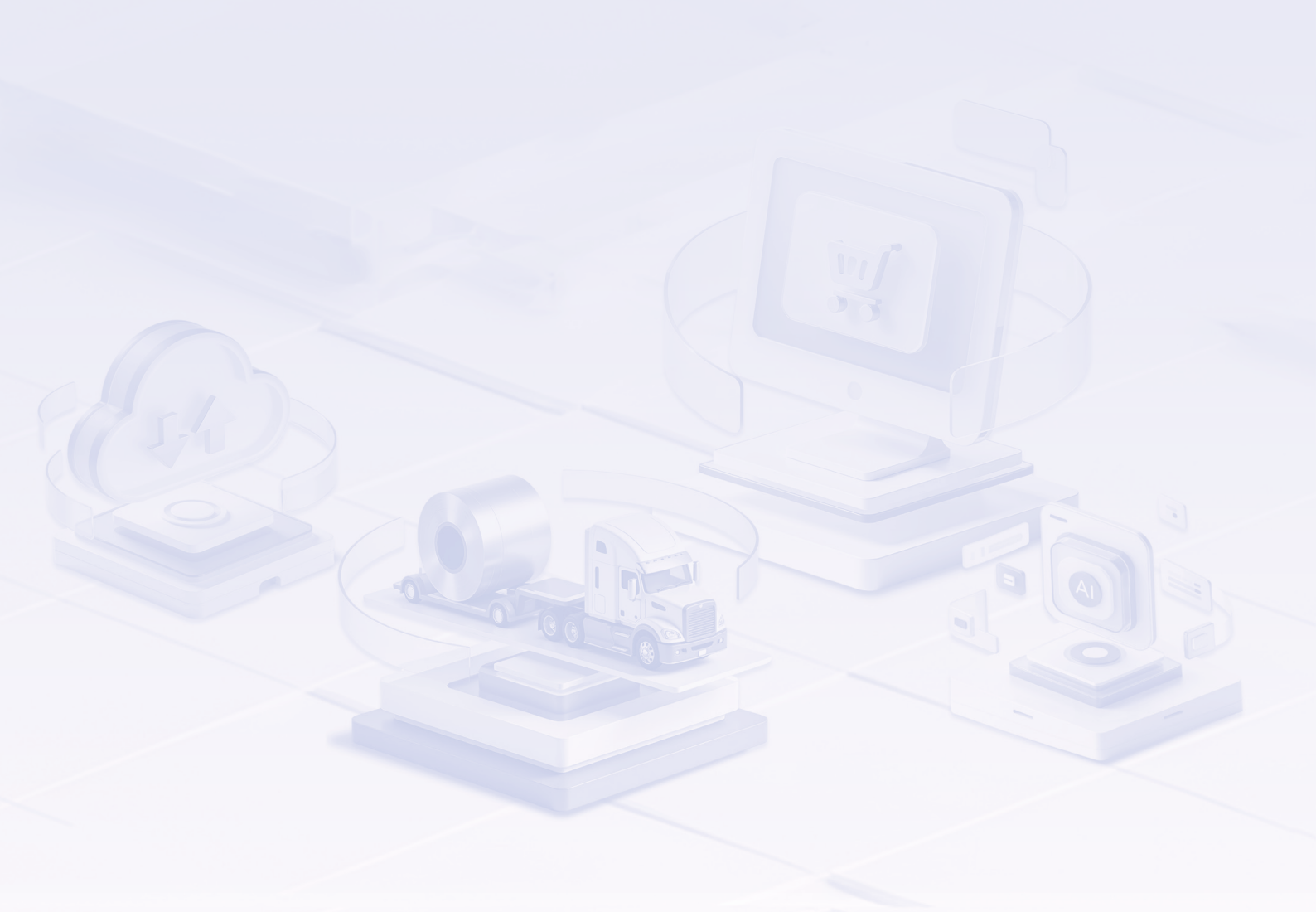
2. 簡明綜合財務報表的編製基準(續)

特殊目的收購公司併購交易(續)

當特殊目的收購公司併購交易於2025年3月10日(「截止日期」)完成時：

- a) Merger Sub與Aquila合併並繼續作為一家公司營運，其後Merger Sub不再獨立存在，而Aquila將繼續作為存續實體，並成為本公司的直接全資附屬公司；
- b) 根據業務合併協議，(i)本公司每股已發行及流通的普通股(王東先生或王常輝先生實益擁有的普通股除外)均被重新指定及重新分類為本公司的A類股份；(ii)王東先生或王常輝先生實益擁有的每股已發行及流通的本公司普通股均被重新指定及重新分類為本公司的B類股份；及(iii)緊接截止日期前流通及未行使的本公司每份現有購股權(不論是否已歸屬)，在其任何持有人或受益人不採取任何所需行動之情況下，均自動轉換為可購買本公司A類股份的選擇權；及
- c) 根據業務合併協議，不進行贖回的Aquila A類股東已獲發行7,869,750股A類股份。

自特殊目的收購公司併購交易的截止日期起，Aquila的業績已合併至本集團的簡明綜合財務報表，有關特殊目的收購公司併購交易的進一步詳情載於簡明綜合財務報表附註25。



簡明綜合財務報表附註 (續)

截至2025年6月30日止六個月

2. 簡明綜合財務報表的編製基準 (續)

合約安排

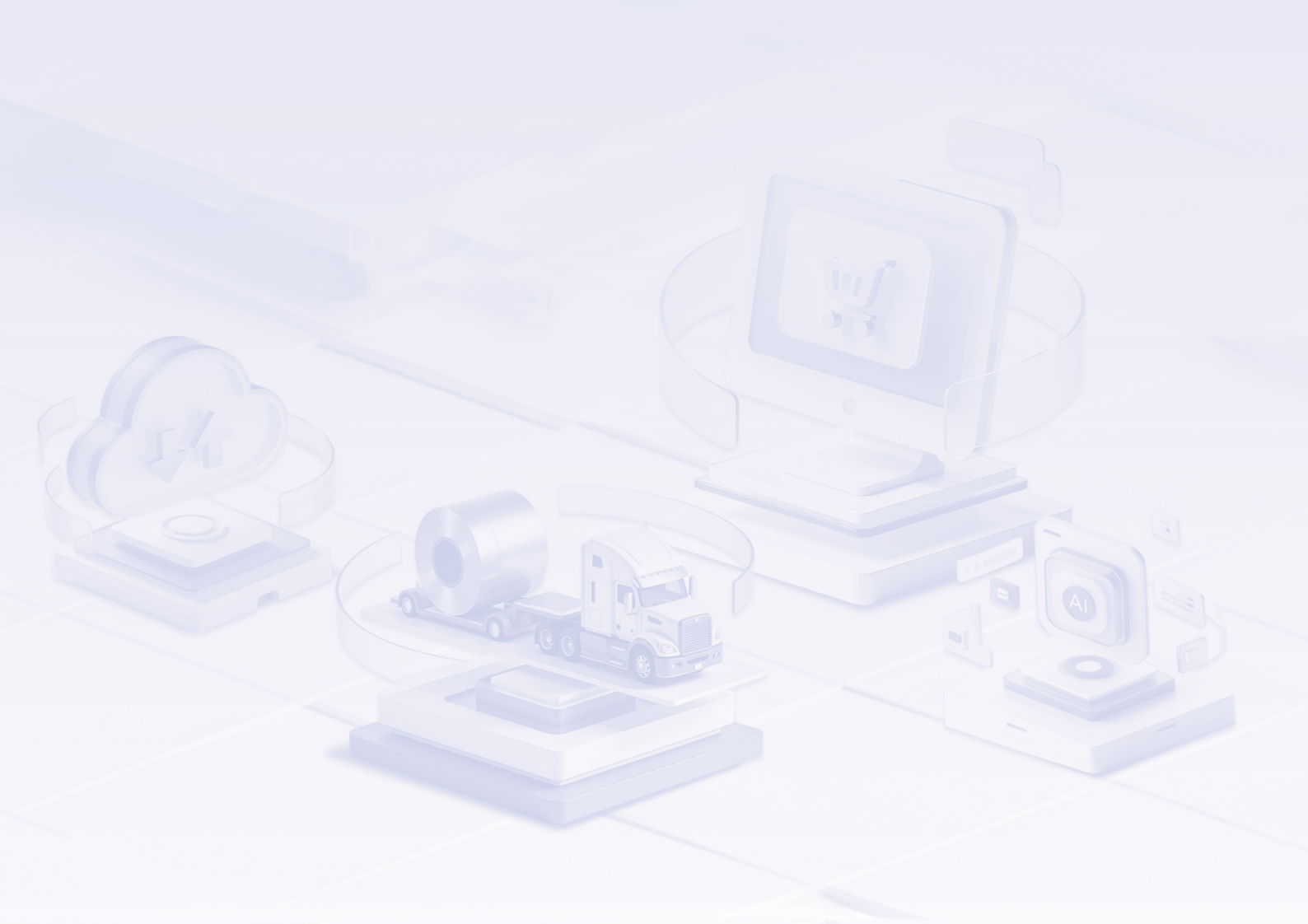
本集團的經營活動主要由找鋼網及其附屬公司(統稱「綜合聯屬實體」)開展。

找鋼網連同其當時的股權持有人與本公司的間接全資附屬公司北京鋼富管理諮詢有限公司(「北京鋼富」)訂立了一系列合約安排(「合約安排」)，其中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、配偶同意函。合約安排於屆滿日期前可由北京鋼富選擇延期。

根據合約安排，北京鋼富維持其對找鋼網的有效控制，並有權取得其營運產生的全部經濟利益。

本公司於綜合聯屬實體並無任何股權。然而，由於合約安排，本公司對綜合聯屬實體擁有權力，有權因其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，本公司視綜合聯屬實體為間接附屬公司。於期內，本集團已將綜合聯屬實體的財務狀況及業績於簡明綜合財務報表綜合入賬。

合約安排的條款與本集團截至2024年12月31日止年度的年度財務報表中披露者相同。



簡明綜合財務報表附註 (續)

截至2025年6月30日止六個月

3. 會計政策

除若干金融工具按公允價值計量外，簡明綜合財務報表乃按歷史成本基準編製。

除下文所披露有關收購不構成業務的附屬公司且透過配發本公司股份結算的會計政策，以及因應用國際財務報告準則的修訂本而導致的會計政策變動外，截至2025年6月30日止六個月的簡明綜合財務報表中使用的會計政策及計算方法與本集團截至2024年12月31日止年度的年度綜合財務報表中列示的會計政策及計算方法相同。

收購不構成業務的附屬公司且透過配發本公司股份結算

當本集團購買不構成業務的資產及負債組別時，本集團識別並確認所收購的個別可識別資產及所承擔的負債，方式為首先將購買價按各自的公允價值分配至該等金融資產及金融負債，然後將購買價餘額按購買日期的其他個別可識別資產及負債的相對公允價值分配至其他個別可識別資產及負債。此類交易不會產生商譽或議價購買收益。

