
目標集團的歷史、重組及公司架構

歷史與發展

概述

根據灼識諮詢的資料，按2023年線上鋼鐵交易噸量計，目標公司是全球最大的三方鋼鐵交易數字化平台。根據灼識諮詢的資料，通過連接鋼鐵交易行業的主要參與者至其數字化平台，目標公司率先在中國提供涵蓋鋼鐵交易全價值鏈的一站式B2B綜合服務，包括線上鋼鐵交易、物流、倉儲及加工、SaaS產品及大數據分析。

目標公司於2012年2月27日於開曼群島註冊成立為獲豁免有限責任公司，且作為重組的一部分，成為目標集團的控股公司。於完成重組前，目標集團的業務由找鋼網及其附屬公司進行。

目標集團的歷史可以追溯至2012年3月，當時聯合創始人王東先生、王常輝先生及饒慧鋼先生成立了上海鋼富（找鋼網的前身），以開發中國的線上鋼鐵貿易服務。有關王東先生及王常輝先生背景的更多詳情，請參閱本通函「繼承公司董事及高級管理層」。自2019年以來，目標集團經歷了一系列變化，以致其自營業務的規模縮減並已轉型為一個數字化平台。有關詳情，請參閱本通函「目標集團的業務－由「重」到「輕」的轉型」。

關鍵里程碑

以下是目標集團關鍵業務里程碑的概要：

日期	事件
2012年	目標公司於2012年7月完成A輪融資
	目標集團於2012年8月在找鋼網推出在線鋼鐵交易系統，並開始提供信息搜索和撮合服務
2013年	目標公司於2013年10月完成B輪融資
2014年	目標公司於2014年1月完成C輪融資
	目標集團於2014年8月在韓國開設辦事處，邁入國際市場
	目標集團於10月成立胖貓物流，以進一步擴大交易支持服務
2015年	目標集團2015年7月入選商務部「2015-2016年度電子商務示範企業」
	目標公司於2015年10月完成D輪融資

目標集團的歷史、重組及公司架構

日期	事件
2016年	<p>目標集團於2016年1月獲國家標準化管理委員會評選為國家級服務業標準化試點項目</p> <p>目標集團於2016年7月獲工信部、中國互聯網協會評選為中國互聯網企業100強之一</p>
2017年	<p>目標集團2017年8月再度入選商務部「2017-2018年度電子商務示範企業」</p> <p>目標集團於2017年7月獲工信部評選為製造業與互聯網融合發展試點示範項目</p>
2018年	<p>2018年4月，《人民日報》頭版頭條在一篇聚焦高質量發展的文章中對目標集團大加讚賞</p> <p>目標公司於2018年5月完成E輪融資及F輪融資</p> <p>根據灼識諮詢的資料，目標集團於2018年9月推出騰採通，其由目標集團與騰訊共同開發，為中國首個工業產品B2B交易型SaaS工具</p> <p>目標集團於2018年11月獲工信部評選為工業互聯網試點示範項目</p> <p>目標集團平台下的鋼鐵交易噸量達8,000,000噸，且目標集團開始由「重」到「輕」的轉型</p>
2019年	<p>目標集團推出的面向鋼鐵行業參與者的數據產品找鋼指數於2019年12月入選《上海市創新產品推薦目錄》</p> <p>目標集團2019年3月獲評「2018-2019年度上海市電子商務示範企業」</p>
2020年	<p>目標集團2020年3月入選工信部「2020年大數據產業發展試點示範項目」</p> <p>目標集團於2020年6月推出為鋼鐵產品供應商量身定制的專有企業資源規劃系統胖貓雲</p> <p>胖貓物流於2020年9月入選中國物流與採購聯合會發佈的第一批A級網絡貨運平台企業</p>

目標集團的歷史、重組及公司架構

日期	事件
2021年	<p>胖貓物流2021年5月入選國家發改委「物流業製造業深度融合創新發展案例」</p> <p>目標集團於2021年9月榮登中華全國工商業聯合會發佈的中國民營企業500強第59位、中國民營企業服務業100強第21位</p> <p>B2B交易型SaaS產品騰採通的年度銷售額於2021年10月達人民幣1千萬元，且騰採通榮膺AspenCore全球電子元器件分銷商卓越表現獎</p>
2022年	<p>目標集團2022年1月入選工信部2021年工業互聯網試點示範項目</p> <p>目標集團於2022年9月與中國國有企業浙江省冶金物資有限公司共同成立上海星貓智聯技術有限公司，以開展自營業務並向數字化平台公司轉型</p> <p>目標集團於2022年9月榮登中華全國工商業聯合會發佈的中國民營企業500強第44位、中國民營企業服務業100強第16位</p> <p>目標集團於2022年9月入選商務部、工信部等頒佈的全國供應鏈創新與應用示範企業名單</p> <p>目標集團平台下的鋼鐵交易噸量於2022年12月達36,000,000噸</p>
2023年	<p>於2023年6月，目標集團的大數據鋼鐵服務平台入選商務部頒佈的「商業科技創新應用優秀案例」之一</p> <p>於2023年9月，目標集團榮登中華全國工商業聯合會發佈的「2023中國民營企業500強」榜單第60位及「2023中國服務業民營企業100強」榜單第16位</p> <p>於2023年12月，上海騰採科技及胖貓鏈享入選上海市經濟和信息化委員會發佈的「專精特新」中小企業名單</p> <p>於2023年12月，目標集團數字化平台的交易總噸量達約49百萬噸，總GMV超過2,000億港元(約人民幣1,955億元)</p>

目標集團的歷史、重組及公司架構

日期	事件
2024年	目標集團榮獲上海市電子商務示範企業
	目標集團榮登「2024中國民營企業500強」榜單第51位
	目標集團入選上海市首批產業互聯網示範平台、大模型賦能生產性互聯網服務平台項目及2024年度商務高質量發展專項資金

目標集團的主要綜合聯屬實體及經營實體

於2012年3月21日，目標公司成立找鋼網。其為目標集團的主要綜合聯屬實體及唯一經營實體，於往績記錄期間為目標集團的經營業績作出重大貢獻。其主要業務活動為營運目標集團的在線鋼鐵交易平台。

目標集團的企業發展及股權變動

目標公司

目標公司於2012年2月27日於開曼群島註冊成立為獲豁免有限責任公司。於其註冊成立後，目標公司的法定股本為50,000美元，分為50,000股每股面值為1.00美元的目標公司股份，且目標公司以下述方式發行合共10,000股每股面值為1.00美元的目標公司普通股，總代價為10,000美元，以反映王東先生、王常輝先生及饒慧鋼先生分別於目標公司的權益：

名稱	每股面值為1.00美元的 目標公司普通股數目
Wangdong Holdings ⁽¹⁾	5,961.6
Wangchanghui Holdings ⁽²⁾	961.5
Raohuigang Holdings ⁽³⁾	3,076.9

附註：

- (1) Wangdong Holdings所持目標公司普通股由為王東先生及其家人的利益而設立的信託控制。
- (2) Wangchanghui Holdings所持目標公司普通股由為王常輝先生及其家人的利益而設立的信託控制。
- (3) Raohuigang Holdings所持目標公司普通股由為饒慧鋼先生及其家人的利益而設立的信託控制。

於2012年6月28日，目標公司將每股目標公司普通股分拆為1,000股股份，每股面值為0.001美元。緊隨股份分拆後，王東先生、王常輝先生及饒慧鋼先生通過Wangdong Holdings、Wangchanghui Holdings及Raohuigang Holdings分別持有5,961,600股、961,500股及3,076,900股每股面值0.001美元的目標公司普通股。

目標集團的歷史、重組及公司架構

於2015年4月1日，目標公司將每股目標公司普通股分拆為20股股份，每股面值為0.00005美元。緊隨股份分拆後，王東先生、王常輝先生及饒慧鋼先生分別通過Wangdong Holdings、Wangchanghui Holdings及Raohuigang Holdings實益持有119,232,000股、19,230,000股及61,538,000股每股面值0.00005美元的目標公司普通股。

目標公司亦進行了有關上市前投資的股權變動。有關詳情，請參閱本節「上市前投資」。

2023年上市前購股權計劃

目標公司董事會於2023年7月14日採納2023年上市前購股權計劃。因根據2023年上市前購股權計劃授出的購股權獲行使而可能發行的股份數目的總上限為71,578,750股繼承公司股份（經合併前資本重組後調整），佔特殊目的收購公司併購交易完成後已發行繼承公司股份總數約[6.01]%（假設推定實行）。

截至最後實際可行日期，目標公司已根據2023年上市前購股權計劃向171名承授人授出所有購股權。在該等承授人中，目標公司四名董事及六名高級管理層獲授購股權以認購合共53,929,013股目標公司股份（經合併前資本重組後調整為59,660,171股繼承公司股份），佔特殊目的收購公司併購交易完成後繼承公司已發行股本的約[5.01]%（假設推定實行）。截至最後實際可行日期，合共50,147,970份購股權已獲行使及50,147,970股目標公司股份（經合併前資本重組後調整為55,477,308股繼承公司股份）已獲發行予相關承授人。2023年上市前購股權計劃的主要條款概要載於本通函附錄七「法定及一般資料—E. 2023年上市前購股權計劃」一節。

找鋼網

找鋼網的前身，上海鋼富於2012年3月21日於中國成立為有限公司。於其成立後，上海鋼富的註冊資本為人民幣500,000元，且由北京找鋼全資擁有，而北京找鋼由聯合創始人全資擁有。

