

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。



ZG Group
找鋼产业互联集团

(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)

**截至2025年6月30日止六個月的
中期業績公告**

找鋼产业互联集团(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)(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣佈本公司、其附屬公司及綜合聯屬實體(「本集團」)截至2025年6月30日止六個月(「報告期」)的未經審核中期綜合業績，連同2024年同期的比較數字。此等中期業績乃根據國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製，並經董事會的審核委員會(「審核委員會」)審閱。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準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」審閱我們截至2025年6月30日止六個月的中期財務資料。

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。

截至2025年6月30日止六個月的財務及經營摘要

- 截至2025年6月30日止六個月的總收入為人民幣797.4百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣710.9百萬元增加12.2%。
- 截至2025年6月30日止六個月，國際交易業務的收入為人民幣338.5百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣243.7百萬元增加38.9%。
- 截至2025年6月30日止六個月，交易支持業務的收入為人民幣201.6百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣217.6百萬元減少7.4%。

- 截至2025年6月30日止六個月的毛利為人民幣181.5百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣203.1百萬元減少10.6%。截至2025年6月30日止六個月的毛利率為22.8%，而去年同期則為28.6%。
- 截至2025年6月30日止六個月的期內虧損為人民幣498.8百萬元，而截至2024年6月30日止六個月之淨虧損為人民幣75.8百萬元。
- 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）為人民幣106.9百萬元，而截至2024年6月30日止六個月為人民幣63.8百萬元。
- 截至2025年6月30日止六個月的經營活動所使用現金淨額為人民幣134.2百萬元，而截至2024年6月30日止六個月則錄得經營活動所得現金淨額人民幣339.2百萬元。
- 截至2025年6月30日，鋼鐵交易平台上的註冊客戶超過189,000家，較截至2024年12月31日超過183,000家增加約3.3%。

財務摘要

簡明綜合損益表

	截至6月30日止六個月		
	2025年	2024年	變動
	人民幣	人民幣	%
	(未經審核)	(未經審核)	
	(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

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	2024年
	人民幣	人民幣
	(千元)	
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)

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。本中期業績公告涵蓋本公司截至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。

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。

未來除了原有鋼材品類交易，集團將於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。型管大賣場將整合超過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。

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色金屬電子商務平台，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。

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

除本中期業績公告所披露者外，自報告期末至本中期業績公告日期，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。

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%。

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	2024年	變動
	人民幣	人民幣	%
	(未經審核)	(未經審核)	
	(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	<u>(498,807)</u>	<u>(75,772)</u>	<u>-558.3</u>

截至6月30日止六個月

	2025年	2024年	變動
	人民幣	人民幣	%
	(未經審核)	(未經審核)	
	(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

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	<u>797,395</u>	<u>100.0</u>	<u>710,892</u>	<u>100.0</u>

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。

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	<u>201,589</u>	<u>100.0</u>	<u>217,617</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。

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，藉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。

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	<u>615,863</u>	<u>100.0</u>	<u>507,780</u>	<u>100.0</u>

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。

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60.6%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%。

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	2024年
	(人民幣千元)	
銀行存款利息	9,745	4,682
政府補助	4,729	4,135
總計	<u>14,474</u>	<u>8,817</u>

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。

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。

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。

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
	<u>469,419</u>	<u>470,901</u>	<u>-0.3</u>
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
	<u>10,380,113</u>	<u>9,577,651</u>	<u>8.4</u>
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
	<u>10,072,836</u>	<u>16,485,147</u>	<u>-38.9</u>
流動資產(負債)淨額	<u>307,277</u>	<u>(6,907,496)</u>	<u>104.4</u>
總資產減流動負債	<u>776,696</u>	<u>(6,436,595)</u>	<u>112.1</u>

	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)		
資本及儲備			
股本	377	71	431.0
儲備	<u>665,275</u>	<u>(6,549,463)</u>	<u>110.2</u>
本公司擁有人應佔權益	<u>665,652</u>	<u>(6,549,392)</u>	<u>110.2</u>
非控股權益	<u>43,011</u>	<u>42,987</u>	<u>0.1</u>
權益／(虧絀)總額	<u>708,663</u>	<u>(6,506,405)</u>	<u>110.9</u>
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	<u>23,708</u>	<u>23,983</u>	<u>-1.1</u>
	<u>68,033</u>	<u>69,810</u>	<u>-2.5</u>

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
	<u>(25,259)</u>	<u>(25,198)</u>
減：信貸虧損撥備		
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
	<u>8,896,817</u>	<u>8,446,272</u>
減：信貸虧損撥備	(13,604)	(15,940)
小計	8,883,213	8,430,332
總計	<u><u>9,233,722</u></u>	<u><u>8,703,817</u></u>

