

風險因素

閣下在決定投資我們的股份前，應審慎考慮本文件所載一切資料，包括下文所述的風險及不確定因素。我們的業務、財務狀況及經營業績或會因該等風險而受到重大不利影響。我們股份的成交價或會因任何該等風險而大幅下跌，而閣下或會損失全部或部分投資。我們目前並不知悉或下文並無明示或暗示或我們認為並不重大的其他風險及不確定因素亦可能有損我們的業務、財務狀況及經營業績。閣下應就特定情況下的預期投資向相關顧問尋求專業意見。

與我們業務及行業有關的風險

跨境物流服務行業的週期性可能會對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。

跨境物流服務行業具有高度波動性及週期性。根據弗若斯特沙利文的資料，影響跨境物流服務行業的因素可能包括(i)全球運輸產品需求的變化；(ii)全球及區域經濟及政治狀況；(iii)全球及區域貿易發展；(iv)貿易限制、制裁、抵制以及貿易及勞資糾紛；(v)海運及其他運輸方式的變化；(vi)貨幣匯率；及(vii)極端天氣狀況。

此外，跨境物流服務行業具有週期性，供需平衡波動。例如，由於國際貿易復甦及全球電子商務市場的快速增長，2021年中國對跨境物流服務的需求突然激增。可用的船舶運力未能與大幅增加的需求匹配，從而導致運費大幅上漲。然而，自2022年下半年以來，由於更多運力已釋放至市場，中國出口集裝箱運價平均綜合指數已大幅下跌超過50%。物流服務提供商需要時間來應對需求變化，因為從下達購買集裝箱船、火車或飛機訂單到交付有關資產的交貨時間通常需要數年。倘我們無法快速及妥善應對行業波動，我們的財務表現可能會嚴重惡化。由於運價自2022年下半年至2023年大幅下降，與2021年及2022年相比，我們預計於2023年的收入、毛利及淨利潤可能大幅減少。

我們無法控制上述影響跨境物流服務行業的因素，亦無法預測行業狀況變化的性質、時間及程度。有關因素出現任何變動均可能導致海運費大幅下降，進而可能大幅降低我們的收入並降低我們的盈利能力。

風險因素

我們可能無法維持我們的歷史增長。

於2020年、2021年及2022年，我們的收入分別為人民幣781.5百萬元、人民幣4,195.4百萬元及人民幣4,607.9百萬元，而同期的毛利率分別為8.2%、10.9%及11.8%。我們能夠實現收入及毛利的大幅增長，主要是由於我們利用當時有利的市場條件擴展至自營跨境海運服務。該收入及毛利率增長僅反映我們的過往表現，未必反映我們未來的財務表現，而未來的財務表現在很大程度上取決於我們(i)獲得新訂單、(ii)控制成本及支出的能力以及(iii)應對客戶不斷變化的需求及要求的能力、激烈的市場競爭以及COVID-19對區域及全球經濟，以及我們的行業、燃油價格及其他直接或間接成本的影響。由於市場運價自2022年下半年以來大幅下降，且我們已於2022年12月31日後暫停提供自營跨境海運服務，我們的收入由截至2022年4月30日止四個月的人民幣2,011.1百萬元減少至2023年該期間的人民幣453.8百萬元。此外，於2020年、2021年及2022年以及截至2022年及2023年4月30日止四個月，我們的船舶出租服務毛利率分別為33.4%、26.8%、61.3%、51.0%及72.6%。我們無法向閣下保證我們的船舶出租服務可於日後維持高毛利率，特別是倘我們未能於市場運價相對較高時釐定船舶出租服務合約的定價條款。

我們的財務表現及未來增長亦受市場變動影響。由於市場狀況的變化並非在我們的控制範圍內，我們需要及時相應地調整我們的服務供應策略。於2023年及直至最後實際可行日期，我們並未提供任何自營跨境海運服務。我們將繼續監察現行運價，積極評估客戶需求，並對在市場條件對我們有利時提供自營跨境海運服務保持開放態度。因此，我們可能無法如過往一樣透過我們的自營跨境海運服務維持我們的增長。此外，任何市場低迷（如2022年下半年至2023年市場運價大幅下降）均可能導致我們於2023年的收入、毛利及淨利潤大幅減少，從而令我們於2021年及2022年的財務表現未來可能不再適用。倘市場出現進一步重大不利變動，而我們的業務調整或適應措施無效，則該等變動可能導致我們的財務表現大幅惡化。

區域或全球經濟放緩或出現不利發展可能會對我們的服務需求及整體業務產生不利影響。

我們主要經營中國與全球各國之間的跨境物流服務。COVID-19疫情已對區域及全球經濟產生嚴重的負面影響。近年來，區域及全球經濟增長放緩。COVID-19疫情是否會導致經濟長期低迷尚不確定。甚至在COVID-19疫情之前，全球宏觀經濟環境已面臨各種挑戰，如2014年以來歐洲經濟放緩、英國脫歐影響的不確定性以及持續的全球貿易糾紛及關稅糾紛。

風險因素

此外，包括美國及中國在內的一些世界主要經濟體的央行及財政當局所採取的貨幣及財政政策的長期影響存在相當大的不確定性，可能導致區域及全球經濟繼續呈下行趨勢。區域經濟狀況對全球經濟狀況、國內經濟及政治政策的變化以及預期整體經濟增長率較為敏感。

目前尚不清楚該等挑戰及不確定性能否得到有效管理或解決，以及其可能對全球政治及經濟狀況產生的長期影響。任何經濟下行或放緩或負面的商業情緒均可能對我們的行業產生間接潛在影響。因此，我們的業務運營及財務表現可能會受到不利影響。

我們需要大量營運資金來維持我們的業務。

我們需要大量營運資金以支付（其中包括）向第三方支付的海運費、自營跨境海運服務的船舶租賃成本、港口費、集裝箱成本及燃油成本。截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年4月30日，我們分別錄得現金及現金等價物人民幣50.7百萬元、人民幣190.0百萬元、人民幣340.0百萬元及人民幣147.7百萬元。此外，我們以代價約人民幣95.8百萬元購買四艘總運力為4,109TEU的二手集裝箱船舶，並訂立協議訂購兩艘一手超大型集裝箱船舶，每艘運力為14,700TEU，總代價為281.0百萬美元。倘我們無法維持足夠水平的營運資金以維持我們的業務運營，我們的財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

我們的前景可能會受到COVID-19或其他不利公共衛生發展的不利影響。

自2020年初以來，全球越來越多的國家及地區均已爆發COVID-19（一種已知可引起呼吸系統疾病的高度傳染性疾病）。於2020年3月，世界衛生組織宣佈COVID-19疫情為大流行。為遏制COVID-19，許多國家的政府已採取一系列預防措施，主要包括對企業的復工限制、交通管制、旅行禁令、對新建及現有物業開發地盤動工時間表的管理及控制，以及隔離受影響地區。因此，世界各地主要港口的工作場所及商業場所均被封鎖。此外，COVID-19相關的旅行及邊境限制，以及國際航班的大範圍停飛，已大幅影響船舶運營商進行船員變動的能力。海員於船員合約到期時可能因全球的限制性隔離規定而無法登船或離船。限制性措施可能會嚴重影響及限制經濟活動的水平，而隨著主要行業業務的中斷，可能會對整體商業情緒及環境造成重大不利影響，進而可能導致我們業務運營所在國家的整體經濟增長放緩。

風險因素

就我們的跨境物流服務，我們已經歷COVID-19疫情帶來的影響，例如運輸材料短缺、運往海外的消費品的工廠產量下降及我們業務多個方面的營運人員短缺。

我們面臨激烈的競爭，這可能對我們的經營業績及市場份額產生不利影響。

跨境物流服務行業競爭激烈。我們的跨境物流服務涵蓋各類服務。因此，我們可能會與行業中眾多服務提供商競爭。具體而言，現有多個提供跨境物流服務的市場參與者。我們經營所在的各個司法管轄區亦可能出現新的進入者。該等市場參與者展開競爭以吸引及挽留消費者及商家。該等市場參與者可能擁有比我們更多的財務、技術、研發、營銷、配送及其他資源。彼等亦可能擁有更悠久的經營歷史、更大的客戶群或更廣泛及更深入的市場覆蓋範圍。因此，我們的競爭對手可能能夠比我們更迅速有效地應對新的或不斷變化的機會、技術、標準或用戶需求，並有能力展開或承受重大監管變化及行業演變。此外，當我們拓展至其他地域市場時，我們將面臨來自可能同樣進入到我們目前所經營或將經營地域市場的國內外新競爭對手的競爭。

任何競爭的大幅增加或會對我們的收入及盈利能力以及我們的業務及前景造成重大不利影響。我們無法向閣下保證我們的服務將持續與競爭對手的服務有所區別，並保持及改善我們與跨境物流服務行業中各參與者的關係，或增加或甚至維持我們現有的市場份額。倘我們未能有效競爭，我們或會失去市場份額，且我們的財務狀況及經營業績可能會惡化。

此外，許多跨境物流服務行業的服務提供商近年來紛紛整合，以組建具有更高議價能力及更為大型的企業，因此而產生更大的競爭壓力。若此整合趨勢持續，整合後的企業可能會擁有更高的議價能力，進而產生進一步的競爭壓力。跨境物流服務行業中的新合夥關係及戰略聯盟亦能改變市場動態，並對我們的業務及競爭定位造成不利影響。倘我們不具備必要的資源及技能，我們可能會隨著競爭的加劇而失去市場份額。

風險因素

我們業務的成功取決於客戶的業務表現以及其對我們服務的持續需求。

我們的客戶對跨境物流服務的需求很大程度上取決於彼等的業務表現。因此，我們客戶的行業、業務表現或戰略的不利發展或所受影響可能對我們的業務運營及財務狀況產生重大不利影響。此外，我們供應鏈解決方案的成功實施及我們的相關財務業績取決於客戶的表現。倘客戶在我們代其購買貨品後拖欠付款，我們可能因未能收取貨款及貨品市價下跌而蒙受損失。倘客戶的業務運營出現任何不利發展或任何其他原因導致對我們服務的需求減少，我們的業務、財務狀況及經營業績將受到不利影響。

我們的業務須遵守複雜的條約、地方法律及法規。

跨境物流服務行業受到高度監管，我們的運營須遵守若干國際公約、條約以及我們的物流資產運營所在司法管轄區及我們的物流資產註冊所在司法管轄區現行有效的國家及地方法律法規。該等公約、條約、法律及法規管轄範圍包括海上作業、環境保護、有害物質的排放及管理以及人類健康安全等領域。例如，國際及國內貨物運輸須遵守多項法規，包括許可及財務安全要求、進出口法規、安全要求、包裝要求及通知要求。此外，倘船舶不適合繼續航行或有對船舶、其船員或環境構成不合理風險的缺陷，船舶可能遭港口國管制人員扣留。該等法規及要求可能會根據新的立法及監管舉措而發生變化，要求改變運營實踐或影響對跨境物流服務的需求或影響提供跨境物流服務的成本，從而可能會影響跨境物流服務行業的經濟狀況。

