
概 要

本概要旨在向閣下提供本招股章程所載數據的概覽。由於本節為概要，因此並無載有對閣下可能屬重要的所有數據，且應與本招股章程全文一併閱讀，以確保其完整性。閣下在決定投資發售股份前，務請閱讀整份招股章程。

任何投資均涉及風險。有關投資發售股份的部分特定風險載於本招股章程「風險因素」。閣下在決定投資發售股份前，務請細閱該節。

業務概覽

作為電商賣家客戶的一站式端到端供應鏈解決方案供應商，我們為中國快速增長的B2C出口電商行業賦能。根據弗若斯特沙利文的資料，按二零二三年收入計，我們在中國所有主要採用海外倉模式的B2C出口電商供應鏈解決方案供應商中排名第六，市場份額約為0.5%。於二零二三年，本集團於中國整個出口電商供應鏈解決方案市場中佔比約0.1%。秉持著以客戶為中心、技術驅動及可靠的承諾，我們所提供的供應鏈解決方案涵蓋跨境物流、海外倉儲以及履約送交付服務，這些服務集成於我們自主研發且內置了一系列數字化供應管理工具的易達雲平台。於往績記錄期間，大部分客戶向我們採購一站式端到端供應鏈解決方案，包括「頭程」國際貨運服務及「尾程」履約服務。

概 要

一站式端到端解決方案。我們的B2C出口電商供應鏈解決方案涵蓋中國B2C出口電商行業產品物流的各個方面和履約全週期的每個階段。通過如同我們的B2C出口電商供應鏈解決方案供應商的參與，電商賣家客戶能夠(i)在全球市場抓住機會，而無需對自有供應鏈基礎設施及物流網絡作出任何重大承擔，亦無需在供應鏈管理過程中擁有任何過往經驗及(ii)體驗省時過程。下圖展示我們的解決方案及營運模式：



附註：在往績記錄期間及截至最後實際可行日期，除部分海外倉儲服務由我們自營倉的員工處理外，我們供應鏈解決方案的所有組成部分均由第三方服務供應商提供。

憑藉我們的技術和經驗，秉持以客戶為中心，我們處理客戶遇到的物流問題，並作為單一聯絡點滿足客戶需求，涵蓋了供應鏈流程的所有方面，通過在我們的易達雲平台上整合零散信息來有效分配資源和管理各利益相關方。我們的一站式端到端解決方案涵蓋「頭程」國際貨運服務以及「尾程」履約服務，兩者均充分融入每個階段且可追蹤，並且可通過技術基礎設施對服務進行追蹤、監控及管理。我們的「頭程」國際貨運服務包括國內攬件及運輸、國內倉儲存儲、國內報關、國際貨運服務及國際清關等服務，同時，我們的「尾程」國

概 要

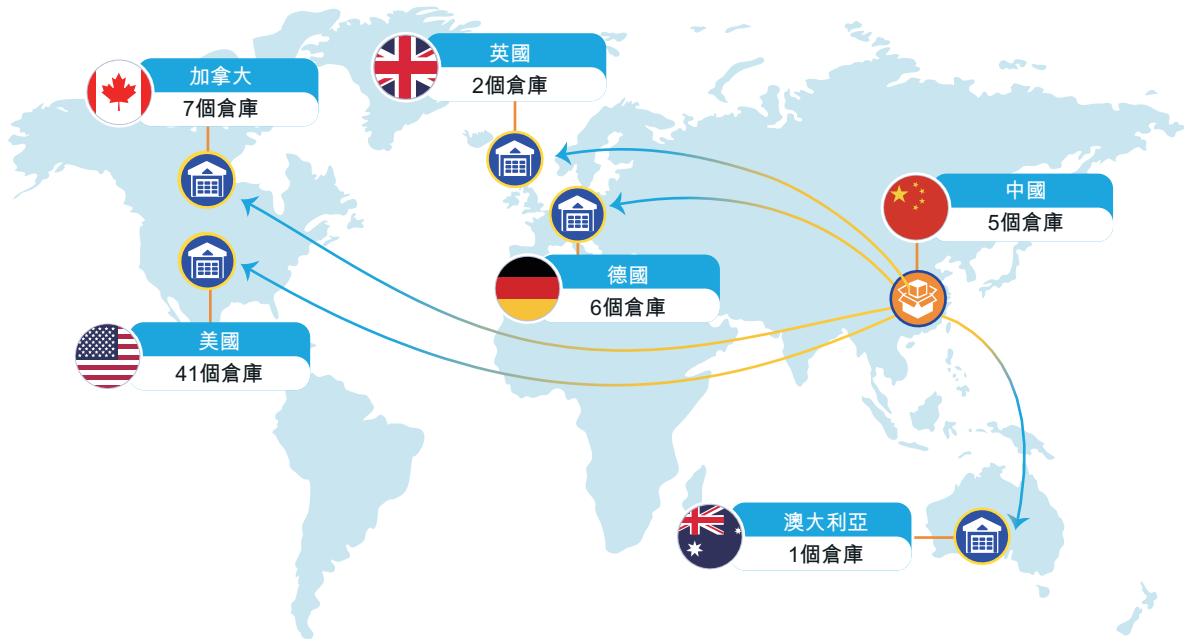
際履約服務包括海外倉儲儲存及本地履約交付。我們主要利用海外倉模式，此乃應用於中國B2C出口電商供應鏈解決方案市場應用的行業內相對較新的模式，通過該模式，電商賣家客戶先將其貨物運輸到目的地地區的海外倉庫進行備貨，以令其於終端消費者在亞馬遜和eBay等電商平台上下達訂單後，可將貨物從海外倉庫直接運送到終端消費者手中。與應用直郵模式的解決方案相比(通過直郵模式，訂單下達後商品從電商賣家客戶的國內倉庫直接運送至終端消費者)，應用海外倉模式的解決方案可將客戶的貨物儲存在海外倉以備後續履約，使我們客戶的商品更接近其終端消費者，從而消除了「頭程」交付及價格波動等不確定因素，實現高效及時配送。作為供應鏈解決方案的一部分，我們還提供增值服務，如產品退貨處理及庫存處置，以此減少需要我們的客戶完成的處理工作量。憑藉全面的能力範圍，我們還能夠為客戶提供定制化解決方案。

