

財務資料

閣下應將以下討論及分析與本文件附錄一會計師報告所載合併財務報表連同有關附註一併閱讀。我們的合併財務報表乃根據國際財務報告準則編製。

以下討論與分析包括反映我們對未來事件及財務業績現時觀點的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們根據我們的經驗及對過往趨勢、現時狀況及預期未來發展的理解以及我們認為在該等情況下屬適當的其他因素所作的假設及分析而作出。然而，實際結果及發展是否符合我們的預期及預測乃視乎我們無法控制或預測的多項風險及不確定因素而定。在評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件所載包括「風險因素」及「業務」章節在內的全部資料。

概覽

成立於2004年，我們從貨運代理公司成長為中國一體化跨境海運物流服務提供商。中國跨境物流服務市場分散，按2022年收入計，前15大服務提供商合計僅持有12.2%市場份額。按2022年收入計，我們排名第15，市場份額約為0.2%。我們立足於跨境物流服務，輔之以船舶出租服務。我們通過船舶出租業務積累船舶運營相關的資源及能力，進一步強化我們提供跨境物流服務的能力。

於2020年至2022年，我們的業務營運大幅增長。我們的收入由2020年的人民幣781.5百萬元增加至2021年的人民幣4,195.4百萬元，並進一步增加至2022年的人民幣4,607.9百萬元，主要由於自營跨境物流服務開始及進一步發展。我們的毛利由2020年的人民幣63.8百萬元增加至2021年的人民幣456.8百萬元，並進一步增加至2022年的人民幣545.3百萬元。於2023年，由於市場狀況，我們調整我們的服務供應策略並相應地調整我們的業務重心，暫停提供自營跨境物流服務。因此，我們的收入及毛利由截至2022年4月30日止四個月的人民幣2,011.1百萬元及人民幣259.0百萬元分別減少至2023年同期的人民幣453.8百萬元及人民幣113.7百萬元；我們的毛利率在兩個期間之間由12.9%增加至25.1%，主要是由於毛利率較高的船舶出租服務產生的收入比例增加。

影響經營業績的主要因素

我們的業務、經營業績及財務表現受到推動全球進出口貿易、跨境電子商務行業及跨境物流服務市場的一般因素所影響，包括全球化的繁榮發展程度、中國與其他國家之間的經濟關係及中國的整體經濟狀況。此外，我們的經營業績直接受到以下因素的影響。

財務資料

我們跨境物流服務的市場需求

於2020年至2022年，我們絕大部分收入來自跨境物流服務，分別佔2020年、2021年及2022年總收入約95.1%、97.4%及95.3%。於2023年，由於市場狀況，我們相應調整我們的業務重心。來自跨境物流服務的收入百分比由截至2022年4月30日止四個月的98.0%下降至截至2023年4月30日止四個月的75.8%。我們的業務受到跨境物流服務需求波動的影響。全球經濟活動的變化（尤其是在大中國區）可能會對我們的跨境物流服務需求產生重大影響。此外，政治及貿易糾紛（包括我們無法控制的事件導致的任何不利政治或監管情況）可能會對國際或地區貿易量產生不利影響，進而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

近年來，越來越多的中國品牌開始尋求國際增長，並關注物流效率及成本。我們的一體化跨境物流服務通過提供按需派送服務及增值服務（如完善的營運、管理及規劃）來有效縮短交貨時間，以滿足客戶的要求。此外，COVID-19疫情已使消費者的購物行為從線下廣泛轉變為線上，為我們帶來機會不斷優化物流服務，以滿足客戶不斷變化的需求。

跨境物流服務需求過往受到季節性影響。根據弗若斯特沙利文的資料，客戶的貨運需求很大程度上受季節性影響，中國—美洲及中國—歐洲航線的傳統高峰期為每年第三季度，這是由於境外賣家籌備聖誕及新年假期。中國—亞洲航線的傳統高峰期為第四季度以及農曆新年前。由於存在有關波動，故此不能依賴單一財政年度內不同期間或不同財政年度的不同期間之間的經營業績比較作為我們業績的指標。

自營跨境海運服務的經營及發展

我們的跨境物流服務包括由我們經營或由第三方提供的跨境海運服務。我們實現盈利的能力部分取決於我們經營及發展靈活且具成本效益的自營跨境海運服務的能力。請參閱「業務—跨境物流服務」。

於2020年至2022年，我們的業務大幅增長。尤其是，我們的收入由2020年的人民幣781.5百萬元增加至2021年的人民幣4,195.4百萬元，並進一步增加至2022年的人民幣4,607.9百萬元。我們於2021年開始提供自營跨境海運服務，使我們能夠提供穩定的服務，並根據市場狀況變化靈活調整我們的運能規劃。於2021年及2022年，自營跨境海運服務的收入分別為人民幣1,939.0百萬元及人民幣2,603.1百萬元。

財務資料

在我們的跨境物流服務下，於2021年及2022年，自營跨境海運服務的毛利率分別為19.1%及14.1%，高於第三方提供的海運服務的毛利率。在我們的自營跨境海運服務下，我們可以在運輸安排中更好地利用我們自己的運輸能力，並提高我們的毛利率。此外，我們可以節省過去向第三方船公司支付的海運費，並更有效地控制整體成本。

然而，由於市場運價自2022年下半年以來大幅下降，我們已暫停提供自營跨境物流服務。我們通過自營跨境物流服務的最後一批貨物已於2022年12月抵達墨西哥目的地。截至2023年4月30日止四個月及直至最後實際可行日期，我們並無提供任何自營跨境物流服務。我們將於市場狀況利好時恢復提供有關服務。

我們持續提供高效一體化跨境物流服務的能力

我們提供高效一體化跨境物流服務的能力基於我們在多個服務方面取得的成功，主要包括以下的因素：

- **投資於關鍵物流資產。**截至2023年4月30日，我們經營的船隊由四艘自有船舶及一艘租入船舶組成，總運力為5,727TEU。為進一步開發我們的能力及提高提供一體化跨境物流服務的效率，我們計劃在中國、美國及墨西哥投資於關鍵物流設施，如倉庫、集裝箱堆場及拖車。
- **深化與第三方服務提供商的關係。**為了滿足客戶不斷變化的需求，我們與不同的第三方服務提供商合作，按客戶所需的服務組合，提供定制的物流解決方案。第三方服務提供商主要包括船運公司、拖車運輸公司、倉儲公司及報關代理公司。我們與業內知名的船運公司建立了長久的合作關係。我們與該等船運公司的合作夥伴關係，讓我們能夠以優惠的市場價格取得足夠運力。我們亦與多家海外第三方公司合作，以提供到貨後的客戶清關、當地倉儲、地面運輸及其他增值服務。我們通常與該等服務提供商保持穩定的長期關係。
- **優化航線佈局。**我們根據市場需求靈活調整以自營方式提供及由第三方提供跨境海運服務的航線選擇。有關我們經營的跨境海運服務的詳情，請參閱「自營跨境海運服務的經營及發展」。我們的服務組合覆蓋跨境物流關鍵區域，包括北美、拉丁美洲、歐洲、澳大利亞的「遠洋」國家以及亞洲的「近洋」國家。我們迅速應對市場需求，並選擇我們相信更具盈利能力的航線。

財務資料

我們管理成本及提高盈利的能力

我們提高盈利的能力部分取決於我們管理成本的能力。於往績記錄期，我們的銷售成本主要包括(i)向第三方支付的海運費；(ii)自營跨境海運服務的船舶租賃成本；(iii)港口費；(iv)集裝箱成本；及(v)燃油成本，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，分別合共佔我們銷售成本的89.4%、94.0%、93.0%、93.1%及81.5%。尤其是，燃油成本以自營方式提供跨境海運服務所產生，受已消耗燃油量及現行燃油費率影響。自我們於2021年開始以自營方式提供跨境海運服務以來，截至2021年及2022年12月31日止年度，我們分別產生燃油成本人民幣162.4百萬元及人民幣392.8百萬元，佔相應期間的銷售成本約4.3%及9.7%。2021年至2022年的燃油成本增加乃由於2022年全球燃料價格上漲，導致我們以自營方式提供跨境海運服務的毛利率由2021年的19.1%減少至2022年的14.1%。截至2023年4月30日止四個月，由於市場狀況，我們並無提供任何自營跨境海運服務且並無產生任何燃油成本。詳情請參閱「風險因素－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」。

為有效管理跨境物流及船舶出租服務的成本，我們秉持保持靈活性的經營策略，通過選擇最佳船舶租賃期（尤其是在運價下降時）以避免運力過剩。此外，我們於2021年開始以自營方式提供跨境海運服務，使我們於管理成本方面取得靈活性。就航線及資源規劃而言，我們比較及審查我們船舶的航速、航程時間及燃油價格。我們會在可選選項之間比較燃料價格，並為船舶加油選擇合適的港口。我們亦提高港口運營效率，以減少船舶在港口的靠泊時間。我們可能不時審查我們的營運效率及成本管理策略，以提高我們的盈利能力。

我們尋找及完善戰略合作夥伴關係及進行收購的能力

我們已建立並打算繼續尋求戰略合作夥伴關係，以增強我們的地理覆蓋範圍及服務能力。我們旨在整個物流過程中實現具有成本效益的交付，以將貨物交付至目的地。我們與海外倉和境外運輸服務的提供商合作，以補充境外存儲和尾程配送能力。在美國和德國，我們對合作夥伴的海外倉享有優先使用的權利。

我們尋找及完成收購的能力或有助我們擴展業務及提高盈利能力。展望未來，我們可能持續在我們的服務網絡中選擇性地收購我們認為對我們的能力具有戰略性及互補性的公司，例如物流公司，與我們的業務實現強大的協同作用。

財務資料

呈列基準

歷史財務資料已根據國際財務報告準則編製，包括所有經國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）批准的準則及詮釋。為編製整個往績記錄期的歷史財務資料，本集團已提早採納自2022年1月1日起開始的會計期間生效的所有國際財務報告準則，連同相關過渡條文。

根據本文件「歷史、重組及公司架構－重組」所載的重組，本公司於2022年10月19日成為本集團現時旗下公司的控股公司。由於重組主要涉及加設新控股公司，而並無導致任何經濟實質變動，故往績記錄期的歷史財務資料是作為現有公司的延續而呈列，猶如重組於往績記錄期開始時已經完成。

本集團於往績記錄期的合併損益表、全面收入表、權益變動表及現金流量表包括本集團現時旗下的所有公司的業績及現金流量，猶如現有集團架構於整個往績記錄期一直存在。本集團於截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年4月30日的合併財務狀況表包括本集團現時旗下的所有公司的合併資產及負債，猶如現有集團架構於各個日期一直存在。概無因重組而作出調整以反映公平值，或確認任何新資產或負債。

有關歷史財務資料呈列及編製基準的更多資料，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2。

重大會計政策及估計

本文件附錄一中的會計師報告載有附註2.4中的若干重大會計政策，該等會計政策對於了解我們的財務狀況和經營業績至關重要。在應用我們的會計政策時，我們的管理層須對收入、開支、資產及負債的報告金額及其隨附的披露以及或然負債的披露作出判斷、估計及假設。我們的估計及判斷乃基於過往經驗及其他因素，包括對在有關情況下視為合理的未來事件的預期。實際結果可能有別於估計數字。經我們的管理層持續審閱的估計及判斷詳情載於本文件附錄一會計師報告附註3。

財務資料

合併損益表

下表載列我們於所示期間的合併損益表概要（單行項目以絕對金額及佔收入的百分比列示）：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023年	
	金額	佔收入 百分比	金額	佔收入 百分比	金額	佔收入 百分比	金額	佔收入 百分比	金額	佔收入 百分比
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審核)			
收入	781,524	100.0	4,195,393	100.0	4,607,929	100.0	2,011,085	100.0	453,795	100.0
銷售成本	(717,738)	(91.8)	(3,738,556)	(89.1)	(4,062,629)	(88.2)	(1,752,118)	(87.1)	(340,058)	(74.9)
毛利	63,786	8.2	456,837	10.9	545,300	11.8	258,967	12.9	113,737	25.1
其他收入及收益淨額	9,819	1.3	23,731	0.7	9,507	0.2	2,994	0.1	3,345	0.7
銷售及分銷開支	(9,839)	(1.3)	(14,686)	(0.4)	(18,608)	(0.4)	(5,905)	(0.3)	(5,812)	(1.3)
行政開支	(28,914)	(3.7)	(49,816)	(1.2)	(87,141)	(1.9)	(17,218)	(0.9)	(19,827)	(4.4)
其他開支	(84)	(0.0) ⁽¹⁾	(4,154)	(0.1)	(3,396)	(0.1)	(2,783)	(0.1)	(762)	(0.2)
財務成本	(3,809)	(0.5)	(8,033)	(0.2)	(4,827)	(0.1)	(1,947)	(0.1)	(2,165)	(0.5)
持作出售資產減值虧損	-	-	-	-	(36,450)	(0.8)	-	-	-	-
金融資產減值虧損	(1,135)	(0.1)	(2,116)	(0.1)	(8,843)	(0.2)	(147)	0.0 ⁽¹⁾	(5,560)	(1.2)
應佔聯營公司損益	281	0.0 ⁽¹⁾	5,960	0.1	(159)	(0.0) ⁽¹⁾	(53)	(0.0) ⁽¹⁾	(11)	(0.0) ⁽¹⁾
除稅前利潤	30,105	3.9	407,723	9.7	395,383	8.6	233,908	11.6	82,945	18.2
所得稅（開支）／抵免	(2,565)	(0.4)	(15,685)	(0.4)	(9,076)	(0.2)	(5,591)	(0.2)	1,045	0.3
年內／期內利潤	<u>27,540</u>	<u>3.5</u>	<u>392,038</u>	<u>9.3</u>	<u>386,307</u>	<u>8.4</u>	<u>228,317</u>	<u>11.4</u>	<u>83,990</u>	<u>18.5</u>
以下各方應佔：										
母公司擁有人	25,521	3.2	384,085	9.1	380,944	8.3	223,597	11.2	83,012	18.3
非控股權益	2,019	0.3	7,953	0.2	5,363	0.1	4,720	0.2	978	0.2
	<u>27,540</u>	<u>3.5</u>	<u>392,038</u>	<u>9.3</u>	<u>386,307</u>	<u>8.4</u>	<u>228,317</u>	<u>11.4</u>	<u>83,990</u>	<u>18.5</u>

附註：

(1) 少於0.05%。

財務資料

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）定義為通過加回[編纂]調整的相應期間利潤。我們不包括該項目，主要是因為[編纂]與本公司的[編纂]有關。我們將經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）界定為經扣除利息收入的年內／期內利潤，並加回(i)[編纂]（與本公司[編纂]有關）；(ii)財務成本；(iii)所得稅開支／抵免及(iv)折舊及攤銷（屬非現金性質）。我們相信，該等計量方法為投資者及其他人士提供有用資料，使彼等能夠以與我們的管理層相同的方式了解及評估我們的合併經營業績。該等非國際財務報告準則計量用作一種分析工具存在局限性，閣下不應將其脫離按照國際財務報告準則所申報的經營業績或財務狀況而獨立看待，將其視為可替代對按照國際財務報告準則所申報的經營業績或財務狀況所作之分析，或認為其優於按照國際財務報告準則所申報的經營業績或財務狀況。此外，該等非國際財務報告準則財務計量的定義或會與其他公司所用類似定義不同，亦未必可與其他公司的其他同類計量項目比較。

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月	
	2020年	2021年	2022年	2022年	2023年
	(人民幣千元)			(未經審核)	
年內／期內利潤	27,540	392,038	386,307	228,317	83,990
加：					
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
經調整淨利潤（非國際 財務報告準則計量）	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
減：					
利息收入	889	177	2,081	1,434	90
加：					
物業、廠房及設備折舊	6,056	26,986	34,566	8,214	12,465
使用權資產折舊	2,044	2,564	4,434	1,246	1,714
無形資產攤銷	913	642	375	147	130
財務成本	3,809	8,033	4,827	1,947	2,165
所得稅開支／抵免	2,565	15,685	9,076	5,591	(1,045)
經調整EBITDA（非國際 財務報告準則計量）	42,038	455,771	459,974	244,028	103,131

財務資料

合併損益表節選項目說明

收入

按業務條線劃分的收入

於往績記錄期，我們主要從跨境物流服務產生收入，其次為船舶出租服務。下表載列我們於所示期間按業務條線劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023年	
	金額	佔總額 百分比	金額	佔總額 百分比	金額	佔總額 百分比	金額	佔總額 百分比	金額	佔總額 百分比
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審核)			
跨境物流服務										
— 以自營方式提供										
跨境海運服務										
自有船舶	-	-	140,014	3.3	324,824	7.0	182,528	9.1	940	0.2
租入船舶	-	-	1,798,962	42.9	2,278,226	49.5	1,037,597	51.6	23,264	5.1
	-	-	1,938,976	46.2	2,603,050	56.5	1,220,125	60.7	24,204	5.3
— 由第三方提供										
跨境海運服務	743,475	95.1	2,149,101	51.2	1,786,125	38.8	750,607	37.3	319,991	70.5
跨境物流服務—小計	743,475	95.1	4,088,077	97.4	4,389,175	95.3	1,970,732	98.0	344,195	75.8
船舶出租服務										
— 自有船舶	35,450	4.5	63,964	1.5	183,413	4.0	26,846	1.3	94,868	20.9
— 租入船舶	-	-	43,352	1.1	35,341	0.7	13,507	0.7	12,310	2.7
船舶出租服務—小計	35,450	4.5	107,316	2.6	218,754	4.7	40,353	2.0	107,178	23.6
其他	2,599 ⁽¹⁾	0.4	-	-	-	-	-	-	2,422 ⁽²⁾	0.6
總計	781,524	100.0	4,195,393	100.0	4,607,929	100.0	2,011,085	100.0	453,795	100.0

