

財務資料

以下討論及分析應連同附錄一A所載本集團截至二零二二年及二零二三年十二月三十一日及截至該等日期止財政年度的綜合財務資料和隨附附註，以及附錄一B所載深圳易達雲及其子公司(統稱「深圳易達雲集團」)截至二零二一年十二月三十一日及截至該日止年度的綜合財務資料和隨附附註一併閱讀。附錄一A所載本集團的會計師報告內綜合財務資料及附錄一B所載深圳易達雲集團的會計師報告內的綜合財務資料乃根據符合香港會計師公會所頒佈的香港財務報告準則的會計政策編製。

以下討論及分析載有若干前瞻性陳述，涉及風險及不確定性。這些陳述乃以我們基於對過往趨勢的經驗和理解、現況及預期日後發展，以及我們相信在該等情況下屬適當的其他因素而作出的假設及分析作為依據。然而，我們的實際業績可能與前瞻性陳述的預測出現重大差異。可能導致未來業績與前瞻性陳述中的預測出現重大差異的因素包括本文件「風險因素」所討論的因素。

財政年度於一月一日開始並於十二月三十一日結束。「二零二一財年」、「二零二二財年」及「二零二三財年」的提述分別指截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日止財政年度。

以下討論及分析亦包括若干經約整的數額及百分比數字。因此，若干表格中合計一欄數字未必為其上所列數字的算術總和，而所有列示貨幣金額僅為概約金額。

概覽

我們為電商賣家客戶的一站式端到端供應鏈解決方案供應商，為中國快速增長的B2C出口電商行業賦能。堅守向客戶交付以客戶為中心、技術驅動的可靠解決方案的承諾，我們提供包括跨境物流、海外倉儲以及配送交付服務在內的供應鏈解決方案，這些解決方案與我們自主研發的易達雲平台整合，而該平台內置了全面的數字化供應管理工具。

財務資料

二零二一財年，深圳易達雲集團的總收入為人民幣631.9百萬元及本集團於二零二二財年及二零二三財年的總收入分別為人民幣708.7百萬元及人民幣1,209.3百萬元，且深圳易達雲集團於二零二一財年錄得年度利潤人民幣46.4百萬元及本集團於二零二二財年及二零二三財年分別錄得年度利潤人民幣36.3百萬元及人民幣69.4百萬元。

呈列及編製基準

本文件收錄附錄一A及一B分別所載的兩份會計師報告。

- 附錄一A載列本集團的會計師報告，其中包括本集團於二零二一財年、二零二二財年及二零二三財年的綜合財務報表；及
- 附錄一B載列深圳易達雲集團的會計師報告，其中包括本公司主要營運子公司深圳易達雲於二零二一財年的綜合財務報表。

本公司於二零二零年九月十七日根據公司法在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。於二零二一財年，我們的主要業務通過深圳易達雲集團進行，其二零二一財年業務的財務業績已於附錄一B的會計師報告中披露。於二零二一財年，本集團已將深圳易達雲集團的經營業績納入「應佔聯營公司業績」，詳情請參閱本文件附錄一A本集團的會計師報告附註17。於二零二一年，聯塑採取「歷史及企業架構」所述的步驟以獲得對深圳易達雲集團的控制權，據此，本公司於二零二一年十二月二十四日成為本集團的控股公司並採用收購法對收購深圳易達雲進行會計處理；除企業合併產生的其他無形資產攤銷外，深圳易達雲集團與本集團的財務業績不存在其他重大差異。

由於深圳易達雲集團的控股股東於二零二一年十二月二十四日發生變更，深圳易達雲集團的綜合損益賬連同現金流量資料並無作為經營子公司併入本集團二零二一財年的同一會計師報告中；而截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日，深圳易達雲集團作為經營子公司併入本集團的綜合財務狀況表。深圳易達雲集團控股股東於二零二一年十二月二十四日的變更詳情載於本文件「歷史及企業架構」一節。

財務資料

儘管本集團的財政年結日為十二月三十一日，而二零二一年十二月二十四日與二零二一年十二月三十一日之間有七日的差距，但經計及下列事實後，我們的董事認為，深圳易達雲集團二零二一財年的財務業績可以代表全年財務表現：

1. 截至二零二一年十二月三十一日止七日的損益並不重大；及
2. 本集團截至二零二一年十二月二十四日與截至二零二一年十二月三十一日的財務狀況並無重大差異。

我們已將其所呈列的過往同比比較納入其中，以對深圳易達雲集團及本集團於往績記錄期間的業務提供有意義的討論及分析。

歷史財務資料由我們的董事根據符合香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則的會計政策，基於本文件附錄一A及一B所載會計師報告附註2.1及2.2所述呈列及編製基準進行編製，且於編製歷史財務資料時並未進行任何調整。

影響運營業績的關鍵因素

我們的業務、經營業績及財務狀況受到推動全球經濟、電商行業及綜合供應鏈物流服務行業發展的一般因素的影響。這些因素包括世界各地影響消費和商業活動的人均可支配收入水平、消費者支出水平、互聯網及手機普及率、整體物流支出以及其他一般經濟狀況，同時，人口結構和消費者品味及偏好的變化、電商平台的可用性、可靠性及安全性、電商平台上提供的產品的選擇、價格及受歡迎程度等其他因素均可能影響電商行業的增長。於往績記錄期間，本集團／深圳易達雲集團受益於電商行業(尤其是中國B2C出口電商市場)的快速增長及其後對供應鏈解決方案的需求增加。我們的業務及增長部分取決於B2C出口電商行業(尤其是B2C出口電商供應鏈解決方案市場)的前景，亦為之做出貢獻。鑒於上述因素，我們預計對B2C出口電商供應鏈解決方案的需求將持續增長。

財務資料

此外，我們受到涉及運營多個方面的政府政策及法規的影響，包括倉儲、運輸、交付和勞動力管理等。請參閱「風險因素 — 與在中國經營業務有關的風險 — 中國的經濟、政治及社會狀況以及中國政府所採納政策的可能變動或會對我們的業務、前景、財務狀況及運營業績造成不利影響。」我們受益於中國近期一些有利的監管及政策變化，尤其是促進物流基礎設施發展的各種政策舉措。

具體而言，我們認為我們的經營業績受以下因素更為直接的影響：

- 宏觀經濟趨勢及供應鏈解決方案的需求
- 我們保持現有客戶及吸引新客戶的能力
- 我們改善與第三方供應鏈服務供應商的戰略合作的能力
- 我們管理成本和開支的能力
- 我們的技術能力

宏觀經濟趨勢及供應鏈解決方案的需求

我們的增長及收益與B2C出口電商行業的發展密切相關，而該行業則受到全球經濟環境、全球消費者購物習慣和整體電商行業的影響。這些影響全球經濟、電商行業和綜合供應鏈物流服務行業的因素包括人均可支配收入水平、消費者消費水平、互聯網和手機普及率、整體物流支出及其他影響整體消費和業務活動的一般經濟條件。

於往績記錄期間，本集團／深圳易達雲集團主要通過向中國客戶（特別是電商賣家客戶）提供一站式端到端B2C出口電商供應鏈解決方案產生收入。因此，我們的業務受到電商賣家客戶對B2C出口電商供應鏈解決方案需求的影響。根據弗若斯特沙利文，中國B2C出口電商市場的GMV將由二零二三年的人民幣38,503億元增加至二零二八年的人民幣72,368億元，複合年增長率為13.5%。此增長會加大對高效和及時交付服務的需求，並進而推動對全面和

財務資料

可靠的B2C出口電商供應鏈解決方案的需求，包括海外倉模式的出現及採用，此模式使我們電商賣家客戶能夠提前規劃及儲備庫存，為終端消費者提供更優質的購物體驗。尤其是在COVID-19疫情期間，消費者開始習慣網購且二零二一年因疫情造成港口擁堵及卸貨週期延長，讓許多電商賣家客戶意識到海外倉模式的優勢。根據弗若斯特沙利文，我們在中國所有主要採用海外倉模式的B2C出口電商供應鏈解決方案供應商中位列第六，市場份額約為0.5%。於二零二三年，本集團佔全中國出口電商供應鏈解決方案市場的約0.1%。我們認為，海外倉模式可使我們把握B2C出口電商行業的增長並擴大我們的市場份額。

我們保持現有客戶及吸引新客戶的能力

於往績記錄期間，本集團／深圳易達雲集團的收入大幅增長。相關增長在一定程度上得益於我們增強向現有客戶提供供應鏈解決方案的能力以及吸引新客戶的能力。我們通過向身為主要品牌商或製造商的電商賣家客戶提供服務，努力擴大客戶基礎，我們提供供應鏈解決方案，大部分貿易通道以中國為起點，到達世界各地流行的B2C電商目的地，涵蓋熱門出口目的地。在往績記錄期內，核心客戶（即因於相關年度收入貢獻超過人民幣3百萬元而我們為其指定專責銷售人員的客戶）數量從二零二一年的40名增加至二零二二年的49名，並進一步增加至二零二三年的58名。於往績記錄期間，本集團／深圳易達雲集團的大部分收入來自身為品牌商及製造商的電商賣家客戶，根據弗若斯特沙利文，品牌商及製造商通常被認為是高質量的客戶，由於他們有能力創造穩定的收入，而且他們普遍傾向於可持續增長。我們相信，我們客戶的增長可以為像我們這樣的B2C出口電商供應鏈解決方案供應商帶來經常性收入。

此外，我們認為，我們提供端到端一站式解決方案的能力、穩固的全球網絡、良好的品牌認可及不斷增長的業務規模是我們獲得新客戶的有效途徑。我們計劃透過新客戶挖掘更多商機。根據弗若斯特沙利文的資料，全球電商市場的GMV預計將在二零二七年達到10.1萬億美元，二零二三年至二零二八年年的複合年增長率為9.9%，主要驅動因素為(i)全球經濟持續增長；(ii)全球消費者購買力提升及(iii)國家間的國際貿易和經濟合作進一步加強。為

財務資料

了把握這些市場潛力，我們打算利用我們在熱門B2C電商交付目的地的運營經驗，接觸更多新興的電商賣家客戶。我們有信心，我們在為廣泛及大量客戶提供供應鏈解決方案方面的經驗使我們能夠為現有客戶及新客戶提供最合適的供應鏈解決方案，這使我們能保持我們的競爭力，在其他業內同行中出類拔萃，並最終增加我們的市場份額。

我們改善與第三方供應鏈服務供應商的戰略合作的能力

我們業務增長和盈利能力取決於我們對全球物流網絡的有效投資及管理能力，乃通過委聘第三方物流服務供應商及與其合作以滿足新老客戶日益複雜的需求。通過利用廣泛的第三方物流服務供應商組合并戰略性地採用了輕資產模式，使我們在決策流程方面保持了靈活性。我們打算增加第三方物流服務供應商的組合及海外倉庫的數量，進一步提高我們的服務水平，從而擴大我們的服務量及全球網絡，提高我們的品牌知名度及能力。我們還計劃開發我們的易達雲平台，完善其用戶界面功能，從而提升客戶體驗。

海外倉庫方面，採用加盟倉是我們輕資產戰略的核心。我們認為，加強與加盟倉的戰略合作對我們的業務發展及擴張至關重要。截至最後實際可行日期，我們承包了56個海外倉庫，其中46個為加盟倉。我們將通過知識傳遞及易達雲平台的實施以加強與加盟倉的合作。隨著與我們更為緊密的合作，我們相信隨著客戶服務量不斷增加，我們的加盟倉可收到更多訂單並產生更多收入回報。

我們管理成本和開支的能力

我們提高盈利能力的的能力取決於我們能否通過提高運營效率來有效地管理成本和開支。我們的銷售成本主要包括物流成本、倉儲服務費及倉庫的使用權資產折舊、人工成本以及倉庫運營成本，這些成本受到市場上航運供需、倉儲設施的價格及供應、整體工資水平波動以及其他多種因素影響。我們相信，我們不斷增加的服務量將為我們帶來規模經濟並增強我們與供應商的議價能力，從而讓我們控制成本。至於我們的銷售及分銷開支以及行政開支，主要包括員工成本、業務合併產生的其他無形資產的攤銷、物業、廠房及設備以及

財務資料

使用權資產的折舊、地方稅收及附加費以及其他開支。於往績記錄期間，在不考慮因業務合併而產生的其他無形資產攤銷及[編纂]的情況下，銷售及分銷開支以及行政開支佔深圳易達雲集團二零二一財年的銷售額的4.2%，並分別佔本集團二零二二財年及二零二三財年的銷售額的3.9%及3.5%。未來，我們有望在業務增長的同時看到持續規模經濟，我們相信，過去在有效控制開支方面的經驗將使我們能夠在業務擴張期間保持盈利能力。

我們的技術能力

我們的技術能力對我們業務的成功至關重要。於往績記錄期間，本集團／深圳易達雲集團不斷與IT及研發團隊共同改進易達雲平台，截至二零二三年十二月三十一日，我們完成與14個客戶的ERP系統及11個客戶營運使用的電商平台的API集成，能夠實時交換數據。我們認為，我們應繼續在技術的開發和應用上投入大量資源，以改善我們的運營效率；尤其是人工智能、機器學習和物聯網技術，以升級我們的倉庫管理系統，旨在提高我們易達雲平台的分析能力。我們的目標是通過構建一個開放的SAAS平台來改造我們的易達雲平台，使其能夠連接各方，彌合資訊鴻溝。最終，我們將能夠綜合來自多個角度的實時綜合數據，創建資料分析模型，準確接觸目標市場，並通過改進後的易達雲平台提供數字化標準服務。進一步詳情請參閱本文件「業務 — 未來發展策略 — 改進智能系統以優化運營效率」。

重大會計政策、估計及判斷

董事已識別若干對編製綜合財務報表而言屬重大的會計政策。此等重大會計政策對了解財務狀況及經營業績甚為重要，詳述於本文件附錄一A及一B的會計師報告附註2.4內。部分會計政策涉及主觀假設及估計，以及關於會計項目的複雜判斷。重大會計估計和判斷詳見本文件附錄一A及一B的會計師報告附註3。此等項目需要管理層基於於未來期間現可取得惟可能發生變動的最佳資料及財務數據作出判斷而釐定。

財務資料

重大會計政策

業務合併

有關我們業務合併的會計政策的詳情，請參閱本文件附錄一A「會計師報告 — 附註2.4 重大會計政策 — 業務合併」。

商譽

有關我們商譽的會計政策的詳情，請參閱本文件附錄一A「會計師報告 — 附註2.4 重大會計政策 — 商譽」。

無形資產

有關我們無形資產的會計政策的詳情，請參閱本文件附錄一A「會計師報告 — 附註2.4 重大會計政策 — 無形資產」。

收入確認

客戶合約收入於貨品或服務控制權轉讓至客戶時確認，其金額反映本集團／深圳易達雲集團預期就交換該等貨品或服務而有權獲得之代價。

當合約中的代價包括可變金額時，代價金額估計為本集團／深圳易達雲集團就轉讓貨品或服務至客戶而有權獲得的金額。可變代價於合約開始時進行估計並受約束，直至當可變代價的相關不確定因素其後獲解決，而確認的累計收入金額不大可能出現重大收入撥回時，約束解除。

倘合約中包含為客戶提供超過一年的重大融資利益(轉讓貨品或服務予客戶)的融資部分，則收入按應收金額的現值計量，並使用本集團／深圳易達雲集團與客戶之間於合約開始時的單獨融資交易中反映的貼現率貼現。倘合約中包含為本集團／深圳易達雲集團提供超過一年的重大融資利益的融資部分，則根據該合約確認的收入包括按實際利率法計算的

財務資料

合約負債所產生的利息開支。就客戶付款與轉讓承諾貨品或服務之期間為一年或少於一年的合約，交易價格不會就重大融資部分的影響使用香港財務報告準則第15號的可行權宜方法進行調整。

(i) 「頭程」國際貨運服務

「頭程」國際貨運服務主要包含的服務為客戶將貨物從國內指定地點運送到海外指定地點，包括IT服務、報關及清關等其他增值服務。提供「頭程」國際貨運服務的收入乃隨著時間確認，採用產出法來衡量服務達到完全滿意的進展，即根據迄今為止轉移給客戶的服務相對於合約承諾的剩餘服務價值的直接衡量來確認收入，這最能反映本集團／深圳易達雲集團在轉移服務控制權方面的表現。

(ii) 「尾程」履約服務

「尾程」履約服務包括提供從海外港口到終端客戶指定的海外目的地的一站式物流服務，包括海外倉儲、其他增值服務及交付等不同步驟。該等服務由客戶根據需要提出要求，不依賴於本集團／深圳易達雲集團提供的其他服務。該等服務彼此之間並無顯著影響，因此並非高度相互依存或高度相互關聯。所有這些服務產生的收入將參照採購訂單完成情況的衡量標準進行計量和確認，該衡量標準與消耗的天數和時間的計算基礎相同。

合約負債

倘本集團／深圳易達雲集團於轉移相關貨品或服務前收到客戶的付款或其付款到期(以較早者為準)，則確認合約負債。合約負債於本集團／深圳易達雲集團履行合約(即將相關貨品或服務的控制權轉移至客戶)時確認為收入。

租賃

本集團／深圳易達雲集團於合約開始時評估合約是否為租賃或包含租賃。倘合約賦予權利於一段時間內控制已識別資產的用途以換取代價，則該合約為租賃或包含租賃。

財務資料

本集團作為承租人

本集團／深圳易達雲集團對所有租賃採用單一確認及計量方法，惟短期租賃及低價值資產租賃除外。本集團／深圳易達雲集團確認租賃負債，以作出租賃付款及使用權資產（即使用相關資產的權利）。

(a) 使用權資產

使用權資產於租賃開始日期（即相關資產可供使用之日期）確認。使用權資產按成本減任何累計折舊及任何減值虧損計量，並就任何租賃負債重新計量作出調整。使用權資產成本包括已確認租賃負債金額、已產生初始直接成本及於開始日期或之前作出之租賃付款，減任何已收租賃獎勵。使用權資產在租期及資產的估計可使用年期（以較短者為準）內按直線法計提折舊如下：

自營倉庫及辦公室

19個月至10年

倘租賃資產的擁有權於租賃期結束前轉讓予本集團／深圳易達雲集團或成本反映行使購買選擇權，則折舊按資產的估計可使用年期計算。

(b) 租賃負債

於租賃開始日期，本集團確認按租賃期內將支付的租賃款項現值計量的租賃負債。租賃款項包括定額付款（包含實質定額款項）減任何租賃獎勵應收款項、取決於指數或利率的可變租賃付款以及預期根據剩餘價值擔保支付的金額。租賃付款亦包括本集團／深圳易達雲集團合理確定行使的購買選擇權的行使價及在租賃期反映本集團／深圳易達雲集團行使終止租賃選擇權時，有關終止租賃的罰款。並非取決於指數或利率之可變租賃付款在出現觸發付款的事件或條件的期間內確認為開支。

財務資料

於計算租賃付款的現值時，由於租賃隱含利率不易釐定，本集團／深圳易達雲集團使用租賃開始日期的增量借款利率計算。於開始日期後，租賃負債金額的增加反映利息的增長，並會因支付租賃付款而減少。此外，倘出現修訂、租賃期有所變更、租賃付款有所變更(例如因指數或利率變動導致未來租賃付款有所變更)或購買有關資產的選擇權的評估出現變動，租賃負債的賬面值將會重新計量。

(c) 短期租賃

本集團／深圳易達雲集團對其倉庫的短期租賃(即該等租賃期於開始日期起計為12個月或以下且不包含購買選擇權的租賃)應用短期租賃確認豁免。

短期租賃及低價值資產租賃的租賃付款於租賃期按直線法基準確認為開支。

重要會計估計

貿易及其他應收款項預期信貸虧損撥備

本集團／深圳易達雲集團使用撥備矩陣計算貿易及其他應收款項之預期信貸虧損(「**預期信貸虧損**」)。撥備率乃按具有類似虧損模式之不同客戶／債權人分組(即按服務類別、客戶類別及評級劃分)的發票日期得出。

