

風 險 因 素

[編纂]H股涉及多項風險。閣下[編纂]於H股前，務請仔細考慮本文件內所載全部資料，尤其是下文所述的風險及不確定因素。

發生以下任何事件均可能對我們的業務表現、財務狀況、經營業績或前景造成重大不利影響。倘發生任何該等事件，我們的H股[編纂]可能下跌，閣下或會損失全部或部分[編纂]。閣下應就閣下在特定情況下的潛在[編纂]，向相關顧問尋求專業意見。

與我們業務及行業有關的風險

我們依賴且可能繼續依賴若干跨境電商第三方平台。

與主要跨境電商第三方平台合作對我們擴大客戶基礎及業務規模的能力至關重要，尤其是因其在連接跨境電商賣家與物流服務提供商方面發揮關鍵作用。於2023年、2024年及2025年，來自跨境電商第三方平台的收入分別為人民幣5,998.4百萬元、人民幣1,685.3百萬元及人民幣862.9百萬元，分別佔我們同年總收入的63.3%、28.9%及12.9%。於2023年、2024年及2025年，來自我們最大客戶（中國的主要跨境電商第三方平台）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，分別佔該等年度總收入的51.9%、21.8%及8.4%。

若干跨境電商第三方平台對交易履行流程有重大影響，包括指定首選物流服務提供商或指示平台商家採用指定的運輸方式。為維持及深化與該等平台的合作，我們可能需要切合特定的平台運營要求、參與平台計劃或提供定制增值服務，此等均可能增加我們的營運成本。在中國，物流服務提供商通常先與主要跨境電商第三方平台完成系統集成程序，然後才能在有關平台上向商家及消費者提供服務，而許多平台均備存一份獲批准的物流服務提供商的名單，商家可從中選擇合作夥伴。因此，我們需要在主要平台上保持認可服務提供商的地位，以便與同行進行有效競爭。我們無法保證，我們將能夠保留在認可服務提供商名單上或成功重續我們與現有平台的安排。若我們無法維持該等資質或擴大我們與主要平台的合作，我們的服務量可能會下降，且我們的業務及經營業績可能會受到不利影響。

此外，我們無法保證，我們將能夠按商業合理的條款維持或重續與跨境電商第三方平台的現有安排，甚至根本無法維持或重續。倘我們的主要跨境電商第三方平台客戶調整其物流採購模式或選擇從其他物流服務提供商採購，我們的包裹量可能會減少，這可能對我們的財務表現及經營業績造成不利影響。我們於2024年經歷收入暫時下降，主要由於自2024年初起若干大型跨境電商第三方平台減少採購，原因是彼等為加強物流成本控制及風險管理要求，將其物流採購模式由集中單一供應商模式轉為分段運輸方式。在未來，倘任何主要跨境電商第三方平台客戶終止與我們的業務關係、需求大幅減少、面臨監管調查或在經營過程中遇到任何困難，我們可能無法在短期內找到其他客戶，而我們的經營業績可能會受到重大不利影響。

風 險 因 素

我們在運營的若干方面依賴第三方服務提供者。

我們的物流服務依賴於第三方服務提供者網絡，如跨境長途線路運營商、報關行及尾程派送服務提供者。我們依賴並將繼續依賴該等各方支持我們服務的可靠性、效率及可擴展性。與該等合作夥伴維持穩定的關係及有效監督其履職可能具有挑戰性，且他們的運營出現任何缺陷均可能對我們的服務質量造成不利影響並使我們面臨更高的運營及法律風險。

我們的業務合作夥伴（尤其是第三方尾程派送服務提供者）進行了大量面向客戶的互動，其服務質量直接影響我們的品牌形象及聲譽。任何涉及該等合作夥伴的服務中斷、營運缺陷、數據洩露或不合規事件均可能損害我們的經營業績及財務表現。我們的合約協議要求合作夥伴遵守服務標準及相關法律義務，然而我們缺乏對其日常行動的全面監督，我們亦無法確保其內部控制措施穩健、充分或符合我們自身的標準。任何不令人滿意的表現、不當行為、包裹處理不當或不合規均可能導致消費者投訴、服務中斷、聲譽受損及營運成本增加。我們亦可能面臨法律風險及責任，包括行政罰款或合約糾紛，即使相關問題源自合作夥伴的作為。

在跨境物流方面，各司法權區的監管規定各有不同，而合規義務可能涉及清關、安全協議、數據保護及運輸安全。我們無法保證，我們聘請的第三方合作夥伴將始終如一地遵守所有合約責任或持續遵守不斷變化的監管規定。

此外，在物流運力緊張的時期（包括運輸旺季、國際運輸中斷或供應鏈擁塞），第三方供應商可能會優先考慮其他客戶，尤其是擁有長期或大量訂單的客戶。這可能導致我們可用產能減少、延誤或成本增加。例如，線路合作夥伴的故障可能導致交付延遲、服務不穩定及成本上升，且某些設備或運輸資源集中於有限的供應商可能會限制我們及時獲得替代方案的能力。

倘我們的第三方合作夥伴無法持續提供高質量、合規及可靠的服務，則可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們面臨與第三方付款有關的各種風險。

於往績記錄期間，據我們所知，我們的若干客戶（單獨或合稱「**相關客戶**」）委聘第三方付款人（單獨或合稱「**第三方付款人**」）向我們結算付款（「**第三方付款安排**」）。於2023年、2024年及2025年，分別有9,131名、9,666名及7,993名相關客戶於相關年度有付款記錄。於2023年、2024年及2025年，根據第三方付款安排結算的總金額分別為人民幣1,227.8百萬元、人民幣1,414.9百萬元及人民幣547.9百萬元，分別佔該等年度自所有客戶收取的付款總額的14.0%、22.7%及7.5%。請參閱「業務－第三方付款安排」。

我們面臨與該等第三方付款安排有關的各種風險，包括：(i)對我們無合約債務的第三方付款人可能要求退還付款；(ii)因我們對第三方付款人所動用資金的來源及用途所知有限而引致的潛在風險；及(iii)第三方付款人的清盤人可能提出申索。倘第三方

風 險 因 素

付款人或其清盤人提出任何申索，或就任何第三方付款對我們提起或提出法律訴訟（不論是民事或刑事），我們或須動用額外的財務及管理資源對該等申索或法律訴訟進行抗辯，我們的財務狀況及經營業績可能因此受到不利影響。我們日後若接納第三方付款安排，可能會令我們面臨上述風險。

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。

中國B2C跨境電商物流服務市場高度分散、發展迅速且競爭激烈。根據弗若斯特沙利文的資料，2025年約有5,000家服務提供者在該市場運營，而按2025年收入計，五大參與者合共約佔總市場份額的8.1%，其中最大參與者佔總市場份額的3.4%。

眾多競爭對手擁有更廣闊的全球服務網絡、更完善數據及自動化系統、更強品牌知名度、更雄厚資本資源、更多客戶基礎及較長經營往績記錄，使他們在支持大規模運營和捕捉新興需求方面具有優勢。

行業內的競爭行為進一步加劇了此等壓力。競爭對手可能會採取激進的定價或暫時虧本銷售策略來捍衛或擴大市場份額，這可能會限制我們維持或改善利潤率的能力。競爭對手亦可以通過戰略聯盟、生態系統整合、聯合採購安排或技術合作夥伴關係加強其能力，以提升其服務產品及進一步鞏固其市場地位。該等整合或聯盟可增強其在航空運力採購、報關代理和尾程派送合作夥伴關係方面的議價能力，提高了競爭門檻。

隨著我們將跨境電商快遞服務及本土最後一公里派送服務拓展至新市場，我們預期將面臨來自老牌全球物流公司及當地區域參與者的競爭。該等競爭對手可能已建立穩固的當地關係、熟悉監管規定或具備成本優勢，可能會對我們的市場進入及客戶獲取構成挑戰。

我們有效競爭的能力取決於維持服務質量、管理成本、擴展我們的網絡、投資於技術、應對不斷變化的客戶需求及執行我們的海外擴張戰略。其中部分因素可能超出我們的控制，包括全球物流能力、地緣政治發展、監管環境及宏觀經濟波動。倘我們無法有效競爭，我們可能會失去客戶、承受定價壓力或無法維持或擴大我們的市場份額，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的業務增長與B2C跨境電商行業的發展息息相關。

我們的業務增長與B2C跨境電商行業的發展密切相關，此乃由於我們主要為跨境電商第三方平台、跨境商家及中國品牌出海企業提供物流服務。我們服務的需求取決於跨境電商生態系統中的整體交易量、商家活躍度及消費者需求。