於2012年6月14日，上海鋼富及其當時權益持有人與目標公司間接全資附屬公司外商獨資企業1訂立一套合約安排（「舊合約安排」），據此目標公司控制上海鋼富，進而控制其附屬公司。

自成立日期至重組開始期間，上海鋼富的註冊資本歷經多輪增加，由人民幣500,000元增至人民幣182,239,138元。此外，上海鋼富的註冊資本已進行多次轉讓。

- (1) 於2013年3月12日，上海鋼富將其註冊資本由人民幣500,000元增加至人民幣10,000,000元。增資人民幣9,500,000元乃由北京找鋼貢獻。於完成增資後，上海鋼富仍為北京找鋼的全資附屬公司；
- (2) 於2015年10月29日，北京找鋼分別向王東先生、王常輝先生及饒慧鋼先生轉讓約59.62%、9.61%及30.77%股權，代價分別為人民幣5,961,600元、

目標集團的歷史、重組及公司架構

人民幣961,500元及人民幣3,076,900元，乃按面值經公平磋商釐定。於完成轉讓後，上海鋼富分別由王東先生、王常輝先生及饒慧鋼先生持有約59.62%、9.61%及30.77%；

- (3) 於2016年2月24日，上海鋼富將其註冊資本由人民幣10,000,000元增加至人民幣18,412,424元。增資由(i)深圳市滄金投資合夥企業(有限合夥)(「深圳滄金」)貢獻人民幣1,121,657元；(ii)上海麥斯通資產管理事務所(「上海麥斯通」)貢獻人民幣1,402,070元；(iii)上海未易投資管理中心(有限合夥)(「上海未易」)貢獻人民幣350,518元；(iv)北京和諧創新投資中心(有限合夥)(「北京和諧」)貢獻人民幣420,621元；(v)上海雲奇網創創業投資中心(有限合夥)(「上海雲奇」)貢獻人民幣84,124元；(vi)杭州雲嘉創業投資合夥企業(有限合夥)(「杭州雲嘉」)貢獻人民幣56,083元；(vii)深圳險峰成長投資合夥企業(有限合夥)(「深圳成長」)貢獻人民幣350,518元；(viii)嘉興豐廩豫永投資合夥企業(有限合夥)(「嘉興豐廩」)貢獻人民幣161,238元；(ix)北京石上溪流餐飲管理有限公司(「北京石上」)貢獻人民幣42,062元；(x)北京堅石宏遠投資管理中心(有限合夥)(「堅石投資」)貢獻人民幣3,505,177元；(xi)珠海富海鏵創信息技術創業投資基金(有限合夥)(「珠海富海」)貢獻人民幣210,310元；(xii)深圳市華泰瑞麟股權投資基金合夥企業(有限合夥)(「深圳華泰瑞麟」)貢獻人民幣350,518元；(xiii)杭州三仁焱興投資合夥企業(有限合夥)(「杭州三仁」)貢獻人民幣217,321元；及(xiv)新余眾富投資管理中心(有限合夥)(「新余眾富」)貢獻人民幣140,207元；
- (4) 於2016年2月25日，根據王東先生及饒慧鋼先生分別與深圳市滄鑫投資合夥企業(有限合夥)(「深圳滄鑫」)訂立的股權轉讓協議，王東先生及饒慧鋼先生各自向深圳滄鑫轉讓於上海鋼富的0.708%股權；
- (5) 於2016年8月4日，上海鋼富將其公司形式由有限公司變更為股份有限公司，名稱更改為「上海找鋼網信息科技股份有限公司」，即找鋼網；
- (6) 於2016年8月21日，找鋼網將其股本由人民幣18,412,424元增至人民幣21,647,557元。該增資由(i)天津捨棄貓企業管理諮詢中心(有限合夥)貢獻人民幣932,196元；(ii)天津複盤貓企業管理諮詢中心(有限合夥)貢獻人民幣1,781,787元；(iii)天津定位貓企業管理諮詢中心(有限合夥)貢獻人民幣284,000元；及(iv)天津找鋼貓企業管理諮詢中心(有限合夥)貢獻人民幣237,150元(統稱「僱員持股公司」，為目標集團僱員擁有的法人股東)，分別佔出資完成後找鋼網股本的約4.306%、8.231%、1.312%及1.095%；
- (7) 於2016年9月9日，找鋼網將其股本由人民幣21,647,557元增至人民幣182,239,138元。該增資由找鋼網資本儲備貢獻。

目標集團的歷史、重組及公司架構

- (8) 於2017年5月及6月，找鋼網與堅石投資、深圳華晟領輝股權投資合夥企業（有限合夥）（「深圳華晟」）、上海雲奇及杭州雲嘉分別訂立可轉換債券協議（「可轉換債券協議」）。根據可轉換債券協議，堅石投資、深圳華晟、上海雲奇及杭州雲嘉分別以代價人民幣200百萬元、人民幣220百萬元、人民幣6百萬元及人民幣4百萬元認購找鋼網可轉換債券。
- (9) 於2018年4月3日，找鋼網股東一致決議通過向僱員持股公司各自支付相當於上述彼等對找鋼網股本出資金額的款項取消彼等的找鋼網股東身份並相應減少找鋼網的股本。經政府主管部門批准，僱員持股公司不再為找鋼網的股東，找鋼網將其股本由人民幣182,239,138元調減至人民幣155,004,293元，因此，僱員持股公司不再為找鋼網的股東。據目標公司的中國法律顧問稱，中國法律允許找鋼網可就此通過找鋼網全體股東通過的決議案減少其股本，而其任何股東可通過減少其股本退出找鋼網；及
- (10) 有關重組項下找鋼網股份轉讓的詳情，請參閱本節「一 重組」。

重組

目標集團已進行重組，據此，目標公司成為目標集團的控股公司。重組涉及以下步驟：

1. 認購目標公司股份

Shougang Capital

於2018年4月19日，堅石投資訂立一項投資協議（「堅石協議」），據此，堅石投資同意(i)豁免可轉換債券協議下任何及其所有應計利息；及(ii)將其持有的價值人民幣200百萬元的找鋼網可轉換債券轉換為9,600,000股找鋼網的股份，每股找鋼網股份的轉化價為約人民幣20.83元。

為反映堅石投資（已投資於找鋼網）於目標公司的權益，於2018年5月18日，堅石投資的海外聯屬公司Shougang Capital（由北京首鋼基金有限公司（「首鋼基金」）間接全資擁有）同意分別以3,505美元及1,140美元的代價認購70,103,543股E系列目標公司優先股及22,807,017股F系列目標公司優先股。由於堅石投資已悉數結算其境內投資，該等代價乃根據每股面值0.00005美元而釐定。

於2021年8月31日，由於Shougang Capital及其集團的內部重組安排，目標公司發出允許北京堅石天匯管理諮詢中心（有限合夥）（「堅石天匯」）以零代價購買69,963股E系列目標公司優先股及18,231股F系列目標公司優先股的認股權證（「堅石認股權證」）。堅石認股權證的總行使價為4.4097美元，其乃根據每股面值

目標集團的歷史、重組及公司架構

0.00005美元而釐定，原因為於2016年堅石投資於投資找鋼網時已結算境內投資代價。於2021年12月30日，目標公司回購Shougang Capital所持的70,103,543股E系列目標公司優先股及22,807,017股F系列目標公司優先股，並向堅石投資發行70,033,580股E系列目標公司優先股及22,788,786股F系列目標公司優先股。

於2021年12月20日，由於首鋼基金的內部重組，目標公司回購Shougang Capital所持的70,103,543股E系列目標公司優先股及22,807,017股F系列目標公司優先股，並(i)向堅石投資發行70,033,580股E系列目標公司優先股及22,788,786股F系列目標公司優先股；及(ii)發行允許堅石天匯購買69,963股E系列目標公司優先股及18,231股F系列目標公司優先股的堅石認股權證。堅石天匯的若干合夥人為首鋼基金集團成員公司的前任或現任僱員。

於2023年5月29日，目標公司因堅石天匯行使堅石認股權證而向堅石天匯發行69,963股E系列目標公司優先股及18,231股F系列目標公司優先股。

轉換其他未償還可轉換債券

於2018年4月19日，找鋼網的未償還可轉換債券的持有人(堅石投資除外)訂立一項投資協議(與堅石協議統稱「**可轉換債券換股投資協議**」)，據此，找鋼網的未償還可轉換債券的持有人各自同意按與堅石協議相同的轉換價將可轉換債券轉化為找鋼網的股份。同日，找鋼網分別向深圳華晟、上海雲奇及杭州雲嘉發行10,560,000股股份、288,000股股份及192,000股股份。

Fatcat International Limited

為反映境內投資者(已投資於找鋼網)於目標公司的權益，於2018年3月16日，上海晏貓企業管理諮詢有限公司(「**上海晏貓**」)，作為普通合夥人與境內投資者(即找鋼網當時股東，堅石投資除外)(作為有限合夥人)聯合成立上海赫貓企業管理諮詢中心(有限合夥)(「**上海赫貓**」)及其全資附屬公司Fatcat International Limited。截至最後實際可行日期，上海赫貓的有限合夥人包括深圳滄鑫、深圳滄金、上海麥斯通、上海未易、無錫佰奧基、上海雲奇、杭州雲嘉、深圳成長、嘉興豐廩、北京石上、珠海富海、杭州三仁、新余眾富、深圳華晟(統稱「**境內投資者**」)。有關境內投資者的詳情，請參閱本節「有關上市前投資者的資料」。