附註：

- 於2020年，我們自商品貿易產生少量收入，主要包括通過江蘇鑫博亞進行工業材料及設備貿易。由於我們決定專注於我們的跨境物流及相關服務，我們於2021年12月出售該實體的36%權益，並於出售後持有15%的權益。由於我們可能繼續尋求與江蘇鑫博亞的合作機會，並於適當時候利用企業協同效應擴展我們的業務，於出售後我們仍保留江蘇鑫博亞的15%權益。
- 於截至2023年4月30日止四個月，我們來自其他的收入指於2023年2月開始的供應鏈解決方案項下進口貨物貿易產生的收入。

財務資料

跨境物流服務

我們通過在整個物流過程中為客戶提供物流服務以將貨物運送至目的地而產生收入，主要包括物流解決方案諮詢、裝運安排、地面運輸、啟運前倉儲、啟運前清關、跨境海運、到達後清關、到達後倉儲及其他增值服務及尾程配送。我們按客戶期望的服務組合參考市價整體收取我們的物流服務費。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，來自跨境物流服務的收入分別佔我們總收入的95.1%、97.4%、95.3%、98.0%及75.8%。跨境物流服務的收入主要受以下因素影響：

- **服務量**。我們的服務量主要取決於(i)我們資源的可用性，包括我們的自有資源，如人力、自有船舶及集裝箱以及我們的供應商提供的資源；及(ii)市場需求。
- **每TEU平均價格**。每TEU價格由市場帶動。我們的跨境物流服務採用市場導向定價模式，並考慮了以下因素：(i)航線；(ii)集裝箱可用性；(iii)交易量；(iv)艙位可用性；(v)裝運體積／重量；(vi)運輸距離及時間長度；(vii)緊急情況；(viii)現行市場利率；(ix)季節性因素；(x)與客戶的業務關係；(xi)我們的運營成本；及(xii)目的港的裝載要求。

一般而言，當市場上有大量航運需求時，每TEU的價格會上漲。例如，於2020年，由於COVID-19疫情爆發，運力、運營及勞動力供應受到嚴重影響，市場對跨境物流服務的需求急增，導致TEU平均價格上漲。

我們的跨境海運為跨境物流的關鍵環節，由我們自營或由第三方提供。有關安排使我們的營運具有靈活性。於往績記錄期，我們通過與第三方船運公司合作從由第三方提供的跨境海運服務中產生收入，業務涵蓋廣泛的目的地。2021年，我們透過利用租入船舶及自有船舶開始以自營方式提供跨境海運服務，使我們在資源規劃及成本管理方面更具靈活性。截至2023年4月30日止四個月及直至最後實際可行日期，我們因應市場狀況暫停提供此服務。第三方提供的跨境海運分別佔我們於2020年、2021年及2022年以及截至2022年及2023年4月30日止四個月跨境物流服務收入的100.0%、52.6%、40.7%、38.1%及93.0%，而我們以自營方式提供的跨境海運服務分別佔我們於2020年、2021年及2022年以及截至2022年及2023年4月30日止四個月跨境物流服務收入的零、47.4%、59.3%、61.9%及7.0%。

財務資料

下表載列我們於所示期間按目的地大洲劃分的跨境物流服務收入明細：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023年	
	金額	佔總額 百分比	金額	佔總額 百分比	金額	佔總額 百分比	金額	佔總額 百分比	金額	佔總額 百分比
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審核)			
以自營方式提供跨境 海運服務										
中國－美洲	-	-	1,665,761	40.7	2,042,557	46.5	900,273	45.7	24,204	7.0
中國－歐洲	-	-	174,596	4.3	-	-	-	-	-	-
中國－澳大利亞	-	-	94,327	2.3	205,385	4.7	184,687	9.4	-	-
中國－亞洲	-	-	4,292	0.1	355,108	8.1	135,165	6.8	-	-
	-	-	1,938,976	47.4	2,603,050	59.3	1,220,125	61.9	24,204	7.0
由第三方提供跨境 海運服務	743,475	100.0	2,149,101	52.6	1,786,125	40.7	750,607	38.1	319,991	93.0
總計	<u>743,475</u>	<u>100.0</u>	<u>4,088,077</u>	<u>100.0</u>	<u>4,389,175</u>	<u>100.0</u>	<u>1,970,732</u>	<u>100.0</u>	<u>344,195</u>	<u>100.0</u>

我們不同航線的收入主要受服務量及每TEU的價格帶動，每TEU的價格因我們通常遵循以市場為基礎的定價模式而由市場需求決定。我們不同航線的收入亦受我們的航線規劃及資源規劃影響。就自營航線而言，於往績記錄期，我們主要經營中國－美洲航線，分別佔我們2021年及2022年自營跨境海運總收入的85.9%及78.5%。於截至2023年4月30日止四個月，由於市場狀況，我們並無提供任何自營跨境物流服務。

我們2021年至2022年自營跨境物流服務所產生的收入有所增加，其為以下各項的綜合影響：

- **中國－美洲航線。**我們自營中國－美洲航線的收入由2021年的人民幣1,665.8百萬元增加22.6%至2022年的人民幣2,042.6百萬元，有關增加主要是由於(i)服務量由2021年的58,751TEU增加5.7%至2022年的62,082TEU，以及(ii)每TEU平均價格由2021年的人民幣28,400元增加15.8%至2022年的人民幣32,900元，其主要受亞洲－美洲海運需求增加的推動。

財務資料

- *中國－歐洲航線*。於2021年及2022年，我們自營中國－歐洲航線的收入分別為人民幣174.6百萬元及零。2022年，我們並無經營任何中國－歐洲航線，考慮到中國－歐洲航線船期較長，導致集裝箱及其他資源的周轉緩慢，使我們將資源集中於其他目的地。2021年的服務量為6,120TEU，同年的平均價格為人民幣28,500元。
- *中國－澳大利亞航線*。我們自營中國－澳大利亞航線的收入由2021年的人民幣94.3百萬元大幅增長117.8%至2022年的人民幣205.4百萬元，有關增加主要由於服務量由2021年的2,904TEU增加132.8%至2022年的6,761TEU。每TEU平均價格由2021年的人民幣32,500元輕微下降至2022年的人民幣30,400元，主要是由於我們於2022年最後一個季度提供一趟前往澳大利亞的服務，而當時澳大利亞跨境物流服務的現行市場費率有所下降。
- *中國－亞洲航線*。我們的自營中國－亞洲航線的收入由2021年的人民幣4.3百萬元大幅增加至2022年的人民幣355.1百萬元，有關增加主要是由於(i)服務量由2021年的469TEU大幅增加至2022年的31,207TEU，以及(ii)受亞洲內海運需求增加推動，每TEU平均價格由2021年的人民幣9,200元增加23.9%至2022年的人民幣11,400元。

於截至2023年4月30日止四個月，我們來自自營跨境物流服務的收入較至2022年同期大幅減少，原因是由於市場狀況，我們並無提供任何自營跨境物流服務。於截至2023年4月30日止四個月，來自自營跨境海運服務的收入指當我們的集裝箱在超過免租期後沒有被提貨及／或被客戶超時持有時，我們向客戶收取的滯期及滯留費。我們於截至2023年4月30日止四個月收取的滯期及滯留費收入與我們的墨西哥及加拿大自營航線有關，相應運輸已於2022年12月31日前完成。於2022年12月31日前，有關滯期及滯留費的金額由我們與客戶協商，其後於截至2023年4月30日止四個月達成協議。我們隨後基於該協議向客戶單獨開具賬單並確認收入，因為與滯期及滯留費有關的不確定因素其後已獲解決，能收取滯期及滯留費的可能性很高，且該等費用不會發生重大撥回。

船舶出租服務

就我們的船舶出租服務而言，我們的收入來自出租自有船舶及租入船舶的租金，租期在1個月至兩年之間。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，來自船舶出租服務的收入分別佔我們總收入的4.5%、2.6%、4.7%、2.0%及23.6%。來自船舶出租服務的收入主要受我們租出的船舶數量、租期及租金影響。

財務資料

銷售成本

下表載列我們於所示期間按業務條線劃分的銷售成本明細（以絕對金額及佔銷售成本的百分比列示）：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023年	
	金額	佔總額 百分比	金額	佔總額 百分比	金額	佔總額 百分比	金額	佔總額 百分比	金額	佔總額 百分比
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
跨境物流服務										
—以自營方式提供跨境海運服務										
船舶租賃成本	-	-	736,112	19.7	1,029,513	25.3	429,472	24.5	-	-
港口費	-	-	248,413	6.6	391,546	9.6	177,464	10.1	-	-
集裝箱成本	-	-	351,396	9.4	266,614	6.6	173,510	9.9	4,016	1.2
燃油成本	-	-	162,443	4.3	392,835	9.7	137,612	7.9	-	-
貨物運輸成本	-	-	10,491	0.3	83,089	2.0	49,653	2.8	-	-
折舊及攤銷	-	-	16,690	0.5	24,370	0.6	5,120	0.3	5,921	1.7
其他	-	-	42,412	1.1	48,726	1.2	25,422	1.4	1,547	0.5
	-	-	1,567,957	41.9	2,236,693	55.0	998,253	56.9	11,484	3.4
—由第三方提供跨境海運服務										
海運費	563,547	78.5	1,876,411	50.2	1,590,794	39.2	668,336	38.2	239,930	70.5
港口費	71,843	10.0	126,818	3.4	97,628	2.4	41,846	2.4	28,581	8.4
集裝箱成本	6,124	0.9	13,812	0.4	7,542	0.2	3,837	0.2	4,530	1.3
貨物運輸成本	32,940	4.6	52,315	1.4	23,298	0.6	9,936	0.6	11,420	3.4
折舊及攤銷	1,987	0.2	5,309	0.1	2,444	0.1	390	0.0 ⁽¹⁾	1,974	0.6
其他	15,647	2.2	17,348	0.5	19,599	0.4	9,767	0.6	10,392	3.1
	692,088	96.4	2,092,013	56.0	1,741,305	42.9	734,112	42.0	296,827	87.3
跨境物流服務—小計	692,088	96.4	3,659,970	97.9	3,977,998	97.9	1,732,365	98.9	308,311	90.7
船舶出租服務	23,592	3.3	78,586	2.1	84,631	2.1	19,753	1.1	29,340	8.6
其他	2,058	0.3	-	-	-	-	-	-	2,407	0.7
總計	717,738	100.0	3,738,556	100.0	4,062,629	100.0	1,752,118	100.0	340,058	100.0

財務資料

我們的銷售成本主要於提供跨境物流服務時產生，其主要包括：

- (i) 海運費，主要指由第三方船運公司提供跨境海運服務時就貨艙空間收取的費用，海運費由有關公司收取；
- (ii) 船舶租賃成本，主要指以自營方式提供跨境海運服務時支付的船舶租入費用，其主要受我們租入的船舶數量、租期及租金的影響；
- (iii) 港口費，主要指集裝箱裝卸服務的服務費及船舶靠港時向碼頭運營商支付的靠泊費；
- (iv) 集裝箱成本，指集裝箱租賃成本、集裝箱儲存費及其他集裝箱相關成本，並主要受我們租賃的集裝箱數目、集裝箱種類以及集裝箱租價影響；及
- (v) 燃油成本，以自營方式提供跨境海運服務所產生，受已消耗燃油及現行燃油費率影響。

截至2023年4月30日止四個月，自營跨境海運服務的銷售成本主要包括同期有關存放集裝箱的集裝箱費用及集裝箱的折舊及攤銷。由於市場狀況，我們於同期並無提供任何自營跨境物流服務。

我們提供船舶出租服務的銷售成本主要包括維修及保養成本、船員成本、自有船舶的折舊及我們租入及用於船舶出租服務的船舶的租賃及檢修成本。

財務資料

毛利及毛利率

我們的毛利指我們的收入減銷售成本。毛利率指毛利除以收入，並以百分比列示。下表載列於所示期間按業務條線劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
跨境物流服務										
— 以自營方式提供										
跨境海運服務										
自有船舶	-	-	50,152	35.8%	140,317	43.2%	95,512	52.3%	不適用 ⁽¹⁾	不適用 ⁽¹⁾
租入船舶	-	-	320,867	17.8%	226,040	9.9%	126,360	12.2%	不適用 ⁽¹⁾	不適用 ⁽¹⁾
	-	-	371,019	19.1%	366,357	14.1%	221,872	18.2%	12,720	52.6%
— 由第三方提供跨										
境海運服務	51,387	6.9%	57,088	2.7%	44,820	2.5%	16,495	2.2%	23,164	7.2%
跨境物流服務—										
小計／整體	51,387	6.9%	428,107	10.5%	411,177	9.4%	238,367	12.1%	35,884	10.4%
船舶出租服務										
— 自有船舶	11,858	33.4%	15,234	23.8%	138,689	75.6%	18,781	70.0%	77,662	81.9%
— 租入船舶	-	-	13,496	31.1%	(4,566)	(12.9%)	1,819	13.5%	177	1.4%
船舶出租服務—										
小計／整體	11,858	33.4%	28,730	26.8%	134,123	61.3%	20,600	51.0%	77,839	72.6%
其他	541	20.8%	-	-	-	-	-	-	14	0.6%
總計／整體	<u>63,786</u>	8.2%	<u>456,837</u>	10.9%	<u>545,300</u>	11.8%	<u>258,967</u>	12.9%	<u>113,737</u>	25.1%

附註：

- (1) 截至2023年4月30日止四個月，我們並無提供任何自營跨境物流服務，並錄得來自滯期及滯留費的若干雜項收入。相應銷售成本主要包括有關存放集裝箱的集裝箱費用及集裝箱的折舊及攤銷。因此，相關成本無法分配至各類船舶，且並無呈列按船舶類型劃分的毛利及毛利率。

財務資料

跨境物流服務

我們的跨境物流服務毛利率主要受每TEU價格、我們運營及第三方提供的跨境海運服務的收入貢獻、運營成本結構以及主要成本組成部分（包括自營運輸船舶租賃成本、第三方船運公司收取的海運費、港口費、燃油成本及集裝箱成本）波動的影響。自營跨境海運的毛利率通常較第三方提供的跨境海運的毛利率高，原因是(i)我們將更多內部資源分配至自營跨境海運；及(ii)與我們以自營方式提供跨境海運服務所產生的額外成本相比，向第三方船運公司支付的海運費讓我們節省得更多。就我們的自營跨境海運而言，我們利用自有船舶的自營服務的毛利一般高於利用租入船舶的自營服務的毛利，主要是由於利用我們的自有船舶節省了船舶租賃成本。

跨境物流服務的毛利率由2020年的6.9%增加至2021年的10.5%，其受以下各項的綜合影響：

- 以自營方式提供跨境海運服務。我們於2021年開始以自營方式提供跨境海運服務，為跨境物流服務收入貢獻47.4%，毛利率達19.1%；及
- 由第三方提供跨境海運服務。由第三方提供跨境海運服務的毛利率由2020年的6.9%減少至2021年的2.7%。該減少主要是由於市場運價上漲導致海運費大幅增加。我們亦分配更多資源發展自營跨境海運服務。

市場運價上漲影響按我們向客戶收取每TEU平均價格計的收入以及按由第三方提供跨境海運服務的海運費計的銷售成本。市場運價的波動對銷售成本的影响通常較對收入的影响更大，因為(i)考慮到海運費因市場波動而增加，我們未能及時調整價格；及(ii)除跨境海運外，我們亦向客戶提供其他物流服務，如地面運輸及其他增值服務，來自該等服務的收入通常與市場運費波動沒有直接關連且對市場運費波動較不敏感。同時，我們的銷售成本對市場運費上升更為敏感，因為海運費構成由第三方提供跨境海運服務銷售成本的重要部分。有關海運費成本佔由第三方提供跨境海運服務收入的比例由2020年的75.8%上升至2021年的87.3%。因此，市場運費上升的整體影響導致由第三方提供跨境海運服務的毛利率於2021年有所下降。

財務資料

我們跨境物流服務的毛利率由2021年的10.5%減少至2022年的9.4%，其受以下各項的綜合影響：

- *以自營方式提供跨境海運服務。*我們以自營方式提供跨境海運服務的毛利率由2021年的19.1%減少至2022年的14.1%。該減少主要是由於(i)受到市場需求增加帶動，我們使用租入船舶的自營服務的船舶租賃成本增加，與現行市場費率一致；(ii)2022年全球燃料價格上漲導致燃油成本增加，部分被我們於2021年及2022年購買集裝箱以支持我們的服務而節省的集裝箱成本所抵銷，從而減少了租賃集裝箱的需求。

就使用的船舶類型而言，我們利用自有船舶的自營跨境海運的毛利率由2021年的35.8%增加至2022年的43.2%。該增加主要是由於我們於2021年及2022年購買集裝箱以支持我們的服務，節省了集裝箱成本，從而減少了租賃集裝箱的需求。我們使用租入船舶的自營跨境海運的毛利率由2021年的17.8%下降至2022年的9.9%，該減少主要是由於船舶租賃成本及燃油成本的增幅超過所節省的集裝箱成本。

- *由第三方提供跨境海運服務。*由第三方提供跨境海運服務的毛利率於2021年及2022年維持相對穩定，分別為2.7%及2.5%。

跨境物流服務的毛利率由截至2022年4月30日止四個月的12.1%減少至截至2023年4月30日止四個月的10.4%，其受以下各項的綜合影響：

- *以自營方式提供跨境海運服務。*我們以自營方式提供跨境海運服務的毛利率由截至2022年4月30日止四個月的18.2%增加至截至2023年4月30日止四個月的52.6%。於截至2023年4月30日止四個月，以自營方式提供跨境海運服務項下的收入指我們就集裝箱在超過免租期後沒有被提貨及／或被客戶超時持有收取的滯期及滯留費；而期內銷售成本主要與有關存放集裝箱的集裝箱費用及集裝箱的折舊及攤銷有關。由於市場狀況，我們於同期並無提供任何自營跨境物流服務。因此，截至2023年4月30日止四個月實現較高毛利率並不能代表我們的自營跨境物流服務，且無法與2022年同期直接比較。
- *由第三方提供跨境海運服務。*由第三方提供跨境海運服務的毛利率由截至2022年4月30日止四個月的2.2%增加至截至2023年4月30日止四個月的7.2%。該增加主要是由於海運費減少，與市場運價一致。我們亦分配更多資源至由第三方提供跨境海運服務。

