

財務資料

閣下閱覽以下討論與分析時，應一併閱覽本招股章程附錄一會計師報告所載的綜合財務報表，連同隨附附註。我們的綜合財務報表乃根據香港財務報告準則編製。以下討論與分析載有前瞻性陳述，反映我們目前對未來事件及財務表現的觀點。該等陳述是基於根據我們的經驗及對過往趨勢、現況及預期未來發展的理解以及我們認為在該等情況下屬適當的其他因素所作的假設及分析而作出。然而，實際結果及發展是否符合我們的預期及預測乃視乎我們無法控制或預測的多項風險及不確定因素而定。於評估我們的業務時，閣下務請審慎考慮本招股章程提供的所有資料，包括「風險因素」及「業務」各節。

概覽

我們為知名的跨境物流服務供應商，總部設於中國，主要從事提供端到端跨境物流服務。我們能全面管理整個價值鏈，包括釐定配送路線、運輸方式、配送成本控制及符合報關規定。憑藉我們與供應商為整個物流鏈提供服務的能力，我們亦向中國及海外客戶提供不同類型的物流服務。我們的主要服務可分類為：(i) 端到端跨境配送服務；(ii) 貨運代理；及(iii) 其他物流服務。

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，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、人民幣609.7百萬元及人民幣673.9百萬元，而我們同期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、人民幣49.0百萬元及人民幣54.5百萬元。下表載列我們按業務分部劃分的收益明細：

	2020財政年度		2021財政年度		2022財政年度		2022年六個月		2023年六個月	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
端到端跨境配送服務										
— 特快配送 ⁽¹⁾	673,479	44.5	609,967	45.1	767,012	61.2	378,754	62.1	341,758	50.7
— 標準配送 ⁽²⁾	379,153	25.1	415,516	30.7	177,468	14.2	99,336	16.3	233,367	34.6
— 經濟配送 ⁽³⁾	302,588	20.0	51,449	3.8	35,956	2.9	18,737	3.1	14,784	2.2
	<u>1,355,220</u>	<u>89.6</u>	<u>1,076,932</u>	<u>79.6</u>	<u>980,436</u>	<u>78.3</u>	<u>496,827</u>	<u>81.5</u>	<u>589,909</u>	<u>87.5</u>
貨運代理	98,858	6.5	225,705	16.7	203,028	16.2	88,185	14.5	40,476	6.0
其他物流服務	58,070	3.9	51,049	3.7	68,519	5.5	24,729	4.0	43,525	6.5
總計	<u>1,512,148</u>	<u>100.0</u>	<u>1,353,686</u>	<u>100.0</u>	<u>1,251,983</u>	<u>100.0</u>	<u>609,741</u>	<u>100.0</u>	<u>673,910</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 使用特快配送服務配送的包裹需要約3至5個營業日送達最終目的地。
- (2) 使用標準配送服務配送的包裹需要約6至9個營業日送達最終目的地。
- (3) 使用經濟配送服務配送的包裹需要約10個或以上營業日送達最終目的地。
- (4) 其他物流服務包括 (i) 清關／攬收／配送；(ii) 行業訂製解決方案及 (iii) OGP/OSP 服務。

呈列基準及編製

為籌備上市，本公司根據公司法於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。根據本招股章程「歷史、發展及重組 — 重組」一節所述的重組，本公司成為本集團的控股公司。本招股章程附錄一會計師報告載列於往績記錄期的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表納入於重組完成後本集團旗下公司的業績、權益變動及現金流量，猶如現時架構於整個往績記錄期或自彼等各自收購日期或註冊成立／設立日期以來(以較短期間為準)一直存在。

歷史財務資料已根據香港會計師公會發佈的香港財務報告準則(「香港財務準則」)編製。

影響本集團經營業績及財務狀況的關鍵因素

我們的經營業績及財務狀況一直並預期將繼續受到若干因素的重大影響，其中不少因素並非我們所能控制，包括以下各項：

國際市場對物流服務的需求

由於我們的端到端跨境配送服務、貨運代理及其他物流服務涉及跨境配送包裹，我們的經營業績受全球貿易量及出口量影響。全球貿易量及出口量受全球經濟及金融

狀況的變化或發展影響。我們亦受經濟周期及客戶業務周期的變化影響。其他外在因素，如實施制裁、抵制及其他措施、貿易爭端、貨幣升值、相關政府的政策轉變，均可對貿易量及出口量造成不利影響，導致對我們服務的需求大幅下降，可能對我們的經營業績造成不利影響。

我們不斷發展和擴大解決方案及服務範圍的能力

我們的解決方案及服務使客戶能夠在依靠我們滿足彼等的供應鏈及物流需求的同时專注於彼等的核心能力。自成立以來，我們不斷尋求提升解決方案，並通過擴展我們的國際供應商網絡來擴大服務範圍。例如，我們有能力滿足將不同物品配送至不同目的地的報關及清關要求。我們亦能夠提供冷鏈物流服務。憑藉廣泛的供應商網絡，我們有能力提供穩定且高效的跨境物流服務，以迎合不同客戶的需求。我們為適應日新月異的市場條件及客戶需求而提升解決方案及擴大服務範圍的能力，可能會影響我們的經營業績。

銷售成本波動

往績記錄期內產生的大部分銷售成本為物流成本，即提供服務時運輸過程產生的成本。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，物流成本分別約為人民幣1,340.2百萬元、人民幣1,190.4百萬元、人民幣1,094.7百萬元、人民幣537.1百萬元及人民幣593.2百萬元，分別佔總收益約88.6%、87.9%、87.4%、88.1%及88.0%。其中，端到端跨境配送服務的國際長途運輸及最後一公里配送過程產生的成本分別約為人民幣1,212.1百萬元、人民幣953.8百萬元、人民幣848.1百萬元、人民幣433.9百萬元及人民幣530.1百萬元，分別約佔物流成本約90.4%、80.1%、77.5%、80.8%及89.4%。我們承受供應商費用波動的市場風險，而費用波動可能導致銷售成本波動。倘我們無法透過增加服務費轉嫁物流成本上升導致的成本上升，則會對我們的毛利率造成負面影響。

下文為於往績記錄期本集團物流成本、銷量及端到端跨境配送服務分部下每個子分部的平均售價的假設波動(其他因素維持不變)對除稅前溢利的影響的敏感性分析，

財務資料

標準配送服務銷量的假設波動

	2020財政年度		2021財政年度		2022財政年度		2022年六個月		2023年六個月	
	除稅前溢利		除稅前溢利		除稅前溢利		除稅前溢利		除稅前溢利	
	除稅前溢利	增加/(減少)	除稅前溢利	增加/(減少)	除稅前溢利	增加/(減少)	除稅前溢利	增加/(減少)	除稅前溢利	增加/(減少)
	增加/(減少)	百分比	增加/(減少)	百分比	增加/(減少)	百分比	增加/(減少)	百分比	增加/(減少)	百分比
百分比	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
標準配送服務銷量增加/(減少)										
10%	37,915	53	41,552	87	17,747	49	9,934	56	23,337	166
(10)%	(37,915)	(53)	(41,552)	(87)	(17,747)	(49)	(9,934)	(56)	(23,337)	(166)
20%	75,831	107	83,103	173	35,494	99	19,867	113	46,673	332
(20)%	(75,831)	(107)	(83,103)	(173)	(35,494)	(99)	(19,867)	(113)	(46,673)	(332)
30%	113,746	160	124,655	260	53,240	148	29,801	169	70,010	498
(30)%	(113,746)	(160)	(124,655)	(260)	(53,240)	(148)	(29,801)	(169)	(70,010)	(498)

(未經審核)

經濟配送服務銷量的假設波動

	2020財政年度		2021財政年度		2022財政年度		2022年六個月		2023年六個月	
	除稅前溢利		除稅前溢利		除稅前溢利		除稅前溢利		除稅前溢利	
	除稅前溢利	增加/(減少)								
	增加/(減少)	百分比								
百分比	人民幣千元	%								
經濟配送服務銷量增加/(減少)										
10%	30,259	43	5,145	11	3,596	10	1,873	11	1,480	11
(10)%	(30,259)	(43)	(5,145)	(11)	(3,596)	(10)	(1,873)	(11)	(1,480)	(11)
20%	60,518	85	10,290	21	7,191	20	3,747	21	2,958	21
(20)%	(60,518)	(85)	(10,290)	(21)	(7,191)	(20)	(3,747)	(21)	(2,958)	(21)
30%	90,776	128	15,435	32	10,787	30	5,621	32	4,436	32
(30)%	(90,776)	(128)	(15,435)	(32)	(10,787)	(30)	(5,621)	(32)	(4,436)	(32)

(未經審核)

財務資料

特快配送服務平均售價的假設波動

	2020財政年度		2021財政年度		2022財政年度		2022年六個月		2023年六個月	
	除稅前溢利		除稅前溢利		除稅前溢利		除稅前溢利		除稅前溢利	
	除稅前溢利	增加/(減少)								
	增加/(減少)	百分比								
百分比	人民幣千元	%								
特快配送服務平均售價增加/(減少)										
10%	67,348	95	60,997	127	76,701	214	38,151	215	34,147	243
(10)%	(67,348)	(95)	(60,997)	(127)	(76,701)	(214)	(38,151)	(215)	(34,147)	(243)
20%	134,696	190	121,993	254	153,402	427	75,996	429	68,326	487
(20)%	(134,696)	(190)	(121,993)	(254)	(153,402)	(427)	(75,996)	(429)	(68,326)	(487)
30%	202,044	285	182,990	381	230,104	641	113,841	644	102,505	730
(30)%	(202,044)	(285)	(182,990)	(381)	(230,104)	(641)	(113,841)	(644)	(102,505)	(730)

(未經審核)

標準配送服務平均售價的假設波動

	2020財政年度		2021財政年度		2022財政年度		2022年六個月		2023年六個月	
	除稅前溢利		除稅前溢利		除稅前溢利		除稅前溢利		除稅前溢利	
	除稅前溢利	增加/(減少)	除稅前溢利	增加/(減少)	除稅前溢利	增加/(減少)	除稅前溢利	增加/(減少)	除稅前溢利	增加/(減少)
	增加/(減少)	百分比	增加/(減少)	百分比	增加/(減少)	百分比	增加/(減少)	百分比	增加/(減少)	百分比
百分比	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
標準配送服務平均售價增加/(減少)										
10%	37,915	53	41,552	87	17,747	49	9,934	56	23,337	166
(10)%	(37,915)	(53)	(41,552)	(87)	(17,747)	(49)	(9,934)	(56)	(23,337)	(166)
20%	75,831	107	83,103	173	35,494	99	19,867	113	46,673	332
(20)%	(75,831)	(107)	(83,103)	(173)	(35,494)	(99)	(19,867)	(113)	(46,673)	(332)
30%	113,746	160	124,655	260	53,240	148	29,801	169	70,010	498
(30)%	(113,746)	(160)	(124,655)	(260)	(53,240)	(148)	(29,801)	(169)	(70,010)	(498)

(未經審核)

財務資料

經濟配送服務平均售價的假設波動

經濟配送服務平均售價增加/(減少)百分比	2020財政年度		2021財政年度		2022財政年度		2022年六個月		2023年六個月	
	除稅前溢利		除稅前溢利		除稅前溢利		除稅前溢利		除稅前溢利	
	增加/(減少)	百分比	增加/(減少)	百分比	增加/(減少)	百分比	增加/(減少)	百分比	增加/(減少)	百分比
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
10%	30,259	43	5,145	11	3,596	10	1,873	11	1,480	11
(10)%	(30,259)	(43)	(5,145)	(11)	(3,596)	(10)	(1,873)	(11)	(1,480)	(11)
20%	60,518	85	10,290	21	7,191	20	3,747	21	2,958	21
(20)%	(60,518)	(85)	(10,290)	(21)	(7,191)	(20)	(3,747)	(21)	(2,958)	(21)
30%	90,776	128	15,435	32	10,787	30	5,621	32	4,436	32
(30)%	(90,776)	(128)	(15,435)	(32)	(10,787)	(30)	(5,621)	(32)	(4,436)	(32)

與供應商的議價能力有限

根據弗若斯特沙利文報告，於往績記錄期，我們的毛利率及淨利潤率收窄，與同行其他公司一致。我們與上游供應商就調整運輸成本、季節性附加費及燃油附加費的議價能力相對有限，因為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。此外，在競爭如此激烈的行業中經營，對我們為客戶及時且全面調整價格的能力帶來巨大壓力。該等因素導致毛利率受壓，繼而影響我們的整體盈利能力。在往績記錄期，我們超過90%的銷售成本來自物流成本，主要包括(i)轉運過程的成本；(ii)國際長途運輸及最後一公里配送過程的成本；(iii)空運的運費；(iv)海運的運費；(v)地面運輸的運費；(vi)清關／攬收／配送的處理成本；(vii)行業定製解決方案的雜項成本；及(viii)OGP/OSP服務中涉及的地面運輸成本。

為提高我們的毛利並盡量減少我們的銷售成本、銷量或平均售價波動的影響，本集團採取以下策略：

- 擴大我們的客戶群並使我們的客戶範圍多樣化，以增加包裹數量並加強我們與供應商的議價能力；

財務資料

- 與其他服務供應商合作，特別是我們的端到端跨境配送服務分部下的特快配送服務，以提高對維持整個物流價值鏈的成本控制；
- 不斷開發產生更高利潤的新服務；及
- 提高我們提供服務的靈活性及彈性，以降低成本。

我們的主要營運數據

我們定期審查若干主要營運數據，以評估我們的核心業務營運、識別趨勢、制定財務預測並作出戰略決策。下表為我們所示年度／期間的若干端到端跨境配送服務的主要營運數據：

	2020財政年度				
	包裹數量 ^{附註(1)} (千件)	計費重量 ^{附註(2)} (千公斤)	平均價格 (每公斤 人民幣元)	平均收益 (每包裹 人民幣元)	平均計費 重量 (每包裹公斤)
端到端跨境配送服務					
— 特快配送.....	1,261	11,439	58.9	534.1	9.1
— 標準配送.....	9,142	4,315	87.9	41.5	0.5
— 經濟配送.....	6,815	3,608	83.9	44.4	0.5
總計.....	17,218	19,362	70.0	78.1	1.1
	2021財政年度				
	包裹數量 ^{附註(1)} (千件)	計費重量 ^{附註(2)} (千公斤)	平均價格 (每公斤 人民幣元)	平均收益 (每包裹 人民幣元)	平均計費 重量 (每包裹公斤)
端到端跨境配送服務					
— 特快配送.....	825	9,722	62.7	739.4	11.8
— 標準配送.....	5,568	5,293	78.5	74.6	1.0
— 經濟配送.....	918	1,080	47.6	56.0	1.2
總計.....	7,311	16,095	66.9	147.3	2.2

財務資料

	2022財政年度				
	包裹數量 ^{附註(1)} (千件)	計費重量 ^{附註(2)} (千公斤)	平均價格 (每公斤 人民幣元)	平均收益 (每包裹 人民幣元)	平均計費 重量 (每包裹公斤)
端到端跨境配送服務					
— 特快配送.....	876	13,798	55.6	875.6	15.8
— 標準配送.....	1,655	2,308	76.9	107.2	1.4
— 經濟配送.....	278	1,055	34.1	129.3	3.8
總計.....	2,809	17,161	57.1	349.0	6.1
	2022年六個月				
	包裹數量 ^{附註(1)} (千件)	計費重量 ^{附註(2)} (千公斤)	平均價格 (每公斤 人民幣元)	平均收益 (每包裹 人民幣元)	平均計費 重量 (每包裹公斤)
端到端跨境配送服務					
— 特快配送.....	425	6,807	55.6	891.2	16.0
— 標準配送.....	857	1,238	80.2	115.9	1.4
— 經濟配送.....	155	530	35.4	120.9	3.4
總計.....	1,437	8,575	57.9	345.7	6.0
	2023年六個月				
	包裹數量 ^{附註(1)} (千件)	計費重量 ^{附註(2)} (千公斤)	平均價格 (每公斤 人民幣元)	平均收益 (每包裹 人民幣元)	平均計費 重量 (每包裹公斤)
端到端跨境配送服務					
— 特快配送.....	430	6,795	50.3	794.8	15.8
— 標準配送.....	3,011	2,314	100.8	77.5	0.8
— 經濟配送.....	103	679	21.8	142.9	6.6
總計.....	3,544	9,788	60.3	166.5	2.8

附註：

- (1) 包裹是指在同一發貨單下配送至同一地點的單個或多個包裹。
- (2) 計費重量為實際重量及體積重量之間的較高者。體積重量的計算方法為將包裹體積(以立方厘米為單位)除以5,000。

財務資料

通過我們的端到端跨境配送服務配送的包裹根據配送距離、配送包裹的重量及尺寸、配送包裹的類型以及配送包裹交付所需的服務時間按每筆交易收費。我們為將予配送的包裹設立最低計費重量。低於最低計費重量的包裹仍按最低計費重量收費。然後，每增加一個固定的計費重量，我們將收取額外費用。此種定價結構鼓勵客戶將其貨物合併成更少且更大的包裹，從而降低其運輸成本。此外，通過對較小的包裹收取更高的費率，我們可以有效分配資源並鼓勵客戶選擇更有效的配送方式。一般而言，標準及經濟配送服務的包裹的平均計費重量比特快配送服務的包裹的平均重量輕。由於最低收費標準及更大更重包裹的收費增幅倒退，特快配送服務的每公斤平均價格(目標交付時間最短)可能並非我們提供的三種交付模式中最高。

就特快配送服務而言，包裹數量由2020財政年度約1.3百萬件減少至2021財政年度約0.8百萬件，而計費重量由約11.4百萬公斤減少至約9.7百萬公斤，主要由於中國出口至其他國家的防疫用品及其他必需品的需求下降。包裹的數量及計費重量在2022財政年度分別增加至約0.9百萬件及約13.8百萬公斤，主要由於我們向客戶提供的價格相對較低，以維持我們的市場佔有率，此在每公斤平均價格由2021財政年度約人民幣62.7元下降至2022財政年度約人民幣55.6元體現。於2023年六個月，包裹數量及計費重量與去年同期相比維持相對穩定。然而，每公斤平均價格下跌約9.5%，反映單位價格於該期間的整體下跌趨勢。