B2C跨境電商行業的發展受多項不受我們控制的因素影響，包括消費者消費模式、宏觀經濟狀況、互聯網及支付基礎設施、監管政策、國際貿易環境、平台營運政

風 險 因 素

策變化以及來自替代零售渠道或商業模式的競爭。在我們營運或計劃擴張的若干海外市場，B2C跨境電商行業仍可能處於相對早期發展階段，市場增長可能未如預期發展。

倘我們主要市場的B2C跨境電商行業增長速度低於預期、停滯或收縮，或倘跨境商家減少其銷售活動或物流需求，我們服務的需求可能下降，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

B2C跨境電商物流服務行業本身具有週期性，且容易受到全球貿易狀況、運輸中斷及市場波動影響，而該等因素可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

B2C跨境電商物流服務行業對全球貿易狀況、地緣政治發展及國際運輸網絡的穩定性高度敏感。我們的業務取決於跨境運輸運力的供應及可靠性、清關效率及海外配送基礎設施。地緣政治緊張局勢、國際衝突、貿易爭端、港口擁堵、公共衛生緊急事件、勞動力短缺及航空運輸網絡中斷等非我們所能控制的因素，均可能對跨境物流營運的效率及穩定性造成不利影響。

近年來，全球貿易緊張局勢、俄烏衝突及紅海危機等事件已導致國際物流網絡及貨運市場出現波動。該等事態發展可能導致運輸延誤、運力短缺、運費上升、航線調整及服務可靠性下降。此外，全球或地區經濟狀況波動可能減少跨境貿易需求並加劇物流行業內的定價壓力。

倘我們無法有效應對運輸狀況、運力供應或客戶需求的變化，我們的營運效率、服務質素、盈利能力及增長前景可能受到重大不利影響。

於往績記錄期間，我們的收入出現波動，且由於我們無法控制的因素可能持續波動。

於往績記錄期間，我們的收入出現波動。我們的收入由2023年的人民幣9,482.9百萬元減少38.6%至2024年的人民幣5,827.0百萬元。2024年至2025年，我們的收入由人民幣5,827.0百萬元增加14.8%至人民幣6,687.1百萬元。有關2024年收入下降的詳情，請參閱「財務資料－經營業績的年度比較」。

我們的收入來源一般取決於多項因素，其中許多因素超出我們的控制，包括宏觀經濟環境、跨境電商第三方平台的物流採購模式的戰略轉變、客戶的其他業務調整或消費意願的變化、不斷變化的監管及社會狀況，以及全球競爭格局等。該等因素對我們保留及吸引客戶以及推行業務策略的能力造成重大影響。概不保證我們日後的收入不會出現波動。此外，我們的未來發展亦受到其他無法完全預測的因素所影響，該等因素可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

風 險 因 素

倘我們未能跟上技術發展、準確回應不斷變化的客戶需求或維持我們的服務競爭力，我們的業務可能受到重大不利影響。

我們的長期競爭力取決於我們持續利用技術提升營運效率、優化成本及滿足不斷變化的客戶期望的能力。倘我們未能及時且具成本效益地升級我們的技術基礎設施、準確識別行業趨勢或有效應用數據驅動預測，我們的服務競爭力可能下降、成本優勢可能削弱及客戶保留率可能下降。

我們的營運依賴準確需求預測及數據分析，以支持容量規劃、採購、人員配置及資源分配。倘我們的預測模型未能捕捉結構性市場變化、短期需求波動或新興趨勢，我們可能面臨資源利用效率低下、產能過剩、錯失商機或經營業績下滑。此外，技術升級需投入大量財務、技術及管理資源，包括系統提升、人才培育及基礎設施投資。倘該等投資未能實現預期效益或回報，我們的營運效率、盈利能力及市場地位可能受到不利影響。

我們的增長亦取決於我們預測及回應不斷變化的客戶需求的能力，以及提供可靠、靈活及具成本效益的物流服務的能力。跨境電商領域的客戶往往面臨貨運量劇烈波動、交付期望上升及各目的地市場的合規要求差異等挑戰。此外，客戶獲取及留存取決於多項因素，包括服務可靠性、定價競爭力、品牌聲譽及執行一致性。倘我們未能有效回應不斷變化的客戶需求、吸引新客戶或深化與現有客戶的關係，我們的收入增長、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。

倘我們無法提供高質量的服務，我們的業務及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們業務的長期成功在很大程度上取決於我們持續提供高質量及可靠服務的能力，從而滿足跨境電商第三方平台及商家不斷變化的期望。這些期望不僅限於基本交付績效，還包括跨國際物流方案的及時性、全鏈路可視化、成本優化、合規準備和運營靈活性。

我們通過涵蓋頭程攬收、分揀、跨境運輸、清關及尾程派送的綜合服務模式，提供B2C跨境電商物流服務。因此，該鏈任何階段的任何服務延遲、操作錯誤或中斷都可能對整體客戶體驗產生負面影響。

除營運表現外，客戶服務對維持服務質量亦至關重要。若我們的客服人員未能及時、準確或有效地回應客戶查詢、投訴或處理異常訂單，我們可能會失去潛在或現有客戶、訂單量減少、回頭客減少及客戶滿意度下降。若我們因經營限制、產能短缺、系統故障、人事問題或其他我們無法控制的因素無法維持或提高服務質量，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

風 險 因 素

我們在美國的營運受複雜的監管要求、地緣政治不確定性及不斷變化的中美貿易關係的影響，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們在美國的本土最後一公里派送服務乃受限於廣泛且不斷變化的美國聯邦、州及地方監管要求。這些要求包括許可、註冊、稅務、環境及勞工要求，以及管理工資、加班及僱員福利的規則。遵守此分散的監管框架需要管理層的高度注意及大量財務資源及專業人員。任何實際或被認為的不合規行為，均可能導致罰款、處罰、運營限制或法律訴訟，從而損害我們的聲譽、擾亂我們的運營，並對我們在美國的業務表現產生重大不利影響。

我們在美國的運營亦面臨由中美貿易緊張局勢引起的政策波動風險。關稅政策、進口限制、出口管制或制裁的變動，均可能增加我們處理的貨物的成本、減少跨境貨運量、中斷供應鏈或導致在美運營的中資公司受到更多的監管審查。有關發展可能帶來額外的合規負擔、取得必要批准的延誤或其他運營不確定性。我們無法預測未來地緣政治或貿易政策變化的時間、範圍或嚴重程度，而任何不利發展均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

近年來，美國政府已實施若干重大關稅變動。在2025年之前，根據1974年美國貿易法第301條，原產於中國並出口至美國的產品須繳納7.5%至50%不等的關稅，而根據1930年美國關稅法案，倘來自中國及香港特別行政區的進口產品的總公平零售價值低於800美元（每人每日）（「最低豁免」）而使用非正式入境程序，則可免於繳納上述關稅。在我們的跨境電商快遞服務下，幾乎所有交付至美國的包裹均屬於最低豁免範圍。然而，自2025年8月29日起，美國政府已暫停所有外國進口商品的免稅最低豁免待遇，此暫停措施涵蓋來自中國及香港的商品。

2025年4月，美國政府主張加強對國際貿易的限制，並大幅提高部分進口到美國的商品（尤其是來自中國的商品）的關稅，導致其國際關係日益緊張。中國及其他國家已對美國政府實施的有關貿易政策及關稅採取反制措施。2025年5月，中美兩國政府就降低關稅達成協議，以緩和國際關係緊張局勢並維持市場准入。2025年11月，美國政府宣佈，美國將暫停對中國進口商品加徵對等關稅，直至2026年11月10日。由於雙邊關係屬持續發展之事，我們無法預測未來關係將如何發展，也無法預測任何後續發展將對我們的業務以及整個跨境電商物流服務市場造成何種具體影響。我們可能無法及時及完全抵銷進一步關稅上調或政策轉變帶來的影響。

此外，美國貿易代表署（「**USTR**」）持續對中國船廠涉嫌不公平貿易行為的調查，以及擬議對中國建造的船舶徵收高額港口費的措施，增加全球航運市場的不確定性。有關措施可能影響租船費率、船舶可用性及全球貿易流量，間接影響我們的物流運營。任何未來針對中國產品或實體採取的美國貿易行動升級，均可能增加我們的運營成本、減少客戶需求並對收入產生負面影響。

風險因素

與其他市場相比，我們在美國亦面臨高企的勞力成本。美國倉庫及配送人員的勞動力市場競爭激烈，我們可能需要提供更高報酬以吸引和留住合資格僱員。遵守美國聯邦及州的勞工法，包括最低工資、加班和工人分類的規定，進一步增加成本及運營複雜性。任何強制性工資水平的提高、勞動力短缺或與醫療保健相關的費用上漲，都可能增加我們的運營開支並侵蝕利潤。

