

概 要

本概要乃概述本文件所載資料，並無載列可能對閣下屬重要的全部資料。閣下在決定投資[編纂]前，應仔細閱讀整份文件。

任何[編纂]均涉及風險。投資於[編纂]的部分特定風險載於本文件「風險因素」一節。閣下在決定投資[編纂]前，應仔細閱讀該節。

我們的願景

成為全球最值得信賴的跨境電商物流合作夥伴。

我們的使命

以科技驅動跨境物流效率提升，以全球化服務賦能多元電商場景，助力全球製造，貨達全球。

概覽

我們是中國領先的第三方B2C跨境電商物流服務提供商。根據弗若斯特沙利文的資料，按2025年跨境電商快遞服務所得收入計，我們在中國第三方B2C跨境電商物流服務提供商中排名第二，市場份額為1.8%，按2025年運往美國的包裹量計，我們在中國第三方B2C跨境電商物流服務提供商中亦排名第二，市場份額達1.4%。

於往績記錄期間，我們提供跨境電商快遞服務和本土最後一公里派送服務。經過二十餘年的深耕積累，我們已建立貫穿頭程攬收、分揀、跨境運輸、清關及尾程派送的一體化物流服務體系。於往績記錄期間，我們於各年為超過30,000家客戶提供服務，包括跨境電商第三方平台、跨境商戶及中國品牌出海企業。

我們的跨境電商快遞服務觸達全球逾200個國家和地區，並依託中國境內覆蓋全國的取件網路。廣泛的服務版圖使我們能夠在關鍵物流節點之間進行高效協調，提升服務穩定性與成本效益，從而滿足跨境商家對時效性、可靠性及合規性的要求。憑藉廣泛的服務網絡及一貫的服務品質，我們不僅與全球主要電商平台建立了長期合作夥伴關係，並擁有由跨境商家及中國品牌出海企業組成的多元化客戶群。

為了解決美國尾程派送的結構性缺口，我們於2024年3月在美國啟動本土最後一公里派送服務，作為我們全球化戰略的一部分。透過將自營派送基礎設施與靈活的眾包運力相結合，我們已經建立了一個覆蓋美國主要大都市區的可擴展本地派送網絡。截至最後實際可行日期，我們在洛杉磯、安大略、三藩市、達拉斯、芝加哥、亞特蘭大、紐約、新澤西、邁阿密及丹佛設立10個區域分揀中心，服務範圍廣泛覆蓋41個州，觸及約70%的美國人口。我們的美國服務從承接自身跨境包裹擴展到支持美國本地中小電商賣家及中國賣家運營的海外倉，為我們的業務發展奠定廣泛客戶群。

概 要

我們的競爭優勢

我們認為以下競爭優勢能夠幫助我們實現可持續增長：(i)中國領先的第三方B2C跨境電商物流服務提供商；(ii)戰略性佈局美國本土自營配送網絡，打造清晰增長引擎；(iii)先進的數字化與智能化能力持續提升運營及技術實力；(iv)多元化客戶基礎與全球化供應商網絡構築穩健增長格局；及(v)體系化運營能力驅動效率提升並支撐大規模業務擴張。

我們的業務戰略

我們擬憑藉現有優勢，計劃通過實施以下戰略把握不斷增長的市場機遇，進一步鞏固我們的市場地位並實現我們的使命。我們的增長戰略包括：(i)以深化雙業務協同驅動長期增長；(ii)以數字化與自動化為驅動力，提升效率與競爭力；(iii)深化客戶價值經營，拓展跨境物流綜合服務能力；(iv)分階段推進全球化佈局，聚焦高潛力目的地市場；及(v)強化成本競爭力與盈利能力管理，支持規模與可持續的盈利增長。

我們的業務模式

我們向客戶提供B2C全程跨境電商物流服務。依託我們廣泛的運營網絡及成熟的供應商生態系統，我們的一體化服務覆蓋跨境履約全週期，包括頭程攬收、分揀、跨境運輸、清關及尾程派送。

我們的業務模式圍繞兩條主要業務線開展：(i)跨境電商快遞服務及(ii)本土最後一公里派送服務。此等核心產品輔以其他跨境服務，以提高服務靈活性並擴闊客戶覆蓋範圍。除兩條主要業務線外，我們亦提供分段式及按需的其他跨境物流服務，以滿足客戶在若干經營場景下的特定需要。有關詳情，請參閱「業務－我們的業務模式」。