就標準配送服務而言，計費重量由2020財政年度約4.3百萬公斤增加至2021財政年度約5.3百萬公斤，主要由於2021財政年度進行的促銷活動，以通過我們與一達通的業務關係在電子商務平台阿里巴巴國際站建立業務版圖，導致每公斤平均價格由2020財政年度約人民幣87.9元下降至2021財政年度約人民幣78.5元。2022財政年度期間，包裹的計費重量及數量分別減少至約2.3百萬公斤及約1.7百萬件，主要由於我們提供的促銷及折扣強度降低。有關促銷的更多詳情，請參閱本節「經營業績比較」一段。於2023年六個月，包裹數量及計費重量與去年同期相比大幅增加，主要由於客戶Q(為2023年六個

財務資料

月的最大客戶之一)的業務量增加所致。有關更多詳情，請參閱本節「經營業績比較—2023年六個月與2022年六個月的比較」一段。

經濟配送服務而言，包裹數量由2020財政年度約6.8百萬件減少至2021財政年度約0.9百萬件，包裹計費重量由2020財政年度約3.6百萬公斤減少至2021財政年度約1.1百萬公斤，主要由於採納「Option V」郵政酬金制度導致由中國到美國的郵政費用大幅增加。詳情請參閱本節「經營業績比較—2021財政年度與2020財政年度的比較」一段。於2022財政年度，包裹數量進一步減少至約0.3百萬件，而2022財政年度包裹計費重量保持相對穩定，約為1.1百萬公斤。於2022財政年度，我們在經濟配送服務中提供另一套服務，即委聘海運物流服務供應商及最後一公里配送服務供應商提供物流服務，以及通過郵政服務提供現有的經濟配送服務。此變化導致每個包裹的平均收入由2021財政年度約人民幣56.1元增加至2022財政年度約人民幣129.2元，每個包裹的平均計費重量由2021財政年度約1.2公斤增加至2022財政年度約3.8公斤。於2023年六個月，儘管包裹數目減少約52,000件，計費重量急升約149,000公斤，主要由於與去年同期相比海運經濟配送的增長所致。有關更多詳情，請參閱本節內「經營業績比較—2023年六個月與2022年六個月的比較」一段。

下表呈列於所示年度貨運代理服務的若干主要營運數據：

空運代理服務

	2020	2021	2022	2022年	2023年
	財政年度	財政年度	財政年度	六個月	六個月
	千公斤	千公斤	千公斤	千公斤	千公斤
空運代理服務的貨物數量	<u>1,723</u>	<u>1,894</u>	<u>1,638</u>	<u>705</u>	<u>281</u>

附註：包裹數量按計費重量計算。

財務資料

海運代理服務

	2020 財政年度	2021 財政年度	2022 財政年度	2022年 六個月	2023年 六個月
已處理標準箱數目.....	6,332	6,316	2,172	1,012	920

地面運輸

	2020 財政年度	2021 財政年度	2022 財政年度	2022年 六個月	2023年 六個月
已處理標準箱數目.....	5,661	6,811	24,738	3,653	17,293

空運代理服務的包裹數量由2020財政年度約1.7百萬公斤增加至2021財政年度約1.9百萬公斤，主要由於2021財政年度我們與供應商簽訂的包板協議的空運力，在COVID-19疫情爆發後，市場上同時出現空運空間短缺。本集團於2021財政年度取得空運空間，導致當時市場需求旺盛推動服務量增加。然而，此服務的運量於2022財政年度減少至約1.6百萬公斤，乃主要由於整體空運運力逐漸恢復以及對我們的空運代理服務的需求相應下降所致。包裹數量由2022年六個月約0.7百萬公斤減少至2023年六個月約0.3百萬公斤。該減幅主要由於2022年末及整個2023年上半年包板協議屆滿產生的本集團承諾運力。

就海運代理服務而言，本集團處理的標準箱數量於2020財政年度及2021財政年度維持穩定，每年約6,300個，惟於2022財政年度減少約65.6%至約2,200個，主要由於與客戶F(為本集團2021財政年度及2022財政年度五大客戶之一)的業務量減少。於2023年六個月，本集團管理約900個標準箱，較去年同期輕微減少。

就地面運輸而言，本集團處理的標準箱數量由2020財政年度約5,700個增加至2021財政年度約6,800個，並進一步增加至2022財政年度約25,000個。2022財政年度的顯著增長主要由於來自主要從事陸路運輸及貨櫃運輸的數名客戶(本集團自2022年起已與彼等建立業務關係)的訂單數量增加，因為隨著空運及海運代理競爭加劇，本集團抓緊此項

財務資料

服務的潛力。於2023年六個月，標準箱的數量較去年同期增加約13,600個，乃主要由於2022年下半年開始的持續上升趨勢。此增長趨勢乃直接因為上述客戶在2022年開始與本集團開展業務。

下表載列我們的常客數量、該等常客應佔收益以及該等收益在所示年度佔我們總收益的百分比：

	2020財政年度	2021財政年度	2022財政年度	2022年六個月	2023年六個月
常客數量	3,954	2,469	3,679	3,585	3,166
常客應佔收益				(未經審核)	
(人民幣千元)	1,223,705	1,191,978	1,051,643	564,413	455,431
常客產生的收益佔					
本集團總收益的					
百分比(%)	80.9	88.1	84.0	92.6	67.6

重大會計政策、關建估計及判斷

我們已識別對編製綜合財務報表而言屬重大及對了解財務狀況及經營業績至關重要的若干會計政策。

本招股章程附錄一的會計師報告附註4載列若干重大會計政策，該等政策對理解我們的財務狀況及經營業績至關重要。在應用會計政策時，管理層須就影響所呈報收益、開支、資產及負債金額以及其隨附披露及或然負債披露作出判斷、估計及假設。我們的估計及判斷乃基於過往經驗及其他因素作出，包括預期對相信於有關情況下發生屬合理的未來事項。實際結果可能與估計有所不同。我們的估計及判斷持續由管理層審閱，詳情載列於本招股章程附錄一會計師報告附註5。

董事已識別以下會計政策、估計及判斷，彼等認為該等會計政策、估計及判斷對編製我們的財務報表極為重要。

收益

我們確認收益，以說明反映實體預期可用以交換已承諾的貨品及服務之代價的金額向客戶轉讓該等貨品及服務。

本集團於達成履約責任時(即於特定履約責任的相關貨品或服務的「控制權」轉讓予客戶時)確認收益。履約責任指個別貨品或服務或一系列大致相同的個別貨品或服務。

控制權隨時間轉移，而倘符合以下其中一項標準，則收益參照完全履行相關履約責任的進度而隨時間確認：

- 於本集團履約時客戶同時取得並耗用本集團履約所提供的利益；
- 本集團的履約行為產生或提升於產生或提升資產時由客戶控制的資產；或
- 本集團的履約行為並無產生對本集團而言有其他用途的資產，且本集團擁有就迄今為止已完成的履約部分獲付款的可執行權利。

否則，收益於客戶取得個別貨品或服務之控制權的某一時間點確認。

收益乃根據與客戶簽訂的合約所訂明的代價計量，不包括代表第三方收取的金額及與銷售相關的稅項。

隨時間確認收益：計量完成履約責任的進度

根據產出法計量全面履行履約責任的進度指透過直接計量迄今已轉讓予客戶的貨品或服務的價值相對合約下承諾提供的餘下貨品或服務價值確認收益，有關方法最能反映本集團在轉讓貨品或服務控制權方面的履約情況。

提供端到端跨境配送服務

本集團為企業及個人客戶提供端到端跨境配送服務。端到端跨境配送服務主要包括包裹攬收、包裹分揀、長途運輸及最後一公里配送。每份配送包裹的訂單，從收取寄件人的包裹開始直至包裹被送往最終收件人手中的整個過程均被視為一項履約義務。本集團隨時間確認端到端跨境配送服務的收益，因為當包裹從一個地點配送至另一個地點時，客戶會同時收到本集團履行服務所提供的利益。

提供貨運代理及其他物流服務

來自貨運代理及其他物流服務的收益包括貨運代理、清關、空運／海運港口包裹攬收、倉儲營運、運輸及最後一公里配送。收益於服務完成後確認。

有關確認收益的會計政策的進一步詳情，請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告附註4。

稅項

所得稅開支為即期應付稅項及遞延稅項之總和。

即期應付稅項乃按年度／期間應課稅溢利計算。應課稅溢利有別於綜合損益及其他全面收益表中所呈列的除稅前溢利，乃由於其不包括在其他年度應課稅或可扣稅之收入或支出項目及不包括毋須課稅或扣稅項目。本集團以報告期末已生效或實質已生效之稅率計算即期稅項負債。

有關稅項的會計政策的進一步詳情，請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告附註4。

廠房及設備

廠房及設備於綜合財狀況報表內按成本減其後累計折舊及其後累計減值虧損(如有)列示。

廠房及設備按其估計可使用年期，經扣除其剩餘價值後以直線法確認折舊以分配成本。估計可使用年期、剩餘價值及折舊方法於各報告期末作檢討，而任何估算變動之影響按預先基準入賬。

財務資料

廠房及設備項目於出售時或預期日後將不會自持續使用資產獲得經濟利益時取消確認。出售或棄置廠房及設備項目產生之任何收益或虧損按出售所得款項與有關資產賬面值之差額計算，並於損益中確認。

有關廠房及設備的會計政策的進一步詳情，請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告附註4。

租賃

本集團在合約開始時或收購日期評估合約是否為租賃或包含租賃。本集團就本集團屬於承租人之情況下確認所有租賃安排下的使用權資產及相應的租賃負債，短期租賃(定義為自開始日期起計租賃期為12個月或更短並且不包括購買權的租賃)和低價值資產租賃則除外。對於該等租賃，本集團按直線法於租期內將租賃付款確認為經營費用，除非有其他系統的依據能更好地反映出租賃資產的經濟利益消耗的時間模式。

有關租賃的會計政策的進一步詳情，請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告附註4。

金融工具

當集團實體成為金融工具合約條文涉及的訂約方時，金融資產及金融負債於綜合財務狀況報表予以確認。

金融資產及金融負債初始按公平值計量，但與客戶的合約產生的貿易應收款項則除外，其按照香港財務報告準則第15號初始計量。直接歸屬於收購或發行金融資產及金融負債(按公平值計入損益的金融資產除外)的交易成本於初始確認時增加到金融資產及金融負債的公平值或從中扣除(如適用)。直接歸屬於收購以公平值計量且其變動計入當期損益的金融資產或金融負債的交易成本即時在損益中確認。

有關租賃的會計政策的進一步詳情，請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告附註4。

財務資料

經營業績

下表載列我們於所示年度的綜合損益及其他全面收益表，乃摘錄自本招股章程附錄一所載會計師報告。請將下列概要連同會計師報告及其附註一併閱覽：

	<u>2020財政年度</u>	<u>2021財政年度</u>	<u>2022財政年度</u>	<u>2022年六個月</u>	<u>2023年六個月</u>
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
收益.....	1,512,148	1,353,686	1,251,983	609,741	673,910
銷售成本.....	(1,388,924)	(1,253,830)	(1,147,318)	(560,732)	(619,455)
毛利.....	123,224	99,856	104,665	49,009	54,455
其他收入、收益及虧損淨額.....	5,311	4,927	4,764	2,013	2,838
銷售開支.....	(2,894)	(5,750)	(7,218)	(3,384)	(4,149)
行政及其他開支.....	(47,778)	(51,586)	(66,026)	(29,526)	(36,568)
貿易及其他應收款項(減值虧損)					
減值虧損撥回.....	(3,617)	1,424	622	0	(1,245)
融資成本.....	(3,266)	(843)	(913)	(464)	(1,286)
除稅前溢利.....	70,980	48,028	35,894	17,648	14,045
所得稅開支.....	(18,285)	(11,136)	(10,097)	(3,898)	(3,128)
年/期內溢利.....	52,695	36,892	25,797	13,750	10,917
以下人士應佔溢利(虧損)：					
— 本公司擁有人.....	52,715	36,932	25,766	13,705	11,342
— 非控股權益.....	(20)	(40)	31	45	(425)
	<u>52,695</u>	<u>36,892</u>	<u>25,797</u>	<u>13,750</u>	<u>10,917</u>
以下人士應佔全面收益(開支)總額：					
— 本公司擁有人.....	52,469	36,650	28,952	14,718	16,641
— 非控股權益.....	(20)	(40)	31	45	(425)
	<u>52,449</u>	<u>36,610</u>	<u>28,983</u>	<u>14,763</u>	<u>16,216</u>

財務資料

非香港財務報告準則計量

非香港財務報告準則計量並非香港財務報告準則的標準計量。我們相信，下文所載的非香港財務報告準則計量方法能為投資者提供有關我們經營業績的有用信息，以助其以管理層相同的方式整體了解我們過往業績及未來前景。

我們將經調整淨利潤(非香港財務報告準則計量)定義為扣除上市開支後的年度利潤。鑒於上市費用因股份發售而產生，因此於往績記錄期內一直進行調整。

非香港財務報告準則計量不應與我們根據香港財務報告準則呈報的綜合損益或財務狀況表分開考慮，亦不應取代對綜合損益或財務狀況表的分析。此外，非香港財務報告準則計量的定義可能與其他公司所使用的類似詞彙不同，因此未必可與其他公司所呈報的類似計量作比較。

下表載列我們於往績記錄期內各相關年度／期間的經調整淨利潤(非香港財務報告準則計量)：

	2020財政年度	2021財政年度	2022財政年度	2022年六個月	2023年六個月
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
年／期內溢利	52,695	36,892	25,797	13,750	10,917
經以下各項作出調整：					
上市開支	—	—	13,230	4,107	10,486
年／期內經調整淨利潤 (非香港財務報告準則計量)	<u>52,695</u>	<u>36,892</u>	<u>39,027</u>	<u>17,857</u>	<u>21,403</u>
年／期內經調整淨利潤率 (非香港財務報告準則計量)	<u>3.5%</u>	<u>2.7%</u>	<u>3.1%</u>	<u>2.9%</u>	<u>3.2%</u>

經調整淨利潤(非香港財務報告準則計量)由2020財政年度約人民幣52.7百萬元減少約人民幣15.8百萬元至2021財政年度約人民幣36.9百萬元，主要由於(i)毛利減少約人民幣23.3百萬元，主要由於經濟配送毛利減少約人民幣16.8百萬元，乃由於萬國郵政聯盟採納「Option V」郵政酬金制度導致收益減少；(ii)管理及行政人員的員工成本增加約人民幣7.5百萬元，主要由於我們業務發展而增加管理及財務人員人數；及(iii)銷售開支增

財務資料

加人民幣2.9百萬元，主要由於銷售人員薪金增加以及向電子商務平台客戶推廣我們的服務的營銷開支增加的綜合影響所致，並部分被(i)融資成本減少約人民幣2.5百萬元；及(ii)所得稅開支減少約人民幣7.2百萬元所抵銷。

經調整淨利潤(非香港財務報告準則計量)由2021財政年度約人民幣36.9百萬元增加約人民幣2.1百萬元至2022財政年度約人民幣39.0百萬元，主要由於毛利增加約人民幣4.8百萬元，主要由於標準配送服務錄得毛利約人民幣10.8百萬元的綜合影響，並部分被(i)銷售開支增加約人民幣1.4百萬元，主要由於通過我們與一達通的業務關係增加員工人數，為電子商務平台阿里巴巴國際站開發新服務；及(ii)所得稅開支減少約人民幣1.0百萬元所抵銷。

經調整淨利潤(非香港財務報告準則計量)由2022年六個月約人民幣17.9百萬元增加約人民幣3.5百萬元至2023年六個月約人民幣21.4百萬元，主要由於(i)毛利增加約人民幣5.5百萬元，主要由於客戶Q收益增加，導致標準配送服務的毛利增加約人民幣15.4百萬元；(ii)貨運代理服務毛利約為人民幣2.7萬元，主要由於來自地面運輸的毛利增加所致；及(iii)其他收入、損益淨額增加約人民幣0.8百萬元，主要由於銀行利息收入增加約人民幣1.1百萬元的綜合影響所致，並部分被(i)銷售開支增加約人民幣0.7百萬元，主要由於2023年六個月我們招聘額外員工以開發和規劃指定用於標準配送服務的新服務，導致員工成本增加約人民幣0.7百萬元；(ii)貿易及其他應收款項減值虧損增加約人民幣1.2百萬元；及(iii)融資成本增加約人民幣0.8百萬元，主要由於我們的銀行借款利息增加約人民幣1.0百萬元所抵銷。

財務資料

來自美國客戶的收益減少主要由於2020財政年度五大客戶之一的客戶／供應商集團A收益減少。有關於往績記錄期收益及毛利的整體變動詳情，請參閱本節「經營業績比較」一段。

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，來自香港客戶的收益分別約為人民幣141.7百萬元、人民幣74.2百萬元、人民幣112.5百萬元、人民幣52.2百萬元及人民幣81.8百萬元。該客戶群的大部分收益來自端到端跨境配送服務，2020財政年度、2021財政年度、2022財政年度、2022年六個月及2023年六個月分別約為93.4%、90.5%、91.8%、95.7%及92.9%。有關該客戶群的收益、毛利及毛利率波動的詳情，請參閱本節「按客戶所在地區劃分的端到端跨境配送服務的收益、毛利及毛利率」一段。

2020財政年度、2021財政年度及2022財政年度，來自英國客戶的收益分別約為人民幣34.0百萬元、人民幣67.7百萬元及人民幣41.2百萬元。2020財政年度至2021財政年度的收益增加約人民幣33.7百萬元，主要由於來自客戶F的收益增加約人民幣29.6百萬元，而2021財政年度至2022財政年度的收益減少約人民幣26.5百萬元，主要由於來自客戶F的收益減少約人民幣23.2百萬元。客戶F於2021財政年度及2022財政年度分別為本集團五大客戶之一，主要在英國從事家居產品折扣零售，並採購我們的貨運代理服務。然而，與客戶F的合約已於2022年末完結，導致2023年六個月來自英國客戶的收益大減。誠如董事所確認，本集團決定不再與客戶F續新合約，主要原因是(i)來自該客戶的毛利率下降；及(ii)該客戶的採購量減少。