撥備矩陣初始按本集團／深圳易達雲集團之歷史觀察違約率得出。本集團／深圳易達雲集團將校正矩陣以按前瞻性資料調整歷史信貸虧損經驗。舉例而言，倘預測經濟狀況預期將於未來年度轉差而可能導致物流及倉儲業務之違約數目增加，則會調整歷史違約率。於各報告日期，歷史觀察違約率會進行更新，並分析前瞻性估計之變動。

財務資料

評估歷史觀察違約率、預測經濟狀況及預期信貸虧損之間的關係屬於重大估計。預期信貸虧損之金額對情況及預測經濟狀況之變動敏感。本集團／深圳易達雲集團之歷史信貸虧損經驗及經濟狀況預測亦未必代表客戶於日後之實際違約情況。有關本集團／深圳易達雲集團貿易及其他應收款項之預期信貸虧損資料披露於本文件附錄一A的本集團的會計師報告附註19及附錄一B的深圳易達雲集團的會計師報告附註17。

租賃 — 估計增量借款利率

本集團／深圳易達雲集團無法輕易確定租賃內含利率，因此，本集團／深圳易達雲集團使用增量借款利率（「**增量借款利率**」）計量租賃負債。增量借款利率是指本集團／深圳易達雲集團在類似經濟環境下獲得與使用權資產價值接近的資產，在類似期間以類似抵押條件借入資金而必須支付的利率。因此，增量借款利率反映本集團／深圳易達雲集團「必須支付」的利率，「必須支付」的利率以在無法得到可觀察利率（例如沒有進行融資交易的子公司）或需要調整以反映租賃的條款及條件（例如，當租賃並非以子公司的功能貨幣計量時）的估計為準。本集團／深圳易達雲集團使用可得的可觀察輸入數據（例如市場利率）估計增量借款利率，並需要作出若干特定實體的估計（例如子公司的獨立信用評級）。

財務資料

綜合損益及其他全面收益表概要

下表概述於往績記錄期間財務報表中之綜合損益及其他全面收益表，詳情載於本文件附錄一A及附錄一B之會計師報告。

	深圳易達雲集團	本集團	
	二零二一財年	二零二二財年	二零二三財年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收入.....	631,882	708,665	1,209,304
銷售成本.....	(525,027)	(602,171)	(1,012,200)
毛利.....	106,855	106,494	197,104
銷售及分銷開支.....	(7,643)	(7,777)	(11,473)
行政開支.....	(18,752)	(27,386)	(60,909)
研發開支.....	(17,956)	(20,836)	(33,327)
金融及合約資產減值虧損，淨額.....	(5,480)	(2,489)	(2,515)
其他收入及收益.....	8,083	7,920	6,111
其他開支.....	(2,751)	(3,840)	(3,883)
融資成本.....	(10,651)	(11,044)	(10,452)
應佔一間聯營公司業績.....	(96)	(451)	(232)
除稅前利潤.....	51,609	40,591	80,424
所得稅開支.....	(5,198)	(4,299)	(11,021)
年內利潤.....	46,411	36,292	69,403

非香港財務報告準則計量

為補充根據香港財務報告準則呈列的綜合損益表，我們亦採用並非香港財務報告準則規定或並非按香港財務報告準則呈列的經調整純利作為非香港財務報告準則計量。我們相信，連同相應香港財務報告準則計量一併呈列該非香港財務報告準則計量可以為投資者及管理層提供有用資料，有助於比較不同期間的經營表現。上述非香港財務報告準則計量讓投資者於評估表現時考慮管理層所用的指標。

財務資料

本集團／深圳易達雲集團在審閱財務業績時剔除[編纂]，原因如下：

1. [編纂]與[編纂]及[編纂]有關。

該項非香港財務報告準則計量在用作分析工具時存在局限性，投資者不應將其與根據香港財務報告準則報告的經營業績或財務狀況分析分開考慮或視作替代或優選方案。此外，該項非香港財務報告準則財務計量的定義或會與其他公司所用的類似詞彙定義不同，故未必可與其他公司的類似計量作比較。

我們將經調整純利(非香港財務報告準則計量)界定為通過加回[編纂]而調整的本年度利潤。我們將經調整EBITDA(非香港財務報告準則計量)界定為通過加回(i)[編纂]；(ii)融資成本淨額(即融資成本減同年利息收入總額)；(iii)所得稅開支；及(iv)物業、廠房及設備折舊、使用權資產折舊及其他無形資產攤銷而調整的本年度利潤。下表為經調整純利(非香港財務報告準則計量)與根據香港財務報告準則計算的對賬。

	深圳易達雲集團	本集團	
	二零二一財年	二零二二財年	二零二三財年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
本年度利潤	46,411	36,292	69,403
加：			
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
經調整純利(非香港財務報告準則計量) ...	[編纂]	[編纂]	[編纂]
加：			
融資成本淨額	9,958	10,423	9,435
所得稅開支	5,198	4,299	11,021
物業、廠房及設備折舊	2,503	3,480	3,590
使用權資產折舊	31,811	33,159	33,971
其他無形資產攤銷	—	7,330	7,330
經調整EBITDA			
(非香港財務報告準則計量)	95,881	95,518	157,243

財務資料

若干綜合損益及其他全面收益表項目說明

收入

在往績記錄期間，本集團／深圳易達雲集團的收入主要來自於中國向電商賣家客戶提供一站式端到端供應鏈解決方案。就二零二一財年而言，深圳易達雲集團的總收入為人民幣631.9百萬元及就二零二二財年及二零二三財年而言，本集團的總收入分別為人民幣708.7百萬元及人民幣1,209.3百萬元。

按服務類別劃分

下表載列在所示年度按服務類別劃分的收入明細：

	深圳易達雲集團		本集團			
	二零二一財年		二零二二財年		二零二三財年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
「頭程」國際貨運服務	170,109	26.9	187,798	26.5	259,505	21.5
「尾程」履約服務	461,773	73.1	520,867	73.5	949,799	78.5
總額	<u>631,882</u>	<u>100.0</u>	<u>708,665</u>	<u>100.0</u>	<u>1,209,304</u>	<u>100.0</u>

下表載列於往績記錄期間按服務類別劃分的標準箱／噸／筆交付訂單的數目及每標準箱／噸／筆交付訂單的平均價格明細，該價格乃根據相應年度的收入除以標準箱／噸／筆訂單數量：

	深圳易達雲集團		本集團			
	二零二一財年		二零二二財年		二零二三財年	
	人民幣元 每標準箱	標準箱 數目	人民幣元 每標準箱	標準箱 數目	人民幣元 每標準箱	標準箱 數目
「頭程」海運服務	<u>82,515</u>	<u>2,052</u>	<u>68,358</u>	<u>2,663</u>	<u>23,174</u>	<u>4,589</u>
	人民幣元 每噸	噸	人民幣元 每噸	噸	人民幣元 每噸	噸
「頭程」空運服務	<u>58,017</u>	<u>13</u>	<u>45,428</u>	<u>127</u>	<u>81,180</u>	<u>1,887</u>

財務資料

	人民幣元 每筆	訂單數 (百萬筆)	人民幣元 每筆	訂單數 (百萬筆)	人民幣元 每筆	訂單數 (百萬筆)
「尾程」履約服務	156	3.0	170	3.1	158	6.0

我們主要採用並利用海外倉模式，使我們的電商賣家客戶得以將其產品從中國運輸到我們的海外倉庫作為預售庫存。因此「尾程」履約服務是我們解決方案的核心所在。我們專注於吸引客戶預先將其庫存貨物運抵我們的海外倉庫，並委聘我們安排他們的「尾程」履約。根據弗若斯特沙利文的資料，在二零一九年至二零二一年COVID-19疫情期間，不僅是終端消費者養成了網購習慣，許多電商賣家客戶也意識到了海外倉模式的優勢，因為在二零二一年出現因疫情導致的港口擁堵和卸貨週期延長，導致海外倉模式越來越受歡迎。本集團／深圳易達雲集團是中國首批使用海外倉模式提供一站式端到端供應鏈解決方案的公司之一。董事認為，憑藉深厚的行業知識和廣泛的全球物流網絡，包括對加盟倉的運用（本集團於往績記錄期間投入大量資源擴大加盟倉，並配備先進的易達雲平台（從本集團於相應期間的研發開支大幅增加可見一斑）），本集團能夠積極接觸大量有海外付運需求的客戶，尤其是核心客戶（即因於相關年度收入貢獻超過人民幣3百萬元而獲我們為其指定專責銷售人員的客戶）。因此，本集團於二零二三財年的「頭程」國際貨運服務和「尾程」履約服務的服務量與深圳易達雲集團於二零二一財年的服務量相比，均至少翻了一番。

「頭程」國際貨運服務

通過提供國內攬收、報關及清關和國際海運或空運物流、直接運輸和質量檢查、數字化服務等其他增值服務，在二零二一財年，深圳易達雲集團的「頭程」國際貨運服務的收入為人民幣170.1百萬元，在二零二二財年及二零二三財年，我們的「頭程」國際貨運服務的收入分別為人民幣187.8百萬元及人民幣259.5百萬元。

我們的國際運輸主要由海運物流進行。由於該等海外倉尚未被任何終端消費者訂購，故我們的客戶不受任何時間限制。因此，儘管空運更快，但考慮到海運成本通常低於空運成本，故彼等更傾向於海運物流。

財務資料

於二零二二財年後，我們成功與一個中國大型電商平台(即客戶G)建立業務關係，該平台主要要求大多採用空運物流的直郵服務。為迎合有關平台的要求，於二零二三財年，我們來自空運物流的服務量為1,887噸，較二零二二年財年的127噸大幅增加。我們的董事確認，我們接受該訂單是為了與該電商平台建立良好的合作關係，以鞏固我們在業界的聲譽。儘管收入增長，我們計劃繼續戰略性地將自己定位為主要利用海外倉模式的供應鏈解決方案供應商，因為我們來自「頭程」空運服務的收入僅佔我們二零二三財年總收入的約12.7%。

我們的「頭程」國際貨運服務的收入主要受以下因素影響：

- 服務量：我們的服務量高度依賴市場需求，而市場需求受限於影響宏觀經濟趨勢及供應鏈解決方案需求的各種因素。
- 每標準箱及每噸平均價格：每標準箱及每噸的價格受市場影響。我們就「頭程」國際貨運服務採用基於市場的定價模式，並考慮到以下因素：(i)合作年限和未來業務機會；(ii)考慮到客戶貨物攬收點和卸貨點的運輸路線和距離；(iii)首選國際運輸方式和時間表；(iv)產品的尺寸和重量及其潛在的儲存時間；(v)考慮到成本和市場競爭的市場價格；及(vi)季節性。一般來說，當市場上航運需求強勁或供應有限時，每標準箱及每噸的價格就會上漲。具體而言，於二零二一年，由於COVID-19疫情的蔓延和相關封鎖措施，運力、運營和勞動力供應受到嚴重影響；因此，海運物流的強勁需求和市場供應的有限導致了標準箱及每噸平均價格的上漲。由於成本是釐定我們的解決方案價格的關鍵因素之一，我們已參考供應商於二零二一財年的海運費率相對較高而略微上調我們的定價，因此，深圳易達雲集團的董事並無知悉任何由於二零二一財年的海運費率相對較高而對深圳易達雲集團財務表現造成的重大不利影響。二零二三財年的海運費率恢復至較低水平，接近COVID-19爆發前水平；我們已就此調整定價，這可能會拉低同期「頭程」國際貨運服務的收入。

財務資料

至於我們主要採用空運物流的直郵服務，一般來說，下半年的空運費率較上半年有所上升，主要是由於電商旺季所致。此外，美國暴雨及暴雪等極端天氣影響以及巴以衝突已推高下半年的空運費率。

「尾程」履約服務

於二零二一財年，深圳易達雲集團來自「尾程」履約服務的收入為人民幣461.8百萬元，於二零二二財年及二零二三財年，我們來自「尾程」履約服務的收入分別為人民幣520.9百萬元及人民幣949.8百萬元，主要包括在收到終端消費者在電商平台上下達的訂單後，通過當地「尾程」履約服務供應商從我們的海外倉庫向終端消費者交付預售庫存。我們還就協助產品退貨和重新包裝等增值服務向客戶收取費用。

我們的「尾程」履約服務的收入主要受以下因素影響：

- **服務量**：我們的服務量在很大程度上取決於消費者在線購物的行為及我們服務客戶的數量以及其將由我們配送的預售庫存訂單數量。
- **每筆交付訂單的平均價格**：每筆交付訂單的平均價格主要取決於當地交付服務市價，由於每單的物品數量、重量和尺寸不同，也受產品尺寸和重量的影響。經弗若斯特沙利文確認，由於釐定每筆「尾程」履約服務訂單價格時並無考慮運費部分，因此運費波動對「尾程」履約服務已交付每筆訂單平均價格及財務表現並無影響。

財務資料

按國家劃分

下表載列在所示年度按交付目的地國家劃分的所產生收入：

	深圳易達雲集團		本集團			
	二零二一財年		二零二二財年		二零二三財年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
美國	506,107	80.1	566,279	79.9	1,008,445	83.4
加拿大	55,933	8.9	75,085	10.6	97,587	8.1
英國	60,064	9.5	44,596	6.3	41,495	3.4
德國	7,814	1.2	20,330	2.9	57,061	4.7
澳大利亞	1,964	0.3	2,375	0.3	4,716	0.4
總計	<u>631,882</u>	<u>100.0</u>	<u>708,665</u>	<u>100.0</u>	<u>1,209,304</u>	<u>100.0</u>

於往績記錄期間，本集團／深圳易達雲集團的收入在我們提供服務的幾乎所有地區(尤其是美國)總體上都錄得顯著增長。而對於二零二二財年及二零二三財年來自英國的收入減少，就董事所知，乃主要由於一名核心客戶在英國設立自營海外倉庫，改變其供應鏈戰略所致。

銷售成本

按服務類別劃分的銷售成本

下表載列在所示年度深圳易達雲集團及本集團按服務類別劃分的銷售成本明細：

	深圳易達雲集團		本集團			
	二零二一財年		二零二二財年		二零二三財年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
「頭程」國際貨運服務	163,829	31.2	183,795	30.5	253,613	25.1
「尾程」履約服務	361,198	68.8	418,376	69.5	758,587	74.9
	<u>525,027</u>	<u>100.0</u>	<u>602,171</u>	<u>100.0</u>	<u>1,012,200</u>	<u>100.0</u>

財務資料

按性質劃分的銷售成本

銷售成本主要包括物流成本、倉庫營運成本及人工成本。下表載列在所示年度深圳易達雲集團及本集團銷售成本按性質劃分的明細：

	深圳易達雲集團		本集團			
	二零二一財年		二零二二財年		二零二三財年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
物流成本	404,150	77.0	437,914	72.7	751,941	74.3
倉庫營運成本	67,764	12.9	101,495	16.9	134,603	13.3
—中國	617	0.1	1,450	0.2	2,124	0.2
—海外	67,147	12.8	100,045	16.7	132,479	13.1
人工成本	53,113	10.1	62,762	10.4	125,656	12.4
	<u>525,027</u>	<u>100.0</u>	<u>602,171</u>	<u>100.0</u>	<u>1,012,200</u>	<u>100.0</u>

我們的物流成本主要包括就交付產品至終端消費者以完成我們的「尾程」履約服務而向我們經營所在地區的當地「尾程」履約物流服務供應商支付的服務費，及為將產品從一個地區運送到另一個地區而支付給國際貨運代理服務供應商、國際貨運服務的海運承運商及空運承運商的服務費。

倉庫營運成本主要包括(i)我們的加盟倉儲服務費，其主要按照預先商定的費用標準或按照本集團／深圳易達雲集團與服務供應商之間的結算而得出的倉庫使用情況收取，(ii)我們自營倉庫的租用物業以及物業、廠房及設備產生的折舊開支及(iii)我們自營倉庫就進行的掃描和包裝工作產生的其他成本、包裝材料成本、提供卡車運輸服務的成本、安全費用及物業管理和公用事業費用。

人工成本主要為向涉及倉庫管理、分類、篩選、包裝、運輸及配送的人員所支付的報酬、向各類福利計劃作出的供款和其他員工福利。

財務資料

毛利及毛利率

按服務類別劃分的毛利及毛利率

下表載列在所示年度深圳易達雲集團及本集團按服務類別劃分的毛利及毛利率明細：

	深圳易達雲集團		本集團			
	二零二一財年		二零二二財年		二零二三財年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
「頭程」國際貨運服務	6,280	3.7	4,003	2.1	5,892	2.3
「尾程」履約服務	100,575	21.8	102,491	19.7	191,212	20.1
	<u>106,855</u>	16.9	<u>106,494</u>	15.0	<u>197,104</u>	16.3

於二零二一財年，深圳易達雲集團的毛利為人民幣106.9百萬元，而其整體毛利率為16.9%。於二零二二財年及二零二三財年，本集團的毛利分別為人民幣106.5百萬元及人民幣197.1百萬元，而我們的整體毛利率分別為15.0%及16.3%。

根據弗若斯特沙利文，中國的「頭程」國際貨運服務競爭激烈，獲利相對較低。我們普遍錄得微薄的毛利率，甚至可能錄得「頭程」國際貨運服務的毛損。於二零二一財年，深圳易達雲集團來自「頭程」國際貨運服務的毛利為人民幣6.3百萬元，毛利率為3.7%。於二零二二財年，本集團來自「頭程」國際貨運服務的毛利為人民幣4.0百萬元，毛利率為2.1%。於二零二一財年至二零二二財年之間毛利有所減少，主要是由於我們收取客戶的費率減少，與國際貨運代理服務供應商收取我們的費率一致。於二零二三財年，本集團來自「頭程」國際貨運服務的毛利為人民幣5.9百萬元，毛利率為2.3%。二零二二財年至二零二三財年之間毛利的增加與來自「頭程」國際貨運服務的收入增長一致，而二零二三財年的毛利率相較二零二二財年的毛利率相對穩定。

就我們的「尾程」履約服務的毛利率而言，鑒於核心客戶多數為品牌商或製造商(大部分從事銷售電器、家居用品、汽車零部件、戶外產品、機械設備及硬件等相對大件的物品)，

財務資料

我們可向客戶收取的每筆訂單價格相對較高。此外，董事認為，我們作為具有大運單量的受認可合作夥伴，已獲供應商給予更優惠的價格。於二零二一財年，深圳易達雲集團來自「尾程」履約服務的毛利為人民幣100.6百萬元；毛利率為21.8%。於二零二二財年及二零二三財年，本集團來自「尾程」履約服務的毛利分別為人民幣102.5百萬元及人民幣191.2百萬元；於二零二二財年及二零二三財年，毛利率分別為19.7%及20.1%。此後，我們認為我們能夠實現總體上升的毛利率，主要原因如下：