我們持續監控監管及政策發展，並實施措施以控制勞工成本。然而，我們無法保證，該等努力將完全減輕與監管複雜性、貿易政策波動或勞動力市場壓力相關的風險。該等領域中的任何重大不利發展都可能嚴重損害我們在美國的運營，進而對我們的整體業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的分揀中心或攬件和派送倉的任何服務中斷均可能對我們的運營構成不利影響。

我們的日常運營高度仰賴我們分揀中心及攬件和派送倉的穩定且不中斷的運作。該等設施可能因自動化系統故障、高峰期的產能限制、不可抗力事件、第三方破壞、與業務夥伴的糾紛、僱員不當行為或勞工行動、政府檢查或監管限制或其他營運事故而出現服務中斷。

倘發生任何該等中斷，受影響設施的包裹分揀、收派或交付可能延遲、暫停或停止，我們可能需要將包裹改道至其他設施。這可能導致交付延誤、營運成本增加、客戶投訴及聲譽損害，並可能對我們網絡內其他設施施加額外壓力。此外，影響主要運輸路線、區域營運樞紐或海外交付設施的中斷可能對我們物流網絡及服務穩定性造成更廣泛影響。任何重大營運中斷均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

倘我們未能有效擴張及優化物流網絡或成功實施未來計劃，我們的業務前景及經營業績可能受到重大不利影響。

我們計劃繼續擴張及優化國內及海外物流網絡，以加強我們在物流價值鏈的競爭力、提升跨境運輸效率及增強資源分配能力。具體而言，我們已透過設立區域分揀中心及交付網絡，加快海外本土最後一公里派送能力的擴張。我們服務的競爭力部分取決於物流網絡的規模、覆蓋範圍、營運效率及協調能力。

擴張及營運物流基礎設施需要大量管理、財務及營運資源。隨著我們擴大服務範圍、進入新市場及服務更廣泛的客戶群，我們可能在取得合適設施、協調區域營運資源、維持服務質量、優化網絡效率及應對更大營運範圍內不斷演變的客戶需求方面面臨挑戰。

成功實施擴張策略取決於多項不受我們控制的因素，包括市場需求、宏觀經濟狀況、監管要求、運輸基礎設施可用性及我們招聘及挽留合資格人員的能力。對新設施、技術及業務舉措的投資可能無法在預期時間內（或根本無法）實現預期的營運效率、盈利能力或商業利益。

風 險 因 素

此外，倘我們的物流網絡覆蓋範圍、營運能力或基礎設施容量未能跟上業務增長或市場需求變化，我們的交付效率、服務質量及客戶滿意度可能受到不利影響，這可能削弱我們的競爭力，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的B2C跨境電商物流服務易受多個司法管轄區的國際貿易政策、制裁措施、出口管制限制及其他監管限制的影響，可能會增加合規風險，並對我們的業務運營產生不利影響。

我們的B2C跨境電商物流服務受多個司法管轄區的國際貿易法律、制裁法規、出口管制規則、關稅及其他監管限制所規限。該等法律及政策的變化（尤其是在不斷演變的地緣政治緊張局勢及全球貿易爭端背景下）可能限制跨境運輸活動、增加合規負擔，或對國際貿易流及客戶需求造成不利影響。

若干國家及政府機關（包括美國）已針對特定國家、行業、實體及個人實施經濟制裁、出口管制措施及貿易限制。由於我們向在多個司法權區營運的跨境電商平台及商家提供物流服務，我們或我們的業務合作夥伴可能因若干貨件、交易對手或目的地市場而面臨與制裁相關或出口管制合規風險。

儘管我們於往績記錄期間及直至最後實際可行日期並無受到任何制裁，但我們無法保證我們、我們的供應商、客戶或其他業務合作夥伴日後不會受到制裁、出口管制限制或相關調查。遵守不斷演變的制裁及出口管制要求可能需要額外合規資源並增加我們的營運成本。

任何實際或涉嫌違反適用制裁、出口管制法規或其他貿易限制，或任何相關查詢、調查或執法行動，均可能導致聲譽損害、營運限制、罰款、處罰或其他不利後果，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的定價策略可能無法滿足客戶的價格預期或實現盈利能力。

我們在高度競爭的B2C跨境電商物流行業中運營，其中定價仍然是主要的競爭槓桿。競爭對手可能擁有更廣泛的網絡、更大的規模或更靈活的成本結構，使彼等能夠採取激進或低於市場的定價以獲取貨量或保護其市場份額。有關競爭行為，可能會限制我們維持或提高價格或保持經營利潤的能力。

我們過往在若干市場面臨價格下行壓力，並可能將繼續面臨有關壓力。為維持客戶留存及包裹貨量，我們可能需要主動調整我們的定價。倘我們無法通過改善營運以有效管理我們的成本基礎或抵銷該等調整，我們的市場份額、收入及盈利能力可能會下降。在競爭激烈或對價格敏感的地區，持續的低定價水平也可能導致利潤率受壓甚至產生淨虧損。

風 險 因 素

我們的定價策略及政策可能無法總是符合客戶期待，且市場環境的不利變化可能會減弱我們定價政策的有效性。有關我們的定價政策詳情，請參閱「業務－定價」。由於上述情況，我們無法保證我們未來能夠保持增長或實現可持續的盈利能力。

我們的技術系統對我們的運營及增長前景至關重要。

我們技術系統的性能、可靠性及可用性對於提供高品質跨境物流服務至關重要。我們依賴內部系統與第三方系統來管理訂單追蹤、監察網絡容量及處理營運數據。因電信中斷、系統缺陷、升級失當、網絡安全事件或第三方供應商故障所導致的系統中斷或服務失效，可能干擾訂單履行、增加營運成本，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

隨著業務擴張，我們持續投資升級信息技術系統與基礎設施。該等升級可能涉及暫時性中斷，且未必能實現預期效益。新技術可能無法與現有系統順暢整合，可能需投入大量資源卻未能提升效率或降低成本。若未能及時、高效且具成本效益地維護與強化系統，將可能限制我們的營運能力。

我們的營運亦仰賴電信與網絡基礎設施的可靠性與安全性。若無法與服務提供商維持穩定且商業合理的合作安排，或發生服務中斷、故障或安全漏洞，我們可能面臨平台無法使用、交易延遲、數據遺失或處理中斷。此外，電信及網絡服務費率上漲可能推升營運成本。上述任何事件均可能對我們的客戶滿意度、聲譽及財務表現造成不利影響。

我們的長期增長及競爭力在很大程度上取決於我們控制成本的能力。

我們的經營業績在很大程度上取決於我們的成本管理能力。於2023年、2024年及2025年，我們的銷售成本分別為人民幣9,138.9百萬元、人民幣5,451.0百萬元及人民幣6,225.1百萬元，主要包括履約成本、人工成本、租金、折舊及攤銷費用。該等成本組成部分受各種不確定及在很大程度上超出我們控制的因素影響，如工資水平、燃料價格、通行費、租賃成本及外包運輸費率的波動。

我們的運輸業務高度依賴燃料消耗，並產生大量通行費。燃料供應及價格，以及第三方運輸供應商的運力及定價，均受政治事態發展、宏觀經濟狀況及市場動態影響。該等成本的任何急劇或意外上漲，均可能大幅降低我們的利潤率。此外，我們在整個物流及經銷網絡中產生大量勞工及設施相關開支。人工成本上升、運力短缺或租金及倉庫開支增加均可能進一步限制我們維持或提高盈利能力的的能力。

儘管我們已實施及計劃繼續實施各種成本控制措施，我們無法保證，該等措施將成功或足以抵銷不斷上升的成本壓力。若我們無法有效控制經營成本或無法因應市場狀況適當調整定價及網絡相關費用，則我們的盈利能力、流動資金及整體財務狀況可能會受到不利影響。

風 險 因 素

我們面臨客戶的信貸風險，而未能及時收回我們的貿易應收款項可能會影響我們的財務狀況及經營業績。

我們在日常業務過程中向客戶提供信貸，因此面臨與貿易應收款項相關的信貸風險。截至2023年、2024年及2025年12月31日，貿易應收款項的賬面總值分別為人民幣1,038.9百萬元、人民幣675.6百萬元及人民幣349.6百萬元。我們的貿易應收款項周轉天數於2023年、2024年及2025年分別為25天、53天及27天。截至2023年、2024年及2025年12月31日，我們就貿易應收款項錄得的信貸虧損的虧損撥備分別為人民幣13.7百萬元、人民幣24.2百萬元及人民幣25.6百萬元。

