
此乃要件 請即處理

閣下如對本通函或應採取的行動有任何疑問，應諮詢股票經紀或註冊證券商、銀行經理、律師、專業會計師或其他專業顧問。

閣下如已出售或轉讓名下所有泛遠國際控股集團有限公司的股份，應立即將本通函送交買主或承讓人，或經手買賣的銀行、股票經紀或其他代理商，以便轉交買主或承讓人。

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本通函的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並表明不會就本通函全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

本通函僅為提供資料，並不構成收購、購買或認購證券的邀請或要約。



FAR International Holdings Group Company Limited

泛遠國際控股集團有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：2516)

主要交易
收購目標公司及
認購其中一間目標公司新發行的股份
及
股東特別大會通告

本公司謹訂於2026年4月27日(星期一)上午10時正假座中國浙江省杭州市拱墅區長城街22號杭州跨境電子商務產業園201室舉行股東特別大會，召開大會的通告載於本通函第EGM-1至第EGM-3頁。

供股東於股東特別大會上使用的代表委任表格隨附本通函一併寄發予股東。無論閣下能否擬親身出席股東特別大會及／或於會上投票，務請閣下將隨附代表委任表格按照其上印備的指示填妥，並盡快且無論如何須於2026年4月25日(星期六)上午10時正或不遲於股東特別大會或其任何續會(視情況而定)指定舉行時間48小時前交回本公司的香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M樓。填妥及交回代表委任表格後，閣下仍可依願親身出席股東特別大會或其任何續會並於會上投票。

2026年4月2日

目 錄

	頁次
釋義.....	1
董事會函件.....	6
附錄一 — 本集團的財務資料.....	I-1
附錄二 — 目標公司的會計師報告.....	II-1
附錄三 — 經擴大集團的未經審核備考財務資料.....	III-1
附錄四 — 目標公司的管理層討論及分析.....	IV-1
附錄五 — 目標公司的估值報告.....	V-1
附錄六 — 一般資料.....	VI-1
股東特別大會通告.....	EGM-1

釋 義

於本通函內，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義：

「該公告」	指	本公司日期為2026年1月20日內容有關該等交易的公告
「該協議」	指	本公司、賣方與目標公司訂立的交易框架協議
「附屬協議」	指	COPE購股協議、Hyperlining購股協議、認購協議及轉讓文據
「董事會」	指	董事會
「營業日」	指	除星期六、星期日及香港公眾假期以外的日子
「資本投資」	指	本公司出資二百萬美元(2,000,000美元)認購COPE的新股份
「現金補償」	指	創辦人向本公司支付的現金款項作為未能達成理想績效的補償，按該協議的估值調整機制所載公式計算，於任何單一財政年度不得超過第一階段交易購買總價的10%
「交割」	指	該協議項下擬進行的第一階段交易完成
「交割日期」	指	交割實際落實之日期
「本公司」或「投資者」	指	泛遠國際控股集團有限公司，一間在開曼群島註冊成立的有限公司，其股份於聯交所上市(股份代號：2516)
「COPE」	指	COPE Services Incorporated，一間加州公司

釋 義

「COPE Holding」	指	Colink First HK Limited，一間持有COPE股份的香港公司
「COPE購股協議」及 「Hyperlining購股協議」	指	分別與COPE Holding及Hyperlining Holding有關的股份購買及股東協議
「COPE轉讓股份」	指	根據COPE購股協議由信託出售及轉讓予本公司的COPE Holding全部已發行股份
「董事」	指	本公司董事
「股東特別大會」	指	本公司將於2026年4月27日(星期一)上午10時正假座中國浙江省杭州市拱墅區長城街22號杭州跨境電子商務產業園201室舉行的股東特別大會，以批准(其中包括)該協議及其項下擬進行的交易
「經擴大集團」	指	經目標公司一及目標公司二合併後擴大的本集團
「股權補償」	指	賣方向本公司轉讓的各目標公司股份作為未能達成理想績效的補償，按該協議的估值調整機制所載公式計算，於任何單一財政年度不得超過各目標公司已發行股份總數的10%
「FAR Luxembourg Holdings Sarl」	指	本公司的全資附屬公司
「第一階段收購」	指	收購轉讓股份
「第一階段交易」	指	第一階段收購及認購事項
「財政年度」	指	自1月1日起至12月31日止的財政年度

釋 義

「創辦人」	指	Qingguo Zheng先生及Wen An女士的統稱
「公認會計原則」	指	香港財務報告準則，或訂約方可能書面共同商定的其他會計準則
「本集團」	指	本公司及其附屬公司
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港」	指	中國香港特別行政區
「Hyperlining」	指	Hyperlining LLC，一間加州有限公司(前稱Hyperlining Inc.)
「Hyperlining Holding」	指	Hyperlining Holdings HK Limited，一間持有Hyperlining權益的香港公司
「獨立第三方」	指	獨立於本公司及其關連人士以及彼等各自的聯繫人(定義見上市規則)且與彼等並無關連的第三方
「轉讓文據」	指	將轉讓股份轉讓及過戶予本公司的文件，為附屬協議的一部分
「最後實際可行日期」	指	2026年3月31日，即本通函付印前為確定當中所載若干資料的最後實際可行日期
「上市委員會」	指	聯交所上市委員會，其考慮上市申請及授出上市批准
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則

釋 義

「Zheng先生」	指	COPE的創辦人兼行政總裁Qingguo Zheng先生，為中國公民及美國合法永久居民
「An女士」	指	Hyperlining的創辦人兼行政總裁Wen An女士，為美國公民
「新股份」	指	將向投資者發行的690股COPE新普通股
「績效期」	指	自2025財政年度起連續三個完整財政年度
「績效目標」	指	本公告第7(a)條所載目標公司的最低年度績效目標
「中國」	指	中華人民共和國
「賣方」	指	Qingguo Zheng先生、Wen An女士及Zhenith Family Trust的統稱
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例，經不時修訂
「股份」	指	本公司股份
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「認購協議」	指	本公司將據此認購COPE新股份的協議
「附屬公司」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「目標公司」	指	COPE及Hyperlining
「第一階段交易補償總額」	指	本公司就第一階段交易應付的總代價，視乎會否因觸發估值調整機制而下調股權補償而定

釋 義

「第一階段收購購買總價」	指	本公司就轉讓股份應付予賣方的代價
「估值總額」	指	COPE及Hyperlining的協定估值總額31,062,252美元
「該等交易」	指	該協議項下擬進行的第一階段交易，連同股份增持計劃及最終股權收購
「轉讓股份」	指	COPE轉讓股份及Hyperlining轉讓股份的統稱
「信託」	指	於2025年10月18日設立的Zhenith Family Trust，為根據懷俄明州法律設立的信託，其受託人為Jackson Hole Trust Company
「美元」	指	美利堅合眾國法定貨幣美元
「估值調整機制」	指	若目標公司未能達成績效目標，賣方可據此機制向投資者提供股權或現金補償
「估值日期」	指	2025年12月31日
「估值報告」	指	估值師就於估值日期所持目標公司51%股權的市值編製的報告
「估值師」	指	獨立估值師國際評估有限公司
「%」	指	百分比

僅供說明之用及除另有指明者外，於本通函中，美元兌港元乃按1.00美元兌7.7806港元的匯率換算。該換算不應視為任何金額已經、本可或可按此匯率或任何其他匯率換算。



FAR International Holdings Group Company Limited
泛遠國際控股集團有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：2516)

執行董事：

王泉先生
楊志龍先生
張光陽先生
師迪特先生

註冊辦事處：

Suite 210, 2nd Floor
Windward III, Regatta Office Park
Grand Cayman KY1-1106
Cayman Islands

非執行董事：

裔韻女士
姚沈杰先生

香港主要營業地點：

香港
皇后大道中29號
華人行
16樓1603室

獨立非執行董事：

葉星月先生
任天干先生
汪姣飛女士

敬啟者：

主要交易
收購目標公司及
認購其中一間目標公司新發行的股份
及
股東特別大會通告

董事會函件

茲提述該公告。

本通函旨在向股東提供以下資料，內容有關(其中包括)(i)該協議及其項下擬進行的交易之進一步詳情；(ii)目標公司的財務資料；(iii)本集團的財務資料；(iv)目標公司的估值報告；及(v)股東特別大會及上市規則規定的其他資料。

該協議

該協議的主要條款載列如下：

日期

2026年1月20日

訂約方

- (i) 本公司(作為投資者)；
- (ii) COPE Services Incorporated；
- (iii) Hyperlining LLC；
- (iv) Qingguo Zheng先生；
- (v) Wen An女士；
- (vi) Zhenith Family Trust；

(統稱為「訂約方」)。

交易

本公司將向信託收購COPE轉讓股份、認購COPE的新股份，並向An女士收購Hyperlining轉讓股份。收購事項將根據附屬協議進行。

代價及支付

(a) 第一階段交易補償總額的計算

訂約方已同意以下各項：

- (i) 目標公司的估值總額(「估值總額」)協定為31,062,252美元(相當於約241,682,957.91港元)；及
- (ii) 本公司就轉讓股份向賣方及就新股份向COPE應付的總代價為15,777,006美元(相當於約122,754,572.77港元)，並根據本公司與賣方共同協定的調整事項進行調整。

(b) 轉讓股份的代價

本公司作為收購所有轉讓股份的代價向賣方應付的購買總價金額(「第一階段交易購買總價」)應由本公司於交割時以即時可動用的美元資金透過電匯支付，且第一階段交易購買總價應：

- (i) 等於
 - (1) 現金金額15,777,006美元(相當於約122,754,572.77港元)，
 - (2) 扣除資本投資(定義見下文)金額，
 - (3) 扣除等於該協議規定的現金補償的金額(如適用)，惟於且僅於目標公司未能達成2025財政年度績效目標時支付，及
 - (4) 扣除百分之五十(50%)的審計成本、開支及任何審計相關評估費用(「審計及評估費用」)，總額為140,000美元(相當於約1,089,284港元)及140,000港元，惟訂約方謹此確認並同意，就該協議而言，採用1：7.7806作為美元與港元的匯率(截至交割日期)。

董事會函件

目標公司已達致2025財政年度的績效目標。因此，第一階段交易購買總價已確定為13,698,009.26美元(相當於約106,578,730.85港元)。

(c) 新股份的代價

本公司同意出資2,000,000美元(相當於約15,561,200港元)(「資本投資」)，以認購COPE的新股份。於交割時或本公司與賣方共同協定的其他時間，資本投資應存入由賣方及本公司共同指定的COPE商業銀行賬戶。

本公司的全資附屬公司FAR Luxembourg Holdings Sarl將就資本投資付款。

代價將透過本集團內部資源及／或銀行融資支付。

先決條件

該等交易以下列先決條件全部獲滿足(或由本公司書面豁免)為實施前提：

- (1) 賣方及目標公司應盡商業上合理的努力，(i)編製並及時提交截至2024年12月31日止應課稅年度的任何聯邦、州或地方稅務申報表，(ii)支付截至2024年12月31日止應課稅年度的任何剩餘稅項負債，及(iii)就截至2025年12月31日止完整應課稅年度繳納足額稅款(不論是否及時繳納)。
- (2) 本公司應負責取得與擬進行的交易相關的所有必要批准，包括但不限於(i)本公司董事會及股東，及(ii)中國商務部、國家外匯管理局、中國國家發展和改革委員會、香港聯合交易所有限公司及中國證券監督管理委員會的批准。

董事會函件

- (3) 賣方及目標公司應與本公司合作，並盡商業上合理的努力提供與前述第(2)項所述批准相關的必要或適宜協助及支持。
- (4) 賣方應負責取得與擬進行的交易相關的所有必要批准，包括但不限於目標公司各自董事會及股東的批准。

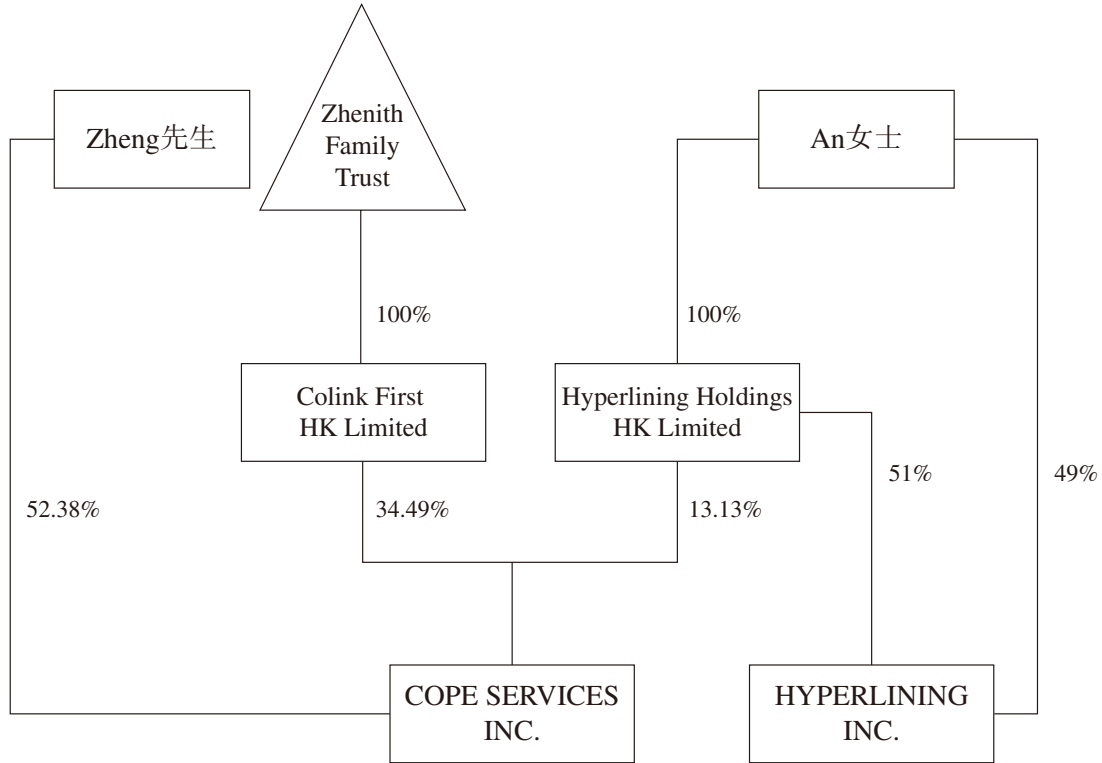
倘(i)任何先決條件(除上述第(2)項外)未獲滿足，且未經本公司於該協議日期後九十(90)日內或訂約方可能協定的其他延長期限豁免；及／或(ii)上述第(2)項所載先決條件未在該協議日期後九十(90)日內或訂約方可能協定的其他延長期限內獲達成，該協議及附屬協議可能於交割前終止。

交割及交割後股權結構

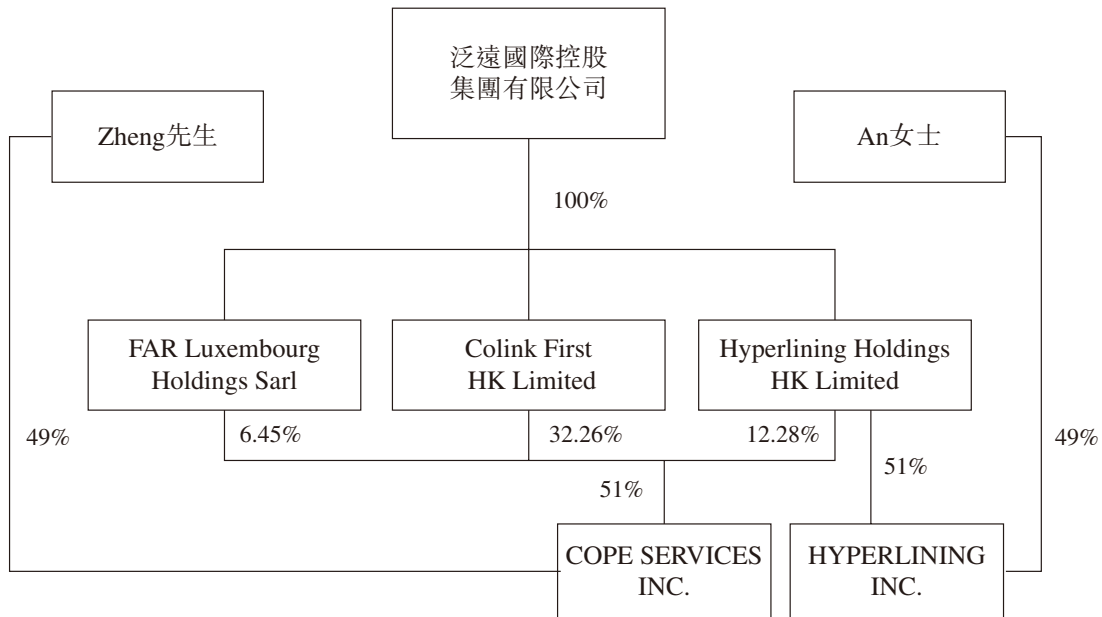
該等交易的交割將於訂約方可能協定的有關時間及地點進行。於交割時，目標公司、賣方及本公司(如適用)應訂立附屬協議，賣方將向本公司轉讓COPE轉讓股份及Hyperlining轉讓股份，而不附帶產權負擔，以抵銷支付相關部分代價，Zheng先生將促使COPE向本公司發行及配發新股份。COPE Holding及Hyperlining Holding將更新股東名冊以反映本公司作為股東的身份。完成後，本公司將成為COPE Holding及Hyperlining Holding的唯一股東，透過COPE Holding及Hyperlining Holding持有COPE的44.55%股權，而本公司全資附屬公司FAR Luxembourg Holdings Sarl將直接持有COPE新發行股份的6.45%股權。總體而言，本公司將透過Hyperlining Holding分別持有COPE及Hyperlining的51%及51%股權。

董事會函件

目標公司於完成前之股權結構



目標公司於完成後之股權結構



估值調整機制

(I) 績效承諾

- (a) 除賣方根據該協議作出的聲明及保證外，創辦人謹此聲明、保證並承諾，自2025財政年度起連續三(3)個完整財政年度(單獨稱為「**績效年度**」，或統稱為「**績效期**」)各年，目標公司應根據該協議所載若干調整事項達成下列最低年度績效目標(單獨稱為「**年度績效目標**」，或統稱為「**績效目標**」)：

財政年度 (自年／月／日至年／月／日)	年度績效目標 (美元)
2025年	8,000,000美元
2026年	12,000,000美元
2027年	16,200,000美元

- (b) 創辦人進一步同意，目標公司應根據公認會計原則或訂約方書面共同協定的其他會計準則，存置準確且完整的財務紀錄。目標公司的財務表現應接受年度審計，詳情載於該協議。
- (c) 訂約方確認並同意，目標公司各績效年度的除稅前淨溢利(「**除稅前淨溢利**」)應根據創辦人及投資者雙方認可的信譽良好會計師事務所編製的經審核財務報表(「**經審核財務報表**」)釐定，並須經創辦人及投資者共同審閱核實。訂約方同意在審計過程中全力配合，並應提供核數師為釐定是否達成績效目標而合理要求的所有必要資料、數據及支持。該等經審核財務報表應根據公認會計原則或訂約方書面共同協定的其他會計準則編製。目標公司的特殊業務績效(「**特殊業務績效**」)應等於除稅前淨溢利，惟須經下列調整：

董事會函件

- (i) 在釐定特定財政年度的特殊業務績效時，就確認享有免租期的目標公司的倉儲租金成本而言，訂約方同意該等倉儲租金成本不應根據公認會計原則或國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）入賬或調整。此外，為確定緊隨租賃期開始日期後十二(12)個月的倉儲租金成本，每月租金成本應按目標公司自租賃開始日期起首十二(12)個月實際應付租金總額除以十二(12)計算。自租賃期第十三(13)個月起及在此之後，每月租金成本應根據相關目標公司實際支付的租金確認。上述確認方式適用於所有享有免租安排的倉儲租賃，無論該等租賃截至該協議日期已生效或未來將由目標公司訂立。謹此說明，就任何不享有免租期的倉儲租賃而言，在釐定特殊業務績效時，不應根據公認會計原則或國際財務報告準則對倉儲租金成本作出調整。相反，租金成本應根據相關租賃協議所載年度租金金額確認。
- (ii) 為釐定特殊業務績效，於特定績效年度，由投資者委任至目標公司的首席戰略官所產生的任何相關成本（包括但不限於薪金、花紅、激勵及補償），倘由目標公司支付，應自目標公司成本中扣除，以釐定該績效年度的特殊業務績效。

(II) 觸發估值調整機制

創辦人及投資者同意，倘目標公司未能達成下列任何一項：(i)目標公司2025財政年度的特殊業務績效不低於2025財政年度年度績效目標的百分之百(100%)，(ii)目標公司2026財政年度的特殊業務績效不低於2026財政年度年度績效目標的百分之九十(90%)，或(iii)目標公司2027財政年度的特殊業務績效不低於2027財政年度年度績效目標的百分之九十(90%)（統稱「理想績效」），則觸發該協議第6.02條所載的估值調整機制（「估值調整機制」）。

(III) 未能達成理想績效的補償

創辦人及投資者進一步同意，倘因目標公司未能根據該協議第6.02條達成任何理想績效而觸發估值調整機制，創辦人應全權酌情以下列任一形式向投資者提供補償，但前提是2025財政年度的任何補償應以現金形式自第一階段交易購買總價中扣除予以支付：

- (a) 股權補償。賣方應向投資者轉讓各目標公司的若干股份(「股權補償」)，股份數目按下列公式計算：

$$X1 = [(CPT-CAP)/TPT] * 51\% - EAC - (CCA2025/TT)$$

上述公式適用以下定義：

- (i) X1指每一特定績效年度的股權補償比率；
- (ii) CPT指截至所有已完結績效年度的累計績效目標；
- (iii) CAP指截至所有已完結績效年度的累計特殊業務績效；
- (iv) TPT指績效目標總數；
- (v) EAC指截至計算上述公式當日，創辦人已向本公司補償的股權百分比；
- (vi) CCA2025指2025財政年度的現金補償金額(如有)；及
- (vii) TT指估值總額。

股權補償平等適用於各公司，且在任何單一財政年度內不得超過各公司已發行股份總數的百分之十(10%)。作為股權補償轉讓的所有股份不得附帶任何

董事會函件

留置權、質押、產權負擔或其他第三方索償，並須在相關財政年度的最終經審核財務報表完成並交付後三十(30)個曆日內轉讓予本公司。

供說明之用，倘目標公司於2025年達成績效目標，但於2026年未能達成目標（僅錄得10百萬美元），則股權補償的計算方式如下：

$$[(800+1200)-(800+1000)]/(800+1200+1620) \times 51\% - 0 = 2.82\%$$

這指需要補償2.82%股權。

- (b) 現金補償。或者，如創辦人選擇現金補償，創辦人應向投資者支付按以下公式計算的金額（「現金補償」）：

$$X2 = \left(\frac{CPT - CAP}{TPT} \right) \times 51\% \times TT - CAC$$

上述公式適用以下定義：

- (i) X2指每一特定績效年度的現金補償金額；
- (ii) CPT指截至所有已完結績效年度的累計績效目標；
- (iii) CAP指截至所有已完結績效年度的累計特殊業務績效；
- (iv) TPT指績效目標總數；
- (v) CAC指截至計算上述公式當日，創辦人已向本公司補償的現金金額；
及
- (vi) TT指估值總額。

就任何單一財政年度績效未達標所提供的最高現金補償，不得超過第一階段交易購買總價的百分之十(10%)。任何現金補償須於相應績效年度的經審核財務報表最終確認後三十(30)日內以即時可用資金支付。謹此說明，創辦人與投資者同意，若觸發估值調整機制且創辦人選擇現金補償，則創辦人可全

董事會函件

權酌情決定以美元或人民幣支付該筆現金補償。若創辦人選擇以人民幣支付現金補償，則創辦人應向投資者支付按支付當日中國人民銀行公佈的現行中間價匯率換算的現金補償金額的等值金額。

供說明之用，倘目標公司於2025年達成績效目標，但於2026年未能達成目標（僅錄得10百萬美元），則現金補償的計算方式如下：

$$[(800+1200)-(800+1000)]/(800+1200+1620) \times 51\% \times 31,062,252-0=875,235$$

這指將補償875,235美元。

(IV) 無額外代價

謹此說明，賣方明確認可並同意，除該協議規定的第一階段交易購買總價外，賣方無權獲得而投資者亦無義務就轉讓股份提供任何額外代價、補償或任何形式的付款。

(V) 補償的最終性

該協議規定的任何股權補償或現金補償均為最終、具決定性且不可撤銷的補償。即使COPE在績效期內或之後的任何後續財政年度的財務表現出色，賣方亦無權要求歸還或收回任何有關補償（不論是全部或部分）。

年度績效目標應等於除稅前淨溢利，惟須經下列調整：

- (i) 在釐定特定財政年度的特殊業務績效時，就確認享有免租期的該等公司的倉儲租金成本而言，訂約方同意該等倉儲租金成本不應根據公認會計原則或國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）入賬或調整。此外，為確定緊隨租賃期開始日期後十二(12)個月的倉儲租金成本，每月租金成本應按該等公司自

董事會函件

租賃開始日期起首十二(12)個月實際應付租金總額除以十二(12)計算。自租賃期第十三(13)個月起及在此之後，每月租金成本應根據相關公司實際支付的租金確認。上述確認方式適用於所有享有免租安排的倉儲租賃，無論該等租賃截至該協議日期已生效或未來將由該等公司訂立。謹此說明，就任何不享有免租期的倉儲租賃而言，在釐定特殊業務績效時，不應根據公認會計原則或國際財務報告準則對倉儲租金成本作出調整。相反，租金成本應根據相關租賃協議所載年度租金金額確認。

- (ii) 為釐定特殊業務績效，於特定績效年度，由投資者委任至該等公司的首席戰略官所產生的任何相關成本(包括但不限於薪金、花紅、激勵及補償)，倘由該等公司支付，應自該等公司成本中扣除，以釐定該績效年度的特殊業務績效。

在釐定特殊業務績效租金成本時，租賃首十二個月的租金費用按該期間應付租金總額計算，並將其平均分攤至十二個月。該處理方式擬緩解免租期集中於單一年度可能造成的失真，並促進對經營表現進行更一致的評估。自第十三個月起，特殊業務績效租金成本將根據實際支付的現金租金確認。