行業機遇。隨著B2C電商成為日常生活的一部分，我們抓住隨之而來的市場機遇。弗若斯特沙利文的數據顯示，中國B2C出口電商市場預計將按二零二三年至二零二八年的複合年增長率13.5%增長，因此，採用海外倉模式的B2C出口電商供應鏈解決方案的市場規模預計按二零二三年至二零二八年的複合年增長率13.7%增長，在二零二八年達致人民幣3,870億元。我們計劃透過為B2C出口電商價值鏈上的所有參與者創造價值，繼續提供優質的供應鏈解決方案。

全球物流網絡。全球物流網絡正是我們提供服務的核心所在。我們通過藉助第三方物流服務供應商，戰略性地採用輕資產模式，得以保持決策過程的靈活性。我們的物流網絡覆蓋多條從中國抵達全球熱門B2C電商目的地的主要貿易路線，包括北美、歐洲及澳大利亞。於往績記錄期間，本集團／深圳易達雲集團與大量精心挑選的第三方物流服務供應商合作，包括超過60家第三方倉儲服務供應商、300家國際貨運代理服務供應商、海運及空運承運商和80家當地「尾程」履約服務供應商。截至最後實際可行日期，我們在美國、加拿大、英國、德國和澳大利亞承包了57個海外倉庫，橫跨全球三大洲及20多個城市。根據弗若斯特沙利

概 要

文的資料，在我們的57個海外倉庫中有47個是加盟倉，使我們的海外加盟倉網絡在同業中拔得頭籌。除海外倉儲(作為儲存及配送中心)以外，截至最後實際可行日期，我們在中國廣州、深圳、上海、青島及肇慶訂約五個倉儲設施(作為「頭程」國際貨運的臨時庫存儲存點)。以下地圖列示我們的全球分佈：



易達雲平台。我們十分重視有關我們技術的努力，尤其是易達雲平台。在我們提供B2C出口電商供應鏈解決方案的過程中，數字化技術被應用於滿足各種運營和功能需求。易達雲平台(及其託管的模塊化系統)在向我們的客戶提供供應鏈體驗和使我們達到最佳運營效率方面發揮著關鍵作用。

通過所有模塊系統的整合，實質上，易達雲平台幫助客戶在線配送訂單，實現實時溝通、跟蹤和財務管理。易達雲平台的儀錶盤提供可視化和客戶提醒，通過預測分析和在線報價，幫助客戶規劃運營和貨運費用，從而提高客戶決策效率，增強供應鏈解決方案的可預測性。此外，為幫助我們跟蹤核心客戶(即因年度收入貢獻超過人民幣3百萬元而我們為其指定專

概 要

責銷售人員的客戶)以便我們的銷售團隊能與該等客戶維持關係,易達雲平台會標註年內或上一年向我們下達總額超過人民幣3百萬元訂單的任何客戶。易達雲平台亦標註了任何與我們存在高增長訂單或收入的實體,以便我們的銷售團隊可識別潛在核心客戶。

下表載列獨有客戶委聘我們(i)僅提供「頭程」國際貨運服務;(ii)僅提供「尾程」履約服務;及(iii)同時提供「頭程」國際貨運服務及「尾程」履約服務的客戶數目及核心客戶數目:

