

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

根據不同投票權架構，我們的股本包括A類普通股及B類普通股。對於需要股東投票的所有事項，A類普通股持有人每股可投1票，而B類普通股持有人則每股可投10票，惟法律或本公司組織章程大綱及細則另有規定除外。股東及有意投資者務請留意投資不同投票權架構公司的潛在風險。



找 鋼 網 集 團

**ZG Group**  
**找鋼網集團**

(前稱找鋼產業互聯集團)

(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)

## 截至2025年12月31日止年度的 年度業績公告

找鋼網集團(「本公司」，連同其附屬公司統稱「本集團」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣佈截至2025年12月31日止年度(「報告期」)的經審核綜合財務業績。本公司的財務摘要載列如下。

在本公告中，「我們」及「我們的」指本公司，若文義另有規定則指本集團。

### 財務摘要

#### 簡明損益表

|       | 截至12月31日止年度 |           |       |
|-------|-------------|-----------|-------|
|       | 2025年       | 2024年     | 同比變化  |
|       | 人民幣         | 人民幣       | %     |
|       | (千元，百分比除外)  |           |       |
| 收入    | 2,120,302   | 1,551,043 | 36.7  |
| 毛利    | 379,074     | 426,189   | -11.1 |
| 除稅前虧損 | (587,700)   | (67,014)  | 777.0 |
| 年內虧損  | (591,687)   | (68,667)  | 761.7 |

## 簡明資產負債表

|          | 於12月31日    |             |       |
|----------|------------|-------------|-------|
|          | 2025年      | 2024年       | 同比變化  |
|          | 人民幣        | 人民幣         | %     |
|          | (千元，百分比除外) |             |       |
| 流動資產總值   | 10,111,986 | 9,577,651   | 5.6   |
| 非流動資產總值  | 616,799    | 470,901     | 31.0  |
| 資產總值     | 10,728,785 | 10,048,552  | 6.8   |
| 負債總額     | 10,133,434 | 16,554,957  | -38.8 |
| 權益(虧絀)總額 | 595,351    | (6,506,405) | 不適用   |
| 負債及權益總額  | 10,728,785 | 10,048,552  | 6.8   |

## 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及權證的公允價值變動、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內虧損。可轉換優先股及權證將於滿足一定條件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、開支及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年內經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量指標)。

截至12月31日止年度

2025年      2024年

(人民幣千元)

|                          |           |          |
|--------------------------|-----------|----------|
| 年內虧損                     | (591,687) | (68,667) |
| 可轉換優先股及權證的公允價值變動         | 143,404   | (5,253)  |
| 以權益結算為基礎的股份支付            | (94,697)  | –        |
| 特殊目的收購公司併購交易開支           | (373,590) | –        |
| 有關特殊目的收購公司併購交易的專業費用及開支   | (44,671)  | (9,697)  |
| 經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量指標)    | (222,133) | (53,717) |
| 所得稅開支                    | (3,987)   | (1,653)  |
| 財務成本                     | (24,049)  | (39,994) |
| 與借款有關的銀行存款利息             | 432       | 976      |
| 折舊及攤銷                    | (19,377)  | (20,175) |
| 經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量指標) | (175,152) | 7,129    |

2025年經調整淨虧損(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222.1百萬元及虧損人民幣175.2百萬元(2024年人民幣53.7百萬元及人民幣7.1百萬元)，其中人民幣86.8百萬元為確認的與其他應收款項相關的預期信貸虧損(2024年：預期信貸虧損人民幣59.0百萬元)、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2.6百萬元(2024年：虧損人民幣0.9百萬元)，以及來自其他收益及虧損項目的虧損(包括出售聯營公司權益的虧損、於聯營公司的投資減值虧損及出售附屬公司的虧損)人民幣零(2024年：虧損人民幣7.3百萬元)，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，2025年的經調整淨虧損(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138.0百萬元及虧損人民幣91.0百萬元，而2024年分別為經調整淨收入(非國際財務報告準則計量指標)人民幣13.5百萬元及經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量指標)人民幣74.3百萬元。

## 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，與找鋼網集團(前稱找鋼產業互聯集團)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與找鋼產業互聯集團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總額為535.8百萬港元的公共股權私募投資(「**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香港聯合交易所有限公司(「**聯交所**」)上市，標誌著Aquila與新經濟領域的領先企業－找鋼產業互聯集團(為中國最大的第三方鋼鐵交易數字化平台之一)合作的使命圓滿達成(「**特殊目的收購公司併購交易**」)。

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。本業績公告涵蓋本公司作為上市公司的首個完整曆年，反映特殊目的收購公司併購交易成功完成後業務動力持續，以及在增長過程中持續推行策略性舉措。2025年度，本集團憑藉其上市平台繼續取得可持續的進展及業務發展。

## 回顧及前景

2025年，本集團基本盤穩步恢復，AI和出海新業務快速發展，新業務收入和毛利佔比快速提升。

在AI蓬勃發展的時代背景下，公司進行戰略和定位的全面升級。本集團是一家以真實產業交易數據為基礎、以AI Agent為執行核心的科技服務公司，致力於實現從數據洞察到交易執行的完整閉環。我們致力於向中國、東南亞及中東地區的工業和建築領域客戶，提供智能交易、智慧物流等一體化服務，並通過參股形式開展供應鏈金融科技服務，以AI不斷提升產業效率。

公司基於每年數億條對話數據和百萬條結構化訂單數據，搭建了覆蓋交易、物流、信用數據的數據集。基於數據集，形成覆蓋交易和服務的完整AI智能體生態系統，協助公司提供高質量的智能交易、智慧物流和供應鏈金融科技等一體化服務。全鏈路服務產生更多高質量的數據，循環往復形成增長飛輪。



AI領域，公司成立了智聯交易事業群、AI應用實驗室。公司通過AI Agent將銷售品類拓展至電子元器件、工業電氣和型管類產品，AI產生GMV激增464.1%至人民幣17億元，AI收入與AI毛利分別同比增長217.5%和202.8%，達到人民幣334.6百萬元和人民幣22.7百萬元，收入佔比為15.8%，毛利佔比為6%。此外公司計劃向生態合作夥伴銷售AI Agent，未來形成Agent to Agent的交易和服務體系，通過AI重塑業務流程。

出海領域，公司新設沙特子公司，並計劃開設埃及公司。國際業務收入同比增長71.5%，毛利同比增長93.9%，收入佔比達到48.0%，毛利佔比21.3%。公司將業務從交易拓展至加工和MRO產品，加工廠在2026年即將投產。目前本集團國際業務大量向算力中心項目供應鋼鐵和MRO產品，公司計劃成立算力基礎設施團隊，進一步拓展供應配電、變壓、工控、冷卻、電線電纜等AI基礎設施相關產品。

公司年內實現收入人民幣21億元，同比增長36.7%，毛利人民幣379.1百萬元，同比下降11.1%，經營現金流持續為正。Q4季度，公司金融科技業務通過參股形式恢復，物流運輸噸量也快速上升，當季度公司鋼鐵交易噸量13.6百萬噸，同比增長35.9%，並實現管理報表月度盈利。全年公司虧損人民幣591.7百萬元，虧損擴大的主要原因De-SPAC上市及股份支付所產生的非經營性非現金性支出。

## 一、AI業務實現突破式發展，產生規模化毛利貢獻

### (1) 數據+場景構成找鋼AI核心壁壘

回溯本集團的AI佈局之路，早期制約智能化發展的核心瓶頸在於與上下游的海量交互信息難以實現私域化，無法形成支撐智能體成長的高質量數據體系。為此，歷經六年持續深耕，從三大方向夯實AI轉型根基：一、通過和騰訊成立合資公司，以及和企業微信的戰略合作，實現了全企業私域環境、解決了信息無法沉澱的難題；二、集團採銷分離改革，理順信息流，為數據規範奠定基礎；三、落地AI銷售與AI採購助手等產品，搭建數據連接橋樑，成為AI佈局的重要鋪墊。

在六年深耕築牢的堅實基礎上，本集團如今已將AI技術全面融入業務全流程，我們以「數據+場景+生態」為核心根基，不僅構建了高質量的產業數據集、更創新了AI交易合作新模式，實現了AI收入和毛利的大幅增長。

在數據層面，我們深度協同企業微信，通過覆蓋詢價、交易、物流、倉儲、加工、金融等環節的生產性服務體系，逐步形成了反映工業品真實交易運行機制的「數字鏡像」，並在此基礎上沉澱出具有高度複用價值的產業級數字資產。報告期內，公司聘請三方中介機構，對自研的AI Agent、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字資產，開展了數字資產入表處理，集團形成數字資產超過人民幣7.28百萬元。在場景應用層面，本集團自主研發了12個覆蓋交易、履約及內部協同的全流程數字員工，並將人工智能能力以AI Agent形態深度嵌入企業微信生態，在不改變用戶原有交易習慣的基礎上，實現了AI與業務場景的無縫融合。在生態層面，本集團已經與騰訊等互聯網頭部企業達成深度戰略合作，構建了打通IM的AI Agent，構建起了新一代交易與服務體系。未來公司將作為騰訊核心供應商，協助騰訊將企業微信升級為產業級AI操作系統入口。

### (2) AI產生規模化毛利貢獻

借助AI賦能，平台交易品類進一步拓展至工業電氣（PLC、低壓電氣、數控刀具）、電子元器件（芯片連接器）和型管（型材和管材）等領域。同時，我們創新提出新品類AI Agent合作模式—按交易匹配效果付費，這種模式不僅貼合B2B交易本質，也讓AI業務形成穩定的商業閉環。截至2025年12月31日，AI相關收入已佔集團總收入的15.8%，毛利佔比超過6%，其中AI Agent撮合交易產生的收入是其核心組成部分。

同時，AI賦能交易的找鋼工品業績增長顯著，截至2025年底，找鋼工品連接2,625家下游客戶，供應商數達720家，SKU覆蓋5,043件，完成訂單53,876筆，同比增幅102%。

|               | 2024年<br>(人民幣)<br>(百萬元，百分比除外) | 2025年<br>(人民幣)        | 同比變動   |
|---------------|-------------------------------|-----------------------|--------|
| <b>AI GMV</b> |                               |                       |        |
| 找鋼工品          | 297.8                         | <b>574.4</b>          |        |
| 型管大賣場         | –                             | <b>1,105.8</b>        |        |
| AI產品          | –                             | –                     |        |
| 合計            | <u>297.8</u>                  | <u><b>1,680.2</b></u> | 464.1% |
| <b>AI收入</b>   |                               |                       |        |
| 找鋼工品          | 105.4                         | <b>321.3</b>          |        |
| 型管大賣場         | –                             | <b>13.0</b>           |        |
| AI產品          | –                             | <b>0.3</b>            |        |
| 合計            | <u>105.4</u>                  | <u><b>334.6</b></u>   | 217.5% |
| <b>AI毛利</b>   |                               |                       |        |
| 找鋼工品          | 7.5                           | <b>9.4</b>            |        |
| 型管大賣場         | –                             | <b>13.0</b>           |        |
| AI產品          | –                             | <b>0.3</b>            |        |
| 合計            | <u>7.5</u>                    | <u><b>22.7</b></u>    | 202.8% |

