

風險因素

股份的投資涉及重大風險。閣下投資股份前，應審慎考慮本招股章程所載的所有資料，包括下文所載的風險和不確定因素。下文載有我們認為對我們構成重大風險的描述。以下任何風險或會對我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。在任何此種情況下，股份市價可能會下跌，且閣下可能會損失全部或部分投資。

本招股章程載有若干有關本集團計劃、目標、預期及意向的前瞻性陳述，當中涉及風險及不確定因素。本集團的實際業績或會與本招股章程所述者大相逕庭。可能導致或促使出現有關差異的因素包括下文所述者及本招股章程其他章節所述因素。發售股份的交易價或會因任何該等風險而下跌，而閣下或會損失全部或部分投資。

我們的業務及營運涉及的風險可劃分為：(i)有關我們的業務及行業的風險；(ii)有關我們的公司架構的風險；(iii)有關股份發售的風險；及(iv)有關本招股章程所作陳述的風險。

有關我們的業務及行業的風險

全球經濟及社會狀況的變動嚴重影響我們的跨境電子商務物流服務供應商業務。

我們為知名的跨境電子商務物流服務供應商，總部設於中國，主要從事提供端到端跨境物流服務。我們目前專注於應對全球日益普及的跨境電子商務，尤其是與中國客戶的交易。因此，全球經濟放緩或其他因素導致亞洲(尤其是中國)的任何不利經濟或社會發展會導致消費整體下跌及國際貿易放緩，可能會嚴重影響我們的業務。此外，全球經濟放緩及外包生產活動遷出中國或會對我們的跨境電子商務物流服務業務帶來重大影響。該等因素對中國的生產活動有負面影響，因而對我們的跨境電子商務業務造成重大不利影響。

於往績記錄期，我們於2020財政年度、2021財政年度、2022財政年度及2023年六個月分別錄得總收益約人民幣1,512.1百萬元、人民幣1,353.7百萬元、人民幣1,252.0百萬元

風險因素

及人民幣673.9百萬元，主要來自我們的端到端跨境配送服務。倘中國增長減慢或出口減弱，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受重大不利影響。

部分向美國運輸貨物的客戶受惠於若干稅務豁免制度，未來可能有所變動。在此情況下，該等客戶的營運可能會受負面影響，從而影響我們從該等客戶產生的收益。

根據我們的美國關稅法律顧問，1930年關稅法(Tariff Act of 1930)第321條(編入美國法典第19章第1321(a)(2)(C)) (「**最低豁免水平**」) 授權美國海關及邊境保護局(「**海關及邊境保護局**」) 允許若干物品免徵關稅、稅項及費用，其中「每人在一天內進口物品在裝運國家的公平零售總值」低於800美元。符合該等標準的貨物可根據第86類進口類別使用非正式入境程序入境。就我們的端到端跨境配送服務而言，於往績記錄期，我們配送至美國價值800美元或以下的包裹數量佔本集團配送至美國的包裹總數90%以上，其中包裹乃指根據同一發貨單配送至同一地點的單個或多個包裹。因此，於往績記錄期寄送至美國的包裹產生的相關收益來自最低豁免水平項下的包裹。在端到端跨境配送服務產生的收益中，2020財政年度、2021財政年度、2022財政年度、2022年六個月及2023年六個月寄送至美國的包裹產生的收益分別約為人民幣798.6百萬元、人民幣691.8百萬元、人民幣595.2百萬元、人民幣275.4百萬元及人民幣456.8百萬元，佔相應期間總收益約52.8%、51.1%、47.5%、45.2%及67.8%。

於2023年，美國國會上提呈兩項法律草案以限制最低豁免水平。該兩項草案雖然內容各異，但兩者均建議將從中國(及在部分情況下從俄羅斯)進口至美國的貨品排除在最低豁免水平之外。誠如我們的美國關稅法律顧問所告知，倘任何一項草案以現行形式獲立法實施，目前合資格享有最低豁免水平私包裹將不再獲有關豁免，並須經正式入境程序進入美國。然而，該等草案最終或會被修訂，提供有關中國商品透過最低豁免水平進入美國的更寬鬆標準。例如，最終立法的草案可能不會禁止中國貨品受益於最低豁免水平，而是降低最低豁免水平適用貨品限額(目前訂為800美元)。

風險因素

我們無法向閣下保證我們的業務不會受最低豁免水平有關變動(如有)的負面影響。我們的客戶可能上調美國產品價格應對額外關稅的影響，且彼等的美國終端客戶可能因有關價格上調減少採購量／頻率，從而導致美國物流服務的需求下跌。我們向美國運輸的客戶亦可能選擇專注於其他市場，而我們在該等市場的競爭力未必能與其他物流服務供應商相比。雖然，根據弗若斯特沙利文，正常關稅的影響不會對電子商貿平台的業務營運造成重大負面影響，其客戶行為本質上難以預測。因此，收益可能有所下跌。此外，我們的成本可能因更多相關繁瑣入境程序及開支而有所上升。此外，我們無法向閣下確保我們將繼續成功與所有客戶磋商，讓彼等承擔額外正式入境程序的所有成本，並就文件或貨品導致違反美國海關法例的情況承擔責任。即使我們能如此行事，我們亦可能因任何有關違規而被調查、指控及被訴訟，抗辯程序成本高昂，且會損害我們的品牌聲譽。誠如我們的美國關稅法律顧問所告知，在正常立法程序下，最低豁免水平的變動(如有)預期最早將於2024年中或年末實施。然而，美國立法時間表或結果本質上難以預測，且倘有關變動以較我們預期快及／或更嚴格的方式實施，我們未必能有效及時應對及減輕相關風險。上述任何因素可對我們的表現、財務業績及業務營運造成重大負面影響。有關最低豁免水平及計劃紓減措施的更多資料，請參閱「概要—近期發展—涉及在美國使用最低豁免水平的商業活動」一節。

我們的業務及財務表現具有週期性。隨著COVID-19爆發及擴散減緩，在往績記錄期達到的業務及財務業績日後未必可持續。

COVID-19的爆發及散播於往績記錄期大部分時間持續。於2020財政年度，受COVID-19肆虐全球的影響，本集團受惠於下半年中國對其他國家的抗疫物資及其他必需品的強勁出口需求。由於各種原因，我們未能保證我們的過往經營業績，如收益、毛利、淨利潤、毛利率及淨利潤率可反映未來的業績，因為我們的業務及財務表現具有週期性。2020財政年度、2021財政年度、2022財政年度及2023年六個月，我們的收益分別約為人民幣1,512.1百萬元、人民幣1,353.7百萬元、人民幣1,252.0百萬元及人民幣673.9百萬元，同期我們的毛利分別約為人民幣123.2百萬元、人民幣99.9百萬元、人民幣104.7百萬元及人民幣54.5百萬元。2020財政年度、2021財政年度、2022財政年度及2023

風險因素

年六個月，毛利率分別約為8.1%、7.4%、8.4%及8.1%，而同期的淨利潤率分別約為3.5%、2.7%、2.1%及1.6%。我們未必可再歷或持續過往經營業績。倘促成我們過往經營業績的因素未能奏效，則我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。投資者不應依賴我們的過往業績作為我們未來財務或經營業績的指標。

我們面臨與惡劣天氣狀況和其他自然災害、流行病及其他疫症爆發有關的風險。

我們經營所在區域或地區可能出現來自其他地區的豬流感、禽流感、中東呼吸綜合症(MERS-CoV)及嚴重急性呼吸道症候群(SARS-CoV)等疫情爆發。有關疫情爆發可能會以各種方式影響我們。例如，人們對我們的服務的需求可能會受影響。此外，可取得的資源或會受限制。政府機關亦可能會採取若干衛生措施。任何該等情況均可能會嚴重減慢我們營運所涉及地區的區域或全球經濟發展，並可能會對我們的業務營運造成重大不利影響。

我們於競爭激烈的行業營運，倘我們無法有效競爭，我們的業務及盈利能力或會受損。

中國的跨境電子商務物流業競爭激烈及分散。我們與現有市場參與者及可能加入市場的新參與者競爭，其中包括其他跨境電子商務物流服務供應商。根據弗若斯特沙利文報告，按2022年跨境電子商務物流服務產生的收益計，跨境電子商務物流業的五大本地參與者合共佔市場份額的2.5%。我們的競爭對手可能比我們有更廣泛的服務或網絡覆蓋範圍、更先進的科技基建、更廣的客戶層、與業務及策略夥伴更牢固的關係、更高的品牌知名度及更多資本、技術及市場推廣資源。倘競爭加劇，我們或需要增加市場推廣資源並產生更多營銷開支。我們亦可能需要向客戶提供更多誘因，因而對盈利能力產生重大不利影響。我們的競爭對手亦可能建立合作關係或競爭網絡，以提升彼等應對電子商務賣家及電子商務平台終端客戶需要的能力，因而亦可能對我們造成負面影響。此外，我們的競爭對手或會透過減價與我們競爭，尤其是在經濟下行時。有關減價可能會限制我們維持或提升價格或經營利潤或達致業務增長的能力。我們未必能成功與現有或未來競爭對手競爭，而競爭壓力可能會對我們的業務、財務狀況及

風險因素

經營業績造成重大不利影響。所有此等因素造成的不確定性導致難以評估我們的業務及前景。

物流業併購可能會加劇市場競爭。倘我們無法有效競爭，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景均會受到重大不利影響。

隨著預期經濟復甦，透過聯盟及併購進行合併的趨勢可能上升，導致競爭加劇及實力較強的實體可能佔據市場主導地位。由於我們的部分競爭對手擁有強大的品牌知名度及雄厚財務資源，物流行業的併購可能會衍生出規模更大、擁有更多資源且客戶網絡更廣的競爭對手。

因此，本集團可能面臨市場邊緣化的風險。規模較小或綜合性較低的公司可能在跟上合併後實體的規模、技術及資源方面面臨挑戰，且我們預計，隨著現有及新加入競爭者利用更多的財務資源推出新服務或增強現有服務，未來的競爭將會加劇。倘我們無法有效競爭，我們可能無法吸納及留住客戶，我們的市場佔份、收益增長、盈利能力及聲譽或會受負面影響，繼而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的業務依賴供應商。彼等的營運成本上升或無法維持與彼等的合作關係或會對我們的業務構成不利影響。