於2018年5月18日，Fatcat International Limited分別以518.86美元、4,698.34美元及2,608.41美元的代價認購10,377,192股目標公司普通股、93,966,781股E系列目標公司優先股及52,168,252股F系列目標公司優先股。由於境內投資者已悉數結算其境內投資，該等代價乃根據每股股份面值0.00005美元而釐定。

目標集團的歷史、重組及公司架構

中國法律項下與上述境外投資安排有關的所有必要政府程序均已完成，包括於2018年4月19日獲得上海市商務委員會的境外投資證書，於2018年5月4日獲得上海市發展和改革委員會的境外投資備案通知書及於2018年7月13日獲得國家外匯管理局上海市分局的商業登記證書。

目標公司的中國法律顧問確認，鑒於(i)中國法律對境外投資的境外企業股份購買價格並無限制或約束，且股份的確切購買價格乃由有關訂約方根據意思自治原則釐定，及(ii)就Fatcat International Limited購買目標公司股份而言，中國法律項下與境外投資有關的所有必要政府程序均已完成，境內投資者通過Fatcat International Limited按面值購買目標公司股份並不違反任何適用中國法律、法規或規章。

2. 轉讓及回購股份

(1) 轉讓找鋼網股份

找鋼網已按每股人民幣20.83元的價格（與可轉換債券換股投資協議協定的找鋼網每股轉換價格相同）進行了以下股份轉讓：

- (a) 於2018年2月1日，王常輝先生同意轉讓找鋼網768,000股股份（佔重組前找鋼網股份總數的約0.44%）予上海麥斯通，總代價為人民幣16,000,000元。
- (b) 於2018年2月1日，饒慧鋼先生同意轉讓找鋼網7,200,000股股份（佔重組前找鋼網股份總數的約4.10%）予上海麥斯通，總代價為人民幣150,000,000元。
- (c) 於2018年2月1日，深圳華泰瑞麟同意轉讓找鋼網2,950,822股股份（佔重組前找鋼網股份總數的約1.68%）予上海麥斯通，總代價為人民幣61,475,459元。
- (d) 於2018年4月19日，饒慧鋼先生同意轉讓找鋼網4,368,000股股份（佔重組前找鋼網股份總數的約2.49%）予天津瑞東企業管理諮詢中心（有限合夥）（「天津瑞東」），總代價為人民幣91,000,000元。

於2019年9月4日，天津瑞東轉讓找鋼網股份總數的2.49%予上海麥斯通，代價為人民幣91,000,000元。

於2021年8月31日，作為投資者集團的內部股權重組安排，堅石投資轉讓找鋼網股份總數的0.03%予堅石天匯，代價為零。

於2022年9月29日，作為投資者集團的內部股權重組安排，北京和諧轉讓找鋼網股份總數的2.02%予無錫佰奧基股權投資合夥企業（有限合夥）（「無錫佰奧基」），代價為人民幣4,800,000元。

目標集團的歷史、重組及公司架構

(2) 回購目標公司股份

於2018年5月18日，目標公司以下述方法回購目標公司股份：

股東	目標公司 股份數量	總回購價格	股份類別
Wangdong Holdings ⁽¹⁾	3,240,660	162.03美元	目標公司普通股
Raohuigang Holdings ⁽¹⁾	28,898,554	1,444.93美元	目標公司普通股
Zhen Partners Fund I, L.P.	7,010,340	人民幣50,000,000元	A-2系列目標公司優先股
Matrix Partners China II Hong Kong Limited.	6,033,026	人民幣43,029,363元	B-1系列目標公司優先股
Tenzing Holdings 2011 Ltd.	977,333	人民幣6,970,637元	B-1系列目標公司優先股

附註：

- (1) 根據（其中包括）目標公司、目標集團若干成員公司、聯合創始人及上市前投資者於2018年4月19日訂立的重組框架協議，目標公司自聯合創始人回購目標公司股份，以反映於Fatcat International Limited於2018年5月18日認購目標公司股份後，當時目標公司股東各自的目標公司股份持股比例（可反映該等目標公司股東之間協定的內容）。

於2018年5月3日，Tenzing Holdings 2011 Ltd.（「**Tenzing Holdings**」）向目標公司獨立第三方Toasto Time Limited轉讓4,521,491股B-1系列目標公司優先股（佔目標公司已發行股本總數的0.5%），代價為人民幣39,650,000元。

(3) 訂立合約安排以取代舊合約安排

於2018年5月18日，舊合約安排被目標公司據以控制找鋼網及其附屬公司的合約安排取代。有關詳情，請參閱本通函「目標集團的合約安排」。

目標集團的歷史、重組及公司架構

上市前投資

1. 概述

目標集團已自成立起收取六輪上市前投資，其概要載列如下。所有上市前投資者均根據上市前投資獲發行目標公司優先股。

輪次	股份購買 協議的日期	結清 代價日期	初始		目標公司 收到的資金總額 ⁽²⁾	目標公司 投後估值 ⁽²⁾	較交易價格 之折讓 ⁽²⁾⁽³⁾
			股份總數 ⁽¹⁾	已付每股成本 ⁽¹⁾			
1. A輪	2012年 6月14日	2012年 7月13日	25,769,240股每股面值 為0.00005美元的A-1系 列目標公司優先股	每股A-1系列目 標公司優先股 0.0061美元	1,393,800美元	約人民幣 30百萬元	99.52%
			101,153,840股每股面 值為0.00005美元的A-2 系列目標公司優先股 ⁽⁴⁾	每股A-2系列目 標公司優先股 0.0122美元			99.04%
2. B輪	2013年 3月1日	2013年 3月6日	75,088,141股每股面值 為0.00005美元的B-1系 列目標公司優先股 ⁽⁵⁾	每股B-1系列目 標公司優先股 0.0671美元	6,431,406.94美元	約60百萬 美元	94.74%
		2013年 10月11日	10,987,120股每股面值 為0.00005美元的B-2系 列目標公司優先股(認 股權證)	每股B-2系列目 標公司優先股(認股 權證) 0.1270美元			90.05%
3. C輪	2013年 12月31日	2014年 1月17日	99,713,440股每股面值 為0.00005美元的C系 列目標公司優先股	每股C系列目標公 司優先股0.3490 美元	34,799,990.56美元	約200百萬 美元	72.64%

目標集團的歷史、重組及公司架構

輪次	初始		股份總數 ⁽¹⁾	已付每股成本 ⁽¹⁾	目標公司 收到的資金總額 ⁽²⁾	目標公司 投後估值 ⁽²⁾	較交易價格 之折讓 ⁽²⁾⁽³⁾
	股份購買 協議的日期	結清 代價日期					
4. D輪	2015年 1月20日	2015年 10月30日	111,982,460股每股面 值為0.00005美元的D 系列目標公司優先股 (包括37,327,520股D系 列目標公司優先股(認 股權證))	每股D系列目標公 司優先股0.7568 美元	84,750,010.68美元	約710百萬 美元	40.68%
D-1輪	2015年 4月28日	2015年 5月13日	9,248,983股每股面 值為0.00005美元的D-1系 列目標公司優先股	每股D-1系列目 標公司優先股 1.0812美元	10,000,000美元		15.25%
5. E輪	2018年 5月18日	2018年 5月18日	164,070,324股每股面 值為0.00005美元的E 系列目標公司優先股	每股E系列目標公 司優先股人民幣 6.70元 ⁽⁶⁾	人民幣1,100,000,000元	約人民幣 6,100百萬元	27.05%
6. F輪	2018年 5月18日	2018年 5月18日	74,975,269股每股面 值為0.00005美元的F系列 目標公司優先股	每股F系列目標公 司優先股人民幣 5.74元 ⁽⁶⁾	人民幣430,000,000元	約人民幣 7,930百萬元	37.50%

附註：

- (1) 於合併前資本重組(定義見下文)之前，經調整以反映隨後的股份分拆及其他資本重組(如適用)。
- (2) 受約整誤差影響。
- (3) 較交易價格之折讓乃根據交易價格每股10.0港元計算。
- (4) 目標公司已於2013年3月1日、2015年3月11日及2017年6月16日轉讓部分A-2系列目標公司優先股，並於2013年3月1日及2018年5月18日回購部分A-2系列目標公司優先股。因此，緊接合併前資本重組(定義見下文)完成前，共有89,522,580股A-2系列目標公司優先股發行在外。
- (5) 目標公司已於2018年5月18日轉讓並回購部分B-1系列目標公司優先股。因此，緊接合併前資本重組(定義見下文)完成前，共有75,088,141股B-1系列目標公司優先股發行在外。
- (6) E系列目標公司優先股及F系列目標公司優先股的持有人為堅石投資、堅石天匯及Fatcat International Limited。有關堅石投資及堅石天匯的詳情，請參閱本節「一重組－認購目標公司股份－Shougang Capital」。有關Fatcat International Limited的詳情，請參閱本節「一重組－認購目標公司股份」。

目標集團的歷史、重組及公司架構

2. 有關上市前投資者的資料

上市前投資者包括境內投資者(通過Fatcat International Limited)及其他投資者。目標公司董事經作出一切合理查詢後所深知、盡悉及確信，除下文所披露者外，截至最後實際可行日期，每名上市前投資者及其最終實益擁有人均為目標公司的獨立第三方。

(A) 境內投資者(通過Fatcat International Limited)

境內投資者通過Fatcat International Limited持有目標公司股份，而Fatcat International Limited為一家於英屬維京群島註冊成立的投資控股公司，並由有限合夥企業上海赫貓全資擁有。上海赫貓的普通合夥人為上海晏貓，而上海赫貓的有限合夥人為境內投資者。