	深圳易達雲集團 ^{附註}		本集團 ^{附註}			
	二零二一財年		二零二二財年		二零二三財年	
	客戶數目	核心客戶數目	客戶數目	核心客戶數目	客戶數目	核心客戶數目
僅包含「頭程」國際貨運服務.....	7	1	20	2	10	1
僅包含「尾程」履約服務.....	270	5	311	8	396	17
同時包含「頭程」國際貨運服務及 「尾程」履約服務.....	216	34	188	39	178	40
	<u>493</u>	<u>40</u>	<u>519</u>	<u>49</u>	<u>584</u>	<u>58</u>

附註: 本招股章程收錄附錄一A及附錄一B分別所載的兩份會計師報告。有關收錄的詳細原因,請參閱本節「歷史財務資料概要」。

於往績記錄期間各年,核心客戶中的85.0%、79.6%及69.0%選擇委聘我們提供包含「頭程」國際貨運服務及「尾程」履約服務的解決方案。由於於往績記錄期末委聘我們的新核心客戶主要選擇僅提供「尾程」履約服務,因此於整個往績記錄期間委聘我們同時提供「頭程」國際貨運服務及「尾程」履約服務解決方案的客戶比例持續減少。截至最後實際可行日期,董事預計選擇同時提供「頭程」國際貨運服務及「尾程」履約服務解決方案的客戶比例不會發生重大變化。於二零二一財年、二零二二財年及二零二三財年,我們核心客戶貢獻的總收入為人民幣507.6百萬元、人民幣568.6百萬元及人民幣1,075.8百萬元,分別佔我們總收入的80.3%、80.2%及90.0%。

概 要

下表列示於往績記錄期間各類解決方案產生的收入及其他相關經營數據：

	深圳易達雲集團				本集團							
	二零二一財年				二零二二財年				二零二三財年			
	收入	海運 貨運量	空運 貨運量	「尾程」 訂單數目	收入	海運 貨運量	空運 貨運量	「尾程」 訂單數目	收入	海運 貨運量	空運 貨運量	「尾程」 訂單數目
	人民幣千元	標準箱	噸	數目(百萬)	人民幣千元	標準箱	噸	數目(百萬)	人民幣千元	標準箱	噸	數目(百萬)
僅包含「頭程」國際貨運服務的 解決方案.....	8,453	70	1	不適用	25,524	283	100	不適用	162,347	377	1,886	不適用
僅包含「尾程」履約服務的 解決方案.....	104,269	不適用	不適用	0.8	115,813	不適用	不適用	0.7	284,438	不適用	不適用	2.0
同時包含「頭程」國際貨運服務 及「尾程」履約服務的 解決方案.....	519,160	1,982	12	2.2	567,328	2,380	27	2.4	762,519	4,212	1	4.0
	<u>631,882</u>	<u>2,052</u>	<u>13</u>	<u>3.0</u>	<u>708,665</u>	<u>2,663</u>	<u>127</u>	<u>3.1</u>	<u>1,209,304</u>	<u>4,589</u>	<u>1,887</u>	<u>6.0</u>

財務及經營表現。 下表載列顯示本集團／深圳易達雲集團於往績記錄期間財務及經營表現的不同數據：

	深圳易達雲集團		本集團			
	二零二一財年		二零二二財年		二零二三財年	
	收入		收入		收入	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
「頭程」國際貨運服務.....	170,109	26.9	187,798	26.5	259,505	21.5
「尾程」履約服務.....	461,773	73.1	520,867	73.5	949,799	78.5
總收入.....	<u>631,882</u>	<u>100.0</u>	<u>708,665</u>	<u>100.0</u>	<u>1,209,304</u>	<u>100.0</u>
海運量.....		2,052個標準箱		2,663個標準箱		4,589個標準箱
交付予終端客戶的 訂單數量.....		3.0百萬筆訂單		3.1百萬筆訂單		6.0百萬筆訂單

概 要

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

根據弗若斯特沙利文的資料，中國的「頭程」國際貨運服務具有競爭力，盈利能力可能相對較低。展望未來，鑒於我們龐大的運單量，本集團將更頻繁地向客戶更新費用表，擴大其供應商基礎及與供應商商討更具競爭力的費率來應對運費的潛在上漲。

競爭優勢

我們相信以下優勢促成我們取得成功，並讓我們在競爭對手中脫穎而出：

- 作為中國成熟的B2C出口電商供應鏈解決方案供應商，我們具備優越條件，劍指未來行業增長點；
- 憑藉當地專業知識在全球範圍提供一站式端到端供應鏈解決方案的能力；
- 我們完善的業務管理流程支持高效靈活的執行能力；
- 研發投入支持先進的技術能力；
- 與龐大、優質客戶群建立的長期關係；及
- 由富有遠見的創始人領導的管理團隊。