我們的供應商主要包括國際及國家層面物流服務供應商、遠洋承運商及航空承運商。我們供應商需要遵守越加嚴格的法律，可能會直接或間接對我們的業務造成重大不利影響。中國、美國及其他國家的跨境電子商務物流服務行業的未來監管發展或會對彼等的營運造成不利影響，並導致上游供應商的成本(例如清關及合規成本、倉儲成本以及資訊科技及技術成本)上升，因而使我們的銷售成本上漲。倘我們無法將有關成本轉嫁予客戶，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受重大不利影響。

財務穩定性、供應商營運能力及容量以及分配予我們的容量的變動可能會以不可預測的方式影響我們。例如，承運人運力或供應、價格波動或承運人時間表受更多限制、

風險因素

船難或其他意外、貿易航線或空運／海運港口擁擠等任何事項同時發生會對彼等提供服務及維持盈利的能力構成進一步的負面影響。此外，部分政府提供的救濟措施亦可能會影響供應商的財務穩定性及提供服務的能力，而我們無法預測該等影響。

我們對該等供應商提供的服務質素控制有限。倘彼等未能符合客戶對交付時間、運輸程序及包裹處理程序的預期，可能會延誤交付或在運輸過程中損壞包裹，並因而損害我們的業務及聲譽。此外，該等供應商的任何違法行為、重大失責或違規亦可能會對我們的業務及聲譽構成不利影響。

燃油價格或供應波動或會對我們的經營業績造成不利影響。

燃油價格波動及供應中斷可能會影響我們的盈利。燃油為於運輸過程中我們委聘物流服務供應商的主要成本。因此，燃油價格上升可能導致該等物流服務供應商提高收費以彌補上升的燃油成本，從而會使我們的成本上升。根據弗若斯特沙利文報告，跨境電子商務物流的成本主要受國際原油價格及運輸成本影響。例如，布倫特原油的平均期貨結算價格隨著波動增加，由2018年的每桶71.7美元增加至2022年的每桶99.0美元。倘我們無法將有關成本轉嫁予客戶，我們的盈利或會受不利影響。燃油成本可大幅波動，並受限於我們無法控制的眾多因素，主要包括產油地區的政治不穩及地緣格局。倘燃油價格大幅上升，且我們無法採取任何有效成本控制措施或將增加的成本以服務附加費形式轉嫁予客戶，我們的相關成本可能會上升，而毛利則可能會下跌。

截至2023年6月30日止六個月，我們的營運現金流量為負數。

截至2023年6月30日止六個月，我們的經營活動現金流量為負數，約為人民幣58.9百萬元。儘管我們致力管理我們的營運資金，惟我們無法保證我們能夠將現金流入的時間及金額與我們的付款責任及其他現金流出的時間及金額相匹配。因此，我們可能會在一段時間內出現淨現金流出。

於往績記錄期，我們主要依靠經營活動產生的現金為業務融資。請參閱本招股章程「財務資料 — 流動資金及資本資源」一節。負經營現金流量需要本集團獲得充足的外

風險因素

部融資，以滿足我們的融資需求及責任。倘我們不能為之，我們將無法履行付款責任，亦可能無法擴展我們的業務。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

商譽減值可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

於2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年6月30日，商譽分別約為人民幣144.7百萬元、人民幣144.7百萬元、人民幣144.7百萬元及人民幣144.7百萬元，分別佔總資產約27.3%、21.4%、23.6%及20.3%，且分別佔於2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年6月30日資產淨值約38.4%、26.3%、28.4%及26.9%。

於2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年6月30日，我們的商譽包括有關於2017年對航港集團的重大收購的商譽。業務合併產生的商譽已作為單一現金產生單位（「現金產生單位」）（「深圳匯通天下現金產生單位」）分配至深圳匯通天下。就於往績記錄期的商譽減值測試而言，深圳匯通天下現金產生單位的可收回金額乃按使用價值計算釐定。由本集團管理層進行的商譽減值評估乃參考獨立專業估值師編製的估值進行，使用價值的計算乃使用貼現現金流模型釐定，該模型乃基於本集團管理層批准涵蓋五年期的財務預算。預期現金流入／流出已計及過往表現及管理層對市場發展的預期，包括預測收益、毛利率及原材料價格通脹。未來現金流量亦高度依賴預測銷量及預測售價的不可觀察輸入值。有關詳情，請參閱本招股章程附錄一會計師報告附註4。

估計使用價值需要估計來自現金產生單位的預期未來現金流量，並選擇合適的貼現率以計算該等現金流量的現值。該等因素及我們在將該等因素應用於評估商譽可收回性時的判斷存在固有不確定性。倘存在任何可能因未能成功整合深圳匯通天下與其他業務而導致的減值跡象，則我們可能需要在年度評估前評估商譽的可收回性。減值費用可能會嚴重影響在該等費用期間所報告的經營業績。此外，減值費用會對我們的財務比率造成不利影響，並可能限制我們未來獲得融資的能力。

風險因素

我們依賴客戶業務表現及彼等對我們的服務的持續需求。

本集團主要從事提供跨境電子商務物流服務。我們基於客戶選用的特快、標準或經濟的物流選項，向客戶提供多項靈活可靠的配送選項。我們間接及極為依賴客戶業務表現及其市場與行業的發展。

於2020財政年度、2021財政年度、2022財政年度及2023年六個月，我們各年度／期間的五大客戶應佔收益分別約為人民幣346.8百萬元、人民幣432.2百萬元、人民幣357.3百萬元及人民幣304.4百萬元，分別佔同期總收益約22.8%、31.9%、28.5%及45.2%。我們預期於可見未來與主要客戶合作。

我們與客戶的關係對我們的業務至關重要，且我們依賴客戶的業務表現、聲譽及彼等各自的市場發展，全部均不受我們控制。任何該等主要客戶的訂單數目下跌及我們與任何該等客戶的關係出現任何損害或惡化均可能會對我們的收益及經營活動現金流量造成重大不利影響。僅供說明用途，(i)於2021財政年度、2022財政年度及2023年六個月，我們對一達通的準時送貨率約為94.0%、93.4%及98.6%，故本集團毋須就2020財政年度記錄該費用；及(ii)本集團因於2020財政年度、2021財政年度、2022財政年度及2023年六個月分別接獲合共278宗、409宗、398宗及201宗投訴，而需就未能履行訂單向客戶賠償約人民幣0.9百萬元、人民幣0.6百萬元、人民幣0.4百萬元及人民幣0.2百萬元。

我們的業務視乎客戶是否滿足於我們應對不可預測的客戶需求及需要的能力而定。此外，客戶業務表現的不利發展會降低對我們提供的服務的需求，因而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響，且不受我們的控制。彼等的業務表現亦受多項因素影響，包括全球或區內經濟狀況、貿易政策變動、關稅規例或禁運。特別是，就我們的端到端跨境配送服務而言，於往績記錄期，我們配送價值於800美元或以下的包裹到美國，數量佔本集團所配送的包裹總數的90%以上，該等包裹乃指在同一發貨單下配送至同一地點的一個或多個包裹。倘美國政府處理美中經濟暨安全檢討委員會(U.S.-China Economic and Security Review Commission)刊發報告所提出的考慮因素，降低最低進

風險因素

口豁免的門檻，即公司以往可在最後實際可行日期向美國運送價值低於800美元的貨物而不產生進口關稅，該決策可能會對我們的客戶造成重大不利影響，可能會導致對我們物流服務的需求減少。有關更多詳情，請參閱本招股章程「概要 — 近期發展 — 涉及在美國使用最低豁免水平的商業活動」一節。

倘客戶的業務表現受上述因素影響，彼等對我們的服務的需求或會減少。因此，市場狀況波動或會產生問題，而我們僅獲短暫事先通知，甚或不獲事先通知。

我們面臨去中介化風險。

維持穩固的客戶關係及擴大我們的客戶群對我們的業務增長至關重要。然而，我們面臨去中介化風險，因為客戶或會選擇繞過本集團，直接委聘我們的供應商提供跨境物流服務，此舉涉及促進貨物與資訊流動所需的規劃、流程及執行。其中，其他物流服務供應商於往績記錄期貢獻的收益分別約為人民幣1,048.3百萬元、人民幣746.1百萬元、人民幣770.4百萬元及人民幣309.2百萬元，分別佔約69.3%、55.1%、61.5%及45.9%。存在此風險乃因為我們並無任何合約限制禁止客戶直接與我們的供應商接觸。我們無法保證可向供應商取得具競爭力的報價或以優惠的價格採購物流服務。倘我們不能提供令人滿意的服務或合理的價格，則我們或會面臨流失客戶至供應商的風險。因此，我們的業務、經營業績及財務狀況亦可會能受到嚴重不利影響。

我們未必可繼續或續新與電子商務平台客戶的現有商業安排。

於2023年六個月，我們的兩個最大客戶均為電子商務平台客戶。在2020財政年度、2021財政年度、2022財政年度及2023年六個月，來自電子商務平台客戶的收益分別約為人民幣89.1百萬元、人民幣236.8百萬元、人民幣153.3百萬元及人民幣236.2百萬元，分別佔收益約5.9%、17.5%、12.3%及35.1%。倘本集團被任何此類客戶列入黑名單，或任何此類客戶終止與我們的業務關係並大幅減少採購，我們未必可在短期內找到替代客戶，故我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。根據弗若斯特沙利文的資料，中國的主要電子商務平台一般會保留一份經認可或首選的物流服務供應商名單。本集團須持續達到該等主要電子商務平台的各種績效要求，方可保持我們作為認可或