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	<u>537,070</u>	<u>506,695</u>

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	<u>9,404,591</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。

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	<u>591,474</u>	<u>406,358</u>

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	–
發起人權證	14,771	–
發起人提成權	19,739	–
	<u>37,900</u>	<u>6,821,940</u>
非流動負債		
可贖回優先股	<u>27,888</u>	<u>27,759</u>
總計	<u><u>65,788</u></u>	<u><u>6,849,699</u></u>

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

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	2024年
	(人民幣千元)	
購買物業及設備	75,925	5,829
數據資產資本化	2,431	—
總計	<u>78,356</u>	<u>5,829</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。

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2025年6月30日，除本公司最新年報內「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。

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。上市前新發的期權於2025年3月5日共授予14,554,683股。

企業管治

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。

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。

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。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。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)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。

企業管治委員會成員的出席記錄將根據上市規則在本公司往後的中期報告及年報中披露。

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本中期業績公告日期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年月30日止六個月派發中期股息。

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

	附註	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)
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	20	(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	18	109,860	(6,824)
應佔聯營公司及合營企業業績		(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)

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
附註	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
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	<u>(2,096)</u>	<u>547</u>
期內其他全面(開支)收益(扣除所得稅)	<u>(2,096)</u>	<u>547</u>
期內全面開支總額	<u><u>(500,903)</u></u>	<u><u>(75,225)</u></u>
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	<u>24</u>	<u>(1,662)</u>
	<u><u>(498,807)</u></u>	<u><u>(75,772)</u></u>
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	<u>24</u>	<u>(1,662)</u>
	<u><u>(500,903)</u></u>	<u><u>(75,225)</u></u>
每股虧損	12	
— 基本(人民幣元)	(0.66)	(0.31)
— 攤薄(人民幣元)	<u>(0.66)</u>	<u>(0.31)</u>

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		210,705	209,525
使用權資產		30,681	34,043
商譽		31,954	31,954
無形資產		111,167	110,226
於聯營公司及合營企業的權益		34,032	34,897
按公允價值計入損益的金融資產		44,439	42,806
預付款項	13	6,441	7,450
		<u>469,419</u>	<u>470,901</u>
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	13	9,227,281	8,696,367
按公允價值計入其他全面收益的金融資產	14	189,633	114,349
受限制現金	15	537,070	506,695
現金及現金等價物	15	410,827	240,163
		<u>10,380,113</u>	<u>9,577,651</u>
流動負債			
貿易應付款項、應付票據及其他應付款項	16	9,404,591	9,181,814
銀行及其他借款	17	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	18	37,900	6,821,940
		<u>10,072,836</u>	<u>16,485,147</u>
流動資產(負債)淨額		<u>307,277</u>	<u>(6,907,496)</u>
總資產減流動負債		<u>776,696</u>	<u>(6,436,595)</u>

	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	18	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
		<u>68,033</u>	<u>69,810</u>
資產(負債)淨額		<u>708,663</u>	<u>(6,506,405)</u>
資本及儲備			
股本	19	377	71
儲備		<u>665,275</u>	<u>(6,549,463)</u>
本公司擁有人應佔權益		<u>665,652</u>	<u>(6,549,392)</u>
非控股權益		<u>43,011</u>	<u>42,987</u>
權益(虧絀)總額		<u>708,663</u>	<u>(6,506,405)</u>

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。

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20。

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。

4. 收入

(i) 收入分拆

分部	截至2025年6月30日止六個月					總計 人民幣千元 (未經審核)
	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)	
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	<u>131,466</u>	<u>201,589</u>	<u>12,436</u>	<u>338,537</u>	<u>113,367</u>	<u>797,395</u>
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
	<u>131,466</u>	<u>201,589</u>	<u>12,436</u>	<u>338,537</u>	<u>113,367</u>	<u>797,395</u>

截至2024年6月30日止六個月

分部	交易服務	交易支持 服務	科技訂閱 服務	國際交易 業務	其他	總計
	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	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	<u>142,239</u>	<u>217,617</u>	<u>16,188</u>	<u>243,675</u>	<u>91,173</u>	<u>710,892</u>
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
	<u>142,239</u>	<u>199,666</u>	<u>16,188</u>	<u>243,675</u>	<u>91,173</u>	<u>692,941</u>

(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
	<u>42,362</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

	交易支持 交易服務	科技訂閱 服務	國際交易 服務	業務	其他	對銷	總計
	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)	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)	-
	<u>317,412</u>	<u>201,589</u>	<u>12,436</u>	<u>338,537</u>	<u>113,367</u>	<u>(185,946)</u>	<u>797,395</u>
分部(虧損)利潤	<u>(65,404)</u>	<u>926</u>	<u>3,336</u>	<u>6,117</u>	<u>1,025</u>	<u>-</u>	<u>(54,000)</u>
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							<u>(498,807)</u>