鋼鐵線上交易作為本集團的核心基本盤，AI大幅度提升了運營效率，可實現秒級報價，三分鐘完成交易，中後台工作效率提升60%以上，同時，大幅減少人工操作誤差，降低人力成本。截至2025年12月31日，公司自研SaleMatch交易引擎每天要基於AI大模型處理超過16百萬條消息量，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14,000家供應商員工，自動更新超49百萬條商品信息。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並發送超過820,000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5.5百萬筆收款單&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，已審查近14萬次車輛資質，監管超610,000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230家倉庫，自動處理完成超過58,000次收貨確認。

### **(3) 組織架構進一步升級，計劃向用戶銷售AI產品**

為了進一步釋放AI潛力，本集團已完成了內部組織架構重組，2025年，我們成立了智聯交易事業群，聚焦AI交易相關業務的統籌規劃與落地，整合業務端資源，推動AI Agent在各品類的快速應用，實現AI與業務的深度綁定；同時，在研發中心，我們設立了AI應用實驗室，系統推進智能體能力建設，重點開展產業大模型訓練、AI準確率優化、跨場景應用適配等工作，提升本集團AI核心技術實力。

本集團明確了清晰的AI未來發展路徑，圍繞「延伸場景、開放賦能」兩大核心，逐步實現找鋼網AI從單一交易環節向物流、票據支付的全流程拓展、實現從詢價和報價向聊天信息交互的升級。此外，公司將向上下游用戶出售AI數字員工，AI採購助手定價人民幣60,000元/年，AI交易助手定價人民幣28,800元／年，於2026年3月18日開始正式銷售。實現AI Agent從「內部使用」向「上下游賦能」的跨越，打造Agent to Agent的全新交易流程。未來，我們將打造面向全行業上下游的通用B2B全流程AI Agent，同時，進一步擴大AI收入規模，提升毛利水平，鞏固本集團在科技服務平台領域的AI領先地位。

## 二、國際業務拓展至加工和MRO，計劃組建算力基礎設施團隊

### (1) 業務高速增長

本集團以「三年內在海外再造一個找鋼網」為戰略目標，以數字化創新能力，持續賦能中國製造出海。2025年，本集團在海外貿易與加工業務實現持續突破，構建起了完善的海外本土化供應鏈服務體系。集團國際業務交易量突破220,000噸，同比增幅98.8%，營業收入逾人民幣10億元，同比增幅為71.5%，毛利人民幣80.9百萬元，同比增幅93.9%。

值得一提的是，本集團重點深耕東南亞和中東市場。2025年，公司東南亞業務實現爆發式增長，交易噸量同比增長1,634.4%、營業收入佔國際收入的63.1%，同比增幅1,562.4%，其中泰國和印度尼西亞公司業務發展勢頭迅猛，交易噸量同比增幅15,459.7%和13,184.6%，營收同比增幅15,932.1%和9,654.8%，同時，我們也成功開拓沙特和埃及兩大核心市場，其中沙特子公司已經正式投入運營，成為佈局中東市場的重要戰略支點。

### (2) 商業模式拓展至加工和MRO產品

在國際交易業務中，本集團依託AI Agent實現國內採購尋源與國際出口的高效聯動，打通「國內AI+海外服務」的創新業務模式，目前已向印尼知名上市公司PT Voksel Electric Tbk成功供應電壓互感器，未來業務將進一步延伸至馬來西亞、泰國等市場。在加工業務方面，2026年中上旬，本集團在迪拜工業城打造的首個平台型加工廠將投入運營，達產後年產量達400,000噸。未來，我們的加工廠將深度融合交易、金融、物流、倉儲各環節，全力打造「中東鋼鐵超級中樞」。

### (3) 計劃組建算力基礎設施團隊

全球算力基礎設施建設進入新一輪投資週期，東南亞正逐步成為全球數據中心投資的重要區域。馬來西亞柔佛、泰國東部經濟走廊以及印度尼西亞大雅加達等地區正在形成區域級超大規模算力基礎設施集群。

報告期內，集團依託在泰國、印度尼西亞及馬來西亞的本地化業務佈局，集團參與的數據中心項目覆蓋約1GW級算力基礎設施園區規模，對應基礎設施總投資規模預計超過100億美元。通過和總包方合作參與和服務13個東南亞代表性數據中心項目，包括萬國數據控股有限公司的GDS數據中心、Princeton Digital Group的PDG數據中心項目、阿聯酋達馬克集團的DAMAC DIGITAL JKT 02項目、Galaxy Peak Data Center Co., Ltd. 的GALAXY PEAK數據中心項目、ZDATA Technologies Co., Ltd. 的Z DATA GP3項目，以及Bridge Data Centres (Malaysia) Sdn. Bhd. 的MY07、MY02、MY03等。

隨着東南亞算力基礎設施投資持續增長，集團將依託數字化產業供應鏈平台能力、海外本地化服務體系及工程客戶資源，計劃組建算力基礎設施團隊，銷售配電、變壓、工控、冷卻、電線電纜等設備，推動算力基礎設施相關業務成為國際業務的重要增長方向。

### 三、增值服務能力強勁提升，帶動基本盤交易量恢復

#### (1) 增值服務能力強勁提升

金融科技方面，集團通過參股形式開展，業務推進順利。充分調動國企終端配送積累的深厚業務優勢，聯合重慶富民銀行打造產業鏈金融業務到樂融。到樂融項目旨在通過供應鏈金融服務，解決國央企施工項目材料配送的資金需求，通過無追索保理模式，銀行代客戶支付貨款，優化現金流。到樂融填補了市場空白，針對特定業務場景，通過創新金融工具，極大拉升了國央企終端配送供應鏈穩定性和競爭力。在為客戶提供金融服務的同時，提高集團平台採購量，發揮本集團行業經驗價值和物流軌跡交叉確真價值，實現了多方共贏。2025年12月，到樂融入選由金融時報社主辦的「2025中國金融機構金牌榜•金龍獎榜單「金融『五篇大文章』」案例名單。截至2025年12月31日，在貸餘額達到人民幣16億元，累計發生額達到人民幣22億元。

物流業務方面，2025年隨着越來越多的用戶和供應商認可公司物流網絡以及物流增值服務的價值，物流板塊業務取得重要突破，物流營收超過人民幣480百萬元，對比2024年同比增長19.2%，毛利接近人民幣29.5百萬元，物流噸位接近8百萬噸，同比增長15%。截止2025年12月31日平台合作1,884家承運商以及超過24.1萬輛卡車。業務結構與重心方面，集團2025年主推聯盟模式，胖貓聯盟Q4季度完成100城覆蓋，簽約190家加盟商，噸位完成440,000噸，環比翻倍式增長。2025年12月外部業務佔比達到52%。合作模式上積極拓展車後市場與非鋼鐵交易業務。2025年12月業務總體量接近1百萬噸。未來，胖貓物流計劃推出AI智能運力池覆蓋全國95%主要線路，實現自動匹配、自動調度、自動核算、自動監控和自動預測，打造物流行業的「超級大腦」。

## **(2) 交易業務Q4恢復同比增長，經營現金流持續為正**

截至2025年12月31日，集團鋼鐵交易註冊企業用戶超過199,000家，覆蓋SKU超過684,000種。2025年全年交易量45.6百萬噸，下降11.3%，主要原因業務調整的短期影響，隨着增值服務能力提升和AI能力大幅增強，Q4季度交易量重回增長，超逾13.6百萬噸，同比增長超過35%。全年中小客戶平均交易單噸佣金從2024年同期的人民幣5.6元進一步增長至人民幣5.9元(剔除一次性影響)。此外交易服務中的KA業務更加聚焦於工業材終端用戶，已覆蓋發電、儲能、化工、汽車、家電、機械、技術製造等80個行業，KA業務毛利遠高於中小客戶，是交易服務未來的重點發展方向。

現金流方面，集團持續保持了穩健的現金流韌性，不斷深化調整上下游供應商客戶資金流轉週期，2025年經營現金流達到人民幣681百萬元，同比增長超過60%。

## **四、規模效益和AI在內部的應用推進效率提升**

隨着公司規模效應進一步釋放，協同效應也愈加凸顯。得益於集團2025年在降本增效領域的突破，基於AI大模型的技術投入直接大幅提升了人均產出，在進一步優化上下游交易鏈路的同時，帶動三大費用的明顯經營槓桿效益，管理費用，銷售費用和研發費用剔除股權支付費用的影響後佔營收比例分別4.9%，15.9%和1.9%(相比2024年同期的5.0%，18.9%和3.1%)。集團資本結構穩健，財務費用進一步實現了超過39%的大幅下降。集團2025年Q4銷售員工人均毛利突破人民幣112,000元，同比2024年Q4的人民幣98,000元提升接近15%。未來費用對收入佔比預計將隨着集團層面AI戰略的深化落地而進一步下降。

## 管理層討論及分析

下表載列本集團於所示年度的主要經營數據。

|   | 截至12月31日止年度 |           |
|---|-------------|-----------|
|   | 2025年       | 2024年     |
| 總GMV(人民幣百萬元)                            | 151,507.4   | 188,012.5 |
| 鋼鐵產品GMV(人民幣百萬元) <sup>(1)</sup>          | 150,778.9   | 187,604.1 |
| 非鋼鐵產品GMV(人民幣百萬元)                        | 728.5       | 408.4     |
| 交易總噸量(千噸)                               | 45,585.3    | 51,417.7  |
| 交易服務                                    |             |           |
| 三方線上交易噸量(千噸)                            | 45,362.8    | 50,298.8  |
| 三方線上交易GMV(人民幣百萬元)                       | 150,423.6   | 183,696.5 |
| 按噸就中小企業解決方案收取的平均佣金(人民幣元) <sup>(2)</sup> | 5.1         | 5.6       |
| 按噸向大客戶收取的平均佣金(人民幣元) <sup>(3)</sup>      | 47.9        | 180.9     |
| 交易支持服務                                  |             |           |
| 物流服務支持的交易噸量(千噸)                         | 7,979.6     | 6,936.6   |
| 國際交易業務                                  |             |           |
| 交易噸量(千噸)                                | 222.5       | 111.9     |

附註：

- (1) 鋼鐵產品GMV的變動與鋼價波動直接相關。
- (2) 在剔除一次性影響後，2025年按噸就中小企業解決方案收取的平均佣金為人民幣5.9元。
- (3) 2025年按噸向大客戶收取的平均佣金下降，主要原因是目標板塊的戰略重新定位，從建材轉向工業材料。與此同時，來自大客戶的總收入由2024年的人民幣31.5百萬元增加4.8%至2025年的人民幣33.0百萬元。

## 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年度的簡明綜合損益表的節選項目。

|                                       | 截至12月31日止年度      |                 |              |
|---------------------------------------|------------------|-----------------|--------------|
|                                       | 2025年<br>人民幣     | 2024年<br>人民幣    | 同比變動<br>%    |
|                                       | (千元，百分比除外)       |                 |              |
| 收入                                    | 2,120,302        | 1,551,043       | 36.7         |
| 收入成本                                  | (1,741,228)      | (1,124,854)     | 54.8         |
| 毛利                                    | 379,074          | 426,189         | -11.1        |
| 其他收入                                  | 27,256           | 50,420          | -45.9        |
| 其他收益及虧損                               | (9,802)          | (7,807)         | 25.6         |
| 銷售及分銷開支                               | (351,863)        | (293,383)       | 19.9         |
| 行政開支                                  | (178,543)        | (77,127)        | 131.5        |
| 研發開支                                  | (43,781)         | (48,121)        | -9.0         |
| 特殊目的收購公司併購交易<br>相關專業費用及開支             | (44,671)         | (9,697)         | 360.7        |
| 因資本重組產生的特殊目的<br>收購公司併購交易開支            | (373,590)        | –               | 不適用          |
| 財務成本                                  | (24,049)         | (39,994)        | -39.9        |
| 預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)<br>模式下減值虧損(扣除撥回)     | (111,553)        | (57,874)        | 92.8         |
| 按公允價值計入損益(「按公允價值計入<br>損益」)的金融資產公允價值變動 | 2,590            | (881)           | 不適用          |
| 按公允價值計入損益的金融負債<br>公允價值變動              | 144,971          | (8,004)         | 不適用          |
| 應佔聯營公司及一家合營企業業績                       | (3,739)          | (735)           | 408.7        |
| 除稅前虧損                                 | (587,700)        | (67,014)        | 777.0        |
| 所得稅開支                                 | (3,987)          | (1,653)         | 141.2        |
| 年內虧損                                  | <u>(591,687)</u> | <u>(68,667)</u> | <u>761.7</u> |