風險因素

首選服務供應商的地位。我們無法保證可維持我們的服務質素或滿足其要求，故我們未必可繼續或續新與電子商務平台客戶的現有商業安排。

我們身處具競爭力的行業且與供應商的議價能力有限，或會進一步削弱我們的毛利率及淨利潤率，導致我們的盈利能力受到嚴重不利影響。

於往績記錄期，我們經歷低毛利率及淨利潤率。我們於2020財政年度、2021財政年度、2022財政年度及2023年六個月的毛利率分別約為8.1%、7.4%、8.4%及8.1%，而我們於2020財政年度、2021財政年度、2022財政年度及2023年六個月的淨利潤率分別約為3.5%、2.7%、2.1%及1.6%。由於本集團主要在競爭激烈及分散的跨境電子商務物流業營運，根據弗若斯特沙利文的數據，我們的低毛利率及淨利潤率與行業一致。然而，我們的競爭對手可能會採取更積極的定價策略來擴大其客戶群，對我們的定價造成下行壓力，並削弱我們的利潤率。此外，我們與上游供應商的議價能力有限，彼等擁有更廣泛的國際配送網絡以及地面運輸及飛機機隊，於協商運輸成本以及季節性附加費及燃油附加費的增幅方面，我們的議價能力亦有限。於往績記錄期，我們的銷售成本中有超過90%乃來自物流成本，因此物流成本的任何輕微上升均可能進一步削弱我們的盈利能力。

隨著競爭加劇，我們無法保證我們的定價策略及政策能讓客戶對我們的服務感到滿意。於往績記錄期，經董事確認，我們的客戶並未與本集團訂立任何獨家協議，以採購我們的服務；因此，我們的客戶可能會選擇向其他供應商採購服務。此外，在競爭激烈且分散的跨境電子商務物流業中，我們未必可將上漲的物流成本完全轉嫁予客戶。因此，我們無法保證可維持我們過往的毛利率及淨利潤率。倘我們未能採取可持續的定價策略來維持我們的收益並與我們的供應商磋商合理的條款，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到嚴重不利影響。

我們在調整售價以充分反映成本上升趨勢方面或會遇到困難，可能會對我們的毛利率產生嚴重負面影響。

我們不能保證本集團將能夠全面且及時地調整向客戶收取的售價以反映我們的成本上升。為確保取得訂單及維護客戶關係，我們保持合理毛利率的能力可能受限。例如，於往績記錄期，本集團在2020財政年度與英國客戶F的業務錄得毛損約人民幣3.7百萬元。

風險因素

此虧損主要歸因於當我們的供應商在我們的貨運代理業務線下徵收的運費成本增加時，我們在調整向客戶收取的費用方面存在時間滯後，乃因(i) COVID-19爆發導致供應商報價大幅波動，及(ii)本集團與特定客戶之間就包裹配送設定固定價格的當時合約責任。我們不能保證類似事件不會在我們的營運中再次發生。倘同類事件再次發生，則我們的業務、經營業績及財務狀況亦可能會受重大不利影響。

我們因貿易應收款項承受信貸風險。

貿易應收款項指應收客戶款項的結餘，於2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年6月30日分別約為人民幣124.1百萬元、人民幣122.8百萬元、人民幣104.0百萬元及人民幣200.8百萬元。我們一般向客戶授出0至90天的信貸期，而本集團要求部分客戶預付款項且不會授出信貸期。於2020財政年度、2021財政年度、2022財政年度及2023年六個月，貿易應收款項週轉天數分別約為39.3天、33.3天、33.1天及40.9天。有關貿易應收款項的更多詳情，請參閱本招股章程「財務資料 — 綜合財務狀況表節選項目的討論 — 貿易應收款項」一節。

倘(i)客戶無法悉數清償相關應收款項；或(ii)付款政策變動導致到期款項償付期延長，我們的業務、財務狀況及經營業績會受到重大不利影響。

無法保證我們實施的信貸控制政策及措施將足以保障我們免受重大信貸風險及避免虧損。我們可能基於有關能否收回貿易應收款項的若干假設、估計及評估(包括客戶的信用度及過往收款紀錄)作出呆賬撥備。然而，對能否收回款項的估計未必準確，且其所依賴的假設、估計及評估或會有所變動。倘我們日後需作出調整或實際虧損超出撥備，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

我們的客戶或會減少於第三方跨境電子商務物流服務供應商的支出或提升內部解決方案的利用率。

我們的增長策略部分基於電子商務行業委聘跨境電子商務物流服務供應商的趨勢將會持續的假設。與「內部」供應相比，第三方跨境電子商務服務供應商(如我們)一般能更有效提供有關服務，此乃主要由於我們的專業知識、技術以及靈活配送選項。然而，許多因素可能會逆轉該趨勢。例如，我們的客戶(尤其是其他物流服務供應商)可能會視依賴第三方跨境電子商務物流服務供應商存在風險或可能開始將該類活動定義為彼等的核心能力業務，並決定自行跨境配送業務。倘我們的客戶能改善內部跨境電子商務物流活動的成本結構(尤其包括其勞工相關成本)，我們未必能向客戶提供吸引的替代方案滿足彼等的供應鏈需要。倘客戶內營其跨境電子商務物流營運的重要環節，或倘潛在的新客戶開展其本身的跨境配送業務，則我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

由於我們從事勞動密集產業，勞動市場整體漸趨緊張及勞動成本上升可能會影響我們的業務。

根據弗若斯特沙利文，物流業本質上乃勞動密集型行業，需要進行標籤、打包及分揀等倉庫營運。倘我們未能留住穩定且敬業的勞動力，可能會導致我們的服務中斷或延誤。我們亦可能在電子商務平台旺季期間僱用額外或臨時員工，特別是物流及配送人員，以進行年度線下及線上促銷活動，例如「雙十一」、「黑色星期五」及聖誕節營銷銷售。我們無法向閣下保證，在勞動市場整體漸趨緊張的情況下，我們將能夠維持充足且經驗豐富的勞動力，且由於合格人才供應短缺，員工成本可能會增加。我們可能會與其他公司競爭勞動力，與其他公司相比，我們可能無法提供有競爭力的薪酬及福利。倘我們無法維持充足且經驗豐富的勞動力，可能會對我們的業務營運造成重大不利影響，並可能阻礙我們未來發展及擴充。

風險因素

未能成功實施我們的業務策略、有效應對市場動態的變化及充分滿足客戶需求，將導致我們的未來財務業績受到影響。

我們正在進行重大投資及與我們的長期業務策略有關的其他決策，包括擴大我們跨境電子商務物流服務的廣度及深度的能力，並進一步投資物流相關技術。該等舉措及改善可能需我們作出大量資本支出。此外，在制定業務策略時，我們作出若干假設，包括但不限於與客戶需求及偏好、競爭格局以及中國及全球經濟有關的假設；而實際的市場、經濟及其他狀況可能與我們的假設不同。隨著技術、客戶行為及市況持續演變，保持我們的品牌及服務產品與客戶的相關性非常重要。倘我們不能成功實施業務策略並有效應對市場動態的變化，我們的未來財務業績將受到影響。我們亦已產生並可能繼續產生與業務策略的若干變化有關的更多營運開支。

此外，我們根據對客戶需求的評估做出規劃及支出決策，包括擴容、採購承諾、人員需求及其他資源需求。尤其是，在電子商務消費旺季或在任何電子商務平台進行特殊促銷活動後，我們在履行客戶訂單方面可能會遭遇運力及資源不足的情況。倘不能及時滿足客戶需求，或根本無法滿足客戶需求，將對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們以公平值計量且其變動計入損益的金融資產的公平值變動可能對我們的財務狀況及經營業績產生嚴重不利影響。

於2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年6月30日，我們以公平值計量且其變動計入損益的金融資產分別約為人民幣24.8百萬元、人民幣87.0百萬元、人民幣35,000百萬元及零。我們以公平值計量且其變動計入損益的金融資產指我們於往績記錄期自中國商業銀行購買的金融產品，其中主要包括結構性存款及理財產品。根據適用的會計政策，以公平值計量且其變動計入損益的金融資產按公平值入賬至綜合財務狀況表，公平值的淨變動在綜合損益表及其他全面收益表中確認。該處理收益或虧損的方式或會對我們的業務、前景、財務狀況及經營業績造成重大的波動，或對其產生嚴重不利影響。有關進一步詳情，請參閱本招股章程附錄一會計師報告附註20。

風險因素

我們面臨與第三方付款相關的各種風險。

於往績記錄期，我們若干客戶（「**相關客戶**」）通過第三方付款人向我們結算付款（「**第三方付款安排**」）。於2020財政年度、2021財政年度、2022財政年度及2023年六個月，第三方付款金額分別佔我們總收益約1.6%、0.7%、0.9%及0.0%。我們已實施各種內部控制措施，以減少第三方付款人的付款比例，並降低相關風險，詳情載列於「**業務—我們的第三方付款安排**」一節。自2023年2月起，我們一直嚴格執行「無第三方付款」政策，並加強內部程序，要求僱員根據我們系統中記錄的資料仔細驗證支付信息，以確保通過客戶的銀行賬戶進行付款。於最後實際可行日期，所有第三方付款安排均已終止。

於往績記錄期，我們面臨與該等第三方付款安排相關的各種風險，包括但不限於(i)由於我們對第三方付款安排所涉各方以及第三方付款的資金來源的背景了解有限，我們面臨洗錢風險；(ii)第三方付款人可能因並無合約訂明其欠付我們任何款項而提出返還資金申索。倘本集團向相關客戶收取的任何資金實際上屬非法獲得的收益，則本集團可能會因協助或促使產生非法獲得的收益的非法活動而面臨政府調查、執法行動、起訴或以其他方式承擔第二責任。倘第三方付款人或其清盤人就第三方付款向我們提出任何申索或法律訴訟（不論屬民事或刑事），我們將不得不花費大量財務和管理資源對此類申索和法律訴訟抗辯，或我們將被迫遵守任何法院裁決以退還為我們提供的服務所支付的款項。此外，我們不能保證我們不會因為使用第三方付款安排而受到任何罰款或處罰。儘管我們接獲對我們有利的法院裁決，我們的聲譽、我們與現有客戶的業務關係以及我們吸引新客戶的能力可能受到不利影響，此可能導致我們的經營溢利下降。我們的業務、財務狀況及經營業績可能因此受到不利影響。有關進一步詳情，請參閱本招股章程「**業務—我們的第三方付款安排**」一節。