業務戰略

- 通過獨有的輕資產模式增強我們的全球物流網絡；
- 改進智能系統以優化運營效率；及
- 吸引新客戶及維持與核心客戶的關係。

價值主張

我們為客戶及業務合作夥伴提供下列極具吸引力的價值主張：

- *一站式端到端的供應鏈解決方案。*我們的「頭程」國際貨運服務與「尾程」履約服務相輔相成，為客戶提供一站式端到端解決方案，減少處理多層面及多方B2C出口電商交易所需的時間和資源。
- *技術加持，保證服務高效便捷。*客戶可以自由通過我們開發的易達雲平台享受高效便捷的服務，且這個平台可以連接到各方的ERP系統。
- *可靠和優質的解決方案。*我們致力於為客戶提供可靠、優質的解決方案。為確保提供可靠優質的解決方案，我們已應用行業特定的業務管理流程，這些流程應用於我們運營的所有關鍵方面，確保控制我們解決方案執行的每一方面。
- *獲得廣泛的客戶群。*自我們的業務開創以來，我們就已經獲得了電商賣家客戶的廣泛客戶基礎。通過我們，我們的服務供應商可以接觸到其通常不會遇到的有穩定預測訂單的廣泛的客戶群。

客戶

我們服務廣泛的客戶群，主要包括自身為品牌商及製造商的中國的B2C出口電商賣家客戶。於往績記錄期間各年，我們與我們五大客戶保持長期及穩定的業務關係，平均業務關係約為四年。我們應客戶要求提供各種產品(如電器、家居傢俬、汽車配件、戶外家具和機械五金)的交付、倉儲和履約供應鏈解決方案。二零二三財年，20.4%及22.3%通過易達雲平

概 要

台向我們下達訂單的客戶分別為家居傢俬及電器的電商賣家客戶。於往績記錄期間，我們為超過850名客戶提供服務，大部分為品牌商和製造商。在二零二一財年，深圳易達雲集團五大客戶應佔總收入為人民幣228.5百萬元，佔總收入的36.2%。在二零二二財年及二零二三財年各年，我們五大客戶應佔總收入分別為人民幣242.1百萬元及人民幣447.5百萬元，分別佔我們總收入的34.2%及37.0%。在二零二一財年，深圳易達雲集團最大客戶應佔收入為人民幣76.6百萬元，佔總收入的12.1%。在二零二二財年及二零二三財年各年，我們最大客戶應佔收入分別為人民幣87.5百萬元及人民幣151.1百萬元，分別佔總收入的12.4%及12.5%。

供應商

我們覆蓋熱門B2C電商交付目的地的全球物流網絡通過與第三方物流服務供應商接洽與合作得以維持。於往績記錄期間，我們的供應商主要包括第三方倉庫服務供應商、國際貨運代理服務供應商、空運承運商和海運承運商以及當地「尾程」履約服務供應商。在二零二一財年，深圳易達雲集團五大供應商應佔總採購額為人民幣289.8百萬元，佔總採購額的57.9%。在二零二二財年及二零二三財年各年，我們五大供應商應佔總採購額分別為人民幣271.9百萬元及人民幣531.9百萬元，分別佔我們的總採購額的48.1%及53.5%。在二零二一財年，深圳易達雲集團最大供應商應佔的總採購額為人民幣178.8百萬元，佔總採購額的35.7%。在二零二二財年及二零二三財年各年，我們最大供應商應佔總採購額分別為人民幣198.0百萬元及人民幣372.4百萬元，分別佔我們的總採購額的35.0%及37.4%。

歷史財務資料概要

本招股章程收錄附錄一A及一B分別所載的兩份會計師報告。於二零二一財年，我們的主要業務通過深圳易達雲集團進行，其二零二一財年業務的財務業績已於附錄一B的會計師報告中披露。於二零二一年，聯塑採取「歷史及企業架構」所述的步驟以獲得對深圳易達雲集團的控制權，據此，本公司於二零二一年十二月二十四日成為本集團的控股公司。由於深圳易達雲集團的控股股東於二零二一年十二月二十四日發生變更，深圳易達雲集團的綜合損益賬連同現金流量資料並無作為經營子公司併入本集團二零二一財年的同一會計師報

概 要

告中；而截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日，深圳易達雲集團作為經營子公司併入本集團的綜合財務狀況表。深圳易達雲集團控股股東於二零二一年十二月二十四日的變更詳情載於本招股章程「歷史及企業架構」一節。有關本招股章程載入兩份會計師報告的原因詳情載於本招股章程「財務資料—呈列及編製基準」。

經營業績摘要

以下為摘錄自會計師報告的往績記錄期間的綜合損益及其他財務資料概要，其全文載於本招股章程附錄一A和一B。本摘要應與上述會計師報告和本招股章程的「財務資料」一併閱讀。