董事會函件

為說明特殊業務績效的計算方式及年度績效目標根據特殊業務績效的調整方式，假設目標公司在特定財政年度簽訂新租賃時存在以下事實：

詳情	假設	附註
租期	六年	
免租期	首三個月	
免租期後的每月現金支付	30,000美元	
適用的貼現率	每年5%	
租賃付款總額(忽略時間價值)	2,070,000美元	30,000美元 × 69
租賃付款現值(等於使用權資產／租賃負債)	1,786,880美元	貼現約5%
使用權資產折舊(1年)	297,813美元	等於1,786,880美元／6
租賃利息費用(1年)	77,164美元	按加權平均租賃負債的5%
公認會計原則相關費用總額(1年)	374,977美元	折舊與利息之和
公認會計原則除稅前淨溢利	1,000,000美元	A
加回：公認會計原則租賃費用	+374,977美元	來自上文
扣除特殊業務績效租金成本的經調整溢利	1,374,977美元	B
減：年內特殊業務績效租金成本	(270,000美元)	C[等於30,000美元 × 9 + 零美元 × 3]
特殊業務績效	1,104,977美元	E=B-C
公認會計原則與非公認會計原則的區別	104,977美元	F=E-A

因此，特殊業務績效乃經參考**1,104,977美元**(而非公認會計原則除稅前淨溢利)計量，以反映訂約方認為更能體現目標公司在受享有免租期新租約影響的期間相關經營表現的績效基準。

績效目標的設定乃經考慮目標公司的行業前景及預期增長趨勢。

董事會函件

總體來看，目標公司於2023年的除稅前淨溢利為0.9百萬美元，2024年為4.0百萬美元，2025年為8.0百萬美元，2024年同比增長率達319.9%，2025年同比增長率達100.4%。

本集團於2022年的除稅前淨溢利為人民幣35.9百萬元，2023年為人民幣37.8百萬元，2024年為人民幣80.8百萬元，2023年同比增長率達5.3%，2024年同比增長率達113.8%。

根據全球獨立市場研究公司QYResearch的資料，2024年全球跨境倉儲市值約為415.7億美元，預計到2031年將達到1,305.6億美元，2025年至2031年的複合年增長率(「複合年增長率」)達21.0%。

經考慮目標公司的歷史財務表現、本公司的財務往績記錄及2025年至2031年的行業預計複合年增長率，董事會認為目標公司設定的2025年至2027年的年度績效目標屬合理且符合市場預期。

股份增持計劃及最終股權收購

績效增量股份收購

倘目標公司於截至2026年12月31日及／或2027年12月31日止財政年度達成理想績效，本公司將按等同於相應績效年度除稅前淨溢利五(5)倍的估值，向創辦人收購各目標公司的額外股份(「股份增持計劃」)。

截至2026財政年度，倘達成年度績效目標至少90%，本公司應額外收購各目標公司已發行股份總數的14%。代價應在本公司於相關績效年度的經審核財務報表最終確認後以現金支付，本公司亦可酌情選擇以發行股份支付。儘管有前述規定，現金支付金額應至少佔總代價的百分之五十(50%)。倘代價僅以現金支付，本公司須於經審核財務報表最終確認後九十日內以美元向賣方支付。倘代價由現金及股份的組合構成，本公司應於經審核財務報表最終確認後一百八十日內向賣方完成現金支付及股份發行。

董事會函件

截至2027財政年度，倘達成年度績效目標至少90%，本公司應額外收購各目標公司已發行股份總數的15%。代價應以現金(最低50%)結算，倘本公司選擇以發行本公司股份結算，則按相關董事會批准前60個交易日內本公司股份的平均收市價貼現15%估值。

於截至2029年12月31日止財政年度結束後，本公司應向創辦人收購其於目標公司先前尚未收購的所有剩餘股權(「最終股權收購」)。估值應取下列兩者的較高者：(i)截至2028財政年度及2029財政年度除稅前淨溢利平均值的五(5)倍，或(ii)目標公司截至2029年12月31日的資產淨值。股權掉期應於2029財政年度經審核財務報表最終確認後180日內完成。

本公司就該協議項下的收購事項發行的任何股份均屬受限制股份，持有期為12個月，並按60日平均收市價貼現15%估值。

代價股份的發行價貼現15%乃經本集團及賣方公平磋商釐定，且被視為公平合理。此結果的達成乃經考慮以下定性及定量因素：

1. 現金流考慮：以發行代價股份作為支付方式，使本公司能夠在不影響現金流狀況的情況下收購目標公司。
2. 交易理據及裨益：根據公告披露的收購理由及裨益評估貼現。
3. 歷史股價及財務表現：貼現水平乃經考慮本公司的過往交易表現及財務業績而釐定。

本公司的交易表現方面：於2025年，(1)本公司股價出現大幅波動(介於1.18港元至0.48港元)，反映出該時期內的股價缺乏穩定性；(2)本公司股份的平均每日交易量約為1.72百萬股，平均每日交易額約為1.44百萬港元，平均月週轉率為4.31%。鑑於本公司股份的流動性相對較低，若目標公司未來尋求出

董事會函件

售該等股份，可能會導致交易成本上升及成交時間延長，故本集團已考慮在未來收購目標公司時採用貼現率，作為補償目標公司所承擔的市值風險的合理措施。

本公司的財務表現方面：於2025年上半年，本集團錄得總收益約人民幣800百萬元，較2024年同期減少約43.4%。本公司於2025年上半年錄得股東應佔虧損約人民幣14.4百萬元，而2024年同期則錄得股東應佔溢利約人民幣38.1百萬元。

考慮到2025年本公司股份的波動性、流動性及交易量，以及本集團同期財務表現，經本公司與目標公司的多輪討論及磋商，代價股份的發行價確定貼現15%。

4. 監管參考：本公司亦參考適用於A股上市公司的相關法規，規定資產收購的股份發行價不得低於市場參考價的80%（按董事會決議前20、60或120個交易日的平均交易價格計算）。

根據一般授權，股份配售允許的最高貼現率為20%。以此為基準，並經多輪商業磋商，訂約方考慮了本公司的歷史股價表現、財務業績及交易的戰略協同效應等因素，最終將貼現率協定為15%，董事認為該貼現率屬公平合理，且符合本公司及其股東的利益。

董事會認為，貼現15%屬公平合理，且符合本公司及其股東的利益，理由如下：

- (i) 貼現已充分考慮本公司於2025年的股價表現，包括價格走勢、波動性、交易量及流動性指標。
- (ii) 貼現亦已考慮本集團於2025年的財務表現，包括收益及溢利指標。

董事會函件

- (iii) 貼現反映出交易對本公司的戰略意義。通過該投資，本公司將加強其在美國的倉儲及最後一公里配送能力，從而建立完整的「端到端」本地履約能力。賣方在美國成熟的倉儲網絡、穩定的營運團隊及強勁的盈利能力，與本集團現有的物流鏈高度互補。交易符合本公司的全球化戰略，深化其在美國市場的佈局，提升服務能力及客戶忠誠度，降低政策風險，並使本公司能夠把握市場機遇。董事會認為，交易將促進業務的可持續增長，並為股東創造更大價值。
- (iv) 相較於一般授權項下配售通常允許的20%法定最高貼現，貼現15%更為審慎，並在交易可行性及股東利益之間取得平衡。
- (v) 貼現乃本公司與交易對手方基於正常商業條款經公平磋商後釐定，且不涉及任何利益輸送或不當優惠。

基於上述情況，董事會認為貼現15%屬審慎合理，符合市場規範且公平合理，亦符合本公司及其股東的整體利益。

截至2026財政年度至2029財政年度，股份增持計劃及最終股權收購項下應付總代價合共不得超過64,133,824美元，不論以現金或現金與股份相結合的方式結算。

任何股權掉期須符合以下條件：(i)本公司市值不得低於849,888,000港元（根據2026年1月16日（包括當日）前30個交易日計算），及(ii)有關發行不會導致香港收購守則項下的控制權變動。倘本公司發行股份將觸發任何上述條件，則本公司須於目標公司截至相關財政年度的經審核財務報表最終確認後90日內以現金結清該代價。實質上，最終股權收購的默認結算方式應為發行代價股份。訂約方同意，股份交換應於2029財政年度經審核財務報表最終確定後一百八十(180)天內完成。然而，倘股份發行將觸發股份發行條件，則最終股權收購的全部代價應僅以現金結算。

董事會函件

因此，本公司可能須按待釐定之價格配發及發行最多相當於本公司當時已發行股本約29.99%的代價股份。任何該等將配發及發行的代價股份須取得(i)股東授予的特定授權，以及(ii)上市委員會就有關代價股份上市及買賣的批准。

本公司將向聯交所申請上市及買賣代價股份。

該協議項下擬議的代價總值合共為79,910,830美元(相當於621,754,204港元)(即轉讓股份及新股份的總代價15,777,006美元加上股份增持計劃及最終股權收購項下應付總代價上限64,133,824美元)。

任何有關代價股份於配發及發行時應入賬列為繳足，並與本公司股本中所有其他已發行股份享有同等權利。

應付總代價上限64,133,824美元乃基於目標公司按公認會計原則除稅前溢利釐定，並採用5倍估值倍數及加成70%。

	公認會計原則				上限加成70%	
	除稅前溢利	估值倍數	估值	股權	代價	上限
2026年	9,251,112	5	46,255,560	14%	6,475,779	11,008,824
2027年	15,000,000	5	75,000,000	15%	11,250,000	19,125,000
2028年及2029年的平均值	20,000,000	5	100,000,000	20%	20,000,000	34,000,000
總計					<u>37,725,779</u>	<u>64,133,824</u>

董事會函件

董事會釐定公認會計原則除稅前溢利的基準如下：

1. 2026財政年度(9,251,112美元)：2026年的績效目標設定為12,000,000美元。根據新租賃會計準則，目標公司的租金費用已上調。基於現有倉儲安排及訂約方的商業磋商，應計租金費用為7,416,337美元，而根據新租賃會計準則的應計租金費用為10,235,997美元。2,748,888美元的差額導致經呈報公認會計原則除稅前溢利減少。因此，2026年的經審核公認會計原則除稅前溢利為12,000,000美元 - 2,748,888美元 = 9,251,112美元。由於倉庫租賃協議已於2026年1月簽訂，該調整具有可預見性及確定性。
2. 2027財政年度(15,000,000美元)：2027年的績效目標設定為16,200,000美元，主要反映海外倉庫擴張及相關業務需求。經訂約方商業磋商，扣除約1,200,000美元的租金費用影響後，公認會計原則除稅前溢利為15,000,000美元。
3. 2028財政年度及2029財政年度(平均值為20,000,000美元)：2028年及2029年的績效目標參考2026年及2027年海外新倉庫溢利逐步釋放及國際業務擴張而確定。自2028年起，目標公司預計進入穩定營運階段，業務規模及盈利能力得到充分實現。經考慮行業發展趨勢及管理層預期同比增長不低於33.3%，且經多輪磋商後，董事會審慎同意2028年及2029年的平均除稅前溢利目標不低於20,000,000美元。

上限加成70%乃基於目標公司對收購後業務前景、行業地位及增長潛力的內部評估釐定。併入本集團後，目標公司預期將自增強的資源、擴大的市場及更強大的客戶網絡中受益，從而促進績效提升。

磋商初期，目標公司建議將上限設定為100%，反映出其對自身價值及預期併入帶來的協同效應的信心。後續多輪磋商中，本集團對目標公司歷史經營業績、財務狀況、實際增長水平、行業估值基準、可資比較交易及預期協同效應可行性等開展詳細的盡職調查。基於綜合評估並遵循審慎、公平及保護股東的原則，訂約方同意將上限下調至70%。

董事會函件

本集團於其估值中採用市場法，並選取同行業內的五家可資比較公司(包括本集團本身)。該等公司的平均市價對盈利(市盈率)基準於2024年及2025年分別約為12.11倍及9.54倍。於該交易中，本集團在收購目標公司時採用相對較低的市盈率倍數，乃經考慮目標公司的歷史經營業績、財務狀況、增長潛力及與本集團未來業務的預期協同效應。儘管管理層認為目標公司未來可能具有更高的內在價值，但董事會經審慎及保護股東利益的考慮，認為設定合理上限屬恰當之舉，可確保收購價格的公平並為未來潛在的增持保留靈活性。董事會亦考慮到美國關稅政策帶來的不確定性及其對行業波動的潛在影響，從而規避支付過高溢價的風險。經過多輪磋商，訂約方同意將上限從100%調整至70%，此舉亦可降低未來增持時現有股東權益攤薄的風險。本公司強調上限70%是本公司基於商業磋商而釐定。

就可資比較交易而言，本集團審閱行業案例，包括交易價格、結構及時間安排。本公司注意到，可資比較交易中採用上限機制屬較為常見。設定上限通常被視為商業條款的一部分，一般不會公開披露。本集團亦參考其他行業的公開可資比較交易，以說明上限的採用符合市場慣例。例如，在貨運及港口行業，招商局能源運輸股份有限公司(股票代碼：601872.SH)於2025年7月12日宣佈，其全資附屬公司中外運集裝箱運輸有限公司擬於12個月內收購安通控股股份有限公司的股份並進一步增持，建議投資金額介於人民幣360百萬元至人民幣720百萬元，最高購買價為每股人民幣3.20元。

就協同效應及可行性而言：

1. **倉儲及最後一公里配送的協同效應：**目標公司已在美國建立約2.2百萬平方英尺的自營倉儲網絡，覆蓋東部、西部及南部地區，讓本集團能夠高效覆蓋關鍵直銷客戶，亦將本集團的首公里優勢與最後一公里配送能力相結合，形成從攬收、預訂、運輸、清關至海外倉儲、分揀及配送的完整閉環，增強本地化履約能力及快速響應能力。

2. **直接客戶拓展協同效應：**本集團的客戶群體主要為電商平台用戶，而目標公司則專注於高端直接客戶。該互補性為本集團優化客戶結構、提高直接客戶業務比例的戰略提供支持。戰略轉型將推動本集團從傳統、價格敏感的物流服務提供商轉型為高附加值、深度整合的供應鏈解決方案合作夥伴，從而增強盈利能力及長期韌性。
3. **供應鏈金融協同效應：**本集團及目標公司計劃在供應鏈金融服務領域開展合作，創造顯著的業務協同效應，並支持本集團向綜合性供應鏈服務提供商轉型。目標公司的直接客戶經常面臨採購預付款及退稅延遲等資金挑戰。通過提供應收款項、存貨及預付款融資解決方案，本集團可解決該等痛點，增強客戶對其全鏈條服務的依賴，並提升客戶忠誠度。依託目標公司成熟的美國倉儲網絡，本集團亦可強化庫存融資的實體基礎，整合信息、物流及資金流，深化對整個供應鏈的控制，從而促進業務的可持續發展。

通過該收購，本集團及目標公司將能夠整合各自優勢，進一步鞏固一站式綜合物流服務體系，並構建完整的跨境物流價值鏈。

因此，70%上限是獨立、公平且符合市場導向的磋商結果。該上限合理反映了目標公司的增長潛力，同時保障了股東權益。未採用更低上限(如60%或50%)或不設上限，是由於其低估目標公司的前景，無法體現交易預期產生的商業價值。反之，倘維持100%上限，本集團將於業績不佳時面臨估值風險。設定70%上限使本集團有效控制交易成本、限制收購價格上限並降低估值過高風險，從而在認可目標公司能力及預期協同效應的同時，保障少數股東權益。該安排對本公司有利。經考慮本公司利益，本公司同意接受賣方就此事宜提出的建議。

董事會函件

董事會已審議應付總代價64,133,824美元，並認為該金額屬公平合理且符合本公司及其股東的整體利益。在定性基準方面，本公司已考慮以下因素：

- (a) 美國是本公司主要市場，因此是需要重大投資的戰略重點。
- (b) 關稅政策給本公司的營運帶來重大挑戰。為緩解此類挑戰，在美國建立本地倉儲及最後一公里配送能力對本公司至關重要。
- (c) T86免稅政策的取消導致跨境電商包裹配送時間延長。為應對這一變化，眾多企業選擇將貨物存放於本地倉庫以縮短配送時間，從而加速海外倉儲的發展。
- (d) 目標公司於美國從事海外倉儲及最後一公里配送服務，展現出高度專業性，並保持與同行業相比較強的財務表現。然而，目標公司缺乏專門的業務開發團隊，這制約了其發展。本公司可為目標公司引入更多客戶，形成互補優勢，實現雙贏局面。

董事會亦會考慮與賣方的磋商過程及協定上限機制，確定應付的最高金額。

董事會亦審慎考慮目標公司的業務模式、歷史經營表現、現金流狀況、行業前景、市場競爭及收購可能產生的協同效應。基於該綜合評估，董事會認為建議的70%上限屬合理。

該架構通過分階段動態調整機制，確保未來股權／資本投入與績效目標緊密掛鉤，在有效保障本公司及全體少數股東合法權益的同時，為本公司利益提供實質性保護及支持。

在評估股份增持計劃及最終股權收購時，本公司特別重視2024年香港上市同業公司的市盈率。鑑於目標公司正處於高投入發展階段，客戶基礎尚未完全建立且缺乏穩

董事會函件

定的業務開發團隊，本公司認為以相關績效年度除稅前淨溢利的5倍作為相對保守的倍數屬審慎合理。該方法反映出目標公司的實際情況，亦確保審慎合理的估值基準。

由於本公司於2024年與賣方進行磋商時，可資比較香港上市公司尚未更新或披露2025年財務資料，故本公司採用2024年數據。因此，2024年數據是確定除稅前淨溢利5倍估值倍數時最新、完整且可靠的基準。

該方法確保估值基於最終確定且公開可得的數據，符合市場慣例及審慎原則。倘在磋商中使用不完整或未經審核的2025年數據，將無法提供公平可靠的基準。

2024年及2025年香港上市同業公司的平均市盈率

股份簡稱	股份代號	主營業務	上市日期	2024年平均 市盈率倍數	2025年平均 市盈率倍數
中國外運	00598.HK	三大板塊：專業物流、代理及相關服務和電商業務，專注於跨境端到端供應鏈服務	2003年2月13日	10.03	6.45
中遠海運國際	00517.HK	集裝箱製造、船舶代理、航運服務及物流解決方案	1993年7月8日	9.42	9.87
深圳國際	00152.HK	投資綜合物流基礎設施、高速公路運營、倉儲及供應鏈服務	2005年7月28日	10.36	6.82
中通快遞-W	02057.HK	快遞網絡服務，覆蓋全國及跨境電商物流，以高效率、低成本為核心競爭優勢	2016年10月27日	14.08	13.34

董事會函件

股份簡稱	股份代號	主營業務	上市日期	2024年平均 市盈率倍數	2025年平均 市盈率倍數
泛遠國際	02516.HK	跨境配送、貨運代理及海外倉儲 運營	2023年12月22日	16.66	11.23

董事會已委託董事與專業法律顧問團隊共同對目標公司開展全面的法律合規盡職調查，調查內容涵蓋目標公司的成立及營運是否符合適用法律法規、是否存在重大法律糾紛、訴訟或潛在法律風險以及本公司的投資動機是否符合其戰略規劃與業務發展目標。

此外，董事會已聘請專業會計師事務所對目標公司的財務狀況進行深入審計，包括核查財務報表是否準確反映目標公司的財務狀況及經營業績以及是否存在財務虛假陳述或隱匿負債等問題，特別關注目標公司的資產質量、債務狀況及現金流狀況，以評估整體財務風險。

經考慮目標公司的實際情況並參考可資比較香港上市同業公司的平均市盈率，董事會認為以5倍盈利作為估值倍數是對政策風險及不確定性的適當審慎調整，亦符合「風險回報平價」的投資原則。董事會進一步認為，目標公司與本公司業務的未來戰略協同效應具有重大價值，這確保了本公司在掌控財務風險的同時，能夠獲取這些戰略裨益。

董事會亦認為，以「相關績效年度除稅前淨溢利的五(5)倍」及「截至2028財政年度及2029財政年度除稅前淨溢利平均值的五(5)倍」作為估值倍數屬公平合理，理由如下：

1. **估值基準差異**：3.7倍中位倍數源自可資比較美國上市公司的經規模調整EV/EBITDA，而本公司採用基於除稅前淨溢利的5倍倍數。EV/EBITDA與除稅前淨溢利屬於不同估值指標，故兩者倍數不可直接比較。

董事會函件

2. **可資比較公司選擇**：收購前，目標公司位於美國，估值參考美國上市同業公司，其EV/EBITDA倍數介於0.8倍至9.6倍，中位數為3.7倍。收購後，目標公司成為本公司上市集團的一部分。因此，香港上市同業公司被認為更適合作為可資比較對象。2024年及2025年香港上市同業公司的平均市盈率均高於5倍。經磋商並考慮商業因素後，董事會認為以每個績效年度除稅前淨溢利的5倍作為估值倍數符合本公司及其股東的利益。
3. **交易結構考慮**：在首輪收購目標公司51%股權時，本公司向賣方支付一次性款項，這對賣方相對有利。因此，採用的估值倍數相對較低。對於後續股份增持計劃，由於設有溢利目標及績效考核機制，採用較高估值倍數被視為合理。

因此，董事會認為股份增持計劃及最終股權收購的建議估值屬審慎負責，且符合本公司及全體股東的最佳利益。

終止

該協議及附屬協議僅在下列情況下可於交割前終止：

- (1) 經訂約方書面共同協定，並指明終止的生效日期；
- (2) 本公司於發生下列任何事件時向其他訂約方發出書面通知：
 - (i) 目標公司或賣方違反該協議所載任何陳述或保證，或未能履行任何契諾或協議，導致該協議或附屬協議所載的條件未能達成，且該違約行為無法補救，或在本公司就該違約或未能履約情況向相關目標公司發出書面通知之日起三十(30)日內未能補救，以及與稅務相關的該違約行

董事會函件

為單獨或合計已經或合理預計將產生重大不利影響，且本公司已就該違約或未能履約情況向賣方發出書面通知；

- (ii) 除該協議另有規定外，COPE或Hyperlining的股權結構、財務狀況、資產、負債、業務或營運出現任何變動，以致對或本公司合理判斷可能對目標公司或該協議或附屬協議擬進行的交易造成重大不利影響，且賣方及目標公司未能在本公司發出書面糾正要求後三十(30)天內採取有效的補救措施以糾正該變動；或
 - (iii) 該協議所載任何交割條件(披露於上文第5條，第5.2條除外)未獲達成，且未在該協議日期後九十(90)日內或訂約方可能同意的有關其他延長期限內獲本公司豁免。
- (3) 賣方於發生下列任何事件時向其他訂約方發出書面通知：
- (i) 本公司違反該協議所載任何陳述或保證，或未能履行任何契諾或協議，導致該協議或附屬協議所載的條件未能達成，且該違約行為無法補救，或在賣方就該違約或未能履約情況向本公司發出書面通知之日起三十(30)日內未能補救；
 - (ii) 上文第5(2)條所載交割條件未在該協議日期後九十(90)日內或訂約方可能同意的其他延長期限內獲達成。

該協議的終止或撤銷不影響訂約方就有關違約行為向違約方提出索償的權利。

目標公司的估值

本公司已委聘國際評估有限公司(「國際評估」)對目標公司的51%股權進行估值，根據估值報告所載，於估值日期按市場法依據國際評估準則(2025年版)評估的估值約為16,870,000美元。

國際評估已考慮三種普遍接納的估值方法，即收入法、市場法及資產基礎(成本)法。於估計目標公司股權的市值時，國際評估主要依賴市場法。根據市場法，國際評估依賴目標集團的公開交易指引公司的交易倍數。市場法透過調查各公司的財務表現，按公開交易實體基準釐定目標集團的權益價值。市場法反映當前市場的投資偏好或投資環境，亦提供最新的公開市場資料，從而使本公司能夠作出更明智的決策。

由於成本法未必能反映可盈利業務的預期未來經濟利益，故並無採納成本法。由於以市場參與者角度推算未來財務預測乃受多項假設及或然因素影響而並不可靠，故亦不採納收入法。

根據市場法，國際評估審閱多種估值倍數，包括EV/Sales、市銷率、EV/EBITDA、市盈率及市賬率。由於EV/EBITDA能體現資本結構、稅收以及折舊及攤銷等非現金項目的差異，EV/EBITDA被選為最適宜的倍數，從而為該等公司經營表現提供更一致的計量指標。一組可資比較公司的確認乃基於業務範圍相似性、正EBITDA及正除稅後營業溢利表現、經營歷史及公開可得的財務資料。截至2025年12月31日，該等公司的經規模調整EV/EBITDA倍數介於0.8倍至9.6倍，估值採用中位數3.7倍。

經規模調整EV/EBITDA倍數中位數被應用於目標公司最近十二個月的EBITDA(源自截至2025年12月31日止年度的會計師報告及財務報表，不包括非經常性項目)。其後，企業價值根據淨現金或債務狀況及非經營性資產或負債進行調整，以達致基於市場流通性少數股權的股權價值。為反映主體利益的具體特點，進一步實施以下調整：(i)根

董事會函件

據《Stout Restricted Stock Study Companion Guide》(2025年版)，已採納缺乏市場流通性貼現20.4%。及(ii)根據《FactSet/BVR Control Premium Study》(2025年第三季版)，已採納控制權溢價31.4%。該等調整反映出目標公司為私營實體且主體利益屬於控股股權的事實。

計算得出Cope的100%股權的市值約為33,000,000美元(約整)，Hyperlining的100%股權的市值為150,000美元(約整)。因此，Cope的51%股權的市值為16,800,000美元(約整)，Hyperlining的51%股權的市值為70,000美元(約整)。因此，目標公司51%股權的總市值為16,870,000美元。

估值基於若干關鍵假設，包括依賴合理反映目標公司財務狀況及表現的財務報表草擬本、經營地區內稅法及經濟環境的穩定性、稱職的管理層及主要人員的留任、法律批文及許可的持續有效以及行業趨勢與預測的一致性。任何偏離上述假設的情況均可能對估值結果產生重大影響。

基於上述估值，目標公司的總股權價值約為33.15百萬美元。經與賣方基於公平商業原則進行多次磋商後，最終交易代價約為估值的93%(即約33.15百萬美元x 51% x 93% =約15.7百萬美元)。該估值貼現經本公司審慎考慮行業特性、地緣政治因素及商業判斷後確定。

經考慮(i)獨立估值師選擇市場法而非成本法及收入法作為適當估值方法的理據；及(ii)估值乃由獨立估值師根據適用規定及標準編製，董事會認為採用市場法進行估值屬公平合理。

