

## 歷史及公司架構

### 概覽

我們是一家在私域運營領域中的產品驅動SaaS解決方案供應商，賦能企業構建、運營並擴展其去中心化電商基礎設施。根據灼識諮詢報告，以2025年的收益計算，我們位列中國交互型私域運營解決方案供應商第一名，私域運營解決方案供應商前三名。根據同一資料來源，以收益衡量，我們亦是往績記錄期間內中國前五大私域運營解決方案供應商中增長最快的。詳情請參閱「業務」。

我們的歷史可追溯至2015年2月，創始人鮑先生於當時創立了我們的全資營運附屬公司深圳小鵝網絡技術有限公司，其後一直在創始人領導下經營。我們的創始人曾任職於全球頂尖科技巨企騰訊，從中積累豐富的軟件工程經驗。有關其履歷詳情，請參閱「董事及高級管理層」。自我們成立以來，我們成功引入騰訊等多間知名及具影響力的機構或公司投資者投資入股。詳情請參閱「-[編纂]前投資」。

於2021年，我們在開曼群島成立本公司，以促進業務擴展。同年，通過一系列合約安排，我們的中國營運實體小鵝網絡、深圳小鵝通技術及北京小鵝在線的財務報表被併入本集團。為籌備[編纂]，我們於2024年進行重組，而由於重組，外商獨資企業透過直接股權持有方式直接或間接全資控股我們在中國境內的營運實體，並終止了當時存在的合約安排。詳情請參閱本節「-本公司、主要附屬公司及於往績記錄期間的重大股權變動」及「-重組」章節。

截至最後實際可行日期，我們的創始人、控股股東兼最終控制人鮑先生控制本公司股東大會全部投票權的44.66%，包括：(1) Bagbao Holding Limited (一間由鮑先生控制的公司)持有的本公司股東大會全部投票權的19.34%；及(2)Xiaoe Tech Holding Limited (由鮑先生控制的僱員持股計劃持股平台)持有的本公司股東大會全部投票權的25.32%。假設[編纂]未獲行使，緊隨[編纂]完成後，鮑先生將合共控制本公司股東大會全部投票權約[編纂]%，包括Xiaoe Tech Holding Limited及Bagbao Holding Limited各自持有的約[編纂]%及[編纂]%投票權。有關我們股權架構的詳情，請參閱「-本公司、附屬公司及於往績記錄期間的重大股權變動」、「-公司架構」及「與控股股東的關係」。

## 歷史及公司架構

### 業務里程碑

下表展示我們的主要業務里程碑：

| 年份    | 里程碑                        |
|-------|----------------------------|
| 2016年 | 我們推出電商解決方案產品，標誌正式進軍SaaS行業。 |
| 2017年 | 我們將客戶基礎由試點客戶擴展至更廣泛的市場客戶。   |
| 2018年 | 我們推出數字化營銷解決方案產品。           |
| 2020年 | 我們完成來自騰訊的融資。               |
| 2021年 | 我們推出CRM解決方案產品。             |
|       | 我們完成由騰訊領投的融資。              |
| 2024年 | 我們推出線下零售商一體化數字解決方案產品。      |

### 本公司、主要附屬公司及於往績記錄期間的重大股權變動

#### 本公司及小鵝網絡

#### 成立及早期歷史

我們的歷史可追溯至2015年2月，創始人鮑先生於當時創立了我們的全資營運附屬公司小鵝網絡。小鵝網絡於2015年2月2日在中國註冊成立為有限責任公司，初始註冊資本為人民幣1百萬元，由我們的創始人及唐潔女士(獨立第三方)分別擁有50%及50%權益。2015年3月，唐潔女士將其於小鵝網絡的全部股權轉讓予我們的創始人。

#### 天使輪投資

2016年1月，我們的創始人、北京洛可可投資管理有限公司與小鵝網絡簽署增資協議，據此，北京洛可可投資同意認購小鵝網絡60%股權。該投資為我們的天使輪投資，已於2016年5月完成。因此，小鵝網絡由我們的創始人及北京洛可可投資分別擁有40.00%及60.00%權益。有關相關[編纂]前投資的詳情，請參閱「-[編纂]前投資」。

## 歷史及公司架構

### Pre-A 輪投資

2016年9月，我們的創始人、北京洛可可投資、杭州大頭及小鵝網絡訂立增資協議，據此，杭州大頭同意向小鵝網絡注資人民幣6百萬元。該注資為我們的Pre-A輪投資，已於2016年10月完成。因此，小鵝網絡由我們的創始人、北京洛可可投資及杭州大頭分別擁有28.00%、42.00%及30.00%權益。有關相關[編纂]前投資的詳情，請參閱「-[編纂]前投資」。

### 2016年及2017年股份轉讓

2016年12月，北京洛可可投資、我們的創始人及小鵝網絡訂立股權轉讓協議，據此，北京洛可可投資同意將小鵝網絡5%股權轉讓予我們的創始人。股份轉讓已於2017年3月完成。股權轉讓完成後，小鵝網絡由我們的創始人、北京洛可可投資及杭州大頭分別擁有33.00%、37.00%及30.00%權益。

2017年3月，杭州大頭及上海看榜信息科技有限公司（「上海看榜」）訂立股權轉讓協議，據此，杭州大頭同意將小鵝網絡5%股權轉讓予上海看榜。股份轉讓已於2017年4月完成。股權轉讓完成後，小鵝網絡由我們的創始人、北京洛可可投資、杭州大頭及上海看榜分別擁有33.00%、37.00%、25.00%及5.00%權益。

### A 輪投資

2017年9月，我們的創始人、北京洛可可投資、杭州大頭、上海看榜、上海喜馬拉雅有限公司（「上海喜馬拉雅」）、天津小鵝合夥與小鵝網絡訂立投資協議，據此，上海喜馬拉雅同意向小鵝網絡注資人民幣27百萬元。該投資為我們的A輪投資，已於2017年12月完成。因此，小鵝網絡由我們的創始人、北京洛可可投資、杭州大頭、上海看榜、天津小鵝合夥及上海喜馬拉雅分別擁有25.92%、21.87%、16.20%、3.24%、22.77%及10.00%權益。有關相關[編纂]前投資的詳情，請參閱「-[編纂]前投資」。

### B 輪投資

於2019年12月及2020年3月，欣欣相融教育科技有限公司（「欣欣相融」）、我們的創始人、北京洛可可科技、上海看榜及其他相關方訂立若干投資協議，據此：(1) 北京洛可可科技同意將其於小鵝網絡的4.8382%股權轉讓予欣欣相融；(2) 上海看榜同意將其於小鵝網絡的0.7168%股權轉讓予欣欣相融；(3) 欣欣相融同意認購小鵝網絡新註冊資本人民幣220,450元；及(4) 上海看榜同意將小鵝網絡1.482%股權轉讓予我們的創始人。該投資為我們的B輪投資，投資及股份轉讓已於2020年4月完成。由於進行上述注資及股權轉讓，小鵝網絡由我們的創始人、北京洛可可科技、杭州大頭、上海看榜、天津小鵝合夥、上海喜馬拉雅及欣欣相融分別擁有23.5042%、14.0632%、13.8127%、0.6794%、28.8882%、8.5263%及10.5260%權益。有關相關[編纂]前投資的詳情，請參閱「-[編纂]前投資」。