截至12月31日止年度

|                            | 2025年            | 2024年           | 同比變動         |
|----------------------------|------------------|-----------------|--------------|
|                            | 人民幣              | 人民幣             | %            |
| (千元，百分比除外)                 |                  |                 |              |
| <b>其他全面(開支)收益</b>          |                  |                 |              |
| 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              | 3,400            | 340             | 900.0        |
| <b>年內其他全面(開支)收益(扣除所得稅)</b> | <b>3,400</b>     | <b>340</b>      | <b>900.0</b> |
| <b>年內全面開支總額</b>            | <b>(588,287)</b> | <b>(68,327)</b> | <b>761.0</b> |
| 以下人士應佔年內虧損：                |                  |                 |              |
| 本公司擁有人                     | (592,523)        | (69,002)        | 758.7        |
| 非控股權益                      | 836              | 335             | 149.6        |
|                            | <b>(591,687)</b> | <b>(68,667)</b> | <b>761.7</b> |
| 以下人士應佔全面開支總額：              |                  |                 |              |
| 本公司擁有人                     | (589,123)        | (68,662)        | 758.0        |
| 非控股權益                      | 836              | 335             | 149.6        |
|                            | <b>(588,287)</b> | <b>(68,327)</b> | <b>761.0</b> |
| <b>每股虧損</b>                |                  |                 |              |
| — 基本(人民幣元)                 | (0.65)           | (0.29)          | 124.1        |
| — 攤薄(人民幣元)                 | (0.65)           | (0.29)          | 124.1        |

## 收入

總收入由2024年的約人民幣1,551.0百萬元增加36.7%至2025年的約人民幣2,120.3百萬元，主要是由於國際交易業務和非鋼鐵交易業務的收入增加。

下表載列於所示年度按業務分部劃分的收入明細。

|           | 截至12月31日止年度      |              |                  |              |
|-----------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|           | 2025年            |              | 2024年            |              |
|           | 人民幣              | %            | 人民幣              | %            |
|           | (千元，百分比除外)       |              |                  |              |
| 交易服務      | 262,756          | 12.4         | 313,160          | 20.1         |
| 交易支持服務    | 489,617          | 23.1         | 432,103          | 27.9         |
| 科技訂閱服務    | 28,966           | 1.4          | 28,296           | 1.8          |
| 國際交易業務    | 1,017,444        | 48.0         | 593,308          | 38.3         |
| 非鋼鐵交易業務   | 321,519          | 15.2         | 184,176          | 11.9         |
| <b>總計</b> | <b>2,120,302</b> | <b>100.0</b> | <b>1,551,043</b> | <b>100.0</b> |

### 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2024年的人民幣313.2百萬元減少16.1%至2025年的人民幣262.8百萬元，主要乃由於(i)我們整體鋼鐵交易噸量減少；及(ii)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。

## 交易支持服務

下表載列我們於所示年度按性質劃分的交易支持服務收入明細。

|            | 截至12月31日止年度    |              |                |              |
|------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
|            | 2025年          |              | 2024年          |              |
|            | 人民幣            | %            | 人民幣            | %            |
|            | (千元，百分比除外)     |              |                |              |
| 物流、倉儲及加工服務 | 489,617        | 100.0        | 412,916        | 95.6         |
| 平台用戶       | 430,799        | 88.0         | 400,729        | 92.8         |
| 非平台用戶      | 58,818         | 12.0         | 12,187         | 2.8          |
| 交易支持結算服務   | –              | –            | 19,187         | 4.4          |
| 總計         | <u>489,617</u> | <u>100.0</u> | <u>432,103</u> | <u>100.0</u> |

### 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。

交易支持服務產生的收入由2024年的人民幣432.1百萬元增加13.3%至2025年的人民幣489.6百萬元，主要乃由於物流運輸量上升所致。

## 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。

科技訂閱服務產生的收入由2024年的人民幣28.3百萬元增加2.4%至2025年的人民幣29.0百萬元，主要乃由於我們SaaS產品銷售量增加所致。

## 國際交易業務

下表載列我們於所示年度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      |              |                |              |
|-----|------------------|--------------|----------------|--------------|
|     | 2025年            |              | 2024年          |              |
|     | 人民幣              | %            | 人民幣            | %            |
|     | (千元，百分比除外)       |              |                |              |
| 東南亞 | 642,013          | 63.1         | 38,619         | 6.5          |
| 中東  | 359,516          | 35.3         | 415,183        | 70.0         |
| 東亞  | 15,915           | 1.6          | 139,506        | 23.5         |
| 總計  | <u>1,017,444</u> | <u>100.0</u> | <u>593,308</u> | <u>100.0</u> |

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2024年的人民幣593.3百萬元增加71.5%至2025年的人民幣1,017.4百萬元，主要乃由於我們於面深化國際業務佈局，藉助一帶一路的發展契機，加上中東和東南亞國家的旺盛的基建需求，為此在展國際交易業務投入更多資源，使得泰國、印尼及馬來西亞等地區的交易噸量增加。同時，我們在迪拜工業城的平台型加工廠將開始運營，全面投產後年產能可達400,000噸。

## 非鋼鐵交易業務

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。

非鋼鐵交易業務產生的收入由2024年的人民幣184.2百萬元增加74.6%至2025年的人民幣321.5百萬元，主要乃由於我們非鋼鐵交易業務的持續擴張。

## 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年度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12月31日止年度      |              |                  |              |
|------------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|            | 2025年            |              | 2024年            |              |
|            | 人民幣              | %            | 人民幣              | %            |
|            | (千元，百分比除外)       |              |                  |              |
| 收入成本       |                  |              |                  |              |
| 產品採購成本     | 1,248,338        | 71.7         | 725,437          | 64.5         |
| 物流、倉儲及加工成本 | 459,526          | 26.4         | 377,525          | 33.6         |
| 印花稅及額外費用   | 31,361           | 1.8          | 19,621           | 1.7          |
| 服務費        | 2,003            | 0.1          | 2,271            | 0.2          |
| 總計         | <u>1,741,228</u> | <u>100.0</u> | <u>1,124,854</u> | <u>100.0</u> |

我們的收入成本由2024年的人民幣1,124.9百萬元增加54.8%至2025年的人民幣1,741.2百萬元，與我們的收入增長一致。我們的產品採購成本由2024年人民幣725.4百萬元增加72.1%至2025年的人民幣1,248.3百萬元，主要乃由於我們的國際交易業務和非鋼鐵交易業務擴張。同時，我們的物流、倉儲及加工成本由2024年的人民幣377.5百萬元增加21.7%至2025年的人民幣459.5百萬元，與我們物流收入的增長趨勢相符。

## 毛利及毛利率

下表載列我們於所示年度按業務分部劃分的毛利及毛利率明細。

|               | 截至12月31日止年度    |             |                |             |
|---------------|----------------|-------------|----------------|-------------|
|               | 2025年          |             | 2024年          |             |
|               | 人民幣            | %           | 人民幣            | %           |
|               | (千元，百分比除外)     |             |                |             |
| <b>毛利及毛利率</b> |                |             |                |             |
| 交易服務          | 231,871        | 88.2        | 294,246        | 94.0        |
| 交易支持服務        | 29,890         | 6.1         | 53,963         | 12.5        |
| 科技訂閱服務        | 26,926         | 93.0        | 26,008         | 91.9        |
| 國際交易業務        | 80,879         | 7.9         | 41,716         | 7.0         |
| 非鋼鐵交易業務       | 9,508          | 3.0         | 10,256         | 5.6         |
| <b>總計</b>     | <b>379,074</b> | <b>17.9</b> | <b>426,189</b> | <b>27.5</b> |

我們的毛利由2024年的人民幣426.2百萬元減少11.1%至2025年的人民幣379.1百萬元，主要乃由於(i)我們整體鋼鐵交易噸量下降，及(ii)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所致。我們的整體毛利率由2024年的27.5%下降至2025年同期的17.9%，主要乃由於毛利率相對較低的國際交易服務及非鋼鐵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2024年的人民幣294.2百萬元減少21.2%至2025年的人民幣231.9百萬元，主要乃由於整體鋼鐵交易噸量下降所致。毛利率由2024年的94.0%減少至2025年的88.2%，乃主要由於印花稅及額外費用增加。

### 交易支持服務

交易支持服務的毛利由2024年的人民幣54.0百萬元減少44.6%至2025年的人民幣29.9百萬元，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。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，2024年為12.5%，於2025年則為6.1%。

## 科技訂閱服務

科技訂閱服務的毛利由2024年的人民幣26.0百萬元增加3.5%至2025年的人民幣26.9百萬元，主要乃由於我們SaaS產品銷售量增加所致。科技訂閱服務的毛利率保持相對穩定，2024年為91.9%，於2025年則為93.0%。

## 國際交易業務

國際交易業務的毛利由2024年的人民幣41.7百萬元大幅增加93.9%至2025年的人民幣80.9百萬元，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，國際服務的毛利率也隨之提升，2024年為7.0%，於2025年同期則為7.9%。

## 非鋼鐵交易業務

非鋼鐵交易業務的毛利由2024年的人民幣10.3百萬元減少7.3%至2025年的人民幣9.5百萬元，非鋼鐵產品交易業務的毛利率由2024年的5.6%下降至2025年的3.0%，主要由於非鋼鐵交易結構變動所致。

## 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年度的其他收入明細。

|           | 截至12月31日止年度   |               |
|-----------|---------------|---------------|
|           | 2025年         | 2024年         |
|           | (人民幣千元)       |               |
| 銀行存款利息    | 21,311        | 9,883         |
| 政府補助      | 5,945         | 40,537        |
| <b>總計</b> | <b>27,256</b> | <b>50,420</b> |

我們的其他收入由2024年的人民幣50.4百萬元減少45.9%至2025年的人民幣27.3百萬元，主要乃由於我們收到的政府補助金額減少所致，而部分減幅被銀行存款利息增加所抵銷。

## 其他收益及虧損淨額

其他收益及虧損主要包括：(i)出售聯營公司權益的虧損；(ii)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；(iii)於聯營公司投資之減值虧損；及(iv)外匯虧損淨額。

下表載列我們於所示年度的其他收益及虧損明細。

|                  | 截至12月31日止年度    |                |
|------------------|----------------|----------------|
|                  | 2025年          | 2024年          |
|                  | (人民幣千元)        |                |
| 出售聯營公司權益虧損       | –              | (7,324)        |
| 衍生金融工具公允價值變動的虧損  | (2,271)        | (1,139)        |
| 出售物業及設備以及無形資產的收益 | 354            | 475            |
| 出售合資公司權益的虧損      | (139)          | –              |
| 外匯收益(虧損)淨額       | (10,153)       | (1,890)        |
| 其他               | 2,407          | 2,071          |
| <b>總計</b>        | <b>(9,802)</b> | <b>(7,807)</b> |