- (i) **我們採用輕資產模式**。我們利用第三方服務供應商提供「尾程」履約服務。因此，相較我們的服務供應商，我們的運營和資本投入相對較少，令我們能夠保持穩定的盈利能力。
- (ii) **不同規模電商賣家客戶的增值供應鏈合作夥伴**。客戶因我們在供應鏈和物流市場領域管理各利益相關者的專業知識而聘用我們。我們客戶的業務模式一般不包括供應鏈管理，因為就電商賣家客戶而言，其利用供應鏈解決方案供應商的供應鏈基礎設施及物流網絡和經驗相較委聘其自己的第三方服務供應商更具有成本效益。儘管我們的客戶可維持自身的服務供應商網絡並為他們自身安排供應鏈解決方案，但新興的電商賣家客戶通常更願意將資源及精力集中於他們的產品上，並將整個供應鏈流程外包予如同我們般可充當單一聯絡點的解決方案供應商而避免設立成本。作為我們解決方案的一部分，我們還提供增值服務，以減少需要我們的客戶完成的處理工作量，如產品退貨處理及庫存處置。與僅滿足客戶供應鏈一部分需求的物流服務供應商不同，我們在提供供應鏈解決方案的過程中為客戶提供了廣泛的服務供應商選擇。無論是海運承運商還是「尾程」履約服務供應商，我們都能及時了解解決方案供應商提供的各種費率和服務，為我們的客戶提供不同的選擇，而無需自行整理這些信息，有利於他們的運營效率。此外，鑒於我們與這些服務供應商的訂單量和頻率使我們能夠獲得更優惠的價格，客戶會傾向於通過我們委聘物流服務而非自行委聘。有別於「尾程」履約交付服務供應商，我們也提供增值

財務資料

服務，如逆向物流及庫存管理。在運輸和倉庫容量方面，解決方案供應商(如我們)能夠在旺季為擁有自己的供應鏈基礎設施的電商賣家客戶提供補充。

- (iii) **我們的整合能力**。我們的客戶更傾向與我們合作而非直接委聘第三方物流服務供應商，原因是在「尾程」履約服務中，眾多環節涉及到不同的企業參與者。我們能夠整合不同利益相關者的資源與信息，為客戶提供統籌及定制化解決方案。與第三方服務供應商(其主要負責確保交付或倉儲)不同，我們將自身定位為連接不同服務供應商的解決方案供應商，以提供符合客戶獨特需求的定制化、統籌和具成本效益的供應解決方案。我們是電商賣家客戶的唯一聯繫點，涵蓋供應鏈流程的各個方面。這種整合能力令我們的解決方案令人信服，吸引客戶選擇我們的解決方案；特別是在「尾程」履約服務方面。
- (iv) **交付產品的尺寸**。根據弗若斯特沙利文的資料，交付產品的尺寸直接影響「尾程」履約服務的盈利能力。鑒於大中型貨物要求更多的營運處理，承接大中型貨物的供應商通常擁有更高的客戶忠誠度，因此能夠就相關解決方案收取相對更高的價格。由於中大型貨物的運送更加麻煩，因此中大型貨物的運送價格通常較高。通常，我們的客戶向我們下達的訂單涉及數個包裹的配送，這些包裹的尺寸各異。根據弗若斯特沙利文的資料，重量小於0.5公斤的包裹被認為是小型包裹，重量在0.5公斤至10公斤之間的包裹被認為是中型包裹，重量超過10公斤的包裹被認為是大型包裹。在往績期間的各年度，本集團配送的包裹中超過81.1%、79.6%和89.5%是中大型包裹。
- (v) **我們廣泛的倉庫網絡**。為確保我們的「尾程」履約服務安排及時交付，保證有充足及廣泛的倉庫網絡非常重要。我們相信，採用自營倉庫和加盟庫的混合模式使我們能夠滿足客戶不斷變化的需求，通過經營自營倉庫避免流動性緊張問題。我們倉庫網絡的不斷發展歸根於我們不斷評估客戶的需求；我們根據客戶對未來電子

財務資料

商務趨勢的反饋尋找潛在的新加盟倉或自營倉庫。此舉令我們能夠保持對其他供應鏈解決方案供應商的競爭力。

- (vi) **倉庫管理**。憑藉與我們每個海外倉庫相連的WMS(倉庫管理系統)，我們提供庫存調整和補貨服務，允許我們的客戶在我們的易達雲平台上以SKU級別的準確度管理和跟蹤海外倉庫的庫存。

據董事所知，由於本集團大力拓展倉儲網絡以滿足大量客戶的需求(特別是在二零二一財年和二零二二財年)，倉庫運營成本及人員成本大幅增加，因此實現規模經濟需要更長時間，這導致本集團的整體毛利率略有波動，從二零二一財年的16.9%下降到二零二二財年的15.0%和二零二三財年的16.3%。

按交付目的地劃分的毛利及毛利率

下表載列深圳易達雲集團及本集團在所示年度按交付目的地劃分的毛利及毛利率明細：

	深圳易達雲集團		本集團			
	二零二一財年		二零二二財年		二零二三財年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
美國	75,793	15.0	84,039	14.8	165,851	16.4
加拿大	11,901	21.3	21,082	28.1	27,953	28.6
英國	18,947	31.5	5,842	13.1	4,073	9.8
德國	260	3.3	(2,981)	(14.7)	354	0.6
澳大利亞	(46)	(2.3)	(1,488)	(62.7)	(1,127)	(23.9)
總計	<u>106,855</u>	16.9	<u>106,494</u>	15.0	<u>197,104</u>	16.3

整體毛利率從二零二一財年的16.9%下降至二零二二財年的15.0%，主要是由於從二零二一財年投資擴建倉庫到實現利潤之間需要一定的時間，因而「尾程」履約服務的毛利率有所減少。毛利率增至二零二三財年的16.3%，主要是由於實現了規模經濟，以及我們的物流供應商提供了更優惠的價格。

財務資料

在往績記錄期內，整體毛利普遍有顯著增長，這與相應年度的收入增長基本一致，尤其是美國；因此，整體毛利率的波動與美國毛利率的波動基本一致。

來自加拿大的毛利率從二零二一財年的21.3%逐步上升至二零二二財年的28.1%及二零二三財年的28.6%，與相應年度的收入增長和服務量增加保持一致，深圳易達雲集團／本集團得以從一定程度的規模經濟中獲利。

至於英國的毛利及毛利率波動，深圳易達雲集團於二零二二財年及二零二三財年來自英國的毛利及毛利率與二零二一財年相比錄得下降趨勢，據我們的董事所知，主要是由於我們的一名核心客戶終止業務關係後收入減少所致。

至於德國的毛利及毛利率波動，深圳易達雲集團的董事認為，深圳易達雲集團於二零二一財年在德國獲得更多客戶尚處於起步階段，因此，相對較少的客戶群及服務量可能會導致一定程度的規模不經濟，使二零二一財年錄得毛利率相對較低。據董事所知，自二零二二財年起，本集團投放大量資源擴充在德國的倉庫及供應商網絡，令同年交付的訂單數目有所增長；然而，我們於二零二二財年在德國錄得毛損，主要是由於(a)為支持於德國的業務擴張，二零二二財年產生相對較多的成本，包括倉庫網絡相關成本及其他成本及(b)同期通脹相對高企，而由於本集團在德國的規模相對較小，未能將通脹增加轉嫁予客戶。隨著物流供應商的優惠定價逐步改善、成熟的倉庫網絡及我們享有的服務量增加帶來的規模經濟。本集團在德國的毛利率上升，由二零二二財年的毛損變為二零二三財年的毛利率0.6%。

財務資料

至於澳大利亞，本集團在該地區獲取更多客戶仍處於起步階段，因此，本集團／深圳易達雲集團於往績記錄期間普遍錄得毛損。儘管我們於二零二三財年仍處於虧損狀態，本集團於澳大利亞的表現有所改善，由二零二二財年的毛損率62.7%收窄為二零二三財年的毛損率23.9%。

銷售及分銷開支

下表載列於所示年度深圳易達雲集團及本集團的銷售及分銷開支明細：

	深圳易達雲集團		本集團			
	二零二一財年		二零二二財年		二零二三財年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
員工成本	7,425	97.1	7,049	90.6	10,166	88.6
其他	218	2.9	728	9.4	1,307	11.4
	<u>7,643</u>	<u>100.0</u>	<u>7,777</u>	<u>100.0</u>	<u>11,473</u>	<u>100.0</u>

我們的銷售及分銷開支主要包括(i)參與銷售及營銷活動的僱員的員工成本及(ii)其他，包括差旅及酬酢、物業、廠房及設備折舊、廣告及推廣費、培訓及辦公開支。

財務資料

行政開支

下表載列於所示年度深圳易達雲集團及本集團的行政開支明細：

	深圳易達雲集團		本集團			
	二零二一財年		二零二二財年		二零二三財年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
員工成本	9,089	48.5	10,323	37.7	15,363	25.3
其他無形資產攤銷	—	—	7,330	26.8	7,330	12.0
折舊	3,966	21.1	3,945	14.4	3,627	6.0
銀行手續費、						
地方稅及附加費	1,672	8.9	1,824	6.7	1,353	2.2
辦公用品及物業管理費用 ...	1,042	5.6	1,006	3.7	3,186	5.2
專業費用	1,271	6.8	879	3.2	3,239	5.3
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他	1,712	9.1	1,544	5.6	4,318	7.1
	18,752	100.0	27,386	100.0	60,909	100.0

行政開支主要包括(i)一般企業職能(包括法律、財務及人力資源)僱員的員工成本；(ii)與收購深圳易達雲集團(有關詳情，請參閱本文件附錄一A中的本集團的會計師報告附註16)有關的業務合併產生的其他無形資產攤銷；(iii)辦公室使用權資產折舊以及物業、廠房及設備折舊及(iv)銀行手續費、地方稅及附加費；(v)辦公用品及物業管理費用；(vi)專業費用(包括核數師薪酬)；(vii)[編纂]及(viii)其他(包括維修保養、差旅及酬酢、電訊開支及一般辦公開支)。

財務資料

研發開支

下表載列於所示年度深圳易達雲集團及本集團的研發開支明細：

	深圳易達雲集團		本集團			
	二零二一財年		二零二二財年		二零二三財年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
員工成本	12,947	72.1	19,843	95.2	26,118	78.4
專業費用	4,600	25.6	656	3.1	6,663	20.0
其他	409	2.3	337	1.7	546	1.6
	<u>17,956</u>	<u>100.0</u>	<u>20,836</u>	<u>100.0</u>	<u>33,327</u>	<u>100.0</u>

於往績記錄期間，研發開支主要包括(i)研發人員的工資，(ii)專業費用，包括研發項目的技術服務費(指易達雲系統開發的部分工作)，因為我們旨在改造我們的易達雲平台。由於我們無法及時物色合適人員，考慮到時間緊迫，而人手及相關經驗等內部資源有限，作為具有成本效益的臨時安排，我們已將各種系統部分實施及測試部分工作外包予獨立第三方，主要集中於二零二一財年及二零二三財年，及(iii)其他，主要包括物業、廠房及設備折舊、差旅及酬酢及研發人員的一般辦公開支。

金融及合約資產減值虧損

金融及合約資產減值虧損主要為一般業務過程中的貿易及其他應收款項的潛在壞賬所產生的虧損撥備。有關詳情，請參閱本文件附錄一A中的本集團的會計師報告附註19及20以及附錄一B中的深圳易達雲集團的會計師報告附註17。於二零二一財年，深圳易達雲集團錄得金融及合約資產減值虧損淨額人民幣5.5百萬元。於二零二二財年及二零二三財年，我們分別錄得金融及合約資產減值虧損淨額人民幣2.5百萬元及人民幣2.5百萬元。請參閱本節中「貿易應收款項」及「合約資產」等段。

財務資料

其他收入及收益

下表載列於所示年度深圳易達雲集團及本集團的其他收入及收益明細：

	深圳易達雲集團		本集團			
	二零二一財年		二零二二財年		二零二三財年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
匯兌收益淨額.....	—	—	4,541	57.3	2,076	34.0
政府補助.....	4,027	49.8	1,204	15.2	172	2.8
利息收入.....	693	8.6	621	7.8	1,017	16.6
出售一間聯營公司收益.....	—	—	—	—	779	12.7
就逾期結餘收取客戶的附加費.....	676	8.4	285	3.6	351	5.7
其他 ^(附註)	2,687	33.2	1,269	16.1	1,716	28.2
	<u>8,083</u>	<u>100.0</u>	<u>7,920</u>	<u>100.0</u>	<u>6,111</u>	<u>100.0</u>

附註：其他主要包括按公允價值計入損益（「按公允價值計入損益」）的金融資產公允價值收益、自出租人收取的COVID-19相關租金減免、提前終止租賃的收益，該等收益主要是提早終止我們倉庫的租賃協議而產生的重新計量收益，因提早終止我們其中一個自營倉庫的租賃協議而自業主獲得的補償以及地方稅務局退還個人稅款。

我們的其他收入及收益主要包括(i)產生自我們日常業務過程中的匯兌收益淨額，我們的銷售及向供應商的大多付款是以美元而非人民幣結算，有關匯兌虧損淨額的詳情，請參閱本節「其他開支」一段，(ii)政府補助及並無有關該等補助未達成的條件；例如，當地政府就本集團對跨境電商企業市場發展的貢獻給予財務支持，(iii)利息收入，當中包括銀行利息收入及按公允價值計入損益之金融資產之利息收入，(iv)出售一間聯營公司收益，指於二零二三財年出售我們於杭州悅匯的股權，詳情請參閱本節「應佔一間聯營公司業績」一段；(v)就逾期結餘向客戶收取的額外費用及(vi)其他。於二零二一財年，深圳易達雲集團的其他收入及收益為人民幣8.1百萬元，而本集團於二零二二財年及二零二三財年的其他收入及收益分別為人民幣7.9百萬元及人民幣6.1百萬元。

在往績記錄期間，儘管大部分交易以人民幣進行且大部分資產及負債以人民幣計值，部分現金及現金等價物、貿易及其他應收款項以及貿易及其他應付款項等金融資產及負債以美元、英鎊及加元等貨幣計值，且我們的主要營運子公司深圳易達雲採用人民幣作為功

財務資料

能貨幣。由於這些金融資產及負債的初始確認匯率可能與年末結算或換算時的匯率不同，人民幣兌其他貨幣匯率的波動(特別是美元)可能會導致確認匯兌收益／虧損淨額。截至二零二一年十二月三十日，這些來自深圳易達雲集團的非人民幣計值金融資產為人民幣65.5百萬元，佔深圳易達雲集團總資產的17.0%，這些非人民幣計值金融負債為人民幣58.2百萬元，佔深圳易達雲集團總負債的19.4%。截至二零二二年及二零二三年十二月三十日，這些非人民幣計值金融資產分別為人民幣116.0百萬元及人民幣249.0百萬元，分別佔我們總資產的20.6%及36.7%，這些非人民幣計值金融負債分別為人民幣70.7百萬元及人民幣115.0百萬元，分別佔我們總負債的21.3%及32.4%。我們的董事確認，本公司財務人員將於每月月末檢查以人民幣以外貨幣計值交易，並在往績記錄期間本公司貫徹採納與上述相關的會計政策，包括金融資產及金融負債的初始確認、年末換算及結算。

其他開支

下表載列於所示年度深圳易達雲集團及本集團的其他開支明細：

	深圳易達雲集團		本集團			
	二零二一財年		二零二二財年		二零二三財年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
支付賠償淨額.....	1,153	41.9	3,523	91.7	3,421	88.1
匯兌虧損淨額.....	1,326	48.2	—	—	—	—
其他.....	272	9.9	317	8.3	462	11.9
	<u>2,751</u>	<u>100.0</u>	<u>3,840</u>	<u>100.0</u>	<u>3,883</u>	<u>100.0</u>

其他開支主要指(i)我們主要因我們提供的「尾程」履約服務運輸延遲及產品損失向客戶作出的賠償淨額，該等賠償可由我們的供應商部分報銷；(ii)我們因銷售及大部分供應商付款均以美元而非人民幣結算而於日常業務過程中產生的匯兌虧損淨額，有關匯兌收益淨額的詳情，請參閱本節「其他收入及收益」段落及(iii)其他。

財務資料

融資成本

下表載列於所示年度的融資成本明細：

	深圳易達雲集團		本集團			
	二零二一財年		二零二二財年		二零二三財年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
借款利息開支.....	785	7.4	851	7.7	1,632	15.6
租賃負債利息開支.....	9,866	92.6	10,193	92.3	8,820	84.4
	<u>10,651</u>	<u>100.0</u>	<u>11,044</u>	<u>100.0</u>	<u>10,452</u>	<u>100.0</u>

融資成本主要包括(i)借款利息開支及(ii)租賃負債利息開支，主要由於就我們所租賃的物業採用香港財務報告準則第16號產生。有關深圳易達雲集團及本集團借款的詳情，請參閱本節「債項」各段及本文件附錄一A本集團的會計師報告附註26及附錄一B深圳易達雲集團的會計師報告附註23。

應佔一間聯營公司業績

應佔一間聯營公司業績指持有杭州悅匯16.13%股權的應佔業績，杭州悅匯的主要業務是對電商相關業務進行資本投資。為在[編纂]後專注於提供B2C出口電商供應鏈解決方案，本集團已於二零二三年六月向聯塑集團出售我們持有的杭州悅匯權益，代價為人民幣12.0百萬元，即我們已作出資本投資的成本。詳情請參閱本文件附錄一A本集團的會計師報告附註17及附錄一B深圳易達雲集團的會計師報告附註15。

所得稅開支

本集團／深圳易達雲集團須就本集團／深圳易達雲集團成員公司註冊成立及經營業務所在稅務司法權區所產生或賺取的利潤按實體基準繳納所得稅。

財務資料

香港利得稅

香港利得稅已就於往績記錄期間於香港產生的估計應課稅利潤按16.5%稅率計提撥備。於二零二一財年，深圳易達雲集團的一家子公司屬兩級制利得稅制度下的合資格實體。於二零二二財年及二零二三財年，本集團一家子公司屬兩級制利得稅制度下的合資格實體。該子公司首2,000,000港元的應課稅利潤按8.25%稅率繳稅，而餘下的應課稅利潤則按16.5%稅率繳稅。

中國企業所得稅

根據現行法規、詮釋及慣例，本集團／深圳易達雲集團有關於中國經營業務的所得稅撥備按於往績記錄期間的應課稅利潤以適用稅率計算。

深圳易達雲具有高新技術企業資格，於二零二一財年、二零二二財年及二零二三財年可享受15%的企業所得稅優惠稅率。深圳昊聯自二零二三年八月一日起於前海深港現代服務業合作區享受15%的企業所得稅優惠稅率。

此外，根據《關於提高研究開發費用稅前加計扣除比例的通知》及《關於加大支持科技創新稅前扣除力度的公告》，中國稅收居民企業產生的符合條件的研發費用，無論是否符合高新技術企業資格，均可申請加計扣除175%（自二零一八年一月一日至二零二二年九月三十日）和加計扣除200%（自二零二二年十月一日起）。於往績記錄期間，本集團已採用及獲得有關加計扣除。

其他司法權區所得稅

本集團／深圳易達雲集團有關其他司法權區的稅項撥備已根據本集團／深圳易達雲集團經營業務所在司法權區現行慣例按適用稅率計算。

本公司／深圳易達雲在美國註冊成立的子公司於二零二一財年、二零二二財年及二零二三財年的聯邦稅率為估計應課稅利潤的21%，州稅率介乎8.8%至11.5%。英國利得稅已就二零二一財年、二零二二財年及二零二三財年的估計應課稅利潤按稅率19%計提撥備。加

財務資料

拿大稅已就二零二一財年、二零二二財年及二零二三財年產生的估計應課稅利潤按相關司法權區的稅率26.5%計提撥備。澳大利亞稅已就二零二一財年、二零二二財年及二零二三財年產生的估計應課稅利潤按相關司法權區的稅率30%計提撥備。

所得稅包括即期稅項及遞延稅項資產與負債之變動。即期稅項指就報告期間的應課稅收入的估計應付稅項，其使用該報告期末頒佈的稅率加上就過往報告期間應付稅項的任何調整。有關遞延稅項資產及負債的更多資料，請參閱本文件附錄一A及一B會計師報告附註10。

	深圳易達雲集團	本集團	
	二零二一財年	二零二二財年	二零二三財年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
即期	6,127	7,262	11,591
遞延	(929)	(2,963)	(570)
稅項支出總額	5,198	4,299	11,021