---

## 歷史及公司架構

---

### C輪投資

2020年9月，北京洛可可科技、諸暨源星、上海看榜及上海喜馬拉雅各自與騰訊創投訂立股權轉讓協議，據此，北京洛可可科技、上海喜馬拉雅、上海看榜及諸暨源星同意分別將小鵝網絡5.1101%、0.5263%、0.6794%及1.5789%股權轉讓予騰訊創投。騰訊創投亦與小鵝網絡當時的股東訂立一項投資協議，內容有關其對小鵝網絡投資人民幣97.5百萬元，以認購小鵝網絡新增註冊資本人民幣220,456元。該投資為我們的C輪投資，投資及股份轉讓已於2020年10月完成。因此，小鵝網絡由我們的創始人、北京洛可可科技、諸暨源星、天津小鵝合夥、上海喜馬拉雅、欣欣相融及騰訊創投分別擁有22.3290%、8.5055%、11.6220%、27.4438%、7.6000%、9.9997%及12.5000%權益，而上海看榜不再為小鵝網絡的股東。有關相關[編纂]前投資的詳情，請參閱「-[編纂]前投資」。

### 本公司成立及離岸企業架構

本公司於2021年1月29日根據開曼群島法律註冊成立為獲豁免有限責任公司，初始法定股本為50,000美元，分為500,000,000股每股面值0.0001美元的股份。註冊成立後，本公司向初始認購人發行一股面值為0.0001美元的已繳足普通股，股份隨後轉讓予由鮑先生控制的僱員持股計劃持股平台Xiaoe Technology Limited。同日，本公司：(i)向Xiaoe Technology Limited配發6,050,149股普通股；及(ii)向鮑先生全資擁有的控股公司Bagbao Limited配發4,922,580股普通股，兩者均為我們的控股股東。

為建立本公司的離岸企業架構，小鵝網絡於2021年8月及2022年1月購回由其若干股東持有的股權。股份回購後，小鵝網絡將其股本削減至約人民幣219.5百萬元，並由我們的創始人及天津小鵝合夥分別擁有44.86%及55.14%權益。

## 歷史及公司架構

本公司向當時的小鵝網絡股東或彼等各自當時的聯屬公司發行股份，以反映彼等各自於小鵝網絡的持股。發行詳情載於下表。

| 小鵝網絡股東名稱               | 本公司股東名稱                  | 發行時間       | 股份類別       | 股份數目                     | 百分比         |
|------------------------|--------------------------|------------|------------|--------------------------|-------------|
| <b>普通股</b>             |                          |            |            |                          |             |
| 鮑春健                    | Bagbao Limited           | 2021年1月29日 | 普通股        | 4,922,580                | 22.33%      |
| 天津小鵝合夥 <sup>(1)</sup>  | Xiaoe Technology Limited | 2021年1月29日 | 普通股        | 6,050,150                | 27.44%      |
| <b>天使輪優先股</b>          |                          |            |            |                          |             |
| 北京洛可可科技 <sup>(3)</sup> | 北京洛可可科技                  | 2022年7月15日 | 天使輪優先股     | 1,875,085 <sup>(2)</sup> | 8.51%       |
| <b>Pre-A 輪優先股</b>      |                          |            |            |                          |             |
| 諸暨源星 <sup>(3)</sup>    | Puhua Capital Ltd.       | 2021年6月21日 | Pre-A 輪優先股 | 1,669,909                | 7.57%       |
| 諸暨源星 <sup>(3)</sup>    | 諸暨源星                     | 2022年7月15日 | Pre-A 輪優先股 | 892,241                  | 4.05%       |
| <b>A 輪優先股</b>          |                          |            |            |                          |             |
| 上海喜馬拉雅                 | Ximalaya Inc.            | 2021年6月21日 | A 輪優先股     | 1,675,470                | 7.60%       |
| <b>B 輪優先股</b>          |                          |            |            |                          |             |
| 欣欣相融                   | 好未來教育集團                  | 2022年2月23日 | B 輪優先股     | 2,204,500                | 10.00%      |
| <b>C 輪優先股</b>          |                          |            |            |                          |             |
| 騰訊創投                   | 意像架構投資<br>(香港)有限公司       | 2021年6月21日 | C 輪優先股     | 2,755,705                | 12.50%      |
| <b>總計</b>              |                          |            |            | <b>22,045,640</b>        | <b>100%</b> |

- (1) 於2017年11月及2019年11月，我們若干當時現有股東分別向天津小鵝合夥轉讓小鵝網絡當時已發行股本總額的25.30%及7.723%。天津小鵝合夥為我們的僱員持股計劃持股平台，有關詳情，請參閱「法定及一般資料—D. 股份激勵計劃」。
- (2) 於2021年6月，本公司以代價43,669,712美元向該股東購回1,730,495股天使輪優先股。
- (3) 北京洛可可科技及諸暨源星持有的股份乃分別由北京洛可可投資及杭州大頭(彼等各自當時為該等轉讓人的聯屬公司)。

---

## 歷史及公司架構

---

2021年6月21日，我們訂立以下方之間的100%合約安排(1)外商獨資企業與小鵝網絡；(2)外商獨資企業與深圳小鵝通技術；及(3)外商獨資企業與北京小鵝在線，據此，小鵝網絡、小鵝通技術及北京小鵝在線的財務報表併入本集團。

### ***D輪投資***

2021年7月，我們通過本公司完成D輪融資，並向我們的D輪投資者發行合共3,460,990股D-1輪股份及118,880股D-2輪股份。相關[編纂]前投資詳情請參閱「[編纂]前投資」。

### ***重組***

2024年底，為籌備[編纂]及遵守上市規則下有關合約安排的相關規定，我們已完成公司重組並終止以下各方之間的合約安排：(1)外商獨資企業與小鵝網絡；(2)外商獨資企業與深圳小鵝通技術；及(3)外商獨資企業與北京小鵝在線。有關詳情，請參閱下文「一重組」。

於重組後及截至最後實際可行日期，小鵝網絡的註冊資本為人民幣2.047265百萬元，並由外商獨資企業全資擁有。小鵝網絡主要從事電腦軟件技術的開發及銷售及國內貿易。

### ***成立信託***

2025年6月，Xiaoe Technology Limited (作為我們的僱員持股計劃持股平台)成立了僱員持股計劃信託持有其所持股份，而Bagbao Limited (作為鮑先生全資擁有的控股公司)成立Bagbao I Trust持有其所持股份。因此，Xiaoe Technology Limited及Bagbao Limited各自已將於本公司的全部股權分別轉讓予Xiaoe Tech Holding Limited (僱員持股計劃信託的代名人公司)及Bagbao Holding Limited (鮑氏家族信託的代名人公司)。截至最後實際可行日期，Bagbao Holding Limited及Xiaoe Tech Holding Limited股份的投票權由鮑先生控制。有關詳情，請參閱「與控股股東的關係」一節。

## 歷史及公司架構

### 股份重新分類及重新指定與股份拆細

截至最後實際可行日期，本公司的法定股本為50,000美元，分為500,000,000股每股面值0.0001美元的股份，其中：(i) 487,077,715股為每股面值0.0001美元的普通股；(ii) 144,590股為每股面值0.0001美元的天使輪優先股；(iii) 2,562,150股為每股面值0.0001美元之Pre-A輪優先股；(iv) 1,675,470股為每股面值0.0001美元之A輪優先股；(v) 2,204,500股為每股面值0.0001美元之B輪優先股；(vi) 2,755,705股為每股面值0.0001美元之C輪優先股；(vii) 3,460,990股為每股面值0.0001美元之D-1輪優先股；及(viii) 118,880股為每股面值0.0001美元之D-2輪優先股，其中23,895,015股股份發行在外。