隨著我們的業務持續擴張及客戶基礎不斷增長，我們的貿易應收款項結餘可能進一步增加，從而增加延遲付款或違約的風險敞口。我們一般不就該等應收款項要求客戶提供抵押或其他擔保。客戶未能及時或根本未能結清未償結餘，可能導致減值虧損高於先前預期。倘我們的信貸風險評估模型未能準確預測付款違約，或宏觀經濟狀況發生變化（包括因利率上升、通脹、金融不穩定或COVID-19疫情等其他事件），客戶可能面臨流動資金短缺、資不抵債或尋求重新談判付款條款，這可能對我們收取應收款項的能力造成不利影響。在若干情況下，我們可能需啟動法律程序以追討逾期結餘，這可能導致額外成本並分散管理層注意力。收取貿易應收款項出現任何重大延遲或失敗，可能導致營運資金狀況惡化，對現金流量造成負面影響，繼而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們面臨業務營運產生的外匯風險。

於往績記錄期間，我們所產生大部分收入以及大部分銷售成本及營運開支均以人民幣計值。然而，我們亦以其他貨幣（主要為美元、港元及歐元）進行銷售、採購及維持現金結餘。因此，人民幣兌該等外幣匯率的波動可能使我們面臨外匯風險。

人民幣兌美元、港元、歐元及其他貨幣的價值受全球政治及經濟狀況、貨幣政策、貿易關係及外匯市場需求影響，該等因素均不受我們控制。人民幣兌該等貨幣貶值可能增加我們以外幣計值的銷售成本、營運開支及財務義務，從而對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。相反，人民幣升值可能影響我們以外幣計值收入的競爭力，潛在影響我們的盈利能力。

於往績記錄期間，我們並無對沖外匯風險。鑒於外匯市場固有的波動性，任何重大貨幣波動均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的經營業績受季節性因素影響。

我們的服務及經營業績呈現一定的季節性，主要受全球電商購物週期、空運運力動態及更廣泛的宏觀環境因素驅動。通常，每年十月至次年一月為全球跨境電商旺季，包括美國的「黑色星期五」及「網絡星期一」等大型購物節、歐洲聖誕購物季，以及

風 險 因 素

中國商家在春節前補貨。在高峰期，跨境交易量大幅增加，導致對空運運力的需求增加。由此產生的供需失衡通常會推高空運運費，並導致我們的履行成本暫時上升。

由於每年不同市場的假期及促銷活動的時間、存續期及強度均有所不同，因此我們的包裹量及營運表現可能會於不同期間出現波動。因此，收入或經營業績的月度或季度比較未必能反映我們的整體表現或未來趨勢，而我們的經營業績可能會因該等季節性模式而持續波動。

勞動市場狀況趨緊、人工成本上升及潛在的勞資糾紛可能對我們的業務造成不利影響。

我們的業務需要大量勞動力。無法保持穩定、足夠熟練的勞動力可能會干擾或延遲我們向終端客戶提供的服務。我們通常需要於電子商務旺季及主要促銷活動期間聘用額外或臨時工人，而我們可能於主要假期期間遇到短期勞工短缺。

近年來，我們觀察到勞動市場整體趨緊且競爭日益激烈，且因工資上漲、社會福利義務擴大、員工人數要求增加及監管環境變化，我們已經歷且預期將繼續經歷人工成本增加。我們亦與其他物流公司及勞動密集型行業爭奪員工，而我們未必總能夠提供與同業具有競爭力的薪金及福利。

我們或會在日常業務過程中不時面臨與勞動有關的申索或行政訴訟。針對我們的任何勞資糾紛（不論是罷工、停工或聯合行動）均可能阻礙我們的正常營運、延誤包裹處理及交付，且若無法及時履行客戶訂單則可能導致收入減少。此外，物流行業普遍存在的勞資糾紛可能導致勞動力供應緊張或促使修訂勞動法例，包括提高最低工資或強制性福利。任何該等事態發展均可能對我們的人工成本結構、經營效益及整體業務表現造成重大不利影響。

我們的業務依賴我們經營所在國家及地區的交通及互聯網基礎設施。

我們的業務依賴我們經營所在市場的交通基礎設施的效能、可靠性及穩定性。我們的業務亦依賴互聯網基礎設施的可用性、可靠性及安全性。在許多地方，替代網絡可能有限或不可用，使我們容易受到服務中斷的影響。互聯網網絡的中斷、速度下降或故障可能影響進入我們的信息技術系統及移動應用程序。倘我們的服務經常或長時間中斷，客戶不滿可能會導致消費減少、最終損害我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們收集、處理及使用數據，其中部分數據包含個人資料。任何隱私或數據安全違規事件均可能損害我們的聲譽及品牌，並嚴重損害我們的業務及經營業績。

我們在日常運營中會接觸到機密資料。每份運單均包含包裹的收件人的姓名、地址、電話號碼等聯絡資料，而包裹內容亦可能構成或洩露機密資料。妥善使用及保護該等數據對維持客戶對我們服務的信任及信心至關重要。

風 險 因 素

我們的技術基礎設施亦為我們網絡的正常運作而處理及儲存機密資料。安全事件（如我們的系統遭到入侵及駭客攻擊）可能會破壞我們賴以保護敏感數據的保護技術。我們未必能夠防止第三方（尤其是駭客或從事類似活動的其他個人或實體）非法獲取機密資料。該等個人或實體可能利用該等資料進一步從事各種其他非法活動。此外，每個包裹從取件到派送，在我們網絡中流轉的過程中，均經過多名有權存取相關機密資料的人員處理。當中一些人可能會盜用機密資料及違反我們的安全政策及措施。部分有權獲取相關機密資料的人員並非我們的僱員，這使我們更難對他們實施充分且有效的控制。

有關個人資料的收集、使用、儲存、傳輸及安全的做法近期日益受到公眾關注。世界各地的相關監管框架正在迅速發展，在可預見的將來很可能仍存在不確定性。美國、中國及其他國家及地區的政府部門及機構於過去數年已採納及在日後可能採納有關數據保護及數據隱私的新法律及法規，此可能令我們須承擔額外的合規成本。該等法律及法規的詮釋及應用方式可能與我們現有的數據管理實踐不一致，我們可能面臨罰款、訴訟、監管調查及其他索賠和處罰，且我們可能須從根本上改變我們的業務實踐，此可能對我們的業務造成不利影響。任何未能充分解決隱私、數據保護和數據安全問題（即使毫無根據）的情況，或任何實際或預期未能遵守適用的隱私、數據保護和數據安全法律、法規及其他義務的情況，均可能導致我們須承擔額外成本及責任、損害我們的聲譽、抑制銷售及對我們的業務造成不利影響。隱私、數據保護和數據安全問題（無論是否合理）均可能抑制市場採用我們的物流服務。

遵守不斷變化的網絡安全、信息安全、隱私和數據保護的法律及法規以及其他相關法律和規定可能成本高昂，並可能迫使我們對業務作出不利變動。

監管網絡安全、信息安全、隱私和數據保護的法律及法規發展迅速、範圍廣泛及複雜。

2021年7月30日，國務院頒佈了《關鍵信息基礎設施安全保護條例》，並自2021年9月1日起施行。各重要行業和領域的主管部門和監管部門負責制定規則，並對各自重要的行業或領域的關鍵信息基礎設施運營者（「**關鍵信息基礎設施運營者**」）進行認定。截至最後實際可行日期，我們並無收到任何相關監管機構就我們被認定為關鍵信息基礎設施運營者的通知。在提供跨境物流服務時，我們有權取得托運人、跨境電商第三方平台買家、員工及其他人士的不同營運數據及其他數據。我們無法保證監管機構未來不會將我們認定為關鍵信息基礎設施運營者。倘我們被認定為關鍵信息基礎設施運營者，當我們採購網絡產品或服務，且該等採購活動可能影響國家安全的情況下，我們將須遵循適用的網絡安全審查及／或額外強制性保護程序。於進行該等程序時，我們可能須暫停向客戶提供任何現有或新服務及／或我們的營運面臨其他干擾，且有關審查亦可能導致有關我們的負面報道及分散我們的管理及財務資源。

中國全國人民代表大會常務委員會於2021年6月10日頒佈《中華人民共和國數據安全法》，該法於2021年9月生效。《中華人民共和國數據安全法》規定須對可能影響國家安全的數據處理活動進行國家安全審查，並對若干數據及信息實施出口管制。

風 險 因 素

2024年9月30日，國務院頒佈了《網絡數據安全管理條例》（「《數據安全條例》」）。根據《數據安全條例》，網絡數據處理者進行網絡數據處理活動，影響或者可能影響國家安全的，應當按照國家有關規定進行國家安全審查。然而，《數據安全條例》中規定的「影響或者可能影響國家安全」的認定標準尚待網信辦進一步澄清。