隨著相關條約及法規不斷演變，可能需要更多支出以確保我們的業務符合相關條約及法規。此外，我們無法控制客戶的活動，這可能導致違反若干有關物流活動的法律法規。倘發生有關違規行為，我們可能會捲入訴訟或其他法律程序、產生費用及開支，並對我們的業務、聲譽、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

風險因素

倘我們經營所在市場的跨境物流需求下降，我們的業務、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

我們無法向閣下保證，我們未來的服務量不會因經濟下行、政治形勢變化、經濟關係惡化或可能在我們可控範圍外的其他因素而減少或未能如我們預期般迅速增加。在我們提供跨境物流服務的主要國家的經濟、金融及政治狀況的不利變化將對我們的業務產生不利影響。尤其是，我們是一間在中國運營的公司，我們的業務與源自中國的進出口活動密切相關。因此，倘中國經濟放緩影響其與其他國家的貿易，可能會對我們的業務、經營業績及未來前景產生重大不利影響。此外，包括涉及對中國或我們合約對手方的貿易限制、制裁、抵制及貿易糾紛亦可能對我們的經營業績產生重大不利影響。

此外，我們越來越專注於為電子商務商戶提供服務。然而，該等電子商務商戶未來的經營業績將取決於影響中國電子商務行業發展的諸多因素，而我們未必能控制有關因素，如(i)電子商務商戶開展業務所在國家電子商務消費者的信任及信心程度，以及消費者人口結構、消費者品味及偏好的變化；(ii)電子商務商戶提供的產品的選擇、價格及受歡迎程度以及促銷活動；(iii)替代零售渠道或商業模式是否能更好地滿足消費者的需求；及(iv)與線上購物相關的履約、付款及其他配套服務的發展。電子商務受歡迎程度的任何下降均可能對電子商務商戶的業務前景產生不利影響，進而可能對我們客戶的業務產生不利影響，從而最終可能對我們的收入及業務前景產生不利影響。

倘我們無法有效管理我們租入或租出船舶的運力及／或期限，我們的財務業績及經營業績可能會受到不利影響。

我們的業務表現取決於我們對租入或租出船舶的運力及期限的有效管理。我們通過租入船舶或自有船舶而獲得運力，此對於我們開展業務至關重要。運力管理需要成本考慮及複雜的規劃，其基於(其中包括)對市場趨勢的假設及預期，而有關假設及預期亦不時改變。倘我們無法準確預測市場趨勢，我們可能會因市場波動而面臨運力不匹配情況。此外，我們租入或租出船舶的期限亦需要成本考慮及複雜的規劃。若干情況(例如前承租人延遲還船、船東未能及時向我們交付船舶或不可抗力因素)可能導致

風險因素

租期期限與完成航程所需的期限出現不匹配情況。倘發生有關情況且我們未能有效管理我們的運力及／或我們租入或租出船舶的期限，我們的經營業績及財務表現可能會受到不利影響。

我們可能無法獲取足夠的貨艙來滿足客戶的需求。

我們通常根據一系列安排自承運人獲得貨艙。根據相關協議，我們在協議期間可購買指定航線上的貨艙，並協定貨運量。倘我們有意獲得較根據協議所獲得容量更多的貨艙，該額外貨艙將按最新市價購入，且概不保證我們將能獲得該額外貨艙。此外，除先前所協定者外，我們供應商提供的貨艙均為先到先得，概不保證貨艙供應。我們無法保證將能夠於客戶的預期時限內以具成本效益的方式購買貨艙。於往績記錄期，我們曾在運力緊張時遇到貨艙短缺的情況。由於我們已與客戶磋商解決短缺問題，該等貨艙短缺並無導致向客戶作出任何賠償。我們無法保證上述情況不會於日後再次發生。倘我們無法自我們的供應商獲取足夠的貨艙滿足客戶需求，尤其是在旺季，我們於業內的聲譽可能遭受損失。

中國與其他國家或地區的政治關係（尤其是中美之間持續緊張）可能影響我們的業務運營。

我們的業務受全球政治及經濟環境影響。有關環境的任何衰退或變化均可能影響我們的業務，並增加我們的運營成本及降低利潤率，導致我們的業務、經營業績及盈利能力受到重大不利影響。具體而言，美國政府自2018年7月起一直對中國貨品實施進口關稅及／或限制，中國亦持續對美國貨品實施類似措施以作為回應。圍繞任何現有或新關稅及／或貿易限制的不確定性以及中美緊張局勢為全球經濟帶來的持續影響，可能會對跨境物流服務需求產生長期影響。倘若中美緊張局勢持續升級，可能會對我們的業務及經營業績造成負面影響。

倘我們無法有效管理擴張，我們的業務前景及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們擴張計劃的成功實施可能會受到多項因素的影響，包括充足資金的可用性、與我們行業相關的政府政策、經濟狀況、新市場的進入門檻、我們保持現有競爭優勢的能力、我們與客戶的關係以及替代品及新的市場進入者的威脅。概不保證擴張計劃能夠及時成功實施。倘我們的經營環境發生任何重大不利變化或倘我們無法預測新市場的任何不利狀況或障礙，導致我們未能實施擴張計劃的任何部分，我們服務能力的

風險因素

增長將受到負面影響，因而導致我們未來的能力受到限制。因此，我們獲取未來服務訂單的能力將受到限制，繼而對我們的前景產生不利影響。我們的經營環境發生任何重大不利變化導致我們未能全面實施擴張計劃亦可能使我們的財務狀況及前景受到不利影響。

此外，如本文件「業務—發展策略」及「未來計劃及[編纂]」所述，我們的業務戰略及未來計劃的成功實施(i)基於當前普遍情況以及若干情況會否發生的基準及假設；及(ii)取決於多項因素，包括資金的可用性、對我們服務的需求增加、我們擴大業務的能力以及留住及聘用稱職的管理層及僱員的能力。部分因素性質上並非我們所能控制且具有不確定性，如中國、美國及世界其他地區的整體市場狀況，以及跨境物流服務行業政府政策或監管制度的變化。概不保證我們的業務戰略及未來計劃能夠成功實施。未能或延遲實施任何或所有該等戰略及計劃均可能對我們的盈利能力及前景產生重大不利影響。

我們面臨與我們全球擴張相關的風險。

我們正在繼續將我們的業務擴展到更多的國際市場。然而，在一個新的地理區域提供服務可能涉及多項風險及挑戰。概不保證我們將從該等擴張工作中取得成功或獲得任何回報。

在全球範圍內的持續擴張使我們面臨以下風險：

- 我們的服務難以於具有不同業務交易歷史的不同地域市場中獲得市場認可；
- 在我們投入較少銷售及營銷資源的若干其他國家，難以實現快速的營銷增長；
- 由於語言障礙、距離、人員配備、用戶行為及消費能力、文化差異、業務基礎設施限制以及規管全球運營公司的法律而導致運營管理困難；
- 應用其他司法管轄區的法律法規；
- 與國外業務及收入相關的潛在不利稅務後果；
- 複雜的外匯波動及相關問題；

風險因素

- 信貸風險及更高水平的付款欺詐；
- 部分國家的政治及經濟不穩定；
- 限制貨幣流動；及
- 部分國家對我們的知識產權的保護減少或無效。

由於該等障礙，我們可能會發現進入其他地域市場屬不可能或成本過高，或可能會延遲進入其他地域市場，這可能會阻礙我們發展業務的能力。

倘我們未能採用新技術來滿足不斷變化的客戶要求或新興行業標準，我們的業務可能會受到重大不利影響。

為跟上跨境物流服務行業的最新發展及趨勢，及應對客戶不斷變化的需求及偏好，我們需要不時升級現有技術，投入新技術及引入新服務，這可能會產生大量支出，並可能受到許可或其他監管要求的約束。

倘我們無法預測或適應跨境物流服務行業的最新技術發展或市場趨勢，我們可能無法滿足客戶的期望及不斷變化的需求，而對我們服務的需求可能會下降。而且，倘我們的競爭對手對客戶偏好的變化更為敏感或對行業新興技術的反應更為積極，則我們的跨境物流服務的競爭力或會降低。此外，我們無法保證將能夠收回與升級現有技術及購買新技術相關的支出。再者，快速的技術改進有時可能導致設備提前過時或冗餘，並產生減值費用。任何該等情況均可能對我們的經營業績、財務狀況及增長前景產生不利影響。

互聯網服務系統故障可能會對我們的運營構成不利影響。

我們的互聯網服務系統為一站式系統，供客戶就跨境物流服務下單以及管理訂單。我們的互聯網服務系統允許客戶線上自主處理多個傳統線下程序，包括核查運輸價格、預訂船舶艙位、跟蹤訂單狀況、管理提貨單及發票以及對賬。我們的服務極為依賴我們與客戶溝通以及管理信息及指示的能力，以使我們能夠在客戶規定的時間內有效執行工作。截至2023年4月30日止四個月，以訂單量計算，我們有超過75.0%的交

風險因素

易由我們的互聯網服務系統完成或處理。請參閱「業務—我們的互聯網服務系統」。倘我們未能維護、保護及完善我們的互聯網服務系統，我們可能處於競爭劣勢並失去客戶。

此外，現有流程的持續自動化以及第三方技術和雲網絡容量的使用需適應和調整，這可能會增加我們面臨的網絡安全風險。因與客戶或其他跨境物流服務行業從業者的系統互動出現故障、病毒、未經授權訪問、損耗、互聯網服務提供商的故障或其他不可預見因素導致IT系統出現任何故障，可能會對我們的經營表現構成不利影響。因此，如損失未獲充分投保，亦可能會對我們的財務業績構成重大影響。儘管難以確定任何特定中斷或攻擊會直接造成何種損害（如有），但如對我們操作系統和技術基礎設施的性能、可靠性、安全性和可用性造成重大影響而不能令客戶滿意，可能會損害我們的聲譽，削弱我們留住現有客戶或吸引新客戶的能力，並使我們面臨法律訴訟及政府行動。有關損害可能會對我們的財務狀況、經營業績及增長前景造成重大不利影響。

我們的互聯網服務系統可能無法按照計劃發展。

作為我們策略的一部分，我們擬投入大量資源升級及發展我們的互聯網服務系統，以應付服務量預期增長及提升我們服務的競爭力。特別是，我們計劃(i)升級及推廣我們的現有網站；(ii)升級及維護我們的現在技術系統；(iii)投資自動化技術；(iv)投資大數據分析；(v)設立智能客戶服務系統；(vi)設立智能工作流程系統；及(vii)升級我們的智能風險控制平台。請參閱「未來計劃及[編纂]」。然而，我們無法向閣下保證，我們將順利開發互聯網服務系統以符合客戶預期。若我們的互聯網服務系統未能滿足我們的需求或實現計劃增長，我們的業務、經營業績、財務狀況及增長前景可能受到不利影響。