我們的業務可能承受轉讓定價調整的風險。

於往績記錄期，航港與深圳匯通天下進行關聯方交易。有關進一步詳情，請參閱本招股章程「**業務—轉讓定價安排**」一節。根據關於聯營企業之間轉讓定價的規定，關

風險因素

聯方交易應符合公平原則。倘關聯方交易未能遵守公平原則，相關稅務機關有權按既定程序作出調整。有關進一步詳情，請參閱本招股章程「監管概覽—與轉讓定價有關的法律及法規」。

概無保證主管稅務機關日後不會質疑我們的轉讓定價安排是否恰當，亦不保證規管有關安排的相關法規或標準未來不會發生變動。倘主管稅務機關日後釐定我們所採用的轉讓價格及條款不符合適用的轉讓定價規則及法規，則該機關可要求我們重新評估轉讓價格、重新分配收入及／或調整應課稅收入。任何有關重新分配或調整均可能增加我們的整體稅務負債，並可能對我們的業務、經營及財務業績造成不利影響。

我們依賴由最大供應商供應商集團K提供跨境物流服務。

於2020財政年度、2021財政年度、2022財政年度及2023年六個月，有關應付最大供應商供應商集團K的服務費用總金額分別約為人民幣379.4百萬元、人民幣301.6百萬元、人民幣474.8百萬元及人民幣235.0百萬元，佔同期我們的總金額分別約28.3%、25.3%、43.4%及39.8%。

我們不能保證能夠與供應商集團K重續合約。如與供應商集團K的合約被終止，我們的業務及營運可能會被打斷並受到不利影響，因為我們必須尋找新的物流服務供應商代表我們提供跨境物流服務，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們承受物流業固有的風險，包括人身傷害、產品損壞及運輸相關事故。

我們通過我們在中國的服務網點處理包裹，並在保護及檢查該等包裹方面面臨挑戰。我們網絡中的包裹在配送過程中可能因各種原因出現延遲、被盜、損毀或丟失的情況，並且我們可能會被認為或被裁定對有關事件承擔責任。此外，我們可能無法檢視包裹及檢測危險或違禁／受限制物品。危險物品（例如易燃易爆物品、有毒或腐蝕性物品以及放射性物質）可能會損毀我們網絡中的其他包裹，傷害我們的人員及資產，甚至傷害收件人。

風險因素

為遵守有關物流服務的相關法律及法規，本集團已實施包裹檢查及檢測危險物品或違禁／受限制物品的標準程序。然而，我們不能保證該等程序會被嚴格遵守。倘我們未能阻止違禁或受限制物品進入我們的網絡以及倘我們不知情地參與有關物品的運輸及交付，我們可能受到行政或甚至刑事處罰。倘造成人身傷害或財產損失，我們可能須進一步承擔民事賠償責任。

包裹交付亦涉及固有風險。我們在中國的物流價值鏈涉及使用我們的自有汽車作包裹接收。因此，我們須承受與運輸安全相關的風險，且我們現有的保險可能無法完全涵蓋運輸相關的傷害或損失所引起的責任。在我們的營運過程中，我們的車輛及人員可能會不時發生運輸及交通事故，而彼等所攜帶的包裹可能會丟失或損壞。此外，我們的人員與包裹寄件人及收件人的直接交流有時會引起摩擦或糾紛。倘發生有關事件，則可能導致人身傷害或財產損失。

上述任何情況均可能中斷我們的服務、使我們產生巨額開支，並分散我們管理人員的時間及精力。倘被裁定對任何傷害、損害或損失負有責任或部分責任，我們可能面臨索償並承擔重大法律責任。針對我們的索償或會超出我們的保險額度，或保險可能根本無法涵蓋有關索償。在海運過程中，火災造成的損失由我們所投保的海洋貨物運輸保險承保，惟須遵守其條款及條件，包括但不限於保險的除外責任及限制，惟因海盜行為造成的損失並不受保。然而，我們並無投購保險來保障我們的服務網點因火災造成的損失。

任何未投保或保險不足的損失可能會損害我們的業務及財務狀況。該等程序或行動或會使我們承受重大處分及負面宣傳、成本上升及業務受嚴重干擾。政府部門亦可能對我們處以高額罰款或要求我們採取高成本的預防措施。此外，倘我們的客戶、電子商務平台及彼等終端客戶認為我們的服務無保障或不安全，我們的業務量可能會大幅減少及我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

風險因素

發生犯罪活動(特別是海盜行為)會對我們的業務營運及財務業績造成潛在不利影響。

跨境物流業務的營運會帶來潛在犯罪風險，如海盜行為。儘管我們在往績記錄期及截至最後實際可行日期並無遇到任何犯罪事件，惟近年來出現針對商業航運船舶的犯罪事件。隨著我們的海運網絡擴展，我們的船舶有可能前往犯罪事件(包括海盜行為)發生頻率較高的地區。此類事件可能導致包裹或貨物被運走，而我們的保險未必足以涵蓋此類損失。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到嚴重不利影響。

無法有效履行訂單或會損害我們的聲譽及業務。

高質的訂單履行對我們有效滿足客戶於各環境下需要的堅定承諾而言屬至關重要。然而，即時投妥率視乎不受我們控制且無法預測的因素而定，包括地區交通狀況、天氣因素、節日封路、封城措施及其他不可預料的意外。外包工人的工業行動或任何勞資糾紛可能會中斷或阻礙我們的正常經營活動，且倘未能及時解決，則可能會導致收益下跌。倘承運商或貨櫃數目不足以滿足我們的訂單需求，我們可能會於旺季或偏遠地區出現承運商設備短缺。倘我們無法及時提供可靠安全的服務，我們的聲譽及客戶忠誠度或會受重大不利影響。於往績記錄期，本集團因於2020財政年度、2021財政年度、2022財政年度及2023年六個月接獲合共約278宗、409宗、398宗及201宗客戶投訴，而需就於相關年度/期間未能履行訂單向客戶賠償約人民幣0.9百萬元、人民幣0.6百萬元、人民幣0.4百萬元及人民幣0.2百萬元。

為支持我們的未來發展或適應業務狀況的變化，我們可能需要額外融資，然而我們可能無法以有利條款獲得額外融資或根本無法獲得額外融資。

倘若我們出現營運虧損或為了業務的未來增長及發展(包括我們可能決定進行的任何投資或收購)，我們可能需要額外融資。倘若我們的融資不足以滿足我們的現金需求，我們可能會尋求發行額外的股本證券或債務證券，或獲得新的或擴大的信貸融資。我們未來獲得外部融資的能力受到多種不確定因素的影響，包括我們未來的財務狀況、經營業績、現金流量、股價表現、國際資本和貸款市場的流動性以及中國有關外商投

風險因素

資及中國物流業的法規。此外，招致的負債會增加我們的償債義務，並可能導致產生限制我們營運的經營及融資契約。我們不能保證能及時獲得融資，也不能保證能以對我們有利的金額或條款獲得融資，甚至根本無法獲得融資。倘若不能以對我們有利的條件籌集到所需資金，或根本不能籌集到所需資金，可能會嚴重限制我們的流動資金，並對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。此外，發行任何股本證券或股票掛鈎證券均可能導致對我們現有股東股權的大幅攤薄。

經營新網點可能導致過度擴展，或會對我們的財務狀況產生不利影響。

我們預計將在我們已進駐的省份以及在本集團現時尚未建立服務網點的江蘇省及重慶市開設新網點。擴展地點的市場狀況及增長可能有別於我們的預期。此外，擴展計劃涉及初始投資，如設立服務網點、購買設備及辦公設施，且該等新服務網點亦需要持續營運成本，包括但不限於員工成本、租金開支及設備折舊，可能會超出我們的預測。該等因素或會延長我們的投資回收期。此外，我們或會在該等新地點僱用及挽留合資格員工方面面對挑戰，且我們或需要聘請新的第三方供應商提供卡車運輸服務，繼而導致我們需要更長的時間來實現最佳的營運效率及預期的盈利能力。

我們亦不能保證該等新地點的市場需求可達到我們的預期，並可能導致我們的服務網絡過度擴展。於最後實際可行日期，我們在中國及香港有39個服務網點(其中五個為第三方供應商的分包服務網點)。我們可能高估我們計劃設立新服務網點的新地點的整體需求，導致我們現有服務網點與新設者之間出現範圍重疊及不可預見的競爭。我們在該等新地點收回初始投資及保持盈利的能力可能會受到限制。概不保證我們能夠達到擴展計劃的預期結果，而我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到嚴重不利影響。有關更多詳情，請參閱本招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節。

風險因素

我們可能會面臨與擴大或豐富我們的服務範圍以及開拓新業務相關的挑戰。

我們的業務能否持續成功，取決於我們能否繼續推出創新可靠的跨境電子商務及物流服務，以適應不斷發展的市場趨勢及滿足不斷變化的客戶需求。我們擬進一步豐富服務範圍並擴大客戶層，以增加我們未來的收益來源。

我們一直探索業務界限及豐富我們的服務。我們已成功於往績記錄期擴大客戶層。然而，不斷演變的業務使我們難以評估我們可能面對的風險及挑戰。我們可能面臨的風險及不確定因素包括對我們擴充所提供服務以改善多種客戶基礎的體驗、以符合成本效益的方式吸引新客戶、預料及應對宏觀經濟變動及我們營運所在市場變動、成功擴展地區覆蓋範圍、預測收益及銷售成本並管理目前及未來營運的資本支出的能力構成的挑戰。倘我們無法應對所面臨的風險及挑戰，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。此外，我們可能無法確保服務質量，並因而受投訴或產生高昂的責任申索，因而損害我們的整體聲譽及財務表現。我們亦可能選擇性投資其他物流市場的新興商機，或運用我們現有的網絡及基建直接從事該等業務。我們可能無法及時或完全無法從任何新服務或新客戶類型賺取盈利或收回投資。