董事亦與獨立估值師一致認為，市場法具有簡單、清晰、快捷的優點，且需要較少的假設，以及由於使用公開可得輸入數據，其亦在應用方面引入客觀性。

市場可資比較公司

於對目標公司進行估值的過程中，國際評估參考以下選擇標準，按竭誠基準尋找業務範圍及經營狀況與目標公司類似的上市公司作為可資比較公司：

- 該等公司主要於北美從事倉儲、整車運輸及相關經紀服務業務，與目標公司的業務相近；
- 該等公司於上一財政年度總收益的50%以上來自倉儲、整車運輸及相關經紀服務業務；
- 截至估值日期最近十二個月期間，該等公司實現正EBITDA及正除稅後營業溢利，與目標公司情況相似；
- 該等公司擁有相關的經營歷史，且截至估值日期已在證券交易所上市；及
- 該等公司的財務資料及相關倍數均向公眾公開。

據國際評估所知，並無任何其他可資比較公司是符合篩選標準但並無選入我們的估值工作。因此，根據我們盡力研究分析，所採納的可資比較公司可視為全面詳盡。

公司名稱及股份代號	業務概述及性質 (附註1)	上市地 (附註1)	主營業務地點 (附註2)	EV (百萬美元) (附註1)	EBITDA (百萬美元) (附註1)	EV/EBITDA 倍數	原始 EV/EBITDA 倍數	經規模調整 EV/EBITDA 倍數
XPO Inc (XPO US Equity)	XPO, Inc.提供物流服務。該公司提供資產型零擔運輸、倉儲、配送、供應鏈及其他物流服務。XPO為北美客戶提供服務。	美國	北美	19,728.70	1,174.00	16.8 x		7.8 x
Old Dominion Freight Line Inc (ODFL US Equity)	Old Dominion Freight Line, Inc.是一家跨區域及多區域的汽車運輸公司。該公司主要從事普通商品的零擔運輸，如消費品、紡織品及資本貨物。Old Dominion Freight Line為美國的區域市場提供服務。	美國	北美	32,825.04	1,751.64	18.7 x		8.2 x
Saia Inc (SAIA US Equity)	Saia, Inc.為零售、石化及製造業提供貨車運輸。該公司提供區域性、跨區域及全國性的零擔運輸服務，並在美國提供精選整車服務。	美國	美國	9,012.23	629.35	14.3 x		6.7 x

圖表附件

公司名稱及股份代號	業務概述及性質 (附註1)	上市地 (附註1)	主營業務地點 (附註2)	EV (百萬美元) (附註1)	EBITDA (百萬美元) (附註1)	EV/EBITDA 倍數	原始 EV/EBITDA 倍數	經規模調整 EV/EBITDA 倍數
Knight-Swift Transportation Holdings Inc (KNX US Equity)	Knight-Swift Transportation Holdings Inc. 提供運輸及物流服務。該公司提供乾貨廂式運輸、跨境貨運、車隊解決方案、諮詢、經紀、設備租賃、溫控運輸及工程服務。Knight-Swift Transportation Holdings為北美客戶提供服務。	美國	北美	10,961.64	1,368.21	8.0 x		2.9 x
Landstar System Inc (LSTR US Equity)	Landstar System, Inc. 是一家北美整車運輸公司。該公司運輸各種貨物，包括鋼鐵、汽車產品、紙張、木材、化學品、食品及軍事裝備。Landstar System為美國、加拿大及墨西哥的託運人提供整車運輸、多式聯運以及加急空運和貨車服務。	美國	美國	4,616.58	195.85	23.6 x		9.6 x

財務摘要

公司名稱及股份代號	業務概述及性質 (附註1)	上市地 (附註1)	主營業務地點 (附註2)	EV (百萬美元) (附註1)	EBITDA (百萬美元) (附註1)	原始 EV/EBITDA 倍數	經規模調整 EV/EBITDA 倍數
Schneider National Inc (SNDR US Equity)	Schneider National, Inc. 是一家運輸及物流服務公司。該公司提供涵蓋整車運輸、多式聯運及物流解決方案的廣泛服務組合，並在北美管理租賃貨車車隊。Schneider National 提供資產型整車運輸服務，同時運營輕資產型多式聯運及非資產型物流業務。	美國	美國	4,850.23	618.90	7.8 x	3.5 x
Werner Enterprises Inc (WERN US Equity)	Werner Enterprises, Inc. 是一家運輸公司，主要從事州際及州內普通商品整車運輸業務。該公司在美國本土、加拿大及墨西哥開展運營。	美國	美國	2,548.30	366.19	7.0 x	3.2 x
ArcBest Corp (ARCB US Equity)	ArcBest Corporation 是一家多元化控股公司，從事汽車運輸及多式聯運業務。該公司承運各類貨物，業務遍及全球。	美國	美國	2,010.44	291.75	6.9 x	3.9 x

圖表附件

公司名稱及股份代號	業務概述及性質 (附註1)	上市地 (附註1)	主營業務地點 (附註2)	EV (百萬美元) (附註1)	EBITDA (百萬美元) (附註1)	EV/EBITDA 倍數	原始 EV/EBITDA 倍數	經規模調整 EV/EBITDA 倍數
Marten Transport Ltd (MRTN US Equity)	Marten Transport, Ltd. 是一家長途整車運輸公司，提供防護性服務及時效性運輸。該公司從事食品及其他需溫控運輸或隔熱運輸產品的防護性運輸服務。Marten Transport 為美國客戶提供服務。	美國	美國	884.62	128.31	6.9 x		2.3 x
Covenant Logistics Group Inc (CVLG US Equity)	Covenant Logistics Group, Inc. 是一家整車運輸公司。該公司主要為冷凍食品及消費品行業的託運人提供溫控運輸服務。Covenant Logistics Group 為美國客戶提供服務。	美國	美國	858.46	113.38	7.6 x		0.8 x
中位數								
3.7 x								

附註1：資料來源於彭博

附註2：資料來源於彭博及可資比較公司的年度報告

董事會函件

董事認為估值屬公平合理，乃經考慮以下因素：

1. 地緣政治及美國政策風險：近期地緣政治緊張局勢及美國貿易政策變化(包括關稅措施)為跨境貿易帶來不確定性。該等因素可能通過貿易壁壘或物流中斷等方式影響目標公司的海外倉庫運營。考慮到該等風險，估值過程中已採用適當貼現。
2. 戰略協同效應：本公司是一家擁有逾20年行業經驗及資源的綜合跨境物流服務提供商。目標公司雖擁有穩定客戶基礎但存在相對集中問題。通過該交易，訂約方預期實現資源、市場及客戶層面的協同效應，而非單純財務投資。協定的估值倍數在保持審慎的同時，亦反映出該等戰略裨益。
3. 交易效率及現金流：海外倉庫運營屬資本密集型，但能產生穩定現金流。本公司的一次性現金支付能力帶來顯著優勢，降低了不確定性並減少了交易成本。賣方亦認為僅極少數潛在投資者能滿足上述支付條款。此效率因素已納入估值倍數的協定中。

該等交易對本公司盈利、資產及負債的影響

完成後，目標公司將成為本公司的附屬公司，目標公司的財務業績、資產及負債將併入本集團的賬簿及賬目。本通函附錄三所載經擴大集團的未經審核備考財務資料乃供說明該等交易的財務影響而編製。

對資產及負債的影響

根據本通函附錄三所載經擴大集團的未經審核備考綜合財務狀況表(乃供說明該等交易的影響而編製，猶如該等交易已於2025年12月31日完成)，預期本集團的總資產將由約人民幣1,564百萬元增加至約人民幣1,895百萬元，而本集團的總負債將由約人民幣790百萬元增加至約人民幣1,081百萬元。由於總資產的預期增長高於總負債的預期增長，本集團的資產淨值將由約人民幣775百萬元增加至約人民幣831百萬元。

董事會函件

上述分析僅供說明之用，並不意圖代表本集團於完成後的實際財務表現及狀況。

有關訂約方的資料

有關本公司的資料

本公司為一間在開曼群島註冊成立的有限公司，其股份於聯交所上市(股份代號：2516)。本集團為知名的跨境電子商務物流服務供應商，總部設於中國，主要從事提供端到端跨境物流服務。

有關賣方的資料

Zheng先生為COPE的創辦人兼行政總裁。Zheng先生、COPE Holding及Hyperlining Holding合共持有COPE全部已發行股份的百分之一百(100%)，所有股份已獲正式認購並繳足。

An女士為Hyperlining的創辦人兼行政總裁，亦為Hyperlining Holding的唯一股東。

信託為COPE Holding的唯一股東。

據本公司董事經作出一切合理查詢後所深知、盡悉及確信，Zheng先生、An女士及信託均為獨立於本公司及其關連人士的第三方。

據董事經作出一切合理查詢後所深知、盡悉及確信，(a)賣方、其任何董事及法律代表及／或任何可對該等交易施加影響的賣方最終實益擁有人；及(b)本公司、本公司層面的任何關連人士及／或該等交易涉及的本公司附屬公司的任何關連人士概無及於過往十二個月概無訂立任何重大貸款安排。

有關目標公司的資料

COPE由COPE Holding、Hyperlining Holding及Zheng先生全資擁有。COPE主要於美國從事海外倉儲及最後一公里配送服務。COPE及其最終實益擁有人均為獨立於本公司及其關連人士的第三方。

董事會函件

以下財務資料摘錄自COPE截至2023年12月31日、2024年12月31日及2025年12月31日止年度的經審核財務報表：

	截至12月31日止年度		
	2023年 千美元 (經審核)	2024年 千美元 (經審核)	2025年 千美元 (經審核)
除稅前淨溢利	929	3,983	8,005
除稅後淨溢利	834	2,872	5,782

根據COPE截至2025年12月31日止年度的經審核財務報表，COPE的總資產約為51,409,000美元，資產淨值約為10,018,000美元。

Hyperlining由Hyperlining Holding全資擁有。Hyperlining主要於美國從事貨車配送服務。Hyperlining及其最終實益擁有人均為獨立於本公司及其關連人士的第三方。

以下財務資料摘錄自Hyperlining截至2023年12月31日、2024年12月31日及2025年12月31日止年度的經審核財務報表：

	截至12月31日止年度		
	2023年 美元 (經審核)	2024年 美元 (經審核)	2025年 美元 (經審核)
除稅前淨溢利	6,872	45,321	25,560
除稅後淨溢利	4,905	32,610	18,148

根據Hyperlining截至2025年12月31日止年度的經審核財務報表，Hyperlining的總資產約為328,275美元，資產淨值約為55,247美元。

該等交易的理由及裨益

該等交易旨在積極應對美國貿易及關稅政策(尤其是小包裹關稅豁免制度調整)的變化，該等變化已對跨境電子商務物流行業產生重大影響。本公司業務專注於美國市場及小包裹物流，在當前環境下面臨挑戰。通過本次投資，本公司將增強在美國的倉

董事會函件

儲及最後一公里配送能力，構建完整的「端到端」本土履約能力。賣方在美國的倉儲網絡成熟、運營團隊穩定及盈利能力強勁，與本集團現有物流鏈高度互補。該交易符合本公司的全球化戰略，可深化其美國市場佈局、提升服務能力與客戶忠誠度、降低政策風險並把握市場機遇。董事會相信，該交易將促進業務可持續增長並為股東創造更大價值。

代價乃經訂約方公平磋商後釐定，已考慮目標公司的估值、財務表現及未來前景。董事會認為代價基準屬公平合理。

本公司董事(包括全體獨立非執行董事)認為，該等交易涉及的交易條款屬公平合理，且符合本公司及其股東的整體利益。

上市規則的涵義

根據香港上市規則第14章，該等交易構成須予公佈的交易。根據香港上市規則第14.22及14.23條，該等交易的最高適用百分比率高於25%，但低於100%，故根據香港上市規則第14章，該等交易構成本公司的主要交易，須遵守香港上市規則第14章項下的申報、公告、通函及股東批准規定。

根據股份增持計劃及最終股權收購，本公司可能須按待釐定之價格配發及發行最多相當於本公司當時已發行股本約29.99%的代價股份。任何該等將配發及發行的代價股份須取得(i)股東授予的特定授權，以及(ii)上市委員會就有關代價股份上市及買賣的批准。

股東特別大會

本公司謹訂於2026年4月27日(星期一)上午10時正假座中國浙江省杭州市拱墅區長城街22號杭州跨境電子商務產業園201室舉行股東特別大會，以考慮並酌情批准該協議及其項下擬進行的交易。隨本通函附奉適用於股東特別大會的代表委任表格。

董事會函件

據董事經作出一切合理查詢後所深知、盡悉及確信，概無股東或其任何緊密聯繫人於該等交易擁有重大權益。因此，概無股東須於股東大會上就提呈以批准該等交易項下擬進行各項交易(包括配發及發行代價股份)的相關決議案放棄投票。股東於股東特別大會上作出的任何表決須以投票方式進行。

召開股東特別大會的通告載於本通函第EGM-1至EGM-3頁。

如欲委託受委代表出席股東特別大會，請按隨附的代表委任表格上印備的指示填妥及交回表格。上述文件最遲須於2026年4月25日(星期六)上午10時正或不遲於股東特別大會或其任何續會指定舉行時間48小時前交回本公司的香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M樓，方為有效。本公司將於2026年4月22日(星期三)至2026年4月27日(星期一)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，期間不會辦理任何股份過戶登記。釐定可出席股東特別大會並於會上投票資格的記錄日期將為2026年4月27日(星期一)。為符合資格出席股東特別大會或其任何續會，所有股份過戶文件連同有關股票須不遲於2026年4月21日(星期二)下午4時30分送達本公司的香港股份過戶登記分處(地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖)。

無論閣下會否出席股東特別大會，務請填妥及交回代表委任表格。填妥及交回代表委任表格後，閣下仍可依願出席股東特別大會(或其任何續會)並於會上投票。

以投票方式表決

根據上市規則第13.39(4)條，股東於股東大會上必須以投票方式進行任何表決(惟大會主席以真誠基準決定容許純粹與程序或行政事宜相關之決議案以舉手方式表決除外)。因此，股東特別大會上將提呈的決議案須以投票方式進行表決。

董事會函件

推薦意見

經考慮上述情況及該等交易的裨益後，董事認為該協議及其項下擬進行的交易屬公平合理，並符合本公司及股東的整體利益。因此，董事建議股東投票贊成將於股東特別大會上提呈以批准該協議及其項下擬進行的交易的決議案。

警告

股東及潛在投資者務請注意，該等交易的完成須待(其中包括)股東及相關監管機構批准後方可作實，故該等交易未必會進行。因此，股東及潛在投資者於買賣本公司證券時務請審慎行事。

其他資料

務請閣下垂注本通函附錄所載其他資料。

此 致

列位股東 台照

承董事會命
泛遠國際控股集團有限公司
主席兼執行董事
王泉
謹啟

2026年4月2日

I. 本集團的財務資料

本集團於截至2023年、2024年及2025年12月31日止三個年度各年的財務資料分別刊載於本公司截至2023年12月31日止年度之年報第62至67頁、本公司截至2024年12月31日止年度之年報第66至71頁，以及本公司截至2025年12月31日止年度之年度業績公告第2至4頁。上述文件均刊載於聯交所網站www.hkexnews.hk及本公司網站www.far800.com。本公司年報快速連結如下：

本公司截至2023年12月31日止年度之年報：

<https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2024/0425/2024042500728.pdf>

本公司截至2024年12月31日止年度之年報：

<https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2025/0424/2025042401975.pdf>

本公司截至2025年12月31日止年度之年度業績公告：

<https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2026/0327/2026032702818.pdf>

II. 債務聲明

於2026年2月28日營業時間結束時(即本通函付印前編製本債務聲明之最後實際可行日期)，

A. 本集團債務如下：

- (i) 銀行貸款約人民幣661.4百萬元，包括無抵押銀行貸款約人民幣118.5百萬元、有擔保銀行貸款約人民幣357.9百萬元，以及有抵押及有擔保銀行貸款約人民幣185.0百萬元；及
- (ii) 租賃負債約人民幣35.5百萬元，包含流動部分約人民幣10.6百萬元及非流動部分約人民幣24.9百萬元。

B. 目標公司債務如下：

- (i) 融資租賃負債項下的責任約人民幣6.3百萬元，包含流動部分約人民幣1.6百萬元及非流動部分約人民幣4.7百萬元；及

- (ii) 租賃負債約人民幣376.7百萬元，包含流動部分約人民幣35.7百萬元及非流動部分約人民幣341.0百萬元。

除前述或本通函另有披露者外，不計入正常業務過程中的集團內公司間負債、貿易應付款項及其他應付款項與應計費用，於2026年2月28日營業時間結束時，本集團及目標公司並無任何已發行但尚未償還或以其他方式產生但尚未發行之債務證券、貸款資本、其他借款、定期貸款或類似債務(包括銀行透支、承兌負債(一般貿易票據除外)、承兌信貸、債券、租購承諾、抵押及押記、或或然負債)，亦無其他重大擔保。

III. 營運資金充足性

考慮本集團內部資源、經營活動產生的現金流量、外部借款、現有銀行及其他融資額度，以及完成的影響後，董事認為，排除不可預見情況，本集團將擁有充足營運資金，可滿足現有及自本通函日期起計十二(12)個月的需求。

IV. 重大不利變動

於最後實際可行日期，據董事所知，自2025年12月31日(即本公司最近期刊發之經審核綜合財務報表之編製日期)以來，本公司財務或貿易狀況並無出現任何重大不利變動。

V. 經擴大集團之財務狀況及前景

本集團主要從事提供端到端跨境配送服務、貨運代理服務及其他物流服務。我們的主要服務線為電子商務客戶提供從中國到美國的產品配送服務。

進行收購事項前，本集團依賴第三方服務供應商提供美國境內的最後一公里配送服務及部分倉儲服務，其成本與服務品質各不相同。

目標公司主要於美國從事提供最後一公里配送及倉儲服務。收購事項完成後，目標公司將成為本集團於美國的服務供應商之一，為本集團客戶提供服務。

誠如本通函「該等交易的理由及裨益」一段所述，賣方於美國的成熟倉儲網絡及穩定營運團隊，與本集團現有物流鏈高度互補。因此，預期收購事項將提升經擴大集團的營運效率，並可能對經擴大集團的利潤率產生正面影響，尤其對其美國業務而言。

[Letter Head to be inserted]

致泛遠國際控股集團有限公司董事有關COPE SERVICES INCORPORATED歷史財務資料的會計師報告

緒言

我們呈報第II-5至II-60頁所載的COPE Services Incorporated（「目標公司」）的歷史財務資料，其中包括目標公司於2023年、2024年及2025年12月31日的財務狀況表及截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度各年（「相關期間」）的損益及其他全面收益表、權益變動表及現金流量表，以及重大會計政策資料及其他解釋資料（統稱為「歷史財務資料」）。第II-5至II-60頁所載的歷史財務資料構成本報告的一部分，乃編製以供載入泛遠國際控股集團有限公司（「本公司」）日期為2026年4月2日有關本公司收購目標公司51%的股權（「收購事項」）的投資通函（「投資通函」）。

目標公司的唯一董事就歷史財務資料須承擔的責任

目標公司的唯一董事須負責根據歷史財務資料附註1所載編製基準編製作出真實公平反映的歷史財務資料，並落實唯一董事認為必需的內部控制，以確保於編製歷史財務資料時不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

歷史財務資料所依據的目標公司於相關期間的財務報表（「相關財務報表」）由目標公司的唯一董事編製。目標公司的唯一董事負責根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）編製真實公允的相關財務報表，並落實唯一董事認為必需的內部控制，以確保於編製相關財務報表時不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

申報會計師的責任

我們的責任為就歷史財務資料發表意見，並向閣下匯報我們的意見。我們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*開展工作。該準則規定我們須遵守道德準則並計劃及開展工作，以就歷史財務資料有無重大錯誤陳述作出合理確認。

我們的工作涉及執执行程序以獲取與歷史財務資料內金額及披露事項有關的憑證。選擇的程序取決於申報會計師的判斷，包括評估歷史財務資料出現重大錯誤陳述(不論是否由於欺詐或錯誤)的風險。於作出該等風險評估時，申報會計師考慮有關實體根據歷史財務資料附註1所載編製基準編製作出真實公平反映的歷史財務資料的內部控制，以設計於各類情況下適當的程序，惟並非就實體內部控制的成效提出意見。我們的工作亦包括評估唯一董事所採用的會計政策是否恰當及所作出的會計估計是否合理，以及評估歷史財務資料的整體呈列。

我們相信，我們所獲得的憑證屬充分及恰當，可為我們的意見提供基準。

意見

我們認為，就會計師報告而言，歷史財務資料真實公平反映目標公司於2023年、2024年及2025年12月31日的財務狀況及根據歷史財務資料附註1所載編製基準編製的於相關期間的財務表現及現金流量。

根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則須呈報的事項

調整

於編製歷史財務資料時，並未對相關財務報表作出調整。

譚盧潔妍會計師事務所

執業會計師

香港，2026年4月2日

盧潔妍

執業證書編號：P05354

目標公司的歷史財務資料

編製歷史財務資料

下文所載歷史財務資料構成本會計師報告的一部分。

歷史財務資料所依據的相關財務報表由譚盧潔妍會計師事務所根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則進行審核。

歷史財務資料以美元(「美元」)呈列，除另有指明外，所有金額約整至最接近千位(千美元)。

損益及其他全面收益表

	附註	截至12月31日止年度		
		2023年 千美元	2024年 千美元	2025年 千美元
收益	7	60,214	102,411	106,175
服務成本		(56,615)	(94,746)	(94,901)
毛利		3,599	7,665	11,274
其他收入、收益及虧損淨額	9	908	1,003	536
貿易及其他應收款項及按金(減值虧損)／減值虧損撥回		2	(706)	(47)
撇銷貿易應收款項		—	(36)	—
行政開支		(3,459)	(2,892)	(1,894)
融資成本	10	(121)	(1,051)	(1,864)
所得稅前溢利		929	3,983	8,005
所得稅開支	11	(95)	(1,111)	(2,223)
年內溢利	12	834	2,872	5,782
年內其他全面收益		—	—	—
目標公司股東應佔年內全面收益總額		<u>834</u>	<u>2,872</u>	<u>5,782</u>

財務狀況表

		於12月31日		
	附註	2023年 千美元	2024年 千美元	2025年 千美元
非流動資產				
物業、廠房及設備	14	308	1,333	2,748
使用權資產	15	7,346	32,828	26,358
遞延稅項資產	16	—	42	—
按金	18	323	1,578	2,372
		<u>7,977</u>	<u>35,781</u>	<u>31,478</u>
流動資產				
貿易應收款項	17	4,689	10,798	13,846
預付款項、按金及其他應收款項	18	1,343	1,600	1,439
應收一名股東款項	19	—	49	842
應收一間關聯公司款項	20	76	—	—
定期存款	21	874	—	—
現金及銀行結餘	21	5,698	4,525	3,804
		<u>12,680</u>	<u>16,972</u>	<u>19,931</u>
流動負債				
貿易應付款項	22	7,477	6,375	5,513
應計費用及其他應付款項	23	3,095	4,688	3,681
合約負債	24	855	852	438
應付一間關聯公司款項	25	—	68	164
應付稅項		264	1,192	1,238
融資租賃負債項下的責任	27	25	90	229
租賃負債	15	1,162	5,656	4,065
		<u>12,878</u>	<u>18,921</u>	<u>15,328</u>
流動資產／(負債)淨值		<u>(198)</u>	<u>(1,949)</u>	<u>4,603</u>
總資產減流動負債		<u>7,779</u>	<u>33,832</u>	<u>36,081</u>

		於12月31日		
	附註	2023年 千美元	2024年 千美元	2025年 千美元
非流動負債				
融資租賃負債項下的責任	27	62	297	706
租賃負債	15	6,303	29,299	25,234
遞延稅項負債	16	50	—	123
		<u>6,415</u>	<u>29,596</u>	<u>26,063</u>
資產淨值		<u>1,364</u>	<u>4,236</u>	<u>10,018</u>
權益				
股本	28	10	10	10
保留盈利		<u>1,354</u>	<u>4,226</u>	<u>10,008</u>
總權益		<u>1,364</u>	<u>4,236</u>	<u>10,018</u>

權益變動表

	股本 千美元	保留盈利 千美元	總計 千美元
於2023年1月1日的結餘	10	520	530
年內溢利	—	834	834
於2023年12月31日及2024年1月1日的 結餘	10	1,354	1,364
年內溢利	—	2,872	2,872
於2024年12月31日及2025年1月1日的 結餘	10	4,226	4,236
年內溢利	—	5,782	5,782
於2025年12月31日的結餘	<u>10</u>	<u>10,008</u>	<u>10,018</u>

現金流量表

	附註	截至12月31日止年度		
		2023年 千美元	2024年 千美元	2025年 千美元
經營活動				
所得稅前溢利		929	3,983	8,005
就以下各項調整：				
貿易應收款項壞賬撇銷		—	36	—
其他應收款項壞賬撥備		—	689	—
物業、廠房及設備折舊		256	200	406
使用權資產折舊		1,078	4,980	6,470
利息收入		(29)	(51)	(35)
貿易及其他應收款項及按金減值				
虧損／(減值虧損撥回)		(2)	18	47
出售物業、廠房及設備虧損		123	—	—
提前終止使用權資產的收益		(2)	(2)	—
利息開支		121	1,051	1,864
		<u>2,474</u>	<u>10,904</u>	<u>16,757</u>
營運資金變動：				
貿易應收款項增加		(3,789)	(6,156)	(3,088)
按金、預付款項及其他應收款項				
增加		(363)	(2,208)	(640)
合約負債減少		(754)	(3)	(414)
貿易應付款項(減少)／增加		5,640	(1,102)	(862)
應計費用及其他應付款項(減少)／				
增加		1,867	1,553	(1,007)
營運所得現金淨額		<u>5,075</u>	<u>2,988</u>	<u>10,746</u>
已付利得稅		(42)	(275)	(2,012)
經營活動所得現金		<u>5,033</u>	<u>2,713</u>	<u>8,734</u>

	附註	截至12月31日止年度		
		2023年 千美元	2024年 千美元	2025年 千美元
投資活動				
購買物業、廠房及設備付款		(266)	(885)	(1,135)
出售物業、廠房及設備所得款項		400	—	—
已收利息收入		42	51	35
(存放定期存款)／定期存款到期		(874)	874	—
向股東墊款		—	(49)	(793)
投資活動所用現金淨額		<u>(698)</u>	<u>(9)</u>	<u>(1,893)</u>
融資活動				
關聯公司墊款／(向關聯公司還款)		(76)	144	96
已付利息開支		(121)	(1,051)	(1,864)
融資租賃負債項下的還款責任		(5)	(40)	(138)
償還租賃負債		<u>(847)</u>	<u>(2,930)</u>	<u>(5,656)</u>
融資活動所用現金淨額		<u>(1,049)</u>	<u>(3,877)</u>	<u>(7,562)</u>
現金及現金等價物(減少)／增加		3,286	(1,173)	(721)
年初現金及現金等價物		<u>2,412</u>	<u>5,698</u>	<u>4,525</u>
年末現金及現金等價物	21	<u><u>5,698</u></u>	<u><u>4,525</u></u>	<u><u>3,804</u></u>