我們的運營成果

下表載列我們經選定的服務表現指標：

	截至12月31日止年度／截至該日		
	2023年	2024年	2025年
客戶數量 ⁽¹⁾	33,048	33,647	36,813
包裹處理總量			
－ 跨境電商快遞服務	137,448,436	106,503,565	120,260,772
－ 本土最後一公里派送服務	—	5,246,027	25,231,646
總計	137,448,436	111,749,592	145,492,418
中國履約網絡			
－ 倉庫數量	39	36	35
• 分揀中心數量	6	4	4
美國履約網絡			
－ 倉庫數量	—	4	21
• 分揀中心數量	—	2	10
－ 全美人口覆蓋(%)	—	約13.4	約70.0

附註：

(1) 客戶數量指有關年度內向我們貢獻收入的客戶。

有關詳情，請參閱「業務－我們的運營成果」。

概 要

我們的客戶及供應商

我們的客戶

於往績記錄期間，我們的客戶包括跨境電商第三方平台、跨境商家及中國品牌出海企業。於2023年、2024年以及2025年，我們於往績記錄期間各年度來自五大客戶的收入分別為人民幣6,068.7百萬元、人民幣1,842.9百萬元及人民幣1,201.6百萬元，分別佔同年總收入的64.0%、31.6%及18.0%。我們於往績記錄期間各年度的最大客戶貢獻的收入分別為人民幣4,923.8百萬元、人民幣1,269.2百萬元及人民幣558.2百萬元，分別佔同年總收入的51.9%、21.8%及8.4%。請參閱「業務－我們的客戶」。

我們的供應商

於往績記錄期間，我們與第三方運輸服務提供者、跨境航線運營商、報關行及尾程派送服務提供者組成廣泛的網絡合作，以支持從始發地到最終交付點的履約。於2023年、2024年及2025年，我們於往績記錄期間各年度向五大供應商的採購額分別為人民幣2,560.0百萬元、人民幣1,378.1百萬元及人民幣1,706.5百萬元，分別佔我們同年總採購額的28.4%、25.8%及28.0%。我們於往績記錄期間各年度向最大供應商的採購額分別為人民幣761.9百萬元、人民幣420.5百萬元及人民幣518.1百萬元，分別佔同年總採購額的8.5%、7.9%及8.5%。請參閱「業務－我們的供應商」。

重疊客戶和供應商

於往績記錄期間，我們向亦為供應商的若干客戶提供物流服務。在多個交易階段，我們根據路線覆蓋、區域准入、可用運力及服務專業化等因素，向該等交易對手採購運力、清關服務或其他專業物流資源。董事確認，我們向該等重疊客戶及供應商作出的所有銷售及採購均於日常業務過程中按正常商業條款及公平原則進行。請參閱「業務－重疊客戶和供應商」。

定價

我們的定價主要基於目的地國家或地區而釐定，並根據包裹重量、包裹體積、包裹屬性及其所要求的派送時效等因素而有所不同。我們的定價亦會因應上游運輸成本波動及競爭格局變化等變數而動態調整。請參閱「業務－定價」。

競爭

中國B2C跨境電商物流服務行業規模龐大，行業競爭激烈，產業結構分散，並無單一服務提供商佔據市場主導地位。根據弗若斯特沙利文的資料，於2025年，中國前五大第三方B2C跨境電商物流服務提供商的總收入達到約人民幣265億元，僅佔整體市場的一小部分。該行業的競爭主要體現在網絡覆蓋、尾程控制能力、服務穩定性、成本利用效率、數字化能力及執行可靠性等方面。請參閱「業務－競爭」。

概 要

風險因素

我們的業務面臨的風險包括「風險因素」一節所載的風險。由於不同投資者在釐定風險的重要性時可能有不同的詮釋及標準，故閣下在決定投資我們的[編纂]前應完整閱讀「風險因素」一節。我們面臨的部分主要風險包括：

- 我們依賴且可能繼續依賴若干跨境電商第三方平台。
- 我們在運營的若干方面依賴第三方服務提供者。
- 我們面臨與第三方付款有關的各種風險。
- 倘我們無法有效競爭，我們的業務、財務狀況、經營業績及市場份額可能會受到重大不利影響。
- 我們的業務增長與B2C跨境電商行業的發展息息相關。