權益發行作為按權益結算以股份為基礎的付款交易入賬，並按照國際財務報告準則第2號「以股份為基礎的付款」根據發行的權益工具的公允價值間接計量，而本公司發行的股份超出特殊目的收購公司併購交易的可識別淨資產公允價值的部分代表本公司獲取的上市服務，並在損益中確認為因資本重組產生的特殊目的收購公司併購交易開支。

應用國際財務報告準則會計準則的修訂本

於本中期期間，本集團已首次應用下列國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則會計準則的修訂本（對本集團於2025年1月1日開始的年度期間強制生效），以編製本集團的簡明綜合財務報表：

國際會計準則第21號的修訂本

缺乏可兌換性

於本中期期間應用國際財務報告準則會計準則的修訂本對本集團於本期間及過往期間的財務狀況及業績及／或此等簡明綜合財務報表的披露並無重大影響。



簡明綜合財務報表附註 (續)

截至2025年6月30日止六個月

4. 收入

(i) 收入分拆

分部	截至2025年6月30日止六個月					
	交易服務	交易支持	科技訂閱	國際交易	其他	總計
	服務	服務	服務	業務		
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
佣金收入	131,466	-	-	-	814	132,280
服務收入	-	201,589	12,436	-	-	214,025
銷售貨品	-	-	-	338,537	112,553	451,090
客戶合約收入	131,466	201,589	12,436	338,537	113,367	797,395
確認客戶合約收入的時間：						
於某一時間點	131,466	860	-	338,537	113,367	584,230
隨時間	-	200,729	12,436	-	-	213,165
	131,466	201,589	12,436	338,537	113,367	797,395



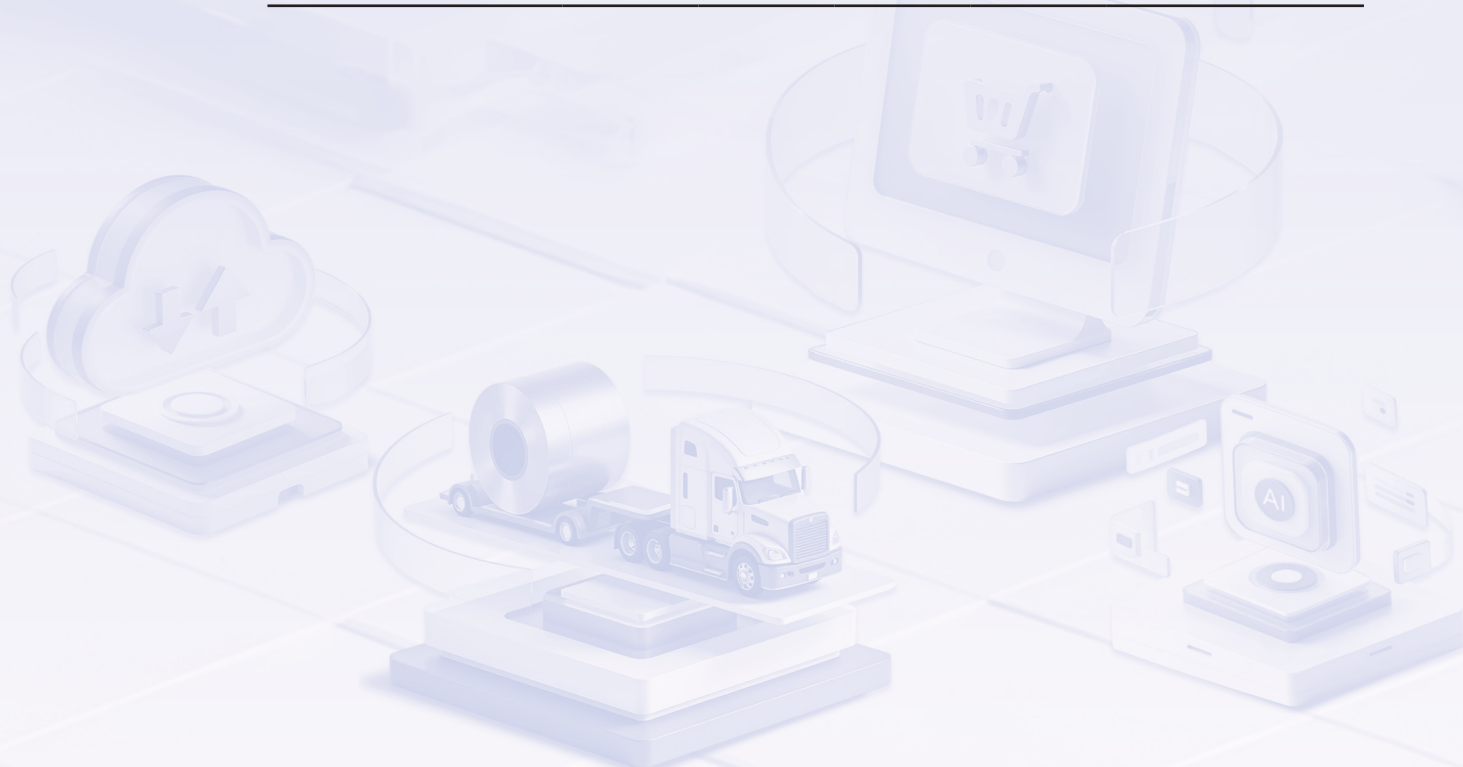
簡明綜合財務報表附註 (續)

截至2025年6月30日止六個月

4. 收入 (續)

(i) 收入分拆 (續)

分部	截至2024年6月30日止六個月					總計 人民幣千元 (未經審核)
	交易服務	交易支持	科技訂閱	國際交易	其他	
	人民幣千元 (未經審核)	服務 人民幣千元 (未經審核)	服務 人民幣千元 (未經審核)	業務 人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	
佣金收入	142,239	—	—	—	959	143,198
服務收入	—	199,666	16,188	—	—	215,854
銷售貨品	—	—	—	243,675	90,214	333,889
客戶合約收入	142,239	199,666	16,188	243,675	91,173	692,941
利息收入	—	17,951	—	—	—	17,951
總計	142,239	217,617	16,188	243,675	91,173	710,892
確認客戶合約收入的時間：						
於某一時間點	142,239	2,065	—	243,675	91,173	479,152
隨時間	—	197,601	16,188	—	—	213,789
	142,239	199,666	16,188	243,675	91,173	692,941



簡明綜合財務報表附註 (續)

截至2025年6月30日止六個月

4. 收入 (續)

(ii) 合約負債

	截至	
	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
國際交易業務	7,389	39,447
科技訂閱服務	21,936	24,583
交易服務及交易支持服務	13,037	13,971
	42,362	78,001



簡明綜合財務報表附註 (續)

截至2025年6月30日止六個月

5. 分部資料

以資源分配及評估分部表現為目的而向首席執行官(即主要營運決策人(「主要營運決策人」))呈報的資料乃側重所交付貨品或所提供服務的類型。

截至2025年6月30日止六個月

	交易服務 人民幣千元 (未經審核)	交易支持 服務 人民幣千元 (未經審核)	科技訂閱 服務 人民幣千元 (未經審核)	國際交易 業務 人民幣千元 (未經審核)	其他 人民幣千元 (未經審核)	對銷 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)
收入							
佣金收入	131,466	-	-	-	814	-	132,280
服務收入	-	201,589	12,436	-	-	-	214,025
外銷貨品	-	-	-	338,537	112,553	-	451,090
分部間收入	185,946	-	-	-	-	(185,946)	-
	317,412	201,589	12,436	338,537	113,367	(185,946)	797,395
分部(虧損)利潤	(65,404)	926	3,336	6,117	1,025	-	(54,000)
未分配							
其他收入以及其他收益及虧損							20,394
銷售及分銷開支							(8,546)
行政開支							(117,443)
研發開支							(21,078)
特殊目的收購公司併購交易 相關專業費用及開支							(44,671)
因資本重組產生的特殊目的 收購公司併購交易開支							(373,590)
財務成本							(10,357)
按公允價值計入損益的金融 資產公允價值變動							1,762
按公允價值計入損益的金融 負債公允價值變動							109,860
應佔聯營公司及合營企業業績							(865)
除稅前虧損							(498,534)
所得稅開支							(273)
期內虧損							(498,807)

簡明綜合財務報表附註 (續)

截至2025年6月30日止六個月

5. 分部資料 (續)

截至2024年6月30日止六個月

	交易服務 人民幣千元 (未經審核)	交易支持 服務 人民幣千元 (未經審核)	科技訂閱 服務 人民幣千元 (未經審核)	國際交易 業務 人民幣千元 (未經審核)	其他 人民幣千元 (未經審核)	對銷 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)
收入							
佣金收入	142,239	-	-	-	959	-	143,198
服務收入	-	199,666	16,188	-	-	-	215,854
外銷貨品	-	-	-	243,675	90,214	-	333,889
利息收入	-	17,951	-	-	-	-	17,951
分部間收入	162,610	-	377	-	-	(162,987)	-
	304,849	217,617	16,565	243,675	91,173	(162,987)	710,892
分部 (虧損) 利潤	(10,702)	21,258	544	8,718	2,952	-	22,770
未分配							
其他收入以及其他收益及虧損							5,114
銷售及分銷開支							(5,850)
行政開支							(37,423)
研發開支							(21,770)
特殊目的收購公司併購交易 相關專業費用及開支							(7,518)
財務成本							(26,457)
按公允價值計入損益的金融 資產公允價值變動							3,315
按公允價值計入損益的金融 負債公允價值變動							(6,824)
應佔聯營公司及合營企業業績							(1,087)
除稅前虧損							(75,730)
所得稅開支							(42)
期內虧損							(75,772)

簡明綜合財務報表附註 (續)

截至2025年6月30日止六個月

5. 分部資料(續)

經營分部會計政策與本集團會計政策相同。分部(虧損)利潤指各分部產生或賺取的虧損／利潤，未經分配其他收入以及其他收益及虧損、若干銷售及分銷開支、行政開支、若干研發開支、特殊目的收購公司併購交易相關專業費用及開支、因資本重組產生的特殊目的收購公司併購交易開支、財務成本、按公允價值計入損益的金融資產及負債公允價值變動以及應佔聯營公司及合營企業業績。

主要營運決策人根據各分部的經營業績作出決策。由於主要營運決策人並無定期審閱有關資料以進行資源分配及表現評估，故並無呈列分部資產及分部負債分析。因此，僅呈列分部收入及分部業績。

地區資料

本集團按經營所在地劃分的來自外間客戶的收入之詳細分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
中國內地	458,858	467,217
阿拉伯聯合酋長國(「阿聯酋」)	134,998	140,347
泰國	110,658	—
馬來西亞	50,284	700
印尼	34,737	—
韓國	4,850	41,480
香港	3,010	61,148
	797,395	710,892



簡明綜合財務報表附註 (續)

截至2025年6月30日止六個月

5. 分部資料 (續)

地區資料 (續)

有關本集團按資產地理位置呈列之非流動資產 (不包括商譽及按公允價值計入損益的金融資產) 資料如下：

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
中國內地	382,423	382,037
海外	10,603	14,104
	393,026	396,141