2020財政年度，本集團與英國客戶的業務錄得毛損約人民幣3.7百萬元。毛損主要由於調整我們收取客戶的費用與貨運代理業務分部的供應商收取的運費增加有時間差距，此乃由於(i) COVID-19爆發導致供應商報價大幅波動，及(ii)本集團與客戶F之間就包裹配送設定固定價格的當時合約責任。於2020財政年度、2021財政年度、2022財政年度及2023年六個月，產生自客戶F的收益分別約為人民幣33.5百萬元、人民幣63.1百萬元、人民幣39.8百萬元及人民幣31,000元。然而，於2021財政年度，我們錄得來自英國客戶

財務資料

的毛利約人民幣4.5百萬元，其中客戶F佔來自英國客戶所產生的收益約93%。該組客戶的毛利率在2021財政年度約為6.7%，與2021財政年度的整體毛利率7.4%一致。於2022財政年度，毛利及毛利率分別下降至約人民幣1.3百萬元及3.2%，主要由於海運代理服務的毛利率整體下降，該服務亦為客戶F採購的主要服務。

端到端跨境配送服務

於整個端到端物流過程中，我們為客戶提供國際物流服務，將包裹運送至目的地國家或地區。我們的服務涵蓋跨境價值鏈的所有主要方面，包括包裹接收、倉儲、安檢、打包、標籤、分揀、出口報關、國際長途運輸、清關及最後一公里配送。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，提供端到端跨境配送服務產生的收益分別約為人民幣1,355.2百萬元、人民幣1,076.9百萬元、人民幣980.4百萬元、人民幣496.8百萬元及人民幣589.9百萬元，分別佔我們在相應年度／期間總收益約89.6%、79.6%、78.3%、81.5%及87.5%。

按客戶所在地區劃分的端到端跨境配送服務的收益、毛利及毛利率

下表按本集團客戶所在地區劃分端到端跨境配送服務的收益、毛利及毛利率明細：

	2020財政年度			2021財政年度			2022財政年度			2022年六個月			2023年六個月		
	收益	毛利	毛利率	收益	毛利	毛利率	收益	毛利	毛利率	收益	毛利	毛利率	收益	毛利	毛利率
	人民幣	人民幣		人民幣	人民幣		人民幣	人民幣		人民幣	人民幣		人民幣	人民幣	
	千元	千元	%	千元	千元	%	千元	千元	%	千元	千元	%	千元	千元	%
										(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)			
端到端跨境配送服務															
中國	1,147,961	84,094	7.3	1,005,910	55,417	5.5	875,582	73,797	8.4	445,703	37,956	8.5	513,285	42,230	8.2
香港	132,346	3,303	2.5	67,114	4,791	7.1	103,260	6,610	6.4	50,003	2,127	4.3	76,005	1,947	2.6
美國	73,874	7,619	10.3	3,878	63	1.6	1,439	146	10.1	994	109	11.0	200	46	23.0
其他國家及地區 ^(附註)	1,039	36	3.5	30	8	26.7	155	12	7.7	127	18	14.0	419	38	9.0
總計	<u>1,355,220</u>	<u>95,052</u>	<u>7.0</u>	<u>1,076,932</u>	<u>60,279</u>	<u>5.6</u>	<u>980,436</u>	<u>80,565</u>	<u>8.2</u>	<u>496,827</u>	<u>40,210</u>	<u>8.1</u>	<u>589,909</u>	<u>44,261</u>	<u>7.5</u>

附註：其他國家及地區包括(其中包括)意大利、美國及加拿大。

財務資料

於往績記錄期，我們從中國客戶獲得端到端跨境配送服務的大部分收益，與本集團整體收益的地理位置大致一致。我們來自中國的收益及毛利分別由2020財政年度約人民幣1,148.0百萬元及人民幣84.1百萬元減少至2021財政年度約人民幣1,005.9百萬元及人民幣55.4百萬元，主要由於計費重量整體減少及通過我們與一達通的業務關係於電子商務平台阿里巴巴國際站進行促銷活動以於有關平台建立業務版圖所致。2022財政年度，該業務分部來自中國客戶的收益進一步減少至約人民幣875.6百萬元，主要由於2022財政年度整體物流能力提升導致銷售價格減少，然而其各自的毛利增加至約人民幣73.8百萬元，主要由於降低促銷活動的強度及折扣及擴大我們的服務為本集團帶來更大利潤所致。

來自香港客戶的收益由2020財政年度約人民幣132.3百萬元減少至2021財政年度約人民幣67.1百萬元，而其各自的毛利率由2020財政年度約2.5%增加至2021財政年度約7.1%。收益減少乃由於來自兩個客戶的收益減少，其中之一為客戶C，乃我們2020財政年度五大客戶之一。來自客戶C的收益由2020財政年度約人民幣52.0百萬元減少至2021財政年度約人民幣18.3百萬元。毛利率增加乃主要由於2021財政年度的物流能力提升，期間我們經歷較少物流成本波動及我們能相應上調價格。於2022財政年度，我們來自香港客戶的收益增加約人民幣36.1百萬元，主要由於來自客戶H(2022財政年度五大客戶之一)的收益增加約人民幣53.1百萬元。於2022財政年度，我們的毛利率保持相對穩定，約為6.4%。於2023年六個月，雖然來自香港客戶的收益增加約人民幣26.0百萬元，毛利率由去年同期約4.3%下跌至約2.6%。該跌幅乃主要由於本集團在空運物流運力提高的推動下，在激烈的市場中提供更具競爭力的價格的戰略。

財務資料

來自美國客戶的收益由2020財政年度約人民幣73.9百萬元減少至2021財政年度約人民幣3.9百萬元，其相關毛利率由2020財政年度約10.3%減少至2021財政年度約1.6%，主要由於2020財政年度五大客戶之一客戶／供應商集團A收益減少約人民幣69.8百萬元。2021財政年度期間，毛利率減少約8.7%，主要是由於來自客戶／供應商集團A的業務量下降，由於其複雜的包裹要求，本集團對其收取的價格比其他客戶高。

貨運代理

我們作為集成商，通過空運、海運及地面運輸等不同配送方式，組織及協調包裹從來源地港口到最終目的地港口的配送，以提供貨運代理服務。因此，我們將不得不與供應商網絡內不同服務供應商聯絡，其中包括航空／遠洋承運商、貨運公司、港口營運商及其他物流服務供應商。於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，該業務分部的收益分別約為人民幣98.9百萬元、人民幣225.7百萬元、人民幣203.0百萬元、人民幣88.2百萬元及人民幣40.5百萬元，佔相關年度／期間總收益約6.5%、16.7%、16.2%、14.5%及6.0%。

其他物流服務

憑藉我們的服務網點及供應商網絡，我們提供整合我們所提供服務的增值供應鏈解決方案，滿足不同行業客戶的特殊需求。我們的其他物流服務主要分類為(i)清關／攬收／配送、(ii)行業訂製解決方案及(iii)OGP/OSP服務。於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，本業務分部的收益分別約為人民幣58.1百萬元、人民幣51.0百萬元、人民幣68.5百萬元、人民幣24.7百萬元及人民幣43.5百萬元，佔相關年度／期間的總收益分別約3.9%、3.8%、5.5%、4.1%及6.5%。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括物流成本、員工成本，以及租金及水電成本。本集團追蹤與我們為向不同業務線的客戶提供服務而採購服務的供應商直接相關的物流成本(為

財務資料

我們的銷售成本的最大組成部分)。同時，間接成本(如員工成本、租金及水電成本以及其他開支)則根據其各自的重量分配至各包裹。於往績記錄期的服務成本明細如下：

	2020財政年度		2021財政年度		2022財政年度		2022年六個月		2023年六個月	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
	(未經審核)									
銷售成本										
物流成本	1,340,235	96.5	1,190,416	94.9	1,094,732	95.4	537,136	95.8	593,158	95.8
員工成本	27,148	2.0	34,545	2.8	29,242	2.6	14,154	2.5	15,817	2.5
租金及水電成本.....	6,470	0.5	8,706	0.7	9,075	0.8	4,233	0.8	4,434	0.7
其他 ^(附註)	15,071	1.0	20,163	1.6	14,269	1.2	5,209	0.9	6,046	1.0
總計	1,388,924	100.0	1,253,830	100.0	1,147,318	100.0	560,732	100.0	619,455	100.0

附註：其他主要包括購買包裝物料及設備折舊。

於往績記錄期，物流成本為銷售成本的最大組成部分，佔2020財政年度、2021財政年度、2022財政年度、2022年六個月及2023年六個月總銷售成本分別約96.5%、94.9%、95.4%、95.8%及95.8%。我們的物流成本主要包括(i)轉運過程成本；(ii)國際長途運輸及最後一公里配送過程成本；(iii)空運運費；(iv)海運運費；(v)地面運輸費；(vi)清關／攬收／配送的手續費；(vii)行業訂製解決方案的雜項成本；及(viii) OGP/OSP服務涉及的地面運輸成本。

就特快及經濟配送服務(透過郵遞服務)而言，我們的供應商負責管理自其物流中心攬收包裹後的後續流程。此安排導致我們的絕大部分物流成本產生自其服務費。使用該兩項服務的包裹均配上供應商提供的追蹤編號，用於彼等的處理流程。彼等定期向我們提供所處理包裹的詳細成本明細。然後，本集團利用該等追蹤編號確定每個包裹的相關成本，並進行相應的成本對賬。

就標準及經濟配送服務(透過海運)而言，本集團在配送流程的若干階段委聘第三方物流服務供應商。我們為使用該兩項服務的包裹編配專用追蹤編號，並記錄其個別重量、配送路線及整個物流鏈所需的服務。此流程使本集團得以：(i)根據各包裹的重量分配各業務線國際長途運輸的成本，因為該等成本乃由一批或一個集裝箱中包裹的總重量合計；及(ii)根據每個包裹各自的追蹤編號編配最後一公里配送流程的費用及其他收費。

財務資料

下表提供於往績記錄期按業務分部劃分物流成本的進一步明細：

	2020財政年度		2021財政年度		2022財政年度		2022年六個月		2023年六個月	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
物流成本										
端到端跨境配送服務										
特快配送	551,903	41.2	470,118	39.5	656,838	60.0	330,541	61.5	314,730	53.1
—轉運過程	5,766	0.4	4,646	0.4	5,225	0.5	3,087	0.6	2,134	0.4
—國際長途運輸及最後一公里配送過程	546,137	40.8	465,472	39.1	651,613	59.5	327,454	60.9	312,596	52.7
標準配送	378,209	28.2	434,344	36.5	159,946	14.5	86,125	16.0	204,947	34.6
—轉運過程	5,066	0.4	4,537	0.4	1,585	0.1	973	0.2	3,227	0.5
—國際長途運輸過程	164,059	12.2	249,094	20.9	69,177	6.3	39,785	7.4	72,112	12.2
—最後一公里配送過程	209,084	15.6	180,713	15.2	89,184	8.1	45,367	8.4	129,608	21.9
經濟配送	282,025	21.0	49,384	4.1	31,288	2.9	17,242	3.2	10,443	1.8
—郵政服務										
—國際長途運輸及最後一公里配送過程	275,605	20.6	38,900	3.2	8,390	0.8	6,311	1.2	2,311	0.4
—海運運輸										
—國際長途運輸及最後一公里配送過程	6,420	0.5	10,484	0.9	22,898	2.1	10,931	2.0	8,132	1.4
端到端跨境配送服務小計	<u>1,212,137</u>	<u>90.4</u>	<u>953,846</u>	<u>80.1</u>	<u>848,072</u>	<u>77.4</u>	<u>433,908</u>	<u>80.7</u>	<u>530,120</u>	<u>89.4</u>
貨運代理										
—空運費用	27,660	2.0	58,711	4.9	90,769	8.3	42,519	7.9	6,754	1.1
—海運費用	54,538	4.1	130,040	11.0	71,941	6.6	39,249	7.3	7,882	1.3
—地面運輸費用	11,546	0.9	15,632	1.3	35,986	3.3	7,237	1.4	22,771	3.9
貨運代理小計	<u>93,744</u>	<u>7.0</u>	<u>204,383</u>	<u>17.2</u>	<u>198,696</u>	<u>18.2</u>	<u>89,005</u>	<u>16.6</u>	<u>37,407</u>	<u>6.3</u>
其他物流服務	34,354	2.6	32,187	2.7	47,964	4.4	14,223	2.7	25,631	4.3
總計	<u>1,340,235</u>	<u>100.0</u>	<u>1,190,416</u>	<u>100.0</u>	<u>1,094,732</u>	<u>100.0</u>	<u>537,136</u>	<u>100.0</u>	<u>593,158</u>	<u>100.0</u>

財務資料

特快配送服務的物流成本主要包括就由國內中轉至海外最終目的地的配送過程而向我們的供應商支付的服務費。當我們將包裹配送至供應商於香港或中國的交通樞紐時，我們亦就轉運過程產生若干成本。

標準配送服務的物流成本包括我們直接進行的服務所產生的成本及根據我們設計的配送路線在物流價值鏈中為不同職能向不同供應商支付的服務費，如包裹攬收、倉儲、國內中轉、報關、國際長途運輸、清關服務及最後一公里配送服務。標準配送的大部分物流成本乃於國際長途運輸及最後一公里配送過程中產生。我們在國內轉運過程中亦產生若干成本。

經濟配送服務的物流成本主要包括就國際長途運輸至最終目的地而向供應商支付的服務費。成本亦包括根據我們設計的配送路線在物流價值鏈中為不同職能向不同供應商支付的服務費，如包裹接收、倉儲、國內中轉、報關、國際長途運輸、清關服務及最後一公里配送服務，取決於運輸方式。

貨運代理服務物流成本主要包括空運費、海運費及地面運輸費。

其他物流服務的物流成本主要包括在物流價值鏈中根據客戶的訂單履行特定職能時產生的運輸成本，如中國的貨車運輸成本、倉儲及最後一公里配送。

在往績記錄期，本集團與供應商訂立包機協議及包板協議，以確保包機航班及指定空運艙位的可獲保證分配，從而精簡我們的營運。此舉特別為我們的標準配送服務提供支援，包括端到端跨境配送服務及空運代理服務。在空運能力方面，本集團認為有必要提供此類承諾服務，因此訂立該等合約。然而，我們並無與供應商訂立類似的海運運力或地面運輸合約。就我們的其他服務，本集團根據當時的業務量向供應商採購物流運力。

於2020財政年度、2021財政年度、2022財政年度及2023年六個月，上述包機服務成本總額及本集團根據上述包板協議支付的服務成本總額分別為零、約人民幣116.2百萬元、

財務資料

於往績記錄期，本集團於端到端跨境配送服務方面錄得相對穩定的毛利率，惟2021財政年度除外，期間由於我們標準配送的毛損約為4.7%，毛利率下降至約5.6%，乃主要由於2021年(i)為了提升我們的品牌知名度及在電子商務平台阿里巴巴國際站通過與一達通的業務關係建立業務版圖而舉行促銷活動；及(ii)就採購額外空運空間支付更高的價格。2021財政年度毛利率減少主要由於萬國郵政聯盟採納「Option V」郵政酬金制度導致中國到美國的小型包裹的配送成本增加，令我們經濟配送服務產生的收益大減，導致2021財政年度毛利率減少至約0.3%。

貨運代理業務線毛利率的波動乃空運、海運及地面運輸服務三種不同服務線的綜合結果，各有其獨特特徵。於往績記錄期，本集團與航空公司及包機公司訂立包板協議及包機協議，主要為確保空運力以支援我們的端到端跨境配送服務。我們隨後將未使用的空運力向客戶出售，由此產生的收益分配予我們的貨運代理業務線。

貨運代理整體毛利率由2020財政年度約5.2%增加至2021財政年度約9.4%，主要由於海運代理的毛利率增加，由2020財政年度約3.8%增加至約2021財政年度約11.5%。2021財政年度，COVID-19疫情對全球供應鏈造成干擾的情況下，我們設法在海運代理成本上提高向客戶收取的價格。儘管市場上海運物流能力普遍供應不足，但由於我們與供應商的長期關係以及與供應商訂立的框架協議，本集團能夠獲得貨櫃運力以維持我們的貨運代理服務。

貨運代理整體毛利率由2021財政年度約9.4%下降至2022財政年度約2.1%，主要由於2021財政年度末獲得艙位的成本增加以及隨著COVID-19疫情緩解，空運能力逐步恢復而導致2022財政年度運費下降以及中國傳統貿易商對該服務的需求相對較低，以致空運代理服務錄得毛損。海運代理市場亦出現類似市場現象，與我們向客戶收取的費用降幅相比，我們的供應商收取的費用降幅較小，導致海運服務毛利率下降。

財務資料

更多詳情，請參閱本節「財務資料 — 經營業績比較」一段。

於往績記錄期，我們的整體毛利率較低。銷售成本的任何大幅增加均可能進一步削弱毛利率。詳情請參閱本招股章程「風險因素 — 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。」一節。

其他收入、收益及虧損淨額

下表載列於往績記錄期其他收入、收益及虧損淨額明細：

	<u>2020財政年度</u>	<u>2021財政年度</u>	<u>2022財政年度</u>	<u>2022年六個月</u>	<u>2023年六個月</u>
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
銀行利息收入	1,409	1,918	1,702	1,148	2,216
政府補助	3,011	278	811	120	383
按公平值計入損益的金融資產公平值					
變動產生的收益(虧損)	859	2,839	2,635	1,360	(10)
收回土地補償之收益(虧損)淨額	—	2,498	—	—	—
出售物業、廠房及設備之					
收益(虧損)淨額	155	125	(298)	(333)	(56)
匯兌差額	(719)	(3,552)	(1,438)	(1,302)	(426)
雜項收入	596	821	1,352	1,020	731
總計	<u>5,311</u>	<u>4,927</u>	<u>4,764</u>	<u>2,013</u>	<u>2,838</u>

我們的其他收入、收益及虧損淨額主要是指(i)銀行利息收入；(ii)政府補助；(iii)按公平值計入損益的金融資產公平值變動產生的收益；(iv)收回土地補償之收益淨額；(v)出售物業、廠房及設備之收益或虧損淨額；(vi)匯兌差額；及(vii)雜項收入。

財務資料

銷售開支

銷售開支主要包括銷售及營銷代表的員工成本及營銷開支。下表載列於所示年度的銷售開支明細：

	<u>2020財政年度</u>	<u>2021財政年度</u>	<u>2022財政年度</u>	<u>2022年六個月</u>	<u>2023年六個月</u>
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
員工成本	1,692	2,851	5,350	2,427	3,117
使用權資產減值.....	—	529	—	—	—
辦公室開支	269	633	987	453	403
營銷開支	433	617	290	75	182
減值.....	35	737	438	328	288
差旅開支	87	128	40	17	61
水電費.....	69	116	35	35	22
專業費用	96	42	40	33	33
其他經營開支	213	97	38	16	43
總計.....	<u>2,894</u>	<u>5,750</u>	<u>7,218</u>	<u>3,384</u>	<u>4,149</u>