跨境物流服務行業人力短缺可能導致港口擁堵。

跨境物流服務行業中的勞資糾紛或罷工可能導致人力短缺，從而可能中斷或阻礙我們的業務運營。與跨境物流服務行業的其他運營商一樣，我們依賴第三方僱員（如港口的裝卸工人）進行部分日常營運。有關該等外部勞工的勞工行動或其他勞工動亂可能阻止或阻礙我們的正常經營活動，而倘未能及時解決，可能會導致我們的收入減少。我們不可能預測或控制該等行動。例如，2020年長灘港和洛杉磯港的港口擁堵即因罷

風險因素

工引發。有關港口擁堵情況導致出現不尋常的等泊期。例如，根據弗若斯特沙利文的資料，自2021年1月至2022年年中，中國－美洲航線的平均延誤超過五天。我們無法向閣下保證日後不會發生此類罷工。

燃油成本變動及燃油供應中斷可能會降低我們的盈利能力。

燃油價格波動及燃油供應中斷可能會降低盈利能力。在跨境物流服務行業中，燃油屬重大成本。因此，燃油價格上漲可能會增加我們的成本。若我們未能將該成本轉嫁予客戶，我們的盈利能力可能會受到不利影響。燃油成本可能大幅波動，且受諸多我們無法控制的經濟及政治因素影響，主要包括產油地區的政治動盪及地緣政治局勢。

新造船項目面臨可能導致我們的新造船合約延誤、成本超支或取消的風險，並可能導致巨額債項及現金流出。

跨境物流服務行業競爭激烈。我們於往績記錄期已經且日後可能會繼續就新船舶訂立新造船合約，以補充我們現有的船隊，滿足我們客戶的需求，並保持我們的市場地位。2022年6月，我們簽訂協議訂購兩艘一手超大型集裝箱船舶，運力皆為14,700TEU。該等船舶預計將於2025年左右交付。該等新船舶可能因多種因素而延遲交付，包括(i)設備、材料或熟練勞動力短缺、(ii)訂購的材料和設備的交付或造船廠的建設出現計劃外的延誤、(iii)設備未達質量及／或性能標準、(iv)設備供應商或造船廠遇到財務或經營困難、(v)意料之外的實際或意圖更改訂單、(vi)未能獲得所需的許可或批准、(vii)在訂單與交付之間出現意料之外的成本增加、(viii)設計或工程變更、(ix)停工或其他勞資糾紛以及(x)惡劣天氣狀況或任何其他不可抗力事件。重大的成本超支或延誤可對我們的業務、財務狀況、現金流及經營業績造成重大不利影響。此外，未能按時完成項目可能導致該船舶延遲產生收入，繼而可能對盈利能力及財務狀況造成不利影響。

此外，我們對船舶的投資可能會產生大量債務及現金流出。為維持我們的競爭地位，我們需要繼續在維護及購買船舶方面投入大量財務資源，這可能導致本集團產生重大債務及現金流出。倘我們對船舶的投資不成功或低於我們的預期，我們的業務、經營業績、財務狀況及增長前景可能會因後續債務及現金流出而受到不利影響。

風險因素

我們面臨與購買二手船舶及向第三方租賃船舶相關的風險。

我們於往績記錄期購買二手船舶以擴大我們的船隊。於2023年7月，我們簽訂協議備忘錄，購買另一艘二手船舶，以進一步擴大我們的運力。二手船舶可能存在我們在購買時未發現的潛在缺陷。該等缺陷可能隨後導致大量維修開支或航程中斷。此外，二手船舶未必具備我們租用新船舶所能具備的所有功能。倘我們購買的二手船舶存在缺陷及／或性能低於我們的預期，我們可能需要大量時間並花費大量資源來更換或升級有關船舶。倘我們需要更換或升級我們的二手船舶，我們亦面臨因該等船舶的潛在檢修而導致的航運延誤、營運中斷甚至訴訟的風險。一旦發生任何該等事件，我們的服務量、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

截至2023年4月30日，我們亦租入一艘船舶作為我們船隊的一部分。倘船舶租賃市場的開支增加，當我們延展該等現有租約或以新租約取而代之時，與擁有更多自有船舶或簽訂更長期租約的競爭對手相比，我們可能會更直接地產生更高的成本。這可能對我們業務運營的競爭力及整體財務業績產生不利影響。

我們的船隊老化可能導致未來經營成本增加，這可能對我們的盈利能力產生不利影響。

一般而言，維持船舶處於良好運行狀態的成本隨著船齡的增長而增加。隨著我們的船舶老化，我們將承擔更多的成本。由於發動機技術的改進，與最近建造的船舶相比，較舊的船舶通常燃油效益較低且維護成本更高。貨物保險費率隨著船齡的增長而增加，使租船人不太偏好舊船。與船齡相關的政府法規及安全或其他設備標準亦可能規定我們就船舶改造或添置新設備增加開銷。有關法規及標準亦可能限制我們的船舶可能從事的活動類型。我們無法向閣下保證，隨著我們的船舶老化，市場狀況將證明該等支出是合理的，或使我們能夠在船舶剩餘使用年限期間通過運營船舶獲利。

我們的投保範圍可能不足以涵蓋業務運營的所有相關損失。

我們已經購買或促使相關交易對手購買保險以防範若干潛在的風險和責任。我們在全球及地方運營層面投購各種保單，保險覆蓋第三方責任、火災損失、運輸風險、財產損失及損壞以及工人的傷亡賠償，上述各項通常均獲得投保。更多詳情請參閱「業務－保險」。於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們已就船舶計劃航經高風險

風險因素

地區的情況購入綁架及贖金保險以及租金損失保險。此外，我們的供應商一般投購了各種保單，涵蓋運輸中的貨物及集裝箱。然而，我們無法保證我們的保險範圍足以防止我們遭受任何損失，亦無法保證能夠及時根據現有的保單成功索賠損失。倘我們遭受任何非保單涵蓋範圍內的損失，或賠償金額遠少於實際損失，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

倘我們未能有效吸引新客戶或未能維持與現有客戶的關係，我們的業務及經營業績可能會受到不利影響。

我們的持續成功需要我們維持與現有客戶的關係並發展新的客戶關係。我們無法保證我們的客戶未來或會按當前水平繼續使用我們的服務。我們可能無法維持或拓展與現有客戶的關係，或無法取得帶來利潤的新客戶。於我們現有合約屆滿後，我們無法向閣下保證我們的客戶將能按優惠條款續約或根本無法續約，亦無法保證我們能夠吸引新客戶。倘我們失去一名或多名重要客戶，將會加劇不利影響。

於往績記錄期，我們於2020年、2021年及2022年以及截至2023年4月30日止四個月向五大客戶的銷售額分別佔我們各年度／期間的總收入約19.0%、9.6%、10.3%及29.9%，而我們於同期向最大客戶的銷售額則分別佔我們各年度／期間的總收入約5.9%、2.1%、2.3%及10.7%。截至2023年4月30日止四個月，我們向最大客戶的銷售額佔該期間總收入的10%以上，主要是由於該期間的收入減少。概不保證我們日後不會依賴少數主要客戶，以致我們將會從相對較少的客戶產生大部分收入。無法留住或替代我們任何主要客戶可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

難以預測我們客戶的需求可能會對我們的利潤率及經營業績造成不利影響。

我們業務的客戶滿意度取決於我們滿足不可預測的客戶需求和要求的能力。我們有一大部分收入來自行業客戶，這些行業的運輸模式取決於實時生產計劃。因此，取得收入的時間在很大程度上受到我們無法控制的因素影響，例如消費者對零售商品的需求突然變化、貿易關稅變動、產品發佈及／或製造生產延遲。

風險因素

市況波動可能會導致承運人和其他服務提供商加價時我們獲得較少或未獲事先通知的情況。如出現加價，我們通常無法在相同財政年度將有關升幅轉嫁予我們的客戶。因此，我們的利潤率及經營業績可能會受到不利影響。

在提供供應鏈解決方案時，我們可能因代表客戶持有進口商品的所有權而面臨更大的存貨風險，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

自2023年2月起，我們已開始提供供應鏈解決方案，並已與中國客戶訂立進口代理協議，以提供進口代理服務，據此，我們獲聘向外國供應商採購商品並提供物流服務以將商品進口至中國。在客戶結清該等商品的總價、進口代理費、稅項及其他相關費用前，我們擁有進口商品。因此，倘我們的客戶未能及時結清相關款項，我們可能因進口商品的累計過剩存貨而面臨更大的存貨風險。過多的存貨水平可能會增加我們的存貨持有成本、存貨過時或撤銷的風險。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們面臨有關收購、投資及結盟的風險。

我們可能會不時投資並進行收購和結盟。例如，於2019年，我們為促進跨境物流服務而收購上海絲金。有關舉措可能會涉及重大風險及不確定因素，包括分散管理層目前運營的精力、超出預期負債及開支以及我們在盡職調查時沒有發現的尚未識別事宜。這些新項目存在固有風險，可能不會成功。此外，於投資或收購完成後，我們為實現協同效益可能會分配大量資源將新業務整合至我們的現有業務。整合過程涉及風險及不確定因素，其中部分風險及不確定因素不受我們控制，且無法保證我們將能實現預期利益、協同效應、成本節約或效益。

第三方服務提供商營運成本增加或未能與其保持合作夥伴關係可能會對我們的業務造成不利影響。

我們依賴若干第三方服務提供商，例如船運公司、拖車運輸公司、鐵路公司、倉儲服務提供商、報關代理公司、船舶租賃公司、集裝箱供應商及燃油供應商向我們的客戶提供服務。我們的大部分第三方服務提供商受日益嚴苛的法律所規限，該等法律可能會直接或間接對我們的業務造成重大不利影響。中國、美國及其他國家未來對跨

風險因素

境物流服務行業的監管發展可能會對其運營產生不利影響並增加上游供應商的營運成本，進而可能會增加我們的物流服務成本。倘我們無法將有關成本轉嫁予客戶，我們的業務及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們的第三方服務提供商的財務穩健性、經營能力及實力以及我們可獲得運力分配如有變動，可能會對我們產生不可預測的影響。例如，在運力或供應量下降、價格波動或船期表更有限、沉船或其他事故或貿易通道或港口擁堵的共同作用下，我們執行服務並保持盈利的能力可能會進一步受到不利影響。此外，若干政府給予的紓困措施亦可能會影響我們第三方服務提供商的財務穩健性及提供服務的能力，這種情況我們無法預測。