財務資料

市場運價下降影響按我們向客戶收取每TEU平均價格計的收入以及按由第三方提供跨境海運服務的海運費計的銷售成本。市場運價的波動對銷售成本的影響通常較對收入的影響更大，因為(i)考慮到海運費因市場波動而減少，我們未能及時調整價格；及(ii)除跨境海運外，我們亦向客戶提供其他物流服務，如地面運輸及其他增值服務，來自該等服務的收入通常與市場運費波動沒有直接關連且對市場運費波動較不敏感。同時，我們的銷售成本對市場運費下降更為敏感，因為海運費構成由第三方提供跨境海運服務銷售成本的重要部分。有關海運費成本佔由第三方提供跨境海運服務收入的比例由截至2022年4月30日止四個月的89.0%減少至2023年同期的75.0%。因此，市場運費下降的整體影響導致由第三方提供跨境海運服務的毛利率於截至2023年4月30日止四個月有所上升，重回與2020年相約的水平。

下表載列我們於所示期間按目的地大洲劃分的跨境物流服務毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
以自營方式提供跨境										
海運服務										
中國－美洲	-	-	320,572	19.2%	285,042	14.0%	163,067	18.1%	12,720	52.6%
中國－歐洲	-	-	37,574	21.5%	-	-	-	-	-	-
中國－澳大利亞	-	-	11,239	11.9%	(6,657)	(3.2%)	14,166	7.7%	-	-
中國－亞洲	-	-	1,634	38.1%	87,972	24.8%	44,639	33.0%	-	-
	-	-	371,019	19.1%	366,357	14.1%	221,872	18.2%	12,720	52.6%
由第三方提供跨境										
海運服務	51,387	6.9%	57,088	2.7%	44,820	2.5%	16,495	2.2%	23,164	7.2%
總計／整體	<u>51,387</u>	6.9%	<u>428,107</u>	10.5%	<u>411,177</u>	9.4%	<u>238,367</u>	12.1%	<u>35,884</u>	10.4%

財務資料

我們以自營方式提供跨境海運服務下不同航線的毛利率可能受我們的資源規劃及若干目的地發生的特定事件影響。

受以下各項的綜合影響，自2021年至2022年，我們以自營方式提供跨境海運服務的毛利率有所下降：

- *中國－美洲航線*。我們自營的中國－美洲航線的毛利率由2021年的19.2%減少至2022年的14.0%。該減少主要是由於全球燃料價格上漲導致燃油成本增加，部分被我們於2021年及2022年購買新集裝箱以支持我們的服務，藉此減少對租賃集裝箱的需求，導致集裝箱成本減少所抵銷。
- *中國－歐洲航線*。由於中國－歐洲航期較長，考慮到集裝箱及其他資源周轉緩慢，因此我們將資源集中於其他目的地，而並無經營任何中國－歐洲航線。2021年，我們自營的中國－歐洲航線的毛利率為21.5%。
- *中國－澳大利亞航線*。我們自營的中國－澳大利亞航線的毛利率由2021年的毛利率11.9%大幅減少至2022年的毛損率3.2%，主要是由於(i)市場需求減少導致2022年最後一個季度相關船舶的利用率低；(ii)我們其中一艘船舶遭遇技術困難導致船舶靠港時間延長，港口費增加，及(iii)燃油成本增加，部分因我們利用更多於2021年及2022年購買的自有集裝箱導致2022年集裝箱成本減少而有所抵銷。
- *中國－亞洲航線*。我們自營的中國－亞洲航線的毛利率由2021年的38.1%大幅減少至2022年的24.8%。該減少主要是由於我們於2022年租賃船舶運營中國－亞洲航線導致船舶租賃成本增加，而我們於2021年僅使用自有船舶小規模運營我們的中國－亞洲航線。

船舶出租服務

我們的船舶出租服務毛利率由2020年的33.4%減少至2021年的26.8%，主要由於我們與該等服務有關的銷售成本由2020年的人民幣23.6百萬元大幅增加至2021年的人民幣78.6百萬元，而我們未能將有關成本增加轉移至客戶身上，主要由於我們於2020年簽訂的長期服務合約鎖定了我們就兩艘船舶向客戶收取的船舶租賃費用，與2021年的市場費率相比較低。其中一份合約於2020年12月訂立並於2022年1月完成，另一份合約於2020年4月訂立並於2021年5月完成。於2020年及2021年，我們租出船舶的日均租船費率（按船舶出租服務收入除以船舶營運及能夠產生收入的天數計算）分別約為人民幣35,000元及人民幣73,000元。

財務資料

我們的船舶出租服務毛利率由2021年的26.8%增加至2022年的61.3%，主要由於根據於2022年簽訂的新服務合約，日均租船費率由2021年的約人民幣73,000元增至2022年的約人民幣191,000元，其與現行市場費率一致。於2022年，我們使用租入船舶的船舶出租服務錄得負毛利率12.9%，主要由於(i)於2022年進行約兩個月的維修及保養，期間並無產生收入，及(ii)根據於2021年4月簽訂的服務合約向客戶收取的船舶租賃費用較低，而我們的經營成本(如船員工資及船員部署成本)於2022年全年有所增加。我們預計短期內不會就使用租入船舶的船舶出租服務錄得負值毛利率，原因為(i)我們已努力通過優化相關租入船舶的船員來降低運營成本；(ii)我們預計不會於短期內或相關船舶的剩餘租期內進行任何重大維修及保養；及(iii)我們的相關營運成本(如船員工資及船員部署成本)以及相關船舶的維修及保養成本於2022年後普遍下降，與相關市場價格的變動一致。我們將繼續優化根據船舶出租服務部署的租入船舶的性能。首先，我們將密切監控船舶租入價格的變動，以合理的價格租賃船舶。其次，我們將通過考慮潛在的維修及維護成本進行全面的成本收入分析。倘出現任何影響我們盈利能力的市場波動，我們將即時作出調整以控制成本或提高價格水平。

我們的船舶出租服務毛利率由截至2022年4月30日止四個月的51.0%增加至截至2023年4月30日止四個月的72.6%，主要是由於日均租船費率由截至2022年4月30日止四個月的約人民幣120,000元增加至2023年同期的約人民幣190,000元，原因為於截至2023年4月30日止四個月生效的服務合約主要於2022年訂立，當時市場費率相對較高。例如，我們最大的自有船舶的服務合約於2022年6月訂立並於2023年5月完成。

財務資料

其他收入及收益

其他收入及收益主要包括(i)出售物業、廠房及設備的收益，其主要包括出售集裝箱的收益；(ii)政府補貼，其主要指中國地方政府授出的無條件現金獎勵；(iii)利息收入，其主要包括來自銀行存款的利息收入及其他利息收入；及(iv)出售聯營公司收益。下表載列於所示期間其他收入及收益的明細（以絕對金額及佔其他收入及收益總額的百分比列示）：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023年	
	金額	佔總額 百分比	金額	佔總額 百分比	金額	佔總額 百分比	金額	佔總額 百分比	金額	佔總額 百分比
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
出售物業、廠房及設備的 收益	7,834	79.8	18,442	77.8	-	-	1,294	43.2	-	-
出售一間附屬公司的收益	-	-	1,724	7.3	-	-	-	-	-	-
政府補貼	410	4.2	81	0.3	571	6.0	245	8.2	84	2.5
利息收入	889	9.1	177	0.7	2,081	21.9	1,434	47.9	90	2.7
匯兌收益	201	2.0	-	-	6,803	71.6	-	-	2,765	82.7
出售聯營公司收益	100	1.0	3,277	13.8	-	-	-	-	-	-
以公允價值計量且其變動 計入損益的金融資產的 公允價值收益	-	-	-	-	-	-	-	-	316	9.4
其他	385	3.9	30	0.1	52	0.5	21	0.7	90	2.7
總計	9,819	100.0	23,731	100.0	9,507	100.0	2,994	100.0	3,345	100.0

財務資料

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括我們銷售及營銷團隊的薪金及福利以及差旅開支。下表載列於所示期間銷售及分銷開支的明細（以絕對金額及佔銷售及分銷開支的百分比列示）：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023年	
	金額	佔總額 百分比	金額	佔總額 百分比	金額	佔總額 百分比	金額	佔總額 百分比	金額	佔總額 百分比
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審核)			
薪金及福利	7,245	73.6	11,975	81.6	17,618	94.7	5,585	94.6	5,217	89.7
差旅開支	1,718	17.5	2,103	14.3	305	1.6	24	0.4	98	1.7
其他 ⁽¹⁾	876	8.9	608	4.1	685	3.7	296	5.0	497	8.6
總計	<u>9,839</u>	<u>100.0</u>	<u>14,686</u>	<u>100.0</u>	<u>18,608</u>	<u>100.0</u>	<u>5,905</u>	<u>100.0</u>	<u>5,812</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他主要包括辦公開支、通訊開支及其他雜項開支。

行政開支

我們的行政開支主要包括(i)行政員工薪金及福利；(ii)[編纂]；(iii)諮詢費用；(iv)折舊及攤銷；及(v)辦公開支及差旅開支。

財務資料

下表載列於所示期間行政開支的明細（以絕對金額及佔行政開支的百分比列示）：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023年	
	金額	佔總額 百分比	金額	佔總額 百分比	金額	佔總額 百分比	金額	佔總額 百分比	金額	佔總額 百分比
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
薪金及福利	14,220	49.1	31,301	62.9	35,953	41.3	9,138	53.1	8,642	43.6
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
諮詢費用	1,464	5.1	3,184	6.4	8,001	9.2	2,842	16.5	760	3.8
折舊及攤銷	3,271	11.3	3,084	6.2	7,953	9.1	1,958	11.4	2,915	14.7
辦公開支及差旅開支	6,213	21.5	6,743	13.5	7,173	8.2	2,094	12.2	1,941	9.8
其他 ⁽¹⁾	3,746	13.0	5,504	11.0	5,591	6.4	1,186	6.8	1,767	8.9
總計	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

附註：

(1) 其他主要包括銀行費用、酬酢開支及研發開支。

其他開支

於2020年及2021年以及截至2022年4月30日止四個月，我們的其他開支主要指外匯虧損。於2022年以及截至2023年4月30日止四個月，我們的其他開支主要指與出售集裝箱有關的非流動資產處置虧損。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，我們的其他開支分別為人民幣0.1百萬元、人民幣4.2百萬元、人民幣3.4百萬元、人民幣2.8百萬元及人民幣0.8百萬元。

財務資料

財務成本

財務成本包括銀行及其他借款利息開支以及租賃負債利息開支。下表載列我們於所示期間財務成本的明細（以絕對金額及佔財務成本的百分比列示）：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023年	
	佔總額		佔總額		佔總額		佔總額		佔總額	
金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比	
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審核)									
銀行及其他借款										
利息開支	3,431	90.1	7,599	94.6	4,372	90.6	1,750	89.9	1,920	88.7
租賃負債利息開支	378	9.9	434	5.4	455	9.4	197	10.1	245	11.3
總計	3,809	100.0	8,033	100.0	4,827	100.0	1,947	100.0	2,165	100.0

持作出售資產減值虧損

持作出售資產減值虧損指就我們擬處置的集裝箱作出的減值。2022年12月，我們訂立了一項協議，據此，我們計劃於2023年12月前向獨立第三方買家出售若干集裝箱。由於將相關集裝箱的賬面值撇減至其公允價值減預期銷售成本，我們於2022年錄得持作出售資產減值虧損人民幣36.5百萬元。有關我們持作出售資產的詳情，請參閱「一合併財務狀況表若干項目說明—持作出售資產」。

金融資產減值虧損

金融資產減值虧損主要包括我們在日常業務過程中產生以貿易應收款項及其他應收款項列賬的減值費用。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，我們的金融資產減值虧損分別為人民幣1.1百萬元、人民幣2.1百萬元、人民幣8.8百萬元、人民幣0.1百萬元及人民幣5.6百萬元。

財務資料

應佔聯營公司損益

於往績記錄期，應佔聯營公司損益主要與我們應佔聯營公司權益的利潤有關，載於本文件附錄一會計師報告附註17。於2020年及2021年，我們的應佔聯營公司利潤分別為人民幣0.3百萬元及人民幣6.0百萬元。於2022年以及截至2022年及2023年4月30日止四個月，我們應佔聯營公司虧損分別為人民幣0.2百萬元、人民幣53,000元及人民幣11,000元。

所得稅開支／抵免

下表載列於所示期間我們的所得稅開支／抵免明細：

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月	
	2020年	2021年	2022年	2022年	2023年
	(人民幣千元)				
	(未經審核)				
即期稅項：					
中國大陸	611	11,684	8,598	5,383	692
香港	1,797	3,887	857	302	821
遞延稅項	157	114	(379)	(94)	(2,558)
年內／期內所得稅開支／(抵免)總額	<u>2,565</u>	<u>15,685</u>	<u>9,076</u>	<u>5,591</u>	<u>(1,045)</u>

我們須按實體基準就於本集團成員公司所處及經營所在的司法管轄區中產生或取得的利潤繳納所得稅。截至最後實際可行日期，我們與我們目前經營所在司法管轄區的相關稅務機關並無任何重大且未解決的所得稅糾紛。於2020年、2021年及2022年以及截至2022年4月30日止四個月，我們的實際稅率(按所得稅開支除以除稅前利潤計算)分別為8.5%、3.8%、2.3%及2.4%。我們錄得所得稅抵免人民幣1.0百萬元，主要是由於就金融資產計提虧損撥備、租賃負債及確認附屬公司未動用稅項虧損的暫時性差異產生的同期確認的遞延稅項資產。

財務資料

開曼群島

開曼群島現時並不會就個人或企業利潤、收入、收益或增值徵稅。

英屬處女群島

我們的英屬處女群島附屬公司及其向非英屬處女群島居民支付的所有股息、利息、租金、特許權使用費、補償金及其他款項，以及非英屬處女群島居民就我們的英屬處女群島附屬公司的任何股份、債務義務或其他證券實現的任何資本收益，獲豁免於英屬處女群島所得稅條例下的所有規定。

香港

根據現行《香港稅務條例》（「《稅務條例》」），香港附屬公司一般須就其在香港經營業務產生的應課稅收入按16.5%的稅率繳納香港利得稅。自2018年起實行兩級利得稅稅率制度，一間公司所賺取的首個2.0百萬港元應課稅利潤將按現行稅率的一半（8.25%）徵稅，而其餘利潤將繼續按16.5%稅率徵稅。根據反拆分措施，每個集團僅能提名集團內的一個公司享受累進稅率。

我們於香港的主要營運附屬公司博亞國際海運（「博亞」）曾在其利得稅申報中向稅務局（「稅務局」）提交免稅申請：

- 於2020年課稅年度，我們認為，博亞提供的跨境物流服務產生的利潤在香港毋須徵收利得稅，原因為該等利潤根據《稅務條例》第14(1)條並非於香港產生或得自香港。
- 於2021年課稅年度，博亞提供的跨境海運服務產生的利潤在香港免繳利得稅，原因為該等利潤符合《稅務條例》第23B條的免稅條件。

我們的香港稅務專家鄭鄭稅務有限公司認為，博亞有技術性依據，可根據可用資料在香港就上述利得稅收入提出免稅申請。截至最後實際可行日期，我們已提交2022年課稅年度的報稅表。我們在準備稅務申報時並無發現任何重大問題。

財務資料

於2020年課稅年度，倘不提出免稅申請，我們於香港的估計應付稅項僅為2.1百萬港元。在稅務局就我們的免稅申請作出最終決策前，我們的管理團隊和相關人員須投入時間、精力及精神處理稅務局就有關免稅申請提出的任何查詢。考慮到我們的業務規模及與批准免稅申請所需的潛在資源相比，該金額相對不重大，博亞根據符合審慎原則的成本效益分析，於2022年9月撤回2020年課稅年度根據《稅務條例》第14(1)條的免稅申請。我們的香港稅務專家認為，在稅務審查過程中撤回申請實屬常見，且因有關撤回而遭受懲罰的風險甚微。於2022年10月，我們已繳納因撤銷免稅申請而產生的稅款。倘我們受到稅務局的處罰，根據香港稅務專家的意見，我們可能面臨最高約6.3百萬港元的罰款，即2020年課稅年度應付稅項的三倍。然而，考慮到(i)本集團已撤回免稅申請並已於2022年10月繳納稅款，及(ii)直至最後實際可行日期，2020年課稅年度根據《稅務條例》第14(1)條的免稅申請毋須接受稅務局的查詢，我們的香港稅務專家認為，我們受到處罰的風險甚微。控股股東將全數彌償本集團與上述免稅申請有關的任何罰款（倘產生）。

中國

根據企業所得稅法及《企業所得稅法實施條例》，於往績記錄期，我們中國附屬公司的所得稅稅率為25%。根據適用於小微企業的相關法規，於往績記錄期，我們的若干中國附屬公司享有20%的優惠稅率及應課稅收入的折扣。此外，我們的間接非全資附屬公司上海涵運於2018年被認定為高新技術企業，因此有權享有優惠所得稅稅率15%。

經營業績討論

截至2023年4月30日止四個月與截至2022年4月30日止四個月的比較

收入

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77.4%至截至2023年4月30日止四個月的人民幣453.8百萬元，主要是由於我們跨境物流服務分部的收入減少，部分被船舶出租服務分部增加所抵銷。

財務資料

跨境物流服務。我們來自跨境物流服務的收入由截至2022年4月30日止四個月人民幣1,970.7百萬元減少82.5%至截至2023年4月30日止四個月的人民幣344.2百萬元，主要受以下各項的綜合影響：