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，銷售開支分別約為人民幣2.9百萬元、人民幣5.8百萬元、人民幣7.2百萬元、人民幣3.4百萬元及人民幣4.1百萬元。

財務資料

行政及其他開支

行政及其他開支主要包括管理層及行政人員的員工成本、研發開支、上市開支、業務發展開支及專業費用。下表載列所示年度行政及其他經營開支明細：

	2020財政年度	2021財政年度	2022財政年度	2022年六個月	2023年六個月
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
員工成本	16,334	23,803	21,826	11,859	12,212
使用權資產減值.....	343	1,717	1,765	719	1,054
辦公室開支	1,009	1,245	975	393	668
業務發展開支	2,561	3,695	3,107	883	1,451
減值.....	1,301	1,480	2,013	873	955
差旅開支	678	859	971	411	711
水電費.....	1,022	1,844	1,820	967	769
專業費用	6,350	2,782	1,984	1,391	1,330
上市開支	—	—	13,230	4,107	10,486
研發開支	15,099	11,920	14,548	6,582	5,887
其他經營開支	3,081	2,241	3,787	1,341	1,045
總計.....	<u>47,778</u>	<u>51,586</u>	<u>66,026</u>	<u>29,526</u>	<u>36,568</u>

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，行政及其他經營開支分別約為人民幣47.8百萬元、人民幣51.6百萬元、人民幣66.0百萬元、人民幣29.5百萬元及人民幣36.6百萬元。

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，行政及其他經營開支的最大組成部分為管理層及行政人員的員工成本，分別約為人民幣16.3百萬元、人民幣23.8百萬元、人民幣21.8百萬元、人民幣11.9百萬元及人民幣12.2百萬元。行政及其他經營開支的員工成本指支付予管理層及行政人員之薪酬、各種福利計劃供款及其他員工福利。

財務資料

貿易及其他應收款項(減值虧損)撥回

貿易及其他應收款項減值虧損乃由於貿易應收款項及／或其他應收款項的估計減值損失而確認。當應收款項被視為無法收回時，其將從應收款項的撥備中撇銷，而隨後收回的先前撇銷的金額則入賬列作減值撥回。於2020財政年度，貿易及其他應收款項減值虧損約為人民幣3.6百萬元。於2021財政年度，我們錄得貿易及其他應收款項減值虧損撥回約人民幣1.4百萬元。於2022財政年度，我們錄得貿易及其他應收款項減值虧損撥回約人民幣0.6百萬元。於2023年六個月，貿易及其他應收款項減值虧損約為人民幣1.2百萬元。

融資成本

融資成本主要包括銀行借款、租賃負債及應付一名董事款項之利息。下表載列所示年度的融資成本明細：

	<u>2020財政年度</u>	<u>2021財政年度</u>	<u>2022財政年度</u>	<u>2022年六個月</u>	<u>2023年六個月</u>
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
以下各項之利息：					
銀行借款	753	41	79	13	1,011
租賃負債	579	677	834	451	275
應付一名董事款項.....	1,934	125	—	—	—
	<u>3,266</u>	<u>843</u>	<u>913</u>	<u>464</u>	<u>1,286</u>

2020財政年度，融資成本主要包括應付一名董事款項之利息。2023年六個月，融資成本的最大組成部分為銀行借款利息，乃主要由於就營運資金增加向銀行的銀行借款。有關該等貸款的更多詳情，請參閱本節內「債務 — 借款」。有關應付一名董事款項的進一步詳情，請參閱本節「綜合財務狀況表節選項目的討論 — 應付一名董事款項」一段。

所得稅開支

本集團須就於本集團旗下成員公司所處或經營所在稅務司法權區產生或賺取的溢利，按個別法律實體基準繳納所得稅。

(i) 開曼群島及英屬處女群島所得稅

本集團於開曼群島及英屬處女群島成立的實體獲豁免繳納該等司法權區的所得稅。

(ii) 香港利得稅

於2018年3月21日，香港立法會通過《2017年稅務(修訂)(第7號)條例》(「該條例」)，引入兩級制利得稅。該條例於2018年3月28日簽署成為法例及於隨後一日刊憲。根據兩級制利得稅，合資格集團實體的首2,000,000港元溢利將按8.25%稅率徵稅，而超過2,000,000港元的溢利將按16.5%稅率徵稅。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，本集團合資格實體的香港利得稅乃按兩級制利得稅計算。不符合兩級制利得稅率制度資格的香港其他集團實體之溢利繼續按16.5%的固定稅率徵稅。

香港利得稅的稅務優惠指2020/21、2021/22及2022/23評稅年度的香港利得稅減免的100%，惟香港稅收管轄區內各附屬公司的上限分別為10,000港元、10,000港元及6,000港元。

(iii) 中國企業所得稅

根據中國企業所得稅法(「企業所得稅法」)及企業所得稅法實施條例，企業所得稅稅率為25%。根據若干稅收優惠待遇，若干中國附屬公司的適用稅率為15%，而本公司中國附屬公司的若干研發成本合資格就稅項(i)於2020財政年度作出75%加計扣除；及(ii)於2021財政年度、2022財政年度、2022年六個月及2023年六個月作出100%加計扣除。

於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們已履行所有稅務責任且並無任何未解決的稅務糾紛。進一步詳情亦請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告附註10。

經營業績比較

2023年六個月與2022年六個月的比較

收益

收益由2022年六個月約人民幣609.7百萬元增加約人民幣64.2百萬元或約10.5%至2023年六個月約人民幣673.9百萬元。該增加主要由於(i)端到端跨境配送服務下提供標準配送服務的收益增加約人民幣134.0百萬元；及(ii)提供其他物流服務收益增加約人民幣18.8百萬元，惟部分被(i)提供特快配送服務收益減少約人民幣37.0百萬元；(ii)提供經濟配送服務的收益減少約人民幣4.0百萬元；及(iii)貨運代理服務收益減少約人民幣47.7百萬元所抵銷。

2023年六個月，我們提供標準配送服務的收益增加主要由於向美國出口貨運產生的收益增加。通過標準配送服務寄往該國的包裹數量由2022年六個月約0.8百萬件增加至2023年六個月約2.9百萬件，計費重量由2022年六個月約1.0百萬公斤增加至2023年六個月約1.8百萬公斤，主要由於我們於2023年六個月的五大客戶之一客戶Q採購標準配送服務約人民幣150.7百萬元，導致收益增加約人民幣134.0百萬元，部分被一達通產生的收益減少約人民幣2.8百萬元所抵銷。

其他物流服務收益由2022年六個月約人民幣24.7百萬元增加至2023年六個月約人民幣43.5百萬元，主要由於2023年六個月清關、攬收及配送服務收益增加約人民幣21.4百萬元，主要由於一個在2022年底動工的新項目，當中本集團主要作為供應商在美國提供最後一公里配送服務，並部分被(i) 2023年六個月行業訂製解決方案收益減少約人民幣0.8百萬元；及(ii) 2023年六個月OGP/OSP服務收益減少約人民幣1.8百萬元所抵銷。

財務資料

提供特快配送服務的收益於2023年六個月減少約人民幣37.0百萬元，主要由於儘管本集團的包裹數量及計費重量均維持相對穩定，惟2023年六個月的競爭加劇，導致市場上特快配送服務能力提高，繼而使我們的平均銷售價格下降。

提供經濟配送服務的收益於2023年六個月減少約人民幣4.0百萬元，主要由於通過郵政服務的經濟配送收益減少約人民幣6.2百萬元，乃由於本集團出於戰略決策，因其毛利率較少而削減此配送方式，並被通過海運的經濟配送收益增加約人民幣2.3百萬元所部分抵銷，主要由於我們的客戶選擇更具成本效益的其他配送方式。

貨運代理服務收益由2022年六個月約人民幣88.2百萬元減少至2023年六個月約人民幣40.5百萬元，主要由於(i)海運代理服務的收益減少約人民幣31.7百萬元，此乃由於2023年六個月對海運代理服務的需求下降，同期海上貨運費率亦見下跌；及(ii)空運代理服務收益減少約人民幣33.1百萬元，此乃由於我們自2022財政年度下半年起不再重續與供應商的包板協議的戰略決定所致。有關決定乃因預期空運代理市場需求下滑以及運力供應上升而作出。貨運代理服務收益減少被2023年六個月地面運輸收益增加約人民幣17.1百萬元所部分抵銷，期間本集團處理的標準箱數量由2022年六個月約3,700個增加至2023年六個月約17,000個。有關增幅乃主要由於地面運輸業務量於2022年下半年開始增長並於2023年六個月繼續增長所致。

銷售成本

銷售成本由2022年六個月約人民幣560.7百萬元增加約人民幣58.8百萬元或約10.5%至2023年六個月約人民幣619.5百萬元，主要由於(i)標準配送服務物流成本增加約人民幣118.7百萬元；及(ii)其他物流服務物流成本增加約人民幣20.9百萬元，並被(i)特快配送服務物流成本減少約人民幣23.6百萬元；及(ii)貨運代理服務的物流成本減少約人民幣51.2百萬元所部分抵銷。上述波動主要由於上述討論的2023年六個月收益變化所致。

毛利及毛利率

毛利由2022年六個月約人民幣49.0百萬元增加約人民幣5.5百萬元或約11.2%至2023年六個月約人民幣54.5百萬元，而毛利率則由2022年六個月約8.0%微增至2023年六個月約8.1%。有關毛利增幅乃主要由於(i)端到端跨境配送服務的毛利增加約人民幣4.1百萬元；及(ii)貨運代理服務的毛利增加約人民幣3.5百萬元，惟部分由其他物流服務的毛利減少約人民幣2.1百萬元所抵銷。

端到端跨境配送服務的毛利增加約人民幣4.1百萬元，乃主要由於(i)標準配送服務的毛利增加約人民幣15.4百萬元；及(ii)經濟配送服務的毛利增加約人民幣2.1百萬元，惟部分由特快配送服務的毛利減少約人民幣13.4百萬元所抵銷。

經濟配送服務的毛利由2022年六個月約人民幣1.3百萬元增加至2023年六個月約人民幣3.4百萬元，而毛利率則由2022年六個月約6.7%增至2023年六個月約23.0%。有關增幅乃主要由於海運經濟配送收益份額上升，錄得高於透過郵政服務進行的經濟配送的毛利率。有關本服務的詳情，請參閱本節內「經營業績比較 — 2022財政年度與2021財政年度的比較 — 毛利及毛利率」一段。

標準配送服務的毛利由2022年六個月約人民幣8.4百萬元增加至2023年六個月約人民幣23.8百萬元，乃主要由於來自客戶Q(為我們於2023年六個月的五大客戶之一)的收益大幅增加所致。誠如協議所規定，本集團向彼等提供更高層次的服務，導致毛利率亦有所上升。

特快配送服務的毛利由2022年六個月約人民幣30.5百萬元減少至2023年六個月約人民幣17.1百萬元，毛利率則由2022年六個月約8.1%減少至2023年六個月約5.0%。有關減少乃主要由於如上文所述，2023年六個月競爭加劇導致平均售價下降。

財務資料

2023年六個月的貨運代理服務由毛損約人民幣0.8百萬元及毛損率約0.9%逆轉至毛利約人民幣2.7百萬元及毛利率約6.6%。錄得毛利乃主要由於(i)承諾空運貨櫃運力下降，因此本集團需要以折扣價卸載多餘的運力，以致產生毛損，導致空運代理服務產生的毛損由2022年六個月約人民幣3.5百萬元減少至2023年六個月約人民幣0.9百萬元；(ii)海運服務產生的毛利增加，由於直接從一級代理及船運公司(通常提供比其他中介更有競爭力的價格)採購服務的比例增加；及(iii)上文所述的收益增加，導致地面運輸產生的毛利有所增加。

其他物流服務的毛利由2022年六個月約人民幣9.6百萬元減少至2023年六個月約人民幣7.5百萬元，而毛利率亦由2022年六個月約38.9%減少至2023年六個月約17.3%。有關減幅乃主要由於由客戶/ 供應商集團G訂立較低單位服務價格，令OGP/OSP服務產生的毛利減少約人民幣2.9百萬元，導致毛利率由2022年六個月約40.5%減少至2023年六個月約24.2%。雖然清關、攬收及配送服務產生的毛利增加約人民幣0.7百萬元，部分被其他物流服務的毛利減少所抵銷，其2023年六個月的毛利率減少至約13.4%，乃由於最後一公里配送服務在該業務範圍所佔比例越來越高。此服務主要由外國的外部第三方提供，與同一業務範圍內的其他服務相比，毛利率相對較低。

其他收入、收益及虧損淨額

其他收入、收益及虧損淨額由2022年六個月約人民幣2.0百萬元增加約人民幣0.8百萬元或約40.0%至2023年六個月約人民幣2.8百萬元。該增加主要由於(i)銀行利息收入增加約人民幣1.1百萬元；(ii)政府補助增加約人民幣0.3百萬元(包括成都市政府就《加快推進成都航空貨運樞紐建設扶持政策》(「**成都扶持政策**」)給予約人民幣0.3百萬元補貼)及(iii)匯兌虧損減少約人民幣0.9百萬元，惟被按公平值計入損益的金融資產利息收入減少約人民幣1.4百萬元所部分抵銷。

財務資料

銷售開支

銷售開支由2022年六個月約人民幣3.4百萬元增加約人民幣0.7百萬元或約20.6%至2023年六個月約人民幣4.1百萬元，主要由於2023年六個月增聘人員以為我們的標準配送服務開發及計劃其所提供的新服務，導致員工成本增加約人民幣0.7百萬元所致。

行政及其他開支

行政及其他開支由2022年六個月約人民幣29.5百萬元增加約人民幣7.1百萬元或約24.1%至2023年六個月約人民幣36.6百萬元。該增加主要由於上市開支增加約人民幣6.4百萬元所致。

融資成本

融資成本由2022年六個月約人民幣0.5百萬元增加至2023年六個月約人民幣1.3百萬元，乃由於我們的銀行借款利息增加約人民幣1.0百萬元。有關銀行借款的詳情，請參閱本節「債務—借款」一段。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2022年六個月約人民幣3.9百萬元減少至2023年六個月約人民幣3.1百萬元。該減少主要由於相關期間除稅前溢利減少。

期內溢利

由於以上所述，期內溢利由2022年六個月約人民幣13.8百萬元減少約人民幣2.9百萬元或約20.6%至2023年六個月約人民幣10.9百萬元；淨利潤率則由2022年六個月約2.3%減少至2023年六個月約1.6%。

2022財政年度與2021財政年度的比較

收益

我們的收益由2021財政年度約人民幣1,353.7百萬元減少約人民幣101.7百萬元或約7.5%至2022財政年度約人民幣1,252.0百萬元。有關減少乃主要由於來自提供端到端跨境配送服務下的標準配送服務的收益減少約人民幣238.0百萬元及提供經濟配送服務的收益減少約人民幣15.5百萬元，而來自貨運代理服務的收益減少約人民幣22.7百萬元，部分由(i)提供端到端跨境配送服務下的特快配送服務收益增加約人民幣157.0百萬元及(ii)提供其他物流服務的收益增加約人民幣17.5百萬元所抵銷。

2022財政年度來自提供標準配送服務的收益減少乃主要由於(i)出口北美貨品產生的收益減少；及(ii)我們的營銷策略有所改變，由2021財政年度進行促銷改為於2022財政年度向客戶提供更多種類的服務。通過標準配送服務寄往北美的包裹數量由2021財政年度約5.5百萬件減少至2022財政年度約1.6百萬件，相應的計費重量由2021財政年度約4.5百萬公斤減少至2022財政年度的1.9百萬公斤，主要由於一達通採購標準送貨服務減少，導致收益減少約人民幣233.4百萬元。

2021財政年度，本集團與一達通訂立一項安排並於電子商務平台阿里巴巴國際站進行標準配送服務促銷，以提升品牌知名度並在有關平台建立業務版圖。促銷活動主要包括：(i)通過有關電子商務平台每筆訂單統一折扣，自2021年2月至2021年3月持續31天；及(ii)於2021年3月及2021年4月間推出基於體積的運費折扣。本集團於該期間在阿里巴巴國際站進行促銷（「促銷期」），給予通過阿里巴巴國際站下達的訂單折扣優惠，目的為於2021財政年度獲取新客戶、培養客戶忠誠度、刺激收益增長及提高客戶保留率。因有關促銷，2021財政年度提供標準配送服務的收益較其於2020財政年度及2022財政年度高。

財務資料

促銷前，我們在2021財政年度首兩個月（「促銷前期」）通過一達通來自阿里巴巴國際站的平均每月包裹數量及平均每月計費重量分別約為25,000件及64,000公斤。於促銷期內，我們能從有關阿里巴巴國際站獲得更多物流服務訂單，而2021年3月及2021年4月，我們的平均每月包裹數量及平均每月計費重量增加至約97,000件及310,000公斤，分別顯著增加約281.0%及383.7%。促銷期滿後，2021年5月至12月的平均每月包裹數量及平均每月計費重量分別約為81,000件及305,000公斤，與促銷期相比，包裹數量及計費重量分別略微下降約16.9%及1.5%，但與促銷前期相比，包裹數量及計費重量分別顯著增加約216.7%及376.3%。鑑於2021財政年度標準配送服務收益增長，董事認為本集團已成功於該阿里巴巴國際站建立市場地位並達到我們於平台上獲取新客戶的目的，故本集團於2022財政年度降低促銷活動的強度及折扣，亦增加服務種類，為本集團帶來更多利潤。

我們來自經濟配送服務的收益由2021財政年度約人民幣51.5百萬元減少約人民幣15.5百萬元至2022財政年度約人民幣36.0百萬元，主要由於透過郵遞服務的配送服務的收益及計費重量減少，由2021財政年度約人民幣51.5百萬元及約918,000件包裹減少至2022財政年度約人民幣19.0百萬元及約175,000件包裹。董事認為，2022財政年度，替代配送方式的郵政費率下降令減幅加劇，致使對透過郵遞服務的經濟配送的需求進一步降低。