我們對該等服務提供商所提供服務的質量控制有限。倘彼等未能在交付時間、運輸過程及貨物裝卸流程方面滿足我們客戶的期望，可能會導致交付延誤或運輸過程貨物損壞，我們的業務及聲譽可能會受到損害。此外，該等服務提供商或其僱員的任何違法行為、嚴重不當行為或不合規行為亦可能會對我們的業務及聲譽造成不利影響。

我們的經營業績受季節性波動影響。

根據弗若斯特沙利文的資料，客戶的物流服務需求極受季節性影響，中國－美洲及中國－歐洲航線的傳統旺季為每年的第三季度，原因為海外賣方須為聖誕節和新年假期作準備。根據弗若斯特沙利文的資料，中國－亞洲航線的傳統旺季為第四季度且於中國新年之前。另一方面，在每年的特定時期客戶的物流服務需求會相對較小。倘我們於任何有關期間錄得的收入低於預期，不論是由於經濟狀況普遍惡化或我們無法控制的其他因素，未必能抵銷我們的開支，這將對該期間的經營業績及財務狀況造成不成比例的不利影響。

倘我們無法為我們的業務擴張獲取充足資金，我們的業務、經營業績、財務狀況及增長前景可能會受到不利影響。

跨境物流服務行業的參與者一般需要大量資本開支進行業務擴張。我們能否安排融資視乎多個因素而定，部分因素並不受我們控制，具體包括整體經濟及資本市場狀況、銀行或其他貸款人的信貸可獲得性、取得政府的必要批准、投資者對我們的信心、跨境物流服務行業的一般狀況、我們的經營及財務表現，以及任何法律及監管限

風險因素

制等。我們無法向閣下保證我們能按可接受的條款取得未來融資或根本無法取得融資。若我們無法獲得融資或無法按我們可接受的條款獲得融資，我們的業務、經營業績、財務狀況及增長前景可能會受到不利影響。

我們的債項可能會對我們的流動性及盈利能力造成不利影響。

我們作為跨境物流服務提供商會產生重大債項，尤其是在融資購入物流資產時產生的債項。截至2023年4月30日，我們的尚未償還銀行及其他借款總額為人民幣62.8百萬元，資產負債比率為6.5%。我們按期償還債項及維持流動性的能力將在很大程度上視乎我們未來的經營表現及現金流量，而這又取決於多項因素，如市場對跨境物流服務的需求。我們無法向閣下保證我們將於未來繼續產生足夠現金流量償還我們的債務。倘我們未能及時支付部分或所有有關債項，我們可能需與貸款人重新商談，或取得額外股權或債務融資。無法保證該等替代措施可按令人滿意的條款或在未有違反當時存有的融資交易的條款及條件的情況下實施。因此，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。

我們截至2020年12月31日錄得流動負債淨額。概無保證我們日後將會錄得流動資產淨額。

截至2020年12月31日，我們錄得流動負債淨額人民幣18.8百萬元。我們截至2020年12月31日的流動負債淨額狀況主要是由於截至同日的貿易商應付款項以及計息銀行及其他借款增加。概無保證我們日後將能夠錄得流動資產淨額，尤其是考慮到用於支付（其中包括）兩艘一手超大型集裝箱船舶的代價的大量營運資金。倘我們錄得流動負債淨額，我們可能面臨流動資金不足並可能無法償還短期債務。任何有關事件可對我們的業務及經營業績有重大不利影響。

利率上升可能會對我們的經營業績造成不利影響。

一如眾多其他跨境物流服務行業參與者，我們可能依賴銀行借款為購置船舶或航運集裝箱提供資金。我們貸款的利率上升可能會導致我們的利息開支大幅增加，對財務成本構成不利影響，從而可能會對我們的業務及盈利能力構成影響。無法保證將可透過訂立該等交易有效降低我們的利率風險，甚至根本無法降低利率風險。倘結構不當，若干衍生金融工具或會增加我們的利率波動風險。

風險因素

我們可能面臨與我們的貿易應收款項相關的信貸風險。

我們的貿易應收款項主要指我們應收第三方客戶的未償還款項。截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年4月30日，我們的貿易應收款項的賬面值分別為人民幣117.3百萬元、人民幣311.3百萬元、人民幣149.1百萬元及人民幣119.4百萬元，我們的貿易應收款項減值分別為人民幣5.2百萬元、人民幣6.4百萬元、人民幣15.8百萬元及人民幣21.1百萬元。詳情請參閱「財務資料－合併財務狀況表若干項目說明－貿易應收款項」。由於我們無法控制的多種因素，我們可能無法收回所有該等貿易應收款項。例如，倘我們與任何客戶的關係惡化或終止，或倘任何客戶因任何原因而在運營中遇到任何困難或業務或財務表現下降，我們的客戶可能會延遲付款或拖欠付款。因此，我們可能無法向彼等完全收回欠款，或根本無法收回。儘管我們已就貿易應收款項錄得虧損撥備，但倘我們無法管理與貿易應收款項相關的信貸風險，我們的現金流量及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們面臨來自預付款項及其他應收款項的信貸風險。

我們的預付款項及其他應收款項主要包括預付款項、保證金及出售集裝箱應收代價。截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年4月30日，我們的預付款項及其他應收款項分別為人民幣14.6百萬元、人民幣327.6百萬元、人民幣426.5百萬元及人民幣612.3百萬元。截至2021年12月31日，我們錄得預付款項及其他應收款項人民幣327.6百萬元，主要是由於我們錄得出售集裝箱的應收代價。截至2022年12月31日，我們的預付款項及其他應收款項增加至人民幣426.5百萬元，主要由於就購買集裝箱船舶預付款項人民幣377.2百萬元所致。截至2023年4月30日，我們的預付款項及其他應收款項進一步增加至人民幣612.3百萬元，主要由於(i)非流動預付款項增加，乃由於就購買船舶集裝箱支付的預付款項增加；及(ii)預付[編纂]開支增加。概不保證我們的預付款項、保證金及出售集裝箱應收代價的對手方將履行其義務或及時履行其義務，且我們面臨與我們的預付款項及其他應收款項有關的減值風險。於2020年及2021年，我們就其他應收款項確認的減值虧損分別為人民幣44,000元及人民幣0.9百萬元。於2022年，我們就其他應收款項回撥確認的減值虧損為人民幣0.6百萬元。於截至2023年4月30日止四個月，我們就其他應收款項確認的減值虧損為人民幣0.3百萬元。

我們無法向閣下保證，倘相關對手方延遲或甚至違約履行其義務，我們將能夠按時或完全收回全部或任何預付款項及其他應收款項。因此，當我們釐定收回相關到期款項的機會甚微時，我們就預付款項及其他應收款項作出減值虧損撥備。我們對預付款項及其他應收款項的可收回性進行評估，其依據包括我們的過往結算記錄、我

風險因素

們與相關對手方的關係、付款條件、市場趨勢以及在某種程度上的宏觀經濟及監管環境，其中涉及我們的管理層運用各種判斷、假設及估計。截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年4月30日，我們分別就預付款項及其他應收款項作出減值撥備人民幣0.6百萬元、人民幣1.5百萬元、人民幣0.8百萬元及人民幣1.2百萬元。由於我們管理層的估計及相關假設乃根據我們於釐定撥備時可獲得的資料作出，因此不能保證我們的預期或估計於未來仍然準確。倘我們不能如期收回款項，我們可能需要對預付款項及其他應收款項提減值撥備，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

我們的商譽及其他無形資產減值可能會對我們呈報的經營業績產生負面影響。

於往績記錄期，我們錄得的商譽主要與我們收購上海絲金的75%股權有關。截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年4月30日，分配至上海絲金現金產生單位的商譽賬面值保持穩定於人民幣8.6百萬元。截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年4月30日，我們分別錄得無形資產（主要為軟件）賬面淨值人民幣2.8百萬元、人民幣2.2百萬元、人民幣2.1百萬元及人民幣2.0百萬元。

我們初步按超出所轉讓代價總額的部分計量商譽。於初始確認後，我們按成本減累計減值虧損計量商譽。商譽每年進行減值測試，倘有事件或情況變化表明賬面值可能減值，則更頻繁地進行減值測試。我們初步按成本計量無形資產。於企業合併中收購的無形資產的成本為收購日期的公允價值。當有跡象顯示無形資產可能出現減值時，將評估無形資產減值。若我們確定商譽及無形資產出現減值，則我們須於商譽及無形資產釐定為減值期間在財務報表中撇減賬面值或錄入盈利。這將對我們的經營業績造成重大不利影響。

我們可能無法履行有關合約負債的責任，這可能會對我們的經營業績及流動資金狀況產生重大不利影響。

我們的合約負債主要包括跨境物流服務客戶的預收服務費。截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年4月30日，我們分別錄得合約負債人民幣7.8百萬元、人民幣39.3百萬元、人民幣19.6百萬元及人民幣9.2百萬元。若我們無法履行有關合約負債的義務，例如未能將貨物交付到客戶與我們協定的目的地，則我們可能須退還客戶支付的相應部分款項，這可能對我們的現金流量及流動資金狀況造成不利影響。此

風險因素

外，我們可能無法將該等合約負債轉換為收入，從而可能對我們的業務表現及經營業績造成不利影響。未能履行我們有關的合約負債的責任亦可能對我們與該等客戶的關係造成不利影響，從而可能對我們日後的聲譽及經營業績造成不利影響。

有關牌照、登記及批准的要求增加以及日益嚴格的法律可能會導致我們的業務中斷並增加我們的營運成本。

跨境物流服務行業受貨物運輸、清關、倉儲及集裝箱堆場業務的特定監管法律所規管。為從事該等業務，須自監管機構取得各種登記、批准及牌照。例如，截至最後實際可行日期，我們已取得中國及美國的NVOCC資格及中國的《國際班輪運輸經營資格登記證》。我們若干牌照及許可的有效期限須續期並及時更新當中登記的相關信息。隨著對我們跨境物流服務的牌照及許可的要求不斷提高，無法確定未來遵守有關牌照及許可的批准或續期條件的成本及難度。因此，倘相關政府部門頒佈新的法律法規，要求取得對我們不利的額外批准或牌照，我們的營運可能會受到中斷，而我們的財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

第三方或政府部門對我們使用租賃物業權利的質疑或未能續訂現有租約，可能會對我們的業務營運造成不利影響。

我們租賃物業中有部分出租人未向我們提供其物業所有權證或證明彼等有權將該等物業出租予我們的其他文件。倘我們的出租人並非物業所有者且彼等未獲得所有者或其出租人的同意，我們的租約可能無效。倘發生上述情況，我們可能須與業主或有權出租物業的當事方重新磋商租約，而新租約的條款可能對我們更不利。訂立租約時，若干租賃物業亦已設置抵押。倘抵押權人取消抵押品贖回權並將物業轉讓給另一方，則該租約可能對物業受讓人沒有約束力。此外，我們存在租賃物業的租賃權益尚未按照中國法律規定在相關中國政府部門進行租賃備案登記的情況，倘我們在收到相關中國政府部門的任何通知後未能補救，可能使我們面臨潛在的罰款。此外，若我們租賃物業的實際用途與土地使用權證上登記的用途不一致，或我們的租賃物業位於劃撥土地上，主管部門可要求出租人歸還土地，並對出租人處以罰款；若出租該等物業