歷史財務資料附註

一般資料

COPE Services Incorporated (「目標公司」) 為於美利堅合眾國 (「美國」) 註冊成立的有限責任公司。目標公司的註冊辦事處位於 12400 Philadelphia Ave, Eastvale, CA91752, the U.S.。

目標公司的主要活動為提供最後一公里配送服務、倉儲服務及貨車配送服務。

除另有說明外，該等財務報表以美元 (「美元」) 呈列。

1. 編製基準

歷史財務資料根據香港財務報告準則 (「香港財務報告準則」) 編製，此統稱包括由香港會計師公會 (「香港會計師公會」) 頒佈的所有個別香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋。歷史財務資料根據歷史成本慣例編製，並以目標公司持續經營為基準。

編製符合香港財務報告準則的歷史財務資料需採用若干關鍵會計估計。這亦需要管理層在應用目標公司的會計政策過程中行使其判斷。涉及高度判斷或複雜性的範疇，或涉及對歷史財務資料屬重大假設及估計的範疇於附註4披露。

於相關期間生效的所有相關準則、現有準則修訂本及詮釋已由目標公司於整個相關期間貫徹採納。

2 尚未生效的新訂準則、詮釋及修訂本

目標公司並無提早採納以下已頒佈但尚未生效的新訂香港財務報告準則及其修訂本：

香港財務報告準則會計準則之年度改進 — 第11卷	香港財務報告準則之小範圍修訂 ¹
香港財務報告準則第9號及香港財務報告 準則第7號修訂本	金融工具分類與計量的修訂 ¹
香港財務報告準則第9號及香港財務報告 準則第7號修訂本	依賴自然資源的電力合約 ¹
香港財務報告準則第18號	財務報表的呈列及披露 ²
香港財務報告準則第19號	非公共受托責任附屬公司：披露 ²
香港詮釋第5號	財務報表呈列—包含需按要求還款條 款的定期貸款借款人分類 ²
香港財務報告準則第10號及香港會計準 則第28號修訂本	投資者與其聯營公司或合營企業之間的 資產出售或注入 ³

1 於2026年1月1日或之後開始之年度期間生效。

2 於2027年1月1日或之後開始之年度期間生效。

3 生效日期待定。

目標公司唯一董事預計，除下文所述者外，應用其他新訂香港財務報告準則及其修訂本不會對目標公司之業績及財務狀況產生重大影響。

香港財務報告準則第18號

香港財務報告準則第18號於2024年7月頒佈，並將取代香港會計準則第1號，專注於損益表之更新。

香港財務報告準則第18號中引入的主要新概念涉及：

- 損益表的結構(附經定義的小計)；

- 要求確定最有用的結構摘要以於損益表中呈列開支；
- 要求於財務報表內以附註形式單獨披露在實體財務報表之外呈報的若干損益績效計量(即管理層定義的績效計量)；及
- 改進一般適用於主要財務報表及附註的匯總及分解原則。

香港財務報告準則第18號將適用於2027年1月1日或之後開始的報告期且同樣適用於可比資料。香港財務報告準則第18號所要求的呈列及披露變更可能需要多個實體作出系統及程序變更，因此，目前實體應集中於準備採納有關準則。目標公司正在評估採納香港財務報告準則第18號的影響。

3. 重大會計政策資料

財務報表乃根據以下符合香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則的會計政策編製。重大會計政策載列如下。

3.1 收益確認

自客戶合約產生的收益

收益確認以說明反映實體預期可用以交換承諾的服務之代價的金額向客戶轉讓該等服務。具體而言，目標公司採用五個步驟確認收益：

- 第一步：識別與客戶訂立的合約；
- 第二步：識別合約內的履約責任；
- 第三步：釐定交易價格；
- 第四步：將交易價分配至合約內的履約責任；

- 第五步：於實體達成履約責任時(或就此)確認收益。

目標公司於達成履約責任時(或就此)(即於特定履約責任的相關服務的「控制權」轉讓予客戶時)確認收益。

履約責任指個別服務或一系列大致相同的個別貨品或服務。

控制權隨時間轉移，而倘符合以下其中一項標準，則收益參照完全履行相關履約責任的進度而隨時間確認：

- 於目標公司履約時客戶同時取得並耗用目標公司履約所提供的利益；
- 目標公司的履約行為產生或提升於產生及提升資產時由客戶控制的資產；或
- 目標公司的履約行為並無產生對目標公司而言有其他用途的資產，且目標公司擁有就迄今為止已完成的履約部分獲付款的可執行權利。

否則，收益於客戶取得個別服務之控制權的某一時間點確認。

收益乃根據目標公司預期與客戶簽訂的合約所訂明的代價計量，不包括折扣及與銷售相關的稅項。

提供最後一公里配送服務及貨車服務

提供最後一公里配送服務及貨車服務所產生的收益應於提供服務時確認。客戶僅在包裹送達收件人時方能獲得相關利益。

提供倉儲服務

提供倉儲服務所產生的收益應於目標公司的履約過程中，隨客戶同時取得並消耗目標公司履約所提供的利益確認。

合約負債

合約負債指目標公司就其已向客戶收取的代價而須向該客戶轉移貨品或服務的責任。目標公司從提供倉儲服務、倉儲運營服務、最後一公里配送服務及貨車服務確認收益。

隨時間確認收益：計量達成履約責任的進度

根據產出法計量全面履行履約責任的進度指透過直接計量迄今已轉讓予客戶的貨品或服務的價值相對合約下承諾提供的餘下貨品或服務價值確認收益，有關方法最能反映目標公司在轉讓貨品或服務控制權方面的履約情況。

委託人對代理人

當另一方涉及向客戶提供商品或服務，目標公司釐定其承諾性質是否為提供指定商品或服務本身的履約責任(即目標公司為委託人)或安排由另一方提供該等商品或服務(即目標公司為代理人)。

倘目標公司在向客戶轉讓商品或服務之前控制指定商品或服務，則目標公司為委託人。倘目標公司的履約責任為安排另一方提供指定的商品或服務，則目標公司為代理人。在此情況下，將商品或服務轉讓予客戶之前，目標公司不控制另一方提供的指定商品或服務。

當目標公司為代理人時，應就為換取另一方安排提供的指定商品或服務預期有權收取的任何費用或佣金的金額確認收益。

其他收入

利息收入按應計基準以實際利率法應用於金融工具預計年期或較短期間(如適用)內將估計未來現金收入準確貼現至金融資產賬面淨值的貼現率確認。

服務收入於提供服務時確認。

3.2 政府補貼

在合理保證目標公司會遵守政府補貼的附帶條件以及將會收到補貼後，與收入相關的政府補貼方予以確認。

政府補貼作為抵銷已產生的開支或虧損的補償或旨在給予目標公司實時財務支持(而無未來有關成本)的應收款項，並於有關補貼成為應收款項期間在損益中確認。

3.3 短期僱員福利

僱員有關工資及薪金的應計福利於提供有關服務期間按預期就交換有關服務將予支付的未貼現福利金額確認為負債。

就短期僱員福利確認的負債按預期就交換有關服務將予支付的未貼現福利金額計量。

3.4 退休福利成本

目標公司的僱員參加由美國政府營運的聯邦法定計劃，包括社會保障及醫療保險。目標公司須將僱員薪金成本的特定百分比撥付至該等計劃。有關供款於僱員提供使其有權享受該等供款的服務時確認為損益表內的開支。

3.5 稅項

所得稅開支為即期所得稅及遞延稅項之總和。

即期應付稅項乃按年內應課稅溢利計算。應課稅溢利有別於損益及其他全面收益表中所呈列的除稅前溢利，乃由於其不包括其他年度應課稅或可扣稅之收入或支出項目及不包括無須課稅或扣稅項目。目標公司以報告期末已生效或實質已生效之稅率計算即期稅項負債。

遞延稅項按財務報表資產與負債賬面值及計算應課稅溢利相應稅基的臨時差額確認。遞延稅項負債一般按所有應課稅臨時差額確認。遞延稅項資產則一般按所有可抵扣臨時差額確認，但以可能有應課稅溢利可使用可抵扣臨時差額為限。倘一項交易中的資產及負債的初始確認所產生的臨時差額既不影響應課稅溢利亦不影響會計利潤，且在交易發生時不會產生等額的應課稅及可扣減暫時差額，則不會確認該等遞延稅項資產與負債。

遞延稅項資產的賬面值於各報告期末檢討，並在不再可能有足夠應課稅溢利可收回全部或部分資產時調減。

遞延稅項資產及負債以報告期末已生效或實質上已生效的稅率(及稅法)為基準，按預期於負債獲償還或資產獲變現期間適用的稅率計量。

遞延稅項負債及資產的計量，反映目標公司於報告期末所預期收回或償還資產及負債的賬面值的方式所產生的稅務結果。

當有可依法強制執行之權利將即期稅項資產與即期稅項負債抵銷，而其與同一稅務機構徵收之所得稅相關時，則可將遞延稅項資產與負債抵銷，且目標公司擬按淨額基準結算即期稅項負債及資產。

即期及遞延稅項於損益中確認。

3.6 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按歷史成本扣除折舊列賬。歷史成本包括購買項目直接產生的開支。

僅當有關項目的未來經濟利益可能流入目標公司，且該項目的成本能夠可靠地計量時，方會將其後成本計入資產賬面值或確認為獨立資產(如適用)。以個別資產入賬的任何部分的賬面值會於替代時終止確認。所有其他維修保養費用於產生的報告期在損益表內扣除。

折舊按直線法於估計可使用年期內計算，詳情如下：

電腦	3年
傢俱及固定裝置	5-10年
辦公設備	5年
機器及設備	5年

物業、廠房及設備項目以及任何初步確認的重大部分於出售或預期使用或出售不會產生未來經濟利益時終止確認。終止確認資產產生的任何盈虧(按出售所得款項淨額與資產賬面值之間的差額計算)於資產終止確認時計入損益。

於各財政年度末檢討資產的剩餘價值、可使用年期及折舊方法，並預先作出調整(如適用)。

3.7 租賃

租賃的定義

當合約賦予於一段時間內控制已識別資產之用途的權利以換取代價時，則屬於或包含租賃。

目標公司作為承租人

目標公司於合約開始時或收購日期評估合約是否為租賃或包含租賃。目標公司就其屬於承租人之情況下確認所有租賃安排下的使用權資產及相應的租賃負債，短期租賃(定義為自開始日期起計租賃期為12個月或更短並且不包括購買權的租賃)和低價值資產租賃則除外。對於該等租賃，目標公司按直線法於租期內將租賃付款確認為經營費用，除非有其他系統的依據能更好地反映出租賃資產的經濟利益消耗的時間模式。

租賃負債

於租賃開始日期，目標公司按當日未付租賃付款的現值計量租賃負債。租賃付款以租賃隱含的利率貼現。倘無法即時釐定該利率，則目標公司將使用其增量借款利率。

租賃負債計量方法所涵蓋的租賃付款包括：

- 固定租賃付款(包括實質固定付款)，減任何應收租金優惠；
- 取決於指數或利率的可變租賃付款，在開始日期使用指數或利率進行初始計量；
- 預計承租人根據殘值擔保應支付的金額；
- 購買購股權的行使價(倘承租人有合理確定的理由行使購股權)；
及
- 倘租賃期反映目標公司行使選擇權終止租賃，則終止租賃應支付的罰款。

租賃負債於財務狀況表內獨立呈列。

租賃負債的其後計量方式為透過增加賬面值以反映租賃負債的利息(使用實際利率法)，並透過削減賬面值以反映所作出的租賃付款。

使用權資產

使用權資產包括相應租賃負債於初始計量時的金額、開始日期或之前作出的租賃付款以及任何初始直接成本，減已收租金優惠。每當目標公司就按照租賃條款及條件的規定拆卸並移除租賃資產、令所在位置恢復原貌或令相關資產恢復原狀的成本承擔責任時，將會根據香港會計準則第37號「撥備、或然負債及或有資產」確認並計量撥備。有關成本計入相關使用權資產。

使用權資產其後按成本減累計折舊及減值虧損計量，且按租賃負債的任何重新計量作調整。其乃按租期及相關資產的可使用年期(以較短者為準)折舊。折舊在租賃開始日開始計算。

目標公司呈列使用權資產為財務狀況表的獨立項目。

目標公司應用香港會計準則第36號「資產減值」釐定使用權資產是否出現減值，並按照以上「非金融資產減值」政策所述將任何已識別的減值虧損入賬。

3.8 物業、廠房及設備以及使用權資產減值虧損

於報告期末，目標公司檢討其物業、廠房、設備及使用權資產以及其他非金融資產的賬面值，以釐定有否跡象顯示該等資產出現減值虧損。倘存在任何有關跡象，則估計資產的可收回金額，以釐定減值虧損(如有)的程度。物業、廠房及設備與使用權資產的可收回金額獨立估計。倘無法估計個別資產的可收回金額，

則目標公司會估計該資產所屬現金產生單位的可收回金額。當可識別合理及一致的分配基準，則公司資產亦會分配至個別現金產生單位，或分配至可識別出合理及一致分配基準的最小組別的現金產生單位。

可收回金額乃公平值減出售成本與使用價值兩者之較高者。於評估使用價值時，估計未來現金流量乃以反映金錢時間價值的當前市場評估及資產(或現金產生單位)的獨有風險(未來現金流量估計未有就此作出調整)的稅前貼現率貼現至現值。

倘估計資產(或現金產生單位)的可收回金額少於其賬面值，則資產(或現金產生單位)的賬面值扣減至其可收回金額。就不能基於合理及一致分配至現金產生單位的公司資產或部分公司資產而言，目標公司將現金產生單位組別的賬面值(包括分配至該現金產生單位組別的公司資產或部分公司資產的賬面值)與現金產生單位組別的可收回金額進行比較。減值虧損即時於損益中確認。

倘減值虧損於其後撥回，則該項資產(或現金產生單位)的賬面值會增加至其經修訂的估計可收回金額，惟增加後的賬面值不得超出假設過往年度並無就該項資產(或現金產生單位)確認減值虧損時原應釐定的賬面值。減值虧損撥回即時於損益中確認。

3.9 現金及現金等價物

於財務狀況表呈列的現金及現金等價物包括：

- (i) 現金，其包括手頭現金及活期存款，不包括受監管限制而導致有關結餘不再符合現金定義的銀行結餘；及
- (ii) 現金等價物，包括短期(原到期日一般在三個月以內)、流動性強、易於轉換為已知金額現金且價值變動風險不大的投資。持有現金等價物為滿足短期現金承諾，而非為投資或其他目的。

就現金流量表而言，現金及現金等價物包括上文所定義的現金及現金等價物。

3.10 金融工具

當目標公司實體成為金融工具合約條文涉及的訂約方時，金融資產及金融負債於財務狀況表予以確認。

金融資產及金融負債初始按公平值計量，但與客戶的合約產生的貿易應收款項則除外，其按照香港財務報告準則第15號「自客戶合約產生的收益」（「香港財務報告準則第15號」）初始計量。直接歸屬於收購或發行金融資產及金融負債（按公平值計入損益的金融資產除外）的交易成本於初始確認時增加到金融資產及金融負債的公平值或從中扣除（如適用）。直接歸屬於收購按公平值計入損益的金融資產或金融負債的交易成本即時在損益中確認。

金融資產

金融資產的所有正規買賣乃按交易日期基準確認及終止確認。正規買賣乃要求於市場規例或慣例所確立的時間框架內交付資產的金融資產買賣。

所有已確認金融資產其後整項按攤銷成本或公平值計量，視乎該等金融資產的分類而定。目標公司的金融資產於初始確認時分類為其後按攤銷成本計量。

金融資產於初始確認時的分類取決於金融資產的合約現金流量特性及目標公司管理該等資產的業務模式。

按攤銷成本計量的金融資產(債務工具)

倘同時符合下列兩項條件，目標公司其後按攤銷成本計量金融資產：

- 金融資產於為收取合約現金流量而持有金融資產的業務模式持有；及
- 金融資產的合約條款於指定日期產生純粹作為本金及未償還本金的利息付款的現金流量。

按攤銷成本計量的金融資產其後使用實際利率法計量，並可予減值。

攤銷成本及實際利率法

實際利率法為於相關期間內計算債務工具攤銷成本及分配利息收入的方法。

就金融資產而言，實際利率為於債務工具的預期年期或(倘適用)較短期間，準確貼現估計未來現金收款(包括組成實際利率不可或缺部分的所有已付或已收費用及利率差價、交易成本及其他溢價或折讓，惟不包括預期信貸虧損)至初始確認時債務工具賬面總額的利率。

金融資產的攤銷成本為金融資產於初始確認時計量的金額減去本金還款，另加使用實際利率法計算初步金額與到期金額之間任何差額的累計攤銷，並就任何虧損撥備作出調整。金融資產的賬面總額為金融資產於調整任何虧損撥備前的攤銷成本。

金融資產的減值

目標公司就按攤銷成本計量的債務工具確認預期信貸虧損(「**預期信貸虧損**」)的虧損撥備。預期信貸虧損之金額於各報告日期更新，以反映信貸風險自相關金融工具初始確認以來的變化。

目標公司一直就貿易應收款項確認全期預期信貸虧損。此金融資產的預期信貸虧損使用撥備矩陣根據目標公司過往信貸虧損的經驗作出估計，並就債務人、整體經濟情況及評估於報告日期的當前情況及對未來情況的預測的特定因素而作出調整，包括貨幣時間價值(倘適用)。

就所有其他金融工具而言，目標公司計量虧損撥備等於12個月預期信貸虧損，除非當信貸風險自初始確認以來顯著上升，則目標公司確認全期預期信貸虧損。評估是否應確認全期預期信貸虧損視乎自初始確認以來發生違約的可能性或風險有否顯著上升。

信貸風險大幅增加

於評估金融工具的信貸風險自初始確認以來有否顯著增加時，目標公司比較於報告日期就金融工具發生違約的風險與於初始確認日期就金融工具發生違約的風險。於評估時，目標公司會考慮合理及具理據的定量及定性資料，包括過往經驗及在並無繁重成本或工作的情況下可得的前瞻性資料。所考慮的前瞻性資料包括目標公司債務人經營所在行業的未來前景以及考慮與目標公司營運相關的多項外部實際及預測經濟資料來源。

具體而言，於評估信貸風險自初始確認以來有否顯著增加時會考慮下列資料：

- 金融工具的外部(如有)或內部信貸評級實際或預期顯著轉差；
- 業務、財務或經濟狀況的現有或預測不利變動，預期將會大幅削弱債務人履行其債務責任的能力；
- 債務人的經營業績實際或預期顯著轉差；

- 同一債務人的其他金融工具的信貸風險顯著增加；
- 債務人所在的監管、經濟或科技環境實際或預期出現重大不利變動，導致大幅削弱債務人履行其債務責任的能力。

不論上述評估的結果，目標公司假定於合約付款逾期超過30天時，金融資產的信貸風險已自初始確認以來顯著增加，除非目標公司有合理及具理據的資料顯示並非如此。

儘管上文如此規定，倘債務工具於報告日期被釐定為低信貸風險，則目標公司假設債務工具的信貸風險自初始確認以來並無顯著增加。倘(i)債務工具的違約風險低；(ii)債務人具有強大能力於短期內履行其合約現金流量責任；及(iii)經濟及業務狀況的長期不利變動可能會但未必削弱借款人履行其合約現金流量責任的能力，則債務工具被釐定為低信貸風險。

目標公司定期監察用以識別信貸風險有否顯著增加的準則之成效，並作適當修訂，以確保有關準則能夠於款項逾期前識別信貸風險大幅增加的情況。

違約的定義

就內部信貸風險管理而言，目標公司視下列各項為構成違約事件，原因是過往經驗顯示符合下列準則的應收款項一般不可收回：

- 內部生成或自外部來源取得的資料顯示債務人不大可能向其債權人(包括目標公司)悉數還款(並無計入目標公司持有的任何抵押品)。

不論上述分析如何，目標公司認為金融資產逾期超過90天即發生違約，除非目標公司有合理且有依據的資料證明採用更滯後的違約標準更為合適。

撤銷政策

當有資料顯示交易對手處於嚴重財政困難且無望收回款項時(即當交易對手處於清盤或已經進入破產程序時，或於應收款項的情況下，當款項逾期超過兩年，以較早發生者為準)，目標公司會撤銷金融資產。經考慮適當的法律意見後，已撤銷的金融資產可能仍可根據目標公司的收款程序進行強制執行活動。收回的任何款項於損益中確認。

計量及確認預期信貸虧損

預期信貸虧損的計量乃違約概率、違約損失率(即倘出現違約的損失程度)及違約風險的函數。違約概率及違約損失率乃按歷史數據及前瞻性資料評估。違約風險方面，就金融資產而言，此乃資產於報告日期的賬面總額。

就金融資產而言，預期信貸虧損乃按根據合約應付目標公司的所有合約現金流量與目標公司預期收取的所有現金流量之間的差額估計，並按原實際利率貼現。

倘目標公司已於過往報告期按相等於全期預期信貸虧損的金額計量金融工具的虧損撥備，惟於當前報告日期釐定不再符合全期預期信貸虧損的條件，則目標公司於當前報告日期按相等於12個月預期信貸虧損的金額計量虧損撥備，惟使用簡化方法的資產除外。

目標公司就所有金融工具於損益中確認減值收益或虧損，並通過虧損撥備賬對賬面值作出相應調整。

終止確認金融資產

目標公司僅在自資產收取現金流量的合約權利屆滿時，或當目標公司向另一方轉移金融資產及該資產所有權的絕大部分風險及回報時，方會終止確認金融資產。

於終止確認按攤銷成本計量的金融資產時，資產賬面值與已收及應收代價總和之間的差額於損益中確認。

金融負債及股本工具

分類為債務或權益

集團實體發行的債務及股本工具根據合約安排的內容以及金融負債及股本工具的定義分類為金融負債或權益。

股本工具

股本工具為證明實體資產於扣除其所有負債後存在剩餘權益的任何合約。集團實體發行的股本工具按已收所得款項扣除直接發行成本確認。

金融負債

包括貿易應付款項、應計費用及其他應付款項、借款及應付董事款項在內的金融負債其後採用實際利率法按攤銷成本計量。

其後以攤銷成本計量的金融負債

並非1)收購人於業務合併中的或然代價；2)持作買賣；或3)獲指定為按公平值計入損益的金融負債其後利用實際利率法以攤銷成本計量。

實際利率法為於相關期間內計算金融負債攤銷成本及分配利息開支的方法。實際利率為於金融負債的預期年期或(倘適用)較短期間，準確貼現估

計未來現金付款(包括組成實際利率不可或缺部分的所有已付或已收費用及利率差價、交易成本及其他溢價或折讓)至金融負債攤銷成本的利率。

終止確認金融負債

當及僅當目標公司的責任獲解除、取消或屆滿時，目標公司方會終止確認金融負債。已終止確認的金融負債賬面值與已付及應付代價(包括任何已轉讓的非現金資產或承擔的負債)之間的差額於損益中確認。

公平值計量

若市場參與者於計量當日為資產或負債定價時會考慮資產或負債的特點，則目標公司於計量公平值(減值評估的資產使用價值除外)時會考慮資產或負債的特點。

目標公司採納適用於不同情況且具備充分數據以供計量公平值的估值方法，盡量使用相關可觀察輸入數據及盡量減少使用不可觀察輸入數據。具體而言，目標公司根據如下輸入特點，將公平值計量分類為三個等級：

- 第一級 — 相同資產或負債於活躍市場的市場報價(未經調整)。
- 第二級 — 最低等級輸入數據為就公平值計量而言屬重大且直接或間接可予觀察的估值技術。
- 第三級 — 最低等級輸入數據為就公平值計量而言屬重大且不可觀察的估值技術。

於報告期末，目標公司藉審閱相關公平值計量按經常性基準釐定按公平值計量的資產及負債的公平值架構內各等級之間是否發生轉移。

3.11 關聯方

就該等財務報表而言，關聯方包括下文定義之個人及實體：

- (i) 倘任何人士或該人士的親屬符合以下條件，則視為目標公司的有關連人士：
 - (1) 為目標公司或目標公司母公司的主要管理人員；
 - (2) 控制或共同控制目標公司；或
 - (3) 對目標公司施加重大影響。

- (ii) 倘任何實體符合以下任何條件，則視為目標公司的有關聯實體：
 - (1) 該實體與目標公司為同一集團的成員公司(即各自的母公司、附屬公司及同系附屬公司相互關連)；
 - (2) 一間實體是另一間實體的聯營公司或合營企業(或另一間實體所屬集團的成員公司的聯營公司或合營企業)；
 - (3) 兩間實體為同一第三方實體的合營企業；
 - (4) 一間實體是第三方的合營企業，而另一實體是該第三方的聯營公司；
 - (5) 該實體是為目標公司或與目標公司有關連實體的僱員福利而設的離職後福利計劃。若報告實體本身即為該計劃，則贊助僱主亦與該計劃有關聯；
 - (6) 該實體受(i)所述人士控制或共同控制；

- (7) 該實體或其所屬集團的任何成員公司為目標公司或目標公司母公司提供主要管理人員服務；或
- (8) (i)(2)所述人士對該實體施加重大影響或為該實體(或該實體母公司)的主要管理人員。

4. 重大會計判斷及估計不確定性的主要來源

應用目標公司會計政策(於附註3載述)的過程中，目標公司的唯一董事須就於財務報表所呈報的資產、負債、收益及開支的金額及所作披露作出判斷、估計及假設。該等估計及相關假設乃基於過往經驗及其他被視為相關的因素作出。實際結果可能有別於該等估計。

估計及相關假設會持續審閱。倘會計估計的修改僅影響做出估計修改的期間，則在該期間確認，或倘修改影響現時及未來期間，則在修改期間及未來期間均會確認。

於報告期末有關未來的主要假設及估計不確定性的其他主要來源(或有導致在下一個財政年度內對資產及負債的賬面值作出重大調整的重大風險)詳述如下。

4.1 估計不確定性的主要來源

就貿易應收款項以及按金及其他應收款項確認的減值虧損

貿易應收款項以及按金及其他應收款項的減值撥備乃使用預期信貸虧損模式計量，該模式要求目標公司於作出假設及選擇用於計算減值的輸入數據時，乃根據個別應收款項逾期天數以及目標公司於報告期末的過往經驗及