概無上海赫貓的合夥人個別有權控制Fatcat International Limited。上海赫貓的各合夥人有權行使代表其各自於Fatcat International Limited相關權益的投票權。因此，Fatcat International Limited各自的投票權根據其間接投資者的相應比例分配。

截至本通函日期，Fatcat International Limited持有已發行及發行在外目標公司股份總數的約17.31%(假設所有目標公司優先股均轉換為目標公司普通股)。

截至本通函日期，持有上海赫貓超過1%權益的境內投資者的描述載列如下：

(1) 上海晏貓

上海晏貓為一家於中國註冊成立的投資控股公司，由目標公司的僱員劉苑全資擁有。上海晏貓為管理及經營Fatcat International Limited而成立。

(2) 深圳滄鑫及深圳滄金

深圳滄鑫及深圳滄金均為於中國成立的有限合夥企業，從事股權投資，管理資產分別約人民幣18.6百萬元及人民幣146.8百萬元。

深圳滄鑫由陳明康及四川欣聞投資有限責任公司(「四川欣聞」)分別擁有50.2%及49.3%。四川欣聞由四川日報報業集團最終控制。深圳滄鑫的普通合夥人為中泰資本股權投資管理(深圳)有限公司(「中泰資本」)，而中泰資本則由中泰證券股份有限公司(其股份在上海證券交易所(股份代號：600918)上市的公司)全資擁有。

深圳滄金由國有公司中融國際信託有限公司擁有50%，而中融國際信託有限公司由中國國務院最終控制。深圳滄金的普通合夥人為中泰資本。

目標集團的歷史、重組及公司架構

(3) 上海麥斯通

上海麥斯通為一家於中國成立的個人獨資企業，從事資產管理及投資諮詢。上海麥斯通由李繼紅全資擁有。

(4) 上海未易

上海未易為一家於中國成立的有限合夥企業，從事資產管理及投資諮詢，管理資產約為人民幣167.8百萬元。深圳品清資本管理有限公司為上海未易的最大有限合夥人，持有其56.9%的有限合夥權益並由康茜控制。上海未易由其普通合夥人北京千合弘鼎投資中心(有限合夥)(「北京千合」)控制，而北京千合則由其普通合夥人上海晞恒資產管理有限公司(由王亞偉最終控制)控制。北京千合由瑞元資本管理有限公司擁有99.9%，而瑞元資本管理有限公司由廣發證券股份有限公司(其股份在深圳證券交易所(股份代號：000776)及聯交所(股份代號：01776)上市的公司)最終控制。

(5) 無錫佰奧基

無錫佰奧基為一家於中國成立的有限合夥企業，從事股權投資。無錫佰奧基由其普通合夥人無錫新佰奧管理諮詢合夥企業(有限合夥)控制，而無錫新佰奧管理諮詢合夥企業(有限合夥)則由其普通合夥人江蘇佰奧企業管理諮詢有限公司控制。李建光最終持有江蘇佰奧企業管理諮詢有限公司51%的股份。

(6) 上海雲奇及杭州雲嘉

上海雲奇及杭州雲嘉均為於中國成立的有限合夥企業，從事創業投資，管理資產分別為人民幣600百萬元及人民幣400百萬元。上海雲奇及杭州雲嘉均由上海雲奇網創資產管理中心(有限合夥)控制，而上海雲奇網創資產管理中心(有限合夥)則由其普通合夥人上海雲畔投資管理有限公司(由毛丞宇最終控制)控制。中金啟元國家新興產業創業投資引導基金(有限合夥)為上海雲奇的單一最大有限合夥人，持有17.80%的有限合夥權益並由中國國際金融股份有限公司(其股份在上海證券交易所(股份代號：601995)及聯交所(股份代號：03908)上市的公司)最終控制。中金啟元國家新興產業創業投資引導基金(有限合夥)亦為杭州雲嘉的單一最大有限合夥人，持有34.0%的有限合夥權益。

(7) 深圳成長

深圳成長為一家於中國成立的有限合夥企業，從事股權投資及資產管理，管理資產約為人民幣428百萬元。深圳成長由其普通合夥人西藏險峰長晴創業投資管理有限公司(由陳科屹控制90.0%)控制。上海歌斐徐萊投資中心(有限合夥)為深圳成長的單一最大有限合夥人，持有22.4%的有限合夥權益。

目標集團的歷史、重組及公司架構

(8) 嘉興豐廩

嘉興豐廩為一家於中國成立的有限合夥企業，從事投資管理及投資諮詢，管理資產為人民幣35.6百萬元。嘉興豐廩由其普通合夥人北京豐廩投資有限公司（由陳夢佳擁有60.0%）控制。西藏思壯投資諮詢有限公司為嘉興豐廩的單一最大有限合夥人，持有84.3%的有限合夥權益並由黃炳亮最終控制。

(9) 珠海富海

珠海富海為一家於中國成立的有限合夥企業，從事創業投資及股權投資，管理資產為人民幣620百萬元。珠海富海由其普通合夥人珠海富海鏵創創業投資基金管理企業（有限合夥）控制，而珠海富海鏵創創業投資基金管理企業（有限合夥）則由其普通合夥人珠海市富海鏵創投資有限公司控制，而珠海市富海鏵創投資有限公司由深圳市東方富海投資管理股份有限公司控制，而深圳市東方富海投資管理股份有限公司由17名股東進一步擁有且最大股東為蕪湖市富海久泰投資諮詢合夥企業（有限合夥）（由陳璋最終控制）。珠海富海有29名有限合夥人，珠海富海的最大有限合夥人為珠海華實智遠投資有限公司（「**珠海華實**」），其持有珠海富海約27.4%的合夥權益。珠海華實由珠海市國有資產監督管理委員會最終控制。概無珠海富海其他有限合夥人持有超過10%的合夥權益。

(10) 杭州三仁

杭州三仁為一家於中國成立的有限合夥企業，從事資產管理及投資諮詢，管理資產約為人民幣510百萬元。杭州三仁由其普通合夥人杭州三仁投資管理有限公司（由曹國熊、倪正東及宋藹瑕最終擁有45.0%、35.0%及20.0%）控制。上海東興投資控股發展有限公司為杭州三仁的單一最大有限合夥人，持有其13.7%的有限合夥權益並由中國財政部最終控制。

(11) 新余眾富

新余眾富為一家於中國成立的有限合夥企業，從事資產管理及投資管理。新余眾富由其普通合夥人深圳市富海民享財富管理有限公司（「**深圳富海**」），由李辛最終控制87.4%）控制。新余獻瑞投資管理中心（有限合夥）為新余眾富的單一最大有限合夥人，持有其61.9%的有限合夥權益並由深圳富海最終控制。

(12) 深圳華晟

深圳華晟為一家於中國成立的有限合夥企業，從事投資諮詢及投資管理。深圳華晟的普通合夥人為上海華晟優格股權投資管理有限公司（由聯交所上市公司華興資本控

目標集團的歷史、重組及公司架構

股有限公司（「華興資本」，股份代號：1911）最終控制）。上海華晟領飛股權投資合夥企業（有限合夥）為深圳華晟的單一最大有限合夥人，持有其90.8%的有限合夥權益，其普通合夥人為上海華晟信航股權投資管理中心（有限合夥）（由華興資本最終控制）。

(B) 其他投資者

已於目標公司作出有意義投資的其他上市前投資者（各自持有緊接特殊目的收購公司併購交易前已發行及發行在外目標公司股份總額的1%以上）（假設所有目標公司優先股均轉換為目標公司普通股）的描述載列如下：

(1) *K2 Evergreen Partners L.P. 及 K2 Partners II L.P.*

K2 Evergreen Partners L.P. 及 K2 Partners II L.P. 均為開曼群島有限合夥企業，從事創業投資，專注於科技、商業模式創新及變革消費者生活方式。K2 Evergreen Partners L.P. 由其普通合夥人 K2 Evergreen Partners, LLC 控制。K2 Partners II L.P. 由 K2 Partners II GP, L.P.（其普通合夥人為 K2 Partners II GP, LLC）控制。K2 Partners II GP, LLC 及 K2 Evergreen Partners, LLC 均受開曼群島有限公司 KPartners Limited 控制。Zhang Rui 為 KPartners Limited 的控股股東。

(2) *Zhen Partners Fund I, L.P.*

Zhen Partners Fund I, L.P. 為開曼群島獲豁免有限合夥企業，從事對主要處於初創階段的公司進行創業投資，由其頂級普通合夥人 Zhen Partners Management (TTGP) I, Ltd. 控制。徐小平、王強、方愛之及戴雨森持有 Zhen Partners Management (TTGP) I, Ltd. 的投票權。

(3) *MPC II L.P. 及 MPC II-A L.P.*

MPC II L.P. 及 MPC II-A L.P. 均為根據開曼群島法律註冊成立的獲豁免有限合夥企業，其普通合夥人為 MPC Management II L.P.，而 MPC Management II L.P. 的普通合夥人為 MPC GPGP II Ltd.。David Su 為 MPC GPGP II Ltd. 的控股股東。

(4) 紅杉

HSG CV IV Holdco, Ltd. 為根據開曼群島法律註冊成立的獲豁免有限責任公司。HSG CV IV Holdco, Ltd. 由 HSG CV IV Senior Holdco, Ltd. 全資擁有，而 HSG CV IV Senior Holdco, Ltd. 則由 HongShan Capital Venture Fund IV, L.P. 全資擁有。HongShan Capital Venture Fund IV, L.P. 為主要目的為於私人公司進行股權投資的投資基金。HongShan Capital Venture Fund IV, L.P. 的普通合夥人為 HSG Venture IV Management, L.P.（其普通合夥人為 HSG Holding Limited (SNP China Enterprises Limited 的全資附屬公司)）。沈南鵬是 SNP China Enterprises Limited 的唯一股東。