風險因素

未經政府部門同意或未上繳所得款項（如適用），主管部門可沒收出租該等物業的收益，並對出租人處以罰款。在此情況下，相關租賃協議可能被視為違反法律，因而被視為無效。此外，中國消防安全監管法規及規範制度可能會因地而異，且部分內部監管指引可能不會及時發佈。於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們目前在中國使用的所有須根據中國法律向消防安全部門備案的租賃物業已根據中國法律向相關消防安全部門妥善備案。然而，我們無法向閣下保證，我們在中國的所有租賃物業將符合中國相關法律及監管規則及標準規定的所有消防要求。因此，我們對租賃物業的使用可能會受到影響。若我們對物業的使用受到監管機構的質疑或受到火災事故影響，我們可能會被迫從受影響的運營地點遷移。

據我們所知，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該等物業考慮發起或發起重大索賠或訴訟。然而，我們無法向閣下保證，我們使用該等租賃物業將來不會受到質疑。若我們對物業的使用受到質疑，我們可能會被處罰款並被迫搬遷受影響的業務。此外，我們可能會與對我們所租賃物業享有權利或利益的業主或第三方發生糾紛。我們無法向閣下保證能夠及時按我們可以接受的條款找到合適的替換地點，甚至根本無法找到合適的替換地點，亦不能保證我們不會因第三方質疑我們對該等物業的使用而面臨重大責任。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

我們可能因未在中國登記租賃協議而受到處罰。

截至最後實際可行日期，我們在中國的20項租賃物業的租賃協議尚未向中國相關土地和房地產管理局登記及備案。有關主管部門可能要求我們在指定時限內完成租賃登記，如在遵守該等規定方面有任何延誤，其可能就每份該等租賃協議處以人民幣1,000元至人民幣10,000元不等的罰款。詳情請參閱「業務－物業－租賃物業」。我們無法向閣下保證相關主管部門不會因未登記該等租賃協議而施加處罰。任何該等處罰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。

我們的系統及網絡存在任何安全漏洞或受到任何攻擊、我們或第三方實際或被認為未遵守適用的網絡安全及數據保護法律法規或隱私政策，均可能損害我們的聲譽並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

在我們的業務過程中，我們可能會不時通過我們運營的互聯網服務系統及公司網站從我們的客戶、僱員及第三方收集及使用個人數據，例如地址、電話號碼等信息。儘管我們的數據安全措施不斷改進，但仍可能由於僱員失誤、失職、系統錯誤或漏洞或其他原因而使我們的數據安全遭到破壞。任何意外或故意的安全漏洞或其他未經授

風險因素

權訪問我們的系統及平台均可能導致客戶及其他第三方機密數據洩露並用於非法目的，而我們可能會因此類信息丟失或遭濫用而承擔責任、面臨潛在訴訟或負面宣傳，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。

與網絡安全相關的法律法規在中國相對較新且不斷演變，其解釋及執行存在很大的不確定性。2021年6月10日，全國人民代表大會常務委員會頒佈《中華人民共和國數據安全法》，自2021年9月起實施，規定對可能影響國家安全的數據處理活動的安全審查程序。2021年12月28日，國家網信辦及其他十二個中國監管部門聯合修訂發佈《網絡安全審查辦法》（「網絡安全審查辦法」），已自2022年2月15日起實施。網絡安全審查辦法要求，「關鍵信息基礎設施運營者」採購網絡產品和服務以及「網絡平台運營者」開展數據處理活動，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請網絡安全審查。此外，2021年11月14日，國家網信辦發佈《網絡數據安全管理條例（徵求意見稿）》（「網絡數據安全條例草案」），從個人數據保護、重要數據安全、數據出境安全管理、網絡平台運營者義務等方面，對數據處理者通過互聯網進行數據處理活動作出具體要求。網絡數據安全條例草案明確規定，數據處理者在香港上市影響或者可能影響國家安全的，數據處理者應當按照中國相關法律法規申請網絡安全審查。請參閱「監管概覽—有關我們中國業務的法律法規—有關數據安全的法律法規」。網絡數據安全條例草案僅為徵求公眾意見而發佈，其執行條款及預期的通過或生效日期可能會發生變化，存在很大的不確定性。未來的監管變化是否會對像我們這樣的公司施加額外的限制亦仍然不確定。在現階段，我們無法預測新的網絡安全及數據安全監管制度的影響（如有），我們將密切關注及評估規則制定過程中的任何進展。倘網絡數據安全條例草案的頒佈版本強制或任何中國監管部門要求我們辦理網絡安全審查許可或採取其他具體行動，我們將面臨能否及時獲得甚或根本無法獲得許可的不確定性。一旦未能辦理或延遲辦理該等流程，我們可能受到政府執法行動及調查、罰款、處罰、暫停我們的不合規業務或吊銷我們的營業執照及許可證等懲處，這可能會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

我們可能無法防止他人未經授權使用我們的知識產權，這可能會損害我們的業務及競爭地位。

我們認為我們的商標、版權、專利、域名、技術訣竅、專有技術及類似的知識產權（我們擁有所有權或合法使用權）對我們的成功至關重要，且我們綜合利用知識產權法及合約安排（包括與我們的僱員及他人簽訂的保密、發明轉讓及競業禁止安排）保護我們的專有權利。儘管採取了上述措施，但我們的知識產權仍可能受到挑戰、被作廢、規避或盜用，或有關知識產權可能不足以為我們帶來競爭優勢。例如，我們以「山東樂艙網國際物流股份有限公司」的名稱經營業務，且截至最後實際可行日期，我們擁有13項軟件著作權、25項註冊商標、一個實用新型專利及七個域名，董事認為這對我們的業務乃屬重要。然而，倘第三方濫用我們的品牌名稱，或倘我們無法發現、阻止及防止我們僱員的不法行為及不當行為，或倘我們未能有效保護我們的品牌及商標，我們的聲譽可能會受到損害，且我們的業務及財務表現亦可能會受到重大不利影響。

此外，無法保證我們的專利申請將獲得批准、任何已發佈的專利將充分保護我們的知識產權或有關專利不會受到第三方的挑戰或被司法部門認定為無效或不可執行。再者，由於我們行業的技術變革速度快，我們的部分業務可能會依賴第三方開發或許可的技術，我們可能無法以合理的條款從該等第三方獲得或繼續獲得許可及技術，甚或根本無法獲得。

我們可能遭到知識產權侵權索賠，而索賠的辯護成本可能很高，並可能擾亂我們的業務及運營。

我們無法確定我們的運營或我們業務的任何方面並無或不會侵犯或以其他方式違反第三方持有的專利、版權或其他知識產權。我們曾經且未來可能會不時受到與他人知識產權相關的法律訴訟及索賠。此外，我們的解決方案或服務、第三方商家在我們業務中提供的解決方案或服務可能侵犯其他第三方的知識產權。此外，可能存在我們不知道我們的解決方案或服務可能無意侵犯的現有專利。我們無法向閣下保證，據稱與我們的技術平台或業務的部分方面相關的專利持有人（如存在任何此類持有人）不會尋求在中國、美國或任何其他司法管轄區對我們執行此類專利。另外，中國專利的應用及詮釋以及在中國授予專利的程序及標準仍在不斷演變及存在不確定性，我們無法向閣下保證中國法院或監管部門會同意我們的分析。倘我們被認定侵犯了他人的知識產權，我們可能須對我們的侵權活動承擔責任或可能被禁止使用有關知識產

風險因素

權，且我們可能產生許可費用或被迫開發我們自己的替代品。再者，我們可能會產生巨額費用，並可能被迫將管理層的時間及其他資源從我們的業務及運營中抽離，以對該等第三方侵權索賠（不論是否有法律理據）進行辯護。對我們提出的侵權或許可索賠一旦成立，則可能會導致重大的金錢責任，並可能限制或禁止我們使用相關知識產權而嚴重擾亂我們的業務及運營。

我們可能無法識別載有危禁貨物的轉介托運。

入境一國的集裝箱及貨物通常需要清關。我們可能無法對此進行控制，而且對客戶托運的貨物，除非相關報關單中申報，否則我們亦毫不知情。我們已實施有關處理貨物及集裝箱的相關操作標準。然而，我們實際處理的集裝箱及貨物可能與報關單中描述的有所不同。倘存在任何不一致或客戶存在違法行為，而我們未能確定其性質，則該等集裝箱及貨物可能最終被海關扣押，或導致任何意外事故，我們可能因違反當地法律受到調查並被當局罰款。在此情況下，我們的聲譽、業務及經營業績可能受到重大不利影響。

一旦無法培養或留住我們的主要管理團隊成員或合格僱員，則可能對我們的運營產生不利影響。

我們認為，我們的成功在很大程度上主要歸功於我們的執行董事、首席執行官、總裁兼董事會主席許昕先生、我們的執行董事兼副總裁李艷女士、朱佳麗女士及余臻榮先生（均為我們的執行董事），以及副總裁兼高級管理團隊成員孫宏陽先生的貢獻。彼等的專長及經驗詳情載於「董事及高級管理層」。我們在業務的諸多重要方面均依賴我們的主要管理人員，包括銷售及營銷、維護客戶關係及管理我們的運營。我們亦依賴我們經驗豐富的管理團隊以確保我們業務運營的順利開展。倘我們的任何主要人員停止為我們服務，而我們又未能及時招聘及留住適當的替代人員，我們的業務及運營可能受到不利影響。

我們計劃僱用更多合格僱員支持我們的業務運營及計劃的擴張。我們未來的成功在很大程度上取決於我們吸引、培養及留住合資格人士的能力，尤其是在跨境物流服務行業或我們進軍的其他領域擁有專長的技術及運營人員。我們的管理及運營系統、物流基礎設施、客戶服務中心及其他後台功能的有效運作亦取決於我們的管理層及僱員的辛勤工作及優秀表現。然而，我們無法向閣下保證，我們將能夠培養或留住實現戰略目標所需的合格員工或其他高技能僱員。