深圳易達雲集團於二零二一財年錄得所得稅開支人民幣5.2百萬元，相應年度的實際所得稅稅率為10.1%。本集團二零二二財年錄得的所得稅開支為人民幣4.3百萬元，相應年度的實際所得稅稅率為10.6%。於往績記錄期間，儘管我們的部分收入來自香港及中國境外司法權區，與我們客戶訂約的一方通常是我們的主要營運子公司深圳易達雲，其符合中國高新技術企業資格，可享受15%的企業所得稅優惠稅率並可就合資格研發開支進行加計扣除抵扣。同時，在香港和中國境外司法權區經營的子公司主要負責向我們的客戶採購倉儲和物流服務，且納稅風險相對較小；有關詳情，請參閱「風險因素 — 我們的營運可能受轉讓定價調整影響。」段落。因此，儘管大部分終端消費者位於美國及其他司法權區，深圳易達雲集團／本集團於二零二一財年及二零二二財年整體享有較低實際稅率。

財務資料

於二零二三財年，所得稅開支為人民幣11.0百萬元；同期實際稅率為13.7%。我們於二零二三財年實際稅率相對較高主要由於(i)同期錄得[編纂]人民幣[編纂](部分屬不可扣稅)；(ii)由於我們的業務增長，香港及中國子公司利潤增加，有關利潤的適用稅率分別為16.5%及25.0%；及(iii)二零二三財年的合資格開支的稅務獎勵為人民幣4.9百萬元，而二零二二財年的合資格開支的稅務獎勵為人民幣2.5百萬元的影響。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已履行所有所得稅義務，並無與相關稅務機關發生任何未決的所得稅問題或糾紛。

歷史經營業績回顧

二零二三財年相較於二零二二財年

收入

我們的收入由二零二二財年的人民幣708.7百萬元增加人民幣500.6百萬元或70.6%至二零二三財年的人民幣1,209.3百萬元，主要由於「尾程」履約服務的收入增加。

「頭程」國際貨運服務收入

我們來自「頭程」國際貨運服務的收入由二零二二財年的人民幣187.8百萬元增加人民幣71.7百萬元或38.2%至二零二三財年的人民幣259.5百萬元，主要由於空運物流收入增加人民幣147.4百萬元，部分被海運物流收入減少人民幣75.7百萬元所抵銷。具體而言：

- (i) 空運物流收入增加主要由於以下原因共同影響：
 - (a) 空運物流服務量增加；於二零二二財年後，我們成功與客戶G(一個中國大型電商平台)建立業務關係。為迎合有關平台的要求，於二零二三財年，我們來自空運物流的服務量為1,887噸，較二零二二財年的127噸大幅增加。我們的董事確認，我們接受該訂單是為了與該電商平台建立良好的合作關係，以鞏固我們在業界的聲譽；及

財務資料

- (b) 空運物流每噸均價增加；從二零二二財年的每噸人民幣45,428元增加78.7%至二零二三財年的每噸人民幣81,180元，因為美國的極端天氣影響，如從二零二三年十月開始的暴雨和大雪，以及二零二三財年下半年發生的巴以衝突，最終減少了市場上可用的空運物流供應量，推高了每噸平均價格。

有關增加被以下部分抵銷

(ii) 海運貨運服務收入減少主要由於以下原因：

- (a) 海運物流每標準箱平均價格下降；由二零二二財年的每標準箱人民幣68,358元減少66.1%至二零二三財年的每標準箱人民幣23,174元，主要是由於國際貨運代理服務供應商收取的費率隨着物流供應商數量的增加而下降，並且由於全球針對COVID-19的限制得到廣泛解除，對運輸的限制減少；

被以下部分抵銷

- (b) 海運物流服務量增加；除消費者對海外貨運的需求增加及中國品牌走向海外的趨勢日益增加外，據董事所知，憑藉我們已建立的市場地位、具備廣泛的倉儲網絡的經擴大業務規模、廣泛而優質的客戶群及先進的技術能力，在銷售和推廣工作的協助下，積極接觸客戶，提高市場知名度，並確保市場服務量不斷增加，從而推動海運物流服務量由二零二二財年的2,663個標準箱增加到二零二三財年的4,589個標準箱。

「尾程」履約服務收入

我們來自「尾程」履約服務的收入由二零二二財年的人民幣520.9百萬元增加人民幣428.9百萬元或82.3%至二零二三財年的人民幣949.8百萬元，主要由於：

- (i) 服務量增加；在客戶數量不斷增加的推動下，我們在「頭程」國際貨運服務中的海運物流和空運物流服務量均有顯著增長。由於我們專注於提供端到端服務，「頭程」

財務資料

國際貨運服務量的增長直接轉化為「尾程」履約服務量的增長，由二零二二財年的3.1百萬筆訂單增加至二零二三財年的6.0百萬筆訂單；被以下部分抵銷

- (ii) 每筆交付訂單的平均價格下降；主要由於我們的業務規模不斷擴大，具有規模經濟效益，能夠與「尾程」履約服務供應商協商更優惠的價格。此外，董事認為，隨著COVID-19後物流服務不斷增加及我們與「尾程」履約服務供應商建立了穩定的合作關係，使我們能夠與該等服務供應商議價取得更合理的價格，從而使每筆訂單平均價格恢復至較低水平，接近COVID-19爆發前的水平。

銷售成本

我們的銷售成本由二零二二財年的人民幣602.2百萬元增加人民幣410.0百萬元或68.1%至二零二三財年的人民幣1,012.2百萬元，與收入的增加一致。

按服務類別劃分的銷售成本

「頭程」國際貨運服務

「頭程」國際貨運服務的銷售成本由二零二二財年的人民幣183.8百萬元增加人民幣69.8百萬元或38.0%至二零二三財年的人民幣253.6百萬元，主要由物流成本增加，與海運物流服務的不斷增加及直郵對空運物流服務的需求不斷擴大一致，在一定程度上推高了物流成本。

「尾程」履約服務

「尾程」履約服務的銷售成本由二零二二財年的人民幣418.4百萬元增加人民幣340.2百萬元或81.3%至二零二三財年的人民幣758.6百萬元，主要由於(i)物流成本增加，主要由訂單量增加帶動，從二零二二財年的3.1百萬筆訂單增加到二零二三財年的6.0筆百萬份訂單，幾乎翻了一番及(ii)倉庫運營成本因我們擴大倉庫網絡而有所增加。

財務資料

按性質劃分的銷售成本

銷售成本增加主要由於以下原因：

- (i) 物流成本增加人民幣314.0百萬元或71.7%，主要受我們於「尾程」履約服務向終端消費者交付的訂單數量、我們在「頭程」國際貨運服務的空運物流的直郵需求及我們「頭程」國際貨運服務的海運物流的直郵需求增加所驅動；
- (ii) 倉庫營運成本增加人民幣33.1百萬元或32.6%，主要是由於二零二二財年新增倉庫的影響在二零二三財年體現，我們認為這些倉庫可以應對服務訂單的增加；及
- (iii) 勞工成本增加人民幣62.9百萬元或100.2%。

毛利及毛利率

由於上述原因，毛利由二零二二財年的人民幣106.5百萬元增加人民幣90.6百萬元或85.1%至二零二三財年的人民幣197.1百萬元，而毛利率由二零二二財年的15.0%增加至二零二三財年的16.3%。

「頭程」國際貨運服務的毛利及毛利率

我們的毛利由二零二二財年的人民幣4.0百萬元增加人民幣1.9百萬元或47.2%至二零二三財年的人民幣5.9萬元，與我們「頭程」國際貨運服務的收入增長一致。我們的毛利率從二零二二財年的2.1%略微上升至二零二三財年的2.3%，主要原因是：(i)海運物流物流的毛利率有所提高，董事認為這主要是由於我們的業務規模擴大所致，部份被(ii)毛利率相對較低的直郵服務貢獻抵銷。

「尾程」履約服務的毛利及毛利率

我們的毛利從二零二二財年的人民幣102.5百萬元增加人民幣88.7百萬元或86.6%至二零二三財年的人民幣191.2百萬元，反映了於二零二三財年「尾程」履約服務收入的增加。我們的毛利率由二零二二財年的19.7%增加至二零二三財年的20.1%，主要是由於實現規模經濟及我們的物流供應商提供的更優惠的價格。

財務資料

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由二零二二財年的人民幣7.8百萬元增加人民幣3.7百萬元或47.5%至二零二三財年人民幣11.5百萬元，主要由於(i)整體薪酬增加導致員工成本增加人民幣3.1百萬元及(ii)其他方面增加人民幣0.6百萬元，主要由於我們在推廣方面加大力度。董事認為，在後疫情時期，參加更多的活動和研討會可以讓我們在市場上更加引人注目，有利於吸引新客戶，鞏固我們的市場地位。

行政開支

行政開支由二零二二財年的人民幣27.4百萬元增加人民幣33.5百萬元或122.4%至二零二三財年的人民幣60.9百萬元，主要由於(i)二零二三財年錄得[編纂]人民幣[編纂]，而二零二二財年為人民幣[編纂]，(ii)整體薪酬增加及員工人數增加導致員工成本增加人民幣5.0百萬元及(iii)由於我們的規模擴大，銀行手續費、地方稅和附加費及其他項目增加。

研發開支

研發開支由二零二二財年的人民幣20.8百萬元增加人民幣12.5百萬元或59.9%至二零二三財年的人民幣33.3百萬元，主要由於(i)員工人數增加導致員工成本增加人民幣6.3百萬元，而我們的IT及研發員工人數由截至二零二二年十二月三十一日的44名增加至截至二零二三年十二月三十一日的51名，有關我們研發活動取得的成就，見「業務 — 研發 — 研究項目和開支」及(ii)專業費用增加人民幣6.0百萬元，主要是由於易達雲的系統開發，包括升級其訂單管理系統、客戶系統及雲解決方案，出於成本效益考慮，已外包予不同的獨立第三方外部機構。

其他收入及收益

其他收入及收益由二零二二財年的人民幣7.9百萬元減少人民幣1.8百萬元或22.8%至二零二三財年的人民幣6.1百萬元，主要由於(i)我們於日常經營因匯率波動錄得匯兌收益淨額減少人民幣2.5百萬元；及(ii)政府補助減少人民幣1.0百萬元，部分被(iii)出售一間聯營公司一次性收益人民幣0.8百萬元所抵銷，詳情見本節「應佔一間聯營公司業績」一段。

財務資料

其他開支

其他開支於二零二二財年及二零二三財年維持相對穩定，為人民幣3.8百萬元及人民幣3.9百萬元。

融資成本

融資成本於二零二二財年及二零二三財年維持相對穩定，為人民幣11.0百萬元及人民幣10.5百萬元，主要是由於(i)租賃負債的利息開支減少人民幣1.4百萬元，部分被(ii)借款利息開支增加人民幣0.8百萬元(這主要是由於我們自二零二二財年下半年使用的借款增加)抵銷。

所得稅開支

所得稅開支由二零二二財年的人民幣4.3百萬元增加人民幣6.7百萬元或156.4%至二零二三財年的人民幣11.0百萬元，主要是由於除稅前利潤增加。實際稅率由二零二二財年的10.6%增加至二零二三財年的13.7%，主要是由於(i)二零二二財年錄得除稅前利潤較低，因此限制了合資格研發開支的貢獻，有權享受稅項加計扣除，故稅基較低及(ii)二零二三財年錄得[編纂](部分屬不可扣稅)[編纂]，而二零二二財年則為[編纂]及(iii)由於我們的業務增長，香港及中國子公司在二零二三財年的利潤增加，有關利潤的適用稅率分別為16.5%及25.0%。

年內利潤

由於上述原因，年內利潤由二零二二財年的人民幣36.3百萬元增加人民幣33.1百萬元或91.2%至二零二三財年的人民幣69.4百萬元。淨利率由二零二二財年的5.1%上升至二零二三財年的5.7%，主要是由於(i)毛利率由二零二二財年的15.0%增加至二零二三財年的16.3%，部分被(ii)二零二三財年計入行政開支的[編纂]增加[編纂]所抵銷，而二零二二財年為人民幣0.5百萬元。

財務資料

二零二二財年相較於二零二一財年

收入

深圳易達雲集團於二零二一財年錄得收入人民幣631.9百萬元，而本集團於二零二二財年錄得收入人民幣708.2百萬元，增加人民幣76.8百萬元或12.2%，主要由於我們兩種類別服務的收入增加。

「頭程」國際貨運服務收入

深圳易達雲集團於二零二一財年來自「頭程」國際貨運服務的收入為人民幣170.1百萬元，而本集團於二零二二財年則錄得收入人民幣187.8百萬元，增加人民幣17.7百萬元或10.4%，其中，相關年度我們「頭程」國際貨運服務的收入相當一部分產生自海運物流。收入增加主要由於：

- (i) 海運物流服務量增加；據董事所知，服務量的增加可能是由於海外倉模式的日益普及。根據弗若斯特沙利文的資料，在二零一九年至二零二一年COVID-19疫情期間，不僅是終端消費者養成了網購習慣，許多電商賣家客戶也意識到了海外倉模式的優勢，因為在二零二一年會出現因疫情導致的港口擁堵和卸貨週期延長，導致海外倉模式越來越受歡迎。此外，深圳易達雲集團是中國首批使用海外倉模式提供一站式端到端供應鏈解決方案的公司之一。憑藉深厚的行業知識和廣泛的全球物流網絡，本集團在二零二二財年投入了大量資源，包括在加盟倉的幫助下擴大倉庫網絡，並在我們的易達雲平台上提供及時的資料，我們能夠覆蓋從中國發往全球熱門B2C電商目的地的各種主要貿易通道，從而抓住大量客戶需要向海外發貨的商機，使客戶群不斷擴大。因此，海運物流的服務量由二零二一財年的2,052個標準箱增加到二零二二財年的2,663個標準箱；

財務資料

被以下部分抵銷

- (ii) 每標準箱平均價格下降；主要是由於國際貨運代理服務供應商收取的費率隨着物流供應商數量的增加而下降，並且由於全球針對COVID-19的限制在二零二二年下半年得到廣泛解除，對運輸的限制減少。

「尾程」履約服務收入

深圳易達雲集團於二零二一財年的「尾程」履約服務的收入為人民幣461.8百萬元，而本集團於二零二二財年錄得收入人民幣520.9百萬元，增加人民幣59.1百萬元或12.8%，主要由於：

- (i) 服務量增加；由於本集團／深圳易達雲集團為端到端供應鏈解決方案供應商，我們在二零二一財年至二零二二財年的「頭程」國際貨運服務量的增加直接導致「尾程」履約服務訂單數量增加，從二零二一財年的3.0百萬筆訂單小幅增加至二零二二財年的3.1百萬筆訂單；及
- (ii) 每筆交付訂單的平均價格略微上漲；主要是由於我們交付的產品組合發生了變化，因為董事們認為我們交付了越來越多的大件貨物。根據弗若斯特沙利文的資料，中大型包裹的價格相對較高，利潤率也較高。為提高盈利能力，我們的董事認為我們應該付出更多的努力來吸引客戶，特別是從事大件商品銷售的客戶。

銷售成本

深圳易達雲集團於二零二一財年錄得銷售成本人民幣525.0百萬元，而本集團於二零二二財年錄得銷售成本人民幣602.2百萬元，增加人民幣77.1百萬元或14.7%，與收入的增加一致。

按服務類別劃分的銷售成本

「頭程」國際貨運服務

深圳易達雲集團於二零二一財年就「頭程」國際貨運服務錄得銷售成本人民幣163.8百萬元，而本集團於二零二二財年錄得人民幣183.8百萬元，增加人民幣20.0百萬元或12.2%，主要由於運輸量增加。

財務資料

「尾程」履約服務

深圳易達雲集團與於二零二一財年就「尾程」履約服務錄得銷售成本人民幣361.2百萬元，而本集團於二零二二財年錄得人民幣418.4百萬元，增加人民幣57.2百萬元或15.8%，主要由於(i)二零二一財年因擴大倉庫網絡的運營需要而增加的倉庫運營成本，董事認為，與部分本集團處理的訂單增加有關，部分原因是本集團為抓住更多即將到來的商機而實施的擴張計劃的一部分及(ii)物流成本增加與本集團處理的訂單數量增加有關。

按性質劃分的銷售成本

銷售成本增加主要由於以下原因：

- (i) 物流成本增加人民幣33.8百萬元或8.4%，與本集團／深圳易達雲集團的「頭程」國際貨運服務的服務量增加及向終端消費者交付的訂單數量增加一致，因為在二零二一財年至二零二二財年期間，業務規模有所擴大；
- (ii) 倉庫營運成本增加人民幣33.7百萬元或49.8%，主要是由於在二零二一財年新增的倉庫的全年影響在二零二二財年體現，以及為支持我們不斷擴張的業務而不斷增加的倉庫數量；及
- (iii) 人工成本增加人民幣9.6百萬元或18.2%，與我們的倉庫擴張一致。

毛利及毛利率

由於上述原因，深圳易達雲集團於二零二一財年的毛利維持相對穩定，為人民幣106.9百萬元，而本集團於二零二二財年的毛利則為人民幣106.5百萬元，而毛利率則從二零二一財年的16.9%下降到二零二二財年的15.0%。

「頭程」國際貨運服務的毛利及毛利率

深圳易達雲集團於二零二一財年錄得毛利人民幣6.3百萬元，而本集團於二零二二財年則錄得人民幣4.0百萬元，減少人民幣2.3萬元或36.3%，主要由於本集團／深圳易達雲集團向客戶收取的費率不斷下降，與國際貨運代理服務供應商向本集團／深圳易達雲集團收取

財務資料

的費率一致。毛利率從二零二一財年的3.7%略降至二零二二財年的2.1%，主要是由於我們輕微降低我們的價格以保持我們的競爭力，董事們認為，此舉可以與新客戶建立關係，並維持與現有客戶的關係，最終使我們的業務規模達到相對較高的水平。

「尾程」履約服務的毛利及毛利率

深圳易達雲集團於二零二一財年錄得毛利人民幣100.6百萬元，而本集團於二零二二財年則錄得人民幣102.5百萬元，增加人民幣1.9百萬元或1.9%，反映了於二零二二財年「尾程」履約服務收入的增加及毛利率的下降。毛利率由二零二一財年的21.8%下降至二零二二財年的19.7%，主要是由於我們在二零二一財年為倉庫擴張作出投資與實現利潤之間存在時間差。據董事所知，在這兩年中，本集團／深圳易達雲集團投入了大量資源，以確保倉庫的覆蓋面足以滿足大量客戶的海外發貨需求，導致其倉庫運營成本和勞動力成本在相應期間大幅增加。儘管如此，董事認為，業務規模擴大需要時間來實現規模經濟，這導致了二零二一財年至二零二二財年的毛利率略有下降。

銷售及分銷開支

深圳易達雲集團於二零二一財年錄得的銷售及分銷開支維持相對穩定，為人民幣7.6百萬元，而本集團於二零二二財年則錄得銷售及分銷開支人民幣7.8百萬元。

行政開支

深圳易達雲集團於二零二一財年錄得行政開支人民幣18.8百萬元，而本集團於二零二二財年則錄得人民幣27.4百萬元，增加人民幣8.6百萬元或46.0%，主要由於(i)二零二二財年錄得無形資產攤銷人民幣7.3百萬元，而二零二一財年為零，與收購深圳易達雲集團有關，詳情請參閱本文件附錄一A的本集團的會計師報告附註16，(ii)整體工資增加及員工人數增加導致員工成本增加人民幣1.2百萬元，及(iii)二零二二財年錄得[編纂]，而二零二一財年為[編纂]。