綜合損益及其他全面收入表概要

	深圳易達雲集團	本集團	
	二零二一財年	二零二二財年	二零二三財年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收入.....	631,882	708,665	1,209,304
銷售成本.....	(525,027)	(602,171)	(1,012,200)
毛利.....	106,855	106,494	197,104
年內利潤.....	46,411	36,292	69,403
經調整純利(非香港財務報告準則計量) ..	46,411	36,827	91,896
經調整EBITDA (非香港財務報告準則計量)	95,881	95,518	157,243

深圳易達雲集團於二零二一財年的年內利潤為人民幣46.4百萬元，而本集團於二零二二財年的年內利潤為人民幣36.3百萬元，乃主要由於(i)業務合併產生的其他無形資產攤銷於同年入賬及(ii)儘管二零二二財年收入有所增加，但由於深圳易達雲集團在二零二一財年為倉庫擴張作出投資與實現利潤之間的時間差，毛利率略微減少。期內利潤增加至二零二三財年的人民幣69.4百萬元，主要由於實現規模經濟，我們的毛利率有所提高；其中，我們交付予終端消費者的訂單數量由3.1百萬筆增加至6.0百萬筆，且物流供應商提供更優惠的價格。

概 要

非香港財務報告準則計量

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

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

	深圳		本集團
	易達雲集團		
	二零二一財年	二零二二財年	二零二三財年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年內利潤	<u>46,411</u>	<u>36,292</u>	<u>69,403</u>
加：			
上市開支 ⁽¹⁾	<u>—</u>	<u>535</u>	<u>22,493</u>
經調整純利(非香港財務報告準則計量)	<u>46,411</u>	<u>36,827</u>	<u>91,896</u>
加：			
融資成本淨額	9,958	10,423	9,435
所得稅開支	5,198	4,299	11,021
物業、廠房及設備折舊	2,503	3,480	3,590
使用權資產折舊	31,811	33,159	33,971
其他無形資產攤銷	<u>—</u>	<u>7,330</u>	<u>7,330</u>
經調整EBITDA(非香港財務報告準則計量)	<u>95,881</u>	<u>95,518</u>	<u>157,243</u>

附註：

1. 上市開支與上市及全球發售有關。

概 要

綜合財務狀況表概要

	深圳		本集團	
	易達雲集團	截至十二月三十一日		
	二零二一年	二零二一年	二零二二年	二零二三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產	181,099	330,842	309,213	256,221
流動資產	203,974	204,071	255,197	422,778
流動負債	155,782	253,338	199,485	256,386
流動(負債)/資產淨額	48,192	(49,267)	55,712	166,392
非流動負債	143,761	154,756	132,532	98,569
總權益	85,530	126,819	232,393	324,044

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

截至二零二一年十二月三十一日，本集團還錄得流動負債淨額人民幣49.3百萬元，主要是由於初步投資及收購深圳易達雲集團產生的應付直接控股公司及一名股東款項結餘總計人民幣95.0百萬元，這些款項是一次性的，預期不會在未來再次產生。更多詳情請參閱本招股章程「風險因素 — 我們截至二零二一年十二月三十一日產生淨流動負債」及「財務資料 — 綜合財務狀況表若干項目說明」。截至二零二二年十二月三十一日，本集團的流動資產淨值達人民幣55.7百萬元，主要是由於我們應付直接控股公司款項人民幣70.0百萬元已於二零二二財年通過免除應付直接控股公司負債的方式予以資本化作為視作出資。截至二零二三年十二月三十一日，本集團錄得資產淨值人民幣166.4百萬元，主要由於(i)貿易應收款項增加人民幣72.0百萬元，與同期我們收入表現改善一致，(ii)現金及現金等價物增加人民幣108.7百萬元，(iii)其他應付款項及應計費用減少人民幣21.6百萬元，乃由於截至二零二二

概 要

年十二月三十一日應付一名股東款項人民幣25.0百萬元已於二零二三財年資本化(詳情請參見本招股章程附錄一A會計師報告附註30(b))，部分被(iv)預付款項、按金及其他應收款項減少人民幣10.3百萬元所抵銷；及(v)貿易應付款項增加人民幣66.1百萬元(與我們的業務規模擴張相一致)。

截至二零二一年十二月三十一日，本集團的資產淨值達人民幣126.8百萬元，主要包括二零二一財年的業務合併所得資本儲備。截至二零二二年十二月三十一日，本集團的資產淨值增加至人民幣232.4百萬元，主要是由於年度利潤人民幣36.3百萬元及於二零二二財年通過免除應付直接控股公司負債人民幣70.0百萬元的視作出資。截至二零二三年十二月三十一日，本集團的資產淨值進一步增加至人民幣324.0百萬元，主要由於年度利潤人民幣69.4百萬元、通過免除應付直接控股公司負債人民幣25.0百萬元的視作出資(詳情請參閱本招股章程附錄一A會計師報告附註30(b))以及注資人民幣20.0百萬元，部分被分派股息人民幣23.0百萬元所抵銷。