風險因素

我們可能不時成為索賠、訴訟、法律或行政糾紛以及其他訴訟的當事方，這可能對我們的聲譽、業務及經營業績產生不利影響。

由於我們經營所在的行業存在涉及財產損失或損壞甚至人員傷亡的海上事故的固有風險，我們可能不時與我們的僱員及服務提供商發生糾紛並面臨索賠。倘我們的客戶對我們的服務不滿意，亦可能發生糾紛。索賠可能包括因提供不合格服務而引起的賠償索賠、與延遲付款或付款不足有關的糾紛及與人身傷害及勞動賠償有關的索賠。任何該等訴訟本質上均不可預測，並可能裁定須對其他方支付過多的違約金或賠償。截至最後實際可行日期，我們並無正在進行的重大法律訴訟。我們可能會面臨可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響的判決或達成和解。

倘我們涉及任何法律訴訟，我們管理層的時間及精力可能會從我們的業務運營中轉移到尋求法律訴訟或進行辯護，我們的保險公司亦可能增加我們的保費。再者，任何最初並不重要的訴訟、仲裁、法律或合約糾紛、調查或行政訴訟可能因多種因素（如案件的事實及情況、損失的可能性、所涉金額及相關當事方）而升級及變得對我們重要。倘對我們作出任何判決或裁決，或倘我們與任何第三方達成和解，我們可能須支付重大損害賠償金、承擔其他責任，甚或暫停或終止相關業務合約。同樣地，涉及我們或我們僱員的任何索賠、糾紛、法律訴訟或調查可能會導致損害賠償或責任，以及法律及其他成本，並可能導致管理層分心。訴訟、仲裁、法律或合約糾紛、調查或行政訴訟引起的負面宣傳可能損害我們的聲譽並對我們的品牌形象產生不利影響，從而可能對我們的運營及財務表現產生不利影響。倘我們未能及時就任何法律訴訟提出索賠或進行辯護，或未能以商業上合理的條款解決有關法律訴訟，或我們的保單未充分涵蓋我們可能就該等法律訴訟承擔的賠償責任，我們的業務及經營業績可能受到不利影響。

我們可能會向某些正在或將會受到美國、歐盟、英國、聯合國、澳大利亞及其他相關制裁機構實施制裁的國家進行銷售，並因此受到不利影響。

美國和其他司法管轄區或組織，包括歐盟、英國、聯合國及澳大利亞，已經透過行政命令、立法或其他政府手段，實施了對相關國家或目標行業界別、公司或個人團體及／或相關國家內的組織進行經濟制裁的措施。

風險因素

於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們並無受到任何制裁。儘管我們已實施內部控制措施以盡量降低我們面臨國際制裁的風險，但制裁法律及法規不斷演變，受制裁人士名單也會定期加入新的人士及實體。此外，有關當局可能實施新的規定或限制，如此可能會加大對我們業務的審查力度，或致使我們的一項或多項業務活動被視為違反制裁。我們無法保證我們未來的業務將不存在制裁風險，或我們的業務將符合美國或任何其他司法管轄區當局的期望及要求。倘美國、歐盟、英國、聯合國、澳大利亞或任何其他司法管轄區當局認定我們日後任何活動違反彼等實施的制裁或構成制裁本集團的理據，則我們的業務及聲譽可能受到不利影響。有關我們與受國際制裁地區的業務營運的詳情，請參閱本文件「業務－與受國際制裁地區的業務活動」一節。

我們的業務可能遭受政治及經濟制裁以及地緣政治及貿易保護措施影響。

我們的運營可能因國家之間的政治及經濟關係惡化以及相關政府部門進行的制裁及出口管制受到負面影響。例如美國及其他司法管轄區或組織（包括歐盟、聯合國及澳大利亞）已透過行政命令、通過法例或其他政府方式，實施措施對若干國家或地區或該等其他國家或地區內的目標行業、公司或個人團體及組織實施經濟制裁。有關法律及法規可能經常變動，其詮釋及執行涉及高度不確定性，而這可能受國家安全問題加劇或不受我們控制的政治及／或其他因素所推動。於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們並無受到任何制裁。

隨著我們的業務持續擴充，我們將進入新地區並與更多供應商及客戶建立業務關係。我們無法向閣下保證，我們或我們的供應商及客戶日後不會遭受有關限制。對我們或我們的供應商及客戶的任何潛在限制，以及任何相關查詢或調查或任何其他政府行動，可能干擾我們的服務及業務運營，導致負面宣傳、耗費管理大量管理時間及注意力，令我們遭受罰款、處分或責令。任何上述事件可能對我們的業務、財務狀況及經營業績有重大不利影響。

風險因素

我們的財產可能會被海事索賠人查封或扣押，這可能導致收入及現金流量的重大損失。

船舶的船員、貨物及服務供應商、貨物托運人及其他各方可能有權因未清償的債務、索賠或損害賠償而對我們的財產享有海事留置權。在許多司法管轄區，海事留置權人可通過止贖程序查封或扣押船舶等財產強制執行其留置權。我們的財產被查封或扣押可能需要我們支付大筆資金才能解除扣留或扣押，其後亦可能導致盈利及現金流量出現重大損失。我們無法向 閣下保證我們將不會遇到此類事件。

我們可能會就物流資產面臨意外的維護費用。

我們的大部分物流資產需定期進行維護。例如，我們定期聘請造船廠將船舶進乾塢，以符合法規及提供維修及維護服務。倘發生事故或其他不可預見的損壞，船舶亦可能須在海上進乾塢或維修。意外的進乾塢或維修可能需要我們使用備用船舶、購買額外的燃油及在一段時間內運營效率較低、體積較小的船舶。維修成本難以準確預測，且金額可能較大。此外，船舶停運維護的時間取決於多種因素，包括監管期限、市場狀況、造船廠可用性及客戶要求，因此船舶停運的時間可能比預期更長，這可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及現金流量產生不利影響。

我們的運營易受天氣、自然災害、海上事故、洩漏事件及其他物理及操作風險影響，包括氣候變化引起的風險。

作為跨境物流服務提供商，我們的運營易因天氣、自然災害及其他氣候驅動事件而中斷，例如不斷上升的氣溫、海平面及風暴嚴重程度、海上惡劣天氣、颶風、颱風、海嘯、洪水及地震，以及海上事故、石油或其他洩漏，或其他環境災難。氣候變化已經增加並可能繼續增加此類事件的頻率、嚴重性及不確定性。此類事件會干擾我們按時提供預定服務的能力，從而導致與此類事件相關的費用增加及潛在的業務損失。此外，惡劣的天氣及自然災害可能會干擾我們的碼頭運營，並可能對我們的物流資產造成嚴重損壞。我們的物流資產及其貨物亦面臨機械故障、碰撞及人為失誤等運營風險。

風險因素

一旦發生任何此類事件，則可能導致物流資產、貨物的損壞或損失、維護費用增加、我們的僱員或人員死亡或受傷、污染或運營放緩或暫停。該等事件可能使我們面臨聲譽受損及由此產生的損害賠償責任及可能的處罰。受影響的物流資產亦可能停運，因此無法用於創收活動。

在戰時或緊急情況下，政府可能會徵用我們的財產，導致我們的收入減少。

在世界許多地區，政府可能會徵用船舶等商業財產在戰時或其他緊急情況下使用。然而，財產擁有人可能不會從政府獲得賠償，亦可能不受保險保障。倘政府徵用我們的一艘或多艘船舶，或以低於市場價格的價格租用船舶，我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到不利影響。

海盜等犯罪行為可能對我們的業務及經營業績產生不利影響。

海盜等犯罪行為是跨境物流業務運營中可能面臨的風險。針對商業運輸船舶的罪行的頻率近年來顯著增加。隨著我們海運網絡的擴大，我們的船舶未來可能會在罪行頻發的地區航行。以海盜為例，海盜襲擊我們的任何船舶均可能導致船員死亡或被綁架或我們的船舶或所運貨物被盜、損壞或毀壞。我們的保險可能不足以涵蓋此類事件造成的損失，這可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們的風險管理及內部控制系統以及我們可用的風險管理工具可能無法完全保護我們免受業務中固有的各種風險。

我們已建立內部控制系統，例如組織框架以及旨在監控及控制與我們的業務運營相關的潛在風險領域的政策及程序。然而，由於我們風險管理系統的設計及實施存在固有局限性，倘外部環境發生重大變化或發生異常事件，我們的風險管理系統可能無法充分有效識別、管理及預防所有風險。

此外，儘管我們努力預測有關問題，但我們的新業務計劃可能會帶來我們目前未知的額外風險。倘我們的風險管理系統未能按預期發現我們新業務中的潛在風險或因其他原因存在缺陷及漏洞，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

風險因素

我們的風險管理亦取決於我們僱員的有效落實。無法保證我們僱員的落實將始終起到預期的作用，或有關落實不會涉及任何人為失誤、錯誤或故意不當行為。倘我們未能及時落實我們的政策及程序，或未能識別影響我們業務的風險，以有足夠的時間為此類事件制定應急計劃，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響，尤其是在維持我們由政府授予的相關批准及牌照方面。

我們的環境、社會及管治目標及計劃可能會發生變化，且可能無法實現。

我們致力以負責任及可持續的方式經營我們的船舶，並已於本文件披露多項環境、社會及管治目標及計劃。這些目標及計劃包括但不限於減少我們的溫室氣體及其他排放、提高我們的能效、過渡到零排放船舶以及提高我們的安全及保安標準。然而，我們的環境、社會及管治目標及計劃乃基於我們目前的假設、預期及估計，而該等假設、預期及估計可能會因各種因素（如市況、行業趨勢、監管發展、技術發展、替代燃料（如甲醇）的供應及成本、客戶偏好、持份者反饋、運營挑戰及不可預見的事件）而改變。因此，我們可能會不時修訂、更新、修改或終止部分或全部環境、社會及管治目標及計劃，而我們可能無法在預期時限內實現或根本無法實現該等目標及計劃。任何該等變動或失敗均可能對我們的聲譽、競爭力、盈利能力以及獲取資金、保險保障及吸引並留住人才的能力造成不利影響。該等變動或失敗亦可能使我們面臨法律、監管或合約責任、制裁或處罰，或來自我們的持份者（如投資者、客戶、僱員、監管機構、社區、評級機構、行業協會、船級社或環境及社會機構）的更多審查、批評或訴訟。我們的環境、社會及管治目標及計劃應與相關風險及不確定因素一併考慮。不應過度依賴我們的環境、社會及管治目標及計劃。

與在中國經營業務有關的風險

中國或全球經濟、政治或社會狀況或政府政策變化可能對我們的業務及運營產生重大不利影響。

我們很大一部分業務位於中國。因此，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能在很大程度上受到中國整體政治、經濟及社會狀況以及中國整體經濟持續增長的影響。

中國經濟在很多方面不同於大多數發達國家的經濟，包括政府參與程度、發展水平、增長率、外匯管制及資源配置。中國政府通過實施產業政策在規範行業發展方面發揮重要作用。中國政府亦通過配置資源、控制外幣債務的支付、制定貨幣政策以