於2021年12月28日，網信辦、國家發改委、工信部等多部門聯合發佈了經修訂的《網絡安全審查辦法》（「《審查辦法》」），自2022年2月15日起施行。根據《審查辦法》，(i)關鍵信息基礎設施運營者採購網絡產品和服務的，應當預判該產品和服務投入使用後可能帶來的國家安全風險。影響或者可能影響國家安全的，應當向網絡安全審查辦公室申報網絡安全審查；(ii)掌握超過100萬用戶個人信息的網絡平台運營者赴國外上市，必須申報網絡安全審查；及(iii)倘中國相關政府部門認定發行人的網絡產品或服務或數據處理活動影響或可能影響國家安全，則相關中國政府部門可啟動網絡安全審查。該等及其他類似的法律及監管發展可能會改變我們設計IT系統的方式、我們經營業務的方式、我們的業務合作夥伴和托運人處理和共享數據的方式、我們處理和使用數據的方式，以及我們從一個司法權區傳輸個人數據到另一個司法權區的方式，此可能會影響對我們服務的需求。我們可能會為遵守有關法律及法規、滿足客戶在其自身遵守適用法律及法規方面的要求以及建立及維護內部合規政策而產生相關費用。

根據中國監管跨境數據傳輸的法規框架，將個人信息或重要數據傳輸至中國境外的數據處理者，可能需要根據所涉數據的性質、規模和敏感程度，申請安全評估、訂立網信辦規定的標準合同或取得個人信息保護認證。根據中國適用法律法規，特定情形可獲豁免，包括傳輸不構成個人信息或重要數據的數據，以及傳輸未被相關部門或地區告知或公開發佈為重要數據的數據。具體而言，在國際貿易、跨境運輸等活動中收集或產生的數據，只要不包含個人信息或重要數據，則無需履行申請數據出境安全評估、訂立個人信息出境標準合同或取得個人信息保護認證等程序。此外，為訂立、履行個人作為一方當事人的合同（如跨境購物、跨境寄遞、跨境支付等）所必需，而向境外提供個人信息的，亦同樣不需要遵循前述程序性合規義務。據我們的中國法律顧問所告知，特定行業的監管機構及地方政府機關應根據《數據安全法》釐定「重要數據」的類型，且截至最後實際可行日期，我們向境外傳輸的數據均未被相關部門或地區認定或發佈為「重要數據」。因此，由於我們並無處理相關中國法律法規規定的任何重要數據，我們不涉及前述規定中關於重要數據出境的相關要求或義務。基於我們目前的業務運營，我們並不向境外組織或人士提供位於中國境內的個人（如寄件人）的個人信息。因此，適用於中國境內個人信息跨境傳輸的合規義務和要求目前並不適用於我

風險因素

們。然而，我們無法保證我們的業務模式、運營安排或數據處理活動在未來不會發生變化。任何此類變化都可能導致我們的數據處理活動根據適用的中國法律法規被界定為跨境數據傳輸，從而使我們面臨額外的合規義務，包括數據出境安全評估、標準合同安排或其他監管要求。

有關網絡安全、信息安全、私隱及資料保護的法律及法規的詮釋及應用可能會隨著時間演變，這可能會增加我們的成本或要求我們改變業務實踐、運營工作流程或服務交付模式，可能會需要分配大量資源。任何未能遵守或被視為未有遵守適用監管規定的行為均可能導致針對我們的調查、訴訟或執法行動，以及負面宣傳，以上各項均可能損害我們的聲譽，影響我們的企業形象，令客戶信心受損，並對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。

我們面臨B2C跨境電商物流服務行業固有的風險，包括人身傷害、產品損壞和運輸相關事件。

我們的營運涉及在整個物流網絡處理及運輸大量包裹，因此面臨包裹遺失、被盜、損壞、延遲送達及營運安全事故等相關的風險。由我們保管的包裹可能含有違禁或危險物品，包括易燃、易爆或腐蝕性材料，這可能導致安全事故、監管處罰，或因人身傷害或財產損失而承擔法律責任。

我們的業務也依賴涉及車輛、設施及人員的龐大運輸和配送運營。交通事故、車輛故障、惡劣天氣、操作失誤或其他事件都可能擾亂我們的營運，並導致包裹遺失、人身傷害或財產損失。此外，我們的配送人員與客戶或收件人之間的互動有時也可能引發糾紛或相關索賠。

儘管我們為若干風險投保，但該等保障可能無法完全彌補我們所遭受的所有損失或責任。任何因我們營運所引發的重大事件、索賠、監管行動或聲譽受損，均可能增加我們的成本、中斷我們的服務，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

品牌形象及企業聲譽的損害可能會對我們的業務造成重大不利影響。

我們明白品牌形象及企業聲譽對於提高競爭力及維持業務擴展將越來越重要。我們的聲譽可能受多項因素不利影響，包括服務質量、交付延誤、包裹遺失或損壞、客戶投訴、營運事故、負面宣傳、與客戶或業務合作夥伴的爭議，以及實際或涉嫌違反適用法律法規。

有關我們服務、管理、營運或行業的負面宣傳（無論該等資料是否準確）可能透過線上平台及社交媒體迅速傳播。對我們的業務或跨境物流行業整體的任何負面看法可能降低客戶信心，損害我們與客戶及業務合作夥伴的關係，並對我們吸引或挽留客戶的能力造成不利影響。

倘我們未能維持服務質量、有效管理客戶關係或對負面宣傳或聲譽事件作出適當回應，我們的品牌形象、業務前景及經營業績可能受到重大不利影響。

風 險 因 素

我們面臨與嚴重自然災害及健康流行病（如COVID-19疫情）有關的風險，此可能會嚴重擾亂我們的營運。

惡劣的天氣狀況及其他自然或人為災難，包括風暴、洪水、火災、地震、颱風、流行病、傳染病、衝突、動亂或恐怖襲擊，可能會中斷我們的業務並導致收入減少。客戶可能會減少對物流服務或運輸的需求，或我們的業務經營成本可能會增加，這兩種情況均可能對我們造成重大不利影響。任何該等事件均可能對我們向供應商採購服務及供應品或在我們的市場分發包裹的能力造成重大不利影響。

COVID-19疫情已經對全球經濟造成了嚴重干擾。由於2023年1月中國COVID-19病例激增，我們出現臨時勞工短缺，此導致我們的服務出現延遲。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無遇到任何包裹配送嚴重延誤的情況。然而，倘若未來健康流行病在我們開展業務的區域再次廣泛傳播，我們的營運、經營業績及財務狀況可能會受到進一步不利影響。

我們可能無法在需要時以有利條款獲得額外資本，或根本無法獲得額外資本。

我們可能需要額外的現金資本資源，為我們業務的未來增長提供資金，包括對設備、設施及技術系統的投資，以保持競爭力。倘若我們的現有現金資源不足以滿足我們的現金需求，我們或會尋求發行額外的股本或債務證券，或獲取新的或擴大的信貸融資。我們日後獲得外部融資的能力受多項不確定因素影響，包括我們日後的財務狀況、經營業績、現金流量、股價表現及國際資本與借貸市場的流動性、政府對外商投資及電商行業的監管。此外，舉債將使我們承擔更多的償債義務，並可能導致限制我們營運的經營和融資契諾。未能以對我們有利的條款籌集所需資金，或根本無法籌集資金，可能會嚴重限制我們的流動資金，並對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。此外，發行股本或股本掛鉤證券可能導致大幅攤薄我們現有股東的股權。

我們未必能防止他人未經授權使用我們的知識產權，而這可能會損害我們的業務及競爭地位。

我們認為我們的知識產權對我們的業務至關重要。我們綜合運用知識產權法、保密安排及合約保障來保護該等權利。我們經營所在司法權區的法律框架、執法標準及監管實務差異顯著，且在某些市場，法律制度和執法機制仍不完善或應用不一致。因此，註冊、維持或執行知識產權可能較為困難，且我們或無法防止第三方盜用、複製或以其他方式侵犯我們的專有資產。

此外，對手方可能會違反保密協議或許可協議，而我們獲得的合約補救措施可能有限，尤其是在執行力度較弱或耗時的司法權區。對未經授權使用我們知識產權的行為進行監管可能較為困難、對價高昂且並非一定有效，且我們採取的措施可能不足以防止濫用、逆向工程或未經授權的披露。

風 險 因 素

倘我們選擇提起訴訟或行政行動以行使我們的權利，則該等法律程序可能會消耗大量管理時間及財務資源，且無法保證我們將勝訴或獲得足夠補救措施。倘若未能充分保護或執行我們的知識產權，可能會削弱我們的競爭地位、損害我們的技術優勢，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們可能會被指控侵犯他人的知識產權。

在競爭激烈及瞬息萬變的物流及技術領域中，專利、商標、版權、商業秘密及其他知識產權組合日益複雜且主張範圍廣泛，第三方可能不時指稱我們的服務、技術或品牌侵犯其專有權利。我們實施旨在避免故意侵犯他人知識產權的措施，然而我們仍無法消除第三方仍可能對我們提出侵權申索的風險。