2022財政年度來自提供特快配送服務的收益增加約人民幣157.0百萬元，主要由於當時市場上的特快物流服務載能較高並逐漸恢復至COVID-19疫情爆發前的水平，我們向客戶收取的費用下降以保持我們的市場地位。這反映在每公斤平均價格由2021財政年度約人民幣62.7元下降至2022財政年度約人民幣55.6元，儘管於2021財政年度及2022財政年度之間包裹數量由約825,000件增加至約876,000件且計費重量由約9.7百萬公斤增加至約13.8百萬公斤。

財務資料

我們的貨運代理服務收益從2021財政年度約人民幣225.7百萬元減少至2022財政年度約人民幣203.0百萬元，主要由於海運代理服務收益減少，乃由於(i)本集團處理的標準箱數量由2021財政年度約6,300個減少至2022財政年度約2,200個，主要由於與客戶F(2021財政年度及2022財政年度本集團的五大客戶之一)的業務量減少所致；及(ii)由於2022財政年度市場運力增加，海運出口貨物的海運費率下降，部分被(i)2022財政年度空運代理服務收益增加約人民幣25.9百萬元及；(ii) 2022財政年度地面運輸產生的收益增加約人民幣22.7百萬元所抵銷，期間本集團處理的標準箱數量增加約18,000個。

來自其他物流服務的收益由2021財政年度約人民幣51.0百萬元增加至2022財政年度約人民幣68.5百萬元，乃主要由於2022財政年度清關、攬收及配送服務的收益增加約人民幣23.5百萬元，主要由於引入第86類進口報關服務增加了我們的業務量，並被(i) 2022財政年度行業訂製解決方案收益減少約人民幣3.1百萬元；及(ii) 2022財政年度來自OGP/OSP服務的收益減少約人民幣3.1百萬元所抵銷。

銷售成本

銷售成本由2021財政年度約人民幣1,253.8百萬元減少約人民幣106.5百萬元或約8.5%至2022財政年度約人民幣1,147.3百萬元，乃主要由於標準配送服務的物流成本減少約人民幣274.4百萬元，惟被特快配送服務的物流成本增加約人民幣186.7百萬元所部分抵銷。上述波動乃主要由於上文所述2022財政年度的收益變動所致。

於2021財政年度，我們通過與一達通的業務關係在電子商務平台阿里巴巴國際站上提供標準配送服務進行促銷以建立業務版圖。由於2021財政年度有關時間的市場需求強勁，為應對服務需求增加，我們須以相對較高的價格(即當時市價)向供應商採購額外空運空間來增加服務能力。然而，2022年全球空運市場載能有所提高，而2022年的空運需求略低於COVID-19疫情前的水平，導致市場費率下降，從而使我們的銷售成本下降。因此，2021財政年度的銷售成本相對高於2022財政年度的銷售成本。

財務資料

2022財政年度，特快配送服務的物流成本上升乃主要由於特快配送服務的業務量增加及我們的供應商所收取的燃油附加費增加所致。

毛利及毛利率

毛利由2021財政年度約人民幣99.9百萬元增加約人民幣4.8百萬元或約4.8%至2022財政年度約人民幣104.7百萬元。該增幅乃主要由於(i)2022財政年度標準配送服務分部確認的毛利為人民幣10.8百萬元，而2021財政年度的毛損約為人民幣19.5百萬元；(ii)經濟配送服務的毛利增加約人民幣3.4百萬元；及(iii)其他物流服務毛利增加約人民幣1.5百萬元，惟被(i)特快配送服務的毛利減少約人民幣13.5百萬元；及(ii)貨運代理服務的毛利減少約人民幣17.0百萬元所部分抵銷。

就標準配送服務而言，2022財政年度錄得毛利約人民幣10.8百萬元，相比2021財政年度的毛損約人民幣19.5百萬元有所改善。2021財政年度，我們通過與一達通的業務關係進行促銷活動，以在電子商務平台阿里巴巴國際站上建立業務版圖。鑑於我們於2021財政年度來自有關電子商務平台的收益增長，我們不單降低促銷活動的強度及折扣，亦通過提供更多配送選項將我們的服務擴展至有關電子商務平台，為本集團帶來更大利潤。該等服務包括向不同的歐洲及若干中東國家配送，並由本集團管理物流鏈協調工作。

我們來自經濟配送服務的毛利由2021財政年度約人民幣0.1百萬元增加至2022財政年度約人民幣3.5百萬元。該增長主要由於2022財政年度我們的經濟配送服務下引入新的配送路線及方法，其中包括單獨委聘海運物流服務供應商及其他物流服務供應商將包裹配送到最終目的地。此配送方式不同於我們當時的現有配送方式，即一旦包裹由我們的服務網點配送至郵政服務供應商，彼等會處理物流價值鏈大部分。

我們來自其他物流服務的毛利由2021財政年度約人民幣18.3百萬元增加至2022財政年度約人民幣19.8百萬元，主要由於清關、攬收及配送服務的毛利增加約人民幣5.3百萬元，毛利率相對穩定，約為22.7%，被行業訂製解決方案及OGP/OSP服務的毛利分別減

財務資料

少約人民幣1.6百萬元及人民幣2.3百萬元所抵銷，導致2022財政年度的毛利率分別下降至約16.9%及36.0%。2022財政年度清關、攬收及配送服務的毛利增加主要由於業務量增加，而OGP/OSP服務的毛利及毛利率下降主要由於處理的包裹數量減少。

特快配送服務的毛利由2021財政年度約人民幣79.7百萬元減少至2022財政年度約人民幣66.2百萬元。該減幅乃主要由於銷售成本的增幅高於特快配送服務的收益增長。特快配送服務的供應商主要為跨國物流服務供應商，提供從我們的服務網點至海外最終目的地大部分物流價值鏈的物流服務。本集團較難控制該等跨國物流服務供應商收取的服務費。此外，於2022財政年度，特快配送服務的市場競爭越趨激烈，惟我們並未按比例增加向客戶收取的費用，以保持我們的市場地位，導致我們的毛利率及毛利下降。

貨運代理服務的毛利由2021財政年度約人民幣21.3百萬元減少至2022財政年度約人民幣4.3百萬元，主要由於(i)空運代理服務扭盈轉虧，由2021財政年度毛利約人民幣2.8百萬元轉為2022財政年度的毛損約人民幣3.4百萬元；及(ii)2022財政年度海運代理服務毛利減少約人民幣13.2百萬元，被2022財政年度地面運輸服務毛利增加人民幣2.4百萬元所抵銷。空運代理服務的毛損主要由於2021財政年度末獲得艙位的成本較高以及2022財政年度貨運費率下降，原因為空運運力逐漸恢復以及中國傳統貿易商對該等服務的需求相對較低。類似的市場現象亦可見於海運代理市場，與我們向客戶收取的費用減少相比，供應商收取的費用減少幅度較小，導致我們的海運服務毛利及毛利率均有所下降。董事認為，背後原因乃由於供應商(一般為重資產企業)必須維持其收入水平以支付其固定成本，並且在降低費率方面缺乏靈活性。

我們的整體毛利率由2021財政年度約7.4%增加至2022財政年度約8.4%。該增加主

財務資料

要由於提供標準配送服務改善，由毛損轉為毛利，以及自提供經濟配送服務的毛利率增加(如上所述)。如上所述，毛利率的上升被特快配送服務毛利率下降所部分抵銷。

其他收入、收益及虧損淨額

其他收入、收益及虧損淨額由2021財政年度約人民幣4.9百萬元減少約人民幣0.1百萬元或約2.0%至2022財政年度約人民幣4.8百萬元。該減幅乃主要由於2021財政年度收回土地補償的收益淨額約人民幣2.5百萬元所致，而2022財政年度並無相關收益，部分被(i)匯兌虧損減少約人民幣2.1百萬元；及(ii)政府補貼增加，包括成都扶持政策補貼約人民幣0.5百萬元所抵銷。

銷售開支

銷售開支由2021財政年度約人民幣5.8百萬元增加約人民幣1.4百萬元或約24.1%至2022財政年度約人民幣7.2百萬元。該增幅乃主要由於按上文所述通過與一達通的業務關係為電子商務平台阿里巴巴國際站開發新服務的員工人數增加所致。該等服務包括：(i)由本集團管理物流鏈協調，向歐洲各國及若干中東國家提供配送服務；及(ii)海運配送服務，其總收益約為人民幣14.6百萬元，佔本集團於2022財政年度的總收益約1.2%，2022財政年度的毛利率約20.7%。有關於往績記錄期一達通相關的收益、毛利及毛利率的詳情，請參閱本節下文「關聯方交易」一段。

行政及其他開支

行政及其他開支由2021財政年度約人民幣51.6百萬元增加約人民幣14.4百萬元或約27.9%至2022財政年度約人民幣66.0百萬元。該增幅乃主要由於2022財政年度產生的上市開支約人民幣13.2百萬元。

融資成本

融資成本於2021財政年度及2022財政年度維持相對穩定，分別約為人民幣0.8百萬元及人民幣0.9百萬元。

所得稅開支

所得稅開支由2021財政年度約人民幣11.1百萬元減少約人民幣1.0百萬元或約9.0%至2022財政年度約人民幣10.1百萬元。該減幅乃主要由於相關年度的除稅前溢利減少。

年內溢利

由於以上所述，我們的年內溢利由2021財政年度約人民幣36.9百萬元減少約人民幣11.1百萬元或約30.1%至2022財政年度約人民幣25.8百萬元；而我們的淨利潤率據此由2021財政年度約2.7%減少至2022財政年度約2.1%。

2021財政年度與2020財政年度的比較

收益

收益由2020財政年度約人民幣1,512.1百萬元減少約人民幣158.4百萬元或約10.5%至2021財政年度約人民幣1,353.7百萬元。該減幅乃主要由於端到端跨境配送服務的收益減少約人民幣278.3百萬元，或約20.5%，被來自貨運代理服務收益增加約人民幣126.8百萬元，或約128.3%所抵銷。

特別是，來自經濟配送服務的收益由2020財政年度約人民幣302.6百萬元大幅減少至2021財政年度約人民幣51.4百萬元。2020財政年度，我們來自經濟配送服務的收益主要涉及配送小型包裹至美國。於2019年9月，萬國郵政聯盟採納「Option V」郵政酬金制度，容許每年入境的郵件量超過75,000噸的成員國可就信件及小包裹自訂其入境郵件的費率。於採納「Option V」郵政酬金制度後，美國於2020年7月大幅提升來自中國的小包裹的費率。因此，我們的部分客戶選擇使用我們的其他服務，導致通過經濟配送服務由中國運往美國的包裹數量由2020財政年度約2.4百萬件減少至2021財政年度約0.1百萬件，而其各自的收益亦由2020財政年度約人民幣139.4百萬元減少至2021財政年度約人民幣9.9百萬元。經濟配送服務的收益減少亦由於2021財政年度，本集團的重心轉移至更有效率的配送選項。

財務資料

來自特快配送服務的收益由2020財政年度約人民幣673.5百萬元減少至2021財政年度約人民幣610.0百萬元。該減幅主要由於疫情在世界其他地方放緩，將防疫用品及其他必需品由中國運送至其他國家的需求減少所致。

總收益減幅部分被來自貨運代理服務的收益增幅所抵銷，由2020財政年度約人民幣98.9百萬元增加約人民幣126.8百萬元(或約128.3%)至2021財政年度約人民幣225.7百萬元。該增幅乃主要由於2021財政年度我們向客戶收取空運及海運代理服務的費用增加。空運代理服務的收益由2020財政年度約人民幣29.8百萬元增加約106.3%至2021財政年度約人民幣61.5百萬元，主要由於2021財政年度我們與供應商簽訂的包板協議的空運力，在COVID-19疫情爆發後，市場上同時出現空運空間短缺，使我們能夠向客戶收取更高的費率。海運代理服務的收益由2020財政年度約人民幣56.7百萬元增加至2021財政年度約人民幣147.0百萬元，增長約159.2%，主要由於我們在2021財政年度向客戶收取的費用增加，恰逢中國貨櫃短缺。短缺乃由於2020年下半年大量貨櫃被運出中國，主要由於COVID-19疫情爆發後電子商務激增，使本集團於2021財政年度能向客戶收取更高的費率。

在2020財政年度，我們的其他物流服務業務量有所增長。此增長主要受益於成都市人民政府在COVID-19疫情期間出台的扶持政策。該等政策為航空公司及物流公司提供補貼，以扶持行業發展，旨在減輕COVID-19疫情對航空業經濟運作的不利影響，達到航空業經濟穩定、健康及可持續發展，降低客戶空運貨物的清關成本。然而，我們的行業定製解決方案，包括提供冷鏈物流管理及中國鮮花包裹配送進口清關服務，在2020財政年度至2021財政年度的收益減少約人民幣1.9百萬元，此主要是由於COVID-19疫情對空運物流運力的不利影響。

銷售成本

銷售成本由2020財政年度約人民幣1,388.9百萬元減少約人民幣135.1百萬元或約9.7%至2021財政年度約人民幣1,253.8百萬元，乃主要由於(i)經濟配送服務的物流成本減少約人民幣232.6百萬元；(ii)特快配送服務的物流成本減少約人民幣81.7百萬元；及(iii)其他

財務資料

物流服務的物流成本減少約人民幣2.3百萬元，惟被(i)標準配送服務的物流成本增加約人民幣56.8百萬元；及(ii)空運代理服務的物流成本增加約人民幣110.6百萬元部分抵銷。上述波動乃主要由於上文所述2021財政年度的收益變動所致。

經濟配送服務的物流成本下降乃主要由於採納「Option V」郵政酬金制度後配送小型包裹至美國的費率增加且本集團的重心轉移至更有效率的配送選項，導致我們縮小在經濟配送領域的業務規模。特快配送服務物流成本及其他物流服務成本的減少與收益的變動大致一致。於2021財政年度，本集團可將因COVID-19爆發而上升的物流成本轉嫁至該兩種服務的客戶，從本地轉運至最後一公里配送期間，本集團委聘國際物流公司及郵政服務供應商處理包裹從服務網點寄送後的程序。

2021財政年度，標準配送服務的物流成本增加乃主要由於我們為了在電子商務平台阿里巴巴國際站通過與一達通的業務關係建立業務版圖而進行促銷所致。有關促銷活動導致對標準配送服務的需求增加。由於2021財政年度的市場需求強勁，為應對服務需求增加，我們須以相對較高的價格(即當時市價)向供應商採購額外空運空間來增加服務能力。我們有關國際長途運輸的物流成本從2020財政年度約人民幣164.1百萬元上升約51.8%至2021財政年度約人民幣249.1百萬元，而計費重量由2020財政年度約4.3百萬公斤增加約23.3%至2021財政年度約5.3百萬公斤。國際長途運輸成本的增幅反映2021財政年度COVID-19爆發對標準配送服務的負面影響。

貨運代理服務的物流成本增加與該業務分部的收益變化基本一致。

毛利及毛利率

毛利由2020財政年度約人民幣123.2百萬元減少約人民幣23.3百萬元或約18.9%至2021財政年度約人民幣99.9百萬元。該減幅乃主要由於(i)端到端跨境配送服務的毛利減少約人民幣34.8百萬元；及(ii)其他物流服務的毛利減少約人民幣4.8百萬元。其中，標準

財務資料

配送服務的毛利減少約人民幣20.5百萬元，經濟配送服務的毛利減少約人民幣16.8百萬元。該減幅被貨運代理服務的毛利增加約人民幣16.2百萬元所部分抵銷。

來自標準配送服務的毛利減少，乃主要由於2021財政年度，銷售成本的增加大於收益的增加，因為我們如上文所述，於2021年為了提升我們的品牌知名度及在電子商務平台阿里巴巴國際站通過與一達通的業務關係建立業務版圖而舉行促銷活動，及就採購額外空運空間支付更高的價格。

經濟配送服務的毛利減少乃主要由於自2020年起採納上文所述的「Option V」郵政酬金制度後配送至美國的小型包裹的配送成本增加所致。鑑於2020年7月起生效的有關政策變動，本集團已大幅縮減經濟配送分部的業務規模。

來自提供貨運代理服務的毛利增加乃主要由於收益的增加大於銷售成本的增加，亦導致毛利率由於2020財政年度約5.2%增加至2021財政年度約9.4%。2021財政年度，儘管市場上整體物流運力供應不足，我們取得貨櫃空間以維持貨運代理服務，乃由於我們與供應商的長期關係以及我們與供應商訂立的框架協議。同時，由於市場上對服務求過於供，我們在成本外額外收費，提高向客戶收取的價格，導致2021財政年度的毛利增加。

整體毛利率由2020財政年度約8.1%減少至2021財政年度約7.4%。該減幅乃主要由於端到端跨境配送服務的毛利率減少。尤其是，上文所述的毛利減少導致標準配送及經濟配送服務的毛利率大幅減少。如上所述，貨運代理服務的毛利率上升部分抵銷毛利率下降。

其他收入、收益及虧損淨額

其他收入、收益及虧損淨額由2020財政年度約人民幣5.3百萬元減少約人民幣0.4百萬元或約7.5%至2021財政年度約人民幣4.9百萬元。該減幅乃主要由於(i)匯兌虧損增加約人民幣2.8百萬元，主要因美元兌換為人民幣所致；及(ii)政府補助減少約人民幣2.7百萬元(包括2020財政年度收到的部分一次性補助，例如來自深圳市重點物流企業一次性獎

財務資料

勵的人民幣300,000元補助)。其他收入、收益及虧損淨額部分被(i)按公平值計入損益的金融資產公平值變動產生的收益增幅約人民幣2.0百萬元；及(ii) 2021財政年度收回土地補償之收益淨額約人民幣2.5百萬元所抵銷。

銷售開支

銷售開支由2020財政年度約人民幣2.9百萬元增加約人民幣2.9百萬元或約100.0%至2021財政年度約人民幣5.8百萬元。該增幅乃主要由於我們的銷售員工薪金增加及營銷開支增加，以向電子商務平台客戶推廣我們的服務所致。

行政及其他開支

行政及其他開支由2020財政年度約人民幣47.8百萬元增加約人民幣3.8百萬元或約7.9%至2021財政年度約人民幣51.6百萬元。該增幅乃主要由於我們的業務發展引致管理及財務人員人數增加所致。