- *以自營方式提供跨境海運服務*。我們以自營方式提供跨境海運服務的收入由截至2022年4月30日止四個月的人民幣1,220.1百萬元減少至截至2023年4月30日止四個月的人民幣24.2百萬元，原因是由於市場狀況，我們於截至2023年4月30日止四個月並無提供任何自營跨境物流服務。截至2023年4月30日止四個月的來自自營跨境海運服務的收入指當我們的集裝箱在超過免租期後沒有被提貨及／或被客戶超時持有時，我們向客戶收取的滯期及滯留費。我們於截至2023年4月30日止四個月收取的滯期及滯留費收入與我們的墨西哥及加拿大自營航線有關，相應運輸已於2022年12月31日前完成。於2022年12月31日前，有關滯期及滯留費的金額由我們與客戶協商，其後於截至2023年4月30日止四個月達成協議。我們隨後基於該協議向客戶單獨開具賬單並確認收入，因為與滯期及滯留費有關的不確定因素其後已獲解決，能收取滯期及滯留費的可能性很高，且該等費用不會發生重大撥回。
- *由第三方提供跨境海運服務*。由第三方提供跨境海運服務的收入由截至2022年4月30日止四個月的人民幣750.6百萬元減少至截至2023年4月30日止四個月的人民幣320.0百萬元。該減少主要是由於(i)每TEU的平均價格由截至2022年4月30日止四個月的人民幣8,500元減少至截至2023年4月30日止四個月的人民幣4,100元，主要是由於市場運價下降，及(ii)服務量由截至2022年4月30日止四個月的88,086TEU減少至截至2023年4月30日止四個月的78,862TEU，主要是由於2022年初的利好市場狀況。

船舶出租服務。我們參考市場條件及租船費率制定靈活的業務計劃以利用我們於船舶出租服務板塊的運力。我們來自船舶出租服務的收入由截至2022年4月30日止四個月的人民幣40.4百萬元大幅增加至截至2023年4月30日止四個月的人民幣107.2百萬元。該增加主要是由於(i)截至2023年4月30日止四個月，我們使用更多集裝箱船舶提供船舶出租服務，該等船舶於2022年同期用於提供自營跨境物流服務；及(ii)主要是由於較後期間生效的服務合約的租船費率較高，而該等服務合約主要於2022年訂立，當時市場費率相對較高。

財務資料

其他。我們於2023年2月開始實施供應鏈解決方案，據此，我們擔任客戶的進口代理截至2023年4月30日止四個月，自進口貨品貿易產生收入人民幣2.4百萬元。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2022年4月30日止四個月的人民幣1,752.1百萬元減少80.6%至截至2023年4月30日止四個月的人民幣340.1百萬元。

跨境物流服務。跨境物流服務的相關銷售成本由截至2022年4月30日止四個月的人民幣1,732.4百萬元減少82.2%至截至2023年4月30日止四個月的人民幣308.3百萬元。有關減少主要是由於：

- (i) 以自營方式提供的跨境海運服務的銷售成本減少人民幣986.8百萬元，主要是我們於截至2023年4月30日止四個月並無提供任何自營跨境物流服務。同期，我們主要產生有關存放集裝箱的集裝箱費用以及集裝箱的折舊及攤銷；及
- (ii) 由第三方提供的跨境海運服務減少人民幣437.3百萬元，主要由於第三方船公司向我們收取的海運費由截至2022年4月30日止四個月的人民幣668.3百萬元減少至截至2023年4月30日止四個月的人民幣239.9百萬元，此乃由於服務量及現行市場運價下跌所致。

船舶出租服務。與船舶出租服務相關的銷售成本由截至2022年4月30日止四個月的人民幣19.8百萬元增加48.0%至截至2023年4月30日止四個月的人民幣29.3百萬元，原因是我們於期內部署另外兩艘集裝箱船舶於船舶出租服務，該等船舶於2022年同期用於提供自營跨境物流服務。

其他。我們於2023年2月開始供應鏈解決方案，並於截至2023年4月30日止四個月產生購買進口貨物相關的銷售成本人民幣2.4百萬元。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至2022年4月30日止四個月的人民幣259.0百萬元減少至截至2023年4月30日止四個月的人民幣113.7百萬元。我們的毛利率由截至2022年4月30日止四個月的12.9%增加至截至2023年4月30日止四個月的25.1%。

財務資料

跨境物流服務。跨境物流服務的毛利由截至2022年4月30日止四個月的人民幣238.4百萬元減少至截至2023年4月30日止四個月的人民幣35.9百萬元。我們因應市場狀況，於後期暫停提供自營跨境物流服務，跨境物流服務的毛利率由截至2022年4月30日止四個月的12.1%下降至截至2023年4月30日止四個月的10.4%。

- *以自營方式提供跨境海運服務*。我們以自營方式提供跨境海運服務的毛利率由截至2022年4月30日止四個月的18.2%增加至截至2023年4月30日止四個月的52.6%。於截至2023年4月30日止四個月，以自營方式提供跨境海運服務項下的收入指我們就集裝箱在超過免租期後沒有被提貨及／或被客戶超時持有我們向客戶收取的滯期及滯留費；而期內銷售成本主要與有關存放集裝箱的集裝箱費用以及集裝箱的折舊及攤銷有關。由於市場狀況，我們於同期並無提供任何自營跨境物流服務。因此，截至2023年4月30日止四個月實現較高毛利率並不能代表我們的自營跨境物流服務，且無法與2022年同期直接比較。
- *由第三方提供跨境海運服務*。由第三方提供跨境海運服務的毛利率由截至2022年4月30日止四個月的2.2%增加至截至2023年4月30日止四個月的7.2%。該增加主要是由於海運費減少，與市場運價一致。我們亦分配更多資源至由第三方提供跨境海運服務。截至2023年4月30日止四個月，由第三方提供跨境海運服務的毛利率重回與2020年相約的水平。

船舶出租服務。船舶出租服務的毛利由截至2022年4月30日止四個月的人民幣20.6百萬元增加至截至2023年4月30日止四個月的人民幣77.8百萬元。船舶出租服務的毛利率由截至2022年4月30日止四個月的51.0%上升至截至2023年4月30日止四個月的72.6%，主要由於日均租船費率由截至2022年4月30日止四個月的約人民幣120,000元增加至2023年同期的約人民幣190,000元，原因為於截至2023年4月30日止四個月生效的服務合約的租船費率較高，而該等服務合約主要於2022年訂立，當時市場費率相對較高。例如，我們最大的自有船舶的服務合約於2022年6月訂立並於2023年5月完成。

財務資料

其他。我們於2023年2月開始供應鏈解決方案服務，並於截至2023年4月30日止四個月產生邊際毛利人民幣14,000元及進口貨物貿易的毛利率為0.6%。由於我們於2023年2月剛開始供應鏈解決方案，因此我們有意地限制進口貨物種類。我們力求逐步擴大服務範圍以涵蓋更多類型的商品，並探討提高進口代理費。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至2022年4月30日止四個月的人民幣3.0百萬元增加至截至2023年4月30日止四個月的人民幣3.3百萬元，主要由於截至2023年4月30日止四個月確認外匯收益人民幣2.8百萬元，主要由於我們以美元結算貿易應付款項時的匯率波動所致。該增加部分被(i)於截至2022年4月30日止四個月確認出售物業、廠房及設備收益人民幣1.3百萬元及(ii)利息收入由截至2022年4月30日止四個月的人民幣1.4百萬元減少至截至2023年4月30日止四個月的人民幣90,000元所抵銷。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支於截至2022年及2023年4月30日止四個月維持相對穩定，分別為人民幣5.9百萬元及人民幣5.8百萬元。由於我們的收入減少，銷售及分銷開支佔我們總收入的比例由截至2022年4月30日止四個月的0.3%增加至截至2023年4月30日止四個月的1.3%。

行政開支

我們的行政開支由截至2022年4月30日止四個月的人民幣17.2百萬元增加15.1%至截至2023年4月30日止四個月的人民幣19.8百萬元，主要由於截至2023年4月30日止四個月產生[編纂]人民幣3.8百萬元。該增加部分被諮詢費減少所抵銷，我們於截至2022年4月30日止四個月就進行自新三板摘牌產生。由於我們的收入減少，行政開支佔總收入的比例由截至2022年4月30日止四個月的0.9%增加至截至2023年4月30日止四個月的4.4%。

其他開支

我們的其他開支由截至2022年4月30日止四個月的人民幣2.8百萬元減少至截至2023年4月30日止四個月的人民幣0.8百萬元，主要由於截至2023年4月30日止四個月並無外匯虧損，而截至2022年4月30日止四個月外匯虧損則為人民幣2.7百萬元。我們於截至2023年4月30日止四個月錄得外匯收益淨額人民幣2.8百萬元，有關金額確認為其他收入及收益。

財務資料

財務成本

我們的財務成本由截至2022年4月30日止四個月的人民幣1.9百萬元增加至截至2023年4月30日止四個月的人民幣2.2百萬元，主要由於銀行及其他借款利息開支增加。

金融資產減值虧損

我們的金融資產減值虧損由截至2022年4月30日止四個月的人民幣0.1百萬元增加至截至2023年4月30日止四個月的人民幣5.6百萬元，主要由於賬齡超過一年的貿易應收款項增加導致我們的貿易應收款項減值撥備增加。我們採用簡化方法計量貿易應收款項的預期信貸虧損。撥備率乃根據相似虧損模式的不同客戶群組別的逾期天數計算，反映概率加權結果、貨幣時間價值以及與特定過往事件、當前狀況及未來經濟狀況預測有關的合理及有依據的資料。

應佔聯營公司虧損

於截至2022年及2023年4月30日止四個月，我們應佔聯營公司虧損分別為人民幣53,000元及人民幣11,000元，乃來自樂艙網國際物流（無錫）有限公司。

所得稅開支／抵免

我們於截至2022年4月30日止四個月錄得所得稅開支人民幣5.6百萬元及於2023年同期錄得所得稅抵免人民幣1.0百萬元。截至2023年4月30日止四個月的所得稅抵免乃主要由於就金融資產計提虧損撥備、租賃負債及確認附屬公司未動用稅項虧損的暫時性差異產生的同期確認的遞延稅項資產。

期內利潤

我們期內的利潤由截至2022年4月30日止四個月的人民幣228.3百萬元減少63.2%至截至2023年4月30日止四個月的人民幣84.0百萬元，主要是由於該期間收入減少。

財務資料

截至2022年12月31日止年度與截至2021年12月31日止年度的比較

收入

由於兩個業務分部均錄得增長，我們的收入由2021年的人民幣4,195.4百萬元增加9.8%至2022年的人民幣4,607.9百萬元。

跨境物流服務。我們來自跨境物流服務的收入由2021年的人民幣4,088.1百萬元增加7.4%至2022年的人民幣4,389.2百萬元，主要受以下各項的綜合影響：

- *以自營方式提供跨境海運服務*。我們以自營方式提供跨境海運服務的收入由2021年的人民幣1,939.0百萬元增加至2022年的人民幣2,603.1百萬元。該增加主要是由於服務量由2021年的68,244TEU增加至2022年的100,050TEU，部分被每TEU平均價格由2021年的人民幣28,400元減少至2022年的人民幣26,000元所抵銷。
- *由第三方提供跨境海運服務*。由第三方提供跨境海運服務的收入由2021年的人民幣2,149.1百萬元減少至2022年的人民幣1,786.1百萬元。該減少主要是由於(i)我們分配更多資源發展自營跨境海運服務的策略，導致服務量由2021年的312,025TEU減少至2022年的255,613TEU。每TEU的平均價格保持相對穩定，2021年及2022年分別為人民幣6,900元及人民幣7,000元。

船舶出租服務。在保證我們的一體化跨境物流服務具有充足的運力後，我們參考市場條件及租船費率制定靈活的業務計劃以利用我們於船舶出租服務板塊的運力。我們來自船舶出租服務的收入由2021年的人民幣107.3百萬元增加103.9%至2022年的人民幣218.8百萬元，主要由於根據於2022年簽訂的新合約，日均租船費率增加，其與高於2021年的2022年現行市場費率一致。

銷售成本

我們的銷售成本由2021年的人民幣3,738.6百萬元增加8.7%至2022年的人民幣4,062.6百萬元。

財務資料

跨境物流服務。跨境物流服務的相關銷售成本由2021年的人民幣3,660.0百萬元增加8.7%至2022年的人民幣3,978.0百萬元，與該分部的收入增長基本一致。有關增加主要是由於：

- (i) 以自營方式提供的跨境海運服務的銷售成本增加人民幣668.7百萬元，主要由於我們自2021年上半年開始提供自營跨境海運服務，我們產生更多船舶租賃成本、港口費及燃油成本，且該業務實現了顯著增長；部分被以下所抵銷：
- (ii) 由第三方提供的跨境海運服務減少人民幣350.7百萬元，主要由於第三方公司向我們收取的海運費由2021年的人民幣1,876.4百萬元減少至2022年的人民幣1,590.8百萬元，與我們分配更多資源發展自營跨境海運服務的策略導致的服務量減少大致相同。

於2021年，以自營方式提供及由第三方提供跨境海運服務相關的銷售成本分別佔總銷售成本的41.9%及56.0%。於2022年，以自營方式提供及由第三方提供跨境海運服務相關的銷售成本分別佔總銷售成本的55.0%及42.9%。

船舶出租服務。與船舶出租服務相關的銷售成本由2021年的人民幣78.6百萬元增加7.6%至2022年的人民幣84.6百萬元，主要由於(i)一般維護的船舶檢修成本增加。我們根據船舶狀況及租賃時間表定期產生船舶檢修成本；及(ii)租入船舶的船舶租賃成本增加。

毛利及毛利率

我們的毛利由2021年的人民幣456.8百萬元增加至2022年的人民幣545.3百萬元。我們的毛利率由2021年的10.9%略微增加至2022年的11.8%。

跨境物流服務。跨境物流服務的毛利由2021年的人民幣428.1百萬元減少至2022年的人民幣411.2百萬元。跨境物流服務的毛利率由2021年的10.5%下降至2022年的9.4%，其受以下各項的綜合影響：

- *以自營方式提供跨境海運服務*。我們以自營方式提供跨境海運服務的毛利率由2021年的19.1%減少至2022年的14.1%。該減少主要是由於(i)受到市場需求增加帶動，我們使用租入船舶的自營服務的船舶租賃成本增加，與現行市場費率

財務資料

一致；(ii)2022年全球燃料價格上漲導致燃油成本增加，部分被我們於2021年及2022年購買集裝箱以支持我們的服務而節省的集裝箱成本所抵銷，從而減少了租賃集裝箱的需求。

- *由第三方提供跨境海運服務*。由第三方提供跨境海運服務的毛利率於2021年及2022年維持相對穩定，分別為2.7%及2.5%。

船舶出租服務。船舶出租服務的毛利由2021年的人民幣28.7百萬元大幅增加至2022年的人民幣134.1百萬元。船舶出租服務的毛利率由2021年的26.8%大幅上升至2022年的61.3%，主要由於日均租船費率由2021年的約人民幣73,000元增至2022年的約人民幣191,000元，其與2022年現行市場費率較2021年上升一致。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2021年的人民幣23.7百萬元減少至2022年的人民幣9.5百萬元，主要由於2022年並無出售物業、廠房及設備收益、出售聯營公司收益以及出售一間附屬公司收益，部分被外匯收益由2021年的零增加至2022年的人民幣6.8百萬元（主要由於我們以美元結算貿易應收款項時的匯率波動所致）所抵銷。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2021年的人民幣14.7百萬元增加26.5%至2022年的人民幣18.6百萬元，主要由於(i)支付予我們銷售人員的平均薪酬增加，尤其是由於銷售增加而支付的獎金；及(ii)增加人手以支持我們的業務，導致薪金及福利增加。銷售及分銷開支佔總收入的比例於2021年及2022年保持穩定，為0.4%。

行政開支

我們的行政開支由2021年的人民幣49.8百萬元增加74.9%至2022年的人民幣87.1百萬元，主要由於(i)於2022年產生[編纂]人民幣[編纂]百萬元；(ii)折舊及攤銷增加人民幣4.9百萬元，主要是由於辦公室租賃相關的使用權資產攤銷所致；(iii)諮詢費用由2021年的人民幣3.2百萬元增加人民幣4.8百萬元至2022年的人民幣8.0百萬元，主要由於2022年就進行自新三板摘牌而聘請專業服務提供商所致；及(iv)為支持我們的業務增長，我們的行政人員人數增加以及支付予行政人員的平均薪酬增加，從而導致薪金及福利增加人民幣4.7百萬元。行政開支佔總收入的比例由2021年的1.2%增加至2022年的1.9%。

財務資料

其他開支

我們的其他開支由2021年的人民幣4.2百萬元減少至2022年的人民幣3.4百萬元，主要由於2022年並無外匯虧損，而2021年外匯虧損則為人民幣4.0百萬元。我們於2022年錄得外匯收益淨額人民幣6.8百萬元，有關金額確認為其他收入及收益。其他開支減少部分被與出售集裝箱有關的出售非流動資產虧損增加人民幣2.8百萬元所抵銷。

財務成本

我們的財務成本由2021年的人民幣8.0百萬元減少至2022年的人民幣4.8百萬元，主要由於銀行及其他借款利息開支因銀行及其他借款結餘減少而減少。

持作出售資產減值虧損

我們的持作出售資產減值虧損指就我們擬出售的集裝箱作出的減值。於2022年12月，我們訂立了一項協議，據此，我們計劃於2023年12月前向一名獨立第三方買家出售若干集裝箱。由於將相關集裝箱的賬面值撇減至其公允價值減預期銷售成本，我們於2022年錄得持作出售資產減值虧損人民幣36.5百萬元。