前瞻性資料作出判斷。該等假設及估計的變動可能對評估結果產生重大影響，並可能需要在損益中計提額外減值虧損。貿易應收款項以及按金及其他應收款項的進一步詳情載於財務報表附註17及18。

物業、廠房及設備以及使用權資產的估計減值

物業、廠房及設備以及使用權資產按成本減累計折舊及減值(如有)列賬。於釐定資產是否減值時，目標公司須作出判斷及估計，尤其需要評估：(1)是否發生可能影響資產價值的事件或任何跡象；(2)資產的賬面值能否以可收回金額(倘為使用價值，即根據持續使用資產估計的未來現金流量之現值淨額)支持；及(3)估計可收回金額時所採用的適當主要假設，包括現金流量預測及適當貼現率。倘不可能估計個別資產的可收回金額，則目標公司估計該資產所屬的現金產生單位的可收回金額。

於2023年、2024年及2025年12月31日，使用權資產的賬面值分別為約7,346,000美元、32,828,000美元及26,358,000美元。於相關期間，並無確認任何使用權資產的減值虧損。

5. 資本風險管理

目標公司的唯一董事管理其資金以確保公司可持續經營，同時透過優化債務及權益結餘，竭力為股東帶來最大回報。目標公司的整體策略於相關期間保持不變。

目標公司的資本架構由目標公司擁有人應佔權益(包括已發行股本及保留盈利)組成。

目標公司的唯一董事定期檢討資本結構。作為此檢討的一部分，目標公司唯一董事考慮資本成本及與各類資本相關的風險。根據目標公司唯一董事的建議，目標公司將透過派付股息、發行新股及購回股份，以及發行新債或贖回現有債務以平衡其整體資本結構。

6. 金融工具

金融工具類別

	於12月31日		
	2023年 千美元	2024年 千美元	2025年 千美元
金融資產			
按攤銷成本計量的金融資產			
— 貿易應收款項	4,689	10,798	13,846
— 按金及其他應收款項	1,659	3,051	3,624
— 應收股東款項	—	49	842
— 應收一間關聯公司款項	76	—	—
— 定期存款	874	—	—
— 現金及銀行結餘	5,698	4,525	3,804
	<u>12,996</u>	<u>18,423</u>	<u>22,116</u>
金融負債			
按攤銷成本計量的金融負債	7,477	6,375	5,513
— 貿易應付款項	3,095	4,688	3,681
— 應計費用及其他應付款項	—	68	164
— 應付一間關聯公司款項	7,465	34,955	29,299
— 租賃負債	87	387	935
— 融資租賃負債項下的責任	<u>18,124</u>	<u>46,473</u>	<u>39,592</u>

6.1 財務風險管理目標及政策

目標公司的主要金融工具包括貿易應收款項、按金及其他應收款項、應收一名股東及關聯公司款項、定期存款、現金及銀行結餘、貿易應付款項、應計費用及其他應付款項、應付一間關聯公司款項及融資租賃項下的責任以及租賃負債。該等金融工具的詳情披露於相關附註。與該等金融工具有關的風險包括信貸風險及流動資金風險。降低該等風險的政策載於下文。管理層管理及監察該等風險，確保及時及有效地採取適當措施。

信貸風險

信貸風險指目標公司對手方未履行合約責任導致目標公司蒙受財務虧損的風險。於2023年、2024年及2025年12月31日，目標公司因交易對手方未能履行責任，而將導致目標公司蒙受財務虧損的最高信貸風險(不計及任何持有的抵押品或其他信用增級)，乃因財務狀況表所列有關已確認金融資產的賬面值而產生。

目標公司的信貸風險主要來自貿易應收款項、按金及其他應收款項、應收一間關聯公司款項、應收一名股東款項及銀行結餘。該等結餘的賬面值指目標公司就金融資產面臨的最大信貸風險。

為盡量降低信貸風險，目標公司管理層已指派一支團隊負責釐定信貸限額、信貸審批及其他監控程序，確保採取跟進行動收回逾期債務。

為釐定貿易應收款項的預期信貸虧損，目標公司的管理層已考慮過往違約經驗及前瞻性資料。就此而言，管理層認為目標公司的信貸風險已大幅降低。

就貿易應收款項而言，目標公司已應用香港財務報告準則第9號「金融工具」(「香港財務報告準則第9號」)的簡化方式計量全期預期信貸虧損的虧損撥備。目標公司根據共同信貸風險特點作出適當組合、參考過往信貸虧損經驗的估計及債務人經營行業的整體經濟狀況使用撥備矩陣共同釐定預期信貸虧損。就此而言，管理層認為目標公司的信貸風險已大幅降低。

為盡量降低按金及其他應收款項的信貸風險，目標公司根據過往經驗評估該等應收款項的預期信貸虧損率。此外，目標公司於各報告期末檢討各個別應收款項的可收回金額，以確保就不可收回金額作出足夠減值虧損撥備。就此而言，管理層認為目標公司的信貸風險已大幅降低。

就應收一間關聯公司款項而言，為盡量降低信貸風險，管理層持續監控結算狀況及風險水平，確保採取跟進行動收回逾期債務。於釐定應收一間關聯公司款項的12個月預期信貸虧損時，管理層已考慮無須付出過大成本或精力便可獲得的過往違約經驗及前瞻性資料。

由於交易對手方為獲國際信貸評級機構給予高信貸評級的銀行，故流動資金的信貸風險有限。

於2023年、2024年及2025年12月31日，目標公司應收目標公司最大客戶的貿易應收款項總額的信貸風險集中度分別為12.3%、12.0%及21.7%，於2023年、2024年及2025年12月31日，應收目標公司五大客戶的貿易應收款項總額分別為45.5%、50.6%及53.5%。

為盡量降低信貸風險，目標公司已指示其管理層制訂及維持目標公司的信貸風險評級，根據違約風險程度劃分風險類別。管理層使用目標公司本身的交易紀錄為其主要客戶與其他債務人評級。目標公司的風險及其對手方的信貸評級受持續監察，已完結交易的總額分散於各獲認可對手方。

目標公司的現有信貸風險評級框架包括以下類別：

類別	說明	確認預期信貸虧損的基準
履約	低違約風險或自初始確認以來信貸風險未有大幅增加，且無信貸減值的金融資產（屬第一階段）	12個月預期信貸虧損
存疑	自初始確認以來信貸風險大幅增加但無信貸減值的金融資產（屬第二階段）	全期預期信貸虧損—無信貸減值

類別	說明	確認預期信貸虧損的基準
違約	當發生一項或多項事件對金融資產的估計未來現金流量產生不利影響時，該金融資產被評估為發生信貸減值(屬第三階段)	全期預期信貸虧損—信貸減值
撤銷	有證據顯示債務人面臨嚴重財政困難，以及目標公司並無收回款項的實質前景	款項已被撤銷

下表詳列目標公司金融資產的信貸質素以及目標公司按信貸風險評級劃分的最大信貸風險：

	附註	內部信貸評級	12個月或全期預期	於2025年12月31日		
			信貸虧損	賬面總值	虧損撥備	賬面淨值
				千美元	千美元	千美元
貿易應收款項	17	(i)	全期預期信貸虧損(無信貸減值)及簡化方式	13,897	(51)	13,846
按金及其他應收款項項下的金融資產	18	履約	12個月預期信貸虧損	3,644	(20)	3,624
應收一名股東款項	19	履約	12個月預期信貸虧損	842	—	842
銀行結餘	21	履約	12個月預期信貸虧損	3,797	—	3,797

	附註	內部信貸評級	12個月或全期預期	於2024年12月31日		賬面淨值 千美元
			信貸虧損	賬面總值 千美元	虧損撥備 千美元	
貿易應收款項	17	(i)	全期預期信貸虧損(無信貸減值)及簡化方式	10,809	(11)	10,798
按金及其他應收款項項下的金融資產	18	履約	12個月預期信貸虧損	3,064	(13)	3,051
應收一名股東款項	19	履約	12個月預期信貸虧損	49	—	49
銀行結餘	21	履約	12個月預期信貸虧損	4,510	—	4,510

下表詳列目標公司金融資產的信貸質素以及目標公司按信貸風險評級劃分的最大信貸風險：

	附註	內部信貸評級	12個月或全期預期	於2023年12月31日		賬面淨值 千美元
			信貸虧損	賬面總值 千美元	虧損撥備 千美元	
貿易應收款項	17	(i)	全期預期信貸虧損(無信貸減值)及簡化方式	4,689	—	4,689
按金及其他應收款項項下的金融資產	18	履約	12個月預期信貸虧損	1,665	(6)	1,659
應收一間關聯公司款項	20	履約	12個月預期信貸虧損	76	—	76
定期存款	21	履約	12個月預期信貸虧損	874	—	874
銀行結餘	21	履約	12個月預期信貸虧損	5,692	—	5,692

附註：

- (i) 就貿易應收款項而言，目標公司已應用香港財務報告準則第9號的簡化方式按全期預期信貸虧損計量虧損撥備。

流動資金風險

管理流動資金風險時，目標公司監察及維持管理層認為足夠的現金及現金等價物水平，為目標公司的營運提供資金並減輕現金流量波動的影響。管理層密切監控流動資金狀況，並預期將擁有充足的資金來源以撥付目標公司的營運。

於報告期末，目標公司非衍生金融負債的餘下未貼現合約到期狀況(基於目標公司須履行結算義務之最早日期)概述如下：

	少於一年或 應要求 千美元	一至五年 千美元	五年以上 千美元	未貼現現金 流量總額 千美元	賬面值 千美元
於2025年12月31日					
非衍生金融負債					
貿易應付款項	5,513	—	—	5,513	5,513
應計費用及其他應付款項	3,681	—	—	3,681	3,681
應付一間關聯公司款項	164	—	—	164	164
融資租賃項下的責任	286	787	—	1,073	935
租賃負債	5,563	15,003	16,506	37,072	29,299
	<u>15,207</u>	<u>15,790</u>	<u>16,506</u>	<u>47,503</u>	<u>39,592</u>

	少於一年或 應要求 千美元	一至五年 千美元	五年以上 千美元	未貼現現金 流量總額 千美元	賬面值 千美元
於2024年12月31日					
非衍生金融負債					
貿易應付款項	6,375	—	—	6,375	6,375
應計費用及其他應付 款項	4,688	—	—	4,688	4,688
應付一間關聯公司款項	68	—	—	68	68
融資租賃項下的責任 租賃負債	114	334	—	448	387
	7,479	16,617	20,454	44,550	34,955
	<u>18,724</u>	<u>16,951</u>	<u>20,454</u>	<u>56,129</u>	<u>46,473</u>
	少於一年或 應要求 千美元	一至五年 千美元	五年以上 千美元	未貼現現金 流量總額 千美元	賬面值 千美元
於2023年12月31日					
非衍生金融負債					
貿易應付款項	7,477	—	—	7,477	7,477
應計費用及其他應付 款項	3,095	—	—	3,095	3,095
融資租賃項下的責任 租賃負債	31	68	—	99	87
	1,521	3,877	3,868	9,266	7,465
	<u>12,124</u>	<u>3,945</u>	<u>3,868</u>	<u>19,937</u>	<u>18,124</u>

7. 收益

收益主要指最後一公里配送服務、倉儲服務及貨車服務於年內所產生的收益。目標公司的收益分析如下：

按主要服務線劃分來自客戶合約的收益

	截至12月31日止年度		
	2023年 千美元	2024年 千美元	2025年 千美元
主要服務線			
最後一公里配送服務	54,912	86,055	80,355
倉儲服務	5,004	15,437	23,103
貨車服務	298	919	2,717
	<u>60,214</u>	<u>102,411</u>	<u>106,175</u>

按確認時間劃分來自客戶合約的收益

	截至12月31日止年度		
	2023年 千美元	2024年 千美元	2025年 千美元
確認收益時間			
隨時間	5,004	15,437	23,103
於某一時間點	55,210	86,974	83,072
	<u>60,214</u>	<u>102,411</u>	<u>106,175</u>

8. 分部資料

目標公司的唯一董事(作為主要營運決策者)審閱目標公司的內部報告，以評估表現及分配資源。目標公司主要從事提供最後一公里配送服務、倉儲服務及貨車服務。為資源配置及表現評估之目的向主要營運決策者報告的資料，乃集中於目標公司的整體經營業績，原因為目標公司的資源經過整合，且並無可用獨立經營分部的財務資料。

地區資料

下表載列有關目標公司來自外部客戶收益的地理位置資料。來自外部客戶收益的地理位置乃按以下客戶註冊成立地點劃分。

來自外部客戶收益

	截至12月31日止年度		
	2023年 千美元	2024年 千美元	2025年 千美元
中國內地	8,706	19,608	19,688
香港	327	3,426	10,153
美國	51,181	79,377	76,334
	<u>60,214</u>	<u>102,411</u>	<u>106,175</u>

於2023年、2024年及2025年12月31日，所有目標公司的非流動資產(不包括遞延稅項資產)均位於美國。

主要客戶資料

來自客戶的收益佔目標公司總收益超過10%如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年 千美元	2024年 千美元	2025年 千美元
客戶A ¹	14,239	20,983	不適用
客戶B ¹	8,204	不適用	20,989
客戶C ²	6,597	不適用	不適用
客戶D ²	不適用	10,932	13,369
	<u>不適用</u>	<u>10,932</u>	<u>13,369</u>

1 提供最後一公里配送服務的收益。

2 提供最後一公里配送服務及倉儲服務的收益。

9. 其他收入、收益及虧損淨額

	截至12月31日止年度		
	2023年 千美元	2024年 千美元	2025年 千美元
銀行利息收入	29	51	35
佣金收入	154	245	238
諮詢服務收入	12	331	—
已收信用卡公司提前結算折扣	237	374	219
政府補助(附註(i))	557	—	—
提前終止使用權資產的收益	2	2	—
出售物業、廠房及設備之虧損	(123)	—	—
雜項收入	40	—	44
	<u>908</u>	<u>1,003</u>	<u>536</u>

附註：

- (i) 政府補助主要為就COVID-19應付就業補貼的激勵。截至2023年、2024年及2025年12月31日，該等政府補助不存在未滿足的條件或或有事項。

10. 融資成本

	截至12月31日止年度		
	2023年 千美元	2024年 千美元	2025年 千美元
以下各項之利息：			
融資租賃負債項下的責任	1	11	40
租賃負債	120	1,040	1,824
	<u>121</u>	<u>1,051</u>	<u>1,864</u>

11. 所得稅開支

	截至12月31日止年度		
	2023年 千美元	2024年 千美元	2025年 千美元
即期所得稅：			
— 美國利得稅(i)	122	1,203	2,057
遞延稅項開支／(利益) (附註16)	(27)	(92)	166
	<u>95</u>	<u>1,111</u>	<u>2,223</u>

- (i) 根據美國《國內稅收法典》，適用於目標公司的法定聯邦企業所得稅為21%。除聯邦所得稅外，目標公司須繳納州級企業所得稅，稅率因司法權區而異。

本年度的所得稅開支可與損益及其他全面收益表內的除稅前溢利對賬如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年 千美元	2024年 千美元	2025年 千美元
所得稅前溢利	<u>929</u>	<u>3,983</u>	<u>8,005</u>
按國內適用所得稅稅率21%徵收 之稅項	195	836	1,681
就稅務而言不獲扣減開支之稅務 影響	5	7	7
毋須評稅收入之稅項影響	(125)	—	—
州稅，扣除聯邦稅收抵免	<u>20</u>	<u>268</u>	<u>535</u>
	<u>95</u>	<u>1,111</u>	<u>2,223</u>

12. 年內溢利

經扣除／(計入)以下項目的年內溢利：

	截至12月31日止年度		
	2023年 千美元	2024年 千美元	2025年 千美元
董事酬金(附註13)	167	210	322
薪金、津貼及其他福利(董事 酬金除外)	599	1,516	2,243
退休福利計劃供款(董事酬金 除外)	47	107	166
員工成本總額	813	1,833	2,731
核數師薪酬	—	—	—
貿易應收款項壞賬撇銷	—	36	—
撇銷其他應收款項	—	689	—
於以下項目的減值虧損(減值 虧損撥回)：			
— 貿易應收款項	—	11	40
— 其他應收款項	(2)	7	7
	(2)	18	47
物業、廠房及設備折舊	256	200	406
使用權資產折舊	1,078	4,980	6,470

13. 董事酬金

	截至12月31日止年度		
	2023年 千美元	2024年 千美元	2025年 千美元
袍金	—	—	—
其他酬金：			
薪金、津貼及實物福利	167	210	322
	<u>167</u>	<u>210</u>	<u>322</u>

五名最高薪酬僱員

於相關期間的五名最高薪酬僱員包括1名董事。於相關期間的餘下非董事最高薪酬僱員的薪酬詳情如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年 千美元	2024年 千美元	2025年 千美元
薪金、津貼及實物福利	<u>185</u>	<u>220</u>	<u>282</u>

酬金介乎下列範圍的非董事最高薪酬僱員的人數如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
零至100,000美元	<u>4</u>	<u>4</u>	<u>4</u>

14. 物業、廠房及設備

	電腦 千美元	傢俱及 裝置 千美元	辦公設備 千美元	機器及 設備 千美元	總計 千美元
成本					
於2023年1月1日	30	538	18	800	1,386
添置	—	94	—	264	358
出售	(30)	(537)	(18)	(824)	(1,409)
於2023年12月31日及 2024年1月1日	—	95	—	240	335
添置	33	360	15	817	1,225
於2024年12月31日及 2025年1月1日	33	455	15	1,057	1,560
添置	18	603	12	1,188	1,821
於2025年12月31日	<u>51</u>	<u>1,058</u>	<u>27</u>	<u>2,245</u>	<u>3,381</u>
累計折舊					
於2023年1月1日	26	250	14	367	657
年內扣除	4	89	2	161	256
出售時撥回	(30)	(331)	(16)	(509)	(886)
於2023年12月31日及 2024年1月1日	—	8	—	19	27
年內扣除	9	38	3	150	200
於2024年12月31日及 2025年1月1日	9	46	3	169	227
年內扣除	12	87	4	303	406
於2025年12月31日	<u>21</u>	<u>133</u>	<u>7</u>	<u>472</u>	<u>633</u>
賬面淨值					
於2023年12月31日	<u>—</u>	<u>87</u>	<u>—</u>	<u>221</u>	<u>308</u>
於2024年12月31日	<u>24</u>	<u>409</u>	<u>12</u>	<u>888</u>	<u>1,333</u>
於2025年12月31日	<u>30</u>	<u>925</u>	<u>20</u>	<u>1,773</u>	<u>2,748</u>

於2023年、2024年及2025年12月31日，機器及設備的賬面淨值分別包括融資租賃項下持有的約57,000美元、368,000美元及850,000美元。詳情請參閱附註27。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，添置機器及設備的付款分別包括約92,000美元、340,000美元及686,000美元，均通過融資租賃撥付。

15. 使用權資產及租賃負債

(i) 使用權資產

	租賃物業 千美元
成本	
於2023年1月1日	986
添置	8,466
提前終止	(1,092)
於2023年12月31日及2024年1月1日	8,360
添置	30,476
提前終止	(257)
於2024年12月31日、2025年1月1日及2025年12月31日	<u>38,579</u>
累計折舊	
於2023年1月1日	118
年內扣除	1,078
提前終止撥回	(182)
於2023年12月31日及2024年1月1日	1,014
年內扣除	4,980
提前終止撥回	(243)
於2024年12月31日及2025年1月1日	5,751
年內扣除	6,470
於2025年12月31日	<u>12,221</u>
賬面淨值	
於2023年12月31日	<u>7,346</u>
於2024年12月31日	<u>32,828</u>
於2025年12月31日	<u>26,358</u>

上述使用權資產項目按租賃期以直線法每年折舊。

(ii) 租賃負債

	於12月31日		
	2023年 千美元	2024年 千美元	2025年 千美元
即期	1,162	5,656	4,065
非即期	6,303	29,299	25,234
	<u>7,465</u>	<u>34,955</u>	<u>29,299</u>

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，目標公司就建築物訂立新租賃協議並確認租賃負債分別約8,342,000美元、30,436,000美元及零。

如上文附註(i)所述，截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，目標公司提前終止租賃並終止確認租賃負債分別約912,000美元、16,000美元及零。

(iii) 於損益中確認的款項

	截至12月31日止年度		
	2023年 千美元	2024年 千美元	2025年 千美元
使用權資產的折舊開支	1,078	4,980	6,470
終止租賃收益(納入其他收入、收益及虧損淨額)	2	2	—
租賃負債的利息開支(納入融資成本)	120	1,040	1,824
短期租賃相關開支(納入行政及其他開支)	<u>180</u>	<u>425</u>	<u>585</u>

目標公司於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度並無未納入租賃負債計量的可變租賃付款的相關開支。所有租賃付款均為固定付款。

(iv) 其他

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，租賃的現金流出總額分別約為1,147,000美元、4,395,000美元及8,065,000美元。

16. 遞延稅項

	於12月31日		
	2023年 千美元	2024年 千美元	2025年 千美元
遞延稅項(負債)/資產	<u>(50)</u>	<u>42</u>	<u>(123)</u>

以下為確認的遞延稅項資產/(負債)及其變動：

	貿易及 其他 應收款項 減值虧損 千美元	使用權 資產 千美元	物業、 廠房及 設備 千美元	總計 千美元
於2023年1月1日	2	1	(80)	(77)
計入(扣除自)損益	<u>—</u>	<u>25</u>	<u>2</u>	<u>27</u>
於2023年12月31日及2024年1月1日	2	26	(78)	(50)
計入(扣除自)損益	<u>105</u>	<u>290</u>	<u>(303)</u>	<u>92</u>
於2024年12月31日及2025年1月1日	107	316	(381)	42
計入(扣除自)損益	<u>14</u>	<u>241</u>	<u>(420)</u>	<u>(165)</u>
於2025年12月31日	<u>121</u>	<u>557</u>	<u>(801)</u>	<u>(123)</u>

17. 貿易應收款項

	於12月31日		
	2023年 千美元	2024年 千美元	2025年 千美元
貿易應收款項	4,689	10,809	13,897
減：貿易應收款項減值虧損撥備	—	(11)	(51)
	<u>4,689</u>	<u>10,798</u>	<u>13,846</u>

視乎客戶的信用，目標公司向其貿易客戶授出0至30天的信貸期。目標公司並未就其貿易應收款項持有任何抵押品。

以下為於各報告期末基於發票日期呈列的貿易應收款項(經扣除貿易應收款項減值虧損撥備)賬齡分析。

	於12月31日		
	2023年 千美元	2024年 千美元	2025年 千美元
3個月內	4,685	10,720	13,469
4至12個月	4	77	355
1至2年	—	1	22
	<u>4,689</u>	<u>10,798</u>	<u>13,846</u>

接納任何新客戶後，目標公司使用內部信貸審批程序評估潛在客戶的信貸質量並釐定各客戶的信貸限額。

目標公司以相等於全期預期信貸虧損的金額計量貿易應收款項虧損撥備。貿易應收款項預期信貸虧損乃參照債務人的過往信貸虧損經驗、債務人經營行業的整體經濟狀況以及對當前狀況及報告日期的預測狀況方向的評估使用撥備矩陣共同估算。

估計虧損率乃根據過往違約經驗估計，並根據無須投入過多成本或努力即可獲得的前瞻性資料(反映債務人經營行業的整體經濟狀況)作出調整。目標公司管理層使用該等前瞻性資料評估當前狀況及報告日期的預測狀況方向。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，目標公司分別透過應用—%、0.1%及0.4%的預期信貸虧損率，於2023年、2024年及2025年12月31日確認總賬面值約為4,689,000美元、10,809,000美元及13,897,000美元的貿易應收款項全期預期信貸虧損。

貿易應收款項的減值虧損變動如下：

	2023年 千美元	2024年 千美元	2025年 千美元
於1月1日	—	—	11
已確認減值虧損	—	11	40
於12月31日	—	11	51
預期信貸虧損率(%)	—%	0.1%	0.4%

於相關年度，評估貿易應收款項虧損撥備的估計技巧或重大假設概無變動。

18. 按金、預付款項及其他應收款項

	於12月31日		
	2023年 千美元	2024年 千美元	2025年 千美元
其他已付按金	1,142	2,458	3,092
預付款項	7	127	187
其他應收款項	523	606	552
	<u>1,672</u>	<u>3,191</u>	<u>3,831</u>
減：按金及其他應收款項的減值 虧損	(6)	(13)	(20)
	<u>1,666</u>	<u>3,178</u>	<u>3,811</u>
呈列為：			
非流動部分	323	1,578	2,372
流動部分	1,343	1,600	1,439
	<u>1,666</u>	<u>3,178</u>	<u>3,811</u>

目標公司按金的非流動部分(預期將於各報告期末後超過一年內收回)為租金按金。

目標公司根據12個月預期信貸虧損計量其他應收款項減值。

按金及其他應收款項的減值虧損變動如下：

	2023年 千美元	2024年 千美元	2025年 千美元
於1月1日	8	6	13
已確認減值虧損/(已確認減值 虧損撥回)	(2)	7	7
於12月31日	<u>6</u>	<u>13</u>	<u>20</u>

目標公司按12個月預期信貸虧損或全期預期信貸虧損計量按金及其他應收款項減值。其他應收款項的預期信貸虧損乃參考債務人的過往違約記錄及對債務人當前財務狀況的分析估計，並根據債務人的特定因素、債務人經營所在行業總體經濟狀況以及於報告日期對當前狀況及預測狀況動向之評估作出調整。

於相關年度評估按金及其他應收款項虧損撥備的估計技術或重大假設並無變動。

19. 應收一名股東款項

	於12月31日		
	2023年 千美元	2024年 千美元	2025年 千美元
ZHENG Qingguo (「ZHENG先生」)	—	49	842

該筆款項為免息、無抵押、須按要求償還及非貿易性質。

20. 應收一間關聯公司款項

	於12月31日		
	2023年 千美元	2024年 千美元	2025年 千美元
Hyperlining LLC	76	—	—

目標公司的股東AN Wen為關聯公司的控股股東。

應收一間關聯公司款項為免息、無抵押、須按要求償還及非貿易性質。

21. 定期存款／銀行結餘及現金

(i) 定期存款

	於12月31日		
	2023年 千美元	2024年 千美元	2025年 千美元
即期：			
原到期日為三個月以上的 定期存款	874	—	—

(ii) 現金及銀行結餘

現金及銀行結餘包括用於滿足目標公司短期現金承擔的活期存款及短期銀行存款。銀行現金根據每日銀行存款利率按浮動利率賺取利息。銀行結餘存入信用度高且概無近期違約紀錄的銀行。