風險因素

及為特定行業或企業提供優惠待遇等方式，對中國經濟增長實施重大控制。中國政府已採取多種措施鼓勵經濟增長，引導資源配置。其中一些措施可能對中國整體經濟有利，但可能對我們產生負面影響。

此外，全球宏觀經濟環境亦正面臨挑戰。例如，英國退出歐盟（通常稱為「脫歐」）的影響以及由此產生的對英國及歐盟的政治及經濟前景的影響尚不確定。脫歐可能對歐洲及全球經濟及市場狀況產生不利影響，並可能導致全球金融及外匯市場不穩定。目前尚不清楚該等挑戰及不確定性是否會得到遏制或解決，以及對全球政治及經濟狀況可能帶來何種長期影響。

順應快速發展的跨境數據傳輸及數據安全法律及法規格局可能困難重重，這可能會影響我們的業務運營。

根據於2017年6月1日生效的《中華人民共和國網絡安全法》，關鍵信息基礎設施的運營者在中華人民共和國境內運營中收集和產生的個人信息和重要數據應當在境內存儲。因業務需要，確需向境外提供的，應當按照國家網信部門會同國務院有關部門制定的辦法進行安全評估；法律、行政法規另有規定的，依照其規定。

於2021年9月1日生效的《關鍵信息基礎設施安全保護條例》規定，關鍵信息基礎設施，是指公共通信和信息服務、能源、交通、水利、金融、公共服務、電子政務、國防科技工業等重要行業和領域的，以及其他一旦遭到破壞、喪失功能或者數據洩露，可能嚴重危害國家安全、國計民生、公共利益的重要網絡設施、信息系統等。

於2021年9月1日生效的《中華人民共和國數據安全法》規定，各地區、各部門對本地區、本部門工作中收集和產生的數據及數據安全負責。工業、電信、交通、金

風險因素

融、自然資源、衛生健康、教育、科技等主管部門承擔本行業、本領域數據安全監管職責。國家對與維護國家安全和利益、履行國際義務相關的屬於管制物項的數據依法實施出口管制。

於2021年12月28日頒佈並於2022年2月15日生效的《網絡安全審查辦法》規定，掌握超過一百萬用戶個人信息的「關鍵信息基礎設施運營者」或「網絡平台運營者」赴國外上市，必須向網絡安全審查辦公室申報網絡安全審查。網絡安全審查辦公室設在國家網信辦，負責制定網絡安全審查相關制度規範，組織網絡安全審查。

我們在業務運營過程中收集和使用數據，但由於(i)相關法律及法規並無明確規定「關鍵信息基礎設施運營者」的範圍及納入出口管制範圍的數據及(ii)直至現時為止，我們尚未被任何法律法規或行政主管部門認定為關鍵信息基礎設施運營者，我們業務運營中收集和使用的數據的收集和使用是否涉及違反上述規定存在不確定性。倘隨後證明我們收集和使用的數據在管制範圍內，則我們需要按照相關法規的要求對其進行監管，否則我們可能面臨主管部門的處罰。

我們可能會被要求繳納額外的社會保險或住房公積金，或被徵收滯納金或罰款。

在中國營運的公司須參與各項僱員福利計劃，包括社會保險、住房公積金及其他福利付款責任。繳納金額應等於僱員薪金（包括獎金及津貼）的指定比例，直至達到我們經營業務所在地的地方政府不時訂明的上限。鑒於不同地區的經濟發展水平不同，中國地方政府並未貫徹實施僱員福利計劃的規定。相關政府部門可能會審查僱主是否已足額支付所需的僱員福利款項，未能足額支付款項的僱主可能會被處以滯納金、罰款及／或其他處罰。我們於往績記錄期並未足額繳納社會保險及住房公積金供款，2020年、2021年及2022年以及截至2023年4月30日止四個月所欠金額分別為人民幣0.5百萬元、人民幣0.3百萬元、人民幣0.4百萬元及人民幣0.2百萬元。根據相關中國法律法規，中國有關部門可能要求我們於規定期限內繳付未繳的社會保險供款，且每延誤一天則可能須支付相等於未繳供款額0.05%的滯納金。倘若我們未能於規定期限內償還未繳社會保險供款，我們可能須繳納相當於未繳供款額一至三倍的罰款。倘若我們未能於規定期限內繳付住房公積金供款，我們或會遭相關人民法院責令繳付有關款項。截至本文件日期，我們並無收到相關政府部門就該等未繳供款發出的任何通知、投訴

風險因素

或付款要求。然而，我們無法向閣下保證我們未來不會遭到相關政府部門責令整改有關不合規情況，也無法向閣下保證，現時並無且將來不會就根據國家級、省級或地方級所實施的相關法律法規繳付社會保險金及住房公積金接獲任何僱員投訴。我們也可能為遵守國家級、省級或地方級部門實施的相關法律法規而產生額外開支。倘若出現上述任何情況，我們的財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

中國法律制度的不確定性可能會對我們造成不利影響。

我們主要通過中國附屬公司及中國的綜合聯屬實體開展業務。我們在中國的運營受中國法律及法規規管。我們的中國附屬公司及中國的綜合聯屬實體須遵守適用於中國外商投資的法律及法規。中國法律制度乃基於成文法的民法制度。與普通法制度不同，過往法院判決可作為參考，但先例價值有限。中國法律制度發展迅速，多項法律、法規及規則的解釋可能存在不一致，且該等法律、法規及規則的執行涉及不確定性。

我們可能不時訴諸行政及法院程序以執行我們的合法權利。中國的任何行政及法院程序可能曠日持久，導致巨額成本以及分散資源及管理層注意力。由於中國行政及法院機關在詮釋及執行法定及合約條款方面擁有重大酌情權，故與較成熟的法律制度相比，評估行政及法院程序的結果以及我們享有的法律保護水平可能更為困難。該等不確定因素可能會妨礙我們執行已訂立合約的能力，並可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。此外，中國法律制度部分基於政府政策及內部規則，其中部分政策及內部規則並未及時公佈或根本未公佈，但可能具有追溯效力。因此，我們未必總能察覺任何潛在違反該等政策及規則的情況。我們合約、財產及程序權利的不可預測性可能會對我們的業務產生不利影響，並阻礙我們繼續經營業務的能力。

閣下在根據外國法律在中國向我們及我們的管理層送達法律程序文件、執行判決或提起原訴訟時可能會遇到困難。

我們為一間中國公司，且我們的許多業務在中國進行。因此，可能無法在中國境外向我們的絕大部分董事及行政人員送達法律程序文件。此外，中國並無就認可和執

風險因素

行開曼群島及多個其他司法管轄區法院的民事判決訂立條約。因此，開曼群島或其他司法管轄區法院就不受具約束力仲裁條文所規限的任何事項在中國的判決中可能難以或無法獲認可和執行。

於2006年7月14日，中國最高人民法院與香港訂立《關於內地與香港特別行政區法院相互認可和執行當事人協議管轄的民商事案件判決的安排》或2006年安排。根據2006年安排，任何指定中國法院或任何指定香港法院在具有書面管轄協議的民商事案件中作出的須支付款項的具有執行力的終審判決，任何當事人可以向相關中國法院或香港法院申請認可和執行。於2019年1月18日，中國最高人民法院與香港訂立《關於內地與香港特別行政區法院相互認可和執行民商事案件判決的安排》或新安排，旨在建立一個更清晰及確定的機制，以在香港與中國之間就更廣泛的民商事案件認可和執行判決。新安排終止就雙邊認可和執行訂立選擇法院協議的規定。新安排將僅於中國最高人民法院頒佈司法解釋及在香港完成相關立法程序後生效。新安排將於生效後取代2006年安排。因此，於新安排生效前，倘爭議各方未訂立書面選擇法院協議，可能難以或無法在中國執行香港法院作出的判決。

我們須遵守可能要求我們修改現有業務慣例並增加成本的中國法律及法規。

我們須遵守廣泛的國家、省級及地方政府法規、政策及控制。中央政府機關及省級及地方機關及機構監管中國行業的許多方面，包括(其中包括及除特定行業相關法規外)以下方面：(i)跨境物流服務的運營；(ii)交通及運輸相關服務；(iii)提供運輸服務、金融服務、零售服務及經營高科技業務；(iv)環境法律法規；(v)安全法律法規；(vi)設立或變更外商投資企業的股東；(vii)外匯；(viii)稅項、關稅及費用；(ix)海關；及(x)土地規劃及土地使用權。

與該等法律及法規相關的負債、成本、義務及要求可能導致我們的營運中斷或影響我們的財務狀況及經營業績。例如，根據有關聯公司之間的轉讓定價規定，關聯方交易應符合公平原則。倘關聯方交易未能符合公平原則，相關稅務部門有權按若干程

風險因素

序作出調整。概不保證主管稅務部門不會就我們轉讓定價安排的適合性提出質疑或監管該安排的相關法規或標準日後不會有所變動。倘主管稅務部門之後認定我們採納的轉讓價格及條款並不符合適用轉讓定價規則及法規，該部門可能會要求我們重新評估轉讓價格、重新分配收入及／或調整應課稅收入。任何有關重新分配或調整可能會導致我們的整體稅項負債增加，並對我們的業務、營運及財務業績造成不利影響。

此外，無法保證相關政府機構不會更改有關法律或法規或實施額外或更嚴格的法律或法規。遵守有關法律或法規可能令我們須承擔重大資本開支或其他義務或責任。法律規定經常變動及受詮釋所規限，我們無法預測遵守該等規定的最終成本或其對我們營運的影響。我們可能須作出重大開支或修改我們的業務慣例以遵守現有或未來的法律及法規，這可能會增加我們的成本並嚴重限制我們經營業務的能力。

匯率波動可能對我們的經營業績及 閣下的投資價值產生重大不利影響。

我們面臨有關功能貨幣以外貨幣貶值或升值的若干外匯風險。人民幣兌換為包括港元及美元在內的外幣，乃按照中國人民銀行設定的匯率兌換。難以預測市場力量或政府政策日後可能如何影響人民幣與港元、美元或其他貨幣之間的匯率。人民幣兌換為港元、美元及其他貨幣的價值受中國政治和經濟狀況以及中國外匯政策變動等所影響。我們無法向 閣下保證日後人民幣兌港元及美元的價值不會大幅升值或貶值。

我們主要以人民幣開展業務，若干交易以美元進行，其次以其他貨幣進行。我們面臨的外匯風險來自以美元及其他外幣進行的有關若干交易。截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年4月30日，我們分別有人民幣25.4百萬元、人民幣179.7百萬元、人民幣294.5百萬元及人民幣145.9百萬元以美元及其他外幣計值的現金及現金等價物。我們功能貨幣為非人民幣的海外附屬公司的經營業績及財務狀況亦受到匯率波動的影響。於往績記錄期各年末，該等海外附屬公司的資產及負債及其損益表已換算為人民幣。所產生的匯兌差額於我們的其他全面收入綜合報表中確認。於2020年及