我們的其他虧損淨額由2024年的人民幣7.8百萬元增加25.6%至2025年人民幣9.8百萬元，主要乃由於外匯匯兌虧損增加人民幣8.3百萬元。

## 按公允價值加入損益的金融負債的公允價值變動

按公允價值加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。我們的按公允價值加入損益的金融負債的公允價值變動由截至2024年的虧損人民幣8.0百萬元增加至2025年同期的盈利人民幣145.0百萬元，主要乃由於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2024年的人民幣293.4百萬元增加19.9%至2025年的人民幣351.9百萬元，若剔除以權益結算為基礎，2025年的銷售及分銷開支為人民幣336.3百萬元(2024年：無)，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。

## 行政開支

我們的行政開支由2024年的人民幣77.1百萬元增加131.5%至2025年的人民幣178.5百萬元，若剔除以權益結算為基礎，2025年的行政開支為人民幣103.7百萬元(2024年：無)，主要乃由於我們上市相關的開支增加所致。

## 研發開支

我們的研發開支由2024年的人民幣48.1百萬元減少9.0%至2025年的人民幣43.8百萬元，若剔除以權益結算為基礎，2025年的研發開支為人民幣39.5百萬元(2024年：無)，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。

## 特殊目的收購公司併購交易其他開支

由於在特殊目的收購公司併購交易完成前，Aquila當時的股東被視作以超出本公司所收購資產淨值的公平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日上市交割時點，被確認為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2024年的人民幣40.0百萬元減少39.9%至2025年的人民幣24.0百萬元，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)

我們的預期信貸虧損模式下減值虧損(扣除撥回)由2024年的人民幣57.9百萬元增加92.8%至2025年的人民幣111.6百萬元，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2024年的人民幣1.7百萬元增加141.2%至2025年的人民幣4.0百萬元，主要乃由於我們發展國際業務板塊，國際主體預提所得稅費用增加。

## 年內虧損

由於上文所述，年內虧損由2024年的人民幣68.7百萬元增加761.7%至2025年的人民幣591.7百萬元。

## 節選綜合資產負債表數據

|                                   | 於12月31日           |                  |             |
|-----------------------------------|-------------------|------------------|-------------|
|                                   | 2025年<br>人民幣      | 2024年<br>人民幣     | 同比變動<br>%   |
|                                   | (千元，百分比除外)        |                  |             |
| <b>非流動資產</b>                      |                   |                  |             |
| 物業及設備                             | 269,013           | 209,525          | 28.4        |
| 使用權資產                             | 99,307            | 34,043           | 191.7       |
| 商譽                                | 31,954            | 31,954           | 0.0         |
| 無形資產                              | 113,610           | 110,226          | 3.1         |
| 於聯營公司及合營企業的權益                     | 49,872            | 34,897           | 42.9        |
| 按公允價值計入損益的金融資產                    | 47,752            | 42,806           | 11.6        |
| 預付款項及其他應收款項                       | 5,291             | 7,450            | -29.0       |
|                                   | <b>616,799</b>    | <b>470,901</b>   | <b>31.0</b> |
| <b>流動資產</b>                       |                   |                  |             |
| 存貨                                | 12,543            | 20,077           | -37.5       |
| 貿易應收款項、預付款項及其他應收款項                | 8,410,492         | 8,696,367        | -3.3        |
| 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 | 191,270           | 114,349          | 67.3        |
| 受限制現金                             | 1,147,712         | 506,695          | 126.5       |
| 現金及現金等價物                          | 349,969           | 240,163          | 45.7        |
|                                   | <b>10,111,986</b> | <b>9,577,651</b> | <b>5.6</b>  |

於12月31日

|                    | 2025年             | 2024年              | 同比變動         |
|--------------------|-------------------|--------------------|--------------|
|                    | 人民幣               | 人民幣                | %            |
|                    | (千元，百分比除外)        |                    |              |
| <b>流動負債</b>        |                   |                    |              |
| 貿易應付款項、應付票據及其他應付款項 | 9,227,221         | 9,181,814          | 0.5          |
| 銀行及其他借款            | 721,004           | 406,358            | 77.4         |
| 衍生金融工具             | 2,271             | —                  | —            |
| 租賃負債               | 10,446            | 7,990              | 30.7         |
| 合約負債               | 40,532            | 67,045             | -39.5        |
| 按公允價值計入損益的金融負債     | 4,485             | 6,821,940          | -99.9        |
|                    | <u>10,005,959</u> | <u>16,485,147</u>  | <u>-39.3</u> |
| <b>流動資產／(負債)淨額</b> | <u>106,027</u>    | <u>(6,907,496)</u> | <u>不適用</u>   |
| <b>總資產減流動負債</b>    | <u>722,826</u>    | <u>(6,436,595)</u> | <u>不適用</u>   |
| <b>資本及儲備</b>       |                   |                    |              |
| 股本                 | 377               | 71                 | 431.0        |
| 儲備                 | 551,151           | (6,549,463)        | 不適用          |
| 公司擁有人應佔權益          | 551,528           | (6,549,392)        | 不適用          |
| 非控股權益              | 43,823            | 42,987             | 1.9          |
| <b>權益(虧絀)總額</b>    | <u>595,351</u>    | <u>(6,506,405)</u> | <u>不適用</u>   |
| <b>非流動負債</b>       |                   |                    |              |
| 按公允價值計入損益的金融負債     | 26,192            | 27,759             | -5.6         |
| 合約負債               | 8,580             | 10,956             | -21.7        |
| 租賃負債               | 69,270            | 7,112              | 874.0        |
| 遞延稅項負債             | 23,433            | 23,983             | -2.3         |
|                    | <u>127,475</u>    | <u>69,810</u>      | <u>82.6</u>  |
| <b>資產(負債)淨額</b>    | <u>595,351</u>    | <u>(6,506,405)</u> | <u>不適用</u>   |

## 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2025年12月31日以及2024年12月31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，並無商譽減值跡象。

## 貿易應收款項、預付款項及其他應收款項

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：

|           | 於12月31日    |          |
|-----------|------------|----------|
|           | 2025年      | 2024年    |
|           | 人民幣        | 人民幣      |
|           | (千元，百分比除外) |          |
| 貿易應收款項    | 667,832    | 298,683  |
| — 交易服務    | 185,635    | 76,973   |
| — 交易支持服務  | 34,202     | 6,675    |
| — 科技訂閱服務  | 460        | 1,200    |
| — 國際交易業務  | 439,022    | 213,229  |
| — 非鋼鐵交易業務 | 8,513      | 606      |
| 減：信貸虧損撥備  | (29,990)   | (25,198) |
| 小計        | 637,842    | 273,485  |

|                       | 於12月31日    |           |
|-----------------------|------------|-----------|
|                       | 2025年      | 2024年     |
|                       | 人民幣        | 人民幣       |
|                       | (千元，百分比除外) |           |
| 與交易服務及交易支持服務有關的預付賣家款項 | 7,624,641  | 8,251,935 |
| 與國際交易業務有關的預付賣家款項      | 29,810     | 54,261    |
| 應收利息                  | 8,524      | 3,529     |
| 預付開支                  | 25,227     | 27,736    |
| 應收關聯方款項               | –          | 23,340    |
| 可退還予賣家的按金             | 7,658      | 8,801     |
| 遞延發行成本                | –          | 3,019     |
| 其他                    | 98,927     | 73,651    |
| 小計                    | 7,794,787  | 8,446,272 |
| 減：信貸虧損撥備              | (16,846)   | (15,940)  |
| 小計                    | 7,777,941  | 8,430,332 |
| 總計                    | 8,415,783  | 8,703,817 |

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8,703.8百萬元減少3.3%至截至2025年12月31日的人民幣8,415.8百萬元，主要由於截至2025年12月31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。

## 受限制現金

下表載列我們截至所示日期之受限資金之組成部分：

|                    | 於12月31日                 |                       |
|--------------------|-------------------------|-----------------------|
|                    | 2025年                   | 2024年                 |
|                    | 人民幣                     | 人民幣                   |
|                    | (千元，百分比除外)              |                       |
| 為開放式衍生工具提供擔保的保證金存款 | -                       | 2,297                 |
| 銀行借款及應付票據之按金       | <b>1,146,601</b>        | 470,280               |
| 其他                 | <b>1,111</b>            | 34,118                |
| <b>總計</b>          | <b><u>1,147,712</u></b> | <b><u>506,695</u></b> |

我們的受限制資金主要包括優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。

## 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之貿易應付款項、應付票據及其他應付款項之組成部分：

|                         | 於12月31日          |                  |
|-------------------------|------------------|------------------|
|                         | 2025年            | 2024年            |
|                         | 人民幣              | 人民幣              |
|                         | (千元，百分比除外)       |                  |
| 貿易應付款項                  | 344,725          | 145,174          |
| — 交易服務                  | 295,854          | 78,601           |
| — 交易支持服務                | 29,254           | 27,557           |
| — 國際交易業務                | 12,005           | 38,710           |
| — 科技訂閱服務                | 2,442            | 11               |
| — 非鋼鐵交易業務               | 5,170            | 295              |
| 應付票據                    | 1,287,115        | 438,800          |
| 與交易服務及交易支持服務有關的已收買家墊款   | 7,498,750        | 8,516,647        |
| 應付利息                    | 456              | 361              |
| 應付薪金及花紅                 | 45,052           | 38,381           |
| 應付印花稅                   | 7,519            | 17,553           |
| 其他應付稅項                  | 22,884           | 3,937            |
| 應計費用                    | 9,064            | 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 | 1,343            | 8,482            |
| 應計發行成本                  | 679              | 352              |
| 其他                      | 9,634            | 9,892            |
| 總計                      | <u>9,227,221</u> | <u>9,181,814</u> |

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12月31日的人民幣9,227.2百萬元，僅變動0.5%，趨勢平穩。

## 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：

|           | 於12月31日        |                |
|-----------|----------------|----------------|
|           | 2025年          | 2024年          |
|           | 人民幣            | 人民幣            |
|           | (千元，百分比除外)     |                |
| 銀行借款      | 710,844        | 399,978        |
| 其他借款      | 10,160         | 6,380          |
| <b>總計</b> | <b>721,004</b> | <b>406,358</b> |

截至2025年12月31日及2024年12月31日，我們的銀行及其他借款分別為人民幣721.0百萬元及人民幣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129.3百萬元。其他借款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。

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我們按公允價值計入損益的金融負債的明細：

|              | 於12月31日       |                  |
|--------------|---------------|------------------|
|              | 2025年         | 2024年            |
|              | 人民幣           | 人民幣              |
|              | (千元，百分比除外)    |                  |
| <b>流動負債</b>  |               |                  |
| 可轉換優先股       | –             | 6,821,940        |
| 上市權證         | 1,001         | –                |
| 發行人權證        | 1,299         | –                |
| 發行人提成權       | 2,185         | –                |
| <b>非流動負債</b> |               |                  |
| 可贖回優先股       | 26,192        | 27,759           |
| <b>總計</b>    | <b>30,677</b> | <b>6,849,699</b> |

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12月31日的人民幣1497.7百萬元。現金狀況包括現金及現金等價物、理財投資及受限制現金。