金融資產減值虧損

我們的金融資產減值虧損由2021年的人民幣2.1百萬元增加至2022年的人民幣8.8百萬元，主要由於我們的貿易應收款項減值撥備增加。我們採用簡化方法計量貿易應收款項的預期信貸虧損。撥備率乃根據具有相似虧損模式的不同客戶群組別的逾期天數計算，反映概率加權結果、貨幣時間價值以及與特定過往事件、當前狀況及未來經濟狀況預測有關的合理及有依據的資料。

應佔聯營公司損益

於2021年，我們應佔聯營公司利潤為人民幣6.0百萬元。於2022年，我們應佔聯營公司虧損為人民幣0.2百萬元，主要受我們於2021年12月出售寶亮的45%股權所影響，而我們於2021年從中產生利潤。

財務資料

所得稅開支

我們的所得稅開支由2021年的人民幣15.7百萬元減少至2022年的人民幣9.1百萬元，主要由於2022年免稅收入增加所致。我們的實際稅率由2021年的3.8%減少至2022年的2.3%，主要由於我們在香港經營的航線在香港水域以外所產生的利潤並不包括在香港的應評稅利潤內，而於2022年，我們的自營跨境海運服務淨利潤（構成跨境物流服務產生的淨利潤的主要部分）均在香港水域以外產生。

年內利潤

我們的利潤由2021年的人民幣392.0百萬元略微減少1.5%至2022年的人民幣386.3百萬元，主要是由於(i)產生[編纂]導致2022年的行政開支增加，及(ii)於2022年錄得與我們將予出售的集裝箱有關的持作出售資產減值虧損。

截至2021年12月31日止年度與截至2020年12月31日止年度的比較

收入

我們的收入由2020年的人民幣781.5百萬元大幅增加436.8%至2021年的人民幣4,195.4百萬元，主要由於跨境物流服務的增長所致。

*跨境物流服務。*我們來自跨境物流服務的收入由2020年的人民幣743.5百萬元大幅增加增加至2021年的人民幣4,088.1百萬元，其受以下各項的綜合影響：

- *以自營方式提供跨境海運服務。*於2021年，我們利用租入船舶及自有船舶開始以自營方式提供跨境海運服務，產生收入人民幣1,939.0百萬元。
- *由第三方提供跨境海運服務。*由第三方提供跨境海運服務的收入由2020年的人民幣743.5百萬元增加至2021年的人民幣2,149.1百萬元。該增加主要是由於(i)服務量由2020年的212,371TEU增加至2021年的312,025TEU；及(ii)受市場需求推動，每TEU的平均價格由2020年的人民幣3,500元大幅增加至2021年的人民幣6,900元。

*船舶出租服務。*在保證我們的一體化跨境物流服務具有充足的運力後，我們參考市場條件及租船費率制定靈活的業務計劃以利用我們於船舶出租服務板塊的運力。我們來自船舶出租服務的收入由2020年的人民幣35.5百萬元增加202.3%至2021年的人民幣107.3百萬元，主要由於(i)日均租船費率增加；(ii) 2020年添置兩艘自有船舶，該兩艘船舶於2020年全年未投入全面運作但於2021年全年投入全面運作；及(iii)我們於2021年租出一艘新租入船舶產生的收入。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本由2020年的人民幣717.7百萬元大幅增加420.9%至2021年的人民幣3,738.6百萬元。

跨境物流服務。與跨境物流服務相關的銷售成本由2020年的人民幣692.1百萬元大幅增加至2021年的人民幣3,660.0百萬元，與分部的收入增長基本一致。跨境物流服務的銷售成本增加主要由於：

- (i) 以自營方式提供跨境海運服務相關的銷售成本增加人民幣1,568.0百萬元，主要由於我們自2021年開始提供自營跨境海運服務後，產生額外的船舶租賃成本及燃油成本，以及更多的港口費及集裝箱成本；
- (ii) 由第三方提供跨境海運服務相關的銷售成本增加人民幣1,399.9百萬元，這主要是因為第三方船公司向我們收取的海運費由2020年的人民幣563.5百萬元增加至2021年的人民幣1,876.4百萬元（與全球COVID-19疫情令供需出現變化從而導致市場費率的上升一致），以及服務量增加所致。

於2020年，我們的銷售成本全部與第三方提供的跨境海運服務相關。於2021年，以自營方式提供及由第三方提供跨境海運服務相關的銷售成本分別佔總銷售成本的41.9%及56.0%。

船舶出租服務。有關船舶出租服務的銷售成本由2020年的人民幣23.6百萬元大幅增加至2021年的人民幣78.6百萬元，與有關分部的收入增幅基本一致，主要由於(i)船員成本、備件成本及其他營運自有船舶的成本增加，符合市場趨勢；(ii)我們自有船舶的船舶維修費用；及(iii)租入船舶的船舶租賃成本。

財務資料

毛利及毛利率

我們的毛利由2020年的人民幣63.8百萬元大幅增加616.0%至2021年的人民幣456.8百萬元。我們的毛利率由2020年的8.2%增加至2021年的10.9%。該增加主要由於以下各項的綜合影響：

跨境物流服務。跨境物流服務的毛利由2020年的人民幣51.4百萬元增加至2021年的人民幣428.1百萬元。跨境物流服務的毛利率由2020年的6.9%增至2021年的10.5%，其受以下各項的綜合影響：

- *以自營方式提供跨境海運服務*。我們於2021年開始以自營方式提供跨境海運服務，為跨境物流服務收入貢獻47.4%，毛利率達19.1%；及
- *由第三方提供跨境海運服務*。由第三方提供跨境海運服務的毛利率由2020年的6.9%減少至2021年的2.7%。有關減少主要是由於市場運價上漲導致海運費大幅增加。我們亦分配更多資源發展自營跨境海運服務。

船舶出租服務。船舶出租服務的毛利由2020年的人民幣11.9百萬元增加至2021年的人民幣28.7百萬元。船舶出租服務的毛利率由2020年的33.4%減少至2021年的26.8%，主要由於我們與該等服務有關的銷售成本由2020年的人民幣23.6百萬元大幅增加至2021年的人民幣78.6百萬元，而我們未能將有關成本增加轉移至客戶身上，主要由於我們於2020年簽訂的長期服務合約鎖定了我們就兩艘船舶向客戶收取的船舶租賃費用，與2021年的市場費率相比較低。其中一份合約於2020年12月訂立並於2022年1月完成，另一份合約於2020年4月訂立並於2021年5月完成。於2020年及2021年日均租船費率分別約為人民幣35,000元及人民幣73,000元。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2020年的人民幣9.8百萬元增加至2021年的人民幣23.7百萬元，主要由於(i)出售物業、廠房及設備的收益由2020年的人民幣7.8百萬元增加至2021年的人民幣18.4百萬元，主要由於COVID-19疫情導致的供應短缺令我們集裝箱出售價格增加所致；(ii)出售聯營公司的收益由2020年的人民幣0.1百萬元增加至2021年的人民幣3.3百萬元，主要由於2021年12月出售於寶亮的45%股權。

財務資料

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2020年的人民幣9.8百萬元增加50.0%至2021年的人民幣14.7百萬元，主要由於我們的銷售人員人數增加導致薪金及福利增加，以及由於銷量增加，向我們的銷售人員支付的平均薪酬（特別是獎金）增加。我們的銷售及分銷開支佔總收入的比例由2020年的1.3%下降至2021年的0.4%，主要由於我們的收入於2021年大幅增長。

行政開支

我們的行政開支由2020年的人民幣28.9百萬元增加72.3%至2021年的人民幣49.8百萬元，主要由於我們的行政人員人數增加以支持我們的業務擴張，導致薪金及福利增加。行政開支佔總收入的比例由2020年的3.7%減少至2021年的1.2%，主要由於我們的收入於2021年大幅增長。

其他開支

我們的其他開支由2020年的人民幣0.1百萬元增加至2021年的人民幣4.2百萬元，主要由於2021年的外匯虧損人民幣4.0百萬元，而這是由於我們以美元結算貿易應收款項時匯率波動所致。

財務成本

我們的財務成本由2020年的人民幣3.8百萬元增加至2021年的人民幣8.0百萬元，主要由於銀行及其他借款利息因銀行及其他借款結餘增加而增加。

金融資產減值虧損

我們的金融資產減值虧損由2020年的人民幣1.1百萬元增加至2021年的人民幣2.1百萬元，主要由於我們的貿易應收款項減值撥備增加。

應佔聯營公司利潤

我們應佔聯營公司利潤由2020年的人民幣0.3百萬元增加至2021年的人民幣6.0百萬元，主要與寶亮的利潤增加有關。

財務資料

所得稅開支

我們的所得稅開支由2020年的人民幣2.6百萬元大幅增加503.8%至2021年的人民幣15.7百萬元，反映我們業務增長導致的除稅前利潤增加。我們的實際稅率由2020年的8.5%減少至2021年的3.8%，主要由於我們在香港經營的航線在香港水域以外所產生的利潤並不包括在香港的應評稅利潤內，而於2021年，我們自營跨境海運服務的淨利潤在香港水域以外產生。

年內利潤

我們的利潤由2020年的人民幣27.5百萬元大幅增加至2021年的人民幣392.0百萬元，主要是由於(i)我們的毛利由2020年的人民幣63.8百萬元增加至2021年的人民幣456.8百萬元，原因為我們自2021年上半年開始提供自營跨境海運服務而令收入增加及銷售成本佔總收入的比重減少；及(ii)我們的其他收入及收益由2020年的人民幣9.8百萬元增加至2021年的人民幣23.7百萬元；部分被(iii)我們的行政開支由2020年的人民幣28.9百萬元增加至2021年的人民幣49.8百萬元(如上所述)所抵銷。

流動資金及資本資源

於往績記錄期，我們主要通過經營活動所得現金及銀行借款為資本支出及營運資金需求提供資金。未來，我們預期繼續依賴經營所得現金流量、[編纂][編纂]及其他債務為我們的營運資金需求提供資金。

現金流量

下表載列於所示期間我們的合併現金流量表概要：

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月	
	2020年	2021年	2022年	2022年	2023年
	(人民幣千元)				
	(未經審核)				
經營活動所得現金					
流量淨額	50,908	504,943	585,347	206,249	44,822
投資活動(所用)／所得					
現金流量淨額	(31,578)	(395,215)	(346,991)	167,028	(210,028)
融資活動(所用)／所得					
現金流量淨額	(3,282)	32,402	(109,121)	(21,068)	(22,751)

財務資料

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月	
	2020年	2021年	2022年	2022年	2023年
	(人民幣千元)			(未經審核)	
現金及現金等價物					
增加／(減少)淨額	16,048	142,130	129,235	352,209	(187,957)
年初／期初之現金及 現金等價物	32,147	50,669	190,005	190,005	339,991
外幣匯率變動之影響淨額	2,474	(2,794)	20,751	16,495	(4,355)
年末／期末之現金及 現金等價物	<u>50,669</u>	<u>190,005</u>	<u>339,991</u>	<u>558,709</u>	<u>147,679</u>

經營活動所得現金流量淨額

於截至2023年4月30日止四個月，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣44.8百萬元，主要由於我們的除稅前利潤為人民幣82.9百萬元，經以下各項調整：(i)非現金項目，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣12.5百萬元及貿易應收款項減值人民幣5.2百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括貿易應付款項減少人民幣76.1百萬元及其他應付款項及應計費用減少人民幣19.7百萬元，部分被貿易應收款項減少人民幣24.5百萬元所抵銷。

於2022年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣585.3百萬元，主要由於我們的除稅前利潤為人民幣395.4百萬元，經以下各項調整：(i)非現金項目，主要包括持作出售資產減值人民幣36.5百萬元及物業、廠房及設備折舊人民幣34.6百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括貿易應收款項減少人民幣152.7百萬元、預付款項及其他應收款項減少人民幣27.1百萬元、其他應付款項及應計費用增加人民幣47.2百萬元以及存貨減少人民幣10.4百萬元，部分被貿易應付款項減少人民幣116.7百萬元所抵銷。

於2021年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣504.9百萬元，主要由於我們的除稅前利潤為人民幣407.7百萬元，經以下各項調整：(i)非現金項目，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣27.0百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括(i)貿易應付款項增加人民幣326.7百萬元，反映了我們業務營運的擴張；及(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣58.2百萬元，部分被以下項目抵銷：(i)貿易應收款項增加人民幣212.8百萬元，有關增加與我們的業務擴張一致；及(ii)預付款項及其他應收款項增加人民幣70.0百萬元。

財務資料

於2020年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣50.9百萬元，主要由於我們的除稅前利潤為人民幣30.1百萬元，經以下各項調整：(i)非現金項目，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣6.1百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括貿易應付款項增加人民幣28.8百萬元，部分被貿易應收款項增加人民幣16.9百萬元所抵銷。

投資活動所用現金流量淨額

於截至2023年4月30日止四個月，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣210.0百萬元，主要由於購買物業、廠房及設備項目以及持作出售資產人民幣213.8百萬元所致，其主要用作購買集裝箱船舶，惟部分被出售物業、廠房及設備項目（主要為出售集裝箱）人民幣11.0百萬元所抵銷。

於2022年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣347.0百萬元，主要由於購買物業、廠房及設備項目人民幣620.5百萬元所致，其主要用作購買集裝箱，惟部分被出售物業、廠房及設備項目（主要為出售集裝箱）人民幣277.6百萬元所抵銷。

於2021年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣395.2百萬元，主要由於購買物業、廠房及設備項目所致，其主要用作購買集裝箱人民幣695.9百萬元，部分被出售物業、廠房及設備項目（主要為出售集裝箱）人民幣298.4百萬元所抵銷。

於2020年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣31.6百萬元，主要由於購買物業、廠房及設備項目所致，其主要用作購買集裝箱及一艘船舶人民幣45.4百萬元，以及於聯營公司的投資人民幣8.6百萬元，部分被出售物業、廠房及設備項目人民幣25.9百萬元所抵銷。

融資活動(所用)／所得現金流量淨額

於截至2023年4月30日止四個月，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣22.8百萬元，主要由於重組產生的視作分派人民幣9.7百萬元及償還計息銀行及其他借款人民幣8.1百萬元。

於2022年，我們的融資活動所用現金流量淨額為人民幣109.1百萬元，主要由於償還計息銀行及其他借款人民幣95.1百萬元以及重組後出資人民幣61.8百萬元所致，部分被計息銀行及其他借款所得款項人民幣52.3百萬元所抵銷。

於2021年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣32.4百萬元，主要由於計息銀行及其他借款所得款項人民幣118.1百萬元所致，部分被償還計息銀行及其他借款人民幣72.2百萬元所抵銷。

財務資料

於2020年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣3.3百萬元，主要由於償還計息銀行及其他借款人民幣26.3百萬元及支付利息人民幣3.4百萬元，部分被計息銀行及其他借款所得款項人民幣28.9百萬元所抵銷。

流動資產／負債

下表載列截至各所示日期我們合併財務狀況表的流動資產及流動負債：

	截至12月31日			截至	截至
	2020年	2021年	2022年	2023年 4月30日	2023年 7月31日
	(人民幣千元)				(未經審核)
流動資產					
存貨	3,327	17,039	6,598	3,187	1,778
持作出售資產	–	–	86,557	80,815	81,690
貿易應收款項	117,312	311,287	149,140	119,445	96,724
應收關聯方款項	205	122	631	157	162
預付款項及其他應收款項	14,458	317,792	49,276	39,941	39,949
可收回所得稅	–	–	118	41	–
以公允價值計量並計入損益的金融資產	–	3,300	6,368	14,390	16,697
現金及銀行結餘	50,669	190,006	339,991	152,615	139,405
流動資產總值	185,971	839,546	638,679	410,591	376,405
流動負債					
貿易應付款項	143,613	453,118	336,390	260,268	238,261
其他應付款項及應計費用	23,768	83,373	126,793	91,649	53,995
應付關聯方款項	297	3,097	9,711	–	42
計息銀行及其他借款	30,625	67,097	27,514	26,629	25,932
應付稅項	3,592	16,567	1,263	2,285	1,182
租賃負債	2,845	2,915	3,399	4,345	4,462
流動負債總額	204,740	626,167	505,070	385,176	323,874
流動(負債)／資產淨值	(18,769)	213,379	133,609	25,415	52,530

財務資料

我們的流動資產淨值由截至2023年4月30日的人民幣25.4百萬元增加至截至2023年7月31日的人民幣52.5百萬元，主要由於其他應付款項及應計費用減少人民幣37.7百萬元，其主要原因是結算購買集裝箱的應付款項及貿易應付款項減少人民幣22.0百萬元。

我們的流動資產淨值由截至2022年12月31日的人民幣133.6百萬元減少至截至2023年4月30日的人民幣25.4百萬元，主要由於現金及銀行結餘由截至2022年12月31日的人民幣340.0百萬元減少至截至2023年4月30日的人民幣152.6百萬元，乃由於截至2023年4月30日止四個月用於分期付款購買兩艘超大型船舶的現金所致。

我們的流動資產淨值由截至2021年12月31日的人民幣213.4百萬元減少至截至2022年12月31日的人民幣133.6百萬元，主要由於出售集裝箱的應收代價減少，因為該款項已於2022年12月31日結清，導致預付款項及其他應收款項的即期部分由截至2021年12月31日的人民幣317.8百萬元減少至截至2022年12月31日的人民幣49.3百萬元。

我們於截至2021年12月31日錄得流動資產淨值人民幣213.4百萬元，截至2020年12月31日則錄得流動負債淨額人民幣18.8百萬元，主要由於出售集裝箱應收代價令預付款項及其他應收款項增加人民幣303.3百萬元、貿易應收款項增加人民幣194.0百萬元以及現金及銀行結餘增加人民幣139.3百萬元。上述流動資產增加部分被貿易應付款項增加人民幣309.5百萬元所抵銷。