財務資料

研發開支

深圳易達雲於二零二一財年錄得研發開支人民幣18.0百萬元，而本集團於二零二二財年則錄得人民幣20.8百萬元，增加人民幣2.9百萬元或16.0%，主要因為(i)員工成本增加人民幣6.9百萬元，主要由於員工人數因營運需求而增加，信息技術和研發員工人數由截至二零二一年十二月三十一日的36名增加至截至二零二二年十二月三十一日的44名，但部分被(ii)專業費用減少人民幣3.9百萬元所抵銷，原因為外包給一名獨立第三方外部機構的易達雲系統開發的部分工作(包括若干實施及測試部分)的一次性技術服務費當本集團／深圳易達雲集團無法及時識別合適的人員且時間緊湊，可用內部資源有限時，此舉為具有成本效益的臨時安排，二零二一財年該費用為人民幣4.6百萬元。

其他收入及收益

深圳易達雲於二零二一財年錄得的其他收入及收益保持相對穩定於人民幣8.1百萬元，而本集團於二零二二財年的其他收入及收益則為人民幣7.9百萬元，主要由於(i)二零二二財年我們於日常經營因匯率波動錄得匯兌收益淨額人民幣4.5百萬元，而深圳易達雲集團在二零二一財年錄得匯兌虧損淨額(計入「其他開支」)；被(ii)政府補助減少人民幣2.8百萬元及(iii)其他減少人民幣1.4百萬元所部分抵銷。

其他開支

深圳易達雲於二零二一財年錄得的其他開支為人民幣2.8百萬元，而本集團於二零二二財年則錄得人民幣3.8百萬元，增加人民幣1.0百萬元或39.6%，主要由於(i)支付客戶的運輸延遲及產品虧損賠償增加人民幣2.4百萬元，被(ii)匯兌虧損淨額減少人民幣1.3百萬元所部分抵銷，原因為二零二二財年錄得計入「其他收入及收益」的匯兌收益淨額。

融資成本

深圳易達雲於二零二一財年錄得的融資成本為人民幣10.7百萬元，而本集團於二零二二財年則錄得人民幣11.0百萬元，增加人民幣0.3百萬元，主要由於深圳易達雲集團在二

財務資料

二零二一財年就辦公室簽訂新租賃協議及就自營倉庫簽訂更多租賃協議後，全年影響體現在二零二二財年，租賃負債的利息開支增加人民幣0.3百萬元。

所得稅開支

深圳易達雲於二零二一財年錄得的所得稅開支為人民幣5.2百萬元，而本集團於二零二二財年則錄得人民幣4.3百萬元，減少人民幣0.9百萬元或17.3%，這主要由於除稅前利潤減少。深圳易達雲集團的實際稅率於二零二一財年維持相對穩定於10.1%，而本集團於二零二二財年的實際稅率則為10.6%。

年內利潤

由於上述原因，深圳易達雲於二零二一財年錄得的年內利潤為人民幣46.4百萬元，而本集團於二零二二財年則錄得人民幣36.3百萬元，減少人民幣10.1百萬元或21.8%。淨利率由二零二一財年的7.3%降低至二零二二財年的5.1%，主要是由於(i)毛利率由二零二一財年的16.9%降低至二零二二財年的15.0%及(ii)行政開支增加；具體而言，二零二二財年就收購深圳易達雲集團錄得無形資產攤銷人民幣7.3百萬元。

財務資料

綜合財務狀況表

下表列示截至所示日期深圳易達雲集團及本集團的綜合財務狀況表：

	深圳易達雲集團		本集團	
	截至十二月三十一日			
	二零二一年	二零二一年	二零二二年	二零二三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
物業、廠房及設備	9,150	9,150	7,476	5,382
使用權資產	162,172	162,172	139,425	107,743
商譽	—	76,443	76,443	76,443
其他無形資產	—	73,300	65,970	58,640
於一間聯營公司的投資	2,904	2,904	11,453	—
遞延稅項資產	6,373	6,373	8,446	8,013
其他非流動資產	500	500	—	—
非流動資產	181,099	330,842	309,213	256,221
貿易應收款項	44,206	44,206	70,401	142,431
合約資產	—	—	—	268
預付款項、按金及其他應收款項	75,054	75,060	68,990	58,652
按公允價值計入損益的金融資產	30,165	30,165	3,061	—
現金及現金等價物	54,549	54,640	112,745	221,427
流動資產	203,974	204,071	255,197	422,778
貿易應付款項	83,932	83,932	61,809	127,875
其他應付款項及應計項目	23,253	120,809	57,233	35,614
借款	18,049	18,049	41,823	52,324
租賃負債	27,586	27,586	31,351	34,724
應付稅項	2,962	2,962	7,269	5,849
流動負債	155,782	253,338	199,485	256,386
流動資產/(負債)淨額	48,192	(49,267)	55,712	166,392
租賃負債	143,437	143,437	122,440	89,675
借款	291	291	196	98
遞延稅項負債	33	11,028	9,896	8,796
非流動負債	143,761	154,756	132,532	98,569
股本	56,311	15	15	15
儲備	29,219	126,804	232,378	324,029
總權益	85,530	126,819	232,393	324,044

財務資料

表格呈列深圳易達雲集團截至二零二一年十二月三十一日的財務狀況與本集團截至二零二一年及二零二二年以及二零二三年十二月三十一日的財務狀況。我們將比較深圳易達雲集團截至二零二一年十二月三十日的綜合財務狀況表與本集團截至二零二一年十二月三十一日的綜合財務狀況表，以作簡述。

深圳易達雲集團截至二零二一年十二月三十一日的綜合財務狀況表與本集團截至二零二一年十二月三十一日的綜合財務狀況表之間的主要差額為(i)其他應付款項及應計費用人民幣97.5百萬元，其主要包括(a)應付直接控股公司收購代價，原因為其已提前結算人民幣70.0百萬元(已於二零二二財年資本化為我們資本儲備的一部分)，有關詳情請參閱「歷史及企業架構 — 我們的業務歷史 — 聯塑收購」，(b)由聯塑於深圳易達雲集團的初始投資產生的應付一名股東初始投資代價人民幣25.0百萬元，有關詳情請參閱「歷史及企業架構 — 我們的業務歷史 — 聯塑的初始投資」，(ii)收購深圳易達雲集團產生的商譽人民幣76.4百萬元其他無形資產人民幣73.3百萬元及(iii)收購深圳易達雲集團產生的遞延稅項負債人民幣11.0百萬元。

除上述與初始投資及收購深圳易達雲集團有關的所有差額外，我們的董事認為，深圳易達雲集團截至二零二一年十二月三十一日的綜合財務狀況表與本集團截至二零二一年十二月三十一日的綜合財務狀況表之間並無存在重大差異。董事認為，截至相應日期的財務狀況具有可比性。

財務資料

流動資產／(負債)淨額

下表分別載列截至所示日期深圳易達雲集團及本集團的流動資產及流動負債的選定資料：

	深圳		本集團		
	易達雲集團				
	截至十二月三十一日	截至十二月三十一日			截至三月三十一日
	二零二一年	二零二一年	二零二二年	二零二三年	二零二四年
	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)
貿易應收款項	44,206	44,206	70,401	142,431	120,369
合約資產	—	—	—	268	—
預付款項、按金及其他應收款項	75,054	75,060	68,990	58,652	55,786
按公允價值計入損益的金融資產	30,165	30,165	3,061	—	—
現金及現金等價物	54,549	54,640	112,745	221,427	229,394
流動資產	203,974	204,071	255,197	422,778	405,549
貿易應付款項	83,932	83,932	61,809	127,875	94,885
其他應付款項及應計款項	23,253	120,809	57,233	35,614	17,188
借款	18,049	18,049	41,823	52,324	58,872
租賃負債	27,586	27,586	31,351	34,724	35,392
應付稅項	2,962	2,962	7,269	5,849	6,175
流動負債	155,782	253,338	199,485	256,386	212,512
流動資產／(負債)淨額	48,192	(49,267)	55,712	166,392	193,037

誠如上文所述，截至二零二一年十二月三十一日，深圳易達雲集團及本集團之財務狀況表存在差異，詳情請參閱本節「綜合財務狀況表」。截至二零二一年十二月三十一日，本集團錄得流動負債淨額人民幣49.3百萬元，主要由於就聯塑初始投資及收購深圳易達雲集團應付直接控股公司及一名股東的金額合共人民幣95.0百萬元；其中我們應收直接控股公司款項人民幣70.0百萬元已於二零二二財年通過免除應付直接控股公司負債的方式予以資本化作為視作出資；導致截至二零二二年十二月三十一日錄得流動資產淨值狀況。截至二零二三年十二月三十一日，本集團錄得流動資產淨值人民幣166.4百萬元，主要由於(i)貿易應收款項增加人民幣72.0百萬元，與業務增長一致；(ii)現金及現金等價物增加人民幣108.7

財務資料

百萬元，(iii)其他應付款項及應計費用減少人民幣21.6百萬元，乃由於截至二零二二年十二月三十一日應付一名股東款項人民幣25.0百萬元已於二零二三財年資本化，詳情請參見本文件附錄一A會計師報告附註30(b)，部分被(iv)預付款項、按金及其他應收款項減少人民幣10.3百萬元及(v)貿易應付款項增加人民幣66.1百萬元(與我們的業務規模擴張相一致)所抵銷。

本集團的流動資產淨值由截至二零二三年十二月三十一日的人民幣166.4百萬元略微增加至截至二零二四年三月三十一日的人民幣193.0百萬元，主要由於(i)貿易應付款項減少人民幣33.0百萬元，(ii)其他應付款項及應計費用減少人民幣18.4百萬元，(iii)現金及現金等價物增加人民幣8.0百萬元；並被(iv)貿易應收款項減少人民幣22.1百萬元，及(v)預付款項、按金及其他應收款項減少人民幣2.9百萬元及(vi)借款的流動部分增加人民幣6.5百萬元所部分抵銷。

營運資金

儘管本集團截至二零二一年十二月三十一日錄得流動負債淨額，但董事認為，我們目前擁有充足的營運資金以滿足自本文件日期起計至少12個月的經營所需，詳情如下：

- 截至二零二四年三月三十一日，我們有未使用銀行融資人民幣84.0百萬元，可用於滿足營運資金需求；
- 本集團於往績記錄期間不斷改善績效，二零二一財年及二零二二財年以及二零二三財年均錄得年內利潤；
- 截至二零二一年十二月三十一日錄得流動負債淨額的主要原因乃由於初始投資及收購深圳易達雲集團而產生的其他應付款項人民幣95.0百萬元，其屬一次性性質，預計日後不會再次發生。此外，上述金額中的人民幣70.0百萬元已通過免除二零二二財年負債的方式資本化作為視作出資，截至二零二二年及二零二三年十二月三十一日，我們錄得流動資產淨值。

經考慮我們的現金產生能力、可動用的財務資源以及[編纂]，董事認為及獨家保薦人同意，我們目前擁有充足的營運資金以自滿足本文件日期起計至少未來12個月的經營所需。

財務資料

綜合財務狀況表若干項目說明

流動資產

我們的流動資產主要包括貿易應收款項、合約資產、預付款項、按金及其他應收款項、按公允價值計入損益的金融資產以及現金及現金等價物。

貿易應收款項

貿易應收款項主要包括向客戶提供解決方案產生的應收款項。

下表載列截至所示日期深圳易達雲集團及本集團的貿易應收款項明細：

	深圳易達雲集團	本集團	
	截至十二月三十一日		
	二零二一年	二零二二年	二零二三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
關聯方.....	2,524	458	—
第三方.....	67,035	87,850	151,459
	69,599	88,308	151,459
減：貿易應收款項減值撥備.....	(25,353)	(17,907)	(9,028)
貿易應收款項 — 淨額.....	44,206	70,401	142,431

截至二零二一年十二月三十一日，深圳易達雲集團的貿易應收款項人民幣44.2百萬元，本集團於二零二二年十二月三十一日及二零二三年十二月三十一日的貿易應收款項分別進一步增加至人民幣70.4百萬元及人民幣142.4百萬元，與我們的業務增長一致。

於往績記錄期間，深圳易達雲集團／本集團授予客戶的信貸期一般自開票第十日到期，部分主要客戶可延長至兩個月。本集團尋求對未收回應收款項維持嚴格監控，並設有信貸控制部門以儘量減低信貸風險。高級管理層定期檢討逾期結餘及客戶的信貸限額。鑒於上

財務資料

述情況以及本集團的貿易應收款項涉及大量電商賣家客戶，因此不存在重大的信貸風險集中情況。貿易應收款項不計息。

下表載列基於發票日期截至所示日期深圳易達雲集團及本集團的貿易應收款項的賬齡分析：

	深圳易達雲集團	本集團	
	截至十二月三十一日		
	二零二一年	二零二二年	二零二三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
3個月內	43,108	69,524	141,771
3至6個月	398	302	333
6個月以上	700	575	327
貿易應收款項 — 淨額	44,206	70,401	142,431

本集團應用香港財務報告準則第9號的簡易方法(採用全期預期虧損撥備)計量所有貿易應收款項的預期信貸虧損。於各報告日期採用撥備矩陣進行減值分析以計量預期信貸虧損。撥備率乃基於具有類似虧損模式的多個客戶類型組別(即按客戶類型以及服務類型)釐定。該計算反映概率加權結果、金錢的時間價值及於報告日期可得的有關過往事項、當前狀況及未來經濟條件預測的合理及可靠資料。

於往績記錄期間，深圳易達雲集團於二零二一財年在損益賬中錄得減值虧損為人民幣5.5百萬元，而本集團於二零二二財年及二零二三財年在損益賬中錄得減值虧損分別為人民幣2.5百萬元及人民幣2.5百萬元。於二零二二財年及二零二三財年，由於我們已就若干已完全減值的未償還貿易應收款項採取適當的跟進行動(包括致電、發出催繳函及於必要時啟動法律程序或行動)，但我們採取的行動仍未取得成果，因此，我們決定分別撤銷於二零二二財年及二零二三財年已完全減值的未償還貿易應收款項人民幣10.5百萬元及人民幣11.4百萬元。來自過百位客戶的貿易應收款項悉數減值已於二零二二財年撤銷，截至二零二二年十二月三十一日，除債務人A及債務人B(他們在往績記錄期間前分別貢獻了人民幣1.1百萬元及1.0百萬元美元的貿易應收款項)外，所有該等客戶對本集團貿易應收款項的貢獻均不到1.0%，而

財務資料

於往績記錄期間，本集團／深圳易達雲集團並無自該等客戶產生任何收入。債務人A乃於中國註冊成立，註冊資本為人民幣500,000元，主要業務包括技術開發、電子產品、數碼產品、汽車配件的批發和零售；但債務人A已於二零二二財年清盤。債務人B乃於中國註冊成立，註冊資本為人民幣500,000元，主要業務為進出口傢俬；但債務人B已於二零二二財年清盤。來自過百位客戶的貿易應收款項悉數減值已於二零二三財年撇銷，截至二零二三年十二月三十一日，該等客戶對我們貿易應收款項的貢獻均不到1.0%。於二零二三財年，我們一再努力與他們跟進我們的貿易應收款項，但徒勞無功。我們的董事確認，我們向他們收回應收款項或再次與他們開展業務的可能性甚微。有關使用撥備矩陣的本集團貿易應收款項的信貸風險的詳情，請參閱本文件附錄一A本集團的會計師報告附註19及附錄一B深圳易達雲集團的會計師報告附註17。

下表載列所示年度深圳易達雲集團及本集團的貿易應收款項平均週轉天數摘要：

	深圳易達雲集團	本集團	
	二零二一財年	二零二二財年	二零二三財年
貿易應收款項平均週轉天數 ^{附註}	<u>24</u>	<u>30</u>	<u>32</u>

附註：貿易應收款項平均週轉天數乃按有關期間的期初及期末貿易應收款項結餘之算術平均數除以收入再乘以相關期間的天數計算得出。

於二零二一財年，深圳易達雲集團的貿易應收款項平均週轉天數為24天，於二零二二財年及二零二三財年，本集團的貿易應收款項平均週轉天數分別為30天及32天。於二零二一財年，深圳易達雲集團錄得貿易應收款項平均週轉天數為24天而本集團於二零二二財年所錄得者為30天，有關增加主要由於向若干客戶提供稍長的信貸期以維持良好的客戶關係。於二零二三財年，貿易應收款項平均週轉天數維持相對穩定於32天。

截至二零二四年三月三十一日，截至二零二三年十二月三十一日的未償還貿易應收款項人民幣144.8百萬元或95.6%已結清。

財務資料

合約資產

合約資產初步就提供跨境直郵服務所得收入確認，原因為代價須待向終端消費者指定的海外目的地交付順利完成後方可收取。待終端消費者完工並驗收後，確認為合約資產的金額重新分類至貿易應收款項。截至二零二三年十二月三十一日，本集團錄得合約資產(扣除預期信貸虧損)人民幣0.3百萬元，來自二零二三財年期間與開票安排不同的一名新客戶發展業務，預計將在一年內全部收回。有關採用撥備矩陣計量的合約資產的信貸風險及預期信貸虧損詳情，請參閱附錄一A本集團的會計師報告附註20。

預付款項、按金及其他應收款項

下表載列截至所示日期的預付款項、按金及其他應收款項明細：

	深圳易達雲集團	本集團	
	截至十二月三十一日		
	二零二一年	二零二二年	二零二三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
預付款項	50,475	10,084	21,317
按金(附註)	10,065	13,801	21,754
可收回增值稅	4,997	8,039	7,550
支付僱員的墊款(附註)	1,168	1,389	32
向董事及僱員提供的貸款(附註)	5,200	19,836	—
應收貸款(附註)	2,391	10,856	—
代表客戶支付關稅(附註)	595	4,852	4,787
可收回稅項	—	—	766
應收直接控股公司款項(附註)	—	—	605
其他應收款項(附註)	663	133	1,841
預付款項、按金及其他應收款項	75,554	68,990	58,652

財務資料

附註：

下表為本集團與關聯方相關的預付款項、按金及其他應收款項與本文件附錄一A所載本集團會計師報告附註31(c)和附錄一B所載深圳易達雲集團會計師報告附註27(c)中金額的對賬。

	截至十二月三十一日		
	二零二一年	二零二二年	二零二三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
海外倉庫租賃的關聯方保證金.....	270	275	280
向董事提供的貸款及墊款.....	1,123	11,359	—
應收直接控股公司款項.....	—	—	605
應收貸款.....	—	2,438	—
代表客戶支付關稅.....	—	2,190	—
其他應收款項.....	420	26	38
總計.....	1,813	16,288	923
附錄一A和一B所示與關聯方的未清預付款項和其 他應收款項.....	1,813	16,288	923

預付款項、按金及其他應收款項包括：

向僱員及董事提供

- (i) 支付僱員的墊款，主要包括預付僱員工日常工作所需的若干營運開支。於[編纂]後，我們無意向任何本集團僱員提供任何融資，
- (ii) 向董事及僱員提供的貸款主要是來自董事劉勇先生及李勤女士及其他員工的非貿易結餘，這些與關聯方的非貿易結餘將於[編纂]前結清。截至二零二一年十二月三十一日，深圳易達雲集團提供予董事及僱員的貸款為無抵押、免息，期限分別為三個月及兩年。截至二零二二年十二月三十一日，我們提供予董事及僱員的貸款為無抵押、按0%至5%利率計息，期限介乎一個月至兩年。我們提供予董事及僱員的貸款於二零二三年八月三十一日已悉數結清。於[編纂]後，我們無意向任何董事或本集團僱員提供任何融資，