我們的控股股東

截至最後實際可行日期，本公司分別由周先生、曾女士及橫琴標勝直接持有約35.26%、28.69%及7.84%權益。曾女士為周先生的配偶，而橫琴標勝由周先生作為其普通合夥人控制。因此，截至最後實際可行日期，周先生、曾女士及橫琴標勝直接或間接共同有權行使我們已發行股本總額約71.79%附帶的投票權。

緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使），周先生、曾女士及橫琴標勝將直接或間接共同有權行使本公司經擴大已發行股本總額約[編纂]%附帶的投票權。因此，就上市規則而言，周先生、曾女士及橫琴標勝將在[編纂]後成為一組控股股東。

[編纂]投資

為支持我們主營業務的發展運營以及本集團的一般營運資金需求，自成立以來，我們已獲得四輪[編纂]投資。請參閱「歷史、發展及公司架構－[編纂]投資」。

[編纂]員工持股計劃

為激勵及鼓勵僱員推動我們的業務發展，我們自2016年至2025年授出股份獎勵。我們進一步於2025年12月30日採納[編纂]員工持股計劃，適用於本公司先前所授的所有股份獎勵。截至最後實際可行日期，我們的員工持股平台橫琴標勝持有根據[編纂]員工持股計劃向23名合資格參與者授出股份獎勵所涉及的2,195,614股股份。[編纂]員工持股計劃所涉相關股份已經全部發行。由於[編纂]員工持股計劃不涉及本公司於[編纂]後授出任何新獎勵，故不受上市規則第十七章規定所規限。有關[編纂]員工持股計劃主要條款，請參閱「附錄四－法定及一般資料－D.[編纂]員工持股計劃」。

概 要

收購、處置及註銷事項

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們曾進行若干收購及處置附屬公司或投資實體少數股權以及註銷附屬公司或投資實體的事項。請參閱「歷史、發展及公司架構－收購、處置及註銷事項」。

歷史財務資料概要

下表載列我們於往績記錄期間的綜合財務資料的財務資料概要，該等資料摘錄自本文件附錄一所載的會計師報告。

綜合損益及其他綜合收益表主要項目概要

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
收入	9,482,942	5,826,954	6,687,050
銷售成本	(9,138,935)	(5,450,976)	(6,225,077)
毛利	344,007	375,978	461,973
除稅前利潤	55,294	57,292	153,314
所得稅抵免／(開支)	2,826	(7,621)	(46,993)
年內利潤	58,120	49,671	106,321
年內其他綜合收益	5,098	4,054	4,628
年內綜合收益總額	63,218	53,725	110,949

非國際財務報告準則計量

為補充按國際財務報告準則會計準則呈列的財務資料，我們亦提供經調整純利（非國際財務報告準則計量）作為額外財務計量，而非按國際財務報告準則會計準則呈列（「非國際財務報告準則計量」）。

我們將經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）界定為經加回[編纂]開支調整的年內利潤。下表為我們於所示年度經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）的對賬：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
淨利潤與經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）的對賬			
年內利潤	58,120	49,671	106,321
加：			
[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]
經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）（未經審核）	58,120	49,671	113,009

請參閱「財務資料－綜合損益及其他綜合收益表主要項目的說明－非國際財務報告準則計量」。

概 要

收入

於往績記錄期間，我們的收入源自提供以下各項：(i) 跨境電商快遞服務；(ii) 本土最後一公里派送服務；及(iii) 其他跨境服務。下表載列於所示年度我們按業務線劃分的收入：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣 千元	佔收入 百分比%	人民幣 千元	佔收入 百分比%	人民幣 千元	佔收入 百分比%
跨境電商快遞服務	7,663,633	80.8	4,675,188	80.2	5,737,135	85.8
本土最後一公里派送服務	–	–	91,201	1.6	385,322	5.8
其他跨境服務 ⁽¹⁾	1,819,309	19.2	1,060,565	18.2	564,593	8.4
總計	9,482,942	100.0	5,826,954	100.0	6,687,050	100.0