定期存款、現金及銀行結餘的結餘均以美元計值。

22. 貿易應付款項

	於12月31日		
	2023年 千美元	2024年 千美元	2025年 千美元
貿易應付款項	7,477	6,375	5,513

以下為於報告期末基於發票日期呈列的貿易應付款項賬齡分析：

	於12月31日		
	2023年 千美元	2024年 千美元	2025年 千美元
3個月內	7,075	6,127	4,613
4至12個月	—	—	620
1年以上	402	248	280
	<u>7,477</u>	<u>6,375</u>	<u>5,513</u>

平均信貸期最高為90天。目標公司就其應付款項的信貸期設有金融風險管理政策或計劃。

23. 應計費用及其他應付款項

	於12月31日		
	2023年 千美元	2024年 千美元	2025年 千美元
應付薪金	41	—	—
應計開支	2,314	2,222	786
其他應付款項(附註i)	740	2,466	2,895
	<u>3,095</u>	<u>4,688</u>	<u>3,681</u>

附註(i)：於2023年、2024年及2025年12月31日，結餘總額中應付信用卡公司的款項分別約為260,000美元、零美元及1,413,000美元。相關的信貸額度由唯一董事ZHENG先生的個人擔保作為抵押。

24. 合約負債

	於12月31日		
	2023年 千美元	2024年 千美元	2025年 千美元
合約負債	<u>855</u>	<u>852</u>	<u>438</u>

合約負債指從客戶收取的有關倉儲服務墊款。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，各年初的所有合約負債均已確認為收益。

所有合約負債預期於一年內確認為收益。

25. 應付一間關聯公司款項

應付一間關聯公司款項為免息、無抵押、須按要求償還及非貿易性質。

26. 退休福利計劃

目標公司位於美國的僱員受聯邦政府管理的退休及健康福利計劃保障，包括社會保障及醫療保險。根據聯邦法律規定，目標公司須將薪金成本的特定百分比撥付至該等計劃。目標公司對該等計劃的責任僅限於作出所須供款。該等計劃的資產與目標公司的資產分開持有，並由美國政府控制。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，計入損益及其他全面收益表的成本總額分別約為47,000美元、107,000美元及166,000美元，指目標公司應付該等計劃的供款。

27. 融資租賃項下的責任

目標公司根據若干融資租賃租賃其機器及設備。租期為3至5年。於2023年、2024年及2025年12月31日，融資租賃項下的責任涉及的利率已於各合約日期釐定，分別介乎為7.0%至7.5%、6.0%至7.5%及7%。該等租賃並無續約條款或升級條款。除2項租賃之總租賃付款金額約等於資產公平值外，其他租賃均設有購買選擇權，據此，目標公司有權於租期到期時按預先約定的價格收購該等機器及設備。

	於12月31日		
	2023年 千美元	2024年 千美元	2025年 千美元
就報告而言之分析：			
流動	25	90	229
非流動	62	297	706
	<u>87</u>	<u>387</u>	<u>935</u>

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，根據融資租賃添置機器及設備分別約為92,000美元、340,000美元及686,000美元。

	於12月31日					
	最低租賃付款			最低租賃付款現值		
	2023年 千美元	2024年 千美元	2025年 千美元	2023年 千美元	2024年 千美元	2025年 千美元
1年內	31	114	286	25	90	229
1年以上2年以內	30	107	268	26	90	226
2年以上5年以內	38	227	519	36	207	480
	99	448	1,073	87	387	935
減：未來融資支出	(12)	(61)	(138)	(-)	(-)	(-)
最低租賃付款現值	<u>87</u>	<u>387</u>	<u>935</u>	<u>87</u>	<u>387</u>	<u>935</u>

目標公司融資租賃項下的責任由出租人就租賃資產收取的費用，以及股東ZHENG先生與AN Wen提供的個人擔保作抵押。

28. 實繳資本／股本

	股份數目	股本 千美元
法定及已發行：		
於2023年1月1日、2023年、2024年及 2025年12月31日	<u>10,000</u>	<u>10</u>

29. 關聯方交易

於年內，目標公司與關聯方訂立以下交易。

(a) 關鍵管理人員薪酬

	截至12月31日止年度		
	2023年 千美元	2024年 千美元	2025年 千美元
AN Wen	55	56	4
ZHENG先生	<u>167</u>	<u>210</u>	<u>322</u>

30. 訴訟

於2023年1月，目標公司於美國針對公司A提起法律訴訟，指控其涉嫌非法佔用位於加利福尼亞及喬治亞州的倉庫，違反一項據稱的口頭轉租安排。公司A亦在喬治亞州的訴訟中提出反訴。

於2023年10月5日，各方簽訂雙方和解協議，並達成共識：所有索賠及反索賠均已完全解決，且訴訟已予駁回，不得再提。根據和解協議，兩間倉庫內的所有倉庫資產已以400,000美元的代價轉讓予公司A，且公司A同意退還目標公司原先支付予倉庫業主的租金押金總額800,300美元。

目標公司已於2023年11月收到400,000美元的出售代價，並分別於2025年5月及7月收到458,300美元及200,000美元的押金退款，其餘142,000美元餘額預計將於2026年2月收回。

和解達成後，該等倉庫已由公司A悉數使用，目標公司不再對倉庫資產保有任何權利。除喬治亞州租約下的例行租金轉嫁安排(根據合約規定應由公司A予以補償)外，該和解並未產生任何持續義務。和解達成前，並未就相關法律程序或押金計提任何撥備，且管理層認為剩餘應收款項可悉數收回。

31. 融資活動產生的負債對賬

(a) 融資活動產生的負債對賬

下表詳述目標公司融資活動產生的負債變動，包括現金及非現金變動。融資活動產生的負債為現金流量或未來現金流量，將在現金流量表中分類為融資活動現金流量。

	應付一間 關聯公司 款項 千美元	租賃負債 千美元 (附註15)	融資租賃 項下的 責任 千美元 (附註27)	總計 千美元
於2023年1月1日	—	883	—	883
現金流入	—	—	—	—
現金流出	—	(967)	(6)	(973)
已產生融資成本(附註10)	—	120	1	121
非現金變動	—	7,430	92	7,522
於2023年12月31日及 2024年1月1日	—	7,466	87	7,553
現金流入	68	—	—	68
現金流出	—	(3,970)	(51)	(4,021)
已產生融資成本(附註10)	—	1,040	11	1,051
非現金變動	—	30,420	340	30,760

	應付一間 關聯公司 款項 千美元	租賃負債 千美元 (附註15)	融資租賃 項下的 責任 千美元 (附註27)	總計 千美元
於2024年12月31日及 2025年1月1日	68	34,956	387	35,411
現金流入	96	—	—	96
現金流出	—	(7,480)	(178)	(7,658)
已產生融資成本(附註10)	—	1,824	40	1,864
非現金變動	—	—	686	686
	<u>164</u>	<u>29,300</u>	<u>935</u>	<u>30,399</u>

(b) 租賃的現金流出總額

租賃的現金流量表包括以下款項：

	截至12月31日止年度		
	2023年 千美元	2024年 千美元	2025年 千美元
經營現金流量項下	180	425	585
融資現金流量項下	967	3,970	7,480
租賃現金流出總額	<u>1,147</u>	<u>4,395</u>	<u>8,065</u>

32. 主要非現金交易

除附註15所披露者外，目標公司於相關期間並無產生其他非現金交易。

33. 其後事項

於2026年1月20日，Colink First HK Limited (「**COPE Holding**」) 及Hyperlining Holdings HK Limited (「**Hyperlining Holding**」) (均為目標公司股東，統稱為「賣方」) 與泛遠國際控股集團有限公司 (「買方」) 訂立協議，據此，買方有條件同意收購賣方的全部股份並認購目標公司的690股新普通股以及關聯公司Hyperlining LLC的51%股份。總代價為15,777,006美元。

緊隨交割後，買方將成為COPE Holding及Hyperlining Holding的唯一股東，將透過COPE Holding及Hyperlining Holding持有目標公司的44.55%股權，而買方的全資公司FAR Luxembourg Holdings Sarl將直接持有目標公司的6.45%股權。總體而言，買方將持有目標公司的51%股權。目標公司將成為買方的附屬公司。

*Letter Head to be inserted***致泛遠國際控股集團有限公司董事有關HYPERLINING LLC歷史財務資料的會計師報告****緒言**

我們呈報第II-64至II-90頁所載的Hyperlining LLC (前稱Hyperlining, Inc.) (「目標公司」) 的歷史財務資料，其中包括目標公司於2023年、2024年及2025年12月31日的財務狀況表及截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度各年(「相關期間」)的損益及其他全面收益表、權益變動表及現金流量表，以及重大會計政策資料及其他解釋資料(統稱為「歷史財務資料」)。第II-64至II-90頁所載的歷史財務資料構成本報告的一部分，乃編製以供載入泛遠國際控股集團有限公司(「本公司」)日期為2026年4月2日有關本公司收購目標公司51%的股權(「收購事項」)的投資通函(「投資通函」)。

目標公司的唯一董事就歷史財務資料須承擔的責任

目標公司的唯一董事須負責根據歷史財務資料附註1所載編製基準編製作出真實公平反映的歷史財務資料，並落實唯一董事認為必需的內部控制，以確保於編製歷史財務資料時不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

歷史財務資料所依據的目標公司於相關期間的財務報表(「相關財務報表」)由目標公司的唯一董事編製。目標公司的唯一董事負責根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製真實公允的相關財務報表，並落實唯一董事認為必需的內部控制，以確保於編製相關財務報表時不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

申報會計師的責任

我們的責任為就歷史財務資料發表意見，並向閣下匯報我們的意見。我們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*開展工作。該準則規定我們須遵守道德準則並計劃及開展工作，以就歷史財務資料有無重大錯誤陳述作出合理確認。

我們的工作涉及執执行程序以獲取與歷史財務資料內金額及披露事項有關的憑證。選擇的程序取決於申報會計師的判斷，包括評估歷史財務資料出現重大錯誤陳述（不論是否由於欺詐或錯誤）的風險。於作出該等風險評估時，申報會計師考慮有關實體根據歷史財務資料附註1所載編製基準編製作出真實公平反映的歷史財務資料的內部控制，以設計於各類情況下適當的程序，惟並非就實體內部控制的成效提出意見。我們的工作亦包括評估唯一董事所採用的會計政策是否恰當及所作出的會計估計是否合理，以及評估歷史財務資料的整體呈列。

我們相信，我們所獲得的憑證屬充分及恰當，可為我們的意見提供基準。

意見

我們認為，就會計師報告而言，歷史財務資料真實公平反映目標公司於2023年、2024年及2025年12月31日的財務狀況及根據歷史財務資料附註1所載編製基準編製的於相關期間的財務表現及現金流量。

根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則須呈報的事項

調整

於編製歷史財務資料時，並未對相關財務報表作出調整。

譚盧潔妍會計師事務所

執業會計師

香港，2026年4月2日

盧潔妍

執業證書編號：P05354

目標公司的歷史財務資料

編製歷史財務資料

下文所載歷史財務資料構成本會計師報告的一部分。

歷史財務資料所依據的相關財務報表由譚盧潔妍會計師事務所根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則進行審核。

除另有指明外，歷史財務資料以美元(「美元」)呈列。

損益及其他全面收益表

	附註	截至12月31日止年度		
		2023年 美元	2024年 美元	2025年 美元
收益	7	25,882	369,444	247,439
服務成本		(17,758)	(315,775)	(221,643)
毛利		8,124	53,669	25,796
行政開支		(1,252)	(8,348)	(236)
所得稅前溢利		6,872	45,321	25,560
所得稅開支	9	(1,967)	(12,711)	(7,412)
年內溢利		4,905	32,610	18,148
年內其他全面收益		—	—	—
目標公司股東應佔年內全面收益				
總額		<u>4,905</u>	<u>32,610</u>	<u>18,148</u>

財務狀況表

	附註	於12月31日		
		2023年 美元	2024年 美元	2025年 美元
流動資產				
貿易應收款項	10	—	53,527	47,824
預付款項		2,675	1,631	1,764
應收一間關聯公司款項	11	—	67,973	163,740
銀行結餘	12	101,570	90,301	114,947
		<u>104,245</u>	<u>213,432</u>	<u>328,275</u>
流動負債				
貿易應付款項	13	—	72,050	28,549
其他應付款項		11,791	86,599	185,835
合約負債	14	2,802	2,980	2,980
應付一間關聯公司款項	15	75,920	—	—
應付股東款項	16	8,101	4,700	54,474
應付稅項		1,142	10,004	1,190
		<u>99,756</u>	<u>176,333</u>	<u>273,028</u>
流動資產淨值及資產淨值		<u>4,489</u>	<u>37,099</u>	<u>55,247</u>
權益				
股本	17	1,000	1,000	1,000
保留盈利		3,489	36,099	54,247
總權益		<u>4,489</u>	<u>37,099</u>	<u>55,247</u>

權益變動表

	股本	(累計虧損)／ 保留盈利	總計
	美元	美元	美元
於2023年1月1日的結餘	1,000	(1,416)	(416)
年內溢利	—	4,905	4,905
於2023年12月31日及 2024年1月1日的結餘	1,000	3,489	4,489
年內溢利	—	32,610	32,610
於2024年12月31日及 2025年1月1日的結餘	1,000	36,099	37,099
年內溢利	—	18,148	18,148
於2025年12月31日的結餘	<u>1,000</u>	<u>54,247</u>	<u>55,247</u>

現金流量表

	附註	截至12月31日止年度		
		2023年 美元	2024年 美元	2025年 美元
經營活動				
所得稅前溢利		6,872	45,321	25,560
營運資金變動：				
貿易應收款項減少／(增加)		—	(53,527)	5,703
預付款項(增加)／減少		(2,675)	1,044	(133)
合約負債增加		2,802	178	—
貿易應付款項增加／(減少)		—	72,050	(43,501)
其他應付款項增加		11,791	74,808	99,236
營運所得現金淨額		18,790	139,874	86,865
已付利得稅		(1,625)	(3,849)	(16,226)
經營活動所得現金		17,165	136,025	70,639
投資活動				
關聯公司墊款		—	(67,973)	(95,767)
投資活動所得現金淨額		—	(67,973)	(95,767)
融資活動				
關聯公司墊款／(向關聯公司還款)		75,920	(75,920)	—
股東墊款／(向股東還款)		3,401	(3,401)	49,774
融資活動所得／(所用)現金淨額		79,321	(79,321)	49,774
現金及現金等價物增加／(減少)		96,486	(11,269)	24,646
年初現金及現金等價物		5,084	101,570	90,301
年末現金及現金等價物	12	<u>101,570</u>	<u>90,301</u>	<u>114,947</u>

歷史財務資料附註

一般資料

Hyperlining LLC (「目標公司」) 為於美利堅合眾國 (「美國」) 註冊成立的有限責任公司。目標公司的註冊辦事處位於 12400 Philadelphia Ave, Eastvale, CA91752, the United States of America。

目標公司的主要活動為提供貨車配送服務。

除另有說明外，該等財務報表以美元 (「美元」) 呈列。

目標公司名稱及公司類型變更

根據目標公司於2025年4月4日召開的股東特別大會通過的特別決議案，目標公司名稱已由股份有限公司Hyperlining, Inc.變更為有限責任公司Hyperlining LLC。就此項變更而言，該公司已根據加利福尼亞法律由股份有限公司(Inc.)轉換為有限責任公司(LLC)，並據此變更其名稱。

1. 編製基準

歷史財務資料根據香港財務報告準則 (「香港財務報告準則」) 編製，此統稱包括由香港會計師公會 (「香港會計師公會」) 頒佈的所有個別香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋。歷史財務資料根據歷史成本慣例編製，並以目標公司持續經營為基準。

編製符合香港財務報告準則的歷史財務資料需採用若干關鍵會計估計。這亦需要管理層在應用目標公司的會計政策過程中行使其判斷。涉及高度判斷或複雜性的範疇，或涉及對歷史財務資料屬重大假設及估計的範疇於附註4披露。

於相關期間生效的所有相關準則、現有準則修訂本及詮釋已由目標公司於整個相關期間貫徹採納。

2 尚未生效的新訂準則、詮釋及修訂本

目標公司並無提早採納以下已頒佈但尚未生效的新訂香港財務報告準則及其修訂本：

香港財務報告準則會計準則之年度改進	香港財務報告準則之小範圍修訂 ¹
— 第11卷	
香港財務報告準則第9號及香港財務報告	金融工具分類與計量的修訂 ¹
準則第7號修訂本	
香港財務報告準則第9號及香港財務報告	依賴自然資源的電力合約 ¹
準則第7號修訂本	
香港財務報告準則第18號	財務報表的呈列及披露 ²
香港財務報告準則第19號	非公共受托責任附屬公司：披露 ²
香港詮釋第5號	財務報表呈列 — 包含需按要求還款條 款的定期貸款借款人分類 ²
香港財務報告準則第10號及香港會計準	投資者與其聯營公司或合營企業之間的
則第28號修訂本	資產出售或注入 ³

1 於2026年1月1日或之後開始之年度期間生效。

2 於2027年1月1日或之後開始之年度期間生效。

3 生效日期待定。

目標公司唯一董事預計，除下文所述者外，應用其他新訂香港財務報告準則及其修訂本不會對目標公司之業績及財務狀況產生重大影響。

香港財務報告準則第18號

香港財務報告準則第18號於2024年7月頒佈，並將取代香港會計準則第1號，專注於損益表之更新。

香港財務報告準則第18號中引入的主要新概念涉及：

- 損益表的結構(附經定義的小計)；

- 要求確定最有用的結構摘要以於損益表中呈列開支；
- 要求於財務報表內以附註形式單獨披露在實體財務報表之外呈報的若干損益績效計量(即管理層定義的績效計量)；及
- 改進一般適用於主要財務報表及附註的匯總及分解原則。

香港財務報告準則第18號將適用於2027年1月1日或之後開始的報告期且同樣適用於可比資料。香港財務報告準則第18號所要求的呈列及披露變更可能需要多個實體作出系統及程序變更，因此，目前實體應集中於準備採納有關準則。目標公司正在評估採納香港財務報告準則第18號的影響。

3. 重大會計政策資料

財務報表乃根據以下符合香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則的會計政策編製。重大會計政策載列如下。

3.1 收益確認

自客戶合約產生的收益

收益確認以說明反映實體預期可用以交換承諾的服務之代價的金額向客戶轉讓該等服務。具體而言，目標公司採用五個步驟確認收益：

- 第一步：識別與客戶訂立的合約；
- 第二步：識別合約內的履約責任；
- 第三步：釐定交易價格；
- 第四步：將交易價分配至合約內的履約責任；

- 第五步：於實體達成履約責任時(或就此)確認收益。

目標公司於達成履約責任時(或就此)(即於特定履約責任的相關服務的「控制權」轉讓予客戶時)確認收益。

履約責任指個別服務或一系列大致相同的個別貨品或服務。

控制權隨時間轉移，而倘符合以下其中一項標準，則收益參照完全履行相關履約責任的進度而隨時間確認：

- 於目標公司履約時客戶同時取得並耗用目標公司履約所提供的利益；
- 目標公司的履約行為產生或提升於產生及提升資產時由客戶控制的資產；或
- 目標公司的履約行為並無產生對目標公司而言有其他用途的資產，且目標公司擁有就迄今為止已完成的履約部分獲付款的可執行權利。

否則，收益於客戶取得個別服務之控制權的某一時間點確認。

收益乃根據目標公司預期與客戶簽訂的合約所訂明的代價計量，不包括折扣及與銷售相關的稅項。

提供貨車服務

提供貨車服務所產生的收益應於提供服務時確認。客戶僅在商品送達收件人時方能獲得相關利益。

合約負債

合約負債指目標公司就其已向客戶收取的代價而須向該客戶轉移貨品或服務的責任。目標公司從提供貨車服務確認收益。

委託人對代理人

當另一方涉及向客戶提供服務，目標公司釐定其承諾性質是否為提供指定服務本身的履約責任(即目標公司為委託人)或安排由另一方提供該等服務(即目標公司為代理人)。

倘目標公司在向客戶轉讓服務之前控制指定服務，則目標公司為委託人。倘目標公司的履約責任為安排另一方提供指定的服務，則目標公司為代理人。在此情況下，將服務轉讓予客戶之前，目標公司不控制另一方提供的指定服務。

當目標公司為代理人時，應就為換取另一方安排提供的指定服務預期有權收取的任何費用或佣金的金額確認收益。

3.2 稅項

所得稅開支為即期所得稅及遞延稅項之總和。

即期應付稅項乃按年內應課稅溢利計算。應課稅溢利有別於損益及其他全面收益表中所呈列的除稅前溢利，乃由於其不包括其他年度應課稅或可扣稅之收入或支出項目及不包括無須課稅或扣稅項目。目標公司以報告期末已生效或實質已生效之稅率計算即期稅項負債。

遞延稅項按財務報表資產與負債賬面值及計算應課稅溢利相應稅基的臨時差額確認。遞延稅項負債一般按所有應課稅臨時差額確認。遞延稅項資產則一般按所有可抵扣臨時差額確認，但以可能有應課稅溢利可使用可抵扣臨時差額為限。

倘一項交易中的資產及負債的初始確認所產生的臨時差額既不影響應課稅溢利亦不影響會計利潤，且在交易發生時不會產生等額的應課稅及可扣減暫時差額，則不會確認該等遞延稅項資產與負債。

遞延稅項資產的賬面值於各報告期末檢討，並在不再可能有足夠應課稅溢利可收回全部或部分資產時調減。

遞延稅項資產及負債以報告期末已生效或實質上已生效的稅率(及稅法)為基準，按預期於負債獲償還或資產獲變現期間適用的稅率計量。

遞延稅項負債及資產的計量，反映目標公司於報告期末所預期收回或償還資產及負債的賬面值的方式所產生的稅務結果。

當有可依法強制執行之權利將即期稅項資產與即期稅項負債抵銷，而其與同一稅務機構徵收之所得稅相關時，則可將遞延稅項資產與負債抵銷，且目標公司擬按淨額基準結算即期稅項負債及資產。

即期及遞延稅項於損益中確認。

3.3 現金及現金等價物

於財務狀況表呈列的現金及現金等價物包括：

- (i) 現金，其包括手頭現金及活期存款，不包括受監管限制而導致有關結餘不再符合現金定義的銀行結餘；及
- (ii) 現金等價物，包括短期(原到期日一般在三個月以內)、流動性強、易於轉換為已知金額現金且價值變動風險不大的投資。持有現金等價物為滿足短期現金承諾，而非為投資或其他目的。

就現金流量表而言，現金及現金等價物包括上文所定義的現金及現金等價物。

3.4 金融工具

權益投資(於附屬公司、聯營公司、合營企業或合夥企業之投資除外)及其他金融工具初步按公平值確認，通常為交易價格。於初步確認後，權益投資及其他金融工具按公平值計量，公平值變動於損益確認，惟非公開交易且其公平值無法可靠計量的權益投資，以及若行使將導致交付其公平值無法可靠計量的金融工具涉及的相關合約，則按成本減去減值計量。

於各報告期末，檢討權益投資及其他金融工具的賬面值，以確認其公平值是否低於賬面值。倘有跡象顯示賬面值與目標公司於報告日期出售資產時可收取金額的最佳估計值存在重大差異，則須立即於全面收益表及保留盈利中確認減值虧損。減值虧損撥回應立即於損益中確認，惟上限為未確認減值時應有的賬面值。

3.5 關聯方

就該等財務報表而言，關聯方包括下文定義之個人及實體：

- (i) 倘任何人士或該人士的親屬符合以下條件，則視為目標公司的有關連人士：
 - (1) 為目標公司或目標公司母公司的主要管理人員；
 - (2) 控制或共同控制目標公司；或
 - (3) 對目標公司施加重大影響。

- (ii) 倘任何實體符合以下任何條件，則視為目標公司的有關聯實體：
- (1) 該實體與目標公司為同一集團的成員公司(即各自的母公司、附屬公司及同系附屬公司相互關連)；
 - (2) 一間實體是另一間實體的聯營公司或合營企業(或另一間實體所屬集團的成員公司的聯營公司或合營企業)；
 - (3) 兩間實體為同一第三方實體的合營企業；
 - (4) 一間實體是第三方的合營企業，而另一實體是該第三方的聯營公司；
 - (5) 該實體是為目標公司或與目標公司有關連實體的僱員福利而設的離職後福利計劃。若報告實體本身即為該計劃，則贊助僱主亦與該計劃有關聯；
 - (6) 該實體受(i)所述人士控制或共同控制；
 - (7) 該實體或其所屬集團的任何成員公司為目標公司或目標公司母公司提供主要管理人員服務；或
 - (8) (i)(2)所述人士對該實體施加重大影響或為該實體(或該實體母公司)的主要管理人員。

4. 重大會計判斷及估計不確定性的主要來源

應用目標公司會計政策(於附註3載述)的過程中，目標公司的唯一董事須就於財務報表所呈報的資產、負債、收益及開支的金額及所作披露作出判斷、估計及假設。該等估計及相關假設乃基於過往經驗及其他被視為相關的因素作出。實際結果可能有別於該等估計。

估計及相關假設會持續審閱。倘會計估計的修改僅影響做出估計修改的期間，則在該期間確認，或倘修改影響現時及未來期間，則在修改期間及未來期間均會確認。

於報告期末有關未來的主要假設及估計不確定性的其他主要來源(或有導致在下一個財政年度內對資產及負債的賬面值作出重大調整的重大風險)詳述如下。

4.1 估計不確定性的主要來源

就貿易應收款項確認的減值虧損

貿易應收款項的減值撥備乃使用預期信貸虧損模式計量，該模式要求目標公司於作出假設及選擇用於計算減值的輸入數據時，乃根據個別應收款項逾期天數以及目標公司於報告期末的過往經驗及前瞻性資料作出判斷。該等假設及估計的變動可能對評估結果產生重大影響，並可能需要在損益中計提額外減值虧損。貿易應收款項的進一步詳情載於財務報表附註10。