## 節選綜合現金流量數據

下表載列我們於所示年度的現金流量：

|                         | 截至12月31日止年度    |                 |
|-------------------------|----------------|-----------------|
|                         | 2025年          | 2024年           |
|                         | 人民幣            | 人民幣             |
|                         | (千元，百分比除外)     |                 |
| 經營活動所得現金流量淨額            | 680,707        | 419,945         |
| 投資活動所用現金流量淨額            | (1,634,482)    | (600,366)       |
| 融資活動所得現金流量淨額            | 1,064,021      | 102,979         |
| <b>現金及現金等價物增加(減少)淨額</b> | <b>110,246</b> | <b>(77,442)</b> |
| 年初現金及現金等價物              | 240,163        | 310,904         |
| 外匯匯率變動的影響               | (440)          | 6,701           |
| <b>年末現金及現金等價物</b>       | <b>349,969</b> | <b>240,163</b>  |

### 經營活動

於2025年度，我們經營活動所得現金淨額為人民幣680.7百萬元。主要由於(i)運營資金增加，主要包括：(a)貿易應收款項、預付款項及其他應收款項減少人民幣155.8百萬元，(b)貿易應付款項、應付票據及其他應付款項增加人民幣967.2百萬元，而部分被按公允價值計入其他全面收益的應收款項增加人民幣299.0百萬元所抵銷；及(ii)此淨現金流量部分被我們的年內虧損人民幣591.7百萬元所抵銷，其中已就非現金項目作調整，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111.5百萬元，(b)以股份為基礎的開支人民幣94.7百萬元，(c)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145.0百萬元所抵銷。

### 投資活動

於2025年度，我們投資活動所用現金淨流出為人民幣1,634.5百萬元，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1,643.0百萬元，部分被提取與交易服務有關的應付票據而抵押的銀行存款人民幣6.1百萬元所抵銷。

## 融資活動

於2025年度，我們融資活動所得現金淨額為人民幣1,064.0百萬元，主要歸因於(i)從PIPE及PEF投資者所得款項到賬人民幣506.0百萬元及(ii)未全部終止確認的貼現予銀行的票據所得款項人民幣352.6百萬元及(iii)銀行及其他借款的所得款項人民幣588.4百萬元，部分被償還銀行及其他借款人民幣404.3百萬元所抵銷。

## 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。下表載列於所示年度我們的資本開支：

|            | 截至12月31日止年度       |                 |
|------------|-------------------|-----------------|
|            | 2025年             | 2024年           |
|            | 人民幣               | 人民幣             |
|            | (人民幣千元，<br>百分比除外) |                 |
| 購買物業及設備    | (66,020)          | (12,398)        |
| 就數字資產支付的成本 | (7,453)           | —               |
| 總計         | <u>(73,473)</u>   | <u>(12,398)</u> |

## 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12月31日，我們並無錄得資本承擔。

## 或然負債

截至2025年12月31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12月31日止，除Aquila於2025年2月5日發行的通函（「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。

## 資產負債比率

於2025年12月31日，本集團的資產負債比率（即負債總額除以資產總值並以百分比計算）為94.5%，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。

## 資產抵押

截至2025年12月31日，我們已將賬面淨值為人民幣16,128,360元及人民幣193,897,286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280,000千元人民幣元的擔保。本集團不得將該等資產作為其他借款的擔保。

## 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12月31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；(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。

## 僱員

截至2025年12月31日，我們有1,321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。

## 所得款項用途

在扣除與特殊目的收購公司併購交易相關的佣金及應付費用後，本公司從特殊目的收購公司續購交易中所得的所得款項淨額為537.4百萬港元。

截至本公告日期，先前招股章程所披露所得款項淨額的擬定用途並無變動。本集團將根據招股章程所載擬定用途動用所得款項淨額。詳見請參閱招股章程「未來計劃及所得款項用途」。

下表載列於本公告日期所得款項淨額的詳情：

| 用途            | 佔所得款項淨額的概約百分比 | 所得款項淨額<br>(百萬港元) | 自上市日起                            | 截至2025年                           | 於下列日期前動用所得款項淨額的預期時間表 |
|---------------|---------------|------------------|----------------------------------|-----------------------------------|----------------------|
|               |               |                  | 至2025年12月31日已動用的所得款項淨額<br>(百萬港元) | 截至2025年12月31日未動用的所得款項淨額<br>(百萬港元) |                      |
| 通過數位化增強服務產品   | 25%           | 134.4            | 134.4                            | –                                 | 不適用                  |
| 擴大買家群並提高他們的黏性 | 20%           | 107.5            | 107.5                            | –                                 | 不適用                  |
| 加強技術能力        | 20%           | 107.5            | 41.7                             | 65.8                              | 2030年2月              |
| 探索跨行業擴張       | 25%           | 134.4            | 59.2                             | 75.2                              | 2030年2月              |
| 營運資金和一般公司目的   | 10%           | 53.6             | 15.0                             | 38.6                              | 2030年2月              |
| <b>總計</b>     | <b>100%</b>   | <b>537.4</b>     | <b>357.8</b>                     | <b>179.6</b>                      |                      |

## 報告期後的最近發展

除本業績公告所披露者外，自報告期末至本公告日期，並無其他可能影響我們的重大事件。

## 購買、出售或贖回本公司上市證券

於截至2025年12月31日止年度及直至本公告日期，本公司以總代價約1,067,582.85港元在聯交所合共購回460,500股A類普通股（「已購回股份」），以期長遠提升股東價值。有關已購回股份之詳情如下：

| 購回月份         | 已購回<br>股份數目    | 已付每股價格     |            | 總代價<br>(港元)         |
|--------------|----------------|------------|------------|---------------------|
|              |                | 最高<br>(港元) | 最低<br>(港元) |                     |
| 2025年<br>10月 | 460,500        | 2.56       | 2.13       | 1,067,582.85        |
|              | <u>460,500</u> |            |            | <u>1,067,582.85</u> |

就已購回股份而言，本公司的同股不同權（「同股不同權」）受益人已根據上市規則第8A.21條的規定，按一比一的比例將其B類普通股轉換為A類普通股，以減低彼等在本公司的同股不同權權利，使本公司附有同股不同權的股份比例不會增加，符合上市規則第8A.13條及第8A.15條之規定。

於2025年12月31日，共有90,000股B類普通股已按一比一的比例轉換為A類普通股，其中王東先生透過Pangmao1 Limited轉換59,040股B類普通股，而王常輝先生透過Pangmao2 Limited轉換30,960股B類普通股（「股份轉換」）。

於本公告日期，本公司已發行的A類普通股數目（不包括庫存股份）因以下原因減少了370,500股：(i)截至2025年12月31日止年度購回460,500股股份，已由本公司持作庫存股份；及(ii) 90,000股B類普通股按一比一的比例轉換為A類普通股。由於截至2025年12月31日止年度內進行90,000股股份轉換，於本公告日期已發行的B類普通股數目減少了90,000股。於2025年12月31日及本公告日期，本公司持有460,500股庫存股份。

除上文所披露者外，本公司及其任何附屬公司於截至2025年12月31日止年度及直至本公告日期，並無於聯交所購買、出售或贖回本公司任何上市證券（包括出售庫存股份）。

## 重大訴訟

於報告期內及直至本公告日期，除本公司2024年年報內「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。

## 遵守企業管治守則

本公司及董事致力於秉持及實施最高企業管治標準，深諳保護全體本公司股東（「股東」）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，採納與上市規則附錄C1守則條文第A.2.1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本公司股東利益、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，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類普通股持有人）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董事及本公司提出管治相關事宜。

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（統稱「控股股東」）之間出現潛在利益衝突：

- (a) 根據本公司組織章程細則，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) 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本公司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上市規則附錄C1企業管治守則及企業管治報告以及上市規則第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。審核委員會及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，於截至2025年12月31日止年度及直至本公告日期，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本公司少數股東的利益。於報告期內及直至本公告日期，本公司已遵守截至2025年6月30日的上市規則附錄C1第二部分所載的「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。

### 企業管治守則守則條文第C.2.1條

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，於特殊目的收購公司併購交易完成後，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。儘管這將構成偏離上市規則附錄C1所載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。

\* 於2025年7月1日生效的企業管治守則之修訂將適用於本公司自2025年7月1日或之後開始的財政年度的企業管治報告及年報。

## 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，彼等已確認於截至2025年12月31日止年度及直至本公告日期一直遵守公司守則。

## 由審核委員會審閱財務報表

本公司已遵照上市規則第3.21條及上市規則附錄C1所載企業管治守則第D.3.3段成立審核委員會。審核委員會由一名非執行董事及兩名獨立非執行董事（即王蔚松先生、陳垠先生及孫卿東先生）組成。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。

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)審閱及監察本公司的環境、社會責任及企業管治政策及常規；(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。

截至本公告日期，審核委員會於報告期內曾舉行三次會議，在會上審核委員會通過其決議案，審閱及批准本集團的財務業績及綜合財務報表，並與審核該等報表的獨立核數師會面。審核委員會與本公司高級管理層討論了有關會計政策及慣例、內部控制、財務報告政策、2025年審計計劃及中期及預審審閱發現之事宜。

審核委員會亦已審閱及批准本集團於報告期的綜合業績及綜合財務報表。

## 德勤•關黃陳方會計師行的工作範圍

本公告所載本集團截至2025年12月31日止年度的綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表及相關附註中的數字已獲本集團核數師德勤•關黃陳方會計師行同意，與董事會於2026年3月27日批准的本集團年度經審核綜合財務報表所列金額一致。德勤•關黃陳方會計師行就此開展的工作並不構成鑑證業務，因此德勤•關黃陳方會計師行未就本公告發表任何鑑證意見。

## 股息

董事會不建議派付截至2025年12月31日止年度的年度股息。概無股東放棄或同意放棄任何股息的安排。

## 暫停辦理股份過戶登記手續

本公司股東週年大會（「股東週年大會」）將於2026年6月26日（星期五）舉行。為確定符合出席股東週年大會並於會上投票的資格，本公司將於2026年6月22日（星期一）至2026年6月26日（星期五）（包括首尾兩天）暫停辦理股份過戶登記，期間不會辦理任何本公司股份過戶登記手續。釐定出席股東週年大會並於會上投票的資格的記錄日期將為2026年6月26日（星期五）。為符合資格出席股東週年大會並於會上投票，所有本公司股份過戶文件連同相關股票必須於2026年6月18日（星期四）下午四時三十分前送交本公司的香港證券登記處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓，以辦理過戶登記手續。

## 截至2025年12月31日止年度的年度業績

董事會欣然公佈本集團截至2025年12月31日止年度的綜合損益及其他全面收益表以及本集團於2025年12月31日的綜合財務狀況表，連同2024年相應期間的比較數字如下：