任何該等申索，不論是否成功或是否有理據，辯護均可能成本高昂且耗時，並可能分散管理層對我們營運的大量注意力。倘我們被發現侵犯任何第三方的知識產權，我們或須支付巨額賠償或罰款，停止使用或提供相關技術或服務，或訂立可能無法按商業上合理的條款獲得的許可安排，或根本無法達成安排。我們亦可能受到禁令或其他法庭頒令的限制，限制我們經營部分業務的能力。

我們的保險範圍有限，此可能會使我們面臨重大虧損及營運中斷。

我們於中國投購多項保單以降低我們營運的固有風險，包括為分揀中心投購的設備保險及意外保險，以及強制汽車責任保險及商業保險，如汽車第三方責任保險、車輛損失保險及司機／乘客責任保險。在美國，我們亦根據相關法律及法規的規定投購一般商業保險及勞工保險。

我們現有的保險範圍可能不足以全面保障我們免受經營產生的所有潛在損失或負債。我們無法保證，我們提交的任何索償將獲悉數批准、及時處理或在我們現有保單的承保範圍內。任何未投保或投保不足事件均可能導致巨額成本、營運中斷及管理層注意力分散，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

此外，根據我們的過往理賠記錄，保險公司可能會提高保費、施加更多限制性條款或拒絕續保若干保單。我們或無法按我們認為必要的類型或水平或按商業上合理的費率獲得保險保障。倘若無法獲得充分的保險保障，則可能進一步增加我們的營運及財務風險。

我們的轉讓定價安排可能受到稅務機關質疑，從而導致稅務負債增加、罰款及其他不利後果。

根據中國、香港及美國的轉讓定價法律及法規，關聯方交易須接受相關稅務機關審查，且相關轉讓定價安排一般須符合公平交易原則。於往績記錄期間，我們於中國、香港及美國的實體之間進行集團內交易。有關詳情，請參閱「業務－集團內交易」。經諮詢我們委聘的獨立轉讓定價顧問及基於管理層的評估，我們的董事認為，於

風 險 因 素

往績記錄期間及截至最後實際可行日期，上述公司間交易符合公平交易原則，且我們符合相關轉讓定價法律法規。概無保證相關稅務機關將完全認同此觀點。

倘任何稅務機關認定我們的集團內交易並非按公平交易原則進行，其可施加轉讓定價調整，從而增加我們於相關稅務司法權區的應稅收入，並導致額外稅務責任。該等調整若未能在對手方司法權區獲得相應稅務減免，亦可能導致雙重課稅。在若干情況下，我們可能無法從中國、香港及美國的相關稅務機關追回任何多繳稅款。

此外，倘我們未能於規定期限內繳納重新評估的稅款，我們可能須承受行政罰款，例如遲繳利息及附加費。此外，轉讓定價爭議往往複雜且耗時，可能涉及大量文件及與多個稅務機關的談判，並可能分散我們管理層的注意力。任何該等爭議或調整均可能對我們的業務、財務表現及經營業績造成重大不利影響。

我們已授出且可能繼續授出以股份為基礎的獎勵，此可能進一步增加我們以股份為基礎的薪酬、對我們的財務表現造成不利影響及攤薄現有股東的股權。

為激勵及鼓勵我們的人才以創業精神工作，並與集團共同成長，我們授出[編纂]員工持股計劃下的股份獎勵。請參閱本文件附錄四「法定及一般資料－D.[編纂]員工持股計劃」。我們認為，該等以股份為基礎的獎勵對於我們吸引、留住及激勵關鍵人士的能力非常重要，且我們可能會繼續於日後授出以股份為基礎的獎勵。因此，我們的以股份為基礎的薪酬可能增加，此可能進一步對我們的財務表現造成不利影響，並攤薄現有股東的股權。

未能遵守有關為僱員繳納社會保險及住房公積金供款的相關監管規定可能令我們受到處罰，並對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

於往績記錄期間，我們未有按照適用中國法律法規的規定，為若干僱員足額繳納社會保險及住房公積金供款。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，相關監管機構並無就我們的社會保險及住房公積金供款採取任何行政行動或處罰，我們亦無收到任何清償差額的命令。請參閱「業務－僱員－社會保險及住房公積金」。

萬一我們需清償社會保險供款差額，如未在規定期限內支付該筆款項，主管部門可能會進一步對我們處以逾期金額一至三倍的罰款。此外，根據相關中國法律法規，倘未能全額繳付住房公積金，主管中國政府部門可要求我們在規定期限內繳付所欠繳金額。如未在該規定期限內繳付該筆款項，則可向中國法院申請強制執行。

風 險 因 素

我們無法保證我們日後將不會收到任何整改不合規情況的命令，亦無法向閣下保證並無或將不會有任何僱員就支付社會保險及住房公積金供款的欠繳金額對我們提出投訴，或根據適用的法律法規，我們將不會收到有關社會保險及住房公積金供款的欠繳金額的任何申索。

未能就我們的若干租賃物業遵守相關法律法規，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

截至最後實際可行日期，就我們四項租賃物業，我們尚未收到出租人提供證明出租人有權將該等物業出租予我們的相關產權證明或相關授權文件。據我們的中國法律顧問所告知，在沒有產權證明或業主授權證明的情況下，我們對有瑕疵的租賃物業的使用可能受到第三方對租賃協議提出的索賠或質疑的影響。此外，若出租人不具備租賃物業的必要權利，相關租賃協議可能被視為無效，導致我們可能被要求騰出該存在瑕疵的租賃物業並搬遷。任何第三方對我們租賃提出的質疑，均可能分散管理層注意力，並要求我們承擔額外成本以抗辯該等申索，即使我們最終勝訴。我們可能需要尋找替代物業，並產生搬遷的額外費用。

截至最後實際可行日期，對於我們四項共同擁有土地上的租賃物業，出租人並未提供我們不少於三分之二村民大會成員或村民代表的同意書。我們對該等租賃物業的使用可能會受到質疑，且可能會被要求騰出該等租賃物業。我們可能需要尋找替代土地，並為此產生額外費用。

截至同日，我們有一項建於劃撥土地上的租賃物業。倘相關出租人在未取得適當批准的情況下租賃劃撥土地使用權及相關建築物，則相關租賃協議可能被視為無效，因此我們可能被要求騰出該項有瑕疵的租賃物業並搬遷。

就我們所知，政府部門、物業所有者或任何其他第三方概無就我們於該等物業的租賃權益或使用上述有缺陷的租賃物業物業考慮或發起重大索償或訴訟。然而，無法向閣下保證，我們未來使用該等租賃物業不會受到質疑。倘我們對物業的使用受到成功質疑，我們可能會被迫搬遷受影響的業務。我們無法保證能夠及時或根本無法按我們可以接受的條款找到合適的替換地點。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

此外，截至同日，我們尚未向相關中國政府部門登記若干租賃物業的租賃協議。據我們的中國法律顧問所告知，倘相關中國政府部門要求我們糾正而我們未能在規定期限內糾正，我們可能會面臨罰款，每份未登記租賃面臨的罰款介乎人民幣1,000元至人民幣10,000元。

若未能重續租約或為我們的設施覓得合適的場地，可能會對我們業務造成重大不利影響。

我們主要租賃物業作為辦公室、倉庫及分揀設施之用。我們可能無法以商業上合理的條款重續現有租約或覓得合適的替代場地，甚至完全無法達成。若我們須搬遷任何設施，我們的營運可能會受到干擾，且可能會產生更高的租金、搬遷及營運成本。

風 險 因 素

隨著我們的物流網絡不斷擴展，預期我們將在關鍵地點需要增設營運設施。然而，合適的物流及工業物業供應可能有限，且我們在尋求符合營運需求的物業時，將面臨其他市場參與者的競爭。此外，若干地區的租金成本可能持續上升。

若我們未能重續現有租約、及時覓得合適的新場地，或未能有效率地搬遷受影響的營運業務，我們的營運連續性、網絡擴展計劃及整體業務表現可能會受到重大不利影響。

我們須遵守反腐敗、反賄賂、反洗錢、經濟及貿易制裁以及其他法律法規。

我們須遵守營運所在各司法權區的反腐敗、反賄賂、反洗錢（「反洗錢」）、經濟及貿易制裁法律以及其他相關法律法規。該等法律法規對客戶識別、交易監測、制裁篩查、記錄保存及合規管理施加義務。隨著我們的業務持續在多個司法權區擴張，我們的合規義務及監管風險敞口亦可能增加。

此外，我們目前與若干第三方支付渠道合作為我們處理付款，而其亦須遵守適用的反洗錢法律法規項下的反洗錢義務，該等義務要求彼等遵守若干反洗錢規定，包括制定客戶身份識別程序、監控及報告可疑交易、保存客戶信息及交易記錄，以及在反洗錢事宜相關的調查及程序中向公安部門及司法機關提供協助。倘第三方支付渠道未能履行其反洗錢義務，其可能根據相關法規面臨罰款或其他法律程序，繼而可能使我們聲譽受損，且我們可能受到監管干預，從而可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