目標集團的歷史、重組及公司架構

(5) *IDG-Accel China Capital II L.P.及IDG-Accel China Capital II Investors L.P.*

IDG-Accel China Capital II L.P.及IDG-Accel China Capital II Investors L.P.均為開曼群島獲豁免有限合夥企業，從事創業投資業務。IDG-Accel China Capital II L.P.由其普通合夥人IDG-Accel China Capital II Associates L.P.控制。IDG-Accel China Capital II Investors L.P.由其普通合夥人IDG-Accel China Capital GP II Associates Ltd.控制，而IDG-Accel China Capital GP II Associates Ltd.亦為IDG-Accel China Capital II Associates L.P.的普通合夥人。IDG-Accel China Capital GP II Associates Ltd.由Chi Sing Ho及Quan Zhou最終控制。

(6) *Success Path Enterprises Limited及Quick Returns Ventures Limited*

Success Path Enterprises Limited及Quick Returns Ventures Limited均為於英屬維京群島註冊成立的有限責任公司。

Success Path Enterprises Limited由一家於英屬維京群島註冊成立的有限責任公司Vigorous Ventures Limited全資擁有。黃灌球先生是Vigorous Ventures Limited的董事。

Quick Returns Ventures Limited由一家於開曼群島獲豁免的有限合夥企業Bull Capital China Growth Fund II, L.P.全資擁有。Bull Capital China Growth Fund II, L.P.是私募股權基金，其普通合夥人為Bull Capital GP II Limited，且由一家於開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司Bull Capital Partners Ltd.（由黃灌球先生控制）管理。

(7) *Tenzing Holdings*

Tenzing Holdings 2011 Ltd.為一家由全權、不可撤回及非授予人信託（「**Tenzing Trust**」）全資擁有的公司，Tenzing Trust由邵亦波先生作為財產授予人成立。由於Tenzing Trust為非授予人信託，邵亦波先生不應被視為其擁有人。邵亦波先生並非該信託的受益人且未來預期不會成為受益人。全權受益人為邵亦波先生的直系親屬及其他非盈利組織（屬目標公司的獨立第三方）。根據美國國內稅收法，該信託屬外國信託。邵亦波先生為Matrix Partners China的創始合夥人之一。邵亦波先生曾為目標公司的非執行董事，其於本通函日期後12個月內辭任。

(8) *MSA China Fund I L.P.*

MSA China Fund I L.P.為一家開曼群島獲豁免有限合夥企業，專注於私募股權投資並由其普通合夥人Magic Stone Alternative Private Equity Fund GP, Ltd.（為MSA Capital的聯屬實體）管理。MSA Capital為一家支持在生物科技、企業向核心技術及消費者領域的高度創新及開拓性公司的全球投資公司。

(9) *Bright Future International Trading Ltd.及Huaxing Capital Partners, L.P.*

Bright Future International Trading Ltd.為一家於英屬維京群島註冊成立的公司，僅為持有目標公司股權而設立。Bright Future International Trading Ltd.由上海華晟領勢創業投資合夥企業（有限合夥）全資擁有，而上海華晟領勢創業投資合夥企業（有限

目標集團的歷史、重組及公司架構

合夥)的普通合夥人為上海華晟信選創業投資管理中心(有限合夥)(「**華晟信選**」)。華晟信選的普通合夥人為上海全源投資有限公司(「**上海全源**」)，而上海全源由華興資本控股有限公司(「**華興資本**」，一家於聯交所上市的公司，股份代號：1911)最終控制。

Huaxing Capital Partners, L.P.為一家於開曼群島註冊的獲豁免有限合夥企業，主要為股權投資而設立。Huaxing Capital Partners, L.P.的普通合夥人為Huaxing Associates, L.P.，而Huaxing Associates, L.P.的普通合夥人為Huaxing Associates GP, LLC(「**Huaxing Associates**」)。Huaxing Associates由華興資本最終控制。

(10) 堅石投資

堅石投資為於中國成立的有限合夥企業，主要從事股權投資。堅石投資由其有限合夥人首鋼基金擁有約99.9%並由其普通合夥人北京京西創業投資基金管理有限公司(由聯交所上市公司首程控股有限公司(股份代號：0697)最終擁有)擁有約0.1%。

3. 上市前投資的進一步詳情

有序銷售安排	若干上市前投資者已同意，於交割日期起首個連續30天期間及其後各連續30天期間(直至交割日期後180天為止)不得出售或以其他方式處置超過截至緊隨交割後有關上市前投資者持有的繼承公司A類股份的2%(「 每月基本許可數額 」)；惟倘上市前投資者於任何指定30天期間內出售或以其他方式處置的繼承公司A類股份數量低於每月基本許可數額，則有關上市前投資者可在任何其後30天期間內出售或以其他方式處置相當於每月基本許可數額結餘的額外繼承公司A類股份，前提是有關上市前投資者於交割日期起首六個月內的任何其後30天期間內不得出售或以其他方式處置超過緊隨交割後有關上市前投資者持有的繼承公司A類股份的5%。
上市前投資的 所得款項用途	目標集團將上市前投資的所得款項用於其業務的發展及運營，包括人員招聘、新業務及產品開發、技術基礎設施、辦公室公用事業及市場營銷。截至最後實際可行日期，上市前投資所得款項已悉數動用。
上市前投資者為 目標公司帶來的 戰略利益	於上市前投資時，目標公司的董事認為目標集團可受惠於上市前投資者對目標公司投資所提供的額外資本以及彼等的知識及經驗。

目標集團的歷史、重組及公司架構

釐定已付代價的
基準

上市前投資的代價已由目標公司與上市前投資者經考慮以下各項後公平磋商釐定：(a)有關上市前投資者於投資非上市公司時通常承擔的投資風險，包括於上市完成前的目標公司股份買賣欠缺流通性及缺乏公開市場，以及上市過程時間表的不確定性及上市是否會完成；(b)目標集團及中國鋼鐵行業以及線上鋼鐵交易市場的增長前景；及(c)目標集團的歷史財務表現。

4. 上市前投資者的特別權利

根據日期為2021年8月31日的第七份經修訂及經重列股東協議，上市前投資者獲授有關上市前投資的若干特別權利，包括(其中包括)參與未來各輪融資的一般優先購買權、知情權及否決權。第七份經修訂及經重列股東協議及有關特別權利將根據第七份經修訂及經重列股東協議的條款於特殊目的收購公司併購交易完成後終止。

公眾持股量

於特殊目的收購公司併購交易完成後，以下屬繼承公司核心關連人士的人士所持繼承公司股份將不會計入公眾持股量：

- (i) 控股股東的持股實體Wangdong Holdings、Pangmao1 Ltd、Wangchanghui Holdings、Pangmao2 Ltd及Raohuigang Holdings，於特殊目的收購公司併購交易完成後將合共持有已發行繼承公司股份的約[19.09]%(假設推定實行)；
- (ii) 繼承公司主要股東Fatcat International Limited，於特殊目的收購公司併購交易完成後將持有已發行繼承公司股份的約[14.55]%(假設推定實行)；
- (iii) 繼承公司候任執行董事宮穎欣女士或宮穎欣女士的持股實體，於特殊目的收購公司併購交易完成後將持有已發行繼承公司股份的約[0.19]%(假設推定實行)；及
- (iv) 繼承公司候任執行董事周敏女士或周敏女士的持股實體，於特殊目的收購公司併購交易完成後將持有已發行繼承公司股份的約[0.14]%(假設推定實行)。

除上述規定外，其他繼承公司股東所持繼承公司股份將計入公眾持股量，佔繼承公司已發行股本總額的約[66.03]%。

目標集團的歷史、重組及公司架構

目標公司的過往上市申請

目標公司於2018年6月25日向聯交所遞交上市申請（「過往上市申請」）。由於當時的市況，目標公司決定不再繼續進行過往上市申請。目標公司董事概不知悉任何將會對目標公司的上市適宜性造成重大不利影響且就過往上市申請須提請聯交所及證監會垂注的重要事宜。

對過往上市申請進行合理的盡職調查（包括審閱目標公司與聯交所之間有關過往上市申請的相關重要來往函件）後，聯席保薦人並無發現任何事宜令彼等質疑目標公司董事於上文闡述的觀點。

上市指南遵守情況

基於及經目標公司董事確認(i)上市前投資的代價已在首次向聯交所遞交有關特殊目的收購公司併購交易之上市申請的日期前28個足日以上償付，及(ii)向上市前投資者授出的所有特別權利將會在特殊目的收購公司併購交易完成後失效，及根據目標公司提供的文件，聯席保薦人已確認上市前投資符合上市指南第4.2章。

一致行動協議

緊隨特殊目的收購公司併購交易完成後，王東先生、王常輝先生及饒慧鋼先生將通過彼等各自的中間實體合共於36,108,114股繼承公司A類股份及191,035,862股繼承公司B類股份中擁有權益及將控制該等股份。假設推定實行，彼等合共的股權將為已發行繼承公司股份的約[19.1]%，且彼等將控制繼承公司約[66.9]%的投票權，可於股東大會上就決議案行使（惟有關保留事項的決議案除外，每股繼承公司B類股份可就此享有一票）。