於2025年6月26日，我們的股東一致議決(其中包括)，待「[編纂]的架構—[編纂]的條件」所載條件獲達成或豁免(視情況而定)後，根據當中所載條款，(1)每股[編纂]及[編纂]的優先股在緊接[編纂]前將自動重新分類及重新指定為一股每股面值0.0001美元的普通股；及(2)每股面值0.0001美元的[編纂]及[編纂]普通股在緊接[編纂]前以及緊隨股份重新分類及重新指定後將拆細為二十股每股面值0.000005美元的普通股。

### 我們的其他主要附屬公司

於往績記錄期間內，我們的主要附屬公司及彼等各自的重大股權變動載列如下。

#### 小鵝投資(香港)

小鵝投資(香港)於2021年3月8日根據香港法律註冊成立為私人股份有限公司。小鵝投資(香港)有限公司的股本為10,000港元，分為10,000股股份。小鵝投資(香港)有限公司由本公司通過小鵝投資有限公司間接全資擁有。小鵝投資(香港)的股本自註冊成立以來並無變動。小鵝投資(香港)有限公司為一家無外部經營業務的控股公司。

#### 外商獨資企業

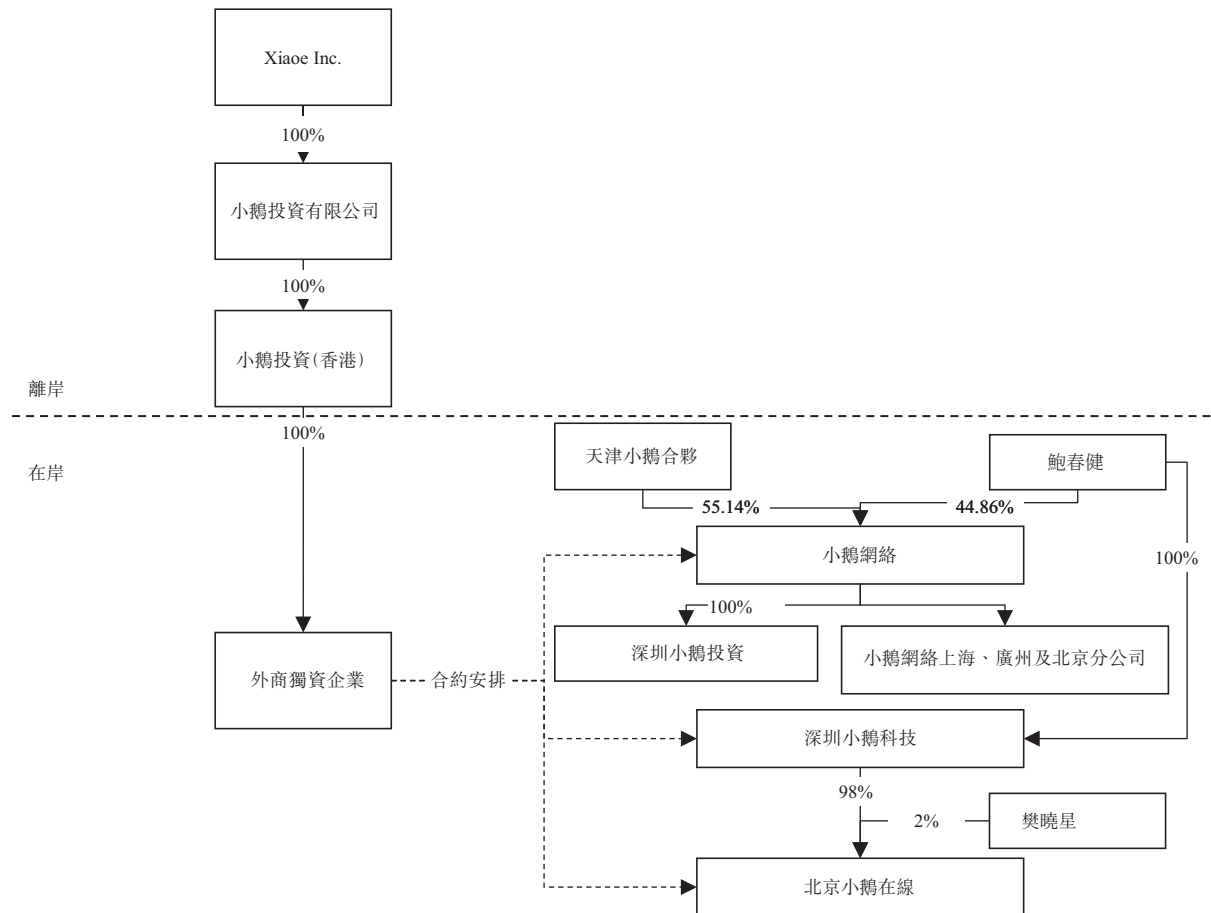
外商獨資企業於2021年4月27日在中國註冊成立為一家外商獨資企業，初始註冊資本為100百萬美元，自成立以來一直由小鵝投資(香港)有限公司全資擁有。截至最後實際可行日期，外商獨資企業的註冊資本為69.5百萬美元。有關其於往績記錄期間主要股權變動的詳情，請參閱本節「重組」。外商獨資企業主要從事電腦軟件技術的開發及銷售及國內貿易，以及提供互聯網相關技術諮詢服務。

## 歷史及公司架構

### 重組

為籌備[編纂]，我們已進行重組，據此，外商獨資企業成為小鵝網絡、深圳小鵝通技術的唯一股東，並間接全資擁有北京小鵝在線及深圳雲焱，而本集團所有合約安排已經終止。

下圖載列緊接重組前本集團的股權及公司架構：



## 歷史及公司架構

重組涉及以下步驟：

### 1. 來自獨立第三方的第一次增資

重組前，小鵝網絡由天津小鵝合夥及我們的創始人分別持有55.14%及44.86%權益。深圳小鵝通技術由我們的創始人全資擁有。外商獨資企業已分別與小鵝網絡及其股東、以及小鵝通技術及其股東訂立合約安排。據此，外商獨資企業通過該等合約安排控制小鵝網絡及小鵝通技術100%的股權。

2024年9月及2024年12月，一名獨立個人分別向小鵝網絡及深圳小鵝通技術注資人民幣67,873元及人民幣30,928元，收購兩家公司各3%股權。代價乃參考各公司的資產淨值釐定。注資完成後，(i)小鵝網絡由天津小鵝合夥、我們的創始人及該名人士分別擁有53.48%、43.52%及3.00%權益；及(ii)深圳小鵝通技術由我們的創始人及該名人士分別擁有97.00%及3.00%權益。於2024年9月23日，外商獨資企業就小鵝網絡及深圳小鵝通技術全體股東訂立經修訂合約安排，以維持其對小鵝網絡及深圳小鵝通技術的實際控制權之間的協議。