截至2024年6月30日止六個月

	交易服務	交易支持 服務	科技訂閱 服務	國際交易 業務	其他	對銷	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(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)	-
	<u>304,849</u>	<u>217,617</u>	<u>16,565</u>	<u>243,675</u>	<u>91,173</u>	<u>(162,987)</u>	<u>710,892</u>
分部(虧損)利潤	<u>(10,702)</u>	<u>21,258</u>	<u>544</u>	<u>8,718</u>	<u>2,952</u>	<u>-</u>	<u>22,770</u>
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							<u>(75,772)</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

	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
	<u>797,395</u>	<u>710,892</u>

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	2024年
	6月30日 人民幣千元 (未經審核)	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
	<u>393,026</u>	<u>396,141</u>

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	4,729	4,135
	<u>14,474</u>	<u>8,817</u>

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
	<u>5,920</u>	<u>(3,703)</u>

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
	<u>10,357</u>	<u>26,457</u>

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
	<u>548</u>	<u>23</u>
遞延稅項：		
本期間	(275)	19
	<u>273</u>	<u>42</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. 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
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。

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	<u>(498,831)</u>	<u>(74,110)</u>

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	<u>754,715,803</u>	<u>241,177,040</u>

經考慮向現有股東作出23,168,284股普通股的資本化發行後，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以及根據2023年上市前購股權計劃所授出購股權的影響，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，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。

13. 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		
— 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
	<u>375,768</u>	<u>298,683</u>
減：信貸虧損撥備	(25,259)	(25,198)
	<u>350,509</u>	<u>273,485</u>
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
	<u>8,896,817</u>	<u>8,446,272</u>
減：信貸虧損撥備	(13,604)	(15,940)
	<u>8,883,213</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><u>9,233,722</u></u>	<u><u>8,703,817</u></u>
就報告用途分析為：		
流動資產	9,227,281	8,696,367
非流動資產	6,441	7,450
	<u><u>9,233,722</u></u>	<u><u>8,703,817</u></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。

	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
	<u>192,849</u>	<u>103,093</u>
	<u><u>350,509</u></u>	<u><u>273,485</u></u>

14. 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	<u>189,633</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。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	516,814	470,280
其他	<u>20,256</u>	<u>34,118</u>
總計	<u>537,070</u>	<u>506,695</u>

截至2025年6月30日，已抵押銀行存款按固定年利率介乎0.05%至1.85% (2024年12月31日：0.3%至3.2%) 計息。

16. 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
	<u>107,438</u>	<u>145,174</u>
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
	<u><u>9,404,591</u></u>	<u><u>9,181,814</u></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。

	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	<u><u>565,050</u></u>	<u><u>438,800</u></u>

17. 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
	<u>591,474</u>	<u>406,358</u>
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
	<u>591,474</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：

	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	<u>2.98%-3.5%</u>	<u>3.5%-4.0%</u>

(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
		<u>135,075</u>	<u>98,447</u>
無抵押及無擔保銀行借款		<u>121,399</u>	<u>7,911</u>
		<u>591,474</u>	<u>406,358</u>

* 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。

18. 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	3,390	–
發行人權證	14,771	–
發行人提成權	19,739	–
	<u>37,900</u>	<u>6,821,940</u>
非即期：		
可贖回優先股	27,888	27,759
	<u>65,788</u>	<u>6,849,699</u>

19. 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	<u>1,700,000,000</u>	<u>300,000,000</u>	<u>100</u>	<u>622</u>
	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	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
向發行人發行的股份	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	0.00005	7,869,750	–	393	2
向現有股東作出的資本化 發行(附註)	0.00005	4,816,732	18,351,552	1,159	8
於2025年6月30日(未經審核)		<u>880,056,500</u>	<u>191,035,862</u>	<u>53,554</u>	<u>377</u>

附註：

資本化發行94,555,054股股份（A類：76,203,502股（包括優先股的轉換），B類：181,351,522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。

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>
	<u>107,297</u>
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	<u><u>373,590</u></u>
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>

刊發中期業績公告及中期報告

本中期業績公告刊載於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司的投資者關係網站(ir.zhaogang.com)。本公司於報告期的中期報告將適時刊載於上述網站。

承董事會命
找钢产业互联集团
董事會主席
王東

香港，2025年8月27日

於本公告日期，董事會包括：(i)執行董事王東先生、王常輝先生、宮穎欣女士及周敏女士，(ii)非執行董事葉芊先生及蔣榕烽先生，以及(iii)獨立非執行董事王翔先生、陳垠先生及王蔚松先生。