貿易及其他應收款項(減值虧損)撥回

2020財政年度，我們的貿易及其他應收款項減值虧損約為人民幣3.6百萬元，並於2021財政年度撥回貿易及其他應收款項減值虧損約人民幣1.4百萬元，因為2020財政年度確認的應收款項減值虧損的一部分隨後於2021財政年度收回。

融資成本

融資成本由2020財政年度約人民幣3.3百萬元減少約人民幣2.5百萬元或約75.8%至2021財政年度約人民幣0.8百萬元。該減幅乃主要由於應付一名董事款項之利息減少約人民幣1.8百萬元。有關應付一名董事款項的進一步詳情，請參閱本節「綜合財務狀況表節選項目的討論—應付一名董事的款項」一段。2021財政年度，應付王先生的款項的本金已悉數清償，導致應付一名董事款項的利息減少。

財務資料

融資成本的減少亦歸因於銀行借款的利息減少約人民幣0.7百萬元，乃由於2020財政年度，銀行借款的金額較大，而該筆款項已於2020財政年度及2021財政年度償還。

所得稅開支

所得稅開支由2020財政年度約人民幣18.3百萬元減少約人民幣7.2百萬元或約39.3%至2021財政年度約人民幣11.1百萬元。該減幅乃主要由於相關年度的除稅前溢利減少。

年內溢利

由於以上所述，年內溢利由2020財政年度約人民幣52.7百萬元減少約人民幣15.8百萬元或約30.0%至2021財政年度約人民幣36.9百萬元；淨利潤率由2020財政年度約3.5%相應減少至2021財政年度約2.7%。

流動資金及資本資源

我們的主要現金需求乃營運資金需求及資本開支。於往績記錄期，我們主要透過營運所得現金及銀行借款共同為我們的營運資金及其他流動資金需求提供資金。截至2023年10月31日，即確定我們債務的最後實際可行日期，我們的資本資源為約人民幣226.3百萬元，包括現金及現金等價物約人民幣205.7百萬元及未動用銀行融資約人民幣20.6百萬元。於未來，我們預期繼續依賴營運所得現金流量、股份發售所得款項淨額及其他債務為我們的營運資金需求提供資金並為部分業務擴張提供資金。我們的資本架構指股東應佔權益(包括已發行股本)及儲備(包括保留溢利)。董事定期檢討我們的資本架構以平衡我們整體資本架構，包括透過參考資本成本及相關風險發行新股份及透過新貸款借款籌資。

財務資料

綜合現金流量表

下表載列於所示年度／期間的現金流量概要：

	2020財政年度	2021財政年度	2022財政年度	2022年六個月	2023年六個月
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
營運資金變動前之經營現金流量	87,026	52,559	46,157	23,143	20,859
營運資金變動	28,577	(20,668)	12,527	(22,904)	(71,587)
營運所得／(所用)現金	115,603	32,491	33,630	239	(50,728)
已付所得稅	(12,903)	(25,201)	(9,902)	(9,864)	(8,174)
經營活動所得／(所用)現金淨額	102,700	7,290	23,728	(9,625)	(58,902)
投資活動(所用)／所得現金淨額	(15,529)	(46,409)	77,756	43,529	(3,573)
融資活動(所用)／所得現金淨額	(57,537)	104,470	79,363	(6,434)	54,011
現金及現金等價物增加淨額	29,634	65,351	22,121	27,470	(8,464)
年／期初現金及現金等價物	122,361	151,433	216,514	216,514	239,499
匯率變動之影響	(562)	(270)	864	348	413
年／期末現金及現金等價物	151,433	216,514	239,499	244,332	231,448

營運資金變動前之經營現金流量

營運資金變動前之經營現金流量由2022年六個月約人民幣23.1百萬元減少至2023年六個月約人民幣20.9百萬元，此乃主要由於同期的除稅前溢利因本節上文「經營業績比較—2023年六個月與2022年六個月的比較」載列的原因減少。

營運資金變動前之經營現金流量由2021財政年度約人民幣52.6百萬元減少至2022財政年度約人民幣46.2百萬元，此乃主要由於同年的除稅前溢利因本節上文「經營業績比較—2022財政年度與2021財政年度的比較」載列的原因減少。

財務資料

營運資金變動前之經營現金流量由2020財政年度約人民幣87.0百萬元減少至2021財政年度約人民幣52.6百萬元，此乃主要由於同年的除稅前溢利因本節「經營業績比較 — 2021財政年度與2020財政年度的比較」一段載列的原因減少。

經營活動所得／(所用)現金淨額

經營活動所得現金淨額反映年／期內損益經折舊、融資成本、金融資產(減值虧損)撥回、已收取投資收入等非現金項目調整，以及營運資金變動調整。於往績記錄期，經營活動所得現金主要來自就提供服務予我們的客戶所收取的付款。經營活動所用現金主要為向供應商支付服務費。

2023年六個月，經營活動所用現金淨額約為人民幣58.9百萬元，為營運資金變動前經營現金流量約人民幣20.9百萬元、營運資金負變動約人民幣71.6百萬元及已付所得稅約人民幣8.2百萬元的共同影響。營運資金負變動主要反映(i)貿易應收款項增加約人民幣98.2百萬元；(ii)其他應收款項增加約人民幣1.0百萬元；(iii)合約負債減少約人民幣1.3百萬元；及(iv)應計費用及其他應付款項減少約人民幣4.7百萬元，部分被貿易應付款項增加約人民幣33.6百萬元所抵銷。

本集團預期日後將透過(i)嚴格管理向客戶收回的貿易應收款項；(ii)與部分客戶重新商議以縮短彼等獲授的信貸期；(iii)與供應商商討以延長彼等授予本集團的信貸期；及(iv)盡量減少向供應商採購並無授予本集團信貸期的服務，從而改善經營現金流出淨額狀況。

2022財政年度，經營活動所得現金淨額約為人民幣23.7百萬元，為營運資金變動前經營現金流量約人民幣46.2百萬元、營運資金負變動約人民幣12.4百萬元及已付所得稅約人民幣9.9百萬元的共同影響。營運資金負變動反映(i)貿易應收款項減少約人民幣19.5百萬元；(ii)按金、預付款項及其他應收款項增加約人民幣12.1百萬元；(iii)合約負債減少約人民幣4.9百萬元；(iv)貿易應付款項減少約人民幣22.3百萬元；及(v)應計費用及其他應付款項增加約人民幣7.4百萬元。

財務資料

2021財政年度，經營活動所得現金淨額約為人民幣7.3百萬元，為營運資金變動前經營現金流量約人民幣52.6百萬元、營運資金負變動約人民幣20.1百萬元及已付所得稅約人民幣25.2百萬元共同影響。營運資金負變動反映(i)貿易應收款項減少約人民幣2.6百萬元；(ii)按金、預付款項及其他應收款項增加約人民幣21.2百萬元；(iii)合約負債增加約人民幣2.6百萬元；(iv)貿易應付款項減少約人民幣9.4百萬元；及(v)應計費用及其他應付款項增加約人民幣5.3百萬元。

2020財政年度，經營活動所得現金淨額約為人民幣102.7百萬元，為營運資金變動前經營現金流量約人民幣87.0百萬元、營運資金正變動約人民幣28.6百萬元及已付所得稅約人民幣12.9百萬元共同影響。營運資金正變動反映(i)貿易應收款項減少約人民幣74.7百萬元；(ii)按金、預付款項及其他應收款項減少約人民幣8.6百萬元；(iii)合約負債增加約人民幣74,000元；(iv)貿易應付款項減少約人民幣55.5百萬元；及(v)應計費用及其他應付款項增加約人民幣0.8百萬元。

投資活動(所用)／所得現金淨額

投資活動現金流出主要包括購買物業、廠房及設備以及購買按公平值計入損益的金融資產的付款，而投資活動現金流入主要包括出售物業、廠房及設備以及按公平值計入損益的金融資產的所得款項，已收銀行利息收入及收回土地的所得款項。

2023年六個月，投資活動所用現金淨額約為人民幣3.6百萬元，為以下各項的共同影響：(i)存入無抵押定期存款約人民幣4.7百萬元；及(ii)購買物業、廠房及設備的付款約人民幣1.2百萬元，被已收銀行利息收入約人民幣2.2百萬元所抵銷。

財務資料

2022財政年度，投資活動所得現金淨額約為人民幣77.8百萬元，為以下各項的共同影響：(i)出售按公平值計入損益的金融資產的所得款項約人民幣694.7百萬元；(ii)已收銀行利息收入約人民幣1.7百萬元；及(iii)出售物業、廠房及設備所得款項約人民幣1.6百萬元；被以下各項所抵銷：(i)購買按公平值計入損益的金融資產約人民幣605.2百萬元；及(ii)購買物業、廠房及設備的付款約人民幣15.1百萬元。

2021財政年度，投資活動所用現金淨額約為人民幣46.4百萬元，為以下各項的共同影響：(i)購買按公平值計入損益的金融資產約人民幣1,013.9百萬元；(ii)購買物業、廠房及設備的付款約人民幣6.3百萬元；被以下各項所抵銷：(i)出售按公平值計入損益的金融資產的所得款項約人民幣954.5百萬元；(ii)收回土地所得款項約人民幣15.6百萬元；及(iii)已收銀行利息收入約人民幣1.9百萬元。

2020財政年度，投資活動所用現金淨額約為人民幣15.5百萬元，為以下各項的共同影響：(i)購買按公平值計入損益的金融資產約人民幣361.9百萬元；及(ii)購買物業、廠房及設備的付款約人民幣5.0百萬元；被以下各項所抵銷：(i)出售按公平值計入損益的金融資產的所得款項約人民幣349.6百萬元；(ii)已收銀行利息收入約人民幣1.4百萬元；及(iii)出售物業、廠房及設備所得款項約人民幣0.3百萬元。

融資活動(所用)／所得現金淨額

融資活動現金流出主要包括償還銀行貸款、償還租賃負債及還款予一名董事，而融資活動現金流入主要包括股份發行之所得款項及已籌借新銀行借款。

2023年六個月，融資活動所得現金淨額約為人民幣54.0百萬元，主要由於(i)已籌借新銀行借款約人民幣209.4百萬元；及(ii)首次公開發售前投資者注資約人民幣13.3百萬元，被以下各項所抵銷：(i)償還銀行貸款約人民幣159.4百萬元；(ii)已付發行成本約人民幣2.5百萬元；(iii)償還租賃負債約人民幣5.5百萬元；及(iv)已付利息約人民幣1.3百萬元。

財務資料

2022財政年度，融資活動所用現金淨額約為人民幣79.4百萬元，主要由於(i)償還租賃負債約人民幣9.1百萬元；(ii)償還銀行貸款約人民幣0.3百萬元；(iii)已付利息約人民幣0.9百萬元；(iv)支付購回股份約人民幣70.7百萬元；及(v)已付發行成本約人民幣2.8百萬元，部分被已籌借新銀行借款約人民幣4.4百萬元所抵銷。

2021財政年度，融資活動所得現金淨額約為人民幣104.5百萬元，主要由於(i)股份發行之所得款項約人民幣138.9百萬元；及(ii)已籌借新銀行借款約人民幣7.3百萬元，部分被以下各項所抵銷：(i)還款予一名董事約人民幣25.0百萬元；(ii)償還租賃負債約人民幣6.9百萬元；(iii)償還銀行貸款約人民幣7.4百萬元；(iv)就發行股份支付開支約人民幣1.6百萬元；及(v)已付利息約人民幣0.8百萬元。

2020財政年度，融資活動所用現金淨額約為人民幣57.5百萬元，主要由於(i)償還銀行貸款約人民幣86.9百萬元；(ii)還款予一名董事約人民幣30.1百萬元；(iii)償還租賃負債約人民幣7.4百萬元；及(iv)已付利息約人民幣3.3百萬元，部分被已籌借新銀行借款約人民幣70.2百萬元抵銷。

財務資料

流動資產淨值

下表載列我們於各所示日期綜合財務狀況表的流動資產及流動負債：

	於12月31日			於2023年	於2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30日	10月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
流動資產					
貿易應收款項	124,094	122,835	103,956	200,818	391,837
按金、預付款項及 其他應收款項	44,909	66,155	83,413	91,962	119,741
按公平值計入損益的 金融資產	24,781	86,957	35	—	—
定期存款	—	—	—	4,702	4,702
銀行結餘及現金	151,433	216,514	239,499	231,448	205,683
	<u>345,217</u>	<u>492,461</u>	<u>426,903</u>	<u>528,930</u>	<u>721,963</u>
流動負債					
貿易應付款項	62,178	52,773	30,456	64,048	120,789
應計費用及其他應付款項	21,110	26,404	33,754	29,195	33,319
合約負債	15,595	18,213	13,271	11,951	8,877
應付一名董事的款項	25,016	42	42	42	—
應付所得稅	17,451	7,762	7,886	2,558	2,267
租賃負債	4,215	7,159	8,084	7,411	10,743
借款	400	300	4,429	54,400	174,400
	<u>145,965</u>	<u>112,653</u>	<u>97,922</u>	<u>169,605</u>	<u>350,395</u>
流動資產淨值	<u>199,252</u>	<u>379,808</u>	<u>328,981</u>	<u>359,325</u>	<u>371,568</u>

我們的流動資產包括貿易應收款項、按金、預付款項及其他應收款項、按公平值計入損益的金融資產、定期存款以及銀行結餘及現金。我們的流動負債包括貿易應付款項、應計費用及其他應付款項、合約負債、應付一名董事款項、應付所得稅、租賃負債及借款。

於2020年12月31日及2021年12月31日，我們分別錄得流動資產淨值約人民幣199.3百萬元及人民幣379.8百萬元。該增幅乃主要由於(i)銀行結餘及現金增加約人民幣65.1百萬元；(ii)按公平值計入損益的金融資產增加約人民幣62.2百萬元；及(iii)按金、預付款項

財務資料

及其他應收款項增加約人民幣21.2百萬元，部分被(i)應計費用及其他應付款項增加約人民幣5.3百萬元；(ii)合約負債增加約人民幣2.6百萬元；及(iii)租賃負債即期部分增加約人民幣2.9百萬元所抵銷。

於2022年12月31日，我們錄得流動資產淨值約人民幣329.0百萬元，較2021年12月31日約人民幣379.8百萬元有所減少。減少乃主要由於(i)貿易應收款項減少約人民幣18.9百萬元；(ii)按公平值計入損益的金融資產減少約人民幣86.9百萬元；(iii)貿易應付款項減少約人民幣22.3百萬元；及(iv)合約負債減少約人民幣4.9百萬元，部分被以下各項所抵銷：(i)按金、預付款項及其他應收款項增加約人民幣17.3百萬元；(ii)銀行結餘及現金增加約人民幣23.0百萬元；(iii)應計費用及其他應付款項增加約人民幣7.4百萬元；及(iv)借款增加約人民幣4.1百萬元。

於2023年6月30日，我們的流動資產淨值由2022年12月31日約人民幣329.0百萬元增加至約人民幣359.3百萬元。增加乃主要由於(i)貿易應收款項增加約人民幣96.9百萬元；(ii)按金、預付款項及其他應收款項增加約人民幣8.6百萬元；(iii)定期存款增加約人民幣4.7百萬元；(iv)應計費用及其他應付款項減少約人民幣4.6百萬元；(v)合約負債減少約人民幣1.3百萬元；(vi)應付所得稅減少約人民幣5.3百萬元；及(vii)租賃負債的流動部分減少約人民幣0.7百萬元，部分被(i)銀行結餘及現金減少約人民幣8.1百萬元；(ii)貿易應付款項增加約人民幣33.6百萬元；及(iii)借款增加約人民幣50.0百萬元所抵銷。

於2023年10月31日，我們的流動資產淨值約為人民幣371.6百萬元，較2023年6月30日約人民幣359.3百萬元輕微增加。

營運資金

董事確認，經計及我們現時可動用財務資源(包括經營活動所得現金、現有銀行貸款及股份發售估計所得款項淨額)，我們有足夠營運資金以應付現時需求及自本招股章程日期開始起計至少未來12個月。

綜合財務狀況表節選項目的討論

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備主要包括土地及樓宇的所有權權益、電腦及辦公室設備、傢具及裝置、汽車及租賃裝修。於2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年6月30日，物業、廠房及設備分別約為人民幣17.1百萬元、人民幣15.3百萬元、人民幣23.9百萬元及人民幣22.9百萬元，佔各日期資產總值的3.2%、2.3%、3.9%及3.2%。

物業、廠房及設備於整個往績記錄期維持相對穩定。詳情請參閱本招股章程附錄一 所載會計師報告附註16。

使用權資產

使用權資產指我們為用作服務網點而簽訂的租賃。2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年6月30日，該等使用權資產的賬面值分別約為人民幣19.6百萬元、人民幣17.7百萬元、人民幣14.5百萬元及人民幣10.9百萬元。詳情請參閱本招股章程附錄一 所載會計師報告附註17。

商譽

於2020年、2021年及2022年12月31日、2022年6月30日以及2023年6月30日，我們分別錄得商譽約人民幣144.7百萬元、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。

截至2017年12月31日止年度，本集團收購深圳匯通天下，其於中國深圳從事供應鏈管理。業務合併產生的商譽已分配至本公司單一現金產生單位深圳匯通天下。本集團管理層已對深圳匯通天下的現金產生單位(為本集團監察商譽減值評估的最低級別)評估商譽減值。就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

財務資料

對市場發展的預期，包括收益增長率、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。本集團管理層相信，該等假設及輸入值的任何合理可能變動均不會導致深圳匯通天下現金產生單位的賬面值超過其可收回金額。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，董事釐定並無商譽減值。

根據過去的經驗或管理層對市場發展預期計算於2020年、2021年及2022年12月31日使用價值的主要參數如下：

	於2020年 12月31日	於2021年 12月31日	於2022年 12月31日	於2023年 6月30日
稅前貼現率	19.7%	20.9%	22.3%	22.2%
五年期內的收益增長率	5%至8%	5%至8%	5%至8%	5%至8%
最終增長率	2%	2%	2%	2%

五年期的收益增長率為管理層經考慮COVID-19為個別事件後，根據整個往績記錄期跨境電子商務市場規模的相同五年複合年增長率估算得出，故並無對整個往績記錄期五年期收益增長率作出調整。此外，深圳匯通天下現金產生單位於預測期內的業務模式並無變動，而預測期內的物流服務需求增長、物流成本及定價策略亦無重大變化。因此，在整個往績記錄期內，五年期的收益增長率相同。預測期後的現金流乃根據整個往績記錄期2%的估計加權平均增長率推算得出。