我們可能不時修訂定價方式。倘我們無法有利控制成本或價格，我們的長期增長或競爭力會受到重大不利影響。

我們可能不時修訂定價方式。雖然我們一直及將繼續根據我們過往的營運經驗制定價格，我們的評估未必準確，且定價機制可能出現錯誤，導致服務定價過低或過高。任何定價方法的變動可能會對我們吸引或挽留客戶與供應商的能力造成重大不利影響。

為維持具競爭力的價格、降低虧損率及達致盈利，我們必須謹慎有效控制成本。我們已採取成本控制措施。例如，可透過優化路配送線降低交付成本。然而，我們已採納或日後將採納的措施可能未如預期有效。無法保證我們將不會因競爭、法規或其

風險因素

他因素而被迫下調我們支付予供應商的費用、下調向客戶收取的費用或上調營銷及其他開支以在競爭壓力下吸引及挽留客戶與供應商。倘我們無法因應市場狀況有效控制成本，我們的盈利能力及現金流量或會受重大不利影響。

由於我們的部分租賃物業存在業權缺陷且未在相關部門完成登記手續，故我們可能被要求停止佔用及使用該等租賃物業。

我們租賃的物業主要用作辦公室、物流營運及／或倉儲用途。我們無法向閣下保證，我們將能夠在不大幅增加成本或不增加應付租金的情況下續簽相關租賃協議。如果租賃協議以遠高於當前價格的租金續簽，或出租人目前給予的優惠條款未得到延續，可能會對我們的業務及經營業績造成不利影響。於最後實際可行日期，在我們於中國的43項租賃物業中，11項租賃物業的業主未向我們提供有效業權證明或建築許可證，故該等租約可能無效。我們的中國法律顧問已告知，根據中國法律規定，未進行租賃合約登記不會影響該等租賃合約的有效性，亦已告知我們每次不遵守租賃登記規定的情況可能處以最高為人民幣10,000元的罰款。因此，倘我們未能按照住房當局的要求完成或及時完成此類租賃登記，並假設對每件不符合租賃登記要求的事件會處以最高人民幣10,000元的罰款，則我們或會面臨最高達人民幣360,000元的總罰款。有關進一步詳情，請參閱本招股章程「業務—物業」一節。

無法取得我們的業務營運適用的所需批准、執照或許可證可能會對我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。

我們的業務受到嚴格監管，我們須持有與業務營運有關的大量執照、許可證及備案，包括但不限於《快遞服務經營許可證(國內快遞)》、《快遞業務經營許可證(代理國際快遞)》、《無船承運業務備案》、《報關企業備案》、《國際貨運代理企業備案》及《國際航空運輸協會認證證書》。請參閱本招股章程「業務—執照及許可證」一節。我們無法向閣下保證我們未來能及時或以合理營運成本成功取得、維持、更新或重續所有所

風險因素

需牌照、許可證及批准。未能取得、維持、更新或重續有關許可證、執照及批准可能會對我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。

於往績記錄期，我們尚未因未獲得上述批准、執照、許可證及備案而開展業務的情況受到相關政府部門的重大處罰或其他重大懲戒性措施。誠如中國法律顧問所告知，本集團在其獲批准的營業執照範圍內經營，並已獲得所有必要的批准、執照及許可證以開展其業務經營。然而，我們無法向閣下保證，相關政府部門不會要求我們獲得相關批准、證書或許可證，完成備案或將來追溯採取任何其他措施。倘相關政府部門要求我們獲得相關批准、證書或許可證或完成備案，則我們無法向閣下保證，我們將能夠及時完成該等要求，甚或根本不能完成。

不時實施的新法律法規可能要求額外取得除我們現有的執照及許可證之外的其他的執照及許可證或對我們的業務營運提出其他要求。倘若相關政府部門頒佈新法律法規要求獲得額外的批准或執照，或對我們業務的任何部分營運提出額外的要求，而我們無法及時獲得該等批准、執照、許可證或備案或調整我們的業務模式以遵守該等新法律，則我們可能會受到處罰及營運中斷，且我們的業務、財務狀況及經營業績會受到不利影響。

我們須遵守與企業管治和公開披露有關且不斷變化的法律法規，這增加了我們的成本及不合規風險。

我們現在或將來均須遵守各類政府部門(包括聯交所(與證監會一同負責保護投資者並監督公開交易證券的公司)、中國、香港和開曼群島各類監管機構)的規則及法規，以及適用法律下新訂和不斷變化的監管措施。我們為遵守新訂和不斷變化的法律法規所作的努力，已經並可能繼續導致一般及行政開支增加，並導致管理層將投入創收活動的時間及精力轉至合規事務。

此外，由於對該等法律、法規及準則的不同詮釋，其實際適用可能於新指引生效後隨時間變化。該變化可能導致合規事項相關的持續不確定性以及持續修訂我們的披

風險因素

露及管治實踐所需的額外成本。倘若我們無法處理及遵守該等法規和後續變動，我們可能受到處罰及業務可能受損。

倘我們的風險管理系統不充分或無效，及倘其不能按照預期發現我們業務中的潛在風險，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

我們已在我們的業務營運的各方面採納及實施綜合風險管理政策，例如財務報告、IT系統、人力資源及內部控制管理。然而，由於風險管理系統的設計及實施存在固有局限性，倘若外部環境發生重大變化或非常事件，我們的風險管理系統可能無法充分有效地識別、管理並預防所有風險。此外，儘管我們努力預測該等問題，但我們的新業務計劃可能會帶來我們目前未知的額外風險。倘我們的風險管理系統不能按照預期發現我們業務中的潛在風險，或者暴露出弱點和不足，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

我們的風險管理也依賴於僱員的有效執行。我們無法保證我們的僱員在執行過程中一定會按照預期的方式運作，也不能保證這種執行不涉及任何人為錯誤、失誤或故意不當行為。倘不能及時實施我們的政策及程序，或未能發現影響我們業務的風險，並以足夠的時間規劃此類事件的應急響應，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響，特別是在維護政府授予的相關批准和執照方面。

我們的投保範圍可能有限，這可能使我們面臨龐大成本和業務中斷。

我們已經購買或促使相關交易對手購買保險以防範某些潛在的風險和責任。我們需根據中國適用法律法規向強制性社會保險供款，為僱員提供養老保險、失業保險、工傷保險及醫療保險等社會保障保險及住房公積金。有關更多詳情，請參閱本招股章程「業務 — 保險」一節。我們亦已投購機動車強制責任險及商業保險，例如汽車第三方責任保險、車輛損失保險及司機／乘客責任保險。然而，除遠洋貨運保險外，我們並

風險因素

未就我們配送的貨物投購保險。我們並未投購業務中斷保險，亦未投購產品責任險或要員保險。

我們無法保證投保範圍足以防止我們遭受任何損失，亦無法保證能夠及時根據現有的保單成功索賠損失，甚至完全無法索賠。倘若我們遭受任何非保單涵蓋範圍內的損失，或賠償金額大幅少於實際損失，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。即使投保範圍足以保障我們的直接損失，我們未必能採取補救行動或其他適當措施。此外，我們的索賠記錄可能會影響保險公司日後可能向我們收取的保金金額。

未能維持資訊科技系統的良好性能及由此造成我們的網站、應用程式或服務中斷的情況，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

資訊科技平台的良好性能、可靠性及可用性對我們的成功至關重要。我們已開發SaaS平台，使我們能夠提供簡單、方便、快捷、可靠的一站式國際物流服務。該等一體化系統為我們業務的部分關鍵功能的平穩運行提供支持。然而，我們的資訊科技平台或基礎設施可能無法一直正常運作。我們可能無法監控和確保對我們的資訊科技平台和基礎設施進行高質素維護和升級，而我們的客戶可能因我們尋求獲得額外的能力而在訪問和使用我們的平台時遭遇服務中斷和延遲。此外，我們在擴大規模時，可能會因促銷活動出現線上流量和訂單激增的情況，而這可能會在特定時間對我們的平台產生額外的需求。我們資訊科技平台的任何中斷及由此造成我們的網站、應用程式、平台或服務的中斷，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們的資訊科技系統亦可能遭遇通訊故障、電腦病毒、升級或更換軟件、數據庫或組件過程中的故障、停電、硬件故障、用戶錯誤或其他企圖損害我們資訊科技系統的行為，這可能導致我們的資訊科技平台或若干功能無法使用或運作緩慢、交易處理延遲或錯誤、數據丟失、無法接受及達成訂單、商品總量和我們資訊科技平台的吸引力下降。此外，黑客亦可能單獨或協同組隊發起分佈式拒絕服務攻擊或其他協同攻擊，從而導致我們的業務服務中斷或其他中斷。任何此類事件的發生均可能會對我們的日

風險因素

常營運造成嚴重干擾。倘我們不能成功地執行系統維護及維修，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響，並且我們可能會遭到責任索賠。

我們可能不時涉及訴訟或監管程序。

我們不時涉及訴訟或監管程序，並面臨其他潛在重大訴訟。我們可能於日常業務過程中面臨申索及訴訟。我們亦可能因攬收及配送人員或第三方在工作過程中遇上交通事故所導致的人身傷害或財產損害而需承擔責任。此外，我們可能會受到相關監管及其他政府機構的查詢、檢查、調查及訴訟。於物流過程中，我們或我們委聘的第三方供應商可能在日常業務過程中需受地方機關的定期檢查，且我們可能因未能完全遵守跨境電子商務物流服務的相關適用法律法規(如物品安檢)而承受行政處分。針對我們的重大判決或監管行動或針對董事、高級職員或僱員的訴訟的不利裁決導致我們的業務出現重大中斷，將對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

倘我們未能就任何法律訴訟成功抗辯，或未能順利按商業上合理的條款解決任何法律訴訟，且我們就有關法律訴訟作出賠償的損失不屬我們保單承保範圍，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。此外，我們的管理層可能需要從業務經營中抽出時間就我們被捲入的法律訴訟作出抗辯，這對我們的業務亦可能造成負面影響。