王東先生、王常輝先生及饒慧鋼先生自2018年起一致行動。根據日期為2023年8月28日的一致行動協議以及王東先生及王常輝先生行使2023年上市前購股權計劃項下的購股權後的補充協議（統稱為「一致行動協議」），王東先生、王常輝先生、饒慧鋼先生、Jeremy Global Development Limited、Kiwi Global Development Limited、Restriven Limited、Wangdong Holdings、Pangmao1 Ltd、Wangchanghui Holdings、Pangmao2 Ltd及Raohuigang Holdings（統稱「一致行動人士」）同意一致行動，以協調彼等於目標公司的股權。一致行動人士各方同意在目標集團董事會會議（視情況而定）或股東大會上就所有營運及其他事宜作出互相一致的投票，且倘一致行動人士之間存在任何爭議，一致行動人士須根據王東先生的指示行事。因此，根據證券及期貨條例，彼等各自將被視為於其他人士合共持有之所有繼承公司股份中擁有權益。

目標集團的歷史、重組及公司架構

合併前資本重組

於特殊目的收購公司併購交易完成前，目標公司將實施以下交易（統稱「**合併前資本重組**」）：

- (i) Merger Sub於2023年7月17日根據開曼群島法律註冊成立為目標公司全資附屬公司，以進行特殊目的收購公司併購交易；
- (ii) 當時已發行及發行在外的每股目標公司優先股須自動停止存續並將轉換為若干已有效發行、繳足及不應課稅的目標公司普通股；
- (iii) 目標公司須按比例以面值向當時名列目標公司股東名冊的所有目標公司股東配發及發行96,101,812股已繳足及不應課稅目標公司普通股（可按業務合併協議規定者進行約整），方式為資本化當時計入目標公司股份溢價賬進賬額的全部或任何部分金額；
- (iv) 目標公司應重新指定及重新分類其股本（「**股份重新分類**」）以令(1)每股已發行及發行在外目標公司普通股（任何同股不同權受益人實益擁有者除外）應重新指定及重新分類為一股繼承公司A類股份，(2)同股不同權受益人實益擁有的每股已發行及發行在外目標公司普通股應重新指定及重新分類為一股繼承公司B類股份，及(3)截至緊接生效時間前已授出但尚未行使的每份現有目標公司購股權（不論已歸屬或未歸屬）應自動且毋須其任何持有人或受益人作出行動，轉換為可購買繼承公司A類股份的一份購股權；及
- (v) 與股份重新分類同時，目標公司細則須予修訂及重列並整體替換為繼承公司細則。

目標集團的歷史、重組及公司架構

目標公司的股權架構

下表為截至本通函日期目標公司的及緊隨特殊目的收購公司併購交易完成後繼承公司的股權架構概述：

股東	緊隨特殊目的收購公司併購交易完成前										緊隨特殊目的收購公司的收購交易完成後			
	A-1系列 目標公司 優先股	A-2系列 目標公司 優先股	B-1系列 目標公司 優先股	B-2系列 目標公司 優先股	C系列 目標公司 優先股	D系列 目標公司 優先股	D-1系 列目標公司 優先股	E系列 目標公司 優先股	F系列 目標公司 優先股	目標公司 所有權 百分比	目標公司 股份 合共總數	繼承公司 股份 合共總數	繼承公司 所有權 百分比	繼承公司 之投票權 ⁽¹⁾ 百分比
Wangdong Holdings ⁽³⁾	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13.03%	117,815,901	130,336,463	[10.95]%	[44.80]%
Pangmao1 Ltd ⁽³⁾	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.72%	24,575,290	27,186,962	[2.28]%	[9.34]%
Wangshanghui Holdings ⁽⁴⁾	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.92%	17,405,439	19,255,154	[1.62]%	[6.62]%
Pangmao2 Ltd ⁽⁶⁾	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.43%	12,887,680	14,257,283	[1.20]%	[4.90]%
Raohuihang Holdings ⁽⁵⁾	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.61%	32,639,446	36,108,114	[3.03]%	[12.24]%
Gongyingxin Holdings Limited ⁽⁶⁾	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.14%	1,250,000	1,382,840	[0.12]%	[0.05]%
Zhangxiaokun Holdings Limited ⁽⁶⁾	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.11%	10,030,000	11,095,911	[0.93]%	[0.38]%
Chenqing Holdings Limited ⁽⁶⁾	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.08%	725,000	802,047	[0.07]%	[0.03]%
Tongyanning Holdings Limited ⁽⁶⁾	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.08%	680,000	752,265	[0.06]%	[0.03]%
2023年上市前購股權計劃所涉相關股份 ⁽⁷⁾	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fatcat International Limited	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.61%	14,554,683	16,101,442	[1.35]%	[0.55]%
K2 Evergreen Partners L.P.	-	-	-	-	-	-	-	93,966,781	62,545,444	17.31%	156,512,225	173,145,133	[14.55]%	[5.95]%
K2 Partners II L.P.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.85%	25,769,240	28,507,795	[2.40]%	[0.98]%
Jameria Holdings Limited ⁽⁸⁾	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.67%	60,292,060	66,699,433	[5.60]%	[2.29]%
Unawo Holdings Limited ⁽⁸⁾	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.65%	5,904,663	6,532,165	[0.55]%	[0.22]%
Zhen Partners Fund I, L.P.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.65%	5,904,662	6,532,164	[0.55]%	[0.22]%
MPC II L.P.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.30%	47,893,838	52,983,624	[4.45]%	[1.82]%
	-	-	-	44,476,627	6,678,900	22,462,955	-	-	-	8.14%	73,618,482	81,442,084	[6.84]%	[2.80]%

目標集團的歷史、重組及公司架構

股東	緊接特殊目的收購公司併購交易完成前										緊接特殊目的收購公司併購交易完成後					
	A-1系列 目標公司 優先股	A-2系列 目標公司 優先股	B-1系列 目標公司 優先股	B-2系列 目標公司 優先股	C系列 目標公司 優先股	D系列 目標公司 優先股	D-1系 列目標公司 優先股	E系列 目標公司 優先股	F系列 目標公司 優先股	目標公司 股份 合共總數 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	目標公司 所有權 百分比	目標公司 A類股份	目標公司 B類股份	目標公司 股份 合共總數	目標公司 所有權 百分比 ^(iv)	目標公司 之投票權 ^(iv)
MPC II-A L.P.	-	-	4,941,847	742,100	2,495,884	-	-	-	-	8,179,831	0.90%	9,049,120	-	9,049,120	[0.76]	[0.31]
Toasto Time Limited.....	-	-	4,521,491	-	-	-	-	-	-	4,521,491	0.50%	5,002,000	-	5,002,000	[0.42]	[0.17]
Tenzing Holdings 2011 Ltd.	-	-	3,743,036	1,236,820	2,865,320	884,198	-	-	-	8,729,374	0.97%	9,657,064	-	9,657,064	[0.81]	[0.33]
HSG CV IV Holdco, Ltd.	-	-	-	-	28,653,300	4,954,980	-	-	-	33,608,280	3.72%	37,179,908	-	37,179,908	[3.12]	[1.28]
IDG-Accel China Capital III L.P. ...	-	-	-	-	-	37,947,200	-	-	-	37,947,200	4.20%	41,979,935	-	41,979,935	[3.53]	[1.44]
IDG-Accel China Capital II	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Investors L.P.	-	-	-	-	-	1,692,600	-	-	-	1,692,600	0.19%	1,872,476	-	1,872,476	[0.16]	[0.06]
Quick Returns Ventures Limited. ...	-	-	-	-	-	19,819,920	-	-	-	19,819,920	2.19%	21,926,228	-	21,926,228	[1.84]	[0.75]
Success Path Enterprises Limited	-	-	-	-	39,541,540	-	-	-	-	39,541,540	4.37%	43,743,709	-	43,743,709	[3.68]	[1.50]
普華資本有限公司	-	-	-	-	7,927,960	-	-	-	-	7,927,960	0.88%	8,770,482	-	8,770,482	[0.74]	[0.30]
Huaxing Capital Partners, L.P.	-	-	-	-	7,927,960	-	-	-	-	7,927,960	0.88%	8,770,482	-	8,770,482	[0.74]	[0.30]
Bright Future International Trading Ltd.	-	-	-	-	23,783,880	-	-	-	-	23,783,880	2.63%	26,311,447	-	26,311,447	[2.21]	[0.90]
MSA China Fund I L.P.	-	-	-	-	-	9,248,983	-	-	-	9,248,983	1.02%	10,231,893	-	10,231,893	[0.86]	[0.35]
堅石投資.....	-	-	-	-	-	-	-	70,033,580	22,788,786	92,822,366	10.26%	102,686,809	-	102,686,809	[8.63]	[3.53]
堅石天匯.....	-	-	-	-	-	-	-	69,963	18,231	88,194	0.01%	97,567	-	97,567	[0.01]	[0.00]
PIPE投資者	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	60,530,000	[5.09]	[2.08]	
Aquila 全額股東	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	105,068,250	[8.83]	[3.61]	
發起人	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	24,109,411	[2.03]	[0.83]	
總計	232,563,439	89,522,580	75,088,141	10,987,120	99,713,440	111,982,460	9,248,983	164,070,324	85,352,461	904,298,188	100.0%	999,071,799	191,035,862	[1,190,107,661]	100.0%	100.0%