附註：

- (1) 其他跨境服務主要包括其他供應商提供的尾程派送服務、清關服務、為指定跨境電商平台商家提供的頭程物流服務及國際空運貨運代理服務。

我們的收入由2023年的人民幣9,482.9百萬元減少至2024年的人民幣5,827.0百萬元，主要是由於我們的跨境電商快遞服務收入的下降。該減少主要歸因於自2024年初以來，部分大型跨境電商平台減少採購，原因是彼等為加強物流成本控制及風險管理，已將其物流採購模式由集中式的單一供應商模式轉為分段運輸方式。受惠於跨境電商快遞服務及本土最後一公里派送服務的雙增長，我們的收入於2025年回升至人民幣6,687.1百萬元。請參閱「財務資料－綜合損益及其他綜合收益表主要項目的說明－收入」。

毛利及毛利率

下表載列於所示年度我們按業務線劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利／ (毛損)	毛利率／ (毛損率)	毛利／ (毛損)	毛利率／ (毛損率)
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
跨境電商快遞服務	237,874	3.1	336,281	7.2	498,115	8.7
本土最後一公里派送服務	–	–	(15,936)	(17.5)	(30,956)	(8.0)
其他跨境服務 ⁽¹⁾	106,133	5.8	55,633	5.2	(5,186)	(0.9)
總計	344,007	3.6	375,978	6.5	461,973	6.9

附註：

- (1) 主要指來自其他供應商提供的尾程派送服務、清關服務、為指定跨境電商平台商家提供的頭程物流服務及國際空運貨運代理服務的毛利或毛損。

概 要

於往績記錄期間，我們的毛利及毛利率持續上升，主要是由於我們的跨境電商快遞服務的毛利及毛利率持續增長。有關提升主要歸因於我們的客戶及服務組合優化，包括較高利潤率服務及客戶群的貢獻增加，以及我們持續推行成本控制及提升營運效率的措施。我們的本土最後一公里派送服務於往績記錄期間錄得毛損，主要由於我們在本土最後一公里派送服務初期階段投入前期投資。

綜合財務狀況表的選定項目

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產總值	276,688	316,904	431,894
流動資產總值	1,868,038	1,633,068	1,468,978
流動負債總額	1,254,091	998,119	1,084,470
流動資產淨值	613,947	634,949	384,508
非流動負債總額	94,489	101,854	159,635
資產淨值	796,146	849,999	656,767

於2023年及2024年12月31日，我們的流動資產淨值保持相對穩定，分別為人民幣613.9百萬元及人民幣634.9百萬元。於2025年12月31日，我們的流動資產淨值減少至人民幣384.5百萬元，主要是由於(i)貿易及其他應收款項以及預付款項減少；(ii)租賃負債增加；及(iii)貿易及其他應付款項增加，部分被現金及現金等價物增加所抵銷。於2023年及2024年12月31日，我們的資產淨值保持相對穩定，分別為人民幣796.1百萬元及人民幣850.0百萬元。於2025年12月31日，我們的資產淨值減少至人民幣656.8百萬元，主要是由於股份回購人民幣232.0百萬元。請參閱「財務資料－綜合財務狀況表若干主要項目的討論」。

綜合現金流量表概要

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營(所用)／所得現金	(1,042)	418,509	549,937
已付所得稅	(1,525)	(20,679)	(33,959)
經營活動(所用)／所得現金淨額	(2,567)	397,830	515,978
投資活動所得／(所用)現金淨額	16,112	(86,464)	(31,837)
融資活動所用現金淨額	(52,331)	(42,918)	(375,296)
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	(38,786)	268,448	108,845
年初現金及現金等價物	595,171	558,312	827,364
匯率變動的影響	1,927	604	(898)
年末現金及現金等價物， 以銀行結餘列示	558,312	827,364	935,311

於往績記錄期間，我們的經營現金流量由負轉正。有關進一步詳情，請參閱「財務資料－流動資金及資本資源－現金流量」。

概 要

主要財務比率

	截至12月31日／截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
盈利比率			
毛利率	3.6%	6.5%	6.9%
權益回報率	7.6%	6.0%	14.1%
流動資金比率			
流動比率	1.5倍	1.6倍	1.4倍
效率比率			
總資產周轉率	5.2倍	2.8倍	3.5倍