綜合損益及其他全面收益表  
截至2025年12月31日止年度

|                       | 附註 | 2025年<br>人民幣千元          | 2024年<br>人民幣千元         |
|-----------------------|----|-------------------------|------------------------|
| 收入                    | 4  | 2,120,302               | 1,551,043              |
| 收入成本                  |    | <u>(1,741,228)</u>      | <u>(1,124,854)</u>     |
| 毛利                    |    | 379,074                 | 426,189                |
| 其他收入                  | 6  | 27,256                  | 50,420                 |
| 其他收益及虧損淨額             | 7  | (9,802)                 | (7,807)                |
| 銷售及分銷開支               |    | (351,863)               | (293,383)              |
| 行政開支                  |    | (178,543)               | (77,127)               |
| 研發開支                  |    | (43,781)                | (48,121)               |
| 特殊目的收購公司併購交易相關專業費用及開支 |    | (44,671)                | (9,697)                |
| 特殊目的收購公司併購交易開支        |    | (373,590)               | -                      |
| 財務成本                  | 8  | (24,049)                | (39,994)               |
| 預期信貸虧損模式下減值虧損(扣除撥回)   |    | (111,553)               | (57,874)               |
| 按公允價值計入損益的金融資產公允價值變動  |    | 2,590                   | (881)                  |
| 按公允價值計入損益的金融負債公允價值變動  |    | 144,971                 | (8,004)                |
| 應佔聯營公司及合營企業業績         |    | <u>(3,739)</u>          | <u>(735)</u>           |
| 除稅前虧損                 |    | (587,700)               | (67,014)               |
| 所得稅開支                 | 9  | <u>(3,987)</u>          | <u>(1,653)</u>         |
| 年內虧損                  | 10 | <u><u>(591,687)</u></u> | <u><u>(68,667)</u></u> |
| 其他全面收益                |    |                         |                        |
| 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         |    | <u>3,400</u>            | <u>340</u>             |
| 年內其他全面收益(扣除所得稅)       |    | <u>3,400</u>            | <u>340</u>             |
| 年內全面開支總額              |    | <u><u>(588,287)</u></u> | <u><u>(68,327)</u></u> |

(續)

|                   | 附註        | 2025年<br>人民幣千元          | 2024年<br>人民幣千元         |
|-------------------|-----------|-------------------------|------------------------|
| 以下人士應佔年內虧損：       |           |                         |                        |
| 本公司擁有人            |           | (592,523)               | (69,002)               |
| 非控股權益             |           | <u>836</u>              | <u>335</u>             |
|                   |           | <u><b>(591,687)</b></u> | <u><b>(68,667)</b></u> |
| 以下人士應佔全面(開支)收益總額： |           |                         |                        |
| 本公司擁有人            |           | (589,123)               | (68,662)               |
| 非控股權益             |           | <u>836</u>              | <u>335</u>             |
|                   |           | <u><b>(588,287)</b></u> | <u><b>(68,327)</b></u> |
| <b>每股虧損</b>       | <i>12</i> |                         |                        |
| — 基本及攤薄(人民幣元)     |           | <u><b>(0.65)</b></u>    | <u><b>(0.29)</b></u>   |

綜合財務狀況表  
於2025年12月31日

|                    | 附註 | 2025年<br>人民幣千元    | 2024年<br>人民幣千元     |
|--------------------|----|-------------------|--------------------|
| <b>非流動資產</b>       |    |                   |                    |
| 物業及設備              |    | 269,013           | 209,525            |
| 使用權資產              |    | 99,307            | 34,043             |
| 商譽                 |    | 31,954            | 31,954             |
| 無形資產               |    | 113,610           | 110,226            |
| 於聯營公司及合營企業的權益      |    | 49,872            | 34,897             |
| 按公允價值計入損益的金融資產     |    | 47,752            | 42,806             |
| 預付款項及其他應收款項        | 13 | 5,291             | 7,450              |
|                    |    | <u>616,799</u>    | <u>470,901</u>     |
| <b>流動資產</b>        |    |                   |                    |
| 存貨                 |    | 12,543            | 20,077             |
| 貿易應收款項、預付款項及其他應收款項 | 13 | 8,410,492         | 8,696,367          |
| 按公允價值計入其他全面收益的金融資產 | 14 | 191,270           | 114,349            |
| 受限制現金              | 15 | 1,147,712         | 506,695            |
| 現金及現金等價物           | 15 | 349,969           | 240,163            |
|                    |    | <u>10,111,986</u> | <u>9,577,651</u>   |
| <b>流動負債</b>        |    |                   |                    |
| 貿易應付款項、應付票據及其他應付款項 | 16 | 9,227,221         | 9,181,814          |
| 銀行及其他借款            | 17 | 721,004           | 406,358            |
| 衍生金融工具             |    | 2,271             | —                  |
| 租賃負債               |    | 10,446            | 7,990              |
| 合約負債               | 4  | 40,532            | 67,045             |
| 按公允價值計入損益的金融負債     | 18 | 4,485             | 6,821,940          |
|                    |    | <u>10,005,959</u> | <u>16,485,147</u>  |
| 流動資產(負債)淨額         |    | <u>106,027</u>    | <u>(6,907,496)</u> |
| 總資產減流動負債           |    | <u>722,826</u>    | <u>(6,436,595)</u> |

(續)

|                 | 附註 | 2025年<br>人民幣千元        | 2024年<br>人民幣千元            |
|-----------------|----|-----------------------|---------------------------|
| <b>非流動負債</b>    |    |                       |                           |
| 按公允價值計入損益的金融負債  | 18 | 26,192                | 27,759                    |
| 合約負債            | 4  | 8,580                 | 10,956                    |
| 租賃負債            |    | 69,270                | 7,112                     |
| 遞延稅項負債          |    | 23,433                | 23,983                    |
|                 |    | <u>127,475</u>        | <u>69,810</u>             |
| <b>資產(負債)淨額</b> |    | <u><b>595,351</b></u> | <u><b>(6,506,405)</b></u> |
| <b>資本及儲備</b>    |    |                       |                           |
| 股本              | 19 | 377                   | 71                        |
| 儲備              |    | 551,151               | (6,549,463)               |
| 本公司擁有人應佔權益      |    | 551,528               | (6,549,392)               |
| 非控股權益           |    | 43,823                | 42,987                    |
| <b>權益(虧絀)總額</b> |    | <u><b>595,351</b></u> | <u><b>(6,506,405)</b></u> |

# 綜合財務報表附註

## 1. 一般資料

找钢网集团(「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、倉儲及加工服務以及國際鋼鐵交易服務。

綜合財務報表以本公司的功能貨幣人民幣呈列。

## 2. 應用新訂國際財務報告會計準則及其修訂本

### 於本年度強制生效的國際財務報告準則會計準則的修訂本

於本年度，本集團已首次應用下列國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際財務報告會計準則的修訂本，該修訂本對本集團於2025年1月1日開始的會計期間強制生效，用以編製綜合財務報表：

|                |        |
|----------------|--------|
| 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年度及過往年度的財務狀況及業績及／或此等綜合財務報表的披露並無重大影響。

### 已頒佈但尚未生效的新訂國際財務報告準則會計準則及其修訂本

本集團並無提早應用下列已頒佈但尚未生效的新訂國際財務報告準則會計準則及其修訂本：

|                             |                                       |
|-----------------------------|---------------------------------------|
| 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 <sup>2</sup>             |
| 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 | 依賴自然資源生產電力的合同 <sup>2</sup>            |
| 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 <sup>1</sup>  |
| 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 <sup>2</sup> |
| 國際財務報告準則第18號                | 財務報表的呈列及披露 <sup>3</sup>               |
| 國際會計準則第21號的修訂本              | 換算為高通脹的呈列貨幣 <sup>3</sup>              |

<sup>1</sup> 於待定日期或之後開始的年度期間生效。

<sup>2</sup> 於2026年1月1日或之後開始的年度期間生效。

<sup>3</sup> 於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效。

除下文所述新訂國際財務報告準則會計準則外，本公司董事預計，於可見未來，應用所有其他新訂國際財務報告準則會計準則及其修訂本將不會對本集團的綜合財務報表產生重大影響。

### **國際財務報告準則第18號財務報表的呈列及披露**

國際財務報告準則第18號*財務報表的呈列及披露*，載列財務報表的呈列及披露規定，將取代國際會計準則第1號*財務報表的呈列*。該新訂國際財務報告準則會計準則在繼承國際會計準則第1號多項規定的同時，引入在損益表中呈列指定類別及定義的小計的新規定；在財務報表附註中披露管理層界定的績效指標(MPMs)並改善將於財務報表披露的資料的匯總及分類。此外，國際會計準則第1號的部分段落已移至國際會計準則第8號*會計政策、會計估計變動及錯誤*（於國際會計準則第8號生效時，其題目將改為財務報表的編製基準）及國際財務報告準則第7號。國際會計準則第7號*現金流量表*及國際會計準則第33號*每股盈利*亦已進行輕微修訂。

國際財務報告準則第18號及其他準則的修訂本將於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效，且獲准提前應用。國際財務報告準則第18號需要與特定過渡性條文一起追溯應用。應用新準則在確認和計量方面預計不會對本集團財務表現及狀況造成重大影響。然而，新準則預計會影響綜合損益表的結構及呈列。須要就本集團的管理層自訂績效指標作出的額外披露將載於綜合財務報表的獨立附註。

### **3. 綜合財務報表的編製基準**

綜合財務報表已按照國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告會計準則編製。就編製綜合財務報表而言，倘資料合理預期將影響主要使用者作出的決定，則有關資料被視為重大。此外，綜合財務報表包括聯交所證券上市規則（「上市規則」）及香港公司條例所規定的適用披露。

## 4. 收入

### (i) 收入分拆

| 分部          | 截至2025年12月31日止年度 |                     |                     |                     |                      | 總計<br>人民幣千元      |
|-------------|------------------|---------------------|---------------------|---------------------|----------------------|------------------|
|             | 交易服務<br>人民幣千元    | 交易支持<br>服務<br>人民幣千元 | 科技訂閱<br>服務<br>人民幣千元 | 國際交易<br>業務<br>人民幣千元 | 非鋼鐵<br>交易業務<br>人民幣千元 |                  |
| 客戶合約收入      |                  |                     |                     |                     |                      |                  |
| 佣金收入        | 262,756          | -                   | -                   | -                   | 2,668                | 265,424          |
| 服務收入        | -                | 489,617             | 28,966              | -                   | -                    | 518,583          |
| 銷售貨品        | -                | -                   | -                   | 1,017,444           | 318,851              | 1,336,295        |
| 總計          | <u>262,756</u>   | <u>489,617</u>      | <u>28,966</u>       | <u>1,017,444</u>    | <u>321,519</u>       | <u>2,120,302</u> |
| 確認客戶合約收入的時間 |                  |                     |                     |                     |                      |                  |
| 於某一時間點      | 262,756          | 1,120               | -                   | 1,017,444           | 321,519              | 1,602,839        |
| 隨時間         | -                | 488,497             | 28,966              | -                   | -                    | 517,463          |
|             | <u>262,756</u>   | <u>489,617</u>      | <u>28,966</u>       | <u>1,017,444</u>    | <u>321,519</u>       | <u>2,120,302</u> |

| 分部                    | 截至2024年12月31日止年度 |                     |                     |                     |                      |                  |
|-----------------------|------------------|---------------------|---------------------|---------------------|----------------------|------------------|
|                       | 交易服務<br>人民幣千元    | 交易支持<br>服務<br>人民幣千元 | 科技訂閱<br>服務<br>人民幣千元 | 國際交易<br>業務<br>人民幣千元 | 非鋼鐵<br>交易業務<br>人民幣千元 | 總計<br>人民幣千元      |
| 佣金收入                  | 313,160          | -                   | -                   | -                   | 2,642                | 315,802          |
| 服務收入                  | -                | 414,152             | 28,296              | -                   | -                    | 442,448          |
| 銷售貨品                  | -                | -                   | -                   | 593,308             | 181,534              | 774,842          |
| 客戶合約收入                | 313,160          | 414,152             | 28,296              | 593,308             | 184,176              | 1,533,092        |
| 利息收入                  | -                | 17,951              | -                   | -                   | -                    | 17,951           |
| 總計                    | <u>313,160</u>   | <u>432,103</u>      | <u>28,296</u>       | <u>593,308</u>      | <u>184,176</u>       | <u>1,551,043</u> |
| 確認客戶合約收入的時間<br>於某一時間點 | 313,160          | 2,214               | -                   | 593,308             | 184,176              | 1,092,858        |
| 隨時間                   | -                | 411,938             | 28,296              | -                   | -                    | 440,234          |
|                       | <u>313,160</u>   | <u>414,152</u>      | <u>28,296</u>       | <u>593,308</u>      | <u>184,176</u>       | <u>1,533,092</u> |