我們未必能阻止其他人士未經授權使用我們的知識產權的情況，這可能損害我們的業務及競爭地位。

我們認為我們的專有技術、授權商標、著作權、專利、域名、專有知識及類似知識產權對我們的業務營運至關重要。我們依靠知識產權法律及措施保護我們的專有權利，包括保密、發明轉讓以及與我們的僱員及其他人士達成不競爭協議。然而，我們系統的功能可能會被模仿，而我們的源代碼可能會被複製。此外，我們的任何知識產權均可能會被質疑、宣佈無效、被規避或被盜用。

風險因素

監督知識產權是否被未經授權使用既困難又成本高昂，且我們採取的步驟可能無法完全防止我們的知識產權被侵犯或盜用。我們可能須不時提起訴訟以維護我們的知識產權，這可能會產生巨額成本及分散資源，從而可能對我們的業務造成重大不利影響。

我們的業務及增長前景視乎我們挽留及吸引合資格人才(包括高級管理層)的能力。

我們的商業營運視乎僱員的持續努力，尤其是名列本招股章程的董事及高級管理層成員。有關彼等的專業知識及經驗的更多詳情，請參閱本招股章程「董事及高級管理層」一節。倘一名或以上董事及高級管理層成員無法或不願繼續受僱於我們，我們未必能及時取代該等人士，甚或完全無法覓得替代人士。我們可能因招聘及挽留合資格替補而產生額外開支。此外，我們的管理層可能加入競爭對手或成立競爭公司。我們無法保證我們將能成功行使合約權利，包括管理層的僱傭協議。因此，我們的業務可能失去一名或多名管理層成員的服務，而我們的財務狀況及經營業績可能受重大不利影響。

我們的聲譽及品牌認可度或會受損，包括對我們的負面報導。

我們相信，我們的品牌形象及企業聲譽將在提高競爭力及維持業務增長方面發揮越來越重要的作用。如我們的服務質量實際或被認為有所下降(體現在客戶滿意度、投訴率或事故率等一系列因素)，則我們或遭受損害，如失去重要客戶。此外，未能進行營銷及推廣活動、管理與客戶及業務夥伴的關係、管理投訴及負面報導以及維持本公司、同業及跨境電子商務物流服務行業整體的正面形象或會對我們的品牌形象及公司聲譽造成負面影響。有關我們、我們的服務、營運、董事、高級管理人員、僱員、業務合作夥伴或同業的任何負面報導均可能對客戶對我們品牌的看法造成不利影響、損害我們的企業聲譽並導致對我們的解決方案及服務的需求降低。倘我們無法提升我們的品牌形象並保護我們的企業聲譽，則我們可能無法維持及發展我們的客戶群，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

風險因素

我們承受外匯風險。

我們的功能貨幣為人民幣，而與客戶及供應商的部分業務交易則以其他貨幣計值，包括但不限於美元及港元。我們在某程度上因人民幣以外貨幣計值的銷售或採購而受外幣風險影響。於2020財政年度及2021財政年度，我們錄得外匯虧損淨額分別約人民幣246,000元及人民幣282,000元，而2022財政年度及2023年六個月則錄得外匯收益淨額約人民幣3.2百萬元及人民幣5.3百萬元。由於我們目前一般不會對沖外幣風險，人民幣與其他貨幣的匯率的任何重大變動可能會對我們造成重大損失，而我們的財務狀況及經營業績或會受重大不利影響。

全球經濟或社會狀況或中國政府政策變動或會對我們的業務及營運造成影響。

我們的絕大部分業務位於中國。因此，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受中國整體的經濟及社會狀況影響。

中國經濟狀況、中國政府政策或中國法律法規的任何變動可能會對我們的業務及營運造成影響，導致對我們的服務需求減少及影響我們的競爭力。

中國與其他國家或地區之間的國際貿易或投資政策變動及貿易或投資壁壘以及全球經濟動盪可能會影響我們的業務營運。

未來我們可能會從事國際貿易或投資。我們的業務可能因此受不斷演變的國際經濟、監管及社會狀況的影響，包括國際法律法規的變動、關稅變動、貿易協議及稅項以及管理或監督中國境外營運的困難。

美國政府已採取措施限制若干貨品進口美國，尤其是來自中國者，並建議(其中包括)未來就特定產品推出新或更高的關稅。向中國施加新關稅或制裁的威脅導致中國國際關係緊張加劇。由於我們在美國提供跨境電子商務物流服務，我們可能用建議關

風險因素

稅影響。因此，我們可獲得的商機或會減少，而營運可能會受到負面影響。此外，全球經濟動盪可能對我們的業務產生負面影響。

中國政府的政策及法規對我們的業務營運影響甚大。任何政策或監管措施的變化均可能增加合規成本。

我們須遵守及接受國家級、省級和地方政府的廣泛規例、政策及監管。中央政府機關及省級和地方部門和機關均會監管中國行業的多個範疇，其中包括以下各項：(i) 網絡安全及私隱法律；(ii) 交通及運輸相關服務；(iii) 提供運輸服務、財務服務、零售服務及高科技業務營運；(iv) 環境法律及法規；(v) 安全法律及法規；(vi) 成立外資企業或股東變動；(vii) 外匯；(viii) 稅項、關稅及費用；(ix) 海關；(x) 土地規劃及土地使用權，包括制定城市改造措施；(xi) 勞工及僱傭；(xii) 知識產權；(xiii) 消費者保障；(xiv) 競爭；(xv) 手機應用程式可得性；(xvi) 傳轉款項；(xvii) 服務責任；及(xviii) 人身傷害。

與該等法律及法規相關的責任、成本、義務及要求可能會導致我們的業務中斷或影響我們的財務狀況及經營業績。我們在經營時未能遵守相關法律法規可能會導致各種處罰，其中包括暫停經營，從而對我們的業務、前景、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。此外，無法保證相關政府機構不會變更該等法律或法規。遵守該等法律或法規可能要求我們承擔額外的資本支出或其他義務或責任。

中國的通脹(倘發生)可能對我們的盈利能力及增長造成負面影響。

於若干時期，中國經濟增長伴隨著高通脹時期，且中國政府已不時實施各項政策控制通脹，例如，中國政府在若干界別實施措施防止中國經濟過熱，包括提高中國商業銀行的利率及資本準備金門檻。倘該等通脹壓力持續存在而中國政府措施未能緩解，則我們的服務成本可能會增加，我們的盈利能力可能會大幅下降，因為無法保證我們能夠將任何成本增加轉嫁予客戶。

風險因素

我們的業務可能會受到與中國物流業相關的負面新聞、醜聞或其他事件的重大不利影響。

對物流業，特別是跨境電子商務物流業(包括我們的競爭對手)運輸及存貨的安全性或配送人員的安全性存疑的事件，已經並可能持續受到媒體的廣泛關注。此類事件不僅可能損害當事方的聲譽，也可能損害物流業的整體聲譽，即使該等當事方或此類事件與我們、我們的管理層、僱員、供應商或其他業務合作夥伴無關。此類負面報導可能會間接對我們的聲譽和業務營運產生負面影響。此外，與運輸及存貨的安全性或配送人員的安全性無關的事件，或涉及我們、我們員工或我們的其他業務合作夥伴的其他負面報導或醜聞，無論其是非曲直，也可能對我們及我們的聲譽及企業形象產生不利影響。

我們或我們的戰略合作夥伴未能遵守中國法律法規均可能會對我們的業務、聲譽、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的業務受有關中國政府部門的監管，包括但不限於國家郵政局、交通運輸部、工信部及海關總署。上述政府部門共同頒佈並執行涵蓋我們日常營運的多方面的法規，我們或我們的戰略合作夥伴可能無法完全遵守若干上述規定。有關進一步詳情，請參閱本招股章程「監管概覽」一節。本集團、我們的客戶或供應商未能遵守適用法律、法規及政策可能會對我們的業務、聲譽、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。有關進一步詳情，請參閱本招股章程「業務—監管合規」一節。

某些租賃物業的使用可能會受到第三方或政府部門的質疑，從而可能導致我們的業務營運中斷。未能重續現有租約或為設施覓得理想的替代場所或會對我們的業務造成重大不利影響。

我們租賃物業中有部分出租人未向我們提供物業所有權證或證明彼等有權將該等物業出租予我們的任何其他文件。倘若我們的出租人並非物業所有者且彼等未獲得所有者或其出租人的同意，則我們的租賃可能無效。倘發生上述情況，我們可能須與業主或有權出租物業的當事方重新協商租賃，而新租賃的條款可能對我們更不利。訂立

風險因素

租約時，若干租賃物業亦已設置抵押。倘抵押權人取消抵押品贖回權並將物業轉讓給另一方，則該租約可能對物業受讓人並無約束力。此外，我們的36間租賃物業的租賃權益尚未按照中國法律規定在相關中國政府部門進行租賃備案登記，倘若我們在相關中國政府部門責令改善後未能在指定時間內改善，可能會遭受最高人民幣360,000元的罰款。此外，倘若我們的租賃物業的實際用途與土地使用權證書上登記的用途不一致，或我們的租賃物業位於劃撥土地上，主管部門可要求出租人歸還土地，並對出租人處以罰款；若出租未經政府部門同意或未上繳所得款項(如適用)，主管部門可沒收該等租賃物業的收益，並對出租人處以罰款。因此，相關租賃協議可能被視為違反法律，因而被視為無效。於往績記錄期及直至最後實際可行日期，(i)概無對本公司而言屬重大的租賃物業業權缺陷，且該等物業並不存在重大安全問題；(ii)我們未接獲相關中國政府部門的任何通知，命令我們修正並未就租賃合約登記備案的問題，亦未因未能就租賃合約登記備案受相關中國政府部門處分。此外，根據中國法律顧問，我們已遵守中國有關消防安全法律、法規及標準的相關規定。然而，中國消防安全監管法規及規範制度可能會因地而異，且部分內部監管指引可能不會及時發佈。因此，我們對租賃物業的使用可能會受到影響。倘我們的物業使用受到監管機構的質疑得以確立或發生火災事故，我們可能會被迫從受影響的營運地點遷移。