6. 其他收入

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
銀行存款利息	9,745	4,682
政府補助 (附註)	4,729	4,135
	14,474	8,817

附註：政府補助主要為中國地方政府機關提供的激勵措施，包括獎勵本集團對地方經濟發展的支持及貢獻的各種形式的政府財政激勵措施。自中國地方政府機關取得的補助概無附帶具體條件。

簡明綜合財務報表附註 (續)

截至2025年6月30日止六個月

7. 其他收益及虧損

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
衍生金融工具公允價值變動的虧損	(510)	(636)
出售物業及設備收益	191	262
外匯收益(虧損)淨額	6,156	(3,579)
其他	83	250
	5,920	(3,703)

8. 財務成本

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
以下項目的利息：		
— 銀行借款	6,530	7,669
— 其他借款	3,550	18,668
— 租賃負債	277	120
	10,357	26,457



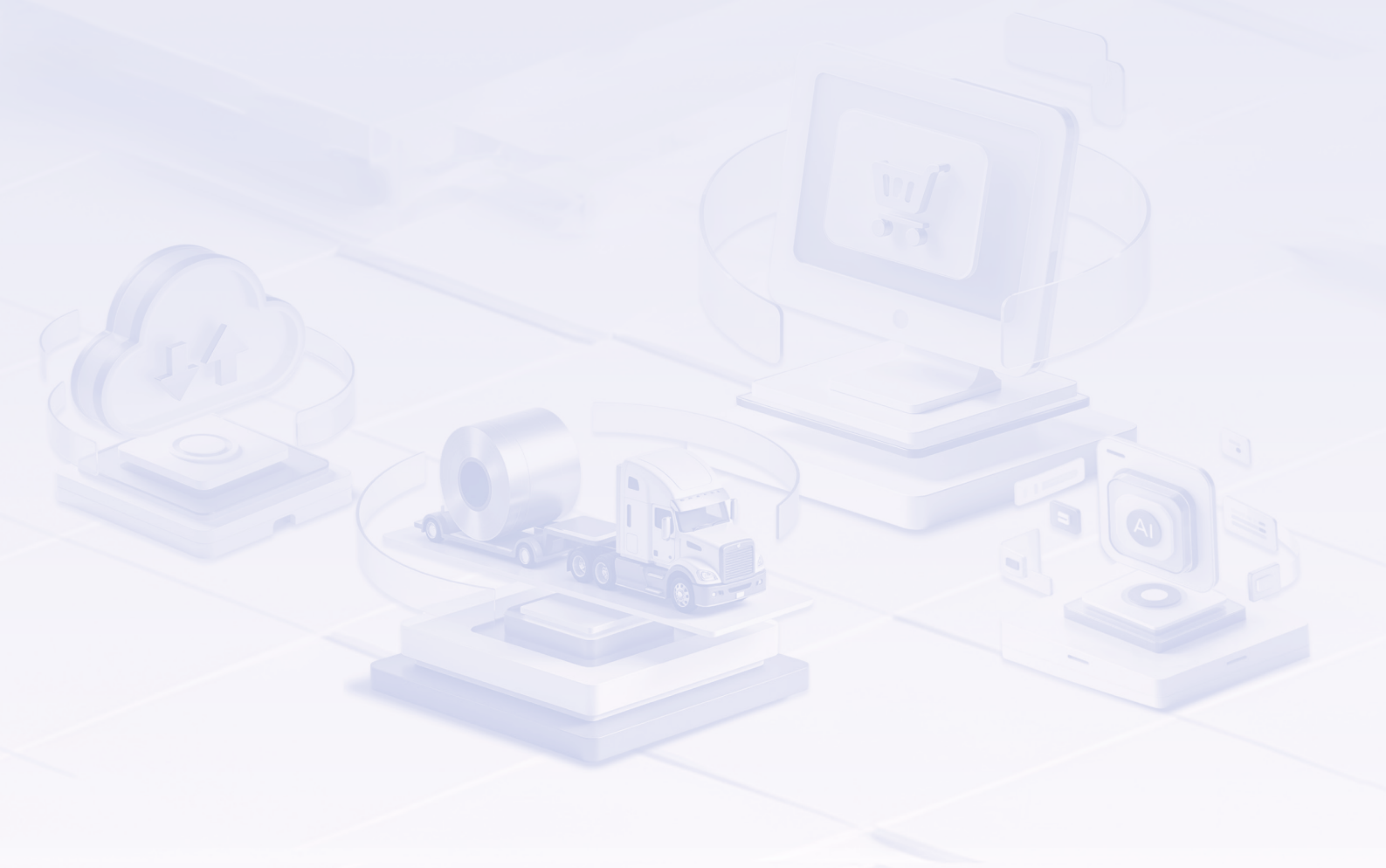
簡明綜合財務報表附註 (續)

截至2025年6月30日止六個月

9. 所得稅開支

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
即期稅項：		
中國企業所得稅(「企業所得稅」)	—	1
馬來西亞企業所得稅	546	—
過往年度撥備不足	2	22
	548	23
遞延稅項：		
本期間	(275)	19
	273	42

本集團在某些適用第二支柱規則的司法管轄區營運。然而，由於本集團於相關財務年度之前的四個財務年度中至少有兩個財務年度的綜合財務報表內預計綜合全年收入不會達到或超過750百萬歐元，因此本集團管理層認為，本集團毋須繳納第二支柱規則項下的所得稅。



簡明綜合財務報表附註 (續)

截至2025年6月30日止六個月

10. 期內虧損

期內虧損經扣除以下各項後達致：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
確認為開支之存貨成本	418,720	315,258
核數師酬金：		
— 審計服務	2,684	900
物業及設備折舊	3,192	5,315
使用權資產折舊	4,630	2,660
無形資產攤銷	1,490	2,484
折舊及攤銷總額	9,312	10,459
因資本重組產生的特殊目的收購公司併購交易開支	373,590	—
特殊目的收購公司併購交易相關專業費用及開支	10,357	26,457
董事薪酬 (不包括按權益結算以股份為基礎的開支)	8,049	7,492
按權益結算以股份為基礎的付款 (附註)	83,670	—
薪金、津貼及福利	139,277	123,372
退休福利計劃供款	13,443	12,820
員工成本總額 (包括董事)	244,439	143,684
預期信貸虧損模式下減值虧損 (扣除撥回)		
貿易應收款項		
— 已確認減值虧損	27,673	31,337
— 已撥回減值虧損	(9,205)	(11,365)
	18,468	19,972
其他應收款項		
— 已確認減值虧損	57,160	24,610
— 已撥回減值虧損	(33)	(40)
	57,127	24,570
	75,595	44,542

附註：包括已付／應付主要管理人員及董事的以股份為基礎的付款。

簡明綜合財務報表附註 (續)

截至2025年6月30日止六個月

11. 股息

於本中期期間並無支付、宣派或建議派付股息。本公司董事已議決不會就中期期間宣派任何中期股息。

12. 每股虧損

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄虧損乃基於以下數據計算：

虧損數字計算如下：

截至6月30日止六個月		
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
用以計算每股基本及攤薄虧損的本公司擁有人應佔期內虧損	(498,831)	(74,110)

股份數目

截至6月30日止六個月		
	2025年 (未經審核)	2024年 (未經審核)
用以計算每股基本虧損的普通股加權平均數	754,715,802	241,177,040

經考慮向現有股東作出23,168,284股普通股的資本化發行(如附註23披露)後，用以計算截至2024年及2025年6月30日止六個月的每股基本虧損的普通股加權平均數已作出追溯調整。

截至2024年6月30日止六個月，每股攤薄虧損的計算並未假設本公司未行使的可轉換優先股的轉換、騰採的可贖回優先股(如附註22披露)以及根據2023年上市前購股權計劃所授出購股權(如附註24披露)的影響，原因是該等事項具有反攤薄作用。

截至2025年6月30日止六個月，每股攤薄虧損的計算並未假設根據2023年上市前購股權計劃所授出購股權(如附註24披露)，以及本公司的上市權證、發起人權證及發起人提成權(定義見附註22)的影響，原因是上述各項具有反攤薄作用。

簡明綜合財務報表附註 (續)

截至2025年6月30日止六個月

13. 物業及設備以及使用權資產的變動

於本中期期間，本集團有以下物業及設備以及使用權資產的重大變動：

- i. 本集團購入人民幣4,398,000元（截至2024年6月30日止六個月：人民幣5,741,000元）之物業及設備。
- ii. 本集團就年期介乎2至3年（截至2024年6月30日止六個月：2至16年）的租賃物業重續及訂立數份新租賃協議。於租賃開始時，本集團確認人民幣2,160,000元的使用權資產及人民幣2,160,000元的租賃負債（截至2024年6月30日止六個月：分別為人民幣11,268,000元及人民幣10,900,000元）。

14. 無形資產

	截至	
	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
賬面值：		
軟件	3,071	3,293
商標	12,833	13,933
專業知識	93,000	93,000
數字資產	2,263	—
	111,167	110,226



簡明綜合財務報表附註 (續)

截至2025年6月30日止六個月

15. 於聯營公司及一家合營企業的投資

	截至	
	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
聯營公司		
非掛牌投資成本	21,668	21,668
應佔收購後業績	(5,883)	(6,068)
於聯營公司投資之減值虧損	(8,397)	(8,397)
	7,388	7,203
合營企業		
非掛牌投資成本	30,625	30,625
應佔收購後業績	(3,981)	(2,931)
	26,644	27,694
於聯營公司及合營企業的總權益	34,032	34,897



簡明綜合財務報表附註 (續)

截至2025年6月30日止六個月

15. 於聯營公司及一家合營企業的投資 (續)

於各報告期末本集團聯營公司及一家合營企業的詳情如下：

聯營公司名稱	註冊／ 經營地區	主要業務	股權百分比		表決權百分比	
			截至		截至	
			2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
湖南鋼信信息技術有限公司	中國	信息技術服務	41.57%	41.57%	41.57%	41.57%
上海紛至信息科技有限公司	中國	信息技術諮詢與服務	30.00%	30.00%	30.00%	30.00%
上海炭橋電子商務有限公司	中國	線上煤炭交易	37.00%	37.00%	37.00%	37.00%
度達軟件(上海)有限公司	中國	軟件開發	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%
上海鋼蜂物流科技有限公司*	中國	信息技術諮詢與服務	7.12%	7.12%	7.12%	7.12%
上海昊樓信息科技有限公司*	中國	信息技術諮詢與服務	12.58%	12.58%	12.58%	12.58%
合營企業名稱						
星貓智聯	中國	鋼鐵交易	43.75%	43.75%	43.75%	43.75%

* 由於根據該等聯營公司的組織章程細則，本集團有權任命該等實體的一至兩名董事，因此本集團能對該等實體施加重大影響。



簡明綜合財務報表附註 (續)