(ii) 合約負債

|        | 2025年<br>人民幣千元 | 2024年<br>人民幣千元 |
|--------|----------------|----------------|
| 交易服務   | 15,505         | 13,861         |
| 交易支持服務 | 801            | 110            |
| 科技訂閱服務 | 20,018         | 24,583         |
| 國際交易業務 | 12,788         | 39,447         |
|        | <u>49,112</u>  | <u>78,001</u>  |

## 5. 分部資料

以資源分配及評估分部表現為目的而向本公司執行董事（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12月31日止年度

|                           | 交易服務<br>人民幣千元    | 交易支持<br>服務<br>人民幣千元 | 科技訂閱<br>服務<br>人民幣千元 | 國際交易<br>業務<br>人民幣千元 | 非鋼鐵<br>交易業務<br>人民幣千元 | 對銷<br>人民幣千元      | 總計<br>人民幣千元             |
|---------------------------|------------------|---------------------|---------------------|---------------------|----------------------|------------------|-------------------------|
| 收入                        |                  |                     |                     |                     |                      |                  |                         |
| 佣金收入                      | 262,756          | -                   | -                   | -                   | 2,668                | -                | 265,424                 |
| 服務收入                      | -                | 489,617             | 28,966              | -                   | -                    | -                | 518,583                 |
| 外銷貨品                      | -                | -                   | -                   | 1,017,444           | 318,851              | -                | 1,336,295               |
| 分部間收入                     | 372,301          | -                   | 1,752               | -                   | -                    | (374,053)        | -                       |
|                           | <u>635,057</u>   | <u>489,617</u>      | <u>30,718</u>       | <u>1,017,444</u>    | <u>321,519</u>       | <u>(374,053)</u> | <u>2,120,302</u>        |
| 分部（虧損）利潤                  | <u>(136,106)</u> | <u>(10,379)</u>     | <u>7,294</u>        | <u>26,957</u>       | <u>605</u>           | <u>-</u>         | <u>(111,629)</u>        |
| 未分配                       |                  |                     |                     |                     |                      |                  |                         |
| 其他收入以及其他收益及虧損             |                  |                     |                     |                     |                      |                  | 17,454                  |
| 銷售及分銷開支                   |                  |                     |                     |                     |                      |                  | (62,845)                |
| 行政開支                      |                  |                     |                     |                     |                      |                  | (127,089)               |
| 研發開支                      |                  |                     |                     |                     |                      |                  | (5,103)                 |
| 特殊目的收購公司併購交易<br>相關專業費用及開支 |                  |                     |                     |                     |                      |                  | (44,671)                |
| 特殊目的收購公司併購交易開支            |                  |                     |                     |                     |                      |                  | (373,590)               |
| 財務成本                      |                  |                     |                     |                     |                      |                  | (24,049)                |
| 按公允價值計入損益的金融<br>資產公允價值變動  |                  |                     |                     |                     |                      |                  | 2,590                   |
| 按公允價值計入損益的金融<br>負債公允價值變動  |                  |                     |                     |                     |                      |                  | 144,971                 |
| 應佔聯營公司及合營企業業績             |                  |                     |                     |                     |                      |                  | <u>(3,739)</u>          |
| 除稅前虧損                     |                  |                     |                     |                     |                      |                  | (587,700)               |
| 所得稅開支                     |                  |                     |                     |                     |                      |                  | <u>(3,987)</u>          |
| 年內虧損                      |                  |                     |                     |                     |                      |                  | <u><u>(591,687)</u></u> |

截至2024年12月31日止年度

|                           | 交易服務<br>人民幣千元  | 交易支持<br>服務<br>人民幣千元 | 科技訂閱<br>服務<br>人民幣千元 | 國際交易<br>業務<br>人民幣千元 | 非鋼鐵<br>交易業務<br>人民幣千元 | 對銷<br>人民幣千元      | 總計<br>人民幣千元            |
|---------------------------|----------------|---------------------|---------------------|---------------------|----------------------|------------------|------------------------|
| 收入                        |                |                     |                     |                     |                      |                  |                        |
| 佣金收入                      | 313,160        | -                   | -                   | -                   | 2,642                | -                | 315,802                |
| 服務收入                      | -              | 414,152             | 28,296              | -                   | -                    | -                | 442,448                |
| 外銷貨品                      | -              | -                   | -                   | 593,308             | 181,534              | -                | 774,842                |
| 利息收入                      | -              | 17,951              | -                   | -                   | -                    | -                | 17,951                 |
| 分部間收入                     | 335,176        | -                   | 4,001               | -                   | -                    | (339,177)        | -                      |
|                           | <u>648,336</u> | <u>432,103</u>      | <u>32,297</u>       | <u>593,308</u>      | <u>184,176</u>       | <u>(339,177)</u> | <u>1,551,043</u>       |
| 分部利潤                      | <u>30,315</u>  | <u>23,813</u>       | <u>6,070</u>        | <u>17,851</u>       | <u>6,481</u>         | <u>-</u>         | <u>84,530</u>          |
| 未分配                       |                |                     |                     |                     |                      |                  |                        |
| 其他收入以及其他收益及虧損             |                |                     |                     |                     |                      |                  | 42,613                 |
| 銷售及分銷開支                   |                |                     |                     |                     |                      |                  | (12,736)               |
| 行政開支                      |                |                     |                     |                     |                      |                  | (77,127)               |
| 研發開支                      |                |                     |                     |                     |                      |                  | (44,983)               |
| 特殊目的收購公司併購交易<br>相關專業費用及開支 |                |                     |                     |                     |                      |                  | (9,697)                |
| 財務成本                      |                |                     |                     |                     |                      |                  | (39,994)               |
| 按公允價值計入損益的金融<br>資產公允價值變動  |                |                     |                     |                     |                      |                  | (881)                  |
| 按公允價值計入損益的金融<br>負債公允價值變動  |                |                     |                     |                     |                      |                  | (8,004)                |
| 應佔聯營公司及合營企業業績             |                |                     |                     |                     |                      |                  | <u>(735)</u>           |
| 除稅前虧損                     |                |                     |                     |                     |                      |                  | (67,014)               |
| 所得稅開支                     |                |                     |                     |                     |                      |                  | <u>(1,653)</u>         |
| 年內虧損                      |                |                     |                     |                     |                      |                  | <u><u>(68,667)</u></u> |

經營分部會計政策與本集團會計政策相同。分部（虧損）利潤指來自各分部的（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、若干行政開支、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、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

|                 | 2025年<br>人民幣千元   | 2024年<br>人民幣千元   |
|-----------------|------------------|------------------|
| 中國內地            | 1,102,858        | 957,735          |
| 阿拉伯聯合酋長國（「阿聯酋」） | 357,805          | 415,183          |
| 泰國              | 341,805          | 2,132            |
| 印尼              | 177,077          | 1,816            |
| 馬來西亞            | 123,131          | 34,671           |
| 其他（附註）          | 17,626           | 139,506          |
|                 | <b>2,120,302</b> | <b>1,551,043</b> |

附註：包括香港、韓國及沙特阿拉伯。

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<br>人民幣千元 | 2024年<br>人民幣千元 |
|--------|----------------|----------------|
| 中國內地   | 394,176        | 382,037        |
| 阿聯酋    | 140,895        | 8,322          |
| 其他（附註） | 2,022          | 5,782          |
|        | <b>537,093</b> | <b>396,141</b> |

## 6. 其他收入

|          | 2025年<br>人民幣千元 | 2024年<br>人民幣千元 |
|----------|----------------|----------------|
| 銀行存款利息   | 21,311         | 9,883          |
| 政府補助（附註） | 5,945          | 40,537         |
|          | <b>27,256</b>  | <b>50,420</b>  |

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。

## 7. 其他收益及虧損淨額

|                  | 2025年<br>人民幣千元 | 2024年<br>人民幣千元 |
|------------------|----------------|----------------|
| 出售聯營公司權益虧損       | -              | (7,324)        |
| 出售合營企業權益虧損       | (139)          | -              |
| 衍生金融工具公允價值變動的虧損  | (2,271)        | (1,139)        |
| 出售物業及設備以及無形資產的收益 | 354            | 475            |
| 外匯虧損淨額           | (10,153)       | (1,890)        |
| 其他               | (2,407)        | 2,071          |
|                  | <u>(9,802)</u> | <u>(7,807)</u> |

## 8. 財務成本

|            | 2025年<br>人民幣千元 | 2024年<br>人民幣千元 |
|------------|----------------|----------------|
| 以下項目的利息：   |                |                |
| — 銀行借款     | 14,354         | 14,949         |
| — 其他借款(附註) | 8,893          | 24,684         |
| — 租賃負債     | 802            | 361            |
|            | <u>24,049</u>  | <u>39,994</u>  |

附註：其他借款的利息主要因向銀行及非銀行金融機構保理應收款項而產生。

## 9. 所得稅開支

|                  | 2025年<br>人民幣千元 | 2024年<br>人民幣千元 |
|------------------|----------------|----------------|
| 即期稅項：            |                |                |
| 中國企業所得稅(「企業所得稅」) | 522            | 21             |
| 其他司法管轄區          | 4,523          | 1,870          |
| 過往年度(超額撥備)撥備不足   | (508)          | 18             |
|                  | <u>4,537</u>   | <u>1,909</u>   |
| 遞延稅項抵免           | (550)          | (256)          |
| 所得稅開支            | <u>3,987</u>   | <u>1,653</u>   |

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。

## 10. 年內虧損

年內虧損經扣除以下各項後達致：

|                                  | 2025年<br>人民幣千元        | 2024年<br>人民幣千元        |
|----------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| 確認為開支之存貨成本                       | 1,248,338             | 551,592               |
| 核數師薪酬                            |                       |                       |
| — 有關本公司的特殊目的收購公司併購交易的本公司核數師及申報會計 | —                     | 1,153                 |
| — 審計服務                           | 4,699                 | 1,801                 |
| — 非審計服務                          | 1,455                 | 1,379                 |
|                                  | <u>6,154</u>          | <u>4,333</u>          |
| 物業及設備折舊                          | 7,251                 | 9,617                 |
| 使用權資產折舊                          | 9,838                 | 6,589                 |
| 無形資產攤銷                           | 3,165                 | 3,969                 |
|                                  | <u>20,254</u>         | <u>20,175</u>         |
| 減：物業及設備的資本化                      | <u>(877)</u>          | —                     |
| 折舊及攤銷總額                          | <u>19,377</u>         | <u>20,175</u>         |
| 董事薪酬（不包括以股份為基礎付款）                | 6,800                 | 6,131                 |
| 按權益結算以股份為基礎的付款                   | 94,697                | —                     |
| 薪金、津貼及福利                         | 301,434               | 270,494               |
| 退休福利計劃供款                         | 15,332                | 14,672                |
|                                  | <u>418,263</u>        | <u>291,297</u>        |
| 總員工成本                            | 418,263               | 291,297               |
| 減：在無形資產中資本化                      | <u>(7,017)</u>        | —                     |
|                                  | <u><u>411,246</u></u> | <u><u>291,297</u></u> |