資產淨值

我們的資產淨值於整個往績記錄期有所增加。我們的資產淨值由截至2020年12月31日的人民幣106.7百萬元增加至截至2021年12月31日的人民幣482.0百萬元，主要歸因於我們於2021年的年內利潤人民幣392.0百萬元。截至2022年12月31日，我們的資產淨值進一步增加至人民幣891.2百萬元，主要歸因於我們於2022年的年內利潤人民幣386.3百萬元及於2022年確認為其他全面收入的換算海外業務的匯兌收益人民幣85.9百萬元。2022年的增幅部分被2022年重組產生的視作分派人民幣71.5百萬元所抵銷。我們的資產淨值由截至2022年12月31日的人民幣891.2百萬元增加至截至2023年4月30日的人民幣973.3百萬元，主要歸因於期內產生的利潤人民幣84.0百萬元。

財務資料

合併財務狀況表若干項目說明

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括集裝箱、集裝箱船舶、汽車以及裝飾及改良。下表載列截至所示日期我們物業、廠房及設備的賬面淨值：

	截至12月31日			截至2023年
	2020年	2021年	2022年	4月30日
	(人民幣千元)			
集裝箱	24,679	163,889	292,668	278,004
集裝箱船舶	88,741	84,708	89,537	87,908
汽車	852	3,482	4,837	5,868
傢俬及裝置	116	308	1,106	1,388
電子設備	473	855	942	1,017
裝飾及改良	1,135	7,179	11,248	13,520
總計	115,996	260,421	400,338	387,705

我們的物業、廠房及設備由截至2020年12月31日的人民幣116.0百萬元增加至截至2021年12月31日的人民幣260.4百萬元，主要由於為了支持以自營方式提供跨境海運服務而增加集裝箱，以及因資本化船舶檢修而使裝飾及改良增加。

我們的物業、廠房及設備由截至2021年12月31日的人民幣260.4百萬元增加至截至2022年12月31日的人民幣400.3百萬元，主要由於增加集裝箱以進一步支持我們的業務擴張，尤其以自營方式提供跨境海運服務。

我們的物業、廠房及設備由截至2022年12月31日的人民幣400.3百萬元減少至截至2023年4月30日的人民幣387.7百萬元，主要由於期內計提折舊所致。

我們已個別估計及釐定截至2023年4月30日的我們的物業、廠房及設備的可收回金額。董事認為，截至同日並無必要作出減值。

財務資料

下表載列往績記錄期各期初及期末集裝箱數量的對賬：

	截至12月31日止年度			截至
	2020年	2021年	2022年	2023年 4月30日 止四個月
	(人民幣千元)			
截至1月1日的集裝箱期初餘額	22,517	24,679	163,889	292,668
年內／期內添置 ⁽¹⁾	23,576	687,813	298,136	28
轉至持作出售資產	—	—	(124,126)	—
年內／期內出售：				
— 出售集裝箱的已收／ 應收代價	(25,848)	(544,568)	(34,257)	(4,340)
— 出售集裝箱的收益／虧損	7,835	18,286	(2,265)	(759)
年內／期內出售	(18,013)	(526,282)	(36,522)	(5,099)
年內／期內折舊	(1,987)	(21,770)	(23,818)	(7,888)
匯兌調整	(1,414)	(551)	15,109	(1,705)
截至12月31日或4月30日的 集裝箱期末餘額	<u>24,679</u>	<u>163,889</u>	<u>292,668</u>	<u>278,004</u>

附註：

(1) 指集裝箱的採購成本，即採購代價。

我們確認為物業、廠房及設備的集裝箱金額由截至2020年12月31日的人民幣24.7百萬元增加至截至2021年12月31日的人民幣163.9百萬元，並進一步增至截至2022年12月31日的人民幣292.7百萬元。我們確認為物業、廠房及設備的集裝箱金額減少至截

財務資料

至2023年4月30日的人民幣278.0百萬元。為滿足客戶的需求並維持我們的市場地位，我們擁有不同規格及功能的集裝箱，以提供不同的運輸服務。一般而言，我們考慮客戶的需要、物流資源規劃及集裝箱狀況，不時採購及出售集裝箱。我們密切監控集裝箱購買價及租賃價，以進行物流資源規劃。於2020年，我們出售長期使用的集裝箱，並為我們的運營購買新集裝箱。於2021年，雖然集裝箱的市場價格相對較高，但為支持我們於同年開始的自營跨境海運物流服務及航運活動增加，以致集裝箱需求增加，我們採購了更多集裝箱以滿足客戶需求。同年，我們於完成服務後不久在集裝箱價格居高不下時出售若干集裝箱，以管理集裝箱價格波動的風險。我們於2022年上半年繼續購買集裝箱以滿足我們的運營需求，並主要於2022年下半年及截至2023年4月30日止四個月出售若干集裝箱，以應對航運活動的預期減少及進行流動資金管理。於往績記錄期，我們的集裝箱賣方主要為集裝箱租賃公司，而集裝箱的買方主要為物流公司及航運公司，彼等均為獨立第三方。下表載列我們於往績記錄期購買及出售集裝箱的概要：

	截至12月31日止年度			截至
	2020年	2021年	2022年	2023年
				4月30日
集裝箱採購數量	1,170	17,002	9,816	1
採購代價(人民幣千元)	23,576	687,813	298,136	28
集裝箱的出售數量	1,224	13,307	1,226	214
出售代價(人民幣千元)	25,848	544,568	34,257	4,340
出售的集裝箱的平均持有期(天)	639	155	238	506

於2020年、2021年及2022年以及截至2023年4月30日止四個月，每個集裝箱的平均購買價分別約為人民幣20,000元，人民幣40,000元、人民幣30,000元及人民幣28,000元。於2020年、2021年及2022年以及截至2023年4月30日止四個月，每個集裝箱的平均出售代價分別約為人民幣21,000元，人民幣41,000元、人民幣28,000元及人民幣20,000元。集裝箱的購買價及出售代價乃經參考集裝箱市場價格磋商後釐定。2021年平均購買價及出售代價增加主要是由於同年航運活動活躍而集裝箱需求增加所致。

財務資料

2022年及截至2023年4月30日止四個月平均購買價及出售代價減少主要是由於集裝箱市場價格下跌所致。每筆交易的購買價及出售代價亦受集裝箱類型、箱齡、品牌、狀況及位置影響。例如，較新及品牌集裝箱購買價及出售代價高於陳舊及非品牌集裝箱。

於2020年、2021年及2022年以及截至2023年4月30日止四個月，我們出售的集裝箱的平均持有期分別約為直至各自出售日期計639天、155天、238天及506天。於2020年、2021年及2022年以及截至2023年4月30日止四個月，我們出售的集裝箱的平均箱齡分別約為12.9年、2.2年、3.3年及9.4年。與2020年相比，我們於2021年及2022年的平均持有期及箱齡較短，主要由於我們鑒於集裝箱價格波動而做出風險管理決定，出售若干以高價購買的集裝箱。於2022年12月，我們亦訂立協議，據此，我們計劃於2023年12月前向獨立第三方買家出售有關4,000個集裝箱，以管理及優化我們的流動資金。因此，我們將確認為物業、廠房及設備的集裝箱人民幣124.1百萬元轉入截至2022年12月31日持作出售資產。由於集裝箱市場價格下跌，我們於2022年錄得持作出售資產減值損失人民幣36.4百萬元。有關詳情，請參閱「持作出售資產」。截至2023年4月30日止四個月出售的集裝箱的平均持有期較長，因為我們出售若干舊集裝箱。

使用權資產

我們的使用權資產指用作辦公場所的長期租賃樓宇的賬面值。租期介乎於一年至三年。

我們的使用權資產由截至2020年12月31日的人民幣4.1百萬元增加9.8%至截至2021年12月31日的人民幣4.5百萬元，原因是我們於山東訂立新租賃協議以擴展業務。我們的使用權資產由截至2021年12月31日的人民幣4.5百萬元增加77.8%至截至2022年12月31日的人民幣8.0百萬元，原因是我們於上海訂立新租賃協議以擴展業務。我們的使用權資產由截至2022年12月31日的人民幣8.0百萬元增加23.8%至截至2022年12月31日的人民幣9.9百萬元，主要由於我們為上海絲金租賃辦公室訂立新租賃協議。

我們已個別估計及釐定截至2023年4月30日的我們的使用權資產的可收回金額。董事認為，截至同日並無必要作出減值。

財務資料

商譽

我們錄得的商譽主要與我們於2019年4月30日收購上海絲金的75%股權有關。就減值測試而言，透過企業合併獲得的商譽會分配至上海絲金現金產生單位，其可收回金額乃根據使用價值計算釐定，有關計算使用根據管理層批准的五年期財務預算的現金流量預測得出。於2020年、2021年及2022年以及2023年4月30日，應用於現金流量預測的除稅前貼現率分別為14.3%、14.6%、14.7%及14.7%。於2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年4月30日，用於估計五年期後現金流量的增長率分別為3.0%、2.3%、2.3%及2.3%。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。

關鍵假設

管理層認為，計算使用價值關鍵假設的任何合理變動將不會導致上海絲金現金產生單位的賬面值超過可收回金額。於往績記錄期計算上海絲金現金產生單位的使用價值時使用的假設如下：

- *預算收入*。預算銷售金額乃基於過往數據及管理層對未來市場的預期。
- *預算毛利率*。用於釐定分配至預算毛利率價值的基準為緊接預算年度前一年實現的平均毛利率。
- *長遠增長率*。用於釐定分配至年度收入增長率價值的基準為緊接預算年度前一年實現的年度收入，並因預期效率改善及預期市場發展而上升。
- *貼現率*。貼現率為除稅前貼稅率，並反映與相關單位有關的特定風險。

財務資料

分配至上海絲金的年度收入增長率及除稅前貼現率的關鍵假設的價值與外部資料來源一致。

	截至12月31日			截至
	2020年	2021年	2022年	2023年 4月30日
長期增長率	3.0%	2.3%	2.3%	2.3%
貼現率	14.3%	14.6%	14.7%	14.7%

對關鍵假設變動的敏感度

在所有其他假設保持不變的情況下，我們的管理層通過減少1%長期增長率或增加1%除稅前貼現率進行敏感度測試。對各上海絲金現金產生單位可收回金額（淨空）的影響如下：

	截至12月31日			截至2023年
	2020年	2021年	2022年	4月30日
	(人民幣千元)			
淨空	15,034	18,084	7,154	7,154
長期增長率的影響	(2,021)	(2,087)	(1,595)	(1,595)
增加除稅前貼現率的影響	(3,241)	(3,383)	(2,593)	(2,593)

截至2023年4月30日，商譽已進行減值測試。董事認為，與截至2022年12月31日完成商譽減值評估時所採用者相比，所採納的關鍵假設並無重大變動。董事認為，截至2023年4月30日並無減值撥備。

有關上海絲金現金產生單位使用價值計算所用假設的更多資料，請參閱本文件附錄一會計師報告附註15。

財務資料

持作出售資產

截至2022年12月31日以及2023年4月30日，我們錄得持作出售資產人民幣86.6百萬元及人民幣80.8百萬元，即我們擬出售的集裝箱的金額。於2022年12月，我們訂立協議，據此我們計劃於2023年12月前向獨立第三方買家出售相關4,000個集裝箱。該等待售集裝箱的賬面值已撇減至公允價值減預期銷售成本。因此，我們於2022年錄得持作出售資產減值虧損人民幣36.5百萬元。我們的持作出售資產由截至2022年12月31日的人民幣86.6百萬元減少至截至2023年4月30日的人民幣80.8百萬元，主要是由於於截至2023年4月30日止四個月交付若干集裝箱。

貿易應收款項

我們的貿易應收款項主要指我們應收第三方客戶的未支付款項。我們一般授予客戶30至60天的信貸期。下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項(扣除減值撥備)：

	截至12月31日			截至2023年
	2020年	2021年	2022年	4月30日
	(人民幣千元)			
貿易應收款項	122,490	317,660	164,979	140,503
減值	(5,178)	(6,373)	(15,839)	(21,058)
	<u>117,312</u>	<u>311,287</u>	<u>149,140</u>	<u>119,445</u>

我們的貿易應收款項由截至2020年12月31日的人民幣117.3百萬元增加至截至2021年12月31日的人民幣311.3百萬元，主要由於整體業務量及收入增長。我們截至2022年12月31日的貿易應收款項減少至人民幣149.1百萬元，主要是由於2022年最後一個季度的業務活動和運價下降。我們的貿易應收款項由截至2022年12月31日的人民幣149.1百萬元減少至截至2023年4月30日的人民幣119.4百萬元，主要由於期內業務活動減少所致。

財務資料

下表載列我們於往績記錄期各期末基於發票日期及扣除減值撥備後的貿易應收款項的賬齡分析。

	截至12月31日			截至2023年
	2020年	2021年	2022年	4月30日 ⁽¹⁾
	(人民幣千元)			
一個月內	93,377	261,424	42,050	49,564
一至三個月	24,940	51,464	58,631	9,981
三至六個月	700	775	30,185	34,232
六至12個月	143	262	34,027	19,789
超過一年	3,330	3,735	86	26,937
	<u>122,490</u>	<u>317,660</u>	<u>164,979</u>	<u>140,503</u>
減值	<u>(5,178)</u>	<u>(6,373)</u>	<u>(15,839)</u>	<u>(21,058)</u>
總計	<u>117,312</u>	<u>311,287</u>	<u>149,140</u>	<u>119,445</u>

附註：

- (1) 就截至2023年4月30日的貿易應收款項結餘而言，我們分別就賬齡為一個月內、一至三個月、三至六個月、六至12個月及超過一年的貿易應收款項作出減值人民幣0.3百萬元、人民幣0.2百萬元、人民幣2.5百萬元、人民幣4.3百萬元及人民幣13.7百萬元。除應收客戶X的貿易應收款項外，截至2023年4月30日賬齡超過一年的所有其他貿易應收款項已悉數撥備。

就貿易應收款項預期信貸虧損的撥備而言，撥備矩陣初步基於本集團過往觀察所得違約率而釐定。我們將調整矩陣，借以按針對債務人及經濟環境的前瞻性資料調整過往信貸虧損經驗。過往觀察所得違約率於各報告日期予以更新，並會分析前瞻性估計變動。

我們一般於三個月內收回貿易應收款項。自2022年底以來，鑒於市場狀況，我們與客戶之間確認發票金額所需時間變得更長。截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年4月30日，賬齡超過三個月的貿易應收款項分別佔我們貿易應收款項總額的3.4%、1.5%、39.0%及57.6%。截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年4月30日，賬齡超過一年的貿易應收款項分別佔2.7%、1.2%、0.1%及19.2%。

財務資料

截至2022年12月31日，賬齡超過三個月的貿易應收款項大幅增加，而截至2023年4月30日，賬齡超過一年的貿易應收款項大幅增加，主要是與一名客戶（「客戶X」）有關。截至2022年12月31日以及2023年4月30日，應收客戶X的貿易應收款項為人民幣34.3百萬元及人民幣34.0百萬元。截至同日，我們應付客戶X的貿易應付款項分別為人民幣23.2百萬元及人民幣22.8百萬元。經計及應收客戶X的貿易應收款項及應付客戶X的貿易應付款項的各自金額，截至2022年12月31日以及2023年4月30日，我們就減值虧損計提撥備人民幣11.1百萬元及人民幣11.2百萬元，即應收客戶X的款項的風險敞口淨額。考慮到(i)我們已與客戶X保持持續溝通，並已採取後續措施以進行對賬及結算與客戶X的貿易結餘；(ii)據董事所知，客戶X仍在進行其正常業務營運；(iii)待客戶X結清應付我們的貿易應收款項時，我們可預扣應付客戶X的貿易應付款項；及(iv)於2023年4月30日後及直至2023年7月31日，我們已收取客戶X的貿易應收款項約人民幣2.4百萬元，董事認為，從商業角度而言，我們已就應收客戶X的貿易應收款項作出充足撥備。聯席保薦人已與本公司管理層及申報會計師進行討論，以從會計角度了解我們計提減值撥備的基準，聯席保薦人並未注意到任何事項會導致彼等對上文所述計提減值撥備的基準產生疑問。

不包括截至2022年12月31日以及2023年4月30日已個別減值的應收客戶X的貿易應收款項，賬齡超過三個月的貿易應收款項總額由截至2021年12月31日的人民幣4.8百萬元增加至截至2022年12月31日的人民幣30.6百萬元以及截至2023年4月30日的人民幣46.9百萬元，主要歸因於若干其他客戶延遲結算。有關延遲結算乃由於自2022年第四季度以來市場低迷導致對賬及結算過程延長。我們持續監控未償付結餘。我們力求對貿易應收款項維持嚴格控制，且高級管理層每月審查逾期結餘。截至2023年7月31日，我們已收回截至2023年4月30日應收客戶X的貿易應收款項人民幣2.4百萬元；而截至2023年4月30日賬齡超過三個月的餘下貿易應收款項中的人民幣22.2百萬元或47.3%已隨後結算。我們就截至往績記錄期各期末賬齡超過一年的貿易應收款項作出全額撥備。除應收客戶X並已個別評估的貿易應收款項外，於往績記錄期各期末，我們的其他貿易應收款項並無重大可收回性問題。董事認為已按類別基準就其他客戶的貿易應收款項計提充足的減值撥備。由於我們的貿易應收款項與眾多不同類型的客戶有關，以及截至2023年4月30日，我們前五大貿易應收款項的金額僅佔貿易應收款項總額的24.4%，故並無重大信貸集中風險。

截至2023年7月31日，我們截至2023年4月30日的貿易應收款項人民幣79.0百萬元或66.2%已隨後結算。具體而言，截至同日，截至2023年4月30日賬齡為一個月內的貿易應收款項中的人民幣45.6百萬元已於其後結清；截至2023年4月30日賬齡為一至三個月的貿易應收款項中的人民幣8.7百萬元已於其後結清；截至2023年4月30日賬齡為