財務資料

其他日常營運產生的款項

- (i) 應收直接控股公司款項，該款項屬非貿易性質並已於二零二四年一月悉數結清，
- (ii) 預付物流供應商的款項及其他營運開支，
- (iii) 截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日，按金主要涉及自營倉庫和辦公室租金按金以及供應商擔保按金，其中按金人民幣0.3百萬元指關聯方在境外租賃倉庫的按金，屬貿易性質，
- (iv) 有關英國、澳大利亞及加拿大營運的可收回增值稅，
- (v) 應收若干第三方(包括身為獨立第三方及關聯方的客戶及供應商)的貸款，為滿足彼等的短期流動資金需求，從而加強與我們的合作。於往績記錄期間，該等第三方定期按時還款，截至二零二三年十二月三十一日，提供予第三方的貸款均已悉數結清。這些與關聯方的非貿易結餘將於[編纂]前悉數結清。於往績記錄期間，在考慮是否向該等第三方提供貸款時，我們會考慮這些借款人的與我們建立業務關係年限、潛在業務機會、經營規模、其所需相關貸款金額及資金用途，以及借款安排的期限。在大多數情況下，該等貸款為計息，其利率高於我們在相應期間訂立的銀行貸款的實際利率，以補償我們。截至二零二一年十二月三十一日，該等貸款為無抵押、免息及期限為六個月。截至二零二二年十二月三十一日，該等結餘為無抵押、按年利率介乎0%至8%計息，期限介乎六個月至一年。截至二零二三年十二月三十一日，該等結餘為(i)無抵押、免息及期限為六個月或(ii)為無抵押、按年利率介乎0%至8%計息，期限介乎六個月至一年。我們的董事認為，這些授予第三方的短期借款屬偶然現象，且此類形式的借款可留下良好印象，從而有助我們的日後業務發展。截至最後實際可行日期，我們的董事並不知悉於可預見未來將向第三方及關聯方提供任何貸款。於[編纂]後，我們擬繼續向我們的客戶及供應商提供貸款，以支持其於日常業務過程中的流動資金需求。我們在日常業務過程中向第三方及關聯方授出的任何貸款均需遵守我們的內部控制措施、任何使用法律及法

財務資料

規(包括但不限於貸款通則及上市規則)。我們已採取以下內部控制措施，以確保能收回貸款，並確保我們授出的貸款均按一般商業條款進行，並符合本集團的利益：

- 向第三方提供的所有貸款均需書面訂立、計息及具有還款期限(管理層應考慮向第三方提供貸款是否需要由該第三方的關聯方提供擔保(如必要))；
- 與第三方的所有貸款僅可提供予與我們有業務關係或可合理預期在不久將來會與我們有業務關係的第三方；
- 我們已實施內部程序，規定任何與客戶或供應商的擬議貸款都應提交給財務部門的相關僱員(「**指定僱員**」)進行初步審查；
- 指定僱員應諮詢外部法律顧問，以確認擬議貸款的條款符合任何相關適用法律和法規；
- 指定僱員須初步審查任何與客戶或供應商的擬議貸款，並在報告中列明與第三方有關的詳情(包括業務關係、潛在業務機會、經營規模)、相關貸款金額和有關貸款所得款項的擬定用途，供我們的董事進一步審查；及
- 指定僱員就每筆擬議貸款編製的報告應提交給我們的執行董事兼首席財務官張文宇先生，由其評估第三方的信貸額度和擬議貸款的可收回性。之後，在財務上切實可行的貸款將提交給我們的執行董事劉勇先生進行最終審批。

(vi) 代表客戶支付關稅，

(vii) 可收回稅項，主要是由於我們的估計利潤與錄得的實際利潤之間存在時間差，及

(viii) 其他應收款項。

財務資料

深圳易達雲集團於截至二零二一年十二月三十一日錄得的預付款項、按金及其他應收款項為人民幣75.6百萬元，而本集團於截至二零二二年十二月三十一日則錄得人民幣69.0百萬元，減少人民幣6.6百萬元，主要來自(i)預付款項減少人民幣40.4百萬元，這主要由於COVID-19期間運力不足，為確保運輸能力而於截至二零二一年十二月三十一日錄得較高的預付款項基數較高，部分被(ii)向僱員提供的貸款增加人民幣14.6百萬元(主要是由於他們的短期財務需求)；截至二零二三年八月三十一日，向僱員及董事提供的貸款已悉數結清；(iii)應收貸款增加人民幣8.5百萬元(與我們向一家獨立物流供應商提供的借款有關，這筆款項將於[編纂]前悉數清償)，(iv)按金增加人民幣3.7百萬元及代表客戶預付關稅增加(大體上與我們的規模擴大相符)所抵銷。

預付款項、按金及其他應收款項由截至二零二二年十二月三十一日的人民幣69.0百萬元減少人民幣10.3百萬元至截至二零二三年十二月三十一日的人民幣58.7百萬元，主要由於(i)向董事及僱員以及第三方提供的貸款合共減少人民幣30.7百萬元(原因為該等款項已悉數結清)，部分被(ii)預付款項增加人民幣11.2百萬元及按金增加人民幣8.0百萬元(主要由於我們的跨境直郵業務等業務規模擴大)、若干經營開支及[編纂]所抵銷。

後續結算

截至二零二四年三月三十一日，我們於截至二零二三年十二月三十一日尚未結算的預付款項、按金、代表客戶繳付關稅款項及其他應收款項(不包括可收回增值稅及支付僱員的墊款)的人民幣15.2百萬元或25.9%已結算/動用。

有關我們授予董事及僱員的貸款的中國法律意見

根據最高人民法院於二零二零年十二月九日頒佈並於二零二一年一月一日實施的《最高人民法院關於審理民間借貸案件適用法律若干問題的規定(2020第二次修正)》(「規定」)，民間借貸，是指自然人、法人和非法人組織之間進行資金融通的行為。根據規定第13條，具有下列情形之一的，民間借貸合同無效：(1)套取金融機構貸款轉貸的；(2)向其他營利法人借貸、向本單位職工集資，或者向公眾非法轉貸的；(3)未依法取得放貸資格的出借人，

財務資料

以營利為目的向第三方提供借款的；(4)借款用於違法犯罪活動的；(5)違反法律、行政法規強制性規定的；(6)違背公序的。根據規定第25條，貸款協議在利率不超過合同成立時一年期貸款市場報價利率四倍時有效。

據我們的中國法律顧問告知，本集團向董事及僱員提供的貸款並不適用於上述任何情況，且應收貸款利率不超過合同成立時一年期貸款市場報價利率四倍。因此，我們的中國法律顧問認為本集團向董事及僱員提供的貸款符合相關中國法律法規。

按公允價值計入損益的金融資產

按公允價值計入損益的金融資產主要包括我們從商業銀行購買的理財產品，以更好地利用盈餘現金。理財產品的公允價值是基於對預期未來現金流量的折現來釐定，折現使用的利率來自目前適用於具有類似條款、信貸風險及餘下到期時長的工具的利率。截至二零二一年十二月三十一日，深圳易達雲集團錄得按公允價值計入損益的金融資產為人民幣30.2百萬元，而截至二零二二年十二月三十一日，本集團錄得按公允價值計入損益的金融資產為人民幣3.1百萬元。

我們採取多項程序就分類為公允價值層級第二級的金融資產進行估值。我們已制定資本和投資政策以監控與購買理財產品有關的風險。董事在決定是否購買相關理財產品時通常會審閱相關理財產品的條款，審慎考慮一切可得資料，並運用各種適用的估值方法。只有當我們的未動用現金及銀行結餘超出一定金額時，我們才會購買理財產品。我們一般購買無固定到期期限且可自由贖回的低風險短期理財產品。

我們與理財產品有關的投資策略專注於通過合理及保守地將投資組合的到期日與預期經營現金需求相匹配來盡量降低財務風險，同時通過低風險投資最大化我們的盈餘現金價值。我們在充分考慮多項因素(包括但不限於宏觀經濟環境、整體市況、發行銀行的風險控制及信貸狀況、我們自身的營運資金狀況及投資的預期利潤或潛在虧損)後，按個別情況作出有關理財產品的投資決定。於往績記錄期間，我們的財務部由財務總監領導，彼擁有約18年

財務資料

的財務管理經驗，曾在若干中國知名公司擔任高級職務。此外，我們擁有專業高效的財務管理團隊。團隊成員擁有專業認證並因過往在知名企業的工作經驗而具備優秀的財務及現金管理能力。在往績記錄期間，投資任何其他個人或股權少於或相等於人民幣2.0百萬元(包括我們持有的累計金額)，須經我們的管理層批准；投資任何其他個人或股權超過人民幣2.0百萬元但少於人民幣5.0百萬元(包括我們持有的累計金額)，須經我們的股東指定代表批准；投資任何其他個人或股權超過人民幣5.0百萬元(包括我們持有的累計金額)，須經我們的董事的批准。於[編纂]後，我們於按公允價值計入損益的金融資產的投資將須遵守上市規則第14章。

有關第二級金融資產的公允價值計量詳情，尤其是公允價值層級、折現現金流量方法及重大可觀察輸入數據，請參閱本文件附錄一A本集團的會計師報告附註33及附錄一B深圳易達雲集團的會計師報告附註30。

非流動資產

我們的非流動資產主要包括物業、廠房及設備、使用權資產、商譽、其他無形資產、於一間聯營公司的投資及遞延稅項資產。

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括租賃裝修、廠房及機器、汽車、傢俬及辦公設備。截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日，物業、廠房及設備賬面值分別為人民幣9.2百萬元、人民幣7.5百萬元及人民幣5.4百萬元。

財務資料

下表載列截至所示日期我們的物業、廠房及設備的賬面值：

	本集團		
	截至十二月三十一日		
	二零二一年	二零二二年	二零二三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
租賃裝修	2,306	1,958	1,338
廠房及機器	2,759	2,207	1,048
汽車	2,909	2,058	1,975
傢俬及辦公設備	1,176	1,253	1,021
	<u>9,150</u>	<u>7,476</u>	<u>5,382</u>

物業、廠房及設備減少至截至二零二二年十二月三十一日的人民幣7.5百萬元，主要是由於添置人民幣1.7百萬元，主要與租賃裝修人民幣0.3百萬元、廠房及機器人民幣0.6百萬元以及傢俬及辦公設備人民幣0.6百萬元有關，部分被二零二二財年的折舊人民幣3.5百萬元所抵銷。

物業、廠房及設備由截至二零二二年十二月三十一日的人民幣7.5百萬元減少至截至二零二三年十二月三十一日的人民幣5.4百萬元，主要是由於二零二三財年折舊人民幣3.6百萬元，部分被增加人民幣1.5百萬元(主要與廠房及機器人民幣0.2百萬元、汽車人民幣0.8百萬元以及傢俬及辦公設備人民幣0.5百萬元有關)所抵銷。

使用權資產

使用權資產主要指我們為用作倉庫及辦公室而簽訂的租約。截至二零二一年及二零二二年以及二零二三年十二月三十一日，這些使用權資產的賬面值分別為人民幣162.2百萬元、人民幣139.4百萬元及人民幣107.7百萬元。有關進一步詳情，請參閱附錄一A及一B所載會計師報告附註14及本文件「業務—物業」一節。

商譽

商譽指已轉讓代價的公允價值、於被收購方任何非控股權益金額及本集團先前所持被收購方股本權益的公允價值超過截至收購日期的已計量可識別資產及負債的公允價值總和。

財務資料

倘可識別資產及負債的公允價值超出已付代價的公允價值、於被收購方任何非控股權益及收購方先前所持被收購方的股本權益於收購當日的公允價值數額總和，則超出部分於收購日期經重估後於損益中確認。

商譽按成本減減值虧損計量。就減值測試而言，收購所產生的商譽乃被分配到預期可從收購所產生協同效益獲益的各個有關現金產生單位（「現金產生單位」）。

現金產生單位為最小可識別資產組別，其產生的現金流入基本上獨立於其他資產或資產組別所產生的現金流入。已獲分配商譽的現金產生單位每年及每當有跡象顯示該單位可能出現減值時透過比較其賬面值與其可收回金額進行減值測試。

就於財政年度內進行收購所產生商譽而言，獲分配商譽的現金產生單位會於該財政年度結束前進行減值測試。當現金產生單位的可收回金額少於單位的賬面值，則減值虧損先削減分配到單位的任何商譽賬面值，其後以該單位各資產的賬面值為基準按比例分配到該單位其他資產的賬面值。然而，分配至每項資產的虧損並不會減損個別資產的賬面值至低於其公允價值減出售成本（「公允價值減出售成本」）（若能夠計量）或其使用價值（「使用價值」）（若能夠釐定）（以較高者為準）。商譽的任何減值虧損於損益中確認且不會於其後期間撥回。

商譽減值測試

透過業務合併獲得的商譽分配至深圳易達雲，其被視為一個現金產生單位（「深圳易達雲現金產生單位」）。

於往績記錄期間，本集團已委聘獨立第三方估值師PG Advisory進行估值，以評估深圳易達雲現金產生單位於二零二一財年的可收回金額。

深圳易達雲現金產生單位的可收回金額根據使用價值計算確定的，其使用基於高級管理層批准的五年期財務預算的現金流量預測，然後按二零二一財年、二零二二財年及二零二三財年的增長率分別為3.0%、3.0%及2.3%（終端增長率不超過現金產生單位經營業

財務資料

務的長期增長率)以及二零二一財年、二零二二財年及二零二三財年的稅前貼現率分別為21.1%、21.0%及21.7%推斷預期現金流量預測。下文描述管理層在進行商譽減值測試時作出現金流量預測所根據的各項重要假設：

年收入增長率 — 於評估日期後五年的預測年收入增長率為計算使用價值所用的假設之一。年收入增長率乃基於過往表現及管理層對市場前景的展望。

終端增長率 — 經計及現行行業慣例，截至二零二一年及二零二二年十二月三十一日的終端增長率預估將為3%，而截至二零二三年十二月三十一日則為2.3%。

預算毛利率 — 預算毛利率的價值乃根據緊接預算年度前的年度內已達到的平均毛利率(因預期效率提高而增加)及預期的市場發展釐定。

貼現率 — 所用的貼現率為除稅前及反映有關現金產生單位的特定風險。

所採用的各項重要假設的詳情載列如下：

	年收入增長率	終端增長率	預算毛利率	稅前貼現率
	(%)	(%)	(%)	(%)
二零二一年十二月三十一日.....	6.8	3.0	15.5-16.9	21.1
二零二二年十二月三十一日.....	8.0	3.0	15.5-16.0	21.0
二零二三年十二月三十一日.....	6.3	2.3	15.0-15.1	21.7

敏感度分析

根據評估結果，截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日，上升空間按可收回金額超過賬面價值的差額分別為人民幣3.8百萬元、人民幣13.5百萬元及人民幣186.0百萬元計量。

財務資料

管理層已進行商譽減值測試的敏感性分析。下表所示減值審閱所用的假設單獨來看可能導致截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日深圳易達雲現金產生單位可收回金額與其賬面值相等：

	賬面值與可收回金額相等所需的變動		
	二零二一財年	二零二二財年	二零二三財年
年收入增長率(五年期間內).....	(5.4%)	(10.8%)	(51.1%)
毛利率.....	(5.1%)	(1.8%)	(12.3%)
稅前貼現率.....	1.2%	4.0%	19.9%

管理層認為，並無主要假設的合理可能變動會導致深圳易達雲現金產生單位的賬面值超過其可收回金額。管理層確定於二零二一財年、二零二二財年及二零二三財年深圳易達雲現金產生單位並未出現減值。進一步詳情請參閱附錄一A本集團的會計師報告附註15。

其他無形資產

其他無形資產主要包括技術和客戶關係，按成本減累計攤銷及累計減值虧損列示。截至二零二一年十二月三十一日，本集團錄得其他無形資產人民幣73.3百萬元，主要是由於我們於二零二一年十二月通過收購深圳易達雲集團而獲得技術和客戶關係。截至二零二二年及二零二三年十二月三十一日，其他無形資產分別減少到人民幣66.0百萬元及人民幣58.6百萬元，主要是由於年內計提攤銷費用。

於往績記錄期間，本集團的無形資產主要包括技術及客戶關係。技術指深圳易達雲集團的日常營運所用線上平台及系統，包括客戶服務管理、客戶關係管理、訂單管理、「頭程」國際貨運服務及「尾程」履約服務管理等功能。董事認為，這些系統是支持我們業務的核心基礎設施，提高深圳易達雲集團的競爭力，因為其吸引了新客戶並保持了我們現有客戶關係的滿意度。此外，考慮到同行採用的技術可使用年期大多介乎五至10年，董事認為，10年技術可使用年期屬適當。而客戶關係是指深圳易達雲集團客戶產生的未來現金流量截至

財務資料

估值日期之現值。深圳易達雲集團的許多基礎客戶是跨境電子商務企業。董事認為，經考慮到(i)與本集團／深圳易達雲集團進行交易的經常性客戶產生的收入金額於整個往績記錄期間佔本集團／深圳易達雲集團總收入的較大部分，且收入金額呈上升趨勢及(ii)本集團／深圳易達雲集團的核心客戶(即因於往績記錄期間各年收入貢獻超過人民幣3百萬元而我們為其指定專責銷售人員的客戶)留存率相對較高，因此採用10年可使用年期屬適當。部分業內同行採用的客戶關係可使用年期可能超過10年。進一步詳情請參閱附錄一A本集團的會計師報告附註16。

於聯營公司的投資

在於二零二三年六月出售杭州悅匯前，我們持有杭州悅匯的16.13%股權，其主要活動是電商相關業務的資本投資。就董事所深知，杭州悅匯於二零二一財年及二零二二財年的虧損主要由於(i)杭州悅匯的投資並無產生回報，因為相關投資主要是初創公司，該等公司還處於創業初期及(ii)杭州悅匯的日常經營產生了一定的管理費用。由於杭州悅匯產生的虧損已在杭州悅匯的賬目中反映，杭州悅匯產生的虧損已因我們對聯營公司投資的確認，在歷史上對我們的資產負債表產生影響。因此，儘管杭州悅匯於二零二一財年及二零二二財年均錄得虧損，但並無就於聯營公司的投資確認減值虧損。此外，為專注於我們的核心業務，本集團已於二零二三年六月出售我們持有的杭州悅匯權益，代價為人民幣12.0百萬元。詳情請參閱本文件附錄一A本集團的會計師報告附註17。

流動負債

我們的流動負債主要包括貿易應付款項、其他應付款項及應計款項、借款、租賃負債及稅項負債。

財務資料

貿易應付款項

我們的貿易應付款項為在日常業務過程中向供應商採購服務的付款義務。

下表載列截至所示日期的貿易應付款項明細：

	本集團		
	截至十二月三十一日		
	二零二一年	二零二二年	二零二三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
關聯方.....	539	154	166
第三方.....	83,393	61,655	127,709
貿易應付款項.....	83,932	61,809	127,875

截至二零二二年十二月三十一日，我們的貿易應付款項減少至人民幣61.8百萬元而截至二零二一年十二月三十一日則為人民幣83.9百萬元，乃由於我們已戰略性直接自海外第三方物流服務供應商而非提供更穩定服務的代理人採購，這些海外第三方物流服務供應商通常提供相對較短的信貸期。截至二零二三年十二月三十一日，我們的貿易應付款項增加至人民幣127.9百萬元，主要因為我們擴大業務規模。

我們的貿易應付款項為免息，通常按30到60天的期限結算。下表載列截至所示日期基於發票日期的貿易應付款項的賬齡分析：

	本集團		
	截至十二月三十一日		
	二零二一年	二零二二年	二零二三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內.....	83,226	60,862	127,272
1至2年.....	307	375	84
2至3年.....	399	240	35
超過3年.....	—	332	484
	83,932	61,809	127,875

財務資料

下表概述於所示年度貿易應付款項平均週轉天數：

	本集團		
	二零二一財年	二零二二財年	二零二三財年
貿易應付款項平均週轉天數 ^{附註}	<u>58</u>	<u>44</u>	<u>34</u>

附註：貿易應付款項平均週轉天數按有關期間的期初及期末貿易應付款項結餘的算術平均數除以銷售成本再乘以有關期間的天數計算得出。

於二零二一財年、二零二二財年及二零二三財年，貿易應付款項平均週轉天數分別為58天、44天及34天，處於供應商授予的信貸期範圍內。應付貿易款項平均週轉天數於二零二一財年至二零二二財年的減少如上文所闡釋，主要由於為提供更穩定的服務，我們已戰略性直接自海外第三方物流服務供應商而非代理人採購，導致貿易應付款項結餘減少。有關二零二三財年的減少，主要由於我們及時解決問題，以維持與供應商良好的關係。