於2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年6月30日，深圳匯通天下現金產生單位的可收回金額估計將分別超過其賬面值約人民幣70,618,000元、人民幣48,592,000元、人民幣61,955,000元及人民幣76,408,000元。

根據商譽減值測試的結果，本集團管理層認為，於往績記錄期，商譽並無減值。

財務資料

此外，本集團管理層已根據上述主要參數及輸入值的變化進行敏感性分析。如預測期間的估計主要假設發生以下變化，而其他參數保持不變，則深圳匯通天下現金產生單位於所示日期的可收回金額超過其賬面價值將減少至下列者：

	於2020年 12月31日	於2021年 12月31日	於2022年 12月31日	於2023年 6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
稅前貼現率增加5%	58,032	36,093	49,872	64,069
五年期的收益增長率				
減少5%	67,873	44,946	57,680	60,562
最終增長率減少5%	69,462	47,508	61,064	75,369

貿易應收款項

貿易應收款項於各報告日期主要指我們自客戶未收取的款項。下表載列於所示日期貿易應收款項明細：

	於12月31日			於6月30日
	2020年	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項	143,227	140,495	120,994	219,147
減：貿易應收款項之減值				
虧損撥備	(19,133)	(17,660)	(17,038)	(18,329)
	<u>124,094</u>	<u>122,835</u>	<u>103,956</u>	<u>200,818</u>

貿易應收款項相對穩定，2020年12月31日約為人民幣124.1百萬元，2021年12月31日約為人民幣122.8百萬元。

我們的貿易應收款項由2021年12月31日約人民幣122.8百萬元減少至2022年12月31日約人民幣104.0百萬元，部分由於應收客戶的未付餘額獲全額繳清，於2021年12月31日，該餘額約為人民幣15.5百萬元，到期時間為四至十二個月。該客戶於2018年在中國註冊成立，主要從事供應鏈管理，註冊資本為人民幣5.0百萬元。本集團自2018年開始與該客戶通過提供端到端跨境配送服務而建立業務關係。

財務資料

我們的貿易應收款項增加至2023年6月30日約人民幣200.8百萬元，主要由於2023年六個月來自客戶Q的收益增加，其中2023年六個月與客戶Q的交易超過75%發生在2023年4月、5月及6月，而由於結算流程冗長，本集團與客戶Q之間一般有約三個月的結算期。

2023年6月30日，貿易應收款項約人民幣98.6百萬元已抵押作本集團獲授銀行借款的擔保。有關抵押的詳情，請參閱本節「債務—借款」一段。

下表載列按發票日期(與各收益確認日期相若)呈列，扣除貿易應收款項之減值虧損撥備的貿易應收款項於報告年末的賬齡分析。

	於12月31日			於2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
3個月內.....	88,695	96,409	96,013	179,433
4至12個月.....	33,761	25,279	6,431	19,183
1至2年.....	1,638	1,147	1,512	2,202
	<u>124,094</u>	<u>122,835</u>	<u>103,956</u>	<u>200,818</u>

我們一般向客戶授出0天至90天的信貸期，而本集團要求部分客戶預付款且不會授出信貸期。接納任何新客戶前，本集團使用內部信貸批核程序評估潛在客戶的信貸質素及釐定各客戶之信貸上限。本集團按相等於全期預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)的金額計量貿易應收款項的虧損撥備。貿易應收款項的預期信貸虧損乃經參考債務人的過往信貸虧損、債務人所經營行業的一般經濟狀況，以及於報告日期對當前市況及預測方向的評估，以撥備矩陣作出估算。預期虧損率乃根據過往拖欠記錄作估算，並就毋須花費不必要成本或工作即可獲得，可反映債務人所經營行業的一般經濟狀況的前瞻性資料作出調整。本集團管理層使用該等前瞻性資料評估於報告日期當前市況及預測方向。本集團共同應用介乎8.4%至14.1%的預期信貸虧損率，確認於2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年6月30日貿易應收款項全期預期信貸虧損總賬面值分別約人民幣143.2百萬元、人民幣140.5百萬元、人民幣121.0百萬元及人民幣219.1百萬元。2020

財務資料

財政年度及2023年六個月確認減值虧損約人民幣3.6百萬元及人民幣1.3百萬元。2021財政年度及2022財政年度分別確認減值虧損撥回約人民幣1.4百萬元及人民幣0.6百萬元。

貿易應收款項減值虧損的變動如下：

	貿易應收款項 減值虧損
	人民幣千元
於2020年1月1日的結餘.....	18,222
已確認減值虧損.....	3,617
撤銷.....	(2,706)
於2020年12月31日及2021年1月1日的結餘.....	19,133
減值虧損撥回.....	(1,427)
撤銷.....	(46)
於2021年12月31日及2022年1月1日的結餘.....	17,660
減值虧損撥回.....	(622)
於2022年12月31日的結餘.....	<u>17,038</u>
於2022年12月31日及2023年1月1日的結餘.....	17,038
已確認減值虧損.....	1,291
於2023年6月30日的結餘.....	<u><u>18,329</u></u>

下表載列2020財政年度、2021財政年度、2022財政年度及2023年六個月的貿易應收款項週轉天數：

	2020 財政年度	2021 財政年度	2022 財政年度	2023年 六個月
貿易應收款項週轉天數 ^(附註) ...	39.3天	33.3天	33.1天	40.9天

附註：2020財政年度、2021財政年度、2022財政年度及2023年六個月的貿易應收款項週轉天數乃按貿易應收款項的平均結餘，除以年／期內收益，乘以365/181日計算得出。貿易應收款項的平均數為相關年度／期間貿易應收款項的期初及期末餘額的算術平均數。

貿易應收款項週轉天數由2020財政年度約39.3天減少至2021財政年度約33.3天，部分由於2021財政年度若干端到端跨境配送服務新客戶須在接受服務時支付費用。貿易

財務資料

應收款項週轉天數隨後於2022財政年度輕微減少至約33.1天。有關週轉天數於2023年六個月增至約40.9天，主要由於於2023年六個月上述來自客戶Q的收益增加所致。

於最後實際可行日期，於2023年6月30日的貿易應收款項中，約人民幣188.4百萬元或93.8%隨後已償付。

按公平值計入損益的金融資產

下表載列於所示日期按公平值計入損益的金融資產之明細：

	於12月31日			於2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
結構性存款	—	20,000	—	—
理財產品	24,781	66,957	35	—
	<u>24,781</u>	<u>86,957</u>	<u>35</u>	<u>—</u>

於2020年、2021年及2022年12月31日，按公平值計入損益的金融資產指與中國的銀行的保本結構性存款合約及理財產品，由於根據合約期，該等資產於報告年末起12個月內到期，因此呈列為流動資產。

我們已採納投資政策監管本集團的投資活動、降低投資風險及改善本集團的財務狀況。視乎投資規模，本集團的投資決策需獲不同層級的批准，包括股東大會上的股東、董事會或主席的批准。

根據我們的投資政策，在(i)對結構性存款及理財產品進行任何潛在重大投資、(ii)修改我們現有的投資組合或(iii)進行若干交易之前，我們的財務部門負責根據上市規則第十四章的百分比率進行規模測試。計算結果必須提交予本集團首席財務官批准，而相關結果將以書面形式記錄，並由董事會審核批准。在執行相關投資決策前，董事將考慮上述因素以評估投資的影響及規模。

財務資料

董事會辦公室負責管理及協調對本集團投資的分析及決策，例如就將予進行的投資取得可行性報告或估值報告。視乎建議進行的投資規模，投資計劃須提呈負責組織（即主席、董事會或股東大會上）考慮及審批並在上市後須遵守上市規則第十四章。董事會辦公室亦負責持續監察本集團的投資。

本公司董事確認，所有未來投資將根據本公司的投資政策進行。上市後，如對結構性存款及財富管理產品投資產品的投資屬上市規則第十四章規定的須予申報交易，本公司將遵守相關要求（如適用），包括公告、申報及／或股東批准規定。

按金、預付款項及其他應收款項

於2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年6月30日，我們錄得按金、預付款項及其他應收款項分別約人民幣44.9百萬元、人民幣66.2百萬元、人民幣83.4百萬元及人民幣92.0百萬元。按金、預付款項及其他應收款項由2020年12月31日約人民幣44.9百萬元增加至2021年12月31日約人民幣66.2百萬元，乃主要由於預付款項、預付上市開支及其他應收款項增加。預付款項增加乃由於向兩名供應商就其提供空運空間及最後一公里配送服務支付的預付款項增加所致。其他應收款項增加乃由於向兩名供應商就其提供空運空間及國際配送服務支付的按金增加。按金、預付款項及其他應收款項進一步增加至2022年12月31日約人民幣83.4百萬元，乃主要由於來自美國清關服務供應商的預付款項增加及就最後一公里配送向供應商支付按金導致其他應收款項增加。

於2023年6月30日，我們的按金、預付款項及其他應收款項約為人民幣92.0百萬元，較2022年12月31日增加約人民幣8.6百萬元，主要由於本集團於2023年六個月向供應商／客戶P預付款項，而供應商／客戶P主要為我們的標準配送服務在美國提供最後一公里配送服務。

於最後實際可行日期，於2023年6月30日的按金、預付款項及其他應收款項中，約人民幣33.2百萬元或35.3%隨後已償付。

銀行結餘及現金

於2020年12月31日、2021年12月31日、2022年12月31日及2023年6月30日，我們錄得銀行結餘及現金分別約人民幣151.4百萬元、人民幣216.5百萬元、人民幣239.5百萬元及人民幣231.4百萬元。於2023年6月30日，本集團擁有以港元計值的定期存款約人民幣4.7百萬元。有關更多詳情，請參閱本節「流動資金及資本資源 — 綜合現金流量表」一段。

應付一名董事的款項

於2020年12月31日、2021年12月31日、2022年12月31日及2023年6月30日，我們錄得應付一名董事的款項分別約人民幣25.0百萬元、人民幣42,000元、人民幣42,000元及人民幣42,000元。該款項為應付其中一名執行董事王先生的款項。

於2020年12月31日，應付王先生的款項約人民幣25.0百萬元以浮息計息。該等款項為無抵押、須按要求償還及非貿易性質。

於2021年12月31日、2022年12月31日及2023年6月30日，應付王先生的款項為免息、無抵押、須按要求償還及非貿易性質。該金額將於上市後結清。

本集團於2017年8月收購深圳匯通天下及其附屬公司。有關收購事項的詳情，請參閱「歷史、發展及重組 — 我們的主要營運附屬公司 — 深圳匯通天下」一節。該項收購的代價部分由其中一名執行董事王先生出資，金額為人民幣50百萬元，並確認為應付一名董事的款項。於2021年3月，本金額已償還予王先生，並已悉數償付。

財務資料

貿易應付款項

於2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年6月30日，我們錄得貿易應付款項分別約人民幣62.2百萬元、人民幣52.8百萬元、人民幣30.5百萬元及人民幣64.0百萬元。下表載列於所示日期的貿易應付款項：

	於12月31日			於2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項	<u>62,178</u>	<u>52,773</u>	<u>30,456</u>	<u>64,048</u>

貿易應付款項維持相對穩定，於2020年12月31日約為人民幣62.2百萬元，2021年12月31日約為人民幣52.8百萬元，乃主要由於客戶／供應商集團A（於2020財政年度及2021財政年度為我們的主要供應商之一）貿易應付款項減少。貿易應付款項減少主要乃由於與此供應商的業務量於2021年減少，因為我們將業務分散至提供類似或更快速配送服務的其他供應商。

我們的貿易應付款項於2022年12月31日進一步減少至約人民幣30.5百萬元，主要由於應付提供海運代理服務及標準配送服務的供應商的貿易應付款項減少，此乃由於(i)與彼等於2022年第四季度的業務量較2021年第四季度者下降；及(ii)物流能力逐漸恢復令市場運費下降。應收彼等的貿易應付款項減少約人民幣18.7百萬元。貿易應付款項減少亦由於部分供應商的付款條款要求預付服務費所致。

於2023年6月30日，我們的貿易應付款項增加至約人民幣64.0百萬元，主要由於採購增加與業務增長一致，特別是客戶Q業務的快速增長。

財務資料

以下為於報告年末按發票日期呈列的貿易應付款項之賬齡分析：

	於12月31日			於2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
3個月內.....	54,466	48,188	27,810	59,681
4至12個月.....	7,471	4,189	2,418	4,213
1至2年.....	230	192	200	142
2至3年.....	11	204	28	12
	<u>62,178</u>	<u>52,773</u>	<u>30,456</u>	<u>64,048</u>

我們的供應商一般授予我們0至90天的信貸期，而若干供應商要求在交付服務前預先支付，且不會向本集團授出信貸期。

下表載列截至2020財政年度、2021財政年度、2022財政年度及2023年六個月的貿易應付款項週轉天數：

	2020財政年度	2021財政年度	2022財政年度	2023年六個月
貿易應付款項週轉天數 ^(附註) ...	<u>23.6天</u>	<u>16.7天</u>	<u>13.2天</u>	<u>13.8天</u>

附註：2020財政年度、2021財政年度、2022財政年度及2023年六個月的貿易應付款項週轉天數乃按貿易應付款項的平均結餘，除以相關年／期內銷售成本，乘以365／181日計算得出。貿易應付款項的平均數為相關年度／期間貿易應付賬款的期初及期末餘額的算術平均數。

貿易應付賬款週轉天數由2020財政年度約23.6天減少至2021財政年度約16.7天，並進一步減少至2022財政年度約13.2天，乃由於更多空運配送供應商要求預付費用所致，且於2023年六個月維持相對穩定，約為13.8天。

於最後實際可行日期，於2023年6月30日的未償還貿易應付款項中約人民幣60.6百萬元，或94.7%隨後已償付。

應計費用及其他應付款項

於2020年12月31日、2021年12月31日、2022年12月31日及2023年6月30日，我們錄得應計費用及其他應付款項分別約人民幣21.1百萬元、人民幣26.4百萬元、人民幣33.8百萬元及人民幣29.2百萬元。應計費用及其他應付款項包括應付薪金、應計開支、其他應付款項及其他應付稅項。應計費用及其他應付款項由2020年12月31日約人民幣21.1百萬元增加至2021年12月31日約人民幣26.4百萬元，主要由於本集團聘用的員工人數增加導致應付薪金上升所致。應計費用及其他應付款項由2021年12月31日約人民幣26.4百萬元增加至2022年12月31日約人民幣33.8萬元，主要是由於來自客戶的按金增加導致其他應付款項增加。該等應計費用及其他應付款項減少至2023年6月30日約人民幣29.2百萬元，主要歸因於應付薪金減少約人民幣2.6百萬元及其他應付款項減少約人民幣1.9百萬元。

合約負債

合約負債指我們從客戶收取與端到端跨境配送服務有關的墊款。於2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年6月30日，我們確認合約負債分別約人民幣15.6百萬元、人民幣18.2百萬元、人民幣13.3百萬元及人民幣12.0百萬元。

合約負債由2020年12月31日約人民幣15.6百萬元增加至2021年12月31日約人民幣18.2百萬元，主要由於本集團若干客戶之預付款項金額增加所致。合約負債由2021年12月31日約人民幣18.2百萬元減少至2022年12月31日約人民幣13.3百萬元，主要由於該等客戶於2022年12月31日並無作出預付款項。由於本集團內支付有關預付款項的客戶較少，其進一步減少至於2023年6月30日約人民幣12.0百萬元。

於最後實際可行日期，於2023年6月30日的未償還合約負債中，約人民幣6.8百萬元或57.1%隨後已確認為收益。

財務資料

債務

下表載列於所示日期，我們負債的詳情：

	於12月31日			於2023年	於2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30日	10月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
非即期					
租賃負債	3,901	11,417	7,518	3,485	7,988
即期					
借款	400	300	4,429	54,400	174,400
租賃負債	4,215	7,159	8,084	7,411	10,743
應付一名董事款項	25,016	42	42	42	—
	<u>33,532</u>	<u>18,918</u>	<u>20,073</u>	<u>65,338</u>	<u>193,131</u>

董事確認，截至最後實際可行日期，我們的任何未償還債務均不設重大契諾，且我們於往績記錄期及直至最後實際可行日期概無違反任何契諾。董事進一步確認，本集團於往績記錄期及直至最後實際可行日期在取得銀行貸款及其他借款時並未面對任何困難、並未拖欠任何銀行貸款及其他借款或違反契諾。

除下文所披露者外，截至我們的債務聲明最後實際可行日期，我們並無任何銀行及其他貸款或任何已發行及發行在外或同意發行的貸款資本、銀行透支、借款或類似債務、承兌負債(一般貿易票據除外)或承兌信貸、債權證、按揭、抵押、租購或融資租賃承擔、擔保或其他重大或然負債。董事確認，自最後實際可行日期起及直至本招股章程日期，我們的債務概無任何重大變動。

借款

於2020年12月31日、2021年12月31日及2022年12月31日，本集團的無抵押銀行借款分別約為人民幣0.4百萬元、人民幣0.3百萬元及人民幣4.4百萬元，分別按年利率4.15%、4.55%及4.25%至5.00%計息。

財務資料

於2023年6月30日，本集團擁有有抵押及無抵押銀行借款分別約人民幣30.0百萬元及人民幣24.4百萬元，按年利率介乎3.70%至4.50%計息。有抵押銀行借款以賬面值約人民幣98.6百萬元的貿易應收款項作質押。

借款於2023年六個月有所增加，主要由於本集團與一間中國的銀行訂立四份貸款協議，本金總額為人民幣54.0百萬元。其中三份協議的期限為一年，其餘一份協議的期限為六個月。獲得該等貸款乃旨在滿足我們的營運資金需求，而其主要來自結算期約為三個月的累積應收客戶Q(為我們2023年六個月的五大客戶之一)賬款。

於2023年10月31日(即釐定我們債務的最後實際可行日期)，本集團的無抵押及無擔保銀行借款約為人民幣20.4百萬元，而無抵押及有擔保銀行借款則約為人民幣19.0百萬元。本集團的有抵押及有擔保銀行借款約為人民幣135.0百萬元。於2023年10月31日的銀行借款增加主要由於有擔保銀行借款增加，為此我們以客戶Q的貿易應收款項作為抵押品。