財務資料

三至六個月的貿易應收款項中的人民幣21.3百萬元已於其後結清；截至2023年4月30日賬齡為六至12個月的貿易應收款項中的人民幣0.7百萬元已於其後結清；截至2023年4月30日賬齡超過一年的貿易應收款項中的人民幣2.7百萬元已於其後結清。

下表載列我們於所示期間的貿易應收款項周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至2023年
	2020年	2021年	2022年	4月30日 止四個月
貿易應收款項周轉天數 ⁽¹⁾	51.1	18.6	18.2	35.5

附註：

- (1) 期內貿易應收款項周轉天數等於期初及期末貿易應收款項結餘的平均數除以有關期間的收入，再乘以有關期間的天數（即2020年、2021年及2022年為365天，截至2023年4月30日止四個月為120天）。

貿易應收款項周轉天數反映我們收回現金款項所需之平均時間。我們的貿易應收款項周轉天數由2020年的51.1天減少至2021年的18.6天，原因是我們於2021年加強信貸催收並實施更嚴格的信貸控制。我們於2021年及2022年的貿易應收款項周轉天數維持相對穩定，分別為18.6天及18.2天。我們的貿易應收款項周轉天數由2022年的18.2天增加至截至2023年4月30日止四個月的35.5天，主要是由於與我們的自營跨境物流服務及船舶出租服務相比，我們於期內主要提供第三方提供的跨境物流服務，而該等服務的信貸期較長。

財務資料

預付款項及其他應收款項

我們的預付款項及其他應收款項主要包括(i)預付款項，主要用於支付購買集裝箱船舶、租入船舶、海運費及提供跨境物流服務的其他預付款項；(ii)預付[編纂]；(iii)保證金，即我們向第三方船運公司支付的保證金、支付予保理公司的融資保證金及集裝箱租賃保證金；(iv)出售集裝箱應收代價；(v)應收股息；(vi)其他可收回稅項；(vii)出售聯營公司寶亮及附屬公司江蘇鑫博亞的應收代價；及(viii)其他，包括僱員應急零用現金及代業務合作夥伴支付的開支。下表載列我們截至所示日期的預付款項及其他應收款項：

	截至12月31日			截至2023年
	2020年	2021年	2022年	4月30日
	(人民幣千元)			
預付款項	3,834	50,126	406,543	587,272
預付[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
保證金	6,364	16,579	9,145	9,617
出售集裝箱應收代價	–	246,523	1,392	–
應收股息	–	835	835	835
其他可收回稅項	1,674	185	482	635
出售聯營公司及附屬公司 的應收代價 ⁽¹⁾	–	9,956	–	–
其他	3,265	4,880	1,718	6,755
	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>
減值撥備	(551)	(1,472)	(849)	(1,190)
	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>

附註：

- (1) 該金額包括(i)於2021年12月有關出售寶亮的45%權益的應收代價人民幣7.3百萬元及(ii)有關出售江蘇鑫博亞的應收代價人民幣2.7百萬元。我們於出售寶亮前持有45%權益。鑒於我們未能收購寶亮的多數股權並為實現我們的投資回報，我們於2021年12月將我們於寶亮的所有股權出售予Skyfield Dragon Ltd. (寶亮的另一名股權持有人)。

財務資料

我們繼續精簡資產組合，以獲取與船舶營運相關的資源及能力。我們擁有不同規格及功能的集裝箱，以提供不同的運輸服務，以滿足客戶的需求並維持我們的市場地位。於2021年，為迎合客戶多元化的需求，我們購買集裝箱以支持我們的跨境物流服務。同年，我們及時評估市場狀況及集裝箱價格呈現下行趨勢的風險，出售若干集裝箱。截至2021年12月31日，代價尚未悉數支付，因此我們錄得出售集裝箱應收代價人民幣246.5百萬元。

為擴展我們的船隊，我們於2022年6月訂立協議訂購兩艘一手超大型集裝箱船舶，運力皆為14,700TEU。該等船舶將幫助我們在運價及船舶租賃價格波動時保持靈活。總合約價為281百萬美元。根據該等協議，我們將分四期結算合約價。截至2023年4月30日，我們已結清首期及第二期付款（佔總合約價30%）。

我們的預付款項及其他應收款項由截至2020年12月31日的人民幣[編纂]百萬元增加至截至2021年12月31日的人民幣[編纂]百萬元，主要由於(i)出售集裝箱應收代價人民幣246.5百萬元，原因是我們於2021年出售若干集裝箱；以及(ii)就租入船舶及海運費支付的預付款項增加人民幣46.3百萬元。

我們的預付款項及其他應收款項由截至2021年12月31日的人民幣[編纂]百萬元增加至截至2022年12月31日的人民幣[編纂]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，部分被出售集裝箱應收代價減少所抵銷，這是由於截至2022年12月31日有關款項已結清。

我們的預付款項及其他應收款項由截至2022年12月31日的人民幣[編纂]百萬元增加至截至2023年4月30日的人民幣[編纂]百萬元，主要由於(i)非流動預付款項增加，乃由於就購買兩艘一手超大型集裝箱船舶支付的預付款項增加；及(ii)預付[編纂]增加。

截至2023年7月31日，我們截至2023年4月30日的預付款項及其他應收款項人民幣15.1百萬元或2.5%已隨後結算。截至2023年7月31日，仍未結清的預付款項及其他應收款項主要與購買集裝箱船舶預付款項有關。與購買集裝箱船舶有關的預付款項預期將於兩艘集裝箱船舶交付後（預計分別於2025年8月及10月交付）確認為物業、廠房及設備。

我們已個別估計及釐定截至2023年4月30日我們就購買集裝箱船舶的非流動預付款項的可收回金額人民幣572.4百萬元。董事認為，截至同日並無必要作出減值。

財務資料

存貨

我們的存貨主要包括燃油及消耗品，如潤滑油。下表載列我們於所示日期的存貨：

	截至12月31日			截至2023年
	2020年	2021年	2022年	4月30日
	(人民幣千元)			
燃油 ⁽¹⁾	–	15,919	4,403	997
消耗品及其他	3,327	1,120	2,195	2,190
	<u>3,327</u>	<u>17,039</u>	<u>6,598</u>	<u>3,187</u>

附註：

(1) 截至2020年12月31日，燃油結餘為零，原因為我們於2020年並無提供自營跨境海運服務。

我們的存貨由截至2020年12月31日的人民幣3.3百萬元增加至截至2021年12月31日的人民幣17.0百萬元，主要由於燃油增加，與我們的業務增長及截至2021年12月31日租入船舶數量的增加一致。我們的存貨由截至2021年12月31日的人民幣17.0百萬元減少至截至2022年12月31日的人民幣6.6百萬元，主要是由於截至2022年12月31日的運營船舶數量減少。於2022年12月31日後及直至最後實際可行日期，自我們通過自營跨境物流服務的最後一批貨物於2022年12月抵達墨西哥目的地後，我們並無提供任何自營跨境海運服務。截至2022年12月31日的燃油餘額指自營跨境海運服務租入船舶中剩餘的燃油，其中(i)人民幣2.1百萬元隨後於返程中被消耗，並已按應計基準於2022年銷售成本確認；及(ii)人民幣2.3百萬元於我們於2023年1月歸還船舶時由船東作出賠償。我們的存貨由截至2022年12月31日的人民幣6.6百萬元減少至截至2023年4月30日的人民幣3.2百萬元，主要是由於燃油減少。截至2023年4月30日的燃油餘額指我們租出的船舶中剩餘的燃油，該船舶是我們在提供船舶出租服務後收回船舶時收購的。

截至2023年7月31日，我們截至2023年4月30日的存貨人民幣2.1百萬元或64.7%隨後已被消耗。董事認為，由於燃油及消耗品預期將在日常過程中提供船舶出租服務時消耗或使用，故不存在有關存貨的可收回性問題。

財務資料

以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

下表載列截至所示日期以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產明細：

	截至12月31日			截至2023年
	2020年	2021年	2022年	4月30日
	(人民幣千元)			
非上市股權投資	–	3,300	6,368	6,684
理財產品	–	–	–	7,706
總計	<u>–</u>	<u>3,300</u>	<u>6,368</u>	<u>14,390</u>

我們的非上市股權投資指我們對一間有限合夥進行了若干投資，該合夥企業主要投資於在江蘇省從事新能源業務的非上市公司。該投資分類為以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產，按第3層級公允價值計量。我們採用基於資產的方法計量投資的公允價值，其中重大不可觀察輸入數據為資產淨值的經調整賬面值。截至2021年及2022年12月31日以及2023年4月30日，我們以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產分別為人民幣3.3百萬元、人民幣6.4百萬元及人民幣6.7百萬元。

截至2023年4月30日，我們的理財產品投資額為人民幣7.7百萬元。該等投資分類為以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產，按第1層級公允價值計量。我們的流動資金可能不時高於我們日常營運所需的水平。為更好地利用我們的現金盈餘，我們可能會在考慮(i)營運資金需求；(ii)我們的流動資金狀況；及(iii)投資的期限及性質後進行低風險投資以賺取回報。我們所投資的理財產品由中國信譽良好的商業銀行發行。本金額及投資回報為無抵押、無擔保，並根據相關投資組合（主要包括貨幣市場工具及債券等固定回報證券）的表現按可變回報率計息。

我們已對理財產品的投資採取內部控制措施，以確保適當地申請、監控及退出我們有關盈餘現金管理的投資。一般而言，我們將僅投資於我們的投資政策所界定的中低風險產品。我們投資金額不多於人民幣5.0百萬元的理財產品須由本集團實體各自的財務負責人審批，而投資金額超過人民幣5.0百萬元及不多於人民幣15.0百萬元須由首席執行官及負責投資、融資及資本運作的副總裁審批。任何金額超過人民幣15.0百萬元的建議投資須經董事會（包括獨立非執行董事）批准。[編纂]後該等投資須遵守上市規則第十四章的規定。我們的首席執行官許先生擁有超過20年行業經驗，並獲得高級

財務資料

管理人員工商管理碩士(EMBA)學位。我們負責投資、融資及資本運作的副總裁孫宏陽先生為中國註冊會計師協會認可的中國註冊會計師及澳洲會計師公會認可的澳大利亞執業會計師(CPA Aust.)，於提供會計及財務意見方面擁有22年經驗。有關彼等各自的管理專業知識，請參閱「董事及高級管理層」。

就分類為第3層級公允價值計量的金融資產估值而言，我們已實施以下內部政策，以確保第3級金融資產公允價值估計的合理性，包括：(i)審閱投資協議的條款；(ii)審閱財務人員呈列的相關投資的公允價值計量評估；及(iii)審慎考慮所有相關資料輸入數據。董事得悉證監會於2017年5月15日發佈「有關董事在企業交易估值方面的責任指引」。就此，董事確認：(i)彼等在作出投資決定時已以適當的謹慎、技能及勤勉行事並監督受委代表；及(ii)彼等符合合理努力並具備可合理預期董事在執行有關董事就有關公司所執行的職能時會具備的知識、技能以及經驗的人所達到的標準。

聯席保薦人已就我們對第3級金融資產的公允價值估計(i)與本公司管理層進行討論，以了解有關金融資產的重大方面；(ii)審閱本文件附錄一所載會計師報告附註38；(iii)審閱與有關金融資產相關協議的主要條款；及(iv)取得本公司及申報會計師對彼等就有關金融資產所做一般工作的了解。基於上文所述，聯席保薦人並無察覺任何會導致彼等對有關金融資產的調查及盡職調查的充分性產生疑問的重大事項。

有關我們金融資產公允價值計量的進一步詳情，包括公允價值層級、估值方法、重大不可觀察輸入數據及公允價值計量的敏感度，於本文件附錄一所載會計師報告附註38披露，由申報會計師根據香港會計師公會頒佈的香港投資通函呈報準則第200號「投資通函內就歷史財務資料出具的會計師報告」進行報告。申報會計師對本集團於往績記錄期的整體歷史財務資料的意見載於本文件附錄一第I-1頁。

財務資料

貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要與應付供應商款項有關，包括海運費、港口費及燃油成本。我們的貿易應付款項由截至2020年12月31日的人民幣143.6百萬元增加至截至2021年12月31日的人民幣453.1百萬元，反映我們業務營運的擴張。我們的貿易應付款項由截至2021年12月31日的人民幣453.1百萬元減少至截至2022年12月31日的人民幣336.4百萬元，主要是由於業務活動及運價於2022年最後一個季度均有所減少。我們的貿易應付款項進一步減少至截至2023年4月30日的人民幣260.3百萬元，主要是由於2023年業務活動持續減少。

截至2023年7月31日，我們截至2023年4月30日的貿易應付款項人民幣68.5百萬元或26.3%隨後已結清。

下表載列截至所示日期，我們貿易應付款項基於發票日期的賬齡分析：

	截至12月31日			截至2023年 4月30日
	2020年	2021年	2022年	
	(人民幣千元)			
一年內	141,863	452,050	335,838	259,780
超過一年	1,750	1,068	552	488
總計	143,613	453,118	336,390	260,268

下表載列於所示期間我們的平均貿易應付款項周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至2023年 4月30日 止四個月
	2020年	2021年	2022年	
貿易應付款項 周轉天數 ⁽¹⁾	65.6	29.1	35.5	105.3

附註：

- (1) 期內貿易應付款項周轉天數等於期初及期末貿易應付款項結餘的平均數除以有關期間的銷售成本，再乘以有關期間的天數，即2020年、2021年及2022年為365天，截至2023年4月30日止四個月為120天。

於往績記錄期，自發票日期起計，我們的供應商授予我們的信貸期約為30至60天。

財務資料

我們的貿易應付款項周轉天數由2020年的65.6天減少至2021年的29.1天，主要由於以自營方式提供跨境海運服務導致船舶出租費增加，而船東通常要求我們支付預付款項。於2021年，供應商授予我們的信貸期亦由於市場狀況而減少。

於2021年及2022年，我們的貿易應付款項周轉天數為29.1天及35.5天，與我們授予供應商的信用期大致相同。

我們的貿易應付款項周轉天數由2022年的35.5天增加至截至2023年4月30日止四個月的105.3天，主要是由於我們正與若干服務提供商確認發票金額，導致貿易應付款項的結算延遲。自2022年底以來，鑒於市場狀況，我們與客戶之間確認發票金額所需時間變得更長。

其他應付款項及應計費用

其他應付款項及應計費用主要包括(i)購買集裝箱的應付款項；(ii)合約負債，主要反映就跨境物流服務向客戶收取的預收服務費；(iii)應付工資及福利，指應計薪金及花紅；(iv)應付[編纂]；(v)保證金，即提供跨境物流服務從客戶收到的保證金；(vi)從交易對手收到的其他合約保證金以確保其遵守相關協議；(vii)出租船舶從客戶收到的預收款；(viii)出售集裝箱的預收款；(ix)潛在合作的預收款；及(x)應付一間附屬公司的非控股股東款項。下表載列截至所示日期我們的其他應付款項及應計費用：

	截至12月31日			截至2023年
	2020年	2021年	2022年	4月30日
	(人民幣千元)			
購買集裝箱的應付款項	–	6,084	45,432	34,053
合約負債	7,769	39,265	19,585	9,164
應付工資及福利	3,398	11,795	11,615	7,537
應付[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
保證金	1,765	4,610	6,000	6,668
應付代價	99	2,582	–	–
其他應付稅項	69	1,005	405	360
其他合約保證金 ⁽¹⁾	5,400	5,250	5,960	4,582
出租船舶從客戶收到的 預收款	–	7,781	12,395	5,749

財務資料

	截至12月31日			截至2023年
	2020年	2021年	2022年	4月30日
	(人民幣千元)			
出售集裝箱的預收款	–	–	4,387	2,815
潛在合作的預收款 ⁽²⁾	–	–	10,099	–
應付一間附屬公司的 非控股股東款項 ⁽³⁾	584	4,360	–	9,600
其他	4,684	641	3,724	2,679
總計	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

附註：

- (1) 指為確保交易對手遵守相關協議而收取的其他合約保證金。
- (2) 指於2022年12月31日入賬由獨立第三方就共同購買船舶的潛在合作作出的付款。由於合作並未進行，該等墊款已於2023年3月退還予獨立第三方。
- (3) 指上海絲金的股東及董事傅達正先生及洪研先生為支持上海絲金的營運而向其提供的短期免息墊款。傅達正先生及洪研先生的所有墊款將於[編纂]前結清。

下表載列截至所示日期，我們合約負債的賬齡分析：

	截至12月31日			截至2023年
	2020年	2021年	2022年	4月30日
	(人民幣千元)			
一個月內	6,783	38,397	18,777	8,855
一至三個月	986	868	808	309
總計	7,769	39,265	19,585	9,164

財務資料

由於我們或會要求客戶在貨物到達目的港前付款，故我們的合約負債主要受我們船期表影響。合約負債由截至2020年12月31日的人民幣7.8百萬元大幅增加至截至2021年12月31日的人民幣39.3百萬元，主要是由於相關時間的業務活動增加。截至2022年12月31日，我們的合約負債減少至人民幣19.6百萬元，乃由於與2021年12月相比，2022年12月的業務活動有所較少。截至2023年4月30日，我們的合約負債進一步減少至人民幣9.2百萬元，乃由於截至2023年4月30日止四個月的業務活動減少。

截至2023年7月31日，我們截至2023年4月30日的所有合約負債隨後已確認為收入。

我們的其他應付款項及應計費用由截至2020年12月31日的人民幣[編纂]百萬元增加至截至2021年12月31日的人民幣[編纂]百萬元，主要由於(i)合約負債增加人民幣31.5百萬元，反映以自營方式提供跨境海運服務的客戶預付服務費增加；及(ii)由於我們的管理及營運人員人數增加以及我們員工的平均薪金及福利增加，導致應付工資及福利增加人民幣8.4百萬元。