概 要

綜合現金流量報表概要

	深圳		
	易達雲集團	本集團	
	二零二一財年	二零二二財年	二零二三財年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動產生的現金淨額.....	71,335	80,123	105,789
投資活動(所用)／所得現金淨額.....	(37,471)	(8,442)	39,639
融資活動所得／(所用)現金淨額.....	6,827	(9,014)	(37,463)
現金及現金等價物增加淨額.....	40,691	62,667	107,965
年初現金及現金等價物.....	8,093	48,741	112,056
匯率變動影響.....	(134)	648	988
年末現金及現金等價物.....	<u>48,650</u>	<u>112,056</u>	<u>221,009</u>
現金及現金等價物結餘分析			
現金及銀行結餘.....	44,549	102,745	211,427
定期存款.....	10,000	10,000	10,000
綜合財務狀況表所列現金及現金等價物.....	54,549	112,745	221,427
銀行透支.....	(5,899)	(689)	(418)
綜合現金流量表所列現金及現金等價物.....	<u>48,650</u>	<u>112,056</u>	<u>221,009</u>

主要財務比率

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

概 要

附註：

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

有關財務比率公式的進一步詳情，請見「財務資料 — 主要財務比率」。

控股股東

緊隨資本化發行及全球發售完成後(假設超額配股權未獲行使及未計及因行使根據首次公開發售前購股權計劃和首次公開發售後購股權計劃授予的任何購股權，以及根據首次公開發售前受限制股份單位計劃和首次公開發售後受限制股份單位計劃授予的受限制股份單位的歸屬而發行的任何股份)：

1. 根據上市規則，EDA Shine International Limited(由Edaurora Holdings Limited擁有1.0%，及由Skyline Investment International Limited擁有99.0%)、Skyline Investment International Limited(由Liu Yong Trust(其委託人為劉勇先生，及受益人為劉勇先生及劉勇先生全資擁有的Edaurora Holdings Limited)的受託人Sovereign Fiduciaries (Hong Kong) Limited全資擁有)、Edaurora Holdings Limited及劉勇先生(我們的執行董事及董事會主席)將各自被視為我們的控股股東，及將於已發行股份總數約34.6%中擁有權益。Sovereign Fiduciaries (Hong Kong) Limited為專業信託公司，為本集團之獨立第三方；及

概 要

2. 聯塑財團的成員將於我們已發行股份總數約38.9%中擁有權益。由於聯塑財團的各股東彼此之間一致行動，彼等整體將有權行使並控制該等股份所附帶的於本公司股東大會上的投票權，故根據上市規則，彼等整體被視為我們的控股股東。有關一致行動協議及聯塑財團各成員的身份及彼此之間關係以及彼等各自於本公司的持股之進一步詳情，請參閱本招股章程「與控股股東的關係」。

除提供一站式端到端B2C出口電商供應鏈解決方案的業務外，聯塑目前還經營一項業務，即提供從中國運送貨物至東南亞的物流服務（「除外業務」）。我們的董事認為除外業務與本集團開展的業務劃分明確，且不會直接或間接與本集團的業務構成競爭。為確保日後不會出現競爭，各控股股東均已訂立以本公司為受益人的不競爭契據，據此，彼等各自將不會並將促使其各自的緊密聯繫人（本集團成員公司除外）不會直接或間接參與可能與本集團的業務構成競爭的任何業務或於其中持有任何權利或利益或以其他方式參與有關業務。有關進一步詳情，請參閱本招股章程「與控股股東的關係——不競爭契據」。

發售統計數據

本表中的所有統計數據都是基於超額配股權未獲行使的假設作出。

	基於最低指示性 發售價2.28港元	基於最高指示性 發售價3.06港元
股份的市值 ⁽¹⁾	1,003.1百萬港元	1,346.2百萬港元
未經審核備考經調整每股綜合有形資產淨值 ⁽²⁾	0.91港元	1.08港元

附註：

- (1) 市值乃基於緊隨資本化發行及全球發售完成後預計將予發行的439,940,000股股份計算。

概 要

- (2) 未經審核備考經調整每股綜合有形資產淨值乃經參考「附錄二 — 未經審核備考財務資料 — A.未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表」附註(1)及(2)所述調整及按439,940,000股已發行股份(假設全球發售已於二零二三年十二月三十一日完成)得出。截至二零二四年五月十日，未經審核備考經調整每股綜合有形資產淨值按人民幣0.90867元兌1.00港元的匯率換算為港元。