5. 資本風險管理

目標公司的唯一董事管理其資金以確保公司可持續經營，同時透過優化債務及權益結餘，竭力為股東帶來最大回報。目標公司的整體策略於相關期間保持不變。

目標公司的資本架構由目標公司擁有人應佔權益(包括已發行股本及保留盈利)組成。

目標公司的唯一董事定期檢討資本結構。作為此檢討的一部分，目標公司唯一董事考慮資本成本及與各類資本相關的風險。根據目標公司唯一董事的建議，目標公司將透過派付股息、發行新股及購回股份，以及發行新債或贖回現有債務以平衡其整體資本結構。

6. 金融工具

金融工具類別

	於12月31日		
	2023年 美元	2024年 美元	2025年 美元
金融資產			
按攤銷成本計量的金融資產			
— 貿易應收款項	—	53,527	47,824
— 應收一間關聯公司款項	—	67,973	163,740
— 銀行結餘	101,570	90,301	114,947
	<u>101,570</u>	<u>211,801</u>	<u>326,511</u>
金融負債			
按攤銷成本計量的金融負債			
— 貿易應付款項	—	72,050	28,549
— 其他應付款項	11,791	86,599	185,835
— 應付一間關聯公司款項	75,920	—	—
— 應付股東款項	8,101	4,700	54,474
	<u>95,812</u>	<u>163,349</u>	<u>268,858</u>

6.1 財務風險管理目標及政策

目標公司的主要金融工具包括貿易應收款項、應收一間關聯公司款項、銀行結餘、貿易應付款項、其他應付款項、應付一間關聯公司款項及應付一名股東款項。該等金融工具的詳情披露於相關附註。與該等金融工具有關的風險包括信貸風險及流動資金風險。降低該等風險的政策載於下文。管理層管理及監察該等風險，確保及時及有效地採取適當措施。

信貸風險

信貸風險指目標公司對手方未履行合約責任導致目標公司蒙受財務虧損的風險。於2023年、2024年及2025年12月31日，目標公司因交易對手方未能履行責任，而將導致目標公司蒙受財務虧損的最高信貸風險(不計及任何持有的抵押品或其他信用增級)，乃因財務狀況表所列有關已確認金融資產的賬面值而產生。

目標公司的信貸風險主要來自貿易應收款項、應收一間關聯公司款項及銀行結餘。該等結餘的賬面值指目標公司就金融資產面臨的最大信貸風險。

為盡量降低信貸風險，目標公司管理層已指派一支團隊負責釐定信貸限額、信貸審批及其他監控程序，確保採取跟進行動收回逾期債務。

為釐定貿易應收款項的預期信貸虧損，目標公司的管理層已考慮過往違約經驗及前瞻性資料。就此而言，管理層認為目標公司的信貸風險已大幅降低。

就貿易應收款項而言，目標公司已應用香港財務報告準則第9號「金融工具」(「香港財務報告準則第9號」)的簡化方式計量全期預期信貸虧損的虧損撥備。目標公司根據共同信貸風險特點作出適當組合、參考過往信貸虧損經驗的估計及債務人經營行業的整體經濟狀況使用撥備矩陣共同釐定預期信貸虧損。就此而言，管理層認為目標公司的信貸風險已大幅降低。

就應收一間關聯公司款項而言，為盡量降低信貸風險，管理層持續監控結算狀況及風險水平，確保採取跟進行動收回逾期債務。於釐定應收一間關聯公司款項的12個月預期信貸虧損時，管理層已考慮無須付出過大成本或精力便可獲得的過往違約經驗及前瞻性資料。

由於交易對手方為獲國際信貸評級機構給予高信貸評級的銀行，故流動資金的信貸風險有限。

於2023年、2024年及2025年12月31日，目標公司應收目標公司五大客戶的貿易應收款項總額的信貸風險集中度分別為—%、100.00%及84.71%。

為盡量降低信貸風險，目標公司已指示其管理層制訂及維持目標公司的信貸風險評級，根據違約風險程度劃分風險類別。管理層使用目標公司本身的交易紀錄為其主要客戶與其他債務人評級。目標公司的風險及其對手方的信貸評級受持續監察，已完結交易的總額分散於各獲認可對手方。

目標公司的現有信貸風險評級框架包括以下類別：

類別	說明	確認預期信貸虧損的基準
履約	低違約風險或自初始確認以來信貸風險未有大幅增加，且無信貸減值的金融資產(屬第一階段)	12個月預期信貸虧損
存疑	自初始確認以來信貸風險大幅增加但無信貸減值的金融資產(屬第二階段)	全期預期信貸虧損—無信貸減值
違約	當發生一項或多項事件對金融資產的估計未來現金流量產生不利影響時，該金融資產被評估為發生信貸減值(屬第三階段)	全期預期信貸虧損—信貸減值

類別	說明	確認預期信貸虧損的基準
----	----	-------------

撇銷 有證據顯示債務人面臨嚴重財政困難，款項已被撇銷以及目標公司並無收回款項的實質前景

下表詳列目標公司金融資產的信貸質素以及目標公司按信貸風險評級劃分的最大信貸風險：

	附註	內部信貸評級	12個月或全期預期	於2025年12月31日		
			信貸虧損	賬面總值 千美元	虧損撥備 千美元	賬面淨值 千美元
貿易應收款項	10	(i)	全期預期信貸虧損(無信貸減值)及簡化方式	47,824	—	47,824
應收一間關聯公司款項	11	履約	12個月預期信貸虧損	163,740	—	163,740
銀行結餘	12	履約	12個月預期信貸虧損	114,947	—	114,947

	附註	內部信貸評級	12個月或全期預期	於2024年12月31日		
			信貸虧損	賬面總值 千美元	虧損撥備 千美元	賬面淨值 千美元
貿易應收款項	10	(i)	全期預期信貸虧損(無信貸減值)及簡化方式	53,527	—	53,527
應收一間關聯公司款項	11	履約	12個月預期信貸虧損	67,973	—	67,973
銀行結餘	12	履約	12個月預期信貸虧損	90,301	—	90,301

	12個月或全期預期		於2023年12月31日			
	附註	內部信貸評級	信貸虧損	賬面總值	虧損撥備	賬面淨值
				千美元	千美元	千美元
銀行結餘	12	履約	12個月預期信貸虧損	101,570	—	101,570

附註(i)：就貿易應收款項而言，目標公司已應用香港財務報告準則第9號的簡化方式按全期預期信貸虧損計量虧損撥備。

流動資金風險

管理流動資金風險時，目標公司監察及維持管理層認為足夠的現金及現金等價物水平，為目標公司的營運提供資金並減輕現金流量波動的影響。管理層密切監控流動資金狀況，並預期將擁有充足的資金來源以撥付目標公司的營運。

於報告期末，目標公司非衍生金融負債的餘下未貼現合約到期狀況（基於目標公司須履行結算義務之最早日期）概述如下：

	少於一年或			未貼現	賬面值
	應要求	一至五年	五年以上	現金流量	
	美元	美元	美元	總額	美元
	美元	美元	美元	美元	美元
於2025年12月31日					
非衍生金融負債					
貿易應付款項	28,549	—	—	28,549	28,549
其他應付款項	185,835	—	—	185,835	185,835
應付股東款項	54,474	—	—	54,474	54,474
	<u>268,858</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>268,858</u>	<u>268,858</u>

	少於一年或 應要求 美元	一至五年 美元	五年以上 美元	未貼現 現金流量 總額 美元	賬面值 美元
於2024年12月31日					
非衍生金融負債					
貿易應付款項	72,050	—	—	72,050	72,050
其他應付款項	86,599	—	—	86,599	86,599
應付股東款項	4,700	—	—	4,700	4,700
	<u>163,349</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>163,349</u>	<u>163,349</u>

	少於一年或 應要求 美元	一至五年 美元	五年以上 美元	未貼現 現金流量 總額 美元	賬面值 美元
於2023年12月31日					
非衍生金融負債					
其他應付款項	11,791	—	—	11,791	11,791
應付一間關聯公司款項	75,920	—	—	75,920	75,920
應付股東款項	8,101	—	—	8,101	8,101
	<u>95,812</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>95,812</u>	<u>95,812</u>

7. 收益

目標公司的收益分析如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年 美元	2024年 美元	2025年 美元
貨車服務	<u>25,882</u>	<u>369,444</u>	<u>247,439</u>

按確認時間劃分來自客戶合約的收益

	截至12月31日止年度		
	2023年 美元	2024年 美元	2025年 美元
確認收益時間 於某一時間點	<u>25,882</u>	<u>369,444</u>	<u>247,439</u>

8. 分部資料

目標公司的唯一董事(作為主要營運決策者)審閱目標公司的內部報告，以評估表現及分配資源。目標公司主要從事提供貨車服務。

地區資料

下表載列有關目標公司來自外部客戶收益的地理位置資料。來自外部客戶收益的地理位置乃按以下客戶註冊成立地點劃分：

於2023年、2024年及2025年12月31日，所有目標公司的非流動資產(不包括遞延稅項資產)均位於美國。

來自外部客戶收益

	截至12月31日止年度		
	2023年 美元	2024年 美元	2025年 美元
中國內地	25,382	339,708	202,736
香港	—	5,416	—
美國	500	24,320	44,703
	<u>25,882</u>	<u>369,444</u>	<u>247,439</u>

主要客戶資料

來自客戶的收益佔目標公司總收益超過10%如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年 美元	2024年 美元	2025年 美元
客戶A	不適用	133,455	197,766
客戶B	不適用	78,205	不適用
客戶C	<u>25,382</u>	<u>69,638</u>	<u>不適用</u>

9. 所得稅開支

	截至12月31日止年度		
	2023年 美元	2024年 美元	2025年 美元
即期所得稅：			
— 美國利得稅	<u>1,967</u>	<u>12,711</u>	<u>7,412</u>

根據美國《國內稅收法典》，適用於目標公司的法定聯邦企業所得稅為**21%**。除聯邦所得稅外，目標公司須繳納州級企業所得稅，稅率因司法權區而異。

本年度的所得稅開支可與損益及其他全面收益表內的除稅前溢利對賬如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年 美元	2024年 美元	2025年 美元
所得稅前溢利	6,872	45,321	25,560
按國內適用所得稅稅率21%徵收 之稅項	1,444	9,517	5,368
就稅務而言不獲扣減開支之稅務 影響	—	22	—
動用先前未確認的稅項虧損	(129)	—	—
州稅，扣除聯邦稅收抵免	652	3,172	2,044
	<u>1,967</u>	<u>12,711</u>	<u>7,412</u>

10. 貿易應收款項

	於12月31日		
	2023年 美元	2024年 美元	2025年 美元
貿易應收款項	—	53,527	47,824
減：貿易應收款項減值虧損撥備	—	—	—
	<u>—</u>	<u>53,527</u>	<u>47,824</u>

視乎客戶的信用，目標公司向其貿易客戶授出0至30天的信貸期。目標公司並未就其貿易應收款項持有任何抵押品。

以下為於各報告期末基於發票日期呈列的貿易應收款項(經扣除貿易應收款項減值虧損撥備)賬齡分析。

	於12月31日		
	2023年 美元	2024年 美元	2025年 美元
3個月內	—	53,527	47,824

接納任何新客戶後，目標公司使用內部信貸審批程序評估潛在客戶的信貸質量並釐定各客戶的信貸限額。

目標公司以相等於全期預期信貸虧損的金額計量貿易應收款項虧損撥備。貿易應收款項預期信貸虧損乃參照債務人的過往信貸虧損經驗、債務人經營行業的整體經濟狀況以及對當前狀況及報告日期的預測狀況方向的評估使用撥備矩陣共同估算。

估計虧損率乃根據過往違約經驗估計，並根據無須投入過多成本或努力即可獲得的前瞻性資料(反映債務人經營行業的整體經濟狀況)作出調整。目標公司管理層使用該等前瞻性資料評估當前狀況及報告日期的預測狀況方向。

於2024年及2025年12月31日，目標公司確認總賬面值約為53,527美元及47,824美元的貿易應收款項全期預期信貸虧損。然而，由於過去並無客戶還款困難，故於相關期間採用零預期信貸虧損率。

於相關年度，評估貿易應收款項虧損撥備的估計技巧或重大假設概無變動。

11. 應收一間關聯公司款項

	於12月31日		
	2023年 美元	2024年 美元	2025年 美元
COPE Services Incorporated	—	67,973	163,740

AN Wen女士為關聯公司的控股股東。

應收一間關聯公司款項為免息、無抵押、須按要求償還及非貿易性質。

12. 銀行結餘

銀行結餘包括用於滿足目標公司短期現金承擔的活期存款及短期銀行存款。銀行現金根據每日銀行存款利率按浮動利率賺取利息。銀行結餘存入信用度高且概無近期違約紀錄的銀行。

銀行結餘均以美元計值。

13. 貿易應付款項

	於12月31日		
	2023年 美元	2024年 美元	2025年 美元
貿易應付款項	—	72,050	28,549

以下為於報告期末基於發票日期呈列的貿易應付款項賬齡分析：

	於12月31日		
	2023年 美元	2024年 美元	2025年 美元
3個月內	—	72,050	28,549

平均信貸期最高為90天。目標公司就其應付款項的信貸期設有金融風險管理政策或計劃。

14. 合約負債

	於12月31日		
	2023年 美元	2024年 美元	2025年 美元
合約負債	<u>2,802</u>	<u>2,980</u>	<u>2,980</u>

合約負債指從客戶收取的有關倉儲服務墊款。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，各年初的所有合約負債均已確認為收益。

所有合約負債預期於一年內確認為收益。

15. 應付一間關聯公司款項

應付一間關聯公司款項為免息、無抵押、須按要求償還及非貿易性質。

16. 應付股東款項

應付股東款項為免息、無抵押、無固定還款期限及非貿易性質。

17. 實繳資本／股本

	股份數目	股本 美元
法定及已發行：		
於2023年1月1日、2023年、2024年及 2025年12月31日	<u>1,000,000</u>	<u>1,000</u>

18. 其後事項

於2026年1月20日，目標公司股東Hyperlining Holdings HK Limited（「**Hyperlining Holding**」）與泛遠國際控股集團有限公司（「**買方**」）訂立協議，據此，買方有條件同意收購Hyperlining Holding的全部股份以及關聯公司Colink First HK Limited的全部股份。總代價為15,777,006美元。

緊隨交割後，買方將成為Hyperlining Holding的唯一股東，將透過Hyperlining Holding持有目標公司的51%股權。目標公司將成為買方的附屬公司。

以下為申報會計師信永中和(香港)會計師事務所有限公司(香港執業會計師)就本集團未經審核備考財務資料所出具的報告全文，以供載入本通函。

獨立申報會計師就編製未經審核備考財務資料的鑑證報告

敬啟者：

吾等已對泛遠國際控股集團有限公司(「**貴公司**」)董事編製之 貴公司及其附屬公司(統稱為「**貴集團**」)未經審核備考財務資料完成鑑證工作並作出報告，僅供說明用途。未經審核備考財務資料包括 貴公司日期為2026年4月2日有關收購COPE Services Incorporated(「**COPE**」)及Hyperlining LLC(「**Hyperlining**」)(統稱「**目標公司**」)以及認購COPE新股份的通函(「**通函**」)附錄三所載2025年12月31日之未經審核備考資產負債表以及相關附註。 貴公司董事用於編製未經審核備考財務資料的適用標準於通函第III-4至III-9頁闡述。

未經審核備考財務資料已由 貴公司董事編製，以說明收購目標公司51%實際權益(「**該交易**」)對 貴集團2025年12月31日財務狀況的影響，猶如該交易於2025年12月31日已發生。在此過程中， 貴公司董事從 貴集團截至2025年12月31日止年度的財務報表中摘錄有關 貴集團財務狀況之資料，而相關業績公告已於2026年3月27日發佈。

董事對未經審核備考財務資料的責任

貴公司董事負責根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「**上市規則**」)第四章第29段的規定，並參考香港會計師公會(「**香港會計師公會**」)頒佈之會計指引第7號「編製供載入投資通函內的備考財務資料」(「**指引第7號**」)，編製未經審核備考財務資料。

吾等的獨立性和品質管理

吾等已遵守香港會計師公會頒佈的專業會計師操守準則內有關獨立性和其他操守方面的規定，有關準則乃根據誠信、客觀、專業能力和應有審慎態度、保密和專業行為的基本原則而制定。

吾等應用香港品質管理準則（「香港品質管理準則」）第1號「進行財務報表審核或審閱或其他鑑證或相關服務委聘的機構適用的品質管理」，該準則規定機構設計、實施及運用品質管理制度，包括涉及遵守道德規範、專業標準和適用法律和監管規定的政策或程序。

申報會計師的責任

吾等的責任為根據上市規則第四章第29(7)段之規定，對未經審核備考財務資料發表意見並向閣下報告。對於就編製未經審核備考財務資料所採用的任何財務資料而由吾等於過往發出的任何報告，除於刊發報告當日對該等報告的發出對象所承擔之責任外，吾等概不承擔任何責任。

吾等乃根據香港會計師公會頒佈的香港鑑證工作準則第3420號「就編製招股章程內備考財務資料作出報告的鑑證工作」進行鑑證工作。該準則要求申報會計師須規劃及實程序，以就貴公司董事是否已根據上市規則第四章第29段的規定並參照香港會計師公會頒佈之指引第7號編製未經審核備考財務資料，取得合理鑑證。

就是次受聘而言，吾等概不負責就於編製未經審核備考財務資料時所用之任何歷史財務資料更新或重新發出任何報告或意見，吾等於受聘進行鑑證之過程中，亦無就編製未經審核備考財務資料時所用之財務資料進行審核或審閱。

投資通函所載之未經審核備考財務資料，僅旨在說明該交易對貴集團未經調整財務資料的影響，猶如該交易已於經選定較早日期進行，以供說明用途。因此，吾等概不就於2025年12月31日該交易之實際結果會否如所呈列者作出任何擔保。

就未經審核備考財務資料是否已按適當準則妥善編製而作出報告的合理受聘鑑證，涉及進行程序評估董事在編製未經審核備考財務資料時所用的適用準則，有否提供合

理基準，以顯示直接歸因於該事件或交易的重大影響，以及就下列各項提供充分而適當之憑證：

- 相關未經審核備考調整是否對該等準則有恰當影響；及
- 未經審核備考財務資料是否反映適當應用未經調整財務資料之調整。

所選程序視乎申報會計師的判斷，當中已考慮到申報會計師對 貴集團性質的理解、與未經審核備考財務資料的編製有關之事件或交易，以及其他相關受聘狀況。

是次受聘亦涉及評估未經審核備考財務資料之整體呈列情況。

吾等相信，吾等所得之憑證充分及恰當，可作為吾等意見之基準。

意見

吾等認為：

- (a) 未經審核備考財務資料已按所述基準妥為編製；
- (b) 有關基準與 貴集團的會計政策貫徹一致；及
- (c) 就根據上市規則第四章第29(1)段所披露的未經審核備考財務資料而言，有關調整乃屬恰當。

此 致

中國浙江省
杭州市拱墅區
長城街22號
杭州跨境電子商務產業園201室
泛遠國際控股集團有限公司
列位董事 台照

信永中和(香港)會計師事務所有限公司
執業會計師
黃銓輝
執業證書編號：P05589
香港
2026年4月2日

A. 本集團未經審核備考財務資料

緒言

以下為泛遠國際控股集團有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)於2025年12月31日就收購COPE Services Incorporated(「COPE」)及Hyperlining LLC(「Hyperlining」)(統稱「目標公司」)以及認購COPE新股份而編製之說明性未經審核備考簡明綜合資產負債表(「未經審核備考財務資料」)。

未經審核備考財務資料由本公司董事(「董事」)根據上市規則第4.29條，並參照香港會計師公會頒佈之會計指引第7號「編製供載入投資通函內的備考財務資料」而編製，僅供說明之用。

下文所載未經審核備考財務資料，旨在說明假設收購COPE及Hyperlining 51%實際權益(「該交易」)已於2025年12月31日完成，對本集團資產及負債的影響。未經審核備考財務資料基於以下資料編製：(i)摘錄自本集團截至2025年12月31日止年度已公佈之年度業績公告的於2025年12月31日經審核綜合財務狀況表；(ii)摘錄自日期為2026年4月2日的通函(「通函」)附錄二所載目標公司會計師報告的目標公司於2025年12月31日的經審核財務狀況表；(iii)摘錄自Colink First HK Limited(「COPE Holding」)截至2025年12月31日止年度之經審核財務報表的COPE Holding經審核財務狀況表；及(iv)摘錄自Hyperlining Holdings HK Limited(「Hyperlining Holding」)截至2025年12月31日止年度之經審核財務報表的Hyperlining Holding經審核財務狀況表，並已作出與該交易直接相關且不涉及未來事件或決定的備考調整；且有事實依據，猶如該交易已於2025年12月31日進行。

未經審核備考財務資料僅供說明之用，並基於多項假設、估計、不確定因素及目前可得的資料而編製。因此，未經審核備考財務資料並非旨在描述倘若該交易已於2025年12月31日完成，本集團本應擁有的實際資產及負債，亦非旨在預測本集團未來的資產及負債。未經審核備考財務資料應與本集團發佈的截至2025年12月31日止年度之年度業績公告所載本集團歷史財務資料，以及通函其他部分所載其他財務資料一併閱讀。

B. 於2025年12月31日的未經審核備考綜合資產負債表

	本集團 於2025年 12月31日 人民幣千元 附註(1)	COPE 於2025年 12月31日 人民幣千元 附註(2)	Hyperliming 於2025年 12月31日 人民幣千元 附註(3)	COPE Holding 於2025年 12月31日 人民幣千元 附註(4)	Hyperliming Holding 於2025年 12月31日 人民幣千元 附註(5)	備考調整 人民幣千元 附註(6)	備考調整 人民幣千元 附註(7)	備考調整 人民幣千元 附註(8)	備考調整 人民幣千元 附註(9)	收購事項後 本集團 於2025年 12月31日 人民幣千元
非流動資產										
物業、廠房及設備	21,243	19,318	—	—	—	—	—	—	—	40,561
使用權資產	35,948	185,265	—	—	—	—	—	—	—	221,213
商譽	126,581	—	—	—	—	—	—	67,060	—	193,641
按金	56,287	16,669	—	—	—	—	—	—	—	72,956
於附屬公司的投資	—	—	—	—	197	—	(197)	—	—	—
於聯營公司的投資	—	—	—	24,285	—	—	(24,285)	—	—	—
指定按公平值計入其他全面收益的 股權投資	—	—	—	—	30,480	—	(30,480)	—	—	—
遞延稅項資產	11,769	—	—	—	—	—	—	—	—	11,769
	251,828	221,252	—	24,285	30,677	—	(54,962)	67,060	—	540,140
流動資產										
貿易應收款項及應收票據	557,189	97,322	336	—	—	—	—	—	—	654,847
按金、預付款項及其他應收款項	139,057	16,026	12	1	1	—	—	—	—	155,097
應收關聯公司款項	—	—	1,151	—	—	—	(1,151)	—	—	—
按公平值計入損益的金融資產	3,617	—	—	—	—	—	—	—	—	3,617
定期存款	61,405	—	—	—	—	—	—	—	—	61,405
銀行結餘及現金	551,157	26,740	808	—	—	(96,281)	—	—	(2,871)	479,553
	1,312,425	140,088	2,307	1	1	(96,281)	(1,151)	—	(2,871)	1,354,519
總資產	1,564,253	361,340	2,307	24,286	30,678	(96,281)	(56,113)	67,060	(2,871)	1,894,659

	本集團 於2025年 12月31日 人民幣千元 附註(1)	COPE 於2025年 12月31日 人民幣千元 附註(2)	Hyperlinking 於2025年 12月31日 人民幣千元 附註(3)	COPE Holding 於2025年 12月31日 人民幣千元 附註(4)	Hyperlinking Holding 於2025年 12月31日 人民幣千元 附註(5)	備考調整 人民幣千元 附註(6)	備考調整 人民幣千元 附註(7)	備考調整 人民幣千元 附註(8)	備考調整 人民幣千元 附註(9)	收購事項後 本集團 於2025年 12月31日 人民幣千元
流動負債										
貿易應付款項	92,770	38,750	201	—	—	—	—	—	—	131,721
應計費用及其他應付款項	39,326	25,869	1,689	—	—	—	—	—	—	66,884
合約負債	19,390	3,080	21	—	—	—	—	—	—	22,491
應付關聯公司款項	—	1,151	—	—	—	—	(1,151)	—	—	—
應付所得稅	5,752	8,703	8	—	—	—	—	—	—	14,463
租賃負債	10,846	30,179	—	—	—	—	—	—	—	41,025
訴訟撥備	2,500	—	—	—	—	—	—	—	—	2,500
借款	592,482	—	—	—	—	—	—	—	—	592,482
	763,066	107,732	1,919	—	—	—	(1,151)	—	—	871,566
非流動負債										
遞延稅項負債	10	870	—	—	—	—	—	—	—	880
租賃負債	26,649	182,323	—	—	—	—	—	—	—	208,972
	26,659	183,193	—	—	—	—	—	—	—	209,852
資產淨值	774,528	70,415	388	24,286	30,678	(96,281)	(54,962)	67,060	(2,871)	831,241

附註：

1. 該等金額摘錄自本集團發佈的截至2025年12月31日止年度之年度業績公告所載本集團於2025年12月31日之經審核綜合財務狀況表。
2. 該等金額摘錄自本通函附錄二所載ST Lo & Co.發出的COPE會計師報告。該等金額按1美元(「美元」)兌人民幣7.0288元的匯率換算為人民幣。
3. 該等金額摘錄自本通函附錄二所載ST Lo & Co.發出的Hyperlining會計師報告。該等金額按1美元兌人民幣7.0288元的匯率換算為人民幣。
4. 該等金額摘錄自ST Lo & Co.發出的COPE Holding截至2025年12月31日止期間的經審核財務報表。該等金額已按1美元兌人民幣7.0288元的匯率換算為人民幣。
5. 該等金額摘錄自ST Lo & Co.發出的Hyperlining Holding截至2025年12月31日止期間的經審核財務報表。該等金額已按1美元兌人民幣7.0288元的匯率換算為人民幣。
6. 本公司將向Zhenith Family Trust收購COPE Holding的所有現有股份、認購690股COPE新普通股，並向Wen An女士收購Hyperlining Holding的所有現有股份(統稱為「收購事項」)。本公司董事認為收購事項屬於業務合併，採用收購法入賬。於完成時，本公司將透過COPE Holding及Hyperlining Holding所持權益，合共持有COPE及Hyperlining 51%實際權益。