我們的其他應付款項及應計費用由截至2021年12月31日的人民幣[編纂]百萬元增加至截至2022年12月31日的人民幣[編纂]百萬元，主要由於(i)購買集裝箱的應付款項因我們購買額外的集裝箱支持我們的服務及精簡我們的資產組合而增加人民幣39.3百萬元，以及由於市場狀況變化，我們於2022年獲得較好的支付條款；以及(ii)應付[編纂]開支增加，及(iii)獨立第三方就潛在合作共同購買船舶作出的付款人民幣10.1百萬元計入其他應付款項及應計費用，其後因合作並無進行而於2023年3月退還予獨立第三方，部分被合約負債減少人民幣19.7百萬元（主要由於我們所提供的服務）所抵銷。

我們的其他應付款項及應計費用由截至2022年12月31日的人民幣[編纂]百萬元減少至截至2023年4月30日的人民幣[編纂]百萬元，主要是由於(i)採購集裝箱的應付款項減少人民幣11.4百萬元，原因為我們於期內結清部分費用；(ii)由於商業活動減少，合約負債減少人民幣10.4百萬元；及(iii)潛在合作的預收款減少，原因為我們於2023年3月向獨立第三方退還上述與潛在合作有關的預付款項。

財務資料

債務

我們的債務包括計息銀行及其他借款、應付關聯方款項及租賃負債。下表載列我們截至所示日期的債務：

	截至12月31日			截至	截至
	2020年	2021年	2022年	2023年 4月30日	2023年 7月31日
	(人民幣千元)				(未經審核)
計息銀行及其他借款	44,153	90,040	66,930	62,825	59,741
應付關聯方款項 ⁽¹⁾	265	3,096	9,711	–	–
租賃負債	4,430	5,031	7,989	9,399	8,710
總計	48,848	98,167	84,630	72,224	68,451

附註：

(1) 僅包括非貿易相關結餘。

計息銀行及其他借款

下表載列截至所示日期我們計息銀行及其他借款的本金額：

	截至12月31日			截至	截至
	2020年	2021年	2022年	2023年 4月30日	2023年 7月31日
	(人民幣千元)				(未經審核)
即期					
銀行貸款—有抵押	12,000	10,004	10,000	10,000	10,000
其他貸款—有抵押	–	5,095	–	–	–
其他長期貸款即期部分 —有抵押	18,625	51,998	17,514	16,629	15,932
	30,625	67,097	27,514	26,629	25,932
非即期					
其他貸款—有抵押	13,528	22,943	19,384	15,997	12,789
其他貸款—無抵押	–	–	20,032	20,199	21,020
	13,528	22,943	39,416	36,196	33,809
總計	44,153	90,040	66,930	62,825	59,741

財務資料

我們的銀行及其他借款一般須於兩年內償還。我們的其他借款主要指於2022年延長與一名集裝箱供應商的付款時間表，據此，我們獲准於2024年12月31日按每年4.35%的利率結算應付款項人民幣19.7百萬元。有關詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2。

我們的未償還銀行及其他借款總額由截至2020年12月31日的人民幣44.2百萬元增加至截至2021年12月31日的人民幣90.0百萬元，主要由於我們的業務擴張導致融資活動增加，以用於支持我們的營運資金。我們的未償還銀行及其他借款總額由截至2021年12月31日的人民幣90.0百萬元減少至截至2022年12月31日的人民幣66.9百萬元，並進一步減少至截至2023年4月30日的人民幣62.8百萬元及截至2023年7月31日的人民幣59.7百萬元，乃由於我們償還其他貸款。我們計劃取得額外的銀行借款及其他借款用於營運資金。

截至2020年及2021年12月31日，我們的若干銀行及其他借款中分別有人民幣13.8百萬元及人民幣80.0百萬元由我們的控股股東許先生及李女士提供擔保。截至2022年12月31日，我們的控股股東提供的有關擔保已全部解除。

截至2020年12月31日，我們不超過人民幣5.0百萬元的若干銀行及其他借款由我們的控股股東許先生及李女士以及一名獨立第三方提供擔保，其為位於青島的一間融資擔保公司。應我們的貸款人的要求，我們委聘該公司在支付擔保費後向我們的貸款人提供額外擔保。截至2021年12月31日，我們的控股股東及獨立第三方提供的有關擔保已全部解除。

截至2020年、2021年及2022年12月31日、2023年4月30日及2023年7月31日，我們不超過人民幣2.0百萬元、人民幣10.0百萬元、人民幣10.0百萬元、人民幣10.0百萬元及人民幣10.0百萬元的若干銀行及其他借款分別由傅達正先生（上海絲金的董事、法定代表及於當中擁有13.75%股權的主要股東）、其配偶及一名獨立第三方（為上海市人民政府設立的公共機構，主要負責營運上海市中小微企業政策性融資擔保基金，以支持上海市具有增長潛力及業務運營的中小微企業的發展）提供擔保。由上海絲金獲得的貸款由傅達正先生（作為上海絲金的法定代表）及其配偶提供擔保。截至2023年7月31日向上海絲金提供的借款人民幣10.0百萬元中，人民幣4.0百萬元將於2023年9月到期，人民幣3.0百萬元將於2023年11月到期，餘下人民幣3.0百萬元將於2024年3月到期。我們的董事預期有關貸款不會在[編纂]前結清，而擔保會持續至有關貸款結算為止。更多詳情另請參閱「關連交易－全面豁免遵守申報、年度審核、公告及獨立股東批准的持續關連交易」。

財務資料

截至2020年、2021年及2022年12月31日、2023年4月30日及2023年7月31日，我們已抵押集裝箱船舶賬面值為人民幣49.2百萬元、人民幣51.7百萬元、人民幣34.0百萬元、人民幣33.5百萬元及人民幣34.2百萬元，為銀行及其他借款提供人民幣23.3百萬元、人民幣21.4百萬元、人民幣36.9百萬元、人民幣32.6百萬元及人民幣28.7百萬元擔保。截至2021年12月31日，我們已抵押應收款項人民幣58.7百萬元為銀行及其他借款提供擔保。

截至2020年、2021年及2022年12月31日止年度、截至2023年4月30日止四個月以及截至2023年7月31日止七個月，我們的銀行借款的實際年利率分別為3.8%至4.6%、3.7%至3.9%、3.7%、3.7%及3.7%。截至2020年、2021年及2022年12月31日止年度、截至2023年4月30日止四個月以及截至2023年7月31日止七個月，我們的其他借款的實際年利率分別為10.0%、8.0%至9.1%、4.4%至11.8%、4.4%至11.8%及4.4%至11.8%。該等利率在市場利率範圍內。

我們的銀行借款協議載有商業銀行貸款慣有的標準條款、條件及契諾。董事確認，於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們並無在取得銀行借款方面遇到任何困難、拖欠銀行借款或違反契諾的情況。

截至2023年7月31日，我們並無任何未動用銀行融資。

應付關聯方款項

截至2020年、2021年及2022年12月31日、2023年4月30日及2023年7月31日，我們的非貿易性質的應付關聯方款項分別為人民幣0.3百萬元、人民幣3.1百萬元、人民幣9.7百萬元、零及零。截至最後實際可行日期，所有非貿易性質的應付關聯方結餘已經結清。有關應付關聯方款項的更多詳情，請參閱本節「一關聯方交易」。

財務資料

租賃負債

租賃負債指租賃協議項下未償還租賃付款的現值。下表載列截至所示日期的租賃負債：

	截至12月31日			截至2023年	截至2023年
	2020年	2021年	2022年	4月30日	7月31日
			(人民幣千元)		(未經審核)
即期	2,845	2,915	3,399	4,345	4,462
非即期	1,585	2,116	4,590	5,054	4,248
總計	4,430	5,031	7,989	9,399	8,710

截至2020年、2021年及2022年12月31日、2023年4月30日及2023年7月31日，我們的租賃負債分別為人民幣4.4百萬元、人民幣5.0百萬元、人民幣8.0百萬元、人民幣9.4百萬元及人民幣8.7百萬元。該等租賃負債主要與我們辦公處所的租賃合約有關。

或然負債

截至2023年7月31日（即就債務聲明而言的最後實際可行日期），我們並無任何重大或然負債、擔保或任何針對本公司任何成員公司的重大、未決或威脅提起的訴訟或申索。董事確認，自2023年7月31日起直至最後實際可行日期，本公司的或然負債並無任何重大變動。

主要財務比率

下表載列於往績記錄期的若干主要財務比率：

	截至12月31日或截至該日止年度			截至2023年
	2020年	2021年	2022年	4月30日 或截至該日 止四個月
毛利率 ⁽¹⁾	8.2%	10.9%	11.8%	25.1%
經調整EBITDA比率 ⁽²⁾ (非國際財務報告 準則計量)	5.4%	10.6%	10.0%	22.7%
流動比率 ⁽³⁾	0.9	1.3	1.3	1.1
資產負債比率 ⁽⁴⁾	41.7%	19.3%	8.6%	6.5%
權益回報率 ⁽⁵⁾	29.1%	133.2%	56.3%	不適用 ⁽⁷⁾
總資產回報率 ⁽⁶⁾	9.7%	53.7%	30.0%	不適用 ⁽⁷⁾

財務資料

附註：

1. 毛利率乃按毛利除以各年度／期間收入再乘以100%計算。
2. 經調整EBITDA比率(非國際財務報告準則計量)乃按經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量)除以收入再乘以100%計算。
3. 流動比率乃按流動資產除以流動負債計算。
4. 資產負債比率乃按各年度／期間的計息借款總額及應付關聯方款項除以總權益再乘以100%計算。
5. 權益回報率乃按年內利潤除以各年初及年末總權益的平均值再乘以100%計算。
6. 總資產回報率乃按年內利潤除以各年初及年末總資產的平均值再乘以100%計算。
7. 並無就不完整年度呈列該等比率。

毛利率

有關我們毛利率的更多詳情，請參閱本節「一 經營業績討論」。

經調整EBITDA比率(非國際財務報告準則計量)

我們的經調整EBITDA比率(非國際財務報告準則計量)由2020年的5.4%增加至2021年的10.6%，主要反映(i)我們的盈利能力增加；(ii)物業、廠房及設備折舊因購買船舶及集裝箱而增加；及(iii)我們的財務成本增加。我們於2021年及2022年的經調整EBITDA比率(非國際財務報告準則計量)維持相對穩定，分別為10.6%及10.0%。我們的經調整EBITDA比率(非國際財務報告準則計量)由截至2022年4月30日止四個月的12.1%增至截至2023年4月30日止四個月的22.7%，主要由於截至2023年4月30日止四個月的船舶出租服務產生的收入導致毛利率增加。有關我們經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量)的更多詳情，請參閱本節「一 非國際財務報告準則計量」。

流動比率

流動比率由截至2020年12月31日的0.9倍上升至截至2021年12月31日的1.3倍，主要反映了貿易應收款項以及現金及銀行結餘有所增加。我們的流動比率於截至2021年及2022年12月31日穩定維持於1.3倍。我們的流動比率於截至2023年4月30日略為下降至1.1倍，主要是由於現金及銀行結餘減少。

財務資料

資產負債比率

我們的資產負債比率由截至2020年12月31日的41.7%降至截至2021年12月31日的19.3%，主要由於總權益大幅增加所致，原因是我們截至2021年12月31日止年度的淨利潤大幅增加。截至2022年12月31日，此項比率因權益增加而進一步降至8.6%。截至2023年4月30日，我們的資產負債比率下降至6.5%，主要是由於期內結清應付關聯方款項。

權益回報率

我們的權益回報率由2020年的29.1%上升至2021年的133.2%，主要反映我們的利潤增長。我們的權益回報率由2021年的133.2%下降至2022年的56.3%，主要由於我們的權益增加所致。

總資產收益率

我們的總資產收益率由2020年的9.7%上升至2021年的53.7%，主要反映我們的利潤增長。我們的總資產收益率由2021年的53.7%下降至2022年的30.0%，主要由於我們的總資產增加所致。

資本開支及承擔

資本開支

我們於往績記錄期的資本開支包括添置物業、廠房及設備以及無形資產。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，我們的資本開支分別為人民幣45.4百萬元、人民幣696.0百萬元、人民幣620.8百萬元、人民幣31.0百萬元及人民幣213.9百萬元。

隨著業務持續增長，我們預計未來的資本開支將會增加，主要用於廠房及設備。我們預期未來資本開支將透過經營所得現金、銀行借款及[編纂][編纂]撥付。

資本承擔

我們的資本承擔主要涉及收購集裝箱船舶及已簽約但未撥備的對聯營公司的投資以及非上市股權投資。截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年4月30日，我們的資本承擔為人民幣3.5百萬元、人民幣2.6百萬元、人民幣1,512.1百萬元及人民幣1,365.4百萬元。

財務資料

關聯方交易

於往績記錄期，我們與關聯方進行多項交易。截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年4月30日，應付關聯方款項分別為人民幣0.3百萬元、人民幣3.1百萬元及人民幣9.7百萬元及零，而應收關聯方款項則分別為人民幣0.2百萬元、人民幣0.1百萬元及人民幣0.6百萬元及人民幣0.2百萬元。有關關聯方交易的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註36。所有應付及應收關聯方貸款、墊款、非貿易性質結餘預計將於[編纂]前結清。董事認為，於往績記錄期，與關聯方的交易乃經與相關訂約方公平磋商後按一般商業條款訂立。董事亦認為，我們於往績記錄期的關聯方交易不會令我們的過往業績失實，或使我們的過往業績無法反映我們的未來表現。

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外承擔或安排。

財務風險披露

利率風險

我們面臨的利率風險主要與本文件附錄一附註27所列的其他借款有關。我們並無利用衍生金融工具對沖利率風險。我們使用固定利率管理利息成本。

外匯風險

由於我們大部分經營單位的銷售及採購均以相關經營單位的功能貨幣計值，因此我們的交易貨幣風險極小。我們透過密切監察匯率的變動管理外匯風險。

信貸風險

我們面臨的信貸風險涉及貿易應收款項及應收票據、計入預付款項及其他應收款項的金融資產、應收關聯方款項以及現金及現金等價物。

就來自第三方的貿易應收款項而言，我們擁有大量客戶，由於貿易應收款項的客戶群相當分散，故並無信貸集中風險。此外，我們持續監控應收款項餘額。就計入預付款項及其他應收款項的金融資產而言，由於過往違約風險較低，我們預期並無重大信貸風險。截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年4月30日，我們評估應

財務資料

收關聯公司貿易相關款項的預期信用損失率較低，因該等關聯公司在短期內履行合同約定的現金流義務的能力甚強。我們亦預期與應收關聯公司非貿易相關款項有關的信貸風險較低，因其在短期內履行合同約定的現金流義務的能力甚強。就現金及銀行結餘而言，由於我們的銀行存款主要存放於國有銀行和其他大中型上市銀行，我們預期並無重大信貸風險，亦不預期會產生因該等交易對手方違約而導致的任何重大損失。

流動資金風險

我們的目標為通過利用計息其他借款維持資金持續性與靈活性之間的平衡。現金流量持續受到密切監控。

COVID-19疫情及對我們業務的影響

有關COVID-19疫情對我們業務及財務表現影響的詳情，請參閱「業務—COVID-19疫情的影響」。

股息

由於我們是一間根據開曼群島法律註冊成立的控股公司，任何未來股息的派付及金額亦將視乎我們自附屬公司收取的可用股息。我們派付的任何股息將按照董事會的建議由董事會全權酌情決定，考慮因素包括我們的實際及預期經營業績、現金流量及財務狀況、整體業務狀況及業務戰略、預期營運資金需求和未來擴張計劃、法律、監管及其他合約限制以及董事會認為適用的其他因素。股東可在股東大會上批准宣派任何股息，惟不得超過董事會建議的金額。我們目前並無股息政策或預定股息率。

本公司自註冊成立以來並無派付或宣派任何股息。

營運資金充足性

董事認為，考慮到[編纂]估計[編纂]及我們可得的資金來源（包括預期由經營活動產生的現金），我們擁有充足的營運資金可應付現時需求以及自本文件日期起計未來12個月的需求。

財務資料

可供分派儲備

截至2023年4月30日，本公司並無任何可供分派儲備。

[編纂]開支

根據[編纂]每股[編纂]港元，假設[編纂]未獲行使，估計與[編纂]相關的[編纂]開支總額為人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元），佔[編纂]總額約[編纂]%。我們的[編纂]開支總額包括(i)[編纂]開支人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元），及(ii)[編纂]開支人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元），當中包括(a)我們應付法律顧問及申報會計師的費用人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元）及(b)其他費用及開支（包括保薦人費用及其他專業人士的費用）人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元）。於往績記錄期，我們產生[編纂]開支人民幣[編纂]百萬元，其中人民幣[編纂]百萬元及人民幣[編纂]百萬元分別於2022年及截至2023年4月30日止四個月的合併損益表確認，以及人民幣[編纂]百萬元於我們截至2023年4月30日的合併財務狀況表中確認為預付款項，並預期於[編纂]後自權益中扣除。於往績記錄期後，我們預期[編纂]完成前後將進一步產生[編纂]開支人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元），其中人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元）預期於合併損益表確認為開支，人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元）預期於[編纂]後自權益中扣除。於往績記錄期後將產生的[編纂]開支包括(i)[編纂]開支人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元），及(ii)非[編纂]開支人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元），當中包括(a)我們應付法律顧問及申報會計師的費用人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元）及(b)其他費用及開支人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元）。上述[編纂]開支乃最新的實際可行估計且僅供參考，實際金額可能有別於此估計。

未經審核備考經調整綜合有形資產淨值

有關本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值的詳情，請參閱本文件附錄二。

財務資料

無重大不利變動

董事已確認，直至本文件日期，我們自2023年4月30日（即最近期經審核財務報表的編製日期）以來的財務或交易狀況或前景並無重大不利變動，且自2023年4月30日以來並無發生可能對本文件附錄一會計師報告所示資料造成重大影響的事件。

上市規則第13.13至13.19條規定的披露事項

董事確認，截至最後實際可行日期，並無須遵守上市規則第13.13至13.19條披露規定的情況。