法律及監管程序的失利結果可能對我們的業務、財務狀況及表現造成重大不利影響。

我們或會不時面對日常業務過程中產生的法律及監管程序、糾紛及申索。隨著我們業務的增長及地域擴張，法律糾紛及監管查詢的數量、範圍及複雜性可能相應增加。截至最後實際可行日期，我們並非任何尚未了結的重大訴訟、仲裁或行政程序的被告，且我們並不知悉任何政府機關或第三方擬提出而可能對我們的業務造成重大不利影響的申索或法律程序。

然而，我們未來可能因在多個司法權區的業務運營而面臨或涉及訴訟、合約糾紛、僱傭相關爭議、監管查詢、行政處罰或其他程序。有關事宜可能需要投入大量資源，包括調查、法律代表、訴訟以及潛在和解、判決、處罰或罰款等方面的巨額成本。

法律及監管程序亦可能相當耗時，並分散管理層及主要人員對日常運營的注意力，從而影響我們的運營效率。此外，無論任何申索的理據或我們是否最終勝訴，任何有關程序均可能產生負面宣傳、損害我們的聲譽或使我們的合作夥伴及客戶感到不安。上述任何情況均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績或流動資金造成重大不利影響。

風 險 因 素

與我們經營所在司法權區有關的風險

政治及經濟政策以及法律、規則及法規的詮釋與執行的變動，可能影響我們的業務、財務狀況、經營業績及前景。

我們的業務遍及多個司法權區，且我們的大部分收益來自中國。我們大部分業務、資產及營運均位於中國。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績在很大程度上受制於中國的經濟、政治、社會及監管環境。

中國的法律體系以成文法規為基礎。部分現行法律法規相對較新，且未來可能被修訂，並根據具體事實和情況進行解釋或執行，這可能會影響我們對法律要求的相關性的判斷及閣下的投資價值。中國政府通過實施產業政策以及通過財政和貨幣政策調控宏觀經濟來規範經濟和各個行業。我們的表現已受到並將繼續受到中國經濟的影響，而全球經濟波動以及各個地區的地理政治動態所帶來的不確定性將繼續對中國的經濟產生影響。

我們無法預見因當前的經濟、政治、社會及監管發展而面臨的所有風險，且許多該等風險超出我們的控制範圍。所有該等因素均可能對我們的業務營運和財務表現造成重大不利影響。

閣下可能在跨司法權區的情況下向我們及我們管理層送達法律程序文件以及尋求認可和強制執行針對他們的判決時遇到困難。

不同司法權區的法律制度差異很大，導致送達法律程序文件及認可和強制執行任何判決的程序有所差異。該等程序須受限於規定認可和強制執行其他司法權區的法院作出的判決的條約或安排。

因此，[編纂]在送達法律程序文件及／或認可和強制執行在其他司法權區提出的爭議的任何判決時或會遇到困難。我們乃為一家根據中國法律註冊成立的公司，絕大部分資產均位於中國。我們幾乎全部董事和高級管理層居住在中國境內，且我們的董事和高級管理層的資產很可能位於中國境內。因此，閣下可能難以在香港、美國或中國境外其他地方向我們或該等人士送達法律程序文件，或在香港對我們或該等人士提出訴訟。此外，中國尚未與若干其他司法權區訂立條約，規定相互認可和強制執行司法判定及裁決。

僅當訴訟無需根據中國法律進行仲裁且滿足中國民事訴訟法規定的提出訴因的條件時，方可在中國對我們或我們的董事及高級管理層提起原訟。

我們可能會受中國政府機構發佈的與境外發行與上市有關的新法律法規的額外監管要求的約束。

2023年2月17日，中國證監會發佈了《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》（「境外上市試行辦法」）及五項配套指引，自2023年3月31日起施行。據境外上市試行辦法，作為一家尋求在境外市場[編纂]及[編纂]證券的中國境內公司，我們須在向境

風 險 因 素

外監管機構提交[編纂]申請文件後三個工作日內向中國證監會備案。此外，根據境外上市試行辦法，於完成境外發行上市的發行人發生控制權變更或自願或強制退市等相關事項或重大事項後，發行人亦須向中國證監會報送有關相關信息的後續報告。

於2023年2月24日，中國證監會、財政部、中國國家保密局及中國國家檔案局發佈了《關於加強境內企業境外發行證券和上市相關保密和檔案管理工作的規定》（「**檔案規定**」），於2023年3月31日生效。檔案規定要求，直接或間接進行境外證券發行和上市活動的境內企業，以及提供相關證券服務的證券公司及證券服務機構，須嚴格遵守有關保密和檔案管理的規定，建立健全的保密和檔案管理制度，並採取必要措施落實保密和檔案管理責任。境外上市試行辦法及檔案規定的詮釋及實施可能不斷變動，未能遵守該等規則，我們的業務、經營業績或財務狀況或會受到重大不利影響。

我們無法保證未來頒佈的任何新規則或法規不會對我們或我們的融資活動施加額外要求或限制。倘將來確定需要向中國證監會或其他監管機構取得批准或備案或進行其他程序，我們可能無法及時或完全無法取得該等批准、履行該等備案程序或滿足該等其他要求。我們可能因未能就我們未來的融資活動尋求中國證監會批准或其他政府授權或履行備案程序而面臨中國證監會或其他中國監管機構的制裁，而該等監管機構可能對我們施加罰款及處罰、限制我們在中國的經營活動、限制我們在中國境外派付股息的能力、延遲或限制將有關未來融資活動[編纂]匯回中國或採取其他行動限制我們的融資活動，這可能會對我們的財務狀況及業務前景造成重大不利影響。

我們須遵守貨幣兌換監管制度。

我們預計我們的大部分收入將以人民幣計值。我們的部分收入可能會兌換為或兌換自其他貨幣，以履行我們的外幣責任。例如，我們需要獲取外幣以支付H股的已宣派股息（如有）。根據現行中國外匯法律法規，在[編纂]完成後，我們將能夠透過遵守一定的程序要求，無需事先獲得國家外匯管理局的批准，以外幣支付股息。

人民幣兌港元、美元及其他外幣匯率的波動乃受國內外政治、經濟狀況及貨幣政策變化等因素的影響。[編纂][編纂]將以港元收取。因此，人民幣兌美元、港元或任何其他外幣升值可能導致[編纂][編纂]價值減少。相反，任何人民幣貶值可能對以外幣計值的H股價值及所應付的任何股息產生不利影響。此外，可供我們以合理成本降低外匯風險的工具較為有限。概不保證我們的業務、財務狀況及經營業績日後不會受到匯率波動的不利影響。

上述任何因素均可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響，並可能降低以外幣計值的H股價值及應付股息。

風 險 因 素

可能不再獲得中國政府授予的稅收優惠待遇。

於往績記錄期間，我們部分附屬公司享有稅務優惠待遇。例如，北京燕貿通、燕文信息、上海敏達通及杭州安至的附屬公司合資格享受適用於小微企業的優惠企業所得稅政策。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註11。一旦適用於我們中國附屬公司的企業所得稅稅率有所增加，或我們中國附屬公司目前享有的優惠稅項待遇遭終止、追繳或減少或須退款，均可能對我們的財務狀況造成不利影響。

支付股息可能受中國法律限制。

根據中國法律的規定，股息僅可通過可分派溢利支付。可分派溢利指按中國公認會計準則或國際財務報告準則會計準則（以較低者為準）釐定的除稅後溢利減任何累計虧損彌補及我們須向法定及其他儲備作出的撥款。因此，我們未必有足夠可分派溢利（如有）供日後向股東分派股息，包括在財務報表顯示經營獲利的期間。任何當年並無分派的可分派溢利可保留作往後期間的分派。此外，由於根據中國公認會計準則計算的可分派溢利與根據國際財務報告準則會計準則計算的可分派溢利在多個方面存在差異，因此，即使根據國際財務報告準則會計準則我們的附屬公司在某期間獲得溢利，但根據中國公認會計準則在該期間未必有可分派溢利，反之亦然。故此，我們未必可從附屬公司獲得足夠的分派。我們的附屬公司未能向我們支付股息，可能對我們的現金流量及我們日後向股東分派股息的能力產生不利影響，包括在財務報表顯示經營獲利的期間。

與[編纂]有關的風險

我們的H股過往並無公開市場，而H股在[編纂]後的流動性及市價可能出現波動。

我們的H股目前並無公開市場。我們向公眾[編纂]H股的初始[編纂]為本公司與[編纂]（代表[編纂]）磋商的結果，該[編纂]可能與[編纂]後的H股市價顯著不同。我們已向香港聯交所申請批准H股[編纂]及[編纂]。然而，我們無法保證，於香港聯交所[編纂]會為H股形成交投活躍且具流通性的[編纂]市場，或即使發展為活躍及具流通性的[編纂]市場，亦不保證其將於[編纂]後持續存在，或H股的[編纂]不會於[編纂]後下跌。