截至2025年6月30日止六個月

16. 貿易應收款項、預付款項及其他應收款項

	截至	
	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項(附註i)		
— 交易服務(附註ii)	109,592	76,973
— 交易支持服務	8,250	6,675
— 科技訂閱服務	2,770	1,200
— 國際交易業務	252,995	213,229
— 其他	2,161	606
	375,768	298,683
減：信貸虧損撥備	(25,259)	(25,198)
	350,509	273,485
與交易服務有關的預付賣家款項(附註iii)	8,652,105	8,251,935
與國際交易業務有關的預付賣家款項	42,158	54,261
有關購買物業及設備的可退還按金(附註vii)	71,479	—
應收利息	3,902	3,529
預付開支	29,578	27,736
應收關聯方款項	—	23,340
向第三方貸款(附註v)	20,695	—
可退還予賣家的按金	13,312	8,801
遞延發行成本	—	3,019
其他(附註vi)	63,588	73,651
	8,896,817	8,446,272
減：信貸虧損撥備	(13,604)	(15,940)
	8,883,213	8,430,332
貿易應收款項、預付款項及其他應收款項總額	9,233,722	8,703,817
就報告用途分析為：		
流動資產	9,227,281	8,696,367
非流動資產(附註iv)	6,441	7,450
	9,233,722	8,703,817

簡明綜合財務報表附註 (續)

截至2025年6月30日止六個月

16. 貿易應收款項、預付款項及其他應收款項 (續)

附註：

- (i) 於接納任何新買家前，本集團通過調查其過往交易記錄評估潛在買家的信譽質素並按買家界定信用限額。對於有良好交易記錄的買家會提供除銷，且買家獲授的信用限額會定期檢討。
- (ii) 交易服務所得貿易應收款項包括保理予附有全面追索權的銀行及非銀行金融機構的該等應收款項。
- (iii) 與交易服務有關的預付賣家款項指支付的交易總額，而交易服務的相關收入按淨額基準確認。
- (iv) 非流動資產主要指將於超過一年攤銷的預付開支。
- (v) 向獨立第三方（為本集團客戶或供應商）貸款包括以下各項：
 - (a) 按年利率8%計息的款項人民幣4,000,000元，以存貨及設備作抵押及須於三個月內償還；
 - (b) 按年利率6%計息的款項人民幣2,000,000元，為無抵押及須於六個月內償還；
 - (c) 按年利率6%計息的款項人民幣3,000,000元，為無抵押及須於八個月內償還；及
 - (d) 不計息的款項人民幣11,695,000元，以到期日為90天的期票作抵押。於本中期期間後，該期票經已兌現。
- (vi) 除附註19所披露的受限制存款外，截至2024年12月31日計入其他的款項人民幣25,155,000元指就商業糾紛存入法院的存款，而該款項已於2025年3月20日退還予本集團。此外，其他餘額包括一筆應收政府補助人民幣48,551,000元（截至2024年12月31日：人民幣27,926,000元），而本公司董事認為有合理保證可確認該項政府補助，因為該項政府補助所附帶條件已獲滿足，且根據本集團過往的收款經驗，很肯定會收到該項政府補助。於報告期後，已收到截至2024年12月31日及2025年6月30日未收取金額分別為人民幣24,640,000元及零的政府補助。
- (vii) 於本中期期間後，當購買設備的訂單取消時已獲退回按金人民幣51,941,000元。



簡明綜合財務報表附註 (續)

截至2025年6月30日止六個月

16. 貿易應收款項、預付款項及其他應收款項 (續)

本集團一般向其貿易買家提供30天至90天之信用期。以下為貿易應收款項(扣除信貸虧損撥備)按發票日期(與相關收入確認日期相若)呈列之賬齡分析。

	截至	
	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
未逾期	157,660	170,392
逾期：		
0至90天	142,100	78,170
91至180天	42,045	17,103
181至365天	2,497	5,550
1至2年	3,992	151
超過2年	2,215	2,119
	192,849	103,093
	350,509	273,485

17. 按公允價值計入其他全面收益的金融資產

	截至	
	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
按公允價值計入其他全面收益的應收款項(附註i及ii)	189,633	114,349

簡明綜合財務報表附註 (續)

截至2025年6月30日止六個月

17. 按公允價值計入其他全面收益的金融資產 (續)

附註：

- (i) 結餘指本集團所持按公允價值計入其他全面收益計量的應收票據，原因為該等票據是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，而該合約現金流量僅為支付本金及尚未償還本金之利息。於2025年6月30日，在本集團按公允價值計入其他全面收益的應收款項中包括應收款項人民幣189,259,000元（2024年12月31日：人民幣113,440,000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。披露詳情載於附註26(b)。

本集團有抵押銀行借款的應收票據抵押詳情載於附註21。

此外，本集團已向銀行貼現若干應收票據並通過向其供應商背書票據而向其供應商轉讓若干應收票據以結算其應付款項。該等票據由聲譽良好及具高信貸評級之中國銀行發行或擔保，故本公司董事認為，由於該等票據產生的信貸風險微乎其微，與該等票據有關的主要風險為利率風險。於該等票據貼現／背書後，本集團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／供應商，因此本集團已終止確認該等應收票據。披露詳情載於附註26(c)。

- (ii) 本集團按公允價值計入其他全面收益的應收款項的到期日如下：

	截至	
	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
0至180天	189,633	114,349

簡明綜合財務報表附註 (續)

截至2025年6月30日止六個月

18. 按公允價值計入損益的金融資產

	截至	
	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
非流動：		
優先股投資 (附註i)	2,594	2,612
一間上市實體的股本證券	1,026	1,026
非上市股權投資 (附註ii)	40,819	39,168
	44,439	42,806

附註：

- (i) 本集團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。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。本集團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本集團持有的全部優先股。
- (ii) 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。

公允價值層級及金融資產估值中使用的主要假設之詳情載列於附註26。



簡明綜合財務報表附註 (續)

截至2025年6月30日止六個月

19. 現金及現金等價物／受限制現金

現金及現金等價物

現金及現金等價物包括現金及原到期日為三個月或更短的短期銀行存款。截至2025年6月30日，短期銀行存款按年利率介乎0.15%至3.75%（2024年12月31日：年利率0.1%至3.75%）之市場利率計息。

受限制現金

	截至	
	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
為開放式衍生工具提供擔保的保證金存款	—	2,297
為銀行借款及應付票據提供擔保的按金(附註i)	516,814	470,280
其他(附註ii)	20,256	34,118
總計	537,070	506,695

附註：

- (i) 截至2025年6月30日，已抵押銀行存款固定年利率介乎0.05%至1.85%（2024年12月31日：0.3%至3.2%）。於各報告期末，銀行存款已被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。
- (ii) 於2025年6月30日，人民幣20,256,000元（2024年12月31日：人民幣28,173,000元）的存款因若干商業糾紛而受銀行限制。

簡明綜合財務報表附註 (續)

截至2025年6月30日止六個月

20. 貿易應付款項、應付票據及其他應付款項

	截至	
	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
貿易應付款項		
— 交易服務	76,974	78,601
— 交易支持服務	19,930	27,557
— 國際交易業務	10,505	38,710
— 科技訂閱服務	29	11
— 其他	—	295
	107,438	145,174
應付票據	565,050	438,800
與交易服務有關的已收買家墊款(附註)	8,646,844	8,516,647
應付利息	425	361
應付薪金及花紅	36,447	38,381
應付印花稅	5,780	17,553
其他應付稅項	11,796	3,937
應計費用	15,179	2,235
特殊目的收購公司併購交易相關應計專業費用及開支	4,890	8,482
應計發行成本	679	352
應付建設成本	109	157
其他	9,954	9,735
	9,404,591	9,181,814

附註：就交易服務而言，本集團通常按背靠背基準根據交易總額向鋼鐵買家收取墊款並向鋼鐵賣家作出預付款項。

簡明綜合財務報表附註 (續)

截至2025年6月30日止六個月

20. 貿易應付款項、應付票據及其他應付款項 (續)

購買貨品及服務之平均信用期為30日。以下為根據收貨日期呈列的貿易應付款項的賬齡分析。

	截至	
	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
0至30日	47,336	125,151
31至180日	60,102	20,023
	107,438	145,174

於各報告期末，本集團擁有由銀行發行的應付票據到期日如下。

	截至	
	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
0至180日	565,050	438,800



簡明綜合財務報表附註 (續)

截至2025年6月30日止六個月

21. 銀行及其他借款

	截至	
	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
固定利率借款：		
銀行借款	591,256	399,978
其他借款(附註i)	218	6,380
	591,474	406,358
分析為：		
有抵押	135,075	98,447
有擔保	55,000	20,000
有抵押及有擔保	280,000	280,000
無抵押及無擔保	121,399	7,911
	591,474	406,358

附註：

- (i) 結餘乃自向附有全面追索權的銀行及非銀行金融機構保理貿易應收款項而產生。
- (ii) 本集團借款的實際利率(亦相當於合約利率)範圍如下：

	截至	
	2025年 6月30日 (未經審核)	2024年 12月31日 (經審核)
固定利率借款	2.98%-3.5%	3.5%-4.0%

簡明綜合財務報表附註 (續)

截至2025年6月30日止六個月

21. 銀行及其他借款 (續)

附註：(續)

(iii) 借款類型如下：

借款類型	由以下各項擔保／抵押	截至	
		2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
有擔保銀行借款	股東*及同系附屬公司擔保	55,000	20,000
有擔保及有抵押銀行借款	股東*及本公司擔保，本集團的樓宇及 租賃土地作抵押	280,000	280,000
有抵押銀行借款	若干銀行存款作抵押	5,700	38,650
	若干應收票據作抵押	129,157	53,417
有抵押其他借款	若干貿易應收款項作抵押	218	6,380
		135,075	98,447
無抵押及無擔保 銀行借款		121,399	7,911
		591,474	406,358

* 根據與銀行訂立的協議，股東及關聯方擔保已於本公司透過特殊目的收購公司併購交易上市當日解除。

有關銀行及其他借款的抵押之詳情載於附註28。



簡明綜合財務報表附註 (續)

截至2025年6月30日止六個月

22. 按公允價值計入損益的金融負債

	截至	
	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
即期：		
可轉換優先股	—	6,821,940
上市權證負債	3,390	—
發起人權證負債	14,771	—
發起人提成權負債	19,739	—
	37,900	6,821,940
非即期：		
可贖回優先股	27,888	27,759
	65,788	6,849,699

按公允價值計入損益的金融負債變動載列如下：

	可轉換 優先股 人民幣千元	可贖回 優先股 人民幣千元	上市權證 負債 人民幣千元	發起人 權益負債 人民幣千元	發起人 提成權負債 人民幣千元	總計 人民幣千元
賬面值：						
於2024年1月1日(經審核)	6,816,687	25,008	—	—	—	6,841,695
公允價值變動	5,253	2,751	—	—	—	8,004
於2024年12月31日(經審核)	6,821,940	27,759	—	—	—	6,849,699
資本重組(附註25)	—	—	1,930	78,485	105,288	185,703
公允價值變動	37,814	129	1,460	(63,714)	(85,549)	(109,860)
轉換為本公司普通股	(6,859,754)	—	—	—	—	(6,859,754)
於2025年6月30日(未經審核)	—	27,888	3,390	14,771	19,739	65,788
於2024年1月1日(經審核)	6,816,687	25,008	—	—	—	6,841,695
公允價值變動	4,472	2,352	—	—	—	6,824
於2024年6月30日(未經審核)	6,821,159	27,360	—	—	—	6,848,519