截至二零二四年三月三十一日，截至二零二三年十二月三十一日的未償還貿易應付款項中人民幣119.9百萬元或93.7%已全數結清。

財務資料

其他應付款項及應計項目

下表載列截至所示日期深圳易達雲集團及本集團的其他應付款項、按金及應計項目明細：

	深圳易達雲集團		本集團	
	截至十二月三十一日			
	二零二一年	二零二一年	二零二二年	二零二三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
合約負債	10,393	10,393	13,801	10,698
應付薪金及福利	9,884	9,884	13,135	19,876
其他應付稅款	245	245	355	775
應計項目	271	271	1,122	1,634
應付直接控股公司款項(附註)	—	70,144	2,454	—
應付間接控股公司款項(附註)	—	—	33	—
應付一名股東款項(附註)	—	25,132	25,134	—
其他應付款項(附註)	2,460	4,740	1,199	2,631
其他應付款項及應計項目	23,253	120,809	57,233	35,614

附註：

下表為本集團與關聯方相關的其他應付款項與本文件附錄一A所載本集團會計師報告附註31(c)所示中金額的對賬。

	截至十二月三十一日		
	二零二一年	二零二二年	二零二三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付直接控股公司款項	70,144	2,454	—
應付間接控股公司款項	—	33	—
應付一名股東款項	25,132	25,134	—
其他應付款項	578	—	—
總計	95,854	27,621	—
附錄一A所示與關聯方的未清其他應付款項	95,854	27,621	—

財務資料

其他應付款項及應計項目主要包括(i)合約負債，主要包括提供國際貨運服務及履約服務收取的短期墊款，(ii)應付薪金及福利，(iii)其他應付稅款，(iv)應計項目，(v)如下文所述有關初始投資及收購深圳易達雲集團而應付直接控股公司及一名股東的款項(非貿易性質並將於[編纂]前悉數結算)及(vi)其他應付款項。

截至二零二一年十二月三十一日，本集團與深圳易達雲集團的其他應付款項及應計項目的主要差異是主要由於應付直接控股公司及一名股東款項的結餘，如下所述。

應付直接控股公司和一名股東的款項

二零二零年二月，作為聯塑初始投資的一環，聯塑通過易達雲香港注資，以代價人民幣20.0百萬元收購了深圳易達雲15.9%的股權。同月，易達雲香港以代價人民幣5.0百萬元向一名獨立第三方進一步收購深圳易達雲約5.0%的股權。因此，易達雲香港已就上述初始投資應付代價錄得人民幣25.0百萬元。由於這些初始投資代價已由我們的一名股東領尚喃喃提前為易達雲香港結算，截至二零二一年和二零二二年十二月三十一日，本集團錄得應付一名股東領尚喃喃的相同款項。截至二零二一年十二月三十一日，由於易達雲香港不再為深圳易達雲集團的一部分，深圳易達雲集團並無應付領尚喃喃的該等未支付結餘。有關進一步詳情，請參閱「歷史及企業結構—我們的業務歷史—聯塑的初始投資」。截至二零二二年十二月三十一日尚未償還結餘人民幣25.0百萬元(非貿易性質)已通過領尚喃喃與本公司及易達雲香港訂立的轉讓協議於二零二三年一月結算，詳情請參見本文件附錄一A會計師報告附註30(b)。

於二零二零年九月，本公司、EDA Cayman由聯塑的全資子公司Samanea成立。EDA Cayman亦成立全資子公司環球物流。作為聯塑收購的一環，於二零二一年，環球物流以人民幣50.0百萬元的代價收購了深圳易達雲的88.8%股權。除易達雲香港外，深圳易達雲的其他股東均將其於深圳易達雲的股權轉讓給環球物流，總代價為人民幣22.2百萬元。環球物流錄得上述應付Samanea的收購代價合共人民幣72.2百萬元。隨後，於二零二一年十二月，領尚喃喃將其於易達雲香港的全部持股權益轉讓給EDA Cayman。緊隨根據二零二一年認股權證計劃完成發行及完成「歷史及企業架構」所載的領尚喃喃配發後，(1)聯塑獲得本公司51.9%

財務資料

權益的控制權，本公司的財務資料被綜合至聯塑的財務資料中；及(2)深圳易達雲由本公司間接全資擁有。此後，易達雲香港成為我們集團的一部分。有關進一步詳情，請參閱「歷史及企業結構 — 我們的業務歷史 — 聯塑收購」。由於上述收購代價及若干日常營運開支已由我們的直接控股公司Samanea為環球物流提前結算，截至二零二一年十二月三十一日及於二零二二財年，本集團錄得應付間接控股公司款項人民幣70.1百萬元。結餘人民幣70.0百萬元已通過清償結欠直接控股公司負債而資本化作為視作出資。截至二零二二年十二月三十一日尚未償還結餘人民幣2.5百萬元(非貿易性質)已於二零二三財年清償，因此截至二零二三年十二月三十一日的餘額為零。

本集團的其他應付款項及應計項目減少至截至二零二二年十二月三十一日的人民幣57.2百萬元，主要是由於(i)於截至二零二一年十二月三十一日的尚未償還結餘中，人民幣70.0百萬元已於二零二二財年通過清償應付直接控股公司債務進行資本化作為視作出資，導致應付直接控股公司款項減少，(ii)我們的員工人數增加，應付薪金及福利增加人民幣3.3百萬元及(iii)合約負債增加人民幣3.4百萬元，與我們擴大的規模一致。

本集團的其他應付款項及應計項目由二零二二年十二月三十一日的人民幣57.2百萬元減少人民幣21.6百萬元至二零二三年十二月三十一日的人民幣35.6百萬元，主要是由於(i)如上文所述應付一名股東款項減少人民幣25.1百萬元(包括人民幣25.0百萬元)已於二零二三財年資本化，詳情請參閱本文件附錄一A會計師報告附註30(b)；至於二零二二年十二月三十一日結欠一名股東的款項餘額為人民幣0.1百萬元，屬於非交易性質，已於二零二三財年全額清償；(ii)合約負債減少人民幣3.1百萬元，主要是由於訂單及墊款消費大幅增加及部分被(iii)我們的員工人數增加導致的應付薪金及福利增加人民幣6.7百萬元所抵銷。

後續結算

截至二零二四年三月三十一日，我們於截至二零二三年十二月三十一日尚未結算的合約負債的人民幣6.0百萬元或56.1%已確認為收入。

財務資料

流動性及資本資源

一般而言，我們主要透過經營活動所產生的內部資金及銀行借款為流動性及資本需求提供資金。截至二零二一年十二月三十一日，深圳易達雲集團有現金及現金等價物為人民幣54.5百萬元。截至二零二二年及二零二三年十二月三十一日，本集團有現金及現金等價物分別為人民幣112.7百萬元及人民幣221.4百萬元。

我們所需要的現金主要用於滿足我們的經營及一般營運資金需求。展望未來，我們預期通過多個來源為我們的營運資金需求提供資金，包括但不限於我們經營所產生的現金、**[編纂]**、銀行結餘及其他可能的股權及債務融資(如適當)。

財務資料

現金流量

下表載列於所示年度的綜合現金流量表選定的現金流量數據：

	深圳易達雲集團	本集團	
	二零二一財年	二零二二財年	二零二三財年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
— 營運資金變動前的經營現金流量	100,433	97,832	136,677
— 營運資金變動	(25,895)	(15,105)	(17,895)
— 已收利息	590	351	781
— 已付所得稅	(3,793)	(2,955)	(13,774)
經營活動產生的現金淨額	71,335	80,123	105,789
投資活動(所用)/所得現金淨額	(37,471)	(8,442)	39,639
融資活動所得/(所用)現金淨額	6,827	(9,014)	(37,463)
現金及現金等價物增加淨額	40,691	62,667	107,965
年初現金及現金等價物	8,093	48,741	112,056
匯率變動影響	(134)	648	988
年末現金及現金等價物	<u>48,650</u>	<u>112,056</u>	<u>221,009</u>
現金及現金等價物結餘分析			
現金及銀行結餘	44,549	102,745	211,427
定期存款	10,000	10,000	10,000
綜合財務狀況表所列現金及			
現金等價物	54,549	112,745	221,427
銀行透支	(5,899)	(689)	(418)
綜合現金流量表所列現金及			
現金等價物	<u>48,650</u>	<u>112,056</u>	<u>221,009</u>

財務資料

經營活動

於往績記錄期間，經營活動產生的現金流量主要來自就我們為客戶提供的服務收取的付款。經營活動的現金流出主要用於支付各種經營開支，如物流成本、人工成本、員工成本、倉庫營運開支及其他開支。

於二零二三財年，我們的經營活動產生的現金淨額為人民幣105.8百萬元。該金額指除所得稅前利潤人民幣80.4百萬元，已就以下各項作出調整(i)若干收益及開支，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣3.6百萬元、使用權資產折舊人民幣34.0百萬元、貿易應收款項減值人民幣2.5百萬元、業務合併產生的其他無形資產攤銷人民幣7.3百萬元及融資成本人民幣10.5百萬元；(ii)若干對經營現金流量產生積極影響的營運資金項目變動，主要包括貿易應付款項的變動人民幣71.8百萬元及其他應付款項及應計項目的變動人民幣7.3百萬元，被(iii)若干對經營現金流量產生負面影響的營運資金項目變動所部分抵銷，主要包括貿易應收款項的變動人民幣74.8百萬元、合約資產的變動人民幣0.3百萬元、預付款項、按金及其他應收款項的變動人民幣21.9百萬元及(iv)已付所得稅人民幣13.8百萬元。

二零二二財年，我們的經營活動產生的現金淨額為人民幣80.1百萬元。該金額指除所得稅前利潤人民幣40.6百萬元，已就以下各項作出調整(i)若干收益及開支，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣3.5百萬元、使用權資產折舊人民幣33.2百萬元、貿易應收款項減值人民幣2.5百萬元、業務合併產生的其他無形資產攤銷人民幣7.3百萬元及融資成本人民幣11.0百萬元；(ii)若干對經營現金流量產生負面影響的營運資金項目變動，主要包括貿易應收款項的變動人民幣28.6百萬元及貿易應付款項的變動人民幣22.5百萬元，被(iii)若干對經營現金流量產生積極影響的營運資金項目變動所部分抵銷，主要包括預付款項、按金及其他應收款項的變動人民幣30.4百萬元以及其他應付款項及應計項目的變動人民幣5.7百萬元，及(iv)已付所得稅人民幣3.0百萬元。

二零二一財年，深圳易達雲集團的經營活動產生的現金淨額為人民幣71.3百萬元。該金額指除所得稅前利潤人民幣51.6百萬元，已就以下各項作出調整(i)若干收益及開支，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣2.5百萬元、使用權資產折舊人民幣31.8百萬元、貿易應收款項減值淨額人民幣5.5百萬元及融資成本人民幣10.7百萬元；(ii)若干對經營現金流量產生負面影響的營運資金項目變動，主要包括貿易應收款項的變動人民幣9.6百萬元；及預付款

財務資料

項、按金及其他應收款項的變動人民幣24.2百萬元，被(iii)若干對經營現金流量產生積極影響的營運資金項目變動所部分抵銷，主要包括貿易應付款項的變動人民幣1.3百萬元及其他應付款項及應計項目的變動人民幣6.6百萬元及(iv)已付所得稅人民幣3.8百萬元。

投資活動

於往績記錄期間，我們的投資活動現金流入主要為出售按公允價值計入損益的金融資產及物業、廠房及設備的所得款項以及向董事、僱員、關聯人士及第三方提供的貸款獲得償還。我們的投資活動所用現金流出主要用於購買按公允價值計入損益的金融資產及物業、廠房及設備、向一間聯營公司注資以及向董事、僱員及第三方提供的貸款增加。

於二零二三財年，本集團的投資活動所得現金淨額為人民幣39.6百萬元，主要由於(i)出售按公允價值計入損益的金融資產的所得款項淨額人民幣3.0百萬元，(ii)出售一間聯營公司所得款項人民幣12.0百萬元，(iii)授予董事、僱員、關聯人士及第三方的貸款減少淨額人民幣26.0百萬元，部分被(iv)購買物業、廠房及設備項目人民幣1.5百萬元所抵銷。

於二零二二財年，本集團的投資活動所用現金淨額為人民幣8.4百萬元，主要由於(i)購買物業、廠房及設備項目人民幣1.7百萬元，(ii)收購深圳易達雲一間子公司人民幣2.2百萬元，(iii)向一間聯營公司注資人民幣9.0百萬元，(iv)向董事、僱員、關聯人士及第三方提供的貸款增加淨額人民幣23.1百萬元，部分被(v)出售按公允價值計入損益的金融資產產生的所得款項淨額人民幣27.0百萬元所抵銷。

於二零二一財年，深圳易達雲集團的投資活動所用現金淨額為人民幣37.5百萬元，主要由於(i)購買按公允價值計入損益的金融資產所用所得款項淨額人民幣19.8百萬元，(ii)購買物業、廠房及設備人民幣9.4百萬元，(iii)向一間聯營公司杭州悅匯注資人民幣3.0百萬元及(iv)向董事、僱員、關聯人士及第三方提供的貸款增加淨額人民幣5.6百萬元。

財務資料

融資活動

於往績記錄期間，我們的融資活動現金流入主要來自計息銀行借款所得款項、股東注資及應付關聯方款項增加。我們的融資活動所用現金流出主要用於償還計息銀行借款、已付利息、租賃付款本金部分、償還應付關聯方款項。

於二零二三財年，本集團的融資活動所用現金淨額為人民幣37.5百萬元，主要由於(i)新增借款淨額人民幣10.5百萬元；(ii)已付股東股息人民幣23.0百萬元；(iii)應付關聯人士款項減少人民幣2.6百萬元；(iv)已付其他利息人民幣1.6百萬元；(v)償還租賃負債人民幣40.7百萬元，部分被(vi)注資人民幣20.0百萬元所抵銷。

於二零二二財年，本集團的融資活動所用現金淨額為人民幣9.0百萬元，主要由於(i)償還租賃負債人民幣38.6百萬元及(ii)已付其他利息人民幣1.4百萬元，部分被(iii)新籌集的借款淨額人民幣28.7百萬元及(iv)應付關聯方款項增加人民幣2.3百萬元所抵銷。

於二零二一財年，深圳易達雲集團的融資活動所得現金淨額為人民幣6.8百萬元，主要由於(i)注資所得款項人民幣50.0百萬元，部分被(ii)償還租賃付款人民幣34.4百萬元及(iii)償還借款淨額人民幣8.3百萬元所抵銷。

債項

下表載列截至所示日期我們的債項明細：

	本集團			
	十二月三十一日			截至三月三十一日
	二零二一年	二零二二年	二零二三年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
借款	18,340	42,019	52,422	58,942
租賃負債	171,023	153,791	124,399	116,258
總計	189,363	195,810	176,821	175,200

財務資料

除下文披露的情況外，截至最後實際可行日期，我們的負債報表中沒有任何銀行和其他貸款，或任何已發行和未償還或同意發行的貸款資本、銀行透支、借款或類似債項、承兌負債(一般貿易票據除外)或承兌信貸、債券、按揭、質押、租購或融資租賃承擔、擔保或其他重大或有負債。董事確認，自最後實際可行日期起至本文件日期止，我們的債項並無任何重大變化。

借款

下表載列截至所示日期我們的借款：

	本集團		
	二零二一年十二月三十一日		
	實際利率(%)	到期	人民幣千元
即期			
銀行透支—有抵押	3.3%-19.9%	按要求	5,899
銀行貸款—無抵押	3.85%-5.8%	二零二二年	11,850
長期銀行貸款即期部分—無抵押	2.8%	二零二二年	300
			<u>18,049</u>
非即期			
銀行貸款—無抵押	2.8%	二零二三年至 二零二五年	291
			<u><u>18,340</u></u>

財務資料

	本集團			本集團		
	二零二二年十二月三十一日			二零二三年十二月三十一日		
	實際利率(%)	到期	人民幣千元	實際利率(%)	到期	人民幣千元
即期						
銀行透支—無抵押....	3.3%-19.9%	按要求	689	19.9%	按要求	418
銀行貸款—無抵押....	3.85%	二零二三年	34,250	3.6%-4.47%	二零二四年	51,800
長期銀行貸款即期部分 —無抵押.....	2.8%	二零二三年	102	2.8%	二零二四年	106
其他借款.....	—	二零二三年	6,782	—	—	—
			<u>41,823</u>			<u>52,324</u>
非即期						
銀行貸款—無抵押....	2.8%	二零二四年 至 二零二五年	196	2.8%	二零二五年	98
			<u>42,019</u>			<u>52,422</u>

	本集團		
	二零二四年三月三十一日		
	(未經審核)		
	實際利率 (%)	到期	人民幣千元
即期			
銀行透支—無抵押.....	19.9%	按要求	267
銀行貸款—無抵押.....	3.50%–4.50%	二零二四年	58,500
長期銀行貸款即期部分—無抵押.....	2.8%	二零二四年	105
			<u>58,872</u>
非即期			
銀行貸款—無抵押.....	2.8%	二零二五年	70
			<u>58,942</u>

截至二零二一年十二月三十一日，本集團的銀行貸款及透支為人民幣18.3百萬元。截至二零二二年及二零二三年十二月三十一日以及二零二四年三月三十一日，本集團的銀行貸款及透支分別為人民幣35.2百萬元、人民幣52.4百萬元及人民幣58.9百萬元。

財務資料

截至二零二一年十二月三十一日，本集團若干銀行貸款由本集團一名股東持有的物業作抵押並由以下項目作擔保：(i)深圳易達雲一名股東及其配偶提供的個人擔保；(ii)深圳易達雲子公司法定代表人提供的個人擔保；及(iii)第三方財務擔保公司提供的擔保。

截至二零二二年及二零二三年十二月三十一日以及二零二四年三月三十一日，本集團若干銀行貸款由以下項目作擔保：(i)本公司一名股東提供的個人擔保；(ii)本公司子公司法定代表人提供的個人擔保；及(iii)第三方融資擔保公司提供的擔保。這些關聯方提供的個人擔保將於[編纂]之前解除／以公司擔保取代。

於往績記錄期間，我們獲授銀行貸款的其中一項標準是需要股東或其緊密聯繫人提供擔保，董事認為這是與信譽良好金融機構的常見貸款安排。我們的董事確認，即使並無向我們的銀行貸款提供擔保，我們的財務成本亦不會有任何重大差異，因為據董事所知，授予我們的利率乃基於以下因素釐定：

1. *貸款人的信貸評級*：貸款人的信貸評級越高，銀行願意提供的利率越優惠。
2. *所需資金的用途及借款安排的期限*：貸款所得款項的用途和借款安排的期限可能會影響利率。例如，倘貸方將貸款用於高風險項目，銀行可能會要求較高的利率。此外，銀行通常會就期限較長的貸款提供較高利率。
3. *銀行的政策*：不同銀行的政策有所不同，可能導致不同的貸款利率。
4. *市場利率*：市場利率會影響貸款利率。倘市場利率較高，銀行可能會要求更高的貸款利率，以補償其承擔的風險。
5. *經濟環境*：經濟環境發生變動亦會影響銀行貸款利率。例如，經濟衰退時，銀行可能會提供更優惠的貸款利率以支持經濟發展。