此外，H股的[編纂]價及[編纂]量可能因各種我們無法控制的因素而出現大幅波動，包括：全球跨境物流行業的發展；我們經營所在地區的法律法規的發展；我們經營所在地區的政治、經濟、金融和社會發展及全球經濟；我們經營業績的變動；自然災害或傳染病爆發導致的業務意外中斷；我們的行政人員及高級管理層其他成員的加盟或離職；證券分析師財務估計的變動；我們或競爭對手發佈的公告；[編纂]對我們及我們經營所在地區的[編纂]環境的看法；我們或競爭對手的定價變動；我們或競爭對手進行的收購；H股的市場深度及流動性；及我們H股禁售或其他轉讓限制解除或到期，或我們或其他股東出售或預期出售H股。

風 險 因 素

此外，資本市場不時出現重大價格及[編纂]量波動，而該等波動與任何市場上的相關公司的經營業績無關或無直接關係。我們的H股可能會受到與我們的業績無直接關係的價格變動的影響，因此，我們H股的[編纂]可能會遭受重大損失。

將非上市股份轉換為H股的情況均可能增加市場中的H股供應，從而可能對H股的市價造成負面影響。

根據中國證監會及公司章程的規定，我們的非上市股份可能轉換為H股，經轉換H股可能在境外證券交易所[編纂]或[編纂]，前提是在相關經轉換股份轉換及[編纂]前，已妥為完成必要內部審批程序並已完成向中國證監會備案。此外，相關轉換、[編纂]及[編纂]必須遵守中國證監會規定的法規及相關境外證券交易所規定的法規、規定及程序。我們可以在任何擬議轉換前申請將我們的全部或任何部分非上市股份作為H股在香港聯交所[編纂]，以確保在知會香港聯交所後可盡快完成轉換流程並將股份登入[編纂]。此舉可能導致增加市場上H股的供應，經轉換H股日後的出售或預期出售可能會對H股[編纂]價格產生不利影響。

閣下將面臨即時及重大股權攤薄，且倘我們未來發行額外股份，閣下則可能遭受進一步的股權攤薄。

[編纂]的[編纂]高於緊接[編纂]前每股股份的有形資產淨值。因此，根據[編纂]範圍的中位數計算，[編纂]中[編纂]的買方將面臨[編纂]綜合有形資產淨值即時攤薄。我們無法保證，倘我們於[編纂]後即時進行清算，在債權人提出申索後尚有任何資產可分派予股東。為拓展業務，我們未來或會考慮[編纂]及[編纂]額外股份。倘我們未來以低於當時每股股份有形資產淨值的價格發行額外股份，則[編纂]的買方所持股份的每股股份有形資產淨值可能會被攤薄。

未來在公開市場大量出售或預期大量出售我們的證券，包括未來在中國的任何[編纂]，可能對我們H股的現行市價及我們未來籌集額外資金的能力產生重大不利影響，或可能導致閣下的股權被攤薄。

倘未來在公開市場大量出售我們的H股或與H股有關的其他證券，或發行新H股或與H股有關的其他證券，或該等出售或發行被認為可能會發生，均可能會導致我們H股的市價下跌。未來大量出售或預期大量出售我們的證券或與我們H股有關的其他證券（包括任何未來[編纂]的一部分），亦可能對H股的現行市價及我們未來在認為適當時以合適價格籌集資金的能力產生重大不利影響。

我們的控股股東對本公司擁有重大影響力，其利益可能與其他股東的利益不一致。

緊隨[編纂]後，假設[編纂]未獲行使，我們的控股股東將合計持有我們約[編纂]%的股份。我們的控股股東將透過其在股東大會的投票權及其在董事會的代表，對我們的業務及事務（包括有關合併或其他業務合併、資產收購或處置、發行額外股份或其他股權證券、股息支付的時間及金額，以及公司管理等方面的決策）具有重大影響。

風 險 因 素

力。我們的控股股東或不曾以少數股東的最佳利益行事。此外，未經我們的控股股東同意，我們可能無法訂立可能對我們有利的交易。這種所有權集中也可能阻止、延遲或阻止本公司控制權的變動，從而可能使我們的股東失去在本公司出售過程中獲得股份溢價的機會，並可能導致本公司股價大幅下跌。

我們對如何使用[編纂]的[編纂]擁有重大酌情權，而閣下未必認同我們的使用方式。

管理層可能會以閣下未必認同的方式或無法為股東帶來有利回報的方式使用[編纂][編纂]。更多詳情請參閱「未來計劃及[編纂]用途—[編纂]用途」。然而，我們的管理層將酌情決定[編纂]的實際用途。閣下將資金委託予我們的管理層，必須依賴其判斷，以就我們將[編纂]的[編纂]作何具體用途。

我們可能不會就股份派付任何股息。

我們無法保證[編纂]後將於何時、會否或以何種形式就股份派付股息。宣派股息須由董事會建議，並將基於且受多個因素限制，包括我們的業務及財務表現、資本及監管規定以及一般業務狀況。此外，我未來可能沒有足夠的利潤向股東分派股息。有關我們的股息政策的更多詳情，請參閱「財務資料—股息及股息政策」。

本文件所載若干事實、預測及統計數據均源自各類官方來源，未必完整或最新。來自政府官方來源的資料未經我們或參與[編纂]的任何其他方獨立核實。

本文件（尤其是「行業概覽」一節）所載的若干事實及其他統計數據均源自政府提供的資料。政府官方來源的資料並未經我們或參與[編纂]的任何其他方或我們或彼等各自的任何董事、聯屬人士、高級管理層、代表或顧問編製或獨立核實該等資料，故我們無法保證該等來自政府官方來源的事實及統計數據的準確性及可靠性，該等事實及統計數據未必與其他於中國境內或境外編製的信息一致。閣下應審慎衡量該等資料或統計數據的權重或重要性。

本文件所載的前瞻性陳述受風險及不確定因素所限。

本文件載有與我們的業務策略、經營效率、競爭地位、現有業務發展機會、管理計劃及目標、若干[編纂]資料及其他事宜有關的前瞻性陳述。若干該等前瞻性陳述會使用「將」、「將會」、「估計」、「預計」、「預料」、「計劃」、「旨在」、「展望未來」、「相信」、「可能」、「有意」、「應當」、「繼續」、「預期」、「應該」、「尋求」、「潛在」等詞語和其否定形式及其他類似表達。該等前瞻性陳述（其中包括與我們的未來業務預測及前景、資本支出、現金流量、營運資金、流動資金及資本資源有關的陳述）為反映董事

風 險 因 素

及管理層最佳判斷的必要估計，涉及可能導致實際業績與前瞻性陳述所提出者有重大差異的多項風險及不確定因素。有鑒於此，該等前瞻性陳述應從多項重要因素予以考慮，包括本文件「風險因素」所載者。因此，該等陳述並非未來業績的保證，閣下不應過度倚賴任何前瞻性資料。本文件內所有前瞻性陳述受此警示性陳述所限制。

倘證券或行業分析師未發佈有關我們或我們業務的研究或報告，或其建議發生不利變化，則H股的市價及[編纂]量可能會下降。

我們的H股[編纂]市場將受到行業或證券分析師就我們或我們的業務發佈的研究或報告的影響。倘對我們進行報道的一名或多名分析師下調我們H股的評級或發佈有關我們的負面意見，則無論信息的準確性如何，我們H股的市價均可能下跌。倘其中一名或多名分析師停止對我們的報道或未能定期發佈有關我們的報告，則我們可能會失去於金融市場的曝光機會，進而導致我們H股的市價或[編纂]量下降。

閣下應細閱整份文件，務請 閣下不應倚賴報章或其他媒體所載有關我們或[編纂]的任何資料。

務請 閣下詳閱整本文件，而不應倚賴報章或其他媒體所載有關我們或[編纂]的任何資料。於本文件刊發前及於本文件日期後但於[編纂]完成前，可能存在有關我們及[編纂]的報章及媒體報導。有關報章及媒體報導可能會提及本文件未載述的若干資料，包括若干經營及財務資料及預測、估值及其他資料。我們並無授權報章或媒體披露任何有關資料，亦不會就任何有關報章或媒體報導或任何有關資料或刊物的準確性或完整性負責。我們不對任何有關資料或刊物的適當性、準確性、完整性或可靠性作出任何聲明。倘任何有關資料與本文件所載資料不一致或存在衝突，我們概不就此承擔任何責任， 閣下不應倚賴該等資料。