風險因素

2021年，我們錄得換算海外業務的匯兌虧損分別為人民幣4.4百萬元及人民幣5.5百萬元。於2022年，我們錄得換算海外業務的匯兌收益人民幣85.9百萬元。於截至2023年4月30日止四個月，我們錄得換算海外業務的匯兌虧損人民幣2.9百萬元。我們無法保證我們日後不會經歷匯率的重大變動，從而影響我們的經營報表以及以外幣計值的資產及負債價值。人民幣的任何大幅升值或貶值均可能對我們的收入、盈利及財務狀況以及股份的價值及應付股息造成重大不利影響。例如，倘我們需要將收到的港元及美元兌換為人民幣以支付我們的經營開支，則人民幣兌港元及美元升值將對我們將自兌換收取的人民幣金額產生不利影響。相反，人民幣兌港元及美元大幅貶值可能會導致我們盈利的港元或美元等值大幅減少，從而可能對我們的股份價格造成不利影響。

迄今為止，我們並無維持任何特定對沖政策或外幣遠期合約以降低外幣匯兌風險。儘管我們日後可能決定訂立對沖交易，惟可供使用的該等對沖及其效用可能有限，我們未必能充分對沖風險，或可能完全無法對沖風險。此外，我們的匯兌虧損可能被中國外匯管制法規（其限制我們將人民幣兌換為外幣的能力）擴大。倘我們面臨該等外匯匯率的大幅波動，而我們無法採取任何具體的外匯管制措施以降低該等風險，則我們的經營業績及財務表現將受到不利影響。

我們可能依賴中國附屬公司就股權支付的股息及其他分派來滿足我們可能出現的任何現金及融資需求，倘中國附屬公司向我們付款的能力受到任何限制，則可能對我們開展業務的能力產生重大不利影響。

我們乃控股公司，且我們部分依賴我們於中國的經營附屬公司就股權支付的股息及其他分派來滿足我們的現金及融資需求，包括向股東支付股息及其他現金分派、償還我們可能產生的任何債務及支付經營開支所需的資金。

根據中國法律及法規，我們的中國附屬公司受不同的股息政策所規限。我們的中國附屬公司須撥出其每年10%的累計稅後利潤，以為法定盈餘儲備提供資金。此儲備不得用作分派股息，直至該儲備的累計金額超過該中國附屬公司註冊股本的50%。由

風險因素

於該等中國法律及法規，我們的中國附屬公司以股息方式向我們轉移其部分資產淨值的能力受到限制。我們的中國附屬公司向我們支付股息的能力受到任何限制，可能導致我們增長、作出有利於我們業務的投資或收購、支付股息或其他為我們的業務提供資金或經營我們業務的能力受到不利限制。

政府對貨幣兌換的管控可能限制我們有效利用收入的能力並影響閣下的投資價值。

中國政府對人民幣兌換為外幣進行管控，在若干情況下將貨幣匯出中國亦受到管制。根據我們目前的公司架構，我們於開曼群島的公司可能依賴來自中國附屬公司的股息付款來滿足我們可能出現的任何現金及融資需求。根據現行中國外匯法規，經常賬項目付款（例如利潤分派以及貿易及服務相關外匯交易）可在遵守若干程序規定的情況下以外幣支付，而毋須經國家外匯管理局事先批准。因此，我們在中國的外商獨資附屬公司能以外幣向我們支付股息，而毋須取得國家外匯管理局的事先批准，惟條件是向中國境外匯出該等股息須符合中國外匯監管的若干程序，如身為中國居民的股東或企業股東的最終股東須進行海外投資登記。然而，倘人民幣兌換為外幣並匯出中國以支付資本性支出（例如償還外幣貸款），則須經主管政府部門或指定銀行批准或登記。中國政府日後亦可能酌情限制經常賬交易兌換外幣的權限。倘外匯管制體系妨礙我們獲取充足的外幣以滿足外幣需要，則我們未必能以外幣向股東支付股息。

與[編纂]有關的風險

在[編纂]之前，股份並無公開市場，閣下可能無法以等於或高於閣下支付的價格轉售股份，或者根本無法轉售。

於[編纂]完成前，股份並無公開市場。概無保證於[編纂]完成後，股份會形成或維持活躍的交易市場。[編纂]是本公司與[編纂]及[編纂]（為其本身及代表[編纂]）協商的結果，可能並不代表股份於[編纂]完成後的交易價格。於[編纂]完成後，[編纂]可能隨時跌破[編纂]。

風險因素

股份的[編纂]價格及成交量可能波動，可能導致閣下遭受重大損失。

此外，我們股份的[編纂]價格可能會波動並且可能會因我們無法控制的因素（包括香港、中國、美國和世界其他地方的證券市場的總體市場狀況）而出現大幅波動。尤其是主要在中國運營業務並在香港上市的其他公司的業績和市場價格波動，可能會影響我們股份的價格和交易量的波動。一些設在中國的公司已經在香港上市，有些公司正在準備在香港上市。其中一些公司經歷了大幅波動，包括首次公開發售後股價大幅下跌。這些公司的證券在發售時或發售後的交易表現可能會影響投資者對在香港上市的中國公司的整體情緒，從而可能影響我們股份的交易表現。無論我們的實際經營業績如何，這些廣泛的市場和行業因素可能對我們股份的市場價格和波動性產生重大影響，並可能導致閣下對我們股份的投資遭受損失。

實際出售或預期[編纂]大量股份或可供[編纂]的股份，特別是由董事、高級管理人員和主要股東進行的出售，可能對[編纂]產生不利影響。

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

我們主要股東所持有的股份須受若干禁售期規限，禁售期從我們股份開始在聯交所買賣之日開始。我們無法向閣下保證，我們的主要股東不會出售任何彼等目前或日後可能擁有的股份。此外，我們股份的若干現有股東不受禁售協議規限。該等股東在市場上[編纂]股份以及這些股份可供日後[編纂]可能會對[編纂]產生負面影響。

閣下將面臨即時及重大攤薄，並可能在未來遭遇進一步攤薄。

由於股份[編纂]高於緊接[編纂]前我們股份的每股有形賬面淨值，因此[編纂]的股份買家將面臨即時攤薄。倘若我們將來發行額外的股份，[編纂]的股份買家的持股比例可能被進一步攤薄。

風險因素

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

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

董事會可酌情決定是否派付中期股息及向股東建議派付末期股息，但派付股息須受開曼群島法律的若干限制所規限，即本公司只可從利潤及／或股份溢價賬戶中派發股息，但在任何情況下，如派發股息會導致本公司無法償還在日常業務過程中到期的債務，則不得以股份溢價派發股息。此外，我們的股東可通過普通決議案宣派股息，但股息不得超過董事會建議的數額。即使董事會決定宣派並支付股息，未來股息（如有）的分派時間、金額和形式將取決於（其中包括）我們的未來經營業績和現金流量、我們的資本需求和盈餘、我們從附屬公司收到的分派金額（如有）、我們的財務狀況、合約限制和董事會認為相關的其他因素。因此，閣下對我們股份的投資回報將可能完全取決於日後我們股價上漲。概無保證我們的股價將會上漲或甚至無法保證維持閣下購買股份時的價格。閣下可能無法獲得對我們股份的投資回報，甚至可能會損失閣下對我們股份的全部投資。

我們不保證從本文件所載的各種政府出版物獲得的某些事實、預測和其他統計數據的準確性或完整性。

本文件（尤其「行業概覽」一節）載列與配送服務市場有關的資料及統計數據。該等資料和統計數據來自我們委託的或可公開查閱的第三方報告以及其他公開可得來源。我們、聯席保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]或參與[編纂]的任何其他人士或各方均未獨立核實來自官方政府來源的該等資料，亦不對其準確性發表聲明。該等資料的收集方法可能有缺陷或無效，或者公佈的資料與市場慣例之間可能存在差異，這可能導致統計數據不準確或無法與其他經濟體的統計數據進行比

風險因素

較。因此，閣下不應過分依賴該等資料。此外，我們無法向閣下保證，該等資料與其他地方提供的類似統計數據按相同基準陳述或編製或具有相同的準確性。無論如何，閣下應仔細考慮對該等資料或統計數據的重視程度。

閣下應仔細閱讀整份文件，不應依賴新聞報道或其他媒體有關我們和[編纂]的任何資料。

我們強烈提醒閣下不要依賴新聞報道或其他媒體有關我們和[編纂]的任何資料。在本文件發佈之前，已有新聞和媒體對我們和[編纂]進行了報道。該等新聞和媒體報道可能包含本文件中沒有出現的若干資料，包括若干經營和財務資料以及預測、估值和其他資料。我們未曾授權在新聞或媒體上披露任何該等資料，也不對任何該等新聞或媒體報道或任何該等資料或出版物的準確性或完整性承擔任何責任。我們對任何該等資料或出版物的適當性、準確性、完整性或可靠性不作任何聲明。倘若任何該等資料與本文件所載資料不一致或有衝突，我們對此不負任何責任，閣下不應依賴該等資料。

控股股東對本公司有重大影響力，其利益可能與其他股東的利益不一致。

控股股東對我們的業務和運營有重大影響力，包括與管理和政策、收購相關的決策、擴張計劃、業務整合、出售我們全部或大部分資產、董事提名、股息或其他分派以及其他重大公司行為相關的事宜。緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使且不計根據[編纂]股份計劃將予發行的股份），控股股東將共同實益擁有我們發行在外股本中約[編纂]%投票權。控股股東對本公司表決權的集中和重大影響力，可能會阻礙、推遲或阻止本公司控制權的變更，從而剝奪其他股東在出售本公司時就其股份獲得溢價的機會，並降低股份價格。此外，控股股東的利益可能與其他股東的利益不同。根據上市規則、我們的組織章程細則及其他適用法律法規，控股股東將繼續有能力對我們施加重大影響力，並促使我們進行交易或採取或不採取行動或作出決策，而該等交易、行動或決策與我們其他股東的最佳利益相衝突。

風險因素

[編纂][編纂]的股份的[編纂]和[編纂]之間將有幾個營業日的時間間隔。股份持有人在股份開始[編纂]前的一段時間內，面臨股份的[編纂]有可能下跌的風險。

股份的[編纂]預期將於[編纂]釐定。但是，股份在交割前不會在聯交所開始[編纂]，交割日預計為[編纂]後的若干香港營業日。因此，在此期間，投資者可能無法[編纂]或[編纂]股份。因此，由於不利的市場條件或其他不利的事態發展，股份持有人面臨股份[編纂]可能在交易開始前就下跌的風險，這些不利的市場條件或事態發展可能在出售時間和交易開始時間之間發生。