### 2. 來自外商獨資企業的第二次增資

2024年11月及2025年1月，外商獨資企業向小鵝網絡及深圳小鵝通技術分別注資人民幣2,047,265元及人民幣932,744元，以收購小鵝網絡及深圳小鵝通技術各47.50%股權。增資完成後，(i)小鵝網絡由天津小鵝合夥、我們的創始人、一名獨立個人及外商獨資企業分別擁有28.08%、22.84%、1.58%及47.50%權益；及(ii)深圳小鵝通技術由我們的創始人、一名獨立個人及小鵝科技分別擁有50.92%、1.58%及47.50%權益。

### 3. 定向減資及股份轉讓

在取得所有必要監管批准後，包括根據深圳電信服務擴大對外開放試點政策，於2024年11月18日，小鵝網絡已實施減資，其中天津小鵝合夥及我們的創始人撤回彼等各自對小鵝網絡註冊資本的注資分別人民幣1,210,030元及984,516元。於2025年2月28日，深圳小鵝科技實施減資，其中我們的創始人撤回其對註冊資本的注資人民幣1,000,000元。減資代價乃參考各公司的資產淨值釐定。同時，外商獨資企業向餘下的獨立個人收購小鵝網絡及深圳小鵝通技術1.58%權益。於2025年6月5日，交易經已完成。

該等交易完成後，外商獨資企業成為小鵝網絡及深圳小鵝通技術的唯一股東。該等步驟完成後，先前所有與小鵝網絡與深圳小鵝通技術之間的協議相關的合約安排已告終止。

## 歷史及公司架構

### 4. 深圳小鵝通技術進行的收購

重組前，北京小鵝在線由深圳小鵝通技術及樊曉星女士分別持有98%及2%權益。2024年12月，深圳小鵝通技術向樊曉星女士收購北京小鵝在線2%股權。該等收購完成後，深圳小鵝通技術成為北京小鵝在線的唯一股東。所有關於北京小鵝在線的合約安排相關協議於該等收購完成後已告終止。

有關緊隨重組後本集團公司架構的詳情，請參閱本節「一公司架構」。

### [編纂]前投資

為業務快速擴張提供資金及令股東基礎多元化，我們已進行多輪[編纂]前投資。詳情請參閱「一本公司、主要附屬公司及於往績記錄期間的重大股權變動—本公司及小鵝網絡」。

下表載列緊接[編纂]前現有[編纂]前投資者（「[編纂]前投資者」）於本公司的持股情況概要：

| 我們的現有[編纂]<br>前投資者 <sup>(1)</sup>                       | 普通股                    | 天使輪<br>優先股             | Pre-A輪<br>優先股            | A輪<br>優先股              | B輪<br>優先股              | C輪<br>優先股 | D-1輪<br>優先股            | D-2輪<br>優先股 | 股東持有的                             |                             |                                                |                                                 |
|--------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|--------------------------|------------------------|------------------------|-----------|------------------------|-------------|-----------------------------------|-----------------------------|------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
|                                                        |                        |                        |                          |                        |                        |           |                        |             | 股份總數<br>(按已轉換<br>基準計算)<br>(股份拆細前) | 股東在<br>股份拆細後<br>持有的<br>股份總數 | 股東在緊接<br>[編纂]前<br>於本公司的<br>持股情況 <sup>(1)</sup> | 股東在<br>[編纂]後<br>於本公司的<br>持股情況 <sup>(1)(2)</sup> |
| 意像架構投資(香港)<br>有限公司 .....                               | -                      | -                      | -                        | -                      | -                      | 2,755,705 | 1,263,110              | -           | 4,018,815                         | 80,376,300                  | 16.82%                                         | [編纂]%                                           |
| GC RSV-I Holdings Limited ..                           | -                      | -                      | 1,669,909 <sup>(4)</sup> | -                      | -                      | -         | 832,160 <sup>(4)</sup> | -           | 2,502,069                         | 50,041,380                  | 10.47%                                         | [編纂]%                                           |
| HDMY Holdings Limited .....                            | 62,882 <sup>(6)</sup>  | -                      | 654,480 <sup>(4)</sup>   | 691,698 <sup>(6)</sup> | -                      | -         | -                      | -           | 1,409,060                         | 28,181,200                  | 5.90%                                          | [編纂]%                                           |
| Gain Theme Limited .....                               | -                      | -                      | -                        | -                      | -                      | -         | 919,920                | -           | 919,920                           | 18,398,400                  | 3.85%                                          | [編纂]%                                           |
| 北京啟通企業管理<br>中心(有限合夥) .....                             | -                      | -                      | -                        | -                      | -                      | -         | 208,040 <sup>(4)</sup> | -           | 208,040                           | 4,160,800                   | 0.87%                                          | [編纂]%                                           |
| Qiming Venture Partners<br>VIII Investments, LLC ..... | 238,950 <sup>(4)</sup> | -                      | -                        | -                      | 970,735 <sup>(4)</sup> | -         | -                      | -           | 1,209,685                         | 24,193,700                  | 5.06%                                          | [編纂]%                                           |
| 好未來教育集團 .....                                          | -                      | -                      | -                        | -                      | 1,233,765              | -         | -                      | -           | 1,233,765                         | 24,675,300                  | 5.16%                                          | [編纂]%                                           |
| 諸暨源星 .....                                             | -                      | -                      | 237,761 <sup>(4)</sup>   | -                      | -                      | -         | -                      | -           | 237,761                           | 4,755,220                   | 1.00%                                          | [編纂]%                                           |
| GGV VII INVESTMENTS<br>PTE. LTD. ....                  | -                      | -                      | -                        | -                      | -                      | -         | 148,600                | -           | 148,600                           | 2,972,000                   | 0.62%                                          | [編纂]%                                           |
| 北京洛可科技 .....                                           | -                      | 144,590 <sup>(5)</sup> | -                        | -                      | -                      | -         | -                      | -           | 144,590                           | 2,891,800                   | 0.61%                                          | [編纂]%                                           |
| GSPR III Holdings<br>Limited. ....                     | -                      | -                      | -                        | 983,772 <sup>(6)</sup> | -                      | -         | -                      | 118,880     | 1,102,652                         | 22,063,040                  | 4.61%                                          | [編纂]%                                           |
| Swan Limited .....                                     | -                      | -                      | -                        | -                      | -                      | -         | 89,160                 | -           | 89,160                            | 1,783,200                   | 0.37%                                          | [編纂]%                                           |
| 總計 .....                                               | 301,832                | 144,590                | 2,562,150                | 1,675,470              | 2,204,500              | 2,755,705 | 3,460,990              | 118,880     | 13,161,235                        | 263,224,700                 | 55.08%                                         | [編纂]%                                           |

(1) 按已轉換基準計算。

(2) 假設[編纂]不獲行使。

## 歷史及公司架構

- (3) 有關[編纂]前投資者及彼等與本集團及我們的關連人士關係的詳情，請參閱「—[編纂]前投資—有關[編纂]前投資者的資料」以及「—公司架構」一節內公司架構的附註。
- (4) 於2024年1月，Qiming Venture Partners VIII Investments, LLC分別向Bagbao Limited及好未來教育集團購入本公司238,950股普通股及970,735股B輪優先股。於2023年11月及2023年12月，GC RSV-I Holdings Limited分別向Internet Fund VI PTE, LTD.及Puhua Capital Ltd收購832,160股D-1輪優先股及1,669,909股Pre-A輪優先股。於2024年1月，HDMY Holdings Limited向諸暨源星收購654,480股本公司Pre-A輪優先股。
- (5) 於2021年6月，本公司向有關股東購回1,730,495股天使輪優先股，代價為43,669,712美元。
- (6) 於2025年9月，HDMY Holdings Limited及GSPR III Holdings Limited分別以約11.0百萬美元及15.6百萬美元的代價，向Ximalaya Inc.再購入691,698股及983,772股本公司A輪優先股。於有關股份轉讓後，Ximalaya Inc.不再為本公司股東。