簡明綜合財務報表附註 (續)

截至2025年6月30日止六個月

22. 按公允價值計入損益的金融負債(續)

上市權證、發行人權證及發行人提成權在下文定義及進一步闡釋。

可轉換優先股

自註冊成立日期直至2025年6月30日，本公司已透過發行可轉換優先股完成多輪融資。

可轉換優先股的權利、優先權及特權與本公司2024年度之年報所披露者相同。

自本公司股份於2025年3月10日上市後，本公司的可轉換優先股已自動轉換為本公司普通股，而根據附註23披露的資本化發行，普通股數目已按約1:1.106的比率進一步增加。於上市日期，所有可轉換優先股已按發售價10.00港元(相等於人民幣9.23元)的本公司普通股公允價值轉換為普通股。



簡明綜合財務報表附註 (續)

截至2025年6月30日止六個月

22. 按公允價值計入損益的金融負債(續)

可轉換優先股(續)

可轉換優先股的公允價值變動載列如下：

	A系列 優先股 人民幣千元	B系列 優先股 人民幣千元	C系列 優先股 人民幣千元	D系列 集團優先股 人民幣千元	E系列 優先股 人民幣千元	F系列 優先股 人民幣千元	可轉換 優先股總額 人民幣千元
於2024年1月1日 (經審核)	794,884	622,327	872,493	1,347,306	2,075,835	1,103,842	6,816,687
公允價值變動	271,974	182,852	104,861	(81,545)	(299,453)	(173,436)	5,253
於2024年12月31日 (經審核)	1,066,858	805,179	977,354	1,265,761	1,776,382	930,406	6,821,940
於2025年1月1日	1,066,858	805,179	977,354	1,265,761	1,776,382	930,406	6,821,940
公允價值變動	6,490	4,846	5,613	6,825	9,236	4,804	37,814
轉換為本公司普通股	(1,073,348)	(810,025)	(982,967)	(1,272,586)	(1,785,618)	(935,210)	(6,859,754)
於2025年6月30日 (未經審核)	-	-	-	-	-	-	-
於2024年1月1日(經審核)	794,884	622,327	872,493	1,347,306	2,075,835	1,103,842	6,816,687
公允價值變動	(9,508)	(8,991)	(17,623)	(11,958)	31,812	20,740	4,472
於2024年6月30日 (未經審核)	785,376	613,336	854,870	1,335,348	2,107,647	1,124,582	6,821,159

簡明綜合財務報表附註 (續)

截至2025年6月30日止六個月

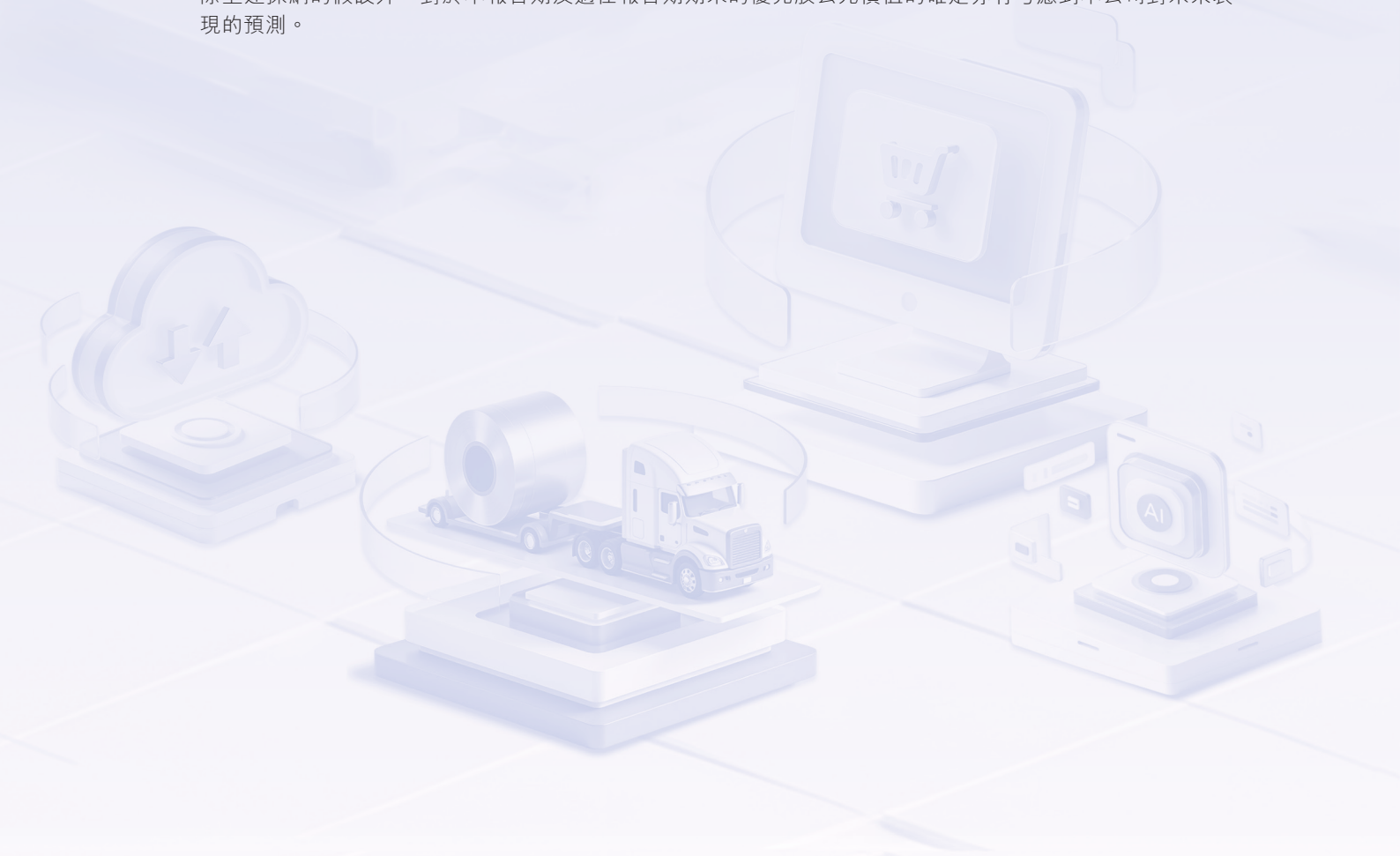
22. 按公允價值計入損益的金融負債(續)

可轉換優先股(續)

在轉換為本公司普通股之前，本集團採用貼現現金流量法釐定本公司的相關股權價值並採用期權定價法及權益分配模型釐定可轉換優先股的公允價值。本集團委聘獨立合資格估值專家Valuation Consultants LLC (「PGA」)進行估值。主要假設載列如下：

	截至2024年 12月31日 (經審核)
股權價值(人民幣百萬元)	9,405
貼現率	15.50%
無風險利率	4.37%
缺乏市場流通性折讓(「缺乏市場流通性折讓」)	5.00%
預期波幅	43.39%

貼現率按截至各報告期的加權平均資本成本進行估計。本集團根據截至估值日期的到期情況與到期期限相符的政府債券之收益率，外加國家風險價差來估計無風險利率。缺乏市場流通性折讓乃根據期權定價法估算。在期權定價法下，可對沖出售私有股份前價格變動的認沽期權的成本，被視為確定缺乏市場流通性折讓的基準。波幅的估計基於在各估值日期前，可比較公司具有類似到期期限的每日股價收益率的年化標準差計算。除上述採納的假設外，對於本報告期及過往報告期期末的優先股公允價值的確定亦有考慮到本公司對未來表現的預測。



簡明綜合財務報表附註 (續)

截至2025年6月30日止六個月

22. 按公允價值計入損益的金融負債(續)

可贖回優先股

於2021年2月，上海騰採科技有限公司(「騰採」)與第三方投資者Welight Capital L.P.(「Welight Capital」)訂立最終協議，並發行了可贖回優先股，現金代價為人民幣20,000,000元。

表決權、贖回權及反攤薄保護與本公司2024年年報所披露者相同。

可贖回優先股的公允價值變動載列如下：

	截至	
	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
賬面值：		
於報告期初	27,759	25,008
公允價值變動	129	2,751
於報告期末	27,888	27,759

本集團應用貼現現金流量法釐定騰採的相關權益價值，並採用期權定價法及權益分配模型釐定可贖回優先股的公允價值。主要假設載列如下：

	截至	
	2025年 6月30日 (未經審核) %	2024年 12月31日 (經審核) %
稅前貼現率	18.71	18.33
無風險利率	1.39	1.23
預期波幅	70.04	71.76

簡明綜合財務報表附註 (續)

截至2025年6月30日止六個月

22. 按公允價值計入損益的金融負債(續)

上市權證

在聯交所上市的代號為2572的每份權證(「上市權證」)賦予持有人權利，可在特殊目的收購公司併購交易完成後，當緊接過戶登記處接獲行使通知的日期前10個交易日本公司普通股的平均收市價(「公平市值」)至少為每股11.50港元之時，以每股11.50港元的價格認購一股本公司股份，惟倘公平市值為18.00港元或以上，則就計算任何上市權證獲行使時將予發行的股份數目而言，公平市值將被視為18.00港元。有關行使將以無現金方式進行，由持有人交回上市權證，以換取相等於上市權證涉及的本公司普通股數目乘以每股本公司普通股公平市值超出11.50港元的差額再除以本公司普通股的公平市值得出的本公司普通股數目(可予調整)。

上市權證可在特殊目的收購公司併購交易完成後30天至緊接特殊目的收購公司併購交易完成第五週年前一天(包括首尾兩日)行使。

發起人權證

根據業務合併協議，本公司於上市時發行30,131,879份發起人權證(「發起人權證」)以換取Aquila的發起人權證。每份發起人權證賦予其持有人權利，可以每股11.50港元認購一股本公司普通股。發起人權證可於特殊目的收購公司併購交易完成後的12個月予以行使。發起人權證的合約期限至2030年3月10日為止。

就已發行的發起人權證而言，該等權證持有人將不會作為本集團的僱員，亦不會於特殊目的收購公司併購交易後為本集團提供服務。因此，Aquila的發起人權證由本公司承擔，而發起人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財務報告準則第9號對其進行會計處理。

發起人提成權

根據發起人提成及禁售協議，本公司授予發起人可收取最多12,508,125股本公司普通股的權利。

僅於特殊目的收購公司併購交易完成日期後六個月起至第五週年止的任何30個連續交易日期間內不少於20個交易日的期間，本公司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，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，且應用國際財務報告準則第9號對該協議進行會計處理。



簡明綜合財務報表附註 (續)

截至2025年6月30日止六個月

22. 按公允價值計入損益的金融負債(續)

發起人提成權(續)