目標集團的歷史、重組及公司架構

附註：

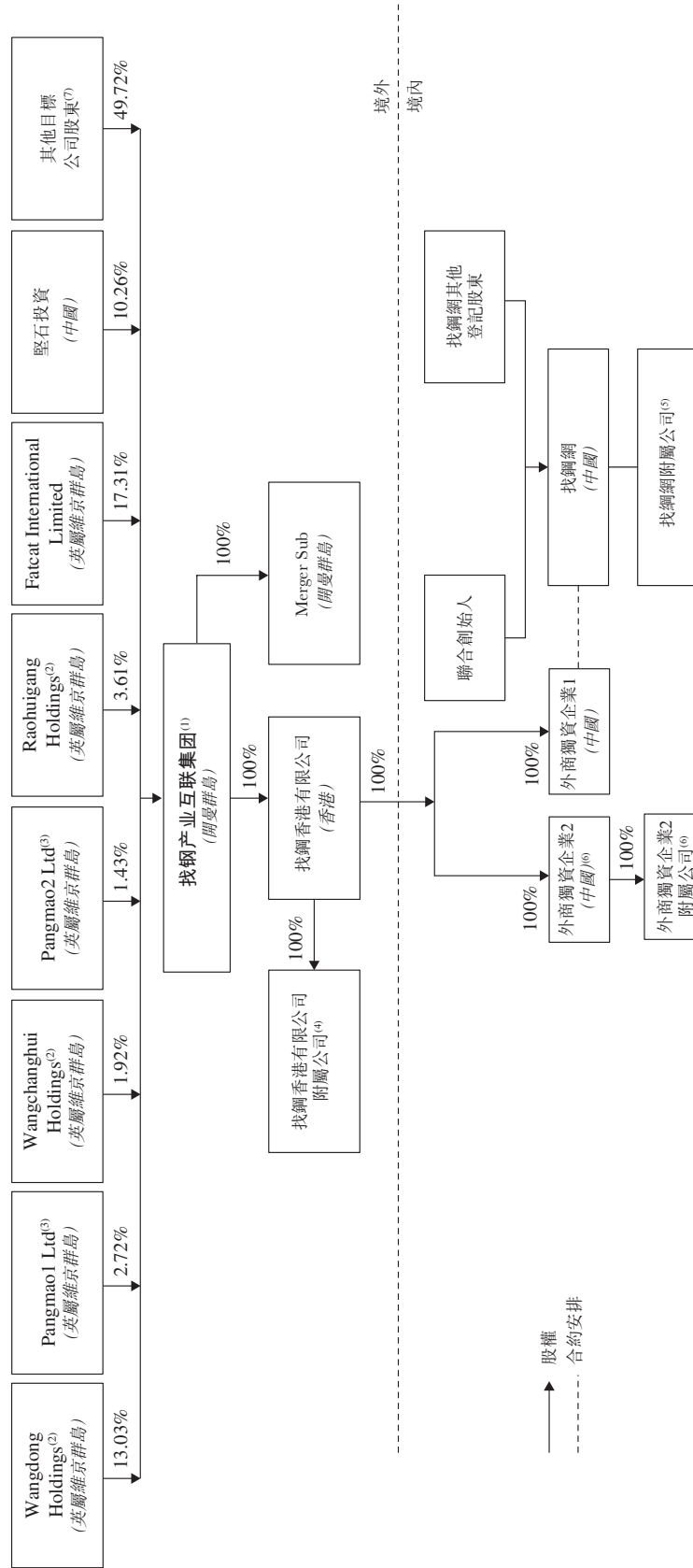
- (1) 繼承公司將於特殊目的收購公司併購交易完成後通過兩個類別的股份（即繼承公司A類股份及繼承公司B類股份）採納同股不同權架構。繼承公司A類股份使繼承公司股東有權每一股可投一票，而繼承公司B類股份使繼承公司股東有權每一股可投10票。繼承公司A類股份與繼承公司B類股份在所有其他方面擁有相同權益。每股目標公司優先股將根據合併前資本重組自動轉換為一股繼承公司A類股份。有關同股不同權架構的詳情，請參閱本通函「股本」一節。
- (2) 假設推定實行。
- (3) Wangdong Holdings所持繼承公司股份由王東先生及其家人的利益而設立的信託控制。Pangmao1 Ltd由Wangdong Holdings全資擁有。
- (4) Wangchanghui Holdings所持繼承公司股份由王常輝先生及其家人的利益而設立的信託控制。Pangmao2 Ltd由Wangchanghui Holdings全資擁有。
- (5) Raohuigang Holdings所持繼承公司股份由為饒慧鋼先生及其家人的利益而設立的信託控制。
- (6) Gongyingxin Holdings Limited、Zhangxiaokun Holdings Limited、Chenqing Holdings Limited及Tongyaming Holdings Limited各自為分別由宮穎欣女士、張曉坤先生、陳清女士及童亞明先生全資擁有的投資控股公司。
- (7) 不包括因王東先生、王常輝先生、宮穎欣女士、張曉坤先生、陳清女士及童亞明先生根據2023年上市前購股權計劃行使購股權而將發行予Pangmao1 Ltd、Pangmao2 Ltd、Gongyingxin Holdings Limited、Zhangxiaokun Holdings Limited、Chenqing Holdings Limited及Tongyaming Holdings Limited的繼承公司股份。
- (8) 根據第六份股東協議及作為重組的一部分，Jamenia Holdings Limited持有的1,968,221股A-2系列目標公司優先股、414,561股C系列目標公司優先股及3,521,881股D系列目標公司優先股被視作F系列目標公司優先股。有關更多詳情，請參閱「一重組」。
- (9) 根據第六份股東協議及作為重組的一部分，Unavo Holdings Limited持有的1,968,221股A-2系列目標公司優先股、414,560股C系列目標公司優先股及3,521,881股D系列目標公司優先股被視作F系列目標公司優先股。有關更多詳情，請參閱「一重組」。
- (10) 假設根據2023年上市前購股權計劃授出的所有購股權獲悉數行使。