於2025年10月，HDMY Holdings Limited進一步向Bagbao Holding Limited購入62,882股本公司普通股。

### [編纂]前投資的主要條款

下表概列本公司與[編纂]前投資者之間的[編纂]前投資的主要條款：

|                               | 初始購股協議/<br>股東大會日期 | 最後結算日期      | 於投資時認購或<br>購買的股份總數                        | 總代價                                                                                     | 融資後估值                                                                                            | 已付<br>每股成本 <sup>(1)</sup><br>(港元)               | 較[編纂]<br>折讓 <sup>(1)</sup><br>(%)               |
|-------------------------------|-------------------|-------------|-------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| 天使輪投資 <sup>(2)</sup> .....    | 2016年1月31日        | 2016年5月27日  | 1,875,085股天使輪<br>優先股 <sup>(3)</sup>       | 人民幣<br>20,250,000元/<br>23,150,795港元                                                     | 人民幣<br>33,750,000元/<br>38,584,658港元                                                              | [編纂]                                            | [編纂]                                            |
| Pre-A輪投資 <sup>(2)</sup> ..... | 2016年9月11日        | 2016年10月11日 | 2,562,150股Pre-A輪<br>優先股                   | 人民幣<br>15,000,000元/<br>17,148,737港元                                                     | 人民幣<br>50,000,000元/<br>57,162,456港元                                                              | [編纂]                                            | [編纂]                                            |
| A輪投資 <sup>(2)</sup> .....     | 2017年9月18日        | 2017年9月18日  | 1,675,470股A輪<br>優先股                       | 人民幣<br>27,000,000元/<br>30,867,726港元                                                     | 人民幣<br>270,000,000元/<br>308,677,261港元                                                            | [編纂]                                            | [編纂]                                            |
| B輪投資 <sup>(2)</sup> .....     | 2019年12月16日       | 2020年4月16日  | 2,204,500股B輪<br>優先股                       | 人民幣<br>88,002,800元/<br>100,609,123港元                                                    | 人民幣<br>950,027,671元/<br>1,086,118,293港元                                                          | [編纂]                                            | [編纂]                                            |
| C輪投資 <sup>(2)</sup> .....     | 2020年9月24日        | 2020年10月14日 | 2,755,705股C輪優先<br>股                       | 人民幣<br>187,500,000元/<br>214,359,209港元                                                   | 人民幣<br>1,950,000,000元/<br>2,229,335,772港元                                                        | [編纂]                                            | [編纂]                                            |
| D輪投資 .....                    | 2021年6月9日         | 2021年7月23日  | 3,460,990股D-1輪<br>優先股及118,880股<br>D-2輪優先股 | 72,782,808美元/<br>83,208,881港元<br>(D-1輪優先股)<br>5,000,000美元/<br>39,138,500港元<br>(D-2輪優先股) | 650,000,000美元/<br>5,088,005,000港元<br>(D-1輪優先股)<br>700,000,000美元/<br>5,479,390,000港元<br>(D-2輪優先股) | [編纂]<br>(D-1輪<br>優先股)/<br>[編纂]<br>(D-2輪<br>優先股) | [編纂]<br>(D-1輪<br>優先股)/<br>[編纂]<br>(D-2輪<br>優先股) |

## 歷史及公司架構

- (1) 已付的每股成本乃根據各輪的投資後估值除以[編纂]股股份(即本公司於[編纂]後的已發行股份總數(假設[編纂]未獲行使))計算。較[編纂]的折讓乃根據[編纂]為每股股份[編纂]港元(即指示性[編纂][編纂]港元至[編纂]港元的[編纂])的假設計算。
- (2) 相關一輪[編纂]前投資乃通過投資小鵝網絡進行，因此相關協議及結算日期為相關[編纂]前投資者投資小鵝網絡的相關日期。詳情請參閱「—本公司、主要附屬公司及於往績記錄期間的重大股權變動—本公司及小鵝網絡」。
- (3) 2021年6月21日，本公司以43,669,712美元代價向北京洛可可科技回購1,730,495股天使輪股份。
- (4) 本公司於C輪及D輪的融資後估值顯著增長，此乃受惠於相關期間內業務強勁成長及有利的宏觀融資環境。在此期間，本公司的收入於2019年至2020年增長兩倍，營運表現強勁。與此同時，同業[編纂]大幅上升所反映市場情緒正面，對我們當時的估值帶來正面助益。

[編纂]前投資的代價乃本公司與[編纂]前投資者經考慮(其中包括)：(1)投資時間；(2)自上一輪投資及我們的雲SaaS平台推出以來，我們平台的付費訂閱者的增長；(3)作出相關投資決定當年的估計收入；(4)本集團的增長前景及中國當前市況；及(5)業內可比公司及其估值，經公平磋商釐定。各[編纂]前投資者已全數支付所有代價。

在進行[編纂]前投資時，我們的董事認為，[編纂]前投資者將提供額外資金推動公司持續增長、帶來經驗知識優勢並擴大分散我們的股東基礎，對我們有利。此外，我們相信我們與我們的[編纂]前投資者(如騰訊(中國領先的科技巨頭及微信生態的運營商))的投資關係將借助騰訊豐富的市場經驗以及公私域的龐大用戶流量，提升我們的品牌影響力及市場認可。

### 禁售期

[根據各[編纂]前投資者於[編纂]發出的禁售函，[編纂]前投資者在[編纂]後六個月內禁售股份。]

### 公眾持股量

[編纂]完成後，除Xiaoe Tech Holding Limited、Bagbao Holding Limited、意像架構投資(香港)有限公司、GC RSV-I Holdings Limited及HDMY Holdings Limited(該等公司為本集團的核心關連人士)持有的股份外，其他[編纂]前投資者及現有股東持有的所有股份將計入[編纂]，即[編纂]股股份(於股份拆細後)，相當於本公司[編纂]後已發行股本總額約[編纂]% (假設[編纂]不獲行使)。詳情請參閱「—[編纂]前投資—有關[編纂]前投資者的資料」以及「—公司架構」分節內公司架構的附註。

根據上市規則第8.08(1)條，假設[編纂]未獲行使，(i)按[編纂]每股[編纂][編纂]港元(即指示性[編纂]的下限)計算，我們於[編纂]時的預期[編纂]約為[編纂]百萬港元，而根據上市規則第8.08(1)條規定，適用於我們股份的最低指定公眾持股量百分比為[編纂]%以上；(ii)按[編纂]每股[編纂][編纂]港元(即指示性[編纂]之[編纂])計算，我們於[編纂]

## 歷史及公司架構

時的預期[編纂]約為[編纂]億港元，而根據上市規則第8.08(1)條規定，適用於我們股份的最低指定公眾持股量百分比為[編纂]%；及(iii)按[編纂]每股[編纂][編纂]港元(即指示性[編纂]之[編纂])計算，我們於[編纂]時的預期[編纂]約為[編纂]億港元，而根據上市規則第8.08(1)條規定，適用於我們股份的最低指定公眾持股量百分比為[編纂]%