租賃負債

於2020年12月31日、2021年12月31日、2022年12月31日、2023年6月30日及2023年10月31日，我們分別確認租賃負債約人民幣8.1百萬元、人民幣18.6百萬元、人民幣15.6百萬元、人民幣10.9百萬元及人民幣18.7百萬元，為無抵押及無擔保。

下表載列截至所示日期租賃負債的金額：

	於12月31日			於2023年	於2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30日	10月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
即期.....	4,215	7,159	8,084	7,411	10,743
非即期.....	3,901	11,417	7,518	3,485	7,988
	<u>8,116</u>	<u>18,576</u>	<u>15,602</u>	<u>10,896</u>	<u>18,731</u>

應付一名董事的款項

於2020年12月31日、2021年12月31日、2022年12月31日、2023年6月30日及2023年10月31日，我們分別確認應付一名董事的款項約人民幣25.0百萬元、人民幣42,000元、人民幣42,000元、人民幣42,000元及零。

於2020年12月31日，應付一名董事的款項約人民幣25.0百萬元根據中國人民銀行貸款基準利率按年計算浮息。有關款項為無抵押、須按要求償還及非貿易性質。

於2021年12月31日、2022年12月31日及2023年6月30日，應付一名董事的款項為免息、無抵押、須按要求償還及屬非貿易性質。於2023年10月31日，應付一名董事的款項已償付。

或然負債

於2020年12月31日、2021年12月31日、2022年12月31日、2023年6月30日及2023年10月31日，本集團並無任何重大或然負債及資產負債表外承諾及安排。

於2023年10月31日(即確定我們債務的最後實際可行日期)，除上文所述者外，我們並無任何借款、銀行透支、未償還借貸資本及承兌負債或其他類似債務、債務證券、定期貸款、債權證、按揭、質押或貸款，或承兌信貸或租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

重大債務變動

除上文所述者外，董事確認，自2023年10月31日(即編製本招股章程債務聲明的最後實際可行日期)起直至本招股章程日期，本集團債務並無重大變動。

資本開支

本集團2020財政年度、2021財政年度、2022財政年度及2023年六個月的資本開支分別約為人民幣5.0百萬元、人民幣6.3百萬元、人民幣15.1百萬元及人民幣1.2百萬元，其中包括土地及樓宇的所有權權益、電腦及辦公室設備、傢具及裝置、汽車及租賃裝修的支出。除本招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所披露者外，我們於最後實際可行日期並無任何其他重大計劃資本開支。

資本承擔

於2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年6月30日，本集團並無任何重大資本承諾。

關聯方交易

有關本招股章程附錄一所載會計師報告附註35載列的關聯方交易，董事確認該等交易乃按公平磋商基準及一般商業條款進行，且該等交易屬公平合理且符合本公司及股東的整體利益。因此，董事認為，該等關聯方交易並無扭曲我們於往績記錄期的財務業績或使往績記錄期的業績無法反映未來的表現。

與一達通的關係

一達通為擁有電子商務平台阿里巴巴國際站阿里巴巴控股的附屬公司，其代表阿里巴巴集團為阿里巴巴國際站管理物流服務供應商。於往績記錄期，我們在阿里巴巴國際站進行促銷。我們向阿里巴巴國際站提供服務產生的收益分別約為人民幣37.1百萬元、人民幣218.6百萬元、人民幣153.5百萬元、人民幣86.9百萬元及人民幣85.5百萬元，分別佔我們於2020財政年度、2021財政年度、2022財政年度、2022年六個月及2023年六個月總收益約2.5%、16.1%、12.2%、14.3%及12.7%。

一達通所支付的服務費乃參考現行市場費率，經公平磋商後釐定。我們就向一達通提供的服務實施定價政策，該政策普遍適用於我們的其他獨立第三方客戶。根據該定價政策，我們參考當時通行的物流成本加上若干百分比的利潤率釐定服務費，利潤率由我們管理層不時參考(其中包括)與包裹數量和體積、當前市場需求、當前物流能力及我們的管理層不時認為重要的任何其他因素相關的成本釐定。

財務資料

於往績記錄期，我們根據上述定價政策向一達通收取提供端到端跨境配送服務及貨運代理的費用。下表載列我們於往績記錄期按業務分部劃分的有關一達通的收益、毛利及毛利率明細：

	2020財政年度			2021財政年度			2022財政年度			2022年六個月			2023年六個月		
	收益	毛利/ (毛損)	毛利/ (毛損)率	收益	毛利/ (毛損)	毛利/ (毛損)率	收益	毛利	毛利率	收益	毛利	毛利率	收益	毛利/ (毛損)	毛利/ (毛損)率
	人民幣	人民幣		人民幣	人民幣		人民幣	人民幣		人民幣	人民幣		人民幣	人民幣	
	千元	千元	%	千元	千元	%	千元	千元	%	千元	千元	%	千元	千元	%
	<i>(未經審核) (未經審核)</i>														
端到端跨境配送服務															
— 特快配送.....	16,093	1,671	10.4	13,099	1,121	8.6	6,204	561	9.0	4,185	711	17.0	3,366	351	10.4
— 標準配送.....	20,958	(105)	(0.5)	205,481	(21,491)	(10.5)	132,431	6,598	5.0	76,013	5,123	6.7	73,196	4,784	6.5
— 經濟配送.....	—	—	—	—	—	—	14,612	3,021	20.7	6,743	1,052	15.6	8,928	3,126	35.0
	<u>37,051</u>	<u>1,566</u>	<u>4.2</u>	<u>218,580</u>	<u>(20,370)</u>	<u>(9.3)</u>	<u>153,247</u>	<u>10,180</u>	<u>6.6</u>	<u>86,941</u>	<u>6,886</u>	<u>7.9</u>	<u>85,490</u>	<u>8,261</u>	<u>9.7</u>
貨運代理.....	37	19	51.4	—	—	—	100	9	8.9	—	—	—	58	11	19.0
總計.....	<u>37,088</u>	<u>1,585</u>	<u>4.3</u>	<u>218,580</u>	<u>(20,370)</u>	<u>(9.3)</u>	<u>153,347</u>	<u>10,189</u>	<u>6.6</u>	<u>86,941</u>	<u>6,886</u>	<u>7.9</u>	<u>85,548</u>	<u>8,272</u>	<u>9.7</u>

於往績記錄期，一達通委聘我們作為其業務合作夥伴，以(i)提供端到端跨境配送服務，將包裹配送至目的地，如美國、日本及澳洲；及(ii)提供貨運代理服務的偶爾要求。除標準配送服務及貨運代理服務外，於往績記錄期，我們向一達通提供服務的毛利率與我們與其他客戶在相同子分部的毛利率大致相同。2020財政年度，我們的標準配送服務錄得毛損率約0.5%，主要由於上半年因COVID-19爆發導致運費大幅增加。儘管我們在下半年的業務有所改善，由於2020財政年度我們與一達通的業務規模有限，本集團無法完全彌補先前的損失。

2021財政年度，我們通過與一達通的業務關係在阿里巴巴國際站上進行促銷，導致該子分部錄得約人民幣21.5百萬元毛損。詳情請參閱本節「經營業績比較 — 2022財政年度與2021財政年度的比較 — 收益」一段。

財務資料

於2023年六個月，經濟配送服務的收益及毛利率分別增加至約人民幣8.9百萬元及約35.0%，其中大部分來自我們的海運物流配送服務，導致整體毛利率提升至約9.7%。有關該服務的詳情，請參閱本節「經營業績比較 — 2022財政年度與2021年財政年度的比較 — 收益」一段。

於往績記錄期，我們與一達通的貨運代理服務規模相對較小。因此，董事認為，將一達通與其他客戶在該服務進行任何比較均不重要。

主要財務比率分析

下表載列本集團於往績記錄期的主要財務比率概要：

	附註	於以下日期／截至以下日期止年度／期間			
		12月31日			2023年
		2020年	2021年	2022年	6月30日
流動比率	1	2.4倍	4.4倍	4.4倍	3.1倍
速動比率	2	2.4倍	4.4倍	4.4倍	3.1倍
資本負債比率	3	8.9%	3.4%	3.9%	12.1%
利息保障倍數	4	22.7倍	58.0倍	40.3倍	11.9倍
總資產回報率	5	10.0%	5.5%	4.2%	1.5%
股本回報率	6	14.0%	6.7%	5.1%	2.0%
淨利潤率	7	3.5%	2.7%	2.1%	1.6%

附註：

1. 流動比率乃按相應年／期末的流動資產總值除以流動負債總額計算。
2. 速動比率乃按相應年／期末的流動資產總值減流動資產中的存貨(如有)除以流動負債總額計算。
3. 資本負債比率乃按相應年／期末的總負債(包括應付一名董事的款項、借款及租賃負債)除以總權益再乘以100%計算。
4. 利息保障倍數乃按相應年度／期間扣除利息及所得稅前的溢利除以利息計算。
5. 2020財政年度、2021財政年度、2022財政年度及2023年六個月，總資產回報率乃按相應年度／期間溢利除以相應年／期末的總資產再乘以100%計算。

財務資料

- 2020財政年度、2021財政年度、2022財政年度及2023年六個月，股本回報率乃按相應年度／期間溢利除以相應年／期末的總權益再乘以100%計算。
- 淨利潤率乃按年／期內溢利除以相應年度／期間的收益再乘以100%計算。

流動比率及速動比率

流動比率由2020年12月13日約2.4倍上升至2021年12月31日約4.4倍。有關升幅主要由於銀行結餘及現金增加約人民幣65.1百萬元以及應付一名董事的款項減少約人民幣25.0百萬元所致。流動比率於2022年12月31日維持相對穩定於約4.4倍。其於2023年6月30日減少至約3.1倍，主要由於貿易應付款項及借款所致。本集團於往績記錄期並無存貨，因此速動比率與各年／期末的流動比率相同。

資本負債比率

2020年及2021年12月31日的資本負債比率分別約為8.9%及3.4%。該減幅主要由於應付一名董事的款項減少約人民幣25.0百萬元以及總權益增加約人民幣173.9百萬元所致。2022年12月31日的資本負債比率約為3.9%，維持相對穩定，並於2023年6月30日增至約12.1%，主要由於借款有所增加所致。

利息保障倍數

利息保障倍數由2020財政年度約22.7倍上升至2021財政年度約58.0倍。該升幅主要由於2021財政年度償還銀行借款，導致融資成本減少所致。利息保障倍數於2022財政年度跌至約40.3倍，主要由於2022財政年度償還應付一名董事的款項，導致融資成本減少所致。於2023年6月30日該倍數約為11.9倍，乃主要由於銀行借款的融資成本上升所致。

財務資料

總資產回報率

總資產回報率由2020財政年度約10.0%下跌至2021財政年度約5.5%，主要由於2021財政年度銀行結餘及現金增加約人民幣65.1百萬元以及溢利減少所致。總資產回報率進一步減少至2022財政年度約4.2%，主要由於2022財政年度溢利減少約人民幣11.1百萬元。

股本回報率

股本回報率由2020財政年度約14.0%下跌至2021財政年度約6.7%，主要由於2021財政年度銀行結餘及現金增加約人民幣65.1百萬元、應付一名董事的款項減少約人民幣25.0百萬元及溢利減少所致。股本回報率進一步減少至2022財政年度約5.1%，主要由於2022財政年度溢利減少約人民幣11.1百萬元。

淨利潤率

淨利潤率由2020財政年度約3.5%下跌至2021財政年度約2.7%，並進一步下跌至2022財政年度至約2.1%。淨利潤率於2023年六個月下跌至約1.6%。有關更多詳情，請參閱本節內「經營業績比較」一段。

於往績記錄期，我們的淨利潤率較低。銷售成本的任何大幅增加均可能進一步削弱淨利潤率。詳情請參閱本招股章程「風險因素—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。」一節。

我們在保持所有其他變量不變的情況下，通過調整特定變量對往績記錄期的稅前利潤進行敏感性分析。詳情請參閱本節「影響本集團經營業績及財務狀況的關鍵因素—銷售成本波動」一段。

可供分派儲備

本公司於2022年11月24日方在開曼群島註冊成立。於最後實際可行日期，本公司並無可供分派予股東的可供分派儲備。

股息

於往績記錄期內或往績記錄期之後，本公司及其附屬公司概無派付或宣派股息。

董事會可絕對酌情決定是否宣派任何年終股息及(如有)股息金額以及支付方式。該酌情決定權受任何適用法律法規約束，包括公司法及細則。根據公司法及細則，本公司可於股東大會上宣派股息，但股息不得超過董事會建議的金額。根據細則，董事會可不時向股東支付董事會認為根據本公司財務狀況及利潤屬合理的股息。此外，董事會可不時額外宣派及按其認為合適的金額及日期以本公司可供分派資金支付特別股息。未來將宣派及支付的任何股息金額可能取決於(其中包括)我們的股息政策、經營業績、盈利、現金流量、財務狀況、資本需求等，概不保證本公司將能夠宣派或分派任何董事會計劃所載列的任何股息金額，或根本不會宣派或分派任何股息。誠如董事確認，我們並無任何預設的派息率。

上市開支

董事認為，本集團2023財政年度的財務業績預期將受到與股份發售有關的上市開支的不利影響，上市開支屬非經常性性質。股份發售的上市開支總額(主要包括已付或應付專業人士的費用以及包銷費和佣金)估計約為人民幣54.2百萬元(根據每股發售股份1.06港元的指示性發售價範圍的中位數及140,000,000股發售股份計算)，佔股份發售所得款項總額的40.4%，其中(i)包銷相關開支(包括包銷佣金及其他開支)約為人民幣5.4百萬元；及(ii)非包銷相關開支約為人民幣48.8百萬元(包括(a)法律顧問及會計費用及開支約人民幣30.1百萬元及(b)保薦人費用等其他費用及開支約人民幣18.7百萬元)。估計上市費用總額中，(i)約人民幣13.9百萬元預計將於上市時從權益中扣除；及(ii)約人民幣40.3百萬元將於綜合收益表中確認為開支，其中約人民幣23.7百萬元已於2023年6月30日確認，餘額約人民幣14.5百萬元預計將於截至2023年12月31日止六個月確認。

財務資料

本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表

以下為根據上市規則第4.29條及按下文所載基準編製的本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表，僅供說明，以說明股份發售對於截至2023年6月30日本公司擁有人應佔本集團綜合有形資產淨值的影響，猶如股份發售已於2023年6月30日進行。

未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表乃根據董事的判斷及假設而編製，僅供說明用途，且由於其假設性質使然，未必能夠真實反映本公司擁有人應佔本集團截至2023年6月30日或於股份發售完成後任何未來日期的綜合有形資產淨值的情況。未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表乃基於本集團於2023年6月30日的本公司擁有人應佔經審核綜合有形資產淨值(如本集團的會計師報告所示，全文載於本招股章程附錄一)編製，並調整如下。未經審核備考經調整綜合有形資產淨值並不構成會計師報告的一部分。

	於2023年6月30日		於2023年6月30日	
	本公司擁有人應佔 本集團經審核綜合 有形資產淨值	估計股份發售 所得款項淨額	本公司擁有人應佔 本集團未經審核備 考經調整綜合有形 資產淨值	本公司擁有人應佔本集團 未經審核備考經調整 綜合每股有形資產淨值
	人民幣千元 (附註1)	人民幣千元 (附註2)	人民幣千元	人民幣元 (附註3)
按每股發售價0.90				港元 (附註4)
港元計算	<u>393,981</u>	<u>85,725</u>	<u>479,706</u>	<u>0.62</u> <u>0.67</u>
按每股發售價1.22				
港元計算	<u>393,981</u>	<u>125,182</u>	<u>519,163</u>	<u>0.67</u> <u>0.73</u>

財務資料

附註：

- (1) 於2023年6月30日本公司擁有人應佔本集團經審核綜合有形資產淨值為人民幣393,981,000元，乃基於於2023年6月30日本公司擁有人應佔本集團經審核綜合資產淨值約人民幣538,661,000元(摘錄自本招股章程附錄一所載本集團會計師報告)，並就商譽人民幣144,680,000元作出調整。
- (2) 估計股份發售所得款項淨額乃根據140,000,000股按指示性發售價每股股份0.90港元(即指示性發售價範圍的下限)或每股股份1.22港元(即指示性發售價範圍的上限)的發售股份計算，經扣除本集團將就股份發售產生的包銷佣金及其他相關費用及開支(不包括該等截至2023年6月30日已從損益中扣除的上市開支)。估計所得款項淨額並未計及因授出的任何購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份。

估計股份發售所得款項淨額按1.00港元兌人民幣0.92元的匯率由港元換算為人民幣，為中國人民銀行於2023年6月30日頒佈的當前匯率(「中國人民銀行利率」)。概不表示港元金額已經、本應該或可能會按該匯率換算為人民幣，反之亦然。

- (3) 本公司擁有人應佔本集團的未經審核備考經調整綜合每股有形資產淨值乃根據780,000,000股已發行股份，假設資本化發行及股份發售已於2023年6月30日完成，惟並無計及因行使超額配股權而可能發行的任何股份。

附錄一所載本集團會計師報告中披露的期後事件對2023年6月30日本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值並無重大影響。

- (4) 本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整綜合每股有形資產淨值按1.00港元兌人民幣0.92元的匯率換算為港元。概不表示人民幣金額已經、本應該或可能會按該匯率換算為港元，反之亦然。
- (5) 概無對本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值作出任何調整，以反映本集團於2023年6月30日後的任何經營業績或其他交易。

近期發展

請參閱本招股章程「概要 — 近期發展」一節。

無重大不利變動

於往績記錄期後及直至最後實際可行日期，我們持續側重於電子商務跨境物流服務，且我們的業務模式維持不變。

董事確認，除本節「上市開支」一段所披露的估計非經常性上市開支及本招股章程「概要—近期發展—COVID-19的影響」一段所披露2023財政年度本集團服務的預估售價下降外，自2023年6月30日起及直至本招股章程日期，財務或經營狀況或前景並無重大不利變動，亦並無於我們經營所在行業的整體經濟和市場狀況發生對我們的業務、業績或營運或本招股章程附錄一中會計師報告的綜合財務資料中所示資料造成重大不利影響的事件。

上市規則規定的披露

董事確認，於最後實際可行日期，並無任何根據上市規則第13.13至13.19條規定而須作出披露的情況。

財務風險管理

本集團日常業務過程中涉及的主要財務風險包括外匯風險、利率風險、信貸風險及流動資金風險。詳情請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告附註34。