我們並不知悉政府部門、物業所有者或任何其他第三方就我們於該等物業的租賃權益或使用該等物業發起或考慮發起重大索賠或訴訟。然而，我們無法向閣下保證，我們使用該等租賃物業將來不會受到質疑。倘若我們對物業的使用受到的質疑得以確立，我們可能會被處罰款並被迫搬遷受影響的業務。此外，我們可能會與對我們所租賃物業享有權利或權益的業主或第三方發生糾紛。我們無法向閣下保證能夠及時按我們可以接受的條款找到合適的替換地點，甚或根本無法找到合適的替換地點，亦不能保證我們不會因第三方質疑我們使用該等物業而面臨重大責任。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

風險因素

根據中國法律，我們可能會被要求將住所地以外的經營辦事處註冊為分支機構。

根據中國法律，於公司住所地以外建立的經營場所須在其所在地相關地方市場監督管理局註冊為分支機構，取得作為分支機構的營業執照。由於複雜的程序要求及分支機構不時變更地址，我們可能無法及時註冊分支機構。於最後實際可行日期，我們已經能夠在我們經營重要業務所在的所有重要地點註冊分支機構。倘中國監管機關認定我們違反相關法律法規，則我們可能會被處罰，包括罰款及暫停營業。倘我們受到該等處罰，我們的業務、經營業績、財務狀況及前景可能會受到重大不利影響。

倘我們在繳納中國所得稅方面被歸類為中國居民企業，該分類可能引致不利於我們及我們的非中國股東的稅務結果。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》(或《企業所得稅法》)及其實施條例，在中國境外成立但「實際管理機構」在中國境內的企業被視為居民企業，須就其全球收入按25%的稅率繳納企業所得稅。實施條例將「實際管理機構」界定為對企業的業務、生產、人員、賬務及財產等實施全面實質性管理及控制的組織機構。於2009年4月22日，國家稅務總局發佈通知(稱為82號文)，當中載明認定在境外註冊成立但由中國控制的企業的「實際管理機構」是否位於中國的若干具體標準。根據82號文，中國企業或中國企業集團控制的境外註冊成立企業同時符合以下條件的，將判定其為「實際管理機構」在中國境內的中國稅收居民企業，並就其全球收入徵收中國企業所得稅：(i)日常經營管理的主要場所位於中國；(ii)企業的財務決策和人事決策由位於中國的機構或人員決定，或需要得到位於中國的機構或人員批准；(iii)企業的主要財產、會計賬簿、公司印章、董事會和股東決議案位於或存放於中國；及(iv)至少50%有投票權的董事或高層管理人員經常居住於中國。

儘管82號文僅適用於由中國企業或中國企業集團控制的境外企業，而非由中國個人或外國人控制的企業，但該通知規定的標準可能反映國家稅務總局對判定所有境外

風險因素

企業稅收居民地位時如何適用「實際管理機構」標準的整體立場。倘若中國稅務機關決定，就中國稅收而言，我們應被歸類為中國居民企業，我們的全球收入將按25%的統一稅率繳納所得稅，這可能對我們的財務狀況和經營業績產生重大不利影響。儘管有上述規定，《企業所得稅法》還規定，倘一間中國居民企業直接投資於另一間中國居民企業，投資的中國居民企業從被投資的中國居民企業獲得的股息在一定條件下可免繳所得稅。然而，目前仍不清楚中國稅務機關將如何解釋通過中間控股公司間接擁有中國居民企業權益的境外公司的中國稅收居民待遇。

此外，倘中國稅務機關認定就中國企業所得稅而言，本公司為中國居民企業，則出售或以其他方式處置股份所實現的收益(倘有關收益被視為來源於中國)可能需要繳納中國稅項，其中就非中國企業而言，稅率為10%；就非中國個人而言，稅率為20%(在各情況下，應符合適用稅務協定的規定)。任何此類稅項都可能減少閣下投資股份的回報。

未能按中國法規的規定對各項員工福利計劃足額繳款可能導致我們受到處罰。

在中國營運的公司須參與各項政府發起的僱員福利計劃，包括若干社會保險、住房公積金及其他福利付款責任，並須為該等計劃按僱員工資(包括獎金及津貼)的一定比例供款，直至達到我們經營業務所在地的地方政府不時訂明的上限。由於不同地方的經濟發展水平不同，中國地方政府對員工福利計劃並無一致的規定。相關政府部門可審查僱主是否已充分繳納規定的僱員福利金，而僱主如未能繳納足夠的款項，可能須繳付滯納金、罰款及／或受到其他處罰。

於往績記錄期，部分中國附屬公司未按中國法律法規規定未為僱員按時或足額繳納社會保險費。根據中國法律顧問，倘中國主管部門責令我們限期繳納或補足欠繳社會保險費，而我們未能如此行事，我們可能被處以最多人民幣30.43百萬元的行政罰款。就未繳納社會保險費而言，我們已於2020財政年度、2021財政年度、2022財政年度及2023年六個月撥備人民幣1.0百萬元、人民幣3.4百萬元、人民幣4.0百萬元及人民幣1.8百

風險因素

萬元。於往績記錄期，13間中國附屬公司並未為僱員辦理住房公積金登記手續，原因為該等附屬公司尚未僱用全職僱員。根據中國法律顧問，住房公積金管理中心可能因此責令限期修正該不合規，以倘我們未能遵守命令，每間不合規中國附屬公司可能被處以人民幣10,000元至人民幣50,000元的罰款。我們尚未從中國主管部門接獲有關限期辦理住房公積金登記手續的任何通知。我們無法向閣下保證能夠一直及時足額繳款。倘我們須就未繳足僱員福利金繳付滯納金或罰款，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到不利影響。

我們須遵守反貪污法律法規，如我們未能遵守該等法律法規，可能會嚴重損害我們的聲譽，並對我們的業務、財務狀況、經營業績和前景產生重大不利影響。

我們須遵守中國及業務所在的其他司法權區的反貪污法律法規。我們亦已採納反貪污政策及程序。然而，我們的政策及程序未必會一直被遵守，或有效發現及防止我們或我們的僱員的所有違規行為，而我們的努力未必能確保我們的僱員將一直遵守我們的政策、程序及相關法律法規。倘我們、我們的僱員違反相關法律、規則或法規，我們可能會面臨罰款及／或其他處罰，且我們的聲譽、企業形象及業務營運或會受到重大不利影響。

倘中國監管機構或法院對中國法律法規的解釋與我們的解釋不同，或採納額外的反賄賂或反貪污相關法規，也可能令我們需要對我們的業務作出變更。倘我們因違反須遵守的反貪污法律法規而成為任何負面報導、調查的對象以及受到嚴重行政、民事及刑事制裁以及產生連帶後果、補救措施及法律費用，則我們的聲譽、企業形象及業務營運可能會受到重大不利影響，進而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

匯率波動可能對我們的經營業績及閣下的投資價值產生重大不利影響。

人民幣兌換為包括港元和美元在內的外幣，乃按照中國人民銀行設定的匯率兌換。很難預測市場力量或政府政策日後會如何影響人民幣兌港元、美元或其他貨幣的匯率。

風險因素

人民幣兌換為港元、美元及其他貨幣的價值受中國經濟狀況以及中國外匯政策等因素的變動所影響。我們無法向閣下保證日後人民幣兌港元及美元的價值不會大幅升值或貶值。

我們主要以人民幣經營業務，惟若干交易則以美元及(較少地)其他貨幣結算。我們面臨的外匯兌換風險來自於以美元進行的若干交易。於2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年6月30日，我們以美元及其他外幣計值的銀行結餘及現金分別為人民幣19.9百萬元、人民幣5.3百萬元、人民幣12.3百萬元及人民幣4.3百萬元。我們無法保證匯率在未來不會發生重大變化，從而影響我們的經營報表及以外幣計值的資產及負債的價值。人民幣的任何大幅升值或貶值都可能對我們的收益、盈利和財務狀況，以及股份的價值和任何應付股息產生重大不利影響。例如，倘若我們需將收到的港元和美元兌換為人民幣以支付經營費用，人民幣兌港元及美元升值將對我們兌換所得的人民幣金額有不利影響。相反，倘若人民幣兌港元及美元大幅貶值將大幅減少以港元或美元計值的收益，從而會對我們的股價產生不利影響。假設發售價為每股股份1.06港元(即發售價範圍每股股份0.90港元至1.22港元的中位數)，經扣除我們就股份發售已付及應付的包銷佣金及其他預計開支後且假設超額配股權未獲行使，我們將收取的股份發售所得款項淨額預計約為88.5百萬元。假設我們將此次發行的所得款項淨額全部兌換成人民幣，倘港元兌人民幣升值10%，即匯率由0.9044港元兌人民幣1元升值至0.9948港元兌人民幣1元，則我們此次發行的所得款項淨額將增加人民幣8.0百萬元。相反，倘港元兌人民幣貶值10%，即匯率由0.9044港元兌人民幣1元貶值至0.8140港元兌人民幣1元，則我們此次發行的所得款項淨額將減少人民幣8.0百萬元。

迄今為止，我們並無訂立任何對沖交易以降低外幣匯兌風險。儘管我們日後可能決定訂立對沖交易，惟可供使用的對沖及其效用可能有限，我們未必能充分對沖風險，或可能完全無法對沖風險。因此，匯率波動或會對閣下的投資產生重大不利影響。

風險因素

有關我們的公司架構的風險

有關離岸控股公司對中國實體的貸款及直接投資的中國法規可能會延遲或妨礙我們使用股份發售所得款項向中國附屬公司提供貸款。

我們可向相關中國附屬公司提供貸款，貸款由離岸附屬公司直接投資。任何借予我們中國附屬公司的貸款必須遵守中國法規及外匯貸款登記規定。例如，我們為資助中國附屬公司業務活動而為其提供的貸款，不能超過法定限額且須於國家外匯管理局或其相關地方機關注冊。我們未必能就我們日後對中國附屬公司的貸款注資及時或能夠取得該等政府登記。倘我們未能取得相關登記，我們使用股份發售所得款項及發揮中國營運優勢的能力或會受到負面影響，因而對我們的流動資金及拓展業務的能力造成重大不利影響。