因此，本公司於[編纂]時將能符合上市規則第8.08(1)條項下的最低[編纂]規定，並符合《指南》第3.6章的規定。

### [編纂]流通量

#### [編纂]

根據[編纂]每股股份[編纂]港元(即最低[編纂])計算，本公司將符合上市規則第[編纂]條的[編纂]流通量規定。

### [編纂]前投資[編纂]用途

截至最後實際可行日期，[編纂]前投資所得款項已全數用於(其中包括)我們的業務發展及運營，包括但不限於招聘、新業務開發、技術開發以及行政及營銷開支。

### [編纂]前投資者的特權

本公司、[編纂]前投資者及其他股東目前受我們現行有效的組織章程大綱及細則以及股東之間的若干協議(統稱「[編纂]前投資文件」)的條款及條文約束，包括(其中包括)本公司與股東訂立日期為2021年6月21日的股東協議(2025年6月19日經修訂及補充)(「股東協議」)。

根據[編纂]前投資文件，[編纂]前投資者及我們的普通股持有人獲授若干涉及本公司的特權，包括(其中包括)本公司：(a)信息查閱權；(b)董事提名權；(c)登記權；(d)優先認購權；(e)股份轉讓限制；(f)優先購買權；(g)隨售權；及(h)贖回權(「贖回權」)。

為籌備[編纂]，本公司全體現有股東(包括[編纂]前投資者)已與本公司及創始人訂立日期為2025年6月19日的豁免及確認協議，據此(其中包括)，(1)各[編纂]前投資者不可撤回且無條件同意，[編纂]所享有的贖回權及任何其他退股權利將於本公司[編纂][編纂][編纂]時自動終止，僅於[編纂]未果時方可行使；及(2)[編纂]前投資文件下所有特權(包括贖回權及授予[編纂]前投資者的任何其他退股權利)將於緊接[編纂]前終止。

## 歷史及公司架構

### 有關[編纂]前投資者的資料

有關現有[編纂]前投資者的資料載列如下。

#### 1. 騰訊

意像架構投資(香港)有限公司為一間根據香港法例註冊成立的有限公司，並由騰訊控股有限公司全資擁有，後者於開曼群島註冊成立並於聯交所上市(聯交所：00700(港元櫃位)及80700(人民幣櫃位))。騰訊主要於中國從事提供通信、社交、數字內容、遊戲、營銷、金融科技及雲服務。

#### 2. 高成投資

GC RSV-I Holdings Limited為根據開曼群島法律註冊成立的獲豁免有限責任公司，主要從事投資控股業務。GC RSV-I Holdings Limited由Gaocheng Fund II, L.P.全資擁有。Gaocheng Fund II, L.P.的普通合夥人為Gaocheng Holdings GP II, Ltd，Gaocheng Holdings GP II, Ltd最終由洪婧女士控制。HDMY Holdings Limited為根據開曼群島法律註冊成立的有限公司，主要從事投資控股業務。HDMY Holdings Limited由Gaocheng Fund II, L.P.全資擁有。Gaocheng Fund II, L.P.的普通合夥人為Gaocheng Holdings GP II, Ltd，Gaocheng Holdings GP II, Ltd最終由洪婧女士控制。洪婧女士為獨立第三方(不考慮彼於本公司的持股)。

#### 3. IDG資本

Gain Theme Limited為一間根據英屬維爾京群島法例註冊成立的有限公司。Gain Theme Limited由北京度曉管理諮詢合夥企業(有限合夥)全資擁有，而北京度曉管理諮詢合夥企業(有限合夥)由珠海和諧致遠管理諮詢有限公司最終控制。珠海和諧致遠管理諮詢有限公司為IDG資本旗下公司，由李建光擁有40%權益、牛奎光擁有30%權益及王靜波擁有30%權益，除牛奎光為前董事外，其他人士均為獨立第三方。IDG Capital為一家領先的全球私募股權投資公司，主要投資於消費技術、清潔技術、消費及醫療保健等高增長領域。

#### 4. Qiming Venture Partners VIII Investments, LLC

Qiming Venture Partners VIII Investments, LLC(「Qiming VIII LLC」)為一家根據開曼群島法律註冊成立的有限責任公司。Qiming VIII LLC由Qiming Venture Partners VIII, L.P.(「Qiming Venture Partners VIII」)及Qiming VIII Strategic Investors Fund, L.P.(「Qiming VIII Strategic」)分別擁有99.50%及0.50%。Qiming Venture Partners VIII及Qiming VIII Strategic乃根據開曼群島法律註冊的獲豁免有限合夥企業。Qiming Venture Partners VIII及Qiming VIII Strategic為啟明創投旗下經營的風險投資基金，啟明創投是中國領先的風險投資公司，專注於投資中國各地科技及醫療創新領域的公司。Qiming GP VIII, LLC為Qiming Venture Partners VIII及Qiming VIII Strategic的普通合夥人，並為一家有限責任公司及獨立第三方。Qiming GP VIII, LLC由Duane Ziping Kuang、Gary Edward Rieschel、Suk Han Grace Lee及Ho Man Lam(全部均為獨立第三方)分別擁有30%、30%、20%及20%權益。

## 歷史及公司架構

### 5. 北京啟通企業管理中心(有限合夥)

北京啟通企業管理中心(有限合夥)(「北京啟通」)為根據中國法律註冊成立的有限合夥企業。截至最後實際可行日期，北京啟通由其有限合夥人北京啟明融新股權投資合夥企業(有限合夥)(「北京啟明融新」)及其普通合夥人北京啟耀投資管理合夥企業(有限合夥)(「北京啟耀」)分別持有99.0991%及0.9009%權益。北京啟明融新的普通合夥人為北京啟耀。北京啟明融新有32名有限合夥人，截至最後實際可行日期，該等有限合夥人概無持有超過30%的有限合夥權益，且全部均為獨立第三方。北京啟耀的普通合夥人為蘇州啟滿投資管理有限公司，該公司最終分別由于佳及徐靜(均為獨立第三方)分別控制50%及50%。

### 6. 好未來教育集團

好未來教育集團為一家根據開曼群島法律註冊成立並在紐約證券交易所上市的獲豁免有限公司(上市代碼：TAL)，好未來教育集團是中國智能學習解決方案供應商。

### 7. 諸暨源星

諸暨源星為一家根據中國法律成立的有限合夥企業。其普通合夥人為杭州源星昱瀚投資管理有限公司(「杭州源星管理」)，其為私募股權及風險投資公司。諸暨源星由最終由杭州源星管理控制的杭州源星昱瀚股權投資基金合夥企業(有限合夥)擁有約63.6%的有限合夥權益，而其餘36.4%權益則由杭州源星管理擁有。杭州源星管理由卓星煜(獨立第三方)最終控制。

### 8. Granite Asia

GGV VII Investments Pte. Ltd.為一間根據新加坡法例註冊成立的私人股份有限公司。GGV VII Investments Pte. Ltd.由GGV Capital VII L.L.C.擔任普通合夥人並負責管理。Lee Hongwei Jenny、Jeff Richards、Jixun Foo、Glenn Solomon及Hans Tung共同對GGV Capital VII L.L.C.擁有表決權。

GGV Capital VII L.L.C.為GGV Capital Asia的基金管理人，而GGV Capital Asia現更名為Granite Asia，是一家總部位於新加坡的領先多資產投資平台，投資覆蓋亞太地區，包括東南亞、日本、中國、印度及澳大利亞。