財務資料

6. **貸款人的業務規模及財務狀況：**貸款人的規模及財務狀況可能會影響貸款利率，包括其能否產生穩定的收入、其現金流狀況及其負債狀況等。
7. **行業風險：**貸款人所屬的行業亦會影響銀行的貸款利率。例如，倘行業風險較高，銀行可能會要求較高的利率，以補償風險。

此外，基於借款的財務成本僅佔深圳易達雲集團二零二一財年收入的0.1%，以及分別佔本集團二零二二財年及二零二三財年收入的0.1%及0.1%，我們董事認為我們不依賴銀行貸款為運營提供資金，即使沒有銀行貸款，本集團／深圳易達雲集團也能夠獲得其他融資方式進行運營。因此，即使本集團／深圳易達雲集團無法獲得這些有擔保銀行貸款，本集團的財務成本將不會受到重大影響。

於二零二二財年，為滿足短期資金需求，本集團與同系子公司訂立貸款協議，本金額分別為0.1百萬加元、0.1百萬美元及1.0百萬美元。上述貸款為無抵押、免息、為期一年並已於二零二三年三月悉數結清。儘管同系子公司提供的這些貸款為免息、期限為一年，本集團已以相對較短的期限結算這些貸款，最多持續四個月。供說明用途，倘使用截至二零二三年十二月三十一日的銀行借款加權平均利率，二零二二財年及二零二三財年的估算利息將分別為人民幣0.1百萬元及人民幣0.3百萬元，分別佔本集團各年度收入的0.014%及0.025%。因此，董事相信，如果本集團須支付同系子公司所提供貸款的利息，其將不會對財務成本造成任何重大影響。

截至二零二三年十二月三十一日，本集團的其他借款為第三方(即派安盈)貸款，其為我們於往績記錄期間用於處理客戶付款及預付款的線上支付平台營運商之一。貸款為無抵押，利率為7.2%，須於一個月內償還。除透過其線上支付平台向客戶收取付款外，該平台於二零二三年四月透過向我們提供計息貸款開始擴展與我們的業務關係。本集團可透過該貸款提前結清與供應商的結餘，隨後由該線上支付平台營運商通過其平台收取的匯款償還該貸款。有關循環貸款已由我們於二零二三年八月悉數結清。

截至二零二四年三月三十一日(就債項聲明而言的最後實際可行日期)，我們有銀行授信額度共計人民幣84.0百萬元尚未動用。

財務資料

於往績記錄期間，我們根據正常標準條款及條件與貸方訂立銀行借款協議，當中不含任何特別限制契諾。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，概無貸方根據銀行借款協議的任何條款針對我們聲稱違約。

董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本集團未曾在獲取銀行借款方面遇到任何困難，拖欠銀行借款或違反融資契諾，預計於最後實際可行日期後在獲取銀行借款方面也不會遇到任何困難。

租賃負債

截至二零二一年十二月三十一日，本集團錄得租賃負債(包括即期和非即期部分)為人民幣171.0百萬元。截至二零二二年及二零二三年十二月三十一日以及二零二四年三月三十一日，本集團錄得租賃負債(包括即期和非即期部分)分別為人民幣153.8百萬元、人民幣124.4百萬元及人民幣116.3百萬元。我們於租賃開始日期確認使用權資產及租賃負債。二零二一財年結餘相對較高與就倉庫和辦公室重續或訂立新的租賃協議而導致的使用權資產結餘一致。

或然負債

截至最後實際可行日期，我們並未牽涉任何尚未了結或(據我們所知)對本集團構成威脅的法律訴訟，而可能對我們的業務或營運造成重大不利影響。董事確認，截至最後實際可行日期，我們並無任何重大或然負債。

除集團內公司間負債之外，於最後實際可行日期，本集團並無任何其他已發行及未償還或同意將予發行的貸款資本、銀行透支、貸款或其他類似債務、承兌負債(一般貿易票據除外)或承兌信貸、債權證、按揭、押記、融資租賃或租購承擔、擔保、重大契諾或其他重大或然負債。

財務資料

資本開支及承擔

資本開支

本集團／深圳易達雲集團的資本開支主要包括購買物業、廠房及設備的開支。於二零二一財年，深圳易達雲集團產生資本開支為人民幣9.4百萬元。於二零二二財年及二零二三財年，本集團產生資本開支分別為人民幣1.7百萬元及人民幣1.5百萬元。

本集團的預計資本開支視乎我們的業務計劃、市況、經濟及監管環境的任何未來變動而可予修訂。有關進一步詳情，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]」一節。

我們預期主要透過我們自[編纂]收取的[編纂]及我們的經營活動產生的現金為我們的資本開支提供資金。我們認為，該等資金來源將足以為我們於未來12個月的資本開支需要提供資金。

資本承擔

截至二零二一年及二零二二年以及二零二三年十二月三十一日，並無未償付且未撥備的重大資本承擔。

物業權益

董事確認，截至最後實際可行日期，並無任何情況將會導致須遵守上市規則第5.01條至5.10條項下的披露規定。截至最後實際可行日期，我們的物業權益並無構成我們物業活動的一部分，也沒有構成我們非物業活動一部分的單一物業權益的賬面值達到或超過我們資產總值的15%。

關聯方交易

就本文件附錄一A及一B會計師報告所載關聯方交易而言，董事確認這些交易是按一般商業條款或不遜於本集團向獨立第三方提供的條款進行，屬公平合理，並符合股東的整體利益。

財務資料

本集團／深圳易達雲集團於往績記錄期間訂立的若干關聯方交易以及於各報告期末與聯塑及其子公司及其他關聯方的結餘載列如下。詳情請參閱本文件附錄一A本集團的會計師報告附註31及附錄一B深圳易達雲集團的會計師報告附註27。

(a) 提供服務

於往績記錄期間，本集團／深圳易達雲集團自提供以下所載服務產生收入，合共分別為人民幣2.7百萬元、人民幣0.2百萬元及人民幣2.5百萬元。下表載列於所示期間按服務性質劃分的來自關聯方的收入明細：

	深圳易達雲集團	本集團	
	二零二一財年	二零二二財年	二零二三財年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
向以下關聯方提供跨境物流			
及倉儲服務			
— 廣州領尚嘀嘀科技有限公司.....	183	—	—
— 聯塑集團有限公司	—	—	2,330
— 佛山市聯塑建材貿易 有限公司	236	—	214
向以下關聯方提供有關倉儲管理			
系統的技術服務			
— Lesso Home Logistics Services L.L.C. .	1,255	—	—
— 領尚嘀嘀網絡科技有限公司	1,014	—	—
— 雀橋科技(深圳)有限公司	—	189	—
總計	2,688	189	2,544

財務資料

(b) 代表本集團／深圳易達雲集團向供應商付款

於二零二一年十月至二零二三年一月，本集團／深圳易達雲集團通過聯塑的子公司東南雲雀科技有限公司（「東南雲雀科技」）委聘一名獨立第三方供應商於英國提供本地「尾程」履約服務。根據有關安排，與本地供應商的合約由東南雲雀科技代表本集團／深圳易達雲集團與本地供應商訂立。

於二零二一年三月，為滿足我們的業務需求，本公司在英國Blackpool租賃一間新自營倉庫（「Blackpool倉庫」）。於二零二一年十月，隨著Blackpool倉庫投入營運，我們尋求委聘上述供應商以將貨物從Blackpool倉庫轉運至附近地區。然而，根據上述供應商的客戶管理系統，註冊新地址需要一個新客戶實體名稱。因此，出於迫切的業務需求和為方便起見，我們做出了有關臨時安排。有關服務的付款已由本集團／深圳易達雲集團通過東南雲雀科技按背靠背基準向供應商作出，而東南雲雀科技並未從中賺取任何利潤。該安排已於二零二三年一月終止。於二零二一財年及二零二二財年，有關背靠背安排涉及的金額分別為人民幣0.2百萬元及人民幣1.5百萬元。

(c) 自營倉庫租賃

於往績記錄期間，本集團／深圳易達雲集團自Lesso Mall Development (Auburn) Pty Ltd及Lesso Mall Development (Long Island), Inc.租賃若干海外自營倉庫，以提供「尾程」履約服務，合共分別為人民幣1.5百萬元、人民幣1.9百萬元及人民幣2.0百萬元。

(d) 來自董事的貸款

於往績記錄期間前，深圳易達雲集團已錄得若干累計虧損及資產虧蝕款項；詳情請參閱本節「累計虧損」各段。此外，倘深圳易達雲集團沒有股東提供的足夠財產作為擔保或個人擔保，要獲得銀行貸款可能會變得困難。鑒於上述情況，我們的董事劉勇先生與往來銀行訂立計息貸款協議，並隨後向深圳易達雲集團提供貸款，該貸款為無抵押且實際年利率為10%。於二零二一財年期間，深圳易達雲集團產生利息費用人民幣0.2百萬元。隨著我們的財務業績逐步改善，劉勇先生的結餘已於二零二一年五月悉數清償。

財務資料

(e) 向董事提供貸款及向一名董事墊款

於往績記錄期間，本集團／深圳易達雲集團向僱員(包括董事)提供貸款及墊款。自二零二一財年末起，深圳易達雲集團在償還來自董事的全部貸款並改善財務業績後，開始向包括董事在內的員工提供貸款。下表列示我們截至所示日期向董事提供的貸款及墊款結餘明細：

	深圳易達雲集團	本集團	
	截至十二月三十一日		
	二零二一年	二零二二年	二零二三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
向董事提供的貸款及墊款			
— 劉勇先生	500	9,936	—
— 李勤女士	623	1,423	—
	<u>1,123</u>	<u>11,359</u>	<u>—</u>

向董事提供的所有貸款於截至二零二三年八月三十一日已悉數償還；有關向董事提供貸款及向一名董事墊款的詳情，請參閱本文件「預付款項、按金及其他應收款項」各段。

(f) 短期借款

於二零二二財年，本集團與本公司同系子公司Flextrade Holdings Limited訂立貸款協議，據此，我們分別借入本金0.1百萬加元、0.1百萬美元及1.0百萬美元，以滿足短期資金需求。截至二零二二年十二月三十一日，貸款結餘合共人民幣6.8百萬元，計入我們截至相應日期的「其他借款」的一部分；詳情請參閱本節「借款」各段。於二零二三財年，本集團已向Flextrade Holdings Limited借款1.0百萬美元，以滿足短期資金需求。上述貸款為無抵押、無息、期限為一年的貸款，均已於二零二三年四月或之前悉數清償。

財務資料

(g) 應付直接控股公司及一名股東的款項

截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日，本集團錄得應付直接控股公司款項及應付一名股東款項。下表列示我們截至所示日期應付直接控股公司款項及應付一名股東款項結餘的明細：

	深圳易達雲集團		本集團	
	截至十二月三十一日			
	二零二一年	二零二一年	二零二二年	二零二三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付直接控股公司款項	—	70,144	2,454	—
應付一名股東款項	—	25,132	25,134	—
	—	95,276	27,588	—

這些結餘來自聯塑初始投資及收購深圳易達雲集團；詳情請參閱「歷史及企業架構 — 我們的業務歷史 — 聯塑的初始投資」及「歷史及企業架構 — 我們的業務歷史 — 聯塑收購」。於二零二二財年，應付直接控股公司的款項人民幣70.0百萬元已以解除結欠直接控股公司負債的方式資本化為視作注資。截至二零二二年十二月三十一日尚未償還結餘人民幣2.5百萬元將於[編纂]前結清。而應付一名股東款項人民幣25.0百萬元已於二零二三年一月通過領尚喃喃、本公司及易達雲香港訂立更替協議結清。截至二零二三年十二月三十一日的所有尚未償還結餘已悉數結清。有關詳情請參閱本文件會計師報告附錄一A附註30(b)及本節「其他應付款項及應計項目 — 應付直接控股公司和一名股東的款項」各段。

(h) 應收貸款

於二零二二財年，本集團向唐佳佳女士（為本集團子公司的董事）控制的公司YESY International Limited提供貸款350,000美元，利率為8.0%、期限為六個月。截至二零二二年十二月三十一日，應收貸款為人民幣2.5百萬元，且結餘已於二零二三年一月悉數償還。詳情請參閱本節「預付款項、按金及其他應收款項」各段。

財務資料

(i) 向同系子公司提供貸款

於二零二三財年，同系子公司Flextrade Holdings Limited向本集團借入兩筆貸款，賬面值分別為1.5百萬美元及1.0百萬美元。兩筆貸款均為無抵押、免息及於一年內到期。兩筆貸款截至二零二三年十二月三十一日已悉數清償。

資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

財務風險管理

有關財務風險管理詳情，請參閱本文件附錄一A本集團的會計師報告附註34及附錄一B深圳易達雲集團的會計師報告附註31。

主要財務比率

下表載列於年末或截至各所示日期深圳易達雲集團及本集團的主要財務比率：

	深圳易達雲集團	本集團	
	二零二一財年	二零二二財年	二零二三財年
毛利率 ⁽¹⁾	16.9	15.0	16.3
純利率 ⁽²⁾	7.3	5.1	5.7
經調整純利率(非香港財務報告準則計量) ⁽³⁾	7.3	5.2	7.6
經調整EBITDA率(非香港財務報告準則計量) ⁽⁴⁾	15.2	13.5	13.0

附註：

- (1) 毛利率按相關年度的毛利除以收入計算。有關毛利率的進一步詳情，請參閱「—歷史經營業績回顧」一節。
- (2) 純利率按相關年度的年度利潤除以收入計算。有關純利率的進一步詳情，請參閱「—歷史經營業績回顧」一節。
- (3) 經調整純利率(非香港財務報告準則計量)按相關年度經調整純利(非香港財務報告準則計量)除以收入再乘以100%計算。有關經調整純利率(非香港財務報告準則計量)的進一步詳情，請參閱本節「—非香港財務報告準則計量」。

財務資料

- (4) 經調整EBITDA率(非香港財務報告準則計量)按相關年度經調整EBITDA(非香港財務報告準則計量)除以收入再乘以100%計算。有關經調整EBITDA(非香港財務報告準則計量)的進一步詳情，請參閱本節「— 非香港財務報告準則計量」。

上市規則規定的披露

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，並無將會導致需根據上市規則第13.13至13.19條作出披露的情況。

[編纂]

根據[編纂]中位數每股[編纂]計算，假設並無行使[編纂]，[編纂]相關的估計[編纂]總額約為[編纂](相當於[編纂])。撇除於二零二二年及二零二三財年已支銷的[編纂]分別[編纂](相當於人民幣0.5百萬元)及24.8百萬港元(相當於[編纂])後，[編纂]總額[編纂](相當於[編纂])將從[編纂][編纂]總額約[編纂](相當於[編纂])中扣除，佔[編纂][編纂]約[編纂]。在將於二零二四年扣除的[編纂]中，我們估計約[編纂](相當於[編纂])將自二零二四年全年的綜合損益表扣除。餘下結餘約[編纂](相當於[編纂])預計將在[編纂]完成時自權益扣除。

股息及股息政策

於二零二三年三月，我們已宣派股息合共人民幣23.0百萬元，所有股息均已於二零二三年四月以現金結算。

董事視乎我們的經營業績、現金流量、財務狀況、我們派付股息所受法定及監管限制、未來前景以及董事可能認為相關的任何其他因素酌情決定宣派股息。我們並無關於未來股息派付的政策。董事會可全權酌情決定是否宣派任何年度的任何股息以及股息金額。我們為一家根據開曼群島法律註冊成立的控股公司。因此，任何未來股息的派付及金額亦將視乎我們能否向子公司收取股息。

財務資料

我們以往所宣派及作出的分派金額，並非我們將來可能派付的股息的指標。任何股息宣派及派付以及股息金額須受我們的章程文件以及適用法律和法規的規限。

可供分派儲備

本公司於二零二零年九月十七日在開曼群島註冊成立。截至二零二三年十二月三十一日，並無可供分派予股東的儲備。

累計虧損

自10年前註冊成立以來，深圳易達雲集團經歷了不同的業務發展階段，並打造成一家盈利的供應鏈解決方案服務商。於往績記錄期前，深圳易達雲集團的解決方案主要採用直郵模式且多年來一直處於虧損狀態。自二零一六年起，通過採用海外倉模式，深圳易達雲集團開始探索更多商業機會，因此，其產生建立其物流網路的初始成本，包括以更高的成本聘請各種倉庫和服務提供者，包括二零一六年在歐洲及二零一九年在澳大利亞投入運營。於二零一九年，深圳易達雲集團亦開始採用輕資產模式，據此，其開始與更多的加盟倉合作，而非租賃自有倉庫，以保持較低的固定成本，對此後幾年的盈利能力大幅提高作出貢獻。此外，由於深圳易達雲集團力求將自己定位為具有數位化運營的供應鏈解決方案供應商，其在技術的開發及應用上投入了大量資源，且可能尚未產生足夠的直接收入支付這些研發費用。此外，其初始業務規模較小，導致規模不經濟及致力於擴大物流網絡導致於往績記錄期間前的累計虧損。因此，在這幾年間，深圳易達雲集團通過其客戶群口碑，已在市場建立起一定的良好聲譽；截至二零二一年一月一日，深圳易達雲集團已分別錄得累計虧損人民幣77.6百萬元及資產虧損人民幣10.5百萬元。

COVID-19疫情後，網上購物需求增加，推動B2C出口電商供應鏈解決方案需求大幅上升。據董事所深知，本集團／深圳易達雲集團能夠把握B2C出口電商行業增長，主要是由於深圳易達雲集團通過口碑發展起來的聲譽，以及配備先進技術的廣泛倉儲網絡。這使得客戶可以通過易達雲雲平台確保供應鏈的可視性，在有關航運信息相對不透明時得到高度讚賞。隨後，深圳易達雲在二零二零年錄得的海運物流服務量及「尾程」履約服務訂單量較二零一九年所錄得者大幅增長，最終使得財務表現有所改善。就每個標準箱及每噸所收取的

財務資料

服務費，乃是由市場驅動，當市場上存在大量運輸需求或供應有限時，服務費隨之上漲。經弗若斯特沙利文確認，與二零一九財年相比，自二零二零年起爆發COVID-19可能會推高供應商的費率，因此，從二零一九年到二零二零年，就每個標準箱和每噸所收取的服務費有所增加。就每筆交付訂單所收取服務費，則受本地交付服務市場價格的驅動，並受產品尺寸和重量的影響。經弗若斯特沙利文和董事確認，COVID-19在二零二零年爆發後，消費行為轉向網上購物，帶動對本地交付服務的需求。由於服務費已考慮到本地交付服務的市場價格，從二零一九年到二零二零年，每筆交付訂單的服務費有所增加。

深圳達雲集團自二零二零年起開始盈利，乃由於(i)客戶群增長，尤其是核心客戶(即因年度收入貢獻超過人民幣3百萬元而我們為其指定專責銷售人員的客戶)，由二零二一財年的40名增加至二零二二財年的49名，並進一步增加至二零二三年的58名；有關本集團／深圳易達雲集團如何獲得新核心客戶的詳情，請參閱「業務—競爭優勢—與龐大、優質客戶群建立的長期關係」，及(ii)交付予終端消費者的訂單數量增長，使有關數量由二零二一財年的3.0百萬元增加至二零二二財年的3.1百萬元。因此，深圳易達雲集團於二零二零財年及二零二一財年確認的淨利潤以及注資及權益持有人出資將抵銷往年結轉的累計虧損，令截至二零二一年十二月三十一日的保留盈利錄得人民幣85.5百萬元。

未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值

有關我們的未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值，請參閱本文件附錄二「未經審核[編纂]財務資料」。

近期發展及並無重大不利變動

經過審慎周詳考慮後，董事確認截至本文件日期，我們的財務或經營狀況或前景自二零二三年十二月三十一日(本公司最新的綜合經審核財務業績編製日)起並無重大不利變動，且自二零二三年十二月三十一日起並無發生會對本文件附錄一A本集團的會計師報告所示的資料造成重大影響的事件。