呈列及分類

本公司董事認為，上市權證、發起人權證及發起人提成權應列作按公允價值計入損益的金融負債進行會計處理。

本公司董事認為，因該等金融負債信貸風險變動導致的上市權證、發起人權證及發起人提成權公允價值變動甚微。並非金融負債信貸風險變動導致的上市權證、發起人權證及發起人提成權公允價值變動已計入損益，並列作「按公允價值計入損益的金融負債的公允價值變動」呈列。

上市權證由董事參考市價作估值，而發起人權證及發起人提成權由本公司董事參考由具備適當資格且在類似工具估值方面具有經驗的獨立合資格專業估值機構PGA出具的估值報告進行估值。

本公司董事採用二項模式及特卡羅模擬模式來釐定截至截止日期及2025年6月30日的發起人權證及發起人提成權的公允價值。用以釐定發起人權證及發起人提成權的公允價值之關鍵估值假設載列如下：

	截至2025年6月30日		截至2025年3月10日	
	發起人權證	發起人提成權	發起人權證	發起人提成權
到期期限	4.69年	4.69年	5.00年	5.00年
無風險利率	1.95%	1.95%	3.08%	3.08%
預期波幅	47.42%	47.42%	48.97%	48.97%
預期股息收益率	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

本公司董事根據香港外匯基金票據之收益率釐定無風險利率，該等票據的到期期限與截至估值日期發起人權證及發起人提成權的預計到期期限相同。預期波幅乃基於各估值日期至預期清算日期期間，同行業可比公司歷史波動率之平均值估算。股息率則根據管理層於估值日期作出的估計釐定。



簡明綜合財務報表附註 (續)

截至2025年6月30日止六個月

23. 股本

本公司股本變動載列如下：

	每股面值 美元	普通股數目 A類	B類	股本 千美元	以人民幣 呈列的股本 人民幣千元
法定：					
於2023年1月1日及 2024年12月31日（經審核） 及2025年6月30日 （未經審核）	0.00005	1,700,000,000	300,000,000	100	622
	每股面值 美元	普通股數目 A類	B類	股本 美元	以人民幣 呈列的股本 人民幣千元
已發行：					
於2024年1月1日及 2024年12月31日（經審核）	0.00005	45,324,446	172,684,310	10,900	71
轉換優先股（附註22）	0.00005	743,121,519	—	37,156	267
向PIPE及PEF投資者發行的 股份	0.00005	54,814,642	—	2,741	20
向發起人發行的股份 （附註25）	0.00005	24,109,411	—	1,205	9
向不進行贖回的Aquila A類 股東發行的股份及紅股 （附註25）	0.00005	7,869,750	—	393	2
向現有股東作出的 資本化發行（附註）	0.00005	4,816,731	18,351,552	1,158	8
於2025年6月30日 （未經審核）		880,056,499	191,035,862	53,553	377

簡明綜合財務報表附註 (續)

截至2025年6月30日止六個月

23. 股本 (續)

附註：

資本化發行94,555,053股股份(A類：76,203,501股(包括優先股的轉換)，B類：18,351,552股)乃按約1:1.106的比率計算，乃根據緊接特殊目的收購公司併購交易完成前的904,298,188股普通股(包括優先股的轉換)轉換為緊隨特殊目的收購公司併購交易完成後的1,000,400,000股普通股的比率計算得出。

本公司已採納不同投票權架構。本公司的股本由A類股份及B類股份組成。B類股份由王東先生及王常輝先生實益擁有。就於本公司股東大會提呈的任何決議案(惟有關保留事項的決議案除外，有關該等決議案每股可投一票)，每股A類股份賦予持有人可投一票的權利，每股B類股份賦予持有人可投十票的權利。

24. 以股份為基礎的支付交易

本公司授予本集團僱員的股本工具

2023年上市前購股權計劃

於2023年7月14日，本公司董事會批准2023年上市前購股權計劃，主要目的為認可本集團若干僱員及高級管理層以及本公司董事的貢獻。2023年上市前購股權計劃所涉相關股份數目的整體限額為64,702,653股本公司股份。

根據2023年上市前購股權計劃授出的購股權僅可以下列方式歸屬(所授出購股權的任何部分須予歸屬的各日期於下文稱為「2023年上市前購股權計劃的歸屬日期」，而所授出購股權的任何部分須予歸屬的各批次於下文稱為「2023年上市前購股權計劃的批次」)：

2023年上市前購股權計劃的批次	2023年上市前購股權計劃的歸屬日期
批次1	不受任何歸屬期所限
批次2	於不設服務條件上市後(附註)
批次3	50%的購股權應於上市日期第一週年後的5個營業日內歸屬； 而剩餘50%的購股權應於上市日期第二週年後的5個營業日內歸屬

附註：批次2僅可於上市後六個月內行使。

根據批次1授出的所有購股權已於2023年全數行使。

簡明綜合財務報表附註 (續)

截至2025年6月30日止六個月

24. 以股份為基礎的支付交易 (續)

本公司授予本集團僱員的股本工具 (續)

2023年上市前購股權計劃 (續)

根據2023年上市前購股權計劃授出的尚未行使購股權的變動詳情載列如下：

批次2	於2025年 1月1日 尚未行使	已授出 (附註)	已行使	已沒收	於2025年 6月30日 尚未行使
僱員：					
2025年3月5日	—	9,010,154	—	—	9,010,154
董事：					
2025年3月5日	—	1,649,500	—	—	1,649,500
	—	10,659,654	—	—	10,659,654
於期末可行使	—	—	—	—	—
加權平均行使價 (人民幣元)	—	1.09	—	—	1.09
批次3	於2025年 1月1日 尚未行使	已授出 (附註)	已行使	已沒收	於2025年 6月30日 尚未行使
僱員：					
2025年3月5日	—	4,058,948	—	—	4,058,948
董事：					
2025年3月5日	—	1,382,840	—	—	1,382,840
	—	5,441,788	—	—	5,441,788
於期末可行使	—	—	—	—	—
加權平均行使價 (人民幣元)	—	3.62	—	—	3.62

附註：根據附註23所披露的資本化發行，已授出購股權的數目已自動按約1:1.106的比率由14,554,683份上調至16,101,442份。

簡明綜合財務報表附註 (續)

截至2025年6月30日止六個月

24. 以股份為基礎的支付交易 (續)

本公司授予本集團僱員的股本工具 (續)

2023年上市前購股權計劃 (續)

就於2025年授出的批次2及批次3而言，購股權於授出日期的估計公允價值約為人民幣106,034,000元。公允價值採用二項式模型計算。模型的主要輸入數據如下：

	批次2	批次3
每股股權價值(人民幣元)	9.25	9.25
行使價(人民幣元)	0.0009-6.45	3.62
預期波幅	50.59%	50.59%
預期年期(年)	10	10
無風險利率	1.81%	1.81%
沒收比率	0.00%	0.00%-16.29%

無風險利率乃以期限與購股權合約年期一致的中國政府債券的市場收益率為基準。預期波幅乃使用可比較公司的過往波幅釐定。變量及假設的變動可能會導致購股權的公允價值變動。

計算購股權公允價值所用的變量及假設乃基於本公司董事的最佳估計。購股權的價值因若干主觀假設的不同變量而有所不同。

截至2025年6月30日止期間，本集團就本公司根據2023年上市前購股權計劃授出的購股權確認開支總額約人民幣83,670,000元(2024年6月30日：無)。



簡明綜合財務報表附註 (續)

截至2025年6月30日止六個月

25. 資本重組

根據國際財務報告準則第2號，作為特殊目的收購公司併購交易一部分的資本重組（「資本重組」）當作以股份為基礎的付款交易入賬，而為落實資本重組而配發及發行的股份按發行予Aquila前擁有人的權益代價的公允價值計量。

由於本公司已發行其公允價值超出所收購Aquila資產淨值的股份，因此差額在損益中確認為因資本重組產生的特殊目的收購公司併購交易開支。

代價的公允價值乃按以下方式釐定：

- (i) 根據緊接資本重組前發行在外的未贖回Aquila股份的數目，另加緊接資本重組前的已發行紅股，即合共每股股價為10港元的7,869,750股股份；及
- (ii) 根據緊接資本重組前發行在外的股價亦為每股10港元的Aquila發起人股份數目合共24,109,411股。

因此，被視為代價金額約為人民幣295,184,000元。

用以釐定特殊目的收購公司併購交易開支的輸入數據（即Aquila的股價）的公允價值層級，乃根據活躍市場的報價分類為第1級。



簡明綜合財務報表附註 (續)

截至2025年6月30日止六個月

25. 資本重組 (續)

在資本重組中為交換本公司已發行股本而購入或承擔的Aquila可識別資產及負債的賬面值，以及因資本重組產生的特殊目的收購公司併購交易開支載列如下：

	人民幣千元
已發行本公司普通股：	
— 與不進行贖回的Aquila A類股東作交換	69,184
— 作為向不進行贖回的Aquila A類股東發行的紅股	3,459
— 作為發起人股份	222,541
	295,184
減：所購入Aquila的可識別資產及所承擔其可識別負債的公允價值	
現金及現金等價物	115,769
貿易及其他應收款項	759
應計應付款項	(9,231)
	107,297
資產淨值的超出額	187,887
因資本重組產生的其他負債	
上市權證	1,930
發起人權證負債	78,485
發起人提成權負債	105,288
因資本重組產生的特殊目的收購公司併購交易開支	373,590

簡明綜合財務報表附註 (續)

截至2025年6月30日止六個月

25. 資本重組 (續)

人民幣千元

資本重組的現金流入淨額：
所購入現金及現金等價物結餘

115,769

26. 金融工具

a) 公允價值計量及估值程序

本公司的董事已密切監控及釐定公允價值計量的適當估值技術及輸入數據。

在估計資產的公允價值時，本集團採用可得的市場可觀察數據。就第3級項下存在重大不可觀察輸入數據的工具而言，本集團委聘獨立合資格估值專家PGA進行估值。本集團管理層與合資格外部估值師密切合作，按定期基準或當有需要時為模式建立適當的估值技術及輸入數據，並將向本公司董事會報告重大結果及發現。本集團使用估值技術，當中包括並無基於可觀察市場數據的輸入數據，以估計若干類別金融工具的公允價值。

該等金融資產及金融負債的公允價值的釐定方式 (尤其是所使用的估值技術以及輸入數據) 以及公允價值計量根據其輸入數據的可觀察程度劃分的公允價值層級水平 (第1至3級) 的資料載列如下。

- 第1級公允價值計量乃基於相同資產或負債於活躍市場所報價格 (未經調整)，而實體可於計量日期獲取；
- 第2級公允價值計量乃自資產或負債可直接 (即價格) 或間接 (即按價格推算) 觀察的輸入數據 (第1級內的報價除外) 得出；及
- 第3級公允價值計量乃自包括並非根據可觀察市場數據的資產或負債而對公允價值計量有重大意義的最低層輸入數據 (重大不可觀察輸入數據) 的估值技術得出。



簡明綜合財務報表附註 (續)

截至2025年6月30日止六個月

26. 金融工具 (續)

a) 公允價值計量及估值程序 (續)