### 9. 北京洛可可科技

北京洛可可科技為一家在中國成立的有限責任公司，由賈偉擁有54.78%權益，天津可洛可企業管理諮詢中心(有限合夥)及天津可洛企業管理諮詢中心(有限合夥)擁有11.67%及5.83%權益，張青燕擁有14.07%權益，王小葵擁有5.10%權益，徐微擁有3.05%權益，北京盛安德科技發展有限公司擁有2.04%權益，孫昱澤擁有2.04%權益，及李毅超擁有1.43%權益。該等股東均為獨立第三方。

---

## 歷史及公司架構

---

北京洛可可科技提供全面的整合設計服務，涵蓋產品策略與研究、工業設計、結構設計、品牌設計、UI交互設計、服務設計及生產供應鏈管理，曾榮獲iF、紅點、IDEA及紅星獎等國際知名獎項，並於2013年被工業和信息化部評選為首批國家級工業設計中心。

### 10. GSPR III Holdings Limited

GSPR III Holdings Limited為一家根據開曼群島法律註冊成立的獲豁免公司，並由Hillhouse Investment Management, Ltd. (「高瓴」)最終管理及控制。高瓴為一家根據開曼群島法律註冊成立的獲豁免公司，成立於2005年，致力於長期投資優質企業。憑藉二十年的經驗，高瓴與各行各業的領導企業合作，旨在與商業服務、醫療保健、消費者及工業領域中可持續發展、具有前瞻性思維的公司建立合作關係。

### 11. Swan Limited

Swan Limited是一家根據開曼群島法律成立的獲豁免有限責任公司，由China World Investment Limited全資持有。China World Investment Limited為中國國際金融股份有限公司的間接全資附屬公司，其股份於上海證券交易所(股份代號：601995.SH)及香港聯交所(股份代號：3908)上市。

### 遵守上市指引

基於(i)[編纂]前投資的代價已根據上市規則及上市指引不可撤銷地結清；及(ii)授予[編纂]前投資者的所有特權不再生效，並於[編纂]之時或之前終止，獨家保薦人確認，[編纂]前投資符合上市指引第4.2章的規定。

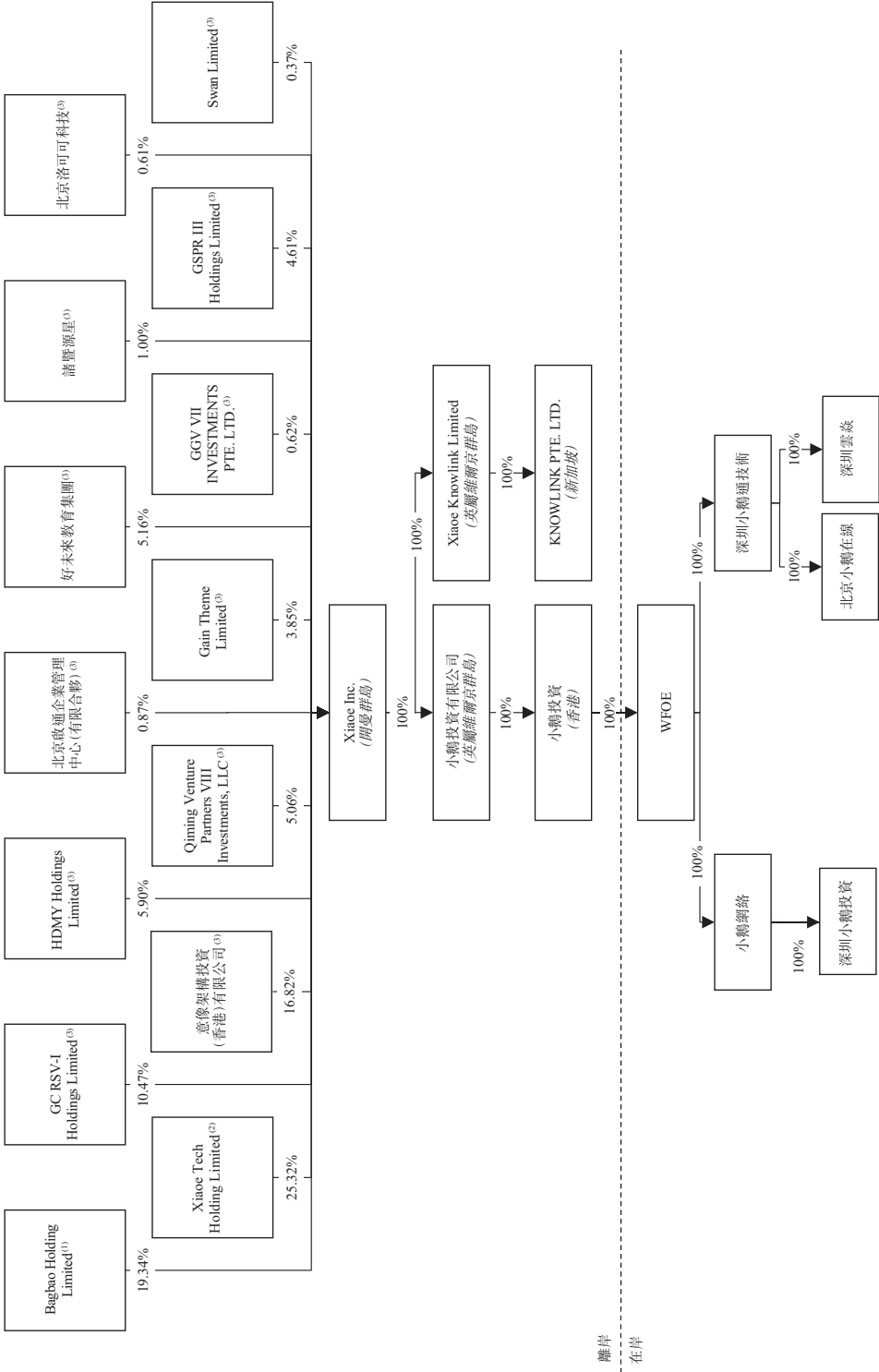
### 股份激勵計劃

為表彰及激勵董事、高級管理層及僱員所作貢獻，我們批准[編纂]前股份激勵計劃，據此，若干高級管理層及僱員(統稱「承授人」)因其對本集團的貢獻獲授予獎勵。截至最後實際可行日期，[編纂]前股份激勵計劃下的最高股份限額為6,050,150股普通股，該等股份經已發行並由我們的僱員持股計劃持股平台Xiaoe Tech Holding Limited持有。所有該等股份的投票權均最終由鮑先生控制。截至最後實際可行日期，所有[編纂]前股份激勵計劃下的獎勵均已由我們授予承授人。詳情請參閱「附錄四—法定及一般資料—D.股份激勵計劃—1.[編纂]前股份激勵計劃」及「歷史及公司架構」。