目標集團的歷史、重組及公司架構

公司股權架構

1. 緊接特殊目的收購公司併購交易完成前

下圖說明目標集團於緊接特殊目的收購公司併購交易完成前的公司及股權架構（計及合併前資本重組並假設根據2023年上市前購股權計劃授出的購股權獲悉數行使）：



目標集團的歷史、重組及公司架構

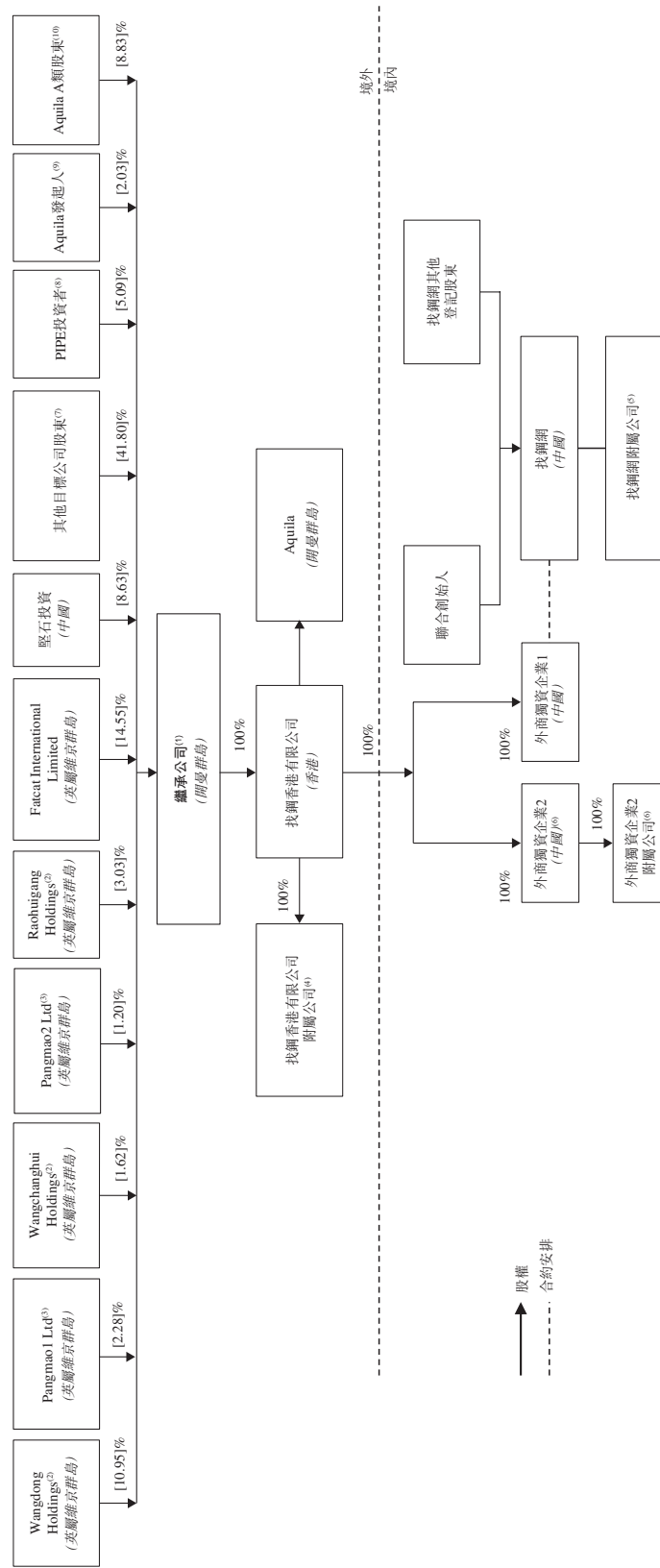
附註：

- (1) 繼承公司將於特殊目的收購公司併購交易完成後通過兩個類別的股份（即繼承公司A類股份及繼承公司B類股份）採納同股不同權架構。繼承公司A類股份使繼承公司股東有權每一股可投一票，而繼承公司B類股份使繼承公司股東有權每一股可投10票。繼承公司A類股份與繼承公司B類股份在所有其他方面擁有相同權益。每股目標公司優先股將根據合併前資本重組自動轉換為一股繼承公司A類股份。有關同股不同權架構的詳情，請參閱本通函「股本」一節。
- (2) Wangdong Holdings、Wangchanghui Holdings及Raohuigang Holdings所持繼承公司股份由王東先生、王常輝先生及饒慧鋼先生及其各自家人的利益而設立的相關信託控制。
- (3) Pangmao1 Ltd由Wangdong Holdings全資擁有。Pangmao2 Ltd由Wangchanghui Holdings全資擁有。
- (4) 找鋼香港有限公司附屬公司包括：(a) Steel Searcher Manufacturing Limited，於加納註冊成立；(b) Steel Searcher and Trading Company Limited，於加納註冊成立；(c) Steel Searcher Pte. Ltd.，於新加坡註冊成立；(d) Steel Searcher Korea Co., Ltd.，於韓國註冊成立；(e) Steel Searcher (Thailand) Co., Ltd.，於泰國註冊成立；(f) Steel Searcher Middle East DMCC，於阿拉伯聯合酋長國註冊成立；(g) Steel Searcher Hong Kong Limited，於香港註冊成立；(h) Steel Searcher Viet Nam Co., Ltd.，於越南註冊成立；(i) Steel Searcher YANGON Company Limited，於緬甸註冊成立；(j) Steel Searcher Company (TZ) Limited，於坦桑尼亞註冊成立；(k) 浙江鋼有商貿，於中國註冊成立；及(m) 重慶胖貓，於中國註冊成立。
- (5) 找鋼網附屬公司包括：(a) 胖貓物流；(b) 土樹信息服務；(c) 重慶找鋼網電商；(d) 青島找鋼網電商；(e) 奇貓股權投資；(f) 普惠達數字科技；(g) 胖貓物流科技；(h) 胖貓金屬材料；(i) 泛經國際；(j) 新貓股權投資；(k) 胖貓智能；(l) 胖貓鏈享；(m) 深圳土樹；(n) 上海騰探科技；(o) 江蘇找鋼網電商；(p) Steel Searcher Limited；(q) 重慶找鋼網科技；(r) 深圳芯無憂；(s) 浙江找鋼網電商；(t) 河南找鋼網科技；(u) 胖貓物流甘肅；(v) 廣東找鋼網；及(w) 上海胖貓智源，除Steel Searcher於香港成立外，上述各公司均於中國成立。
- (6) 外商獨資企業2擁有目標公司大客戶服務業務。外商獨資企業2附屬公司包括深圳鋼有、找鋼網供應鏈、上海鋼有、上海惠採及深圳胖貓工品。
- (7) 其他目標公司股東包括：
- | | | |
|---------|---|-------|
| (i) | K2 Evergreen Partners L.P. | 2.85% |
| (ii) | K2 Partners II L.P. | 6.67% |
| (iii) | Jamania Holdings Limited | 0.65% |
| (iv) | Unavo Holdings Limited | 0.65% |
| (v) | Zhen Partners Fund I, L.P. | 5.30% |
| (vi) | MPC II L.P. | 8.14% |
| (vii) | MPC II-A L.P. | 0.90% |
| (viii) | Toasto Time Limited | 0.50% |
| (ix) | Tenzing Holdings 2011 Ltd. | 0.97% |
| (x) | HSG CV IV Holdco, Ltd. | 3.72% |
| (xi) | IDG-Accel China Capital II L.P. | 4.20% |
| (xii) | IDG-Accel China Capital II Investors L.P. | 0.19% |
| (xiii) | Quick Returns Ventures Limited | 2.19% |
| (xiv) | Success Path Enterprises Limited | 4.37% |
| (xv) | 普華資本有限公司 | 0.88% |
| (xvi) | Huaxing Capital Partners, L.P. | 0.88% |
| (xvii) | Bright Future International Trading Ltd. | 2.63% |
| (xviii) | MSA China Fund I L.P. | 1.02% |
| (xix) | 堅石天匯 | 0.01% |
| (xx) | Gongyingxin Holdings Limited | 0.14% |
| (xxi) | Zhangxiaokun Holdings Limited | 1.11% |
| (xxii) | Chengqing Holdings Limited | 0.08% |
| (xxiii) | Tongyaming Holdings Limited | 0.08% |

目標集團的歷史、重組及公司架構

2. 緊隨特殊目的收購公司併購交易完成後

下圖說明緊隨特殊目的收購公司併購交易完成後，繼承集團的公司及股權架構（計及合併前資本重組並假設根據2023年上市前購股權計劃授出的購股權獲悉數行使）：



目標集團的歷史、重組及公司架構

附註：有關附註(1)至(6)，請參閱前頁所載附註。

(7) 其他目標公司股東包括：

(i)	K2 Evergreen Partners L.P.	[2.40]%
(ii)	K2 Partners II L.P.	[5.60]%
(iii)	Jamena Holdings Limited	[0.55]%
(iv)	Unavo Holdings Limited	[0.55]%
(v)	Zhen Partners Fund I, L.P.	[4.45]%
(vi)	MPC II L.P.	[6.84]%
(vii)	MPC II-A L.P.	[0.76]%
(viii)	Toasto Time Limited	[0.42]%
(ix)	Tenzing Holdings 2011 Ltd.	[0.81]%
(x)	HSG CV IV Holdco, Ltd.	[3.12]%
(xi)	IDG-Accel China Capital II L.P.	[3.53]%
(xii)	IDG-Accel China Capital II Investors L.P.	[0.16]%
(xiii)	Quick Returns Ventures Limited	[1.84]%
(xiv)	Success Path Enterprises Limited	[3.68]%
(xv)	普華資本有限公司	[0.74]%
(xvi)	Huaxing Capital Partners, L.P.	[0.74]%
(xvii)	Bright Future International Trading Ltd.	[2.21]%
(xviii)	MSA China Fund I L.P.	[0.86]%
(xix)	堅石天匯	[0.01]%
(xx)	Gongyingxin Holdings Limited	[0.12]%
(xxi)	Zhangxiaokun Holdings Limited	[0.93]%
(xxii)	Chenqing Holdings Limited	[0.07]%
(xxiii)	Tongyaming Holdings Limited	[0.06]%

(8) 有關詳情請參閱本通函「Aquila董事會函件—G. PIPE投資」。

(9) Aquila發起人為招銀國際資產管理及其個人發起人(即蔣榕烽、樂迪及吳騫)。招銀國際資產管理持有CMBI AM Acquisition約93.39%有限責任權益，個人發起人通過其全資公司AAC Mgmt Holding持有CMBI AM Acquisition約6.61%有限責任權益，而CMBI AM Acquisition持有繼承公司股份。

(10) 假設概無Aquila A類股東行使其股份贖回權及請求權。

目標集團的歷史、重組及公司架構

國家外匯管理局登記

根據國家外匯管理局頒佈並於2014年7月4日生效的《國家外匯管理局關於境內居民通過特殊目的公司境外投融資及返程投資外匯管理有關問題的通知》（「**國家外匯管理局37號文**」），(a)中國居民須向國家外匯管理局地方分局登記後方能將資產或股權用於由中國居民直接設立或間接控制、目的為進行投資或融資的境外特殊目的公司（「**境外特殊目的公司**」）；及(b)初次登記後，中國居民亦須向國家外匯管理局的地方分局登記有關境外特殊目的公司的任何主要變動，其中包括境外特殊目的公司的中國居民股東、境外特殊目的公司名稱、經營期限變動，或境外特殊目的公司增資或減資、股權轉讓或置換、合併或分立。

根據國家外匯管理局37號文，未能遵守該等登記手續可能導致處罰。根據國家外匯管理局頒佈並於2015年6月1日生效的《國家外匯管理局關於進一步簡化和改進直接投資外匯管理政策的通知》（「**國家外匯管理局13號文**」），接納國家外匯管理局登記的權力從國家外匯管理局地方分局下放予境內實體資產或權益所在地的當地銀行。

據目標公司的中國法律顧問告知，王東先生、王常輝先生及饒慧鋼先生於2014年4月9日向國家外匯管理局完成所需登記。

中國證監會備案

根據中國證監會於2023年2月17日頒佈並於2023年3月31日生效的《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》（「**《試行辦法》**」）及五項配套指引，境內企業直接或者間接到境外發行證券或者將其證券在境外上市交易，應向中國證監會辦理備案手續並報送有關資料。根據《試行辦法》，發行人的境外發行上市同時符合下列情形的，認定為間接境外發行上市，應向中國證監會備案：(i)境內企業最近一個會計年度的營業收入、利潤總額、總資產或者淨資產，任一指標佔發行人同期經審計合併財務報表相關數據的比例超過50%；及(ii)發行人經營活動的主要環節在境內開展或者主要場所位於境內，或者負責經營管理的高級管理人員多數為中國公民或者經常居住地位於境內。

鑒於目標集團截至2022年12月31日止年度的經審計綜合財務報表中顯示繼承公司的境內經營實體產生大量收入，且業務活動主要在境內進行，目標公司的中國法律顧問認為，繼承公司向聯交所提交上市申請後，須就特殊目的收購公司併購交易向中國證監會辦理備案手續。

中國法律合規

目標公司的中國法律顧問已確認，目標公司的中國附屬公司已獲得彼等為完成本節所述中國附屬公司的股權轉讓而在所有重大方面須獲得的必要政府批准。本節所述中國附屬公司股權轉讓已妥善合法完成。