上市開支

根據發售價中位數每股2.67港元計算，假設並無行使超額配股權，全球發售相關的估計上市開支總額約為57.7百萬港元(相當於人民幣52.4百萬元)。撇除於二零二二財年及二零二三財年已支銷的上市開支分別0.6百萬港元(相當於人民幣0.5百萬元)及24.8百萬港元(相當於人民幣22.5百萬元)後，上市開支總額32.3百萬港元(相當於人民幣29.4百萬元)將從全球發售所得款項總額約260.7百萬港元(相當於人民幣236.9百萬元)中扣除，佔全球發售所得款項總額約為12.4%。在將於二零二四年扣除的上市開支中，我們估計約8.6百萬港元(相當於人民幣7.8百萬元)將自二零二四年全年的綜合損益表扣除。餘下結餘約23.7百萬港元(相當於人民幣21.5百萬元)預計將在全球發售完成時自權益扣除。

所得款項用途

假設未行使超額配股權及發售價為每股股份2.67港元(即本招股章程所述發售價範圍每股股份2.28港元至3.06港元的中位數)，我們預計我們自全球發售獲得的所得款項淨額(扣除我們應就全球發售支付的包銷佣金、費用和預計開支後)將約為203.0百萬港元(相當於約人民幣184.5百萬元)。根據我們的業務策略，我們擬將所得款項淨額用於下列用途：

- 約125.8百萬港元(佔全球發售所得款項淨額約62.0%)，將用於通過輕資產模式增強我們的全球物流網絡；
- 約32.5百萬港元(佔全球發售所得款項淨額約16.0%)，將用於改造易達雲平台；
- 約32.5百萬港元(佔全球發售所得款項淨額約16.0%)，將用於加強我們的市場佔有率；及

- 約12.2百萬港元(佔全球發售所得款項淨額約6.0%)，將用作我們的一般營運資金。

分拆及聯塑優先發售

全球發售上市將自聯塑分拆，其股份於聯交所上市(股份代號：2128)，定義見上市規則第15項應用指引。

聯塑董事會認為，分拆具有商業利益且符合聯塑及其股東的整體利益，有望為其創造更大價值，理由如下：(i)為聯塑及其股東提供機會變現其於本集團的投資價值；(ii)使本集團能夠通過全球發售，確立其獨立上市集團的身份，並擁有獨立的集資平台，拓闊其投資者群體，以及使本集團能夠直接進入資本市場，進行股權及／或債務融資，為我們現有營運及未來擴張提供資金，而無需依賴聯塑；(iii)使本集團能夠提升我們的企業形象，因此增強我們吸引可為本集團帶來協同效應的戰略投資者的能力，促使其直接對本集團進行投資，並達成戰略夥伴關係；(iv)使聯塑集團及本集團能夠更加專注於資源發展、策略規劃及有效分配；及(v)分拆將提升本集團的聲譽，從而改善其運營業績並更好地實現我們的價值。進一步詳情，請參閱本招股章程「分拆及上市」。

為確保聯塑股東能夠在優先分配的基礎上參與全球發售，在聯交所對股份在主板上市交易授予許可及該許可並未撤銷且全球發售成為無條件的前提下，誠邀聯塑合資格股東申請聯塑優先發售中合計4,882,000股聯塑預留股份，該等股份為聯塑合資格股東保證配額，分別佔國際配售及全球發售項下初步可供認購的發售股份約5.6%及約5.0%。聯塑預留股份自國際配售項下的國際配售股份發售，無需進行本招股章程「全球發售的架構及條件 — 香港公開發售 — 重新分配」所述的重新分配。

股息及股息政策

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

董事視乎我們的經營業績、現金流量、財務狀況、我們派付股息所受法定及監管限制、未來前景以及董事可能認為相關的任何其他因素酌情決定宣派股息。我們並無關於未來股息派付的政策。董事會可全權酌情決定是否宣派任何年度的任何股息以及股息金額。我們為一間根據開曼群島法律註冊成立的控股公司。因此，任何未來股息的派付及金額亦將視乎我們能否向子公司收取股息。

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

法律訴訟及不合規

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，本集團旗下成員公司概無牽涉任何重大訴訟、索償或仲裁，且據董事所知，本集團任何成員公司並無面臨或被威脅提出將會對我們的財務狀況或經營業績造成重大不利影響的訴訟、索償或仲裁。

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，本集團旗下成員公司概無牽涉會導致(無論個別或合計)對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響的罰款、強制執行行動或其他處罰的任何不合規事件。

風險因素

我們的業務及運營涉及一些風險和不確定性，當中許多並非我們所能控制。此等風險可大致歸類為：(i)與我們的業務及行業有關的風險；(ii)與我們在中國經營業務有關的風險；及(iii)與分拆及全球發售有關的風險。由於不同投資者對釐定風險的重要性具備不同的詮釋及標準，潛在投資者在確定投資發售股份前，應細閱本招股章程「風險因素」一節所載全部內容。我們面臨的若干主要風險包括：