歷史及公司架構

公司架構

下圖載列我們緊隨重組及[編纂]前投資完成後但於[編纂]完成前的公司架構及企業架構：

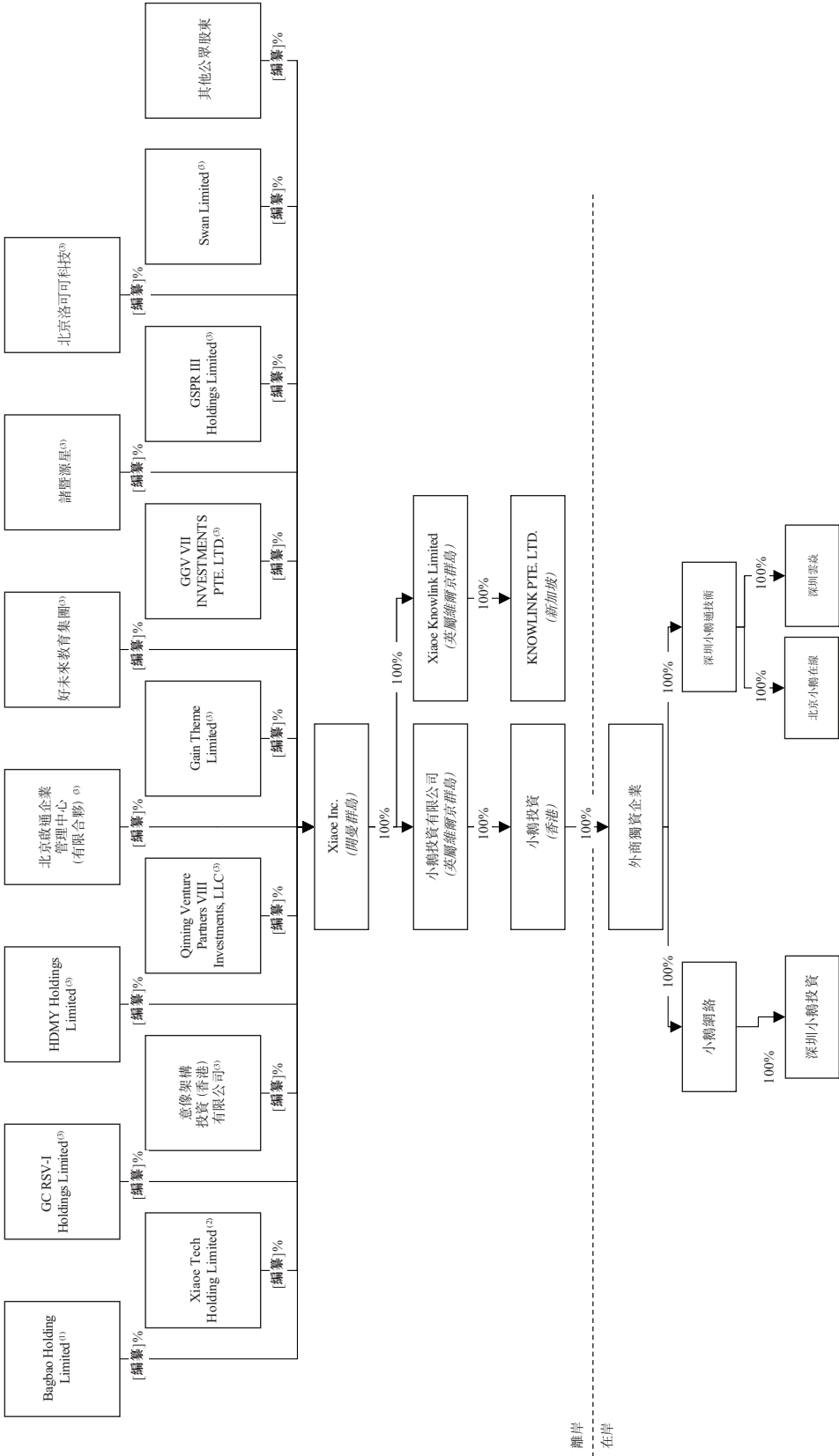


## 歷史及公司架構

- (1) 截至最後實際可行日期，Bagbao Holding Limited 為一家控股公司，由 Bagbao I (BVI) Limited 及 Bagbao Limited 分別持有 95% 及 5% 權益。Bagbao I (BVI) Limited 由 Bagbao I Trust (即鮑先生的家族信託) 持有，該信託的委託人為鮑先生。截至最後實際可行日期，該信託的受益人為 Bagbao Limited。Bagbao Holding Limited 股份的表決權由鮑先生控制。Bagbao Limited 是一家於 2021 年 1 月 25 日在英屬維爾京群島註冊成立的有限公司，自成立以來一直是鮑先生全資擁有的控股公司。Bagbao Holding Limited 的股份最終由鮑先生控制。
- (2) Xiaoe Tech Holding Limited 是一家於 2025 年 5 月 16 日在英屬維爾京群島註冊成立的控股公司，分別由 Xiaoe Tech I (BVI) Limited、Xiaoe Tech II (BVI) Limited、Xiaoe Tech III (BVI) Limited 及 Xiaoe Technology Limited 持有 28.96%、41.48%、14.98% 及 14.58% 權益。Xiaoe Tech I (BVI) Limited、Xiaoe Tech II (BVI) Limited、Xiaoe Tech III (BVI) Limited 均為我們僱員持股份計劃信託的代名人公司。所有僱員持股份計劃信託的委託人均為本公司，受益人為本公司[編纂]前股份激勵計劃的承授人。Xiaoe Tech Holding Limited 股份的投票權由鮑先生控制。受益人詳情請參閱「附錄四—法定及一般資料—D. 股權激勵計劃—1.[編纂]前股份激勵計劃」。Xiaoe Technology Limited 是一家於 2021 年 1 月 25 日在英屬維爾京群島註冊成立的有限公司。截至最後實際可行日期，Xiaoe Technology Limited 由鮑先生、樊曉星女士、王良虎先生、曾勇軍先生及喻千里先生分別擁有 66.11%、11.95%、9.67%、7.53% 及 4.74% 權益，因此由鮑先生控制。該等人士為我們的早期股東。
- (3) 該等[編纂]前投資者詳情請參閱「—[編纂]前投資—有關[編纂]前投資者的資料」。

歷史及公司架構

下圖載列我們緊隨[編纂]完成後(未計及[編纂]獲行使而可予發行的任何股份)的公司架構：



(1)-(3) 請參閱上一頁的公司架構附註。

---

## 歷史及公司架構

---

### 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《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》（「37號文」），(1)中國居民在向其直接設立或間接控制的境外特殊目的公司（「境外特殊目的公司」）注入資產或股權以進行投融資前，須向國家外匯管理局當地分支機構辦理登記；及(2)首次登記後，中國居民亦須向國家外匯管理局當地分支機構辦理有關境外特殊目的公司的任何重大變更登記，（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、經營期限的變更，或境外特殊目的公司發生增資或減資、股權轉讓或置換、合併或分立。根據37號文，未遵守該等登記手續可能會招致處罰。根據國家外匯管理局頒佈並於2015年6月1日生效的《關於進一步簡化和改進直接投資外匯管理政策的通知》（「13號文」），受理國家外匯管理局登記的權力由國家外匯管理局當地分支機構轉授予境內實體資產或權益所在地的地方銀行。

根據我們的中國法律顧問告知，截至最後實際可行日期，本公司的最終個人控股股東鮑先生已完成13號文及37號文規定的登記。

### 中國證監會備案

據我們的中國法律顧問告知，根據試行辦法及通知，我們的董事認為我們須於[編纂]完成前根據試行辦法提交並完成備案。我們已提交備案報告，於●完成向中國證監會的備案並取得備案通知書。更多詳情請參閱「監管—併購及海外上市相關法規」。