## 11. 股息

本公司於截至2025年12月31日止年度並無支付或宣派股息，於截至2025年12月31日止年度之後亦無建議派付任何股息(2024年：無)。

## 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：

|                                | 2025年<br>人民幣千元   | 2024年<br>人民幣千元  |
|--------------------------------|------------------|-----------------|
| 用以計算每股基本及攤薄虧損的本公司<br>擁有人應佔年內虧損 | <u>(592,523)</u> | <u>(69,002)</u> |

### 股份數目

|                        | 2025年              | 2024年              |
|------------------------|--------------------|--------------------|
| 用以計算每股基本及攤薄虧損的普通股加權平均數 | <u>915,569,996</u> | <u>241,177,040</u> |

經考慮向現有股東作出23,168,283股普通股的資本化發行後，用以計算截至2025年及2024年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2025年12月31日止年度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、騰採可贖回優先股，以及本公司的上市權證、發起人權證及發起人提成權的影響，原因是上述各項具有反攤薄作用。

截至2024年12月31日止年度每股攤薄虧損的計算，並未假設本公司的發行在外可轉換優先股獲轉換，亦未考慮根據2023年上市前購股權計劃授出的購股權的影響，原因是上述各項具有反攤薄作用。

### 13. 貿易應收款項、預付款項及其他應收款項

|                       | 2025年<br>人民幣千元          | 2024年<br>人民幣千元          |
|-----------------------|-------------------------|-------------------------|
| 貿易應收款項                |                         |                         |
| — 交易服務                | 185,635                 | 76,973                  |
| — 交易支持服務              | 34,202                  | 6,675                   |
| — 科技訂閱服務              | 460                     | 1,200                   |
| — 國際交易業務              | 439,022                 | 213,229                 |
| — 非鋼鐵交易業務             | 8,513                   | 606                     |
|                       | <u>667,832</u>          | <u>298,683</u>          |
| 減：信貸虧損撥備              | (29,990)                | (25,198)                |
|                       | <u>637,842</u>          | <u>273,485</u>          |
| 與交易服務及交易支持服務有關的預付賣家款項 | 7,624,641               | 8,251,935               |
| 與國際交易業務有關的預付賣家款項      | 29,810                  | 54,261                  |
| 應收利息                  | 8,524                   | 3,529                   |
| 預付開支                  | 25,227                  | 27,736                  |
| 應收關聯方款項               | —                       | 23,340                  |
| 可退還予賣家的按金             | 7,658                   | 8,801                   |
| 遞延發行成本                | —                       | 3,019                   |
| 其他                    | 98,927                  | 73,651                  |
|                       | <u>7,794,787</u>        | <u>8,446,272</u>        |
| 減：信貸虧損撥備              | (16,846)                | (15,940)                |
|                       | <u>7,777,941</u>        | <u>8,430,332</u>        |
| 貿易應收款項、預付款項及其他應收款項總額  | <u><b>8,415,783</b></u> | <u><b>8,703,817</b></u> |
| 就報告用途分析為：             |                         |                         |
| 流動資產                  | 8,410,492               | 8,696,367               |
| 非流動資產                 | 5,291                   | 7,450                   |
|                       | <u><b>8,415,783</b></u> | <u><b>8,703,817</b></u> |

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。

|          | 2025年<br>人民幣千元 | 2024年<br>人民幣千元 |
|----------|----------------|----------------|
| 0至90天    | 523,284        | 242,196        |
| 91至180天  | 82,258         | 16,149         |
| 181至365天 | 25,989         | 4,485          |
| 1至2年     | 365            | 6,951          |
| 超過2年     | 5,946          | 3,704          |
|          | <u>637,842</u> | <u>273,485</u> |

#### 14. 按公允價值計入其他全面收益的金融資產

|                    | 2025年<br>人民幣千元 | 2024年<br>人民幣千元 |
|--------------------|----------------|----------------|
| 按公允價值計入其他全面收益的應收款項 | <u>191,270</u> | <u>114,349</u> |

#### 15. 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。於2025年12月31日，短期銀行存款按年利率介乎0.05%至0.45% (2024年：年利率0.1%至3.75%) 之市場利率計息。

##### 受限制現金

|                    | 2025年<br>人民幣千元   | 2024年<br>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          |
| 銀行借款及應付票據之按金       | 1,146,601        | 470,280        |
| 其他                 | 1,111            | 34,118         |
|                    | <u>1,147,712</u> | <u>506,695</u> |

截至2025年12月31日止年度，已抵押銀行存款固定年利率介乎0.05%至3.2% (2024年：0.1%至3.2%)。

## 16. 貿易應付款項、應付票據及其他應付款項

|                         | 2025年<br>人民幣千元   | 2024年<br>人民幣千元   |
|-------------------------|------------------|------------------|
| 貿易應付款項                  |                  |                  |
| — 交易服務                  | 295,854          | 78,601           |
| — 交易支持服務                | 29,254           | 27,557           |
| — 國際交易業務                | 12,005           | 38,710           |
| — 科技訂閱服務                | 2,442            | 11               |
| — 非鋼鐵交易業務               | 5,170            | 295              |
|                         | <u>344,725</u>   | <u>145,174</u>   |
| 應付票據                    | 1,287,115        | 438,800          |
| 與交易服務及交易支持服務有關的已收買家墊款   | 7,498,750        | 8,516,647        |
| 應付利息                    | 456              | 361              |
| 應付薪金及花紅                 | 45,052           | 38,381           |
| 應付印花稅                   | 7,519            | 17,553           |
| 其他應付稅項                  | 22,884           | 3,937            |
| 應計費用                    | 9,064            | 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 | 1,343            | 8,482            |
| 應計發行成本                  | 679              | 352              |
| 其他                      | 9,634            | 9,892            |
|                         | <u>9,227,221</u> | <u>9,181,814</u> |

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。

|        | 2025年<br>人民幣千元   | 2024年<br>人民幣千元 |
|--------|------------------|----------------|
| 0至180日 | <u>1,287,115</u> | <u>438,800</u> |

## 17. 銀行及其他借款

|            | 2025年<br>人民幣千元 | 2024年<br>人民幣千元 |
|------------|----------------|----------------|
| 固定利率借款：    |                |                |
| 銀行借款       | 710,844        | 399,978        |
| 其他借款 (附註i) | 10,160         | 6,380          |
|            | <u>721,004</u> | <u>406,358</u> |
| 分析為：       |                |                |
| 有抵押        | 248,764        | 98,447         |
| 有擔保        | 63,000         | 20,000         |
| 有抵押及有擔保    | 279,990        | 280,000        |
| 無抵押及無擔保    | 129,250        | 7,911          |
|            | <u>721,004</u> | <u>406,358</u> |

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：

|        | 2025年     | 2024年     |
|--------|-----------|-----------|
| 固定利率借款 | 2.8%-3.5% | 3.5%-4.0% |

(iii) 借款類型如下：

| 借款類型        | 由以下各項擔保／抵押              | 2025年<br>人民幣千元        | 2024年<br>人民幣千元        |
|-------------|-------------------------|-----------------------|-----------------------|
| 有擔保銀行借款     | 附註                      | 63,000                | 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 | 279,990               | 280,000               |
| 有抵押銀行借款     | 若干銀行存款作抵押               | 54,700                | 38,650                |
|             | 若干應收票據作抵押               | 183,904               | 53,417                |
| 有抵押其他借款     | 若干貿易應收款項作抵押             | 10,160                | 6,380                 |
|             |                         | <u>591,754</u>        | <u>398,447</u>        |
| 無抵押及無擔保銀行借款 |                         | <u>129,250</u>        | <u>7,911</u>          |
|             |                         | <u><b>721,004</b></u> | <u><b>406,358</b></u> |

附註：於2025年12月31日，借款由本集團內實體提供擔保。於2024年12月31日，借款則由股東及關聯方提供擔保，並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。

## 18. 按公允價值計入損益的金融負債

|        | 2025年<br>人民幣千元       | 2024年<br>人民幣千元          |
|--------|----------------------|-------------------------|
| 即期：    |                      |                         |
| 可轉換優先股 | –                    | 6,821,940               |
| 上市權證   | 1,001                | –                       |
| 發起人權證  | 1,299                | –                       |
| 發起人提成權 | 2,185                | –                       |
|        | <u>4,485</u>         | <u>6,821,940</u>        |
| 非即期：   |                      |                         |
| 可贖回優先股 | 26,192               | 27,759                  |
|        | <u><b>30,677</b></u> | <u><b>6,849,699</b></u> |

## 19 股本

本公司股本變動載列如下：

|                                       | 每股面值    | 普通股數目                |                    | 股本             |
|---------------------------------------|---------|----------------------|--------------------|----------------|
|                                       | 美元      | A類                   | B類                 | 千美元            |
| 法定：                                   |         |                      |                    |                |
| 於2024年1月1日及2024年及<br>2025年12月31日      | 0.00005 | <u>1,700,000,000</u> | <u>300,000,000</u> | <u>100</u>     |
|                                       | 每股面值    | 普通股數目                |                    | 以人民幣           |
|                                       | 美元      | A類                   | B類                 | 呈列的股本<br>人民幣千元 |
| 已發行：                                  |         |                      |                    |                |
| 於2024年1月1日及2024年12月31日                | 0.00005 | 45,324,446           | 172,684,310        | 10,900         |
| 轉換優先股 (附註18)                          | 0.00005 | 743,121,519          | –                  | 37,156         |
| 向PIPE及PEF投資者發行的股份                     | 0.00005 | 54,814,642           | –                  | 2,741          |
| 向發起人發行的股份 (附註20)                      | 0.00005 | 24,109,411           | –                  | 1,205          |
| 向不進行贖回的Aquila A類股東發行的<br>股份及紅股 (附註20) | 0.00005 | 7,869,750            | –                  | 393            |
| 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          |
| B類普通股轉換為A類普通股                         | 0.00005 | <u>90,000</u>        | <u>(90,000)</u>    | <u>–</u>       |
| 於2025年12月31日                          |         | 880,146,499          | 190,945,862        | 53,553         |

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 (惟有關係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。

## 20. 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。

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                   | <u>222,541</u> |

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    | <u>(9,231)</u> |

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 | <u>105,288</u> |

因資本重組產生的特殊目的收購公司併購交易開支

373,590

資本重組的現金流入淨額：

|               |                       |
|---------------|-----------------------|
| 所購入現金及現金等價物結餘 | <u><u>115,769</u></u> |
|---------------|-----------------------|

## 刊發年度業績公告及年報

本年度業績公告刊載於本公司網站(<https://ir.zhaogang.com/>)及聯交所網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))。截至2025年12月31日止年度的年報將適時寄發予股東(如股東要求)並刊載於上述網站。

承董事會命  
找钢网集团  
董事會主席  
王東先生

香港，2026年3月27日

於本公告日期，董事會包括執行董事王東先生、王常輝先生、宮穎欣女士及周敏女士，非執行董事葉芊先生及孫卿東先生，以及獨立非執行董事王翔先生、陳垠先生及王蔚松先生。