- 經濟衰退、國際業務縮減或全球貿易中斷可能會對我們的業務及經營業績產生不利影響。區域及全球經濟的任何衰退或不利發展均可能會對我們解決方案及業務的需求整體產生不利影響。
- 我們業務的成功取決於我們客戶的業務表現及其經營所在的電商平台以及我們經濟有效地吸引新客戶及留住現有客戶的能力。
- 我們的成功與我們客戶於B2C出口電商供應鏈解決方案供應商的支出相關。
- 我們在分散及充滿競爭的行業中運營，我們概不能保證我們將繼續維持或增加我們的市場份額並成功競爭。
- 任何對我們倉庫運營的干擾或未能有效利用我們的倉庫均可能對我們的經營業績產生不利影響。
- 我們的無形資產和商譽可能會產生減值虧損，這可能會對我們的經營業績和財務狀況產生負面影響。
- 我們提供的B2C出口電商供應鏈解決方案在很大程度上依賴第三方服務供應商。我們與供應商關係的任何中斷以及因燃料供應等能源價格的成本及可獲得性波動導致的營運成本增加，均可能對我們的營運及增長前景產生不利影響。

近期發展

往績記錄期後的財務狀況及表現

於往績記錄期後及截至本招股章程日期，我們的業務運作保持穩定。截至本招股章程日期，我們的一般業務模式並無重大改變，經濟環境大致保持穩定。

根據我們的管理賬目，截至二零二四年二月二十九日止兩個月，我們的平均月收入與截至二零二三年十二月三十一日止年度的平均月收入相比有所增長，主要受「尾程」履約服務的增長推動，而「尾程」履約服務的增長又得益於同期B2C出口電商行業客戶的增長和海外倉式的普及。

中國監管的近期發展

於二零二三年二月十七日，中國證監會發佈《境外上市試行辦法》和五項配套指引，並於二零二三年三月三十一日生效。根據《境外上市試行辦法》，境內企業(定義見《境外上市試行辦法》)尋求直接或間接在境外發行證券和上市的，應履行備案程序，並向中國證監會報告相關信息。請參閱「監管概覽—中國—境外發行證券及上市」。根據《境外上市試行辦法》，我們於首次提交上市申請後須向中國證監會進行備案。我們於二零二三年六月二十九日向中國證監會提交所需備案文件，且中國證監會於二零二三年十二月二十日就我們完成股份於聯交所上市並進行全球發售的中國備案程序發出通知。

針對原產於中國商品的美國關稅

目前，原產於中國的輸美商品須根據美國一九七四年貿易法第301條繳納7.5%到25%的關稅(「**第301條關稅**」)，並須遵守正式入境程序，這些程序適用於我們的「頭程」國際貨運服務，並主要由我們的客戶承擔或轉嫁給我們的客戶。美國一九三零年關稅法規定了一項豁免(「**關稅豁免**」)，如某些物品的公平零售總價值低於每日800美元，則可通過非正式入境程序免徵第301條關稅。

概 要

除涉及一名直郵給終端消費者的單一客戶外，我們並無使用關稅豁免，該名客戶在二零二一財年佔深圳易達雲集團收入的0%，及在二零二二財年及二零二三財年分別佔我們收入的0%及12.5%。我們通過海運及空運方式進行的所有其他「頭程」國際貨運（直郵給終端消費者除外），均須繳納第301條關稅及辦理正式入境手續，這些均由我們的客戶承擔或轉嫁給我們的客戶。目前，美國有立法提案建議將原產於中國的商品排除在關稅豁免之外。由於(i)我們的大部分「頭程」國際貨運服務並無使用關稅豁免；及(ii)第301條關稅均轉嫁給我們的客戶或由我們的客戶承擔，故董事認為及獨家保薦人同意，這些立法提案（如獲通過）將不會對我們的業務、經營及財務狀況產生重大影響。

儘管如此，美國有關第301條關稅及關稅豁免的任何立法發展均可能影響整個跨境B2C電子商務市場的一般消費行為。有關進一步詳情，請參閱「風險因素 — 我們部分向美國交付貨物的客戶受益於某些免稅制度，但這些制度將來可能會發生變化。在這種情況下，這些客戶的營運可能會受到不利影響，進而影響我們從這些客戶產生的收入」及「業務 — 法律訴訟及合規 — 針對原產於中國商品的美國關稅」。

概無重大不利變動

董事確認，自二零二三年十二月三十一日起及直至本招股章程日期，我們的財務或貿易狀況或前景概無任何重大不利變動，亦無發生任何事件以致可能會對本招股章程附錄一A及附錄一B會計師報告載列的綜合財務報表所示財務資料構成重大影響。

應細閱招股章程全部內容，我們謹請潛在投資者切勿依賴報章中包含的或通過我們的媒體傳播的有關我們、分拆及／或全球發售的任何信息，其中部分資料可能與本招股章程所載者不符。