本集團根據經常性基準按公允價值計量的金融資產及金融負債的公允價值

金融資產／ 金融負債	截至以下日期的公允價值		公允價值 層級	估值技術及 主要輸入數據	重大不可觀察 輸入數據
	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)			
優先股投資	2,594	2,612	第3級	企業估值中的市場法。主要輸入數據包括企業價值／過往十二個月銷售額 (「過往十二個月企業價值／銷售額」) 倍數、缺乏市場流通性折讓。	過往十二個月企業價值／銷售額倍數、缺乏市場流通性折讓
一間上市實體的 股本證券	1,026	1,026	第1級	於活躍市場的交易價格。	不適用
非上市股權投資	40,819	39,168	第3級	市場法。主要輸入數據包括過往十二個月企業價值／銷售額倍數或企業價值／除息稅前盈利倍數、缺乏市場流通性折讓。	過往十二個月企業價值／銷售額倍數或企業價值／除息稅前盈利倍數、缺乏市場流通性折讓
衍生金融負債	(510)	—	第2級	市場法。於報告期末，遠期商品合約的公允價值乃參考類似標準的遠期商品合約所報買入價估計，外匯遠期合約的公允價值乃參考公開市場匯率估計。	不適用
可轉換優先股	—	(6,821,940)	第3級	參閱附註22	缺乏市場流通性折讓、貼現率、無風險利率、預期波幅
可贖回優先股	(27,888)	(27,759)	第3級	參閱附註22	缺乏市場流通性折讓、貼現率、無風險利率、預期波幅

簡明綜合財務報表附註 (續)

截至2025年6月30日止六個月

26. 金融工具 (續)

a) 公允價值計量及估值程序 (續)

本集團根據經常性基準按公允價值計量的金融資產及金融負債的公允價值 (續)

金融資產／ 金融負債	截至以下日期的公允價值		公允價值 層級	估值技術及 主要輸入數據	重大不可觀察 輸入數據
	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)			
按公允價值計入其他 全面收益的金融資產	189,633	114,349	第2級	收入法－在此方法中，使用貼 現現金流量法計算應收款項 將產生的現金流量現值，並 採用反映相應銀行可觀察信 貸風險的貼現率。	不適用
上市權證負債	(3,390)	－	第1級	於活躍市場的交易價格。	不適用
發起人權證負債	(14,771)	－	第3級	企業估值中的市場法。主要輸 入數據包括無風險利率、可 比較公司股價波幅。	貼現率、股價波幅
發起人提成權	(19,739)	－	第3級	企業估值中的市場法。主要輸 入數據包括無風險利率、可 比較公司股價波幅。	貼現率、股價波幅

於報告期內，第1、第2及第3級之間概無轉撥。



簡明綜合財務報表附註 (續)

截至2025年6月30日止六個月

26. 金融工具 (續)

a) 公允價值計量及估值程序 (續)

本集團根據經常性基準按公允價值計量的金融資產及金融負債的公允價值 (續)

第3級公允價值計量的對賬

	按公允價值 計入損益的 金融資產 人民幣千元	按公允價值 計入損益的 金融負債 人民幣千元
於2024年1月1日 (經審核)	41,254	(6,841,695)
公允價值變動收益 (虧損)	526	(8,004)
於2024年12月31日 (經審核)	41,780	(6,849,699)
轉換為本公司普通股	—	6,859,754
資本重組導致的增加 (附註25)	—	(183,773)
公允價值變動收益	1,633	111,320
於2025年6月30日 (未經審核)	43,413	(62,398)

並非根據經常性基準按公允價值計量的金融資產及金融負債的公允價值

對於並非根據經常性基準按公允價值計量的金融資產及金融負債，本公司董事認為，於簡明綜合財務報表中按攤銷成本入賬的金融資產及金融負債的賬面值與其公允價值相若。

簡明綜合財務報表附註 (續)

截至2025年6月30日止六個月

26. 金融工具 (續)

b) 轉讓未完全終止確認的金融資產

以下為本集團於報告期末通過貼現／背書或按全面追索基準保理轉讓予銀行或供應商的金融資產。由於本集團並未轉讓重大風險及回報，其繼續確認全部賬面值，並確認就轉讓收取的現金為有抵押借款（見附註21）。該等金融資產於綜合財務狀況表內按攤銷成本列賬。

於2024年12月31日 (經審核)	未全部終止 確認的貼現 予銀行的票據 人民幣千元	未全部終止 確認的背書 予供應商的票據 人民幣千元	向附有全面 追索權的銀行 金融機構 保理應收款項 人民幣千元	總計 人民幣千元
已轉讓資產的賬面值	53,417	60,023	6,380	119,820
相聯負債的賬面值	(53,417)	(60,023)	(6,380)	(119,820)
淨額	-	-	-	-

於2025年6月30日 (未經審核)	未全部終止 確認的貼現 予銀行的票據 人民幣千元	未全部終止 確認的背書 予供應商的票據 人民幣千元	向附有全面 追索權的銀行 金融機構 保理應收款項 人民幣千元	總計 人民幣千元
已轉讓資產的賬面值	129,157	60,102	218	189,477
相聯負債的賬面值	(129,157)	(60,102)	(218)	(189,477)
淨額	-	-	-	-

簡明綜合財務報表附註 (續)

截至2025年6月30日止六個月

26. 金融工具 (續)

c) 轉讓全部終止確認但仍涉及的金融資產

截至2025年6月30日，本集團已終止確認貼現予銀行或背書予若干賣家但尚未到期之票據人民幣5,911,838,000元(2024年：人民幣9,964,372,000元)。該等票據由聲譽良好及具高信貸評級之中國銀行發行或擔保，因此，本公司董事認為，由於該等票據產生的信貸風險微乎其微，與該等票據有關的主要風險為利率風險，而本集團已將該等票據的絕大部分風險(即利率風險)轉移至相關銀行或賣家。然而，倘票據到期時無法承兌，相關銀行或賣家有權要求本集團清償在貸餘額。

此外，截至2025年6月30日，本集團已終止確認向附有追索權的銀行保理但尚未到期之貿易應收款項人民幣892,393,000元(2024年：人民幣783,628,000元)。本集團已轉移該等貿易應收款項的絕大部分風險及回報，但仍持續涉及某些風險(即利率風險)。

雖然本集團仍會涉及該等票據及貿易應收款項，但本集團管理層估計，其持續涉及終止確認金融資產而產生虧損的風險並不重大。



簡明綜合財務報表附註 (續)

截至2025年6月30日止六個月

27. 關聯方交易

本集團於報告期內與關聯方有以下重大交易：

與關聯方的交易

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (經審核)
佣金收入(附註i)	417	16

與關聯方的結餘

	截至	
	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
貿易相關：		
應收一名關聯方款項(附註i)	7,794	37,371

	截至	
	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
非貿易相關：		
應收創始人及彼等配偶款項(附註ii)	—	23,340

簡明綜合財務報表附註 (續)

截至2025年6月30日止六個月

27. 關聯方交易 (續)

與關聯方的結餘 (續)

附註：

- (i) 關聯方為本公司合營企業。金額分別載入附註16的貿易應收款項及與交易服務有關的預付賣家款項以及附註20的與交易服務有關的已收買家墊款。應收款項的賬齡為一年以內。
- (ii) 與應收創始人王東及王常輝以及彼等配偶款項相關的結餘為不計息、無抵押及須按要求償還並將於特殊目的收購公司併購交易前結算。於2025年2月，應收創始人及彼等配偶的款項已全部結清。

主要管理人員之酬金

董事及其他主要管理層成員於有關期間的薪酬如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
薪金、津貼及福利	5,619	6,744
績效花紅	1,750	—
退休福利計劃供款	680	747
按權益結算以股份為基礎的開支	18,025	—
	26,074	7,491

簡明綜合財務報表附註 (續)

截至2025年6月30日止六個月

28. 資產質押

於各報告期末，本集團質押若干資產作為借款及其他融資信貸的抵押。質押的資產及相應賬面值的詳情載列如下：

	截至	
	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
樓宇	196,126	198,515
使用權資產	16,321	16,514
受限制現金	516,814	470,280
貿易及其他應收款項	218	6,380
按公允價值計入其他全面收益的金融資產	129,157	53,417
	858,636	745,106

29. 主要非現金交易

截至2025年6月30日止六個月，為與交易服務有關的應付票據而抵押的銀行存款人民幣434,204,000元（截至2024年6月30日止六個月：人民幣650,000,000元）已予抵銷以結算應付票據。



釋義

「AI」	指	人工智能
「浩德融資有限公司」	指	浩德融資有限公司，本公司委任的合規顧問，就遵守適用法律法規向本集團提供意見及指引
「Aquila」	指	Aquila Acquisition Corporation，一家於2021年11月25日根據開曼群島法律註冊成立的獲豁免有限公司
「核數師」	指	本公司核數師
「審核委員會」	指	本公司根據上市規則第3.21條及企業管治守則第D.3.3段成立的審核委員會
「董事會」	指	由本公司執行董事、非執行董事及獨立非執行董事組成的董事會
「業務合併協議」	指	Aquila、本公司與ZG Merger Sub於2023年8月31日訂立並於2024年12月9日修訂的業務合併協議
「英屬維京群島」	指	英屬維京群島
「B2B」	指	企業對企業，一種企業向企業而非個人消費者出售產品或服務的商業交易
「通函」	指	Aquila於2025年2月5日向股東發出的標題為「(1)包括(a)業務合併協議、(b)涉及找钢产业互联集团(「繼承公司」)新上市申請的反向收購、(c) PIPE投資(d)授出發起人提成權之特殊目的收購公司併購交易；(2)合併方案；(3) Aquila建議採納新組織章程大綱及細則；(4)撤銷Aquila A類股份的上市地位；及(5)股東特別大會通告」之通函
「A類股份」	指	本公司股本中每股面值為0.00005美元的A類普通股，賦予A類普通股持有人就須在本公司股東大會上表決的所有事項每股一票表決權



釋義

「B類股份」	指	本公司股本中每股面值為0.00005美元的B類普通股，賦予本公司同股不同權，使B類普通股持有人有權就須在本公司股東大會上表決的所有事項享有每股十票表決權，惟上市規則第8A章及本公司細則規定的每股股份就其有權享有一票表決權的有限保留事項除外
「本公司」或「我們」	指	找钢产业互联集团，於2012年2月27日根據開曼群島法律註冊成立的獲豁免有限公司
「本公司細則」	指	本公司於2023年7月14日採納的經修訂及重列組織章程細則（經不時修訂），其已於2025年3月10日生效
「本公司大綱」	指	本公司於2023年7月14日採納的組織章程大綱（經不時修訂），其已於2025年3月10日生效
「本公司股份」或「股份」	指	A類股份及B類股份
「本公司股東」	指	本公司A類股份及B類股份的持有人
「一致行動人士」	指	王東先生、王常輝先生、饒慧鋼先生、Jeremy Global Development Limited、Kiwi Global Development Limited、Restriven Limited、Wangdong Holdings、Pangmao1 Ltd、Wangchanghui Holdings、Pangmao2 Ltd及Raohuigang Holdings的統稱
「合約安排」	指	由（其中包括）外商獨資企業1與找鋼網登記股東訂立的一系列合約安排
「控股股東」	指	王東先生、王常輝先生、饒慧鋼先生、Jeremy Global Development Limited、Kiwi Global Development Limited、Restriven Limited、Wangdong Holdings、Pangmao1 Ltd、Wangchanghui Holdings、Pangmao2 Ltd及Raohuigang Holdings
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載的企業管治守則