有關進一步詳情，請參閱「財務資料－主要財務比率」。

近期發展

於2025年12月31日後及直至2026年3月31日，我們的業務經歷持續增長。我們的包裹處理總量於2026年第一季度同比增加28.3%。具體而言，跨境電商快遞服務的包裹量持續增長，同比增加14.3%。我們的美國本土最後一公里派送服務亦維持快速堵長，同期包裹量同比增加110.7%。此外，我們的本地配送網絡進一步擴展至美國主要都會區。截至2026年3月31日，我們在美國設有10個區域分揀中心，服務範圍廣泛遍及41個州，覆蓋約70.0%的美國人口。

無重大不利變動

董事確認，直至本文件日期，我們的業務、財務狀況及經營業績自2025年12月31日（即本文件附錄一會計師報告所載的最近期綜合財務報表的截止日期）起並無重大不利變動。

[編纂]統計數據

下表所載統計數據乃基於以下假設：(i)[編纂]已完成，且[編纂]中新發行[編纂]股H股；(ii)[編纂]的[編纂]未獲行使；及(iii)[編纂]完成後已發行及流通[編纂]股股份：

	基於[編纂] 每股H股[編纂]港元	基於[編纂] 每股H股[編纂]港元
股份[編纂] ⁽¹⁾	[編纂]港元	[編纂]港元
本公司權益股東應佔每股未經審核 [編纂]經調整有形資產淨值 ⁽²⁾	[編纂]港元	[編纂]港元

(1) [編纂]乃按緊隨[編纂]完成（假設[編纂]未獲行使）後預期發行的[編纂]股股份計算所得；

(2) 截至2025年12月31日的本公司擁有人應佔每股未經審核[編纂]經調整有形資產淨值乃按有[編纂]股已發行股份計算得出，當中假設[編纂]已於2025年12月31日完成。當中並無計及(i)因[編纂]獲行使而可能配發及發行的任何股份；或(ii)本公司根據一般授權而可能發行或購回的任何股份。

概 要

有關進一步詳情，請參閱本文件「附錄二－未經審核[編纂]財務資料－A. 本公司擁有人應佔本集團未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表」。

[編纂]開支

[編纂]的估計[編纂]開支總額（根據[編纂]的指示性[編纂]範圍中位數並假設[編纂]並無獲行使）約為人民幣[編纂]元（[編纂]港元）（包括(i)所有[編纂]的[編纂]、證監會交易徵費、聯交所交易費及會財局交易徵費約[編纂]港元；及(ii)非[編纂]相關開支約[編纂]港元，包括(a)法律顧問及申報會計師費用及開支約[編纂]港元；及(b)保薦人費用以及其他費用及開支約[編纂]港元），相當於基於相同假設的[編纂][編纂]總額約[編纂]％。

於2025年，我們產生[編纂]開支人民幣[編纂]元，當中人民幣[編纂]元計入綜合損益及其他綜合收益表，而人民幣[編纂]元將於[編纂]後從權益中扣除。於往績記錄期間後，我們預期將產生[編纂]開支，當中約人民幣[編纂]元（[編纂]港元）將自綜合損益及其他綜合收益表扣除，而約人民幣[編纂]元（[編纂]港元）將於[編纂]後直接作為權益扣減。

上述[編纂]開支為最後實際可行估計，僅供參考，實際金額可能與該估計有差異。

股息及股息政策

我們現時並無正式的股息政策或任何固定的股息派付率。於往績記錄期間，為回饋各位股東多年來的信任與支持，切實降低股東持股成本，我們實施分紅。根據本公司於2025年8月4日舉行的股東大會的決議案，股息人民幣84.4百萬元獲批准派付予本公司若干股東，惟周先生及橫琴標勝不參與本次股息分派。有關股息已於2025年8月以現金支付。請參閱「財務資料－股息及股息政策」。

[編纂]用途

我們估計，假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元（即本文件所述[編纂]範圍的中位數），經扣除我們就[編纂]應付的估計[編纂]及其他費用和開支後，並假設[編纂]未獲行使，我們將收取的[編纂][編纂]約為[編纂]港元。

概 要

我們擬將[編纂][編纂]用於下列用途：

概約[編纂]	佔[編纂] 百分比	未來計劃
[編纂]	[編纂]	推進我們的全球擴張戰略，並擴大海外網絡覆蓋範圍
[編纂]	[編纂]	加強我們的核心技術研發能力，並升級營運風險控制及數字化系統
[編纂]	[編纂]	提升及加強我們的全球人才儲備及組織能力
[編纂]	[編纂]	營運資金及一般企業用途

有關詳情，請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。