有關股份發售的風險

在股份發售之前，股份過往並無公開市場，閣下可能無法以等於或高於閣下支付的價格轉售股份，或者根本無法轉售。

於股份發售完成前，股份並無公開市場。概無保證於股份發售完成後，股份會形成或維持活躍的交易市場。發售價是本公司、獨家整體協調人及聯席全球協調人(為彼等本身及代表包銷商)協商的結果，可能並不代表股份於股份發售完成後的交易價格。於股份發售完成後，股份的市價可能隨時跌破發售價。

股份過往並無公開市場，且股份的流通性、市價及交投量可能不穩。

上市後，股份的交投量及市價可能不時受多項因素影響，包括但不限於本集團的收益、盈利及現金流量以及有關本集團的新服務及／或投資、戰略同盟及／或收購的公告、本集團服務的市價波動或可比公司的市價波動、本集團的高級管理層變動以及整體經濟狀況。

風險因素

任何有關發展或會導致股份交投量及價格出現突然大幅變動。無法保證有關發展將不會發生，且難以評估其對本集團以及股份交投量及價格的影響。此外，於主板上市的其他公司的股份過往曾出現大幅價格波動。股份很可能將不時因與本集團的財務或業務表現並無直接關連的因素而出現價格變動。

未來集資活動可能需要獲得中國證監會或其他政府機構的批准或進行備案，我們無法向閣下保證我們將能夠(如需要時)獲得此類批准或完成此類備案。

2023年2月17日，中國證監會頒佈《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》及相關制度準則(統稱「上市試行辦法」)，自2023年3月31日起實施。上市試行辦法為規管境內企業直接或間接在境外發行證券並進行上市活動(以下簡稱「境外發行上市」)而制定。上市試行辦法不僅列出禁止境外發行上市的情況，還規定以間接方式境外發行上市的認定條件。境內企業認定為境外發行上市活動的，應按上市試行辦法的準則向中國證監會備案。

根據中國證監會於2023年2月17日發佈的《關於境內企業境外發行上市備案管理安排的通知》，已提交有效境外上市申請且截至上市試行辦法實施之日尚未取得境外監管機構或境外證券交易所批准的境內企業，可按上市試行辦法規定合理安排備案時間，並應在境外發行上市日之前完成備案手續。

海外發售及上市成功後，本集團有責任向中國證監會報告。我們需取得中國證監會批准、備案、其他政府部門授權或遵守未來進行集資活動的規定。我們未必可及時甚或完全不能取得該批准或符合該等要求。此舉或會對我們為業務發展提供資金的能力產生不利影響，並可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

風險因素

大量股份的實際或被認為出售或可供出售，特別是由董事、高級管理人員和主要股東進行的出售，可能對股份的市價產生不利影響。

股份日後的大量出售，特別是由董事、高級管理人員和主要股東進行的出售，或對該等出售的認知或預期，可能會對股份在香港的市價以及我們在未來以我們認為合適的時間和價格籌集股本的能力產生負面影響。

我們主要股東所持有的股份須受若干禁售期規限，禁售期從股份開始在聯交所買賣之日開始。雖然據我們目前所知，概無該等人士有意在禁售期屆滿後出售大量股份，但我們無法向閣下保證彼等將不會出售現時或將來可能持有的任何股份。此外，股份的部分現有股東不受禁售協議規限。該等股東在市場上出售股份以及該等股份可供日後出售可能會對股份的市價產生負面影響。有關不受禁售協議規限的現有股東的詳情，請參閱本招股章程「歷史、發展及重組—首次公開發售前投資」一節。

倘我們日後發行額外股份，股份發售的投資者可能會被攤薄，繼而導致股價下跌。

為擴展業務，我們日後可能考慮提呈發售及發行額外股份。倘我們日後以低於每股股份有形資產淨值的價格發行額外股份，股份購買者的每股股份有形資產淨值或會被進一步攤薄。

是項股份發售後的任何股本證券發行或會攤薄現有股東的權益，並可能導致股價重大下跌。我們日後可能多項理由而發行股本證券，包括為營運及業務策略(包括與收購及其他交易有關者)撥付資金、調整債務股本比率、因行使已發行債權證或購股權或其他理由。

鑑於股份的定價及開始買賣存在時間差距，股份的價格在開始買賣股份前可能會下跌。

發售價將於定價日釐定。然而，於上市日期(預期為定價日後數個營業日)前，股份不會在主板開始買賣。在此期間內，投資者不得出售或以其他方式買賣股份。因此，

風險因素

股份持有人需要承受買賣開始前因該段期間可能發生的不利市場狀況或其他不利發展導致股價下跌的風險。

我們無法向閣下保證我們將在未來宣派及分派任何數額的股息，閣下可能不得不依靠股價上漲來獲得投資回報。

我們目前打算保留大部分(甚至全部)的可用資金和任何未來收益，以資助我們業務的發展和增長。因此，我們尚未採取有關未來股息的股息政策。因此，閣下不應依靠對股份的投資作為任何未來股息收入的來源。

董事會可酌情決定是否派發股息，但須受開曼群島法律及細則的若干限制所規限，即本公司只可從利潤或股份溢價賬戶中派發股息，但在任何情況下，如派發股息會導致本公司在日常業務過程中無法償還到期債務，則不得派發股息。即使董事會決定宣派並支付股息，未來股息(如有)的時間、金額和形式將取決於(其中包括)我們的未來經營業績和現金流量、我們的資本需求和盈餘、我們從附屬公司收到的分派金額(如有)、我們的財務狀況、合約限制和董事會認為相關的其他因素。因此，閣下在我們股份上的投資回報將可能完全取決於日後股價上漲。概無保證我們的股價將會上漲或甚至無法保證維持閣下購買股份時的價格。閣下可能無法獲得對股份的投資回報，甚至可能會損失閣下對股份的全部投資。

開曼群島法例對少數股東權益的保障可能與香港法例有別。

公司事務由組織章程細則以及公司法和開曼群島普通法所規管。開曼群島與保障少數股東權益有關的法例在若干方面可能與香港現存法例或司法案例所確立者有別。這表示本公司少數股東可獲得的補償可能不同於彼等根據其他司法權區法律將獲得的補償。開曼群島公司法概要載於本招股章程附錄三「本公司組織章程及開曼群島公司法概要」一節。

風險因素

控股股東對本公司有重大影響力，其利益可能與其他股東的利益不一致。

控股股東對我們的業務和營運有重大影響力，包括與管理和政策、收購相關的決策、擴張計劃、業務整合、出售我們全部或大部分資產、董事提名、股息或其他派發以及其他重大公司行為相關的事宜。緊隨股份發售完成後(假設超額配股權未獲行使)，控股股東將共同實益擁有我們已發行股本中約33.7422%的投票權。控股股東對本公司表決權的集中和重大影響力可能會阻礙、推遲或阻止本公司控制權的變更，從而使其他股東失去在出售本公司股份時獲得股份溢價的機會，降低股份價格。此外，控股股東的利益可能與其他股東的利益不同。根據上市規則、我們的組織章程細則及其他適用法律法規，控股股東將繼續有能力對我們施加重大影響力，並促使我們進行交易或採取或不採取行動或作出決策，而該交易、行動或決策與我們的其他股東的最佳利益相衝突。

有關本招股章程所作陳述的風險

本招股章程載列的若干統計數字源自第三方報告及公開可用的官方來源。

本招股章程，特別是「業務」及「行業概覽」等各節，載列資料及統計數字，包括但不限於與白酒行業和市場有關的資料和統計數字。該等資料及統計數字源自多個官方政府及其他出版物及我們委託的第三方報告。我們認為，該等資料來源屬恰當的資料來源，且我們已合理謹慎摘錄及轉載有關資料。我們並無理由認為該等資料在任何重大方面存在虛假或具誤導性，或遺漏任何事實致使該等資料在任何重大方面存在虛假或具誤導性。該等來自官方政府的資料及統計數字未經我們、獨家保薦人、獨家整體協調人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、包銷商、任何我們或彼等各自的董事、高級職員或代表或任何其他參與股份發售的人士的獨立驗證，亦無法發出關於其準確性的任何聲明。

風險因素

本招股章程內所載前瞻性陳述與本集團的未來業績可能有重大差異。

本招股章程載有若干「前瞻性」陳述，採用「將」、「預期」、「預計」、「估計」、「相信」、「日後」、「必須」、「或會」、「尋求」、「應該」、「有意」、「計劃」、「預測」、「可能」、「前景」、「目的」、「旨在」、「追求」、「目標」、「指標」、「預定」、「潛在」、「預料」、「會」和「展望」等前瞻性詞彙。該等陳述討論(其中包括)我們的增長策略及有關我們的未來營運、流動資金及資本資源的預期。

潛在投資者務請注意，依賴任何前瞻性陳述涉及風險及不確定因素，任何或所有該等假設均有可能證實為不正確，因此基於該等假設的前瞻性陳述亦可能不正確。此方面的不確定因素包括上文所討論的風險因素中所發現者。鑑於該等及其他不確定因素，在本招股章程中載入的前瞻性陳述不應被視為我們表示計劃及目標將會達成的聲明或保證，而該等前瞻性陳述應根據多項重要因素加以考慮，包括本節所載的風險因素。除上市規則或聯交所的其他規定項下的持續披露責任外，我們無意更新該等前瞻性陳述。潛在投資者不應過份依賴該等前瞻性資料。有關更多詳情，請參閱本招股章程「前瞻性陳述」一節。

閣下應仔細閱覽整份招股章程，不應依賴新聞報導或其他媒體有關我們和股份發售的任何資料。

我們強烈提醒 閣下不應依賴新聞報導或其他媒體有關我們和股份發售的任何資料。在本招股章程發佈之前，可能已有新聞和媒體報導股份發售及本集團，包括本招股章程中未載入的部分資料。我們未曾授權在新聞或媒體上披露任何該等資料，也不對任何該等新聞或媒體報導或任何該等資料或出版物的準確性或完整性承擔任何責任。我們對任何該等資料或出版物的適當性、準確性、完整性或可靠性不作任何聲明。倘若任何該等資料與本招股章程中的資料不一致或有衝突，我們對此不負任何責任，而投資者不應依賴該等資料。