釋義

「企業管治委員會」	指	本公司根據上市規則附錄C1成立的企業管治委員會
「企業管治報告」	指	本公司截至2024年12月31日止年度的企業管治報告
「特殊目的收購公司 併購交易」	指	業務合併協議擬進行的交易，包括合併前資本重組、合併及PIPE投資，從而令本公司在取得所有必要批准的情況下於聯交所上市
「董事」	指	本公司執行董事、非執行董事及獨立非執行董事（視乎文義而定）
「預期信貸虧損模式」	指	預期信貸虧損模式
「按公允價值計入損益」	指	按公允價值計入損益
「GMV」	指	商品交易總額，即在特定期間內銷售的商品總值；本集團的GMV包括(i)交易服務下銷售的鋼鐵產品總值；(ii)胖貓易採下交易的鋼鐵產品總值；(iii)國際交易業務下的鋼鐵產品總值；及(iv)非鋼鐵產品總值
「本集團」	指	本公司、其附屬公司及綜合聯屬實體（包括彼等各自的前身公司）
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港」	指	中國香港特別行政區
「國際財務報告準則」	指	國際財務報告準則
「獨立第三方」	指	並非關連人士（具有上市規則所賦予之涵義）的任何實體或人士
「最後實際可行日期」	指	2025年9月17日
「上市」	指	本公司股份在聯交所主板上市



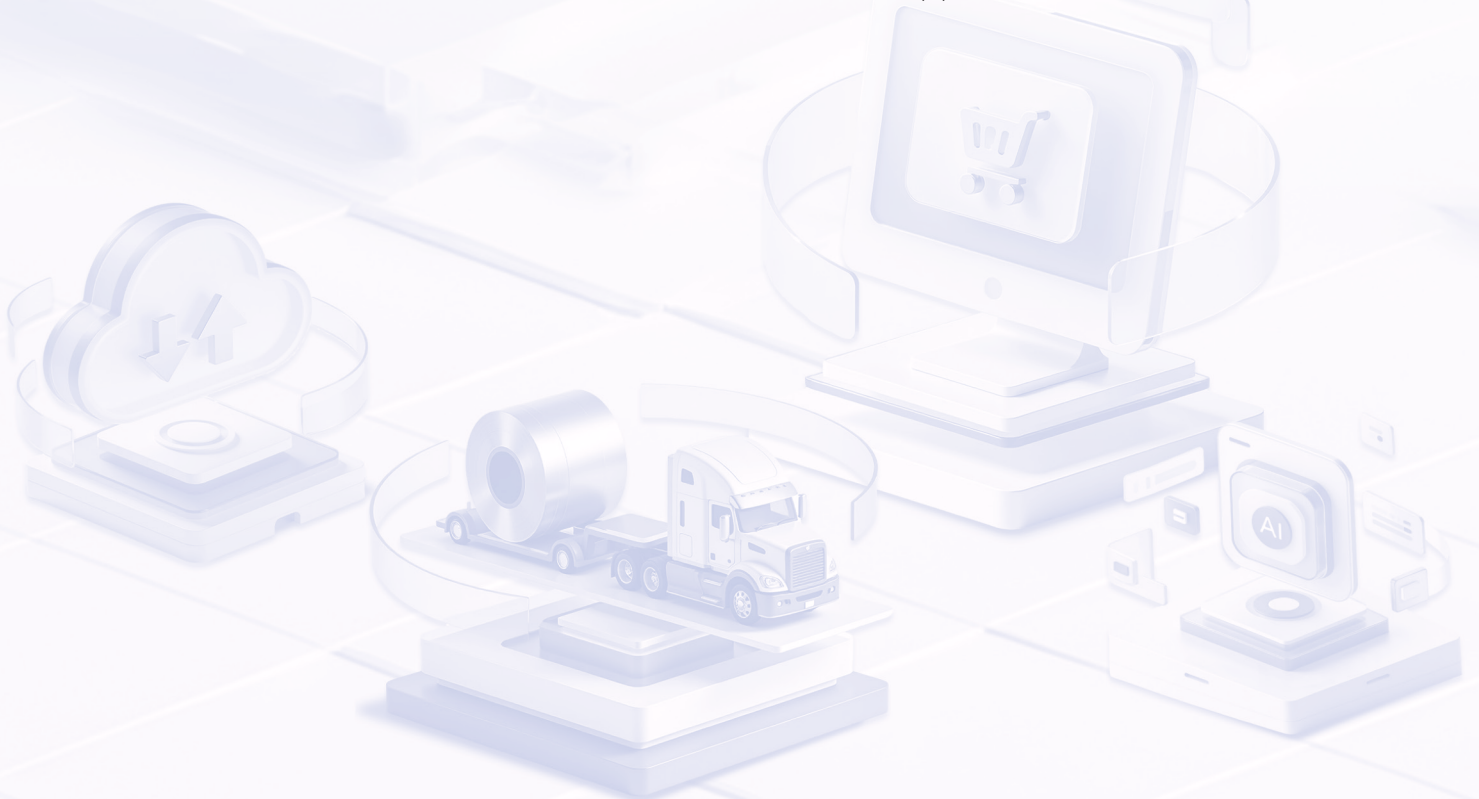
釋義

「上市日期」	指	2025年3月10日
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則
「合併」	指	ZG Merger Sub與Aquila在業務合併協議的條款及條件的規限下並根據開曼群島法律進行的合併，Aquila於合併後成為存續實體並成為（緊隨合併後）本公司的直接全資附屬公司
「標準守則」	指	上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則
「國家發改委」	指	中華人民共和國國家發展和改革委員會
「提名委員會」	指	本公司遵照上市規則第3.27A條、第8A.27條及第8A.28條以及企業管治守則第B3.1段成立的提名委員會
「PIPE投資協議」	指	Aquila、本公司與PIPE投資者於2023年8月31日及2025年2月5日訂立的認購協議
「PIPE投資」	指	PIPE投資者根據PIPE投資協議認購PIPE投資股份
「PIPE投資者」	指	特殊目的收購公司併購交易中的獨立第三方投資者
「中國」	指	中華人民共和國，惟僅就本中期報告而言，除文義另有所指外，本中期報告對中國的引述不包括香港、澳門及台灣
「2023年上市前購股權計劃」	指	允許授出購股權使選定參與者可認購本公司股份的計劃
「合併前資本重組」	指	本公司將於緊接Aquila合併計劃向開曼註冊處處長備案前實施的資本重組交易
「Raohuigang Holdings」	指	Raohuigang Holdings Limited，一家於2012年2月23日在英屬維京群島成立的有限公司，由饒慧鋼先生控制



釋義

「登記股東」	指	名列Aquila股東名冊的任何人士（包括但不限於代名人、受託人、存管人或任何其他授權託管人或第三方）
「找鋼網登記股東」	指	找鋼網的登記股東，即王東先生、王常輝先生、饒慧鋼先生、深圳市滄金投資合夥企業（有限合夥）、上海麥斯通資產管理事務所、上海未易投資管理中心（有限合夥）、杭州三仁焱興投資合夥企業（有限合夥）、上海雲奇網創創業投資中心（有限合夥）、杭州雲嘉創業投資合夥企業（有限合夥）、深圳險峰成長投資合夥企業（有限合夥）、嘉興豐廩豫永投資合夥企業（有限合夥）、北京石上溪流餐飲管理有限公司、北京堅石宏遠投資管理中心（有限合夥）、北京堅石天匯管理諮詢中心（有限合夥）、珠海富海鐸創信息技術創業投資基金（有限合夥）、新余眾富投資管理中心（有限合夥）、深圳華晟領輝股權投資合夥企業（有限合夥）、深圳市滄鑫投資合夥企業（有限合夥）及無錫佰奧基股權投資合夥企業（有限合夥）
「薪酬委員會」	指	本公司遵照上市規則第3.25條及企業管治守則第E.1.2段成立的薪酬委員會
「報告期」	指	截至2025年6月30日止六個月
「保留事項」	指	(i)本公司大綱或本公司細則的任何修訂，包括任何類別股份所附權利的變更；(ii)本公司任何獨立非執行董事的委任、選舉或罷免，(iii)本公司核數師的委任或罷免，及(iv)本公司自願清算或清盤



釋義

「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「SaaS」	指	軟件即服務，一種可集中託管軟件及相關數據的雲端軟件授權及交付模式
「國家外匯管理局」	指	中華人民共和國國家外匯管理局
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章《證券及期貨條例》(經不時修訂或補充)
「SKU」	指	庫存單位
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「騰採通」	指	本公司與騰訊科技有限公司共同開發的交易側客戶關係管理平台
「噸」	指	公噸，重量單位，即1,000千克
「交易總噸量」	指	於特定期間(i)於本集團交易服務下交易的；(ii)於胖貓易採下交易的；及(iii)於國際交易業務下交易的鋼鐵產品總噸位數
「阿聯酋」	指	阿拉伯聯合酋長國
「美國」	指	美利堅合眾國、其領土及屬地、美國任何州及哥倫比亞特區
「美元」	指	美國法定貨幣美元
「Wangchanghui Holdings」	指	Wangchanghui Holdings Limited，一家於2012年2月23日在英屬維京群島成立的有限公司，由王常輝先生控制
「Wangdong Holdings」	指	Wangdong Holdings Limited，一家於2012年2月23日在英屬維京群島成立的有限公司，由王東先生控制



釋義

「外商獨資企業1」	指	北京鋼富管理諮詢有限公司（前稱：北京鋼富匯通商貿有限公司及北京鋼富匯通諮詢有限公司），一家於2012年5月23日在中國成立的有限公司，並為本公司的間接全資附屬公司
「同股不同權受益人」	指	具有上市規則所賦予的涵義，而除文義另有所指外，指王東先生及王常輝先生，即各自享有同股不同權的B類股份持有人，其詳情載於「企業管治報告」內「不同投票權」一節
「同股不同權架構」	指	具有上市規則所賦予的涵義
「新貓股權投資」	指	上海新貓股權投資管理有限公司，一家於2016年9月6日在中國成立的有限公司，並為找鋼網的全資附屬公司
「ZG Merger Sub」	指	ZG Merger Sub Limited，一家於2023年7月17日根據開曼群島法律註冊成立的獲豁免有限公司，並為本公司的全資附屬公司
「找鋼網」	指	上海找鋼網信息科技股份有限公司，一家於2016年8月4日在中國成立的股份有限公司（前稱為上海鋼富電子商務有限公司），根據合約安排，其財務業績已併入本公司且入賬為本公司的附屬公司，並為我們的綜合聯屬實體之一