收購COPE Holding及Hyperlining Holding所有現有股份的代價約為人民幣110,893,000元(相當於約15,777,000美元)，扣除本公司認購COPE新股份的注資人民幣14,058,000元(相當於約2,000,000美元)以及由賣方承擔的審計及評估費用約人民幣554,000元(相當於約79,000美元)。淨代價約人民幣96,281,000元(相當於約13,698,000美元)將於收購事項完成時以現金支付。

本公司認購COPE新股份的注資人民幣14,058,000元(相當於2,000,000美元)須於收購事項完成時存入COPE的商業銀行賬戶。

Qingguo Zheng先生與Wen An女士(統稱為「創辦人」)同意，若目標公司未能達成特定績效目標，會向本公司提供補償，補償形式包括股權補償或現金(「價值調整機制」)。

若符合特定條件，價值調整機制可賦予本集團返還部分原始代價或獲取目標公司額外權益的權利。價值調整機制入賬列為金融工具，並根據香港財務報告準則第9號「金融工具」按公平值計入損益計量。就未經審核備考財務資料而言，董事假定能達成績效目標，認為無需相應調整代價。若績效目標未能達成，將調整代價。

7. 此項反映了以下各項的對銷：(i) COPE應付Hyperlining之集團內公司間往來賬款約人民幣1,151,000元；(ii) COPE Holding對COPE的投資約人民幣24,285,000元；(iii) Hyperlining Holding對COPE的投資約人民幣30,480,000元；及(iv) Hyperlining Holding對Hyperlining的投資約人民幣197,000元。
8. 收購事項產生的商譽計算如下：

	人民幣千元
目標公司投資視同成本(附註)	110,339
減：	
目標公司股東應佔可識別資產(附註)及負債公平值的51%	43,279
	67,060
	67,060

附註：包括本公司將向COPE作出的注資人民幣14,058,000元(相當於2,000,000美元)

目標公司的商譽金額及可識別資產與負債的公平值，視乎於收購事項完成日期完成對目標公司可識別資產與負債公平值的估值變化而定。因此，最終產生的商譽以及購買價於完成日期的實際分配，很可能與未經審核備考財務資料所列金額不同。

為編製未經審核備考財務資料，董事已參照香港財務報告準則會計準則第36號資產減值，就上述資料是否顯示收購事項產生的商譽存在任何減值跡象進行初步評估。根據評估，董事並未發現收購事項產生的商譽存在任何減值跡象。

董事將遵循本集團有關資產減值評估的會計政策，包括在編製涵蓋收購事項完成期間的本公司綜合財務報表時，評估收購事項產生的商譽減值。本公司的綜合財務報表將由本公司核數師根據香港審計準則進行年度審計。

9. 該調整反映與收購事項有關的剩餘專業費用的估計付款，已自本集團損益扣除。
10. 倘若目標公司於截至2026年12月31日及／或2027年12月31日止財政年度達成特定績效目標，本公司將向創辦人收購各目標公司的額外股份(「股份增持計劃」)。股份增持代價中，至少50%須以現金支付，其餘部分可由本公司決定以發行本公司股份的方式支付。

於截至2029年12月31日止財政年度結束後，本公司應向創辦人收購其於目標公司先前尚未收購的所有剩餘股權(「最終股權收購」)。本公司將以股權掉期的方式結算最終股權收購。

股份增持計劃及最終股權收購的現金及股份代價並未確定，將取決於目標公司的後續財務表現。有關股份增持計劃及最終股權收購(包括代價計算)的進一步詳情，請參閱本通函董事會函件一節。

11. 並未作出調整以反映本集團於2025年12月31日之後進行的任何買賣或其他交易。

下文載列基於本通函附錄二所載目標公司財務資料，就截至2023年、2024年及2025年12月31日止三個財政年度(統稱「有關期間」)所作之目標公司管理層討論及分析。

業務回顧

Cope Services Incorporated (「COPE」)為一家於2017年8月7日在美國加州註冊成立的股份公司。該公司專注於提供最後一公里配送服務、倉儲服務及貨車服務，截至2025年12月31日，在加州、賓夕法尼亞州及喬治亞州共運營五個倉庫。

財務回顧

摘錄自其會計師報告之COPE財務資料如下：

收益

截至2023年、2024年及2025年12月31日止三個年度，COPE的收益分別約為60.2百萬美元、102.4百萬美元及106.2百萬美元。2023財政年度至2024財政年度，收益增長約70.1%，主要是由於最後一公里配送服務、倉儲服務及貨車服務增長；而2024財政年度至2025財政年度，收益增長約3.7%，是由於倉儲服務與貨車服務增長，但最後一公里配送服務有所下滑。

最後一公里配送服務收益於2023財政年度為54.9百萬美元，2024財政年度為86.1百萬美元，2025財政年度為80.3百萬美元。2024財政年度同比增長主要是由於從主要供應商獲得新渠道帶動計費重量處理量提升。隨後2025財政年度出現下滑，主要是由於美國關稅政策調整導致中國進口量減少，進而造成計費重量處理量下降。

倉儲服務收益於2023財政年度為5.0百萬美元，2024財政年度為15.4百萬美元，2025財政年度則達23.1百萬美元。此增長主要是由於倉庫數量增加，由2023財政年度的兩個增至2024財政年度及2025財政年度的五個，其中兩個於2024財政年度下半年設立。擴建倉庫提高了COPE的倉儲容量。

貨車服務收益於2023財政年度為0.3百萬美元，2024財政年度為0.9百萬美元，2025財政年度則達2.7百萬美元。此增長主要是由於倉儲容量提升帶動貨運量增加，而COPE確認的貨車服務收益均屬倉儲相關貨車服務。

銷售成本

截至2023年、2024年及2025年12月31日止三個年度，COPE的銷售成本分別約為56.6百萬美元、94.7百萬美元及94.9百萬美元。COPE銷售成本的增長趨勢大致與收益增長相符。

毛利

COPE的毛利由2023財政年度的約3.6百萬美元增至2024財政年度的約7.7百萬美元，增幅約達113.0%，並於2025財政年度進一步增至約11.3百萬美元，增幅約為47.1%。毛利增加主要是由於上述原因推動總收益提升。

COPE的整體毛利率由2023財政年度的約6.0%增至2024財政年度的約7.5%，並於2025財政年度進一步增至約10.6%。

2023財政年度至2024財政年度整體毛利率增加主要是由於最後一公里配送服務毛利率上升，惟部分被倉儲服務毛利率下降所抵銷。

最後一公里配送服務的毛利率增加，是由於2024財政年度第四季度市場對可能徵收關稅的預期刺激強勁市場需求，對客戶的定價利潤率更高。相較之下，倉儲服務毛利率下降則是由於新設立倉庫投入營運數月內，需求不足與營運效率欠佳所致。

2024財政年度至2025財政年度整體毛利率增加主要是由於倉儲服務經歷初期爬坡期後，營運趨於穩定，毛利率隨之上升。然而，隨着上文所述2024財政年度第四季度及2025財政年度第一季度的強勁需求逐漸回歸正常，最後一公里配送服務的毛利率下滑，部分抵銷了上述增幅。

其他收入、收益及虧損淨額

COPE的其他收入、收益及虧損淨額由2023財政年度的約0.9百萬美元增至2024財政年度的約1.0百萬美元，主要是由於佣金收入、諮詢服務收入及已收信用卡公司提前結算折扣增加，惟部分被2024財政年度未能獲發與COVID-19就業補貼相關的政府補助所抵銷。

COPE的其他收入、收益及虧損淨額由2024財政年度的約1.0百萬美元減至2025財政年度的約0.5百萬美元，主要是由於諮詢服務收入及已收信用卡公司提前結算折扣減少。

貿易及其他應收款項減值虧損

COPE於2023財政年度錄得貿易應收款項、按金及其他應收款項減值虧損撥回約2,000美元，而2024財政年度則錄得減值虧損約706,000美元，主要是由於貿易應收款項、按金及其他應收款項總額增加。於2025財政年度，由於貿易應收款項、按金及其他應收款項總額持續增加，COPE進一步確認減值虧損47,000美元。

行政開支

COPE的行政開支由2023財政年度的約3.5百萬美元減少約0.6百萬美元或16.4%至2024財政年度的約2.9百萬美元，並於2025財政年度進一步減少34.5%至約1.9百萬美元。

行政開支持續減少主要是由於系統開發與維護的IT服務費逐年減少，原因是相關系統已於2022財政年度末及2023年初成功上線，上線後的支持與開發成本降低。

融資成本

COPE的融資成本由2023財政年度的約0.1百萬美元增加768.6%至2024財政年度的約1.1百萬美元，並於2025財政年度進一步增加77.4%至約1.9百萬美元。

融資成本持續增加主要是由於各年度年初的租賃負債及融資租賃項下的責任增加導致相關融資成本增加。

所得稅開支

所得稅開支主要包括根據美國相關法律法規按適用稅率計算的即期及遞延所得稅。

COPE的所得稅開支由2023財政年度的約0.1百萬美元增至2024財政年度的約1.1百萬美元，並於2025財政年度進一步增至約2.2百萬美元，主要是由於各年度除稅前溢利增加。

年內溢利

基於上述因素，COPE於2023財政年度、2024財政年度及2025財政年度分別錄得溢利約0.8百萬美元、2.9百萬美元及5.8百萬美元。

貿易應收款項

COPE的貿易應收款項由2023年12月31日的約4.7百萬美元增加130.3%至2024年12月31日的約10.8百萬美元，再進一步增加28.2%至2025年12月31日的約13.8百萬美元。

增幅主要是由於各年度第四季度的平均每月收益增加，導致年終賬單金額增加及未收應收款項結餘增加。2025財政年度的增幅因該年度第四季度客戶還款速度放緩而進一步加劇。

貿易應付款項

COPE的貿易應付款項由2023年12月31日的約7.5百萬美元減少約14.7%至2024年12月31日的約6.4百萬美元，再進一步減少約13.5%至2025年12月31日的約5.5百萬美元。

減幅主要是由於COPE逐步採用自有自營倉庫，降低對供應商外包倉儲服務的依賴。此外，最後一公里配送服務的主要供應商普遍不提供信貸期，儘管業務量有所增長，貿易應付款項結餘卻有所減少。

流動資金、財務資源及資本架構

COPE通常主要透過營運所得現金為其營運提供資金。預計COPE的營運資金足以滿足未來營運資金、資本開支及其他現金需求。截至2025年12月31日，COPE的現金及銀行結餘約為3.8百萬美元。

於2023年、2024年及2025年12月31日，COPE的資產淨值分別約為1.4百萬美元、4.2百萬美元及10.0百萬美元。

於2023年、2024年及2025年12月31日，COPE的租賃負債分別約為7.5百萬美元、35.0百萬美元及29.3百萬美元。其中，流動部分分別約為1.2百萬美元、5.7百萬美元及4.1百萬美元。

於2023年、2024年及2025年12月31日，COPE融資租賃負債項下的責任分別約為0.1百萬美元、0.4百萬美元及0.9百萬美元。其中，流動部分分別約為25,000美元、90,000美元及0.2百萬美元。

資本負債比率

於2023年、2024年及2025年12月31日，COPE的資本負債比率(該公司總債務(包括租賃負債及融資租賃負債項下的責任)與總權益的比率)分別約為553.7%、834.3%及301.8%。

資本負債比率相對較高，主要是由於計入COPE倉儲及物流業務產生的租賃負債，而COPE於有關期間並無計息銀行借款。

匯率波動風險

COPE的功能貨幣為美元，其與客戶及供應商的所有商業交易均以美元計值。因此，COPE並無外幣風險。於有關期間，COPE並無因匯率波動遭遇任何重大困難或流動資金問題。

資金籌措與資金政策

COPE對其資金政策採取審慎的財務管理方針。COPE密切監控其流動資金狀況，確保其資產、負債及其他承擔的流動資金結構能滿足資金需求。

或然負債

截至2025年12月31日，COPE並無重大或然負債。

資產抵押

於2023年、2024年及2025年12月31日，COPE有賬面淨值分別約57,000美元、368,000美元及850,000美元的機器及設備，計入物業、廠房及設備項下，並以融資租賃方式持有。

重大投資

於有關期間，COPE並無任何重大投資。

僱員及薪酬政策

於2023年、2024年及2025年12月31日，COPE分別僱用17名、33名及40名全職僱員。

COPE於2023財政年度、2024財政年度及2025財政年度的員工成本總額分別約為0.8百萬美元、1.8百萬美元及2.7百萬美元。COPE已制定符合現行市場慣例的薪酬政策，並根據營運需求、僱員職責及表現向僱員提供薪酬與福利。

COPE在美國的僱員享有聯邦政府管理的退休金與醫療福利計劃，包括社會保障金與聯邦醫療保險。根據聯邦法律，COPE須按薪資成本的特定比例向該等計劃供款。COPE根據此類計劃承擔的責任僅限於作出法定供款。該等計劃的資產由美國政府獨立管理，與COPE自有資產分開持有。

業務回顧

Hyperlining LLC (「**Hyperlining**」) 是一家於2021年10月18日在美國加州註冊成立的有限責任公司，專門提供貨車服務。

財務回顧

摘錄自其會計師報告之Hyperlining財務資料如下：

收益

截至2023年、2024年及2025年12月31日止三個年度，Hyperlining的收益分別為25,882美元、369,444美元及247,439美元。2023財政年度至2024財政年度，收益增長約1,327.4%，是由於Hyperlining於2023年8月開展業務，2023財政年度反映部分年度貢獻及建立客戶與供應商關係的啟動期。2024財政年度至2025財政年度，收益減少約33.0%，主要是由於激烈的價格競爭導致來自兩大客戶的業務量及收益減少。

營業成本

截至2023年、2024年及2025年12月31日止三個年度，Hyperlining的營業成本分別為17,758美元、315,775美元及221,643美元。營業成本自2023財政年度至2024財政年度增長約1,678.2%，自2024財政年度至2025財政年度則下降約29.8%，大致與各期間收益變動趨勢相符。

毛利

毛利由2023財政年度的8,124美元增加約560.6%至2024財政年度的53,669美元，主要是由於上述總收益增長所致，其後於2025財政年度減少約51.9%至25,796美元，主要是由於收益減少。

Hyperlining的整體毛利率由2023財政年度的約31.3%下降至2024財政年度的約14.5%，並於2025財政年度進一步降至約10.4%，主要是由於為吸引新客戶並符合現行市場水平而降價所致。於2025財政年度，客戶為維持市場競爭力要求進一步降價，對毛利率造成額外下行壓力。

行政開支

Hyperlining的行政開支由2023財政年度的1,252美元增加7,096美元至2024財政年度的8,348美元，增幅達566.8%；而2025財政年度則減少8,112美元至236美元，降幅達97.2%。

行政開支增加主要是由於支付予代理商的客戶開發佣金費用所致。2025財政年度行政開支減少主要是由於代理商引薦的客戶已無收益貢獻，無需支付佣金費用。

所得稅開支

所得稅開支主要包括根據美國相關法律法規按適用稅率計算的即期所得稅。

Hyperlining的所得稅開支由2023財政年度的約1,967美元增至2024財政年度的約12,711美元，並於2025財政年度減至約7,412美元，主要是由於各年度除稅前溢利變動。

年內溢利

基於上述因素，Hyperlining於2023財政年度、2024財政年度及2025財政年度分別錄得溢利約4,905美元、32,610美元及18,148美元。

貿易應收款項

Hyperlining的貿易應收款項由2023年12月31日的零增至2024年12月31日的約53,527美元，再減少約10.7%至2025年12月31日的47,824美元。

2024財政年度貿易應收款項增加，主要是由於向客戶提供30天信貸期，而2023財政年度並未給予客戶任何信貸期。2025財政年度貿易應收款項減少，主要是由於該年度平均每月收益下滑。

貿易應付款項

Hyperlining的貿易應付款項由2023年12月31日的零增至2024年12月31日的72,050美元，再減少約60.4%至2025年12月31日的28,549美元。

2024財政年度貿易應付款項增加，主要是由於新增供應商提供30天信貸期。2025財政年度貿易應付款項減少，主要是由於2025財政年度第四季度平均每月營業成本下降。

流動資金、財務資源及資本架構

Hyperlining通常主要透過營運所得現金為其營運提供資金。預計Hyperlining的營運資金足以滿足未來營運資金、資本開支及其他現金需求。截至2025年12月31日，Hyperlining的現金及銀行結餘為114,947美元。

於2023年、2024年及2025年12月31日，Hyperlining的資產淨值分別為4,489美元、37,099美元及55,247美元。

資本負債比率

Hyperlining於有關期間並無計息銀行借款或租賃。

匯率波動風險

Hyperlining的功能貨幣為美元，其與客戶及供應商的所有商業交易均以美元計值。因此，Hyperlining並無外幣風險。於有關期間，Hyperlining並無因匯率波動遭遇任何重大困難或流動資金問題。

資金籌措與資金政策

Hyperlining對其資金政策採取審慎的財務管理方針。Hyperlining密切監控其流動資金狀況，確保其資產、負債及其他承擔的流動資金結構能滿足資金需求。

或然負債

截至2025年12月31日，Hyperlining並無重大或然負債。

重大投資

於有關期間，Hyperlining並無任何重大投資。

以下為獨立估值師國際評估有限公司就其對目標公司於2025年12月31日的估值編製的估值報告全文，以供納入本通函。

敬啟者：

國際評估有限公司(「國際評估」)已完成對Cope Services Incorporated(「Cope」)的51%股權及Hyperlining LLC(「Hyperlining」，統稱「目標公司」)的51%股權之分析。是次委聘旨在估計目標公司51%股權截至2025年12月31日(「估值日期」)的市值。

我們的工作僅為協助泛遠國際控股集團有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的管理層(「管理層」)釐定目標公司51%股權截至估值日期之市值，以作主要交易參考用途。

本報告列明我們的工作範圍、估值目的、識別所評估業務、經濟概覽、描述估值基準及方法、調查及分析、主要假設及限制條件，並呈列我們的估值意見。

估值目的

國際評估知悉，本報告僅供協助管理層釐定目標公司51%股權截至估值日期之市值而編製。我們得悉，本報告僅作主要交易參考用途。我們的估值報告不擬或不應用作其他用途。

除貴集團外，我們不會就本報告內容或就此產生之任何事項向任何人士承擔責任。倘其他人士選擇以任何方式依賴本報告內容，則彼等須自行承擔所有風險。

估值定義

本報告乃根據國際評估準則(2025年版)編製。於估計是次委聘評估的股權的市值時，我們的工作將基於下述有關市值的描述展開：「*市值是指經過適當推銷後自願買方與自願賣方於估值日期在各自均知情及審慎行事且無受強逼的公平交易中買賣資產或負債的估計金額*」。除非另有說明，否則目標公司51%股權之市值乃按控股股份及持續經營基準釐定。

委聘範疇

我們的服務包括對目標公司截至估值日期的股權進行估值。

於是次委聘下進行估值的過程中，我們依賴管理層提供或自公共資源(如有)獲得的目標公司業務及財務資料。我們分析過程中所使用的程序包括我們認為屬必要的有關實質性步驟，包括但不一定限於以下各項：

- 與管理層討論目標公司的歷史及未來營運；
- 與管理層進行討論以獲得所提供數據的闡釋及澄清；
- 開發目標公司估值適用的估值模型，包括收集市場及行業資料以支持各種假設；
- 與管理層進行討論以：
 - 了解有關目標公司的更多詳情；
 - 更加深入了解目標公司的性質及營運，包括估計市場趨勢；
- 分析目標公司營運所在地區的狀況及經濟；及

- 分析被認為與是次估值相關的其他事實及數據，以得出目標公司市值的結論。

於我們的估值過程中，我們使用管理層提供的財務及其他資料。我們亦使用自我們認為可靠的私人及公開來源獲取之財務及其他資料，且我們的結論依賴該等於所有重大方面均屬準確完備的資料。

估值報告由以下各項組成：

- A. 本函件，其概述估值調查的性質及範圍，並載列估值結論；及
- B. 一份說明性報告，當中載有營運歷史及性質、估值理論概述、所採用估值技術的說明及相關性以及估值結論。

資料來源

作為我們盡職審查的一部分，我們依賴管理層提供予我們的資料及文件，包括以下各項：

- 目標公司的整體概述及背景；
- 目標公司的股權架構表；
- 貴集團就收購目標公司51%股權所簽訂的日期為2026年1月20日的股份購買協議；及
- 目標公司截至2025年12月31日止年度的財務報表。

有關經濟的其他資料，以及額外財務數據乃獲取自被視作可靠的來源。此外，我們已就目標公司的財務及整體前景與管理層進行討論。

於我們的估值過程中，我們依賴管理層所提供的財務及其他資料，並認為該等資料及數據為可獲得及合理。我們並無理由相信我們遭隱瞞任何重大事實，然而，我們不能保證，我們的調查已反映進行審核或更深入查核後可能披露的一切事宜。

我們亦使用我們認為可靠的私人及公開來源獲得之財務及其他資料，且我們的結論依賴該等於所有重大方面均屬準確完備之資料。

結論

根據獲提供的資料及進行的分析，以及在主要假設及限制性條件說明的規限下，我們合理認為目標公司51%股權截至2025年12月31日的市值約為美元壹仟陸佰捌拾柒萬元整(16,870,000美元)。

我們重視提供是次估值服務的機遇。倘閣下有任何疑問，或我們可就是次委聘提供進一步協助，請隨時聯繫我們。本報告的副本連同編製本報告的數據存置於我們的文件中。

此 致

泛遠國際控股集團有限公司
中國浙江省
杭州市拱墅區
長城街22號
杭州跨境電子商務產業園201室
董事會 台照

國際評估有限公司
謹啟

2026年4月2日

緒言

是次委聘概述

國際評估有限公司(「國際評估」)已完成對Cope Services Incorporated(「Cope」)的51%股權及Hyperlining LLC(「Hyperlining」, 統稱「目標公司」)的51%股權之分析。是次委聘旨在估計目標公司51%股權截至2025年12月31日(「估值日期」)的市值。

我們的工作僅為協助泛遠國際控股集團有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的管理層(「管理層」)釐定目標公司51%股權截至估值日期之市值, 以作主要交易參考用途。

本報告乃根據國際評估準則(2025年版)編製。於估計是次委聘評估的股權的市值時, 我們的工作將基於下述有關市值的描述展開: 「*市值是指經過適當推銷後自願買方與自願賣方於估值日期在各自均知情及審慎行事且無受強逼的公平交易中買賣資產或負債的估計金額*」。除非另有說明, 否則目標公司51%股權之市值乃按控股股份及持續經營基準釐定。

我們分析過程中所使用的程序包括我們認為屬必要的有關實質性步驟, 包括但不一定限於以下各項:

- 與管理層討論目標公司的歷史及未來營運;
- 與管理層進行討論以獲得所提供數據的闡釋及澄清;
- 開發目標公司估值適用的估值模型, 包括收集市場及行業資料以支持各種假設;
- 與管理層進行討論以:
 - 了解有關目標公司的更多詳情;

— 更加深入了解目標公司的性質及營運，包括估計市場趨勢；

- 分析目標公司營運所在地區的狀況及經濟；及
- 分析被認為與是次估值相關的其他事實及數據，以得出目標公司市值的結論。

於我們的估值過程中，我們使用管理層提供的財務及其他資料。我們亦使用自我認為可靠的私人及公開來源獲取之財務及其他資料，且我們的結論依賴該等於所有重大方面均屬準確完備的資料。

資料來源

作為我們盡職審查的一部分，我們依賴管理層提供予我們的資料及文件，包括以下各項：

- 目標公司的整體概述及背景；
- 目標公司的股權架構表；
- 貴集團就收購目標公司的51%股權所簽訂的日期為2026年1月20日的股份購買協議；及
- 目標公司截至2025年12月31日止年度的財務報表。

有關經濟的其他資料，以及額外財務數據乃獲取自被視作可靠的來源。此外，我們已就目標公司的財務及整體前景與管理層進行討論。

於我們的估值過程中，我們依賴管理層所提供的財務及其他資料，並認為該等資料及數據為可獲得及合理。我們並無理由相信我們遭隱瞞任何重大事實，然而，我們不能保證，我們的調查已反映進行審核或更深入查核後可能披露的一切事宜。

我們亦使用我們認為可靠的私人及公開來源獲得之財務及其他資料，且我們的結論依賴該等於所有重大方面均屬準確完備之資料。

估值目的

國際評估知悉，本報告僅供協助管理層釐定目標公司的51%股權截至估值日期之市值而編製。我們得悉，本報告僅作主要交易參考用途。我們的估值報告不擬或不應用作其他用途。

除 貴集團外，我們不會就本報告內容或就此產生之任何事項向任何人士承擔責任。倘其他人士選擇以任何方式依賴本報告內容，則彼等須自行承擔所有風險。

目標公司概况

業務概述

Cope於美國從事海外倉儲及最後一公里配送服務。Hyperlining於美國從事貨車配送服務。

經濟概覽

美國經濟概覽

儘管各項關鍵指標的信號複雜難定，但2025年美國經濟仍展現出強勁韌性。根據美國經濟分析局的資料，2025年第三季度美國實際國內生產總值（「GDP」）以4.4%的年率強勁增長。這一增長勢頭得益於消費支出、人工智能驅動的企業投資及貿易形勢的改善。

就業及勞動力市場：2025年勞動力市場明顯降溫。根據美國勞工統計局發佈的就業情況報告，2025年就業人數合共約為584,000人，這是自2003年經濟衰退以來表現最差的一年。2025年12月失業率為4.4%，較11月的4.5%有所下降，但這一改善掩蓋了潛在的疲軟態勢，勞動參與率下滑至62.4%。

通脹及貨幣政策：通脹已顯著放緩，但仍高於美聯儲2%的目標。根據美國勞工統計局的資料，2025年12月消費者物價指數(「CPI」)同比上漲2.7%，而核心CPI(不包括食品及能源)為2.6%，這是自2021年3月以來的最低水平。美聯儲首選的通脹指標個人消費支出(「PCE」)價格指數顯示，2025年11月整體及核心通脹率均為2.8%。根據耶魯預算實驗室的資料，8月關稅的實施加劇了通脹壓力，實際關稅稅率於2025年11月達致17%，創下1935年以來的最高水平。美聯儲於2025年9月、10月及12月連續三次降息25個基點，將聯邦基金利率下調到3.5%至3.75%。

股票市場及公司盈利：標準普爾500指數(包括股息)於2025年實現17.9%的卓越回報，而納斯達克綜合指數(包括股息)上漲21.1%，道瓊斯工業指數(包括股息)上漲14.9%。然而，漲幅高度集中於以人工智能為導向的股票，儘管該等股票僅佔標普500指數市值的一小部分，但貢獻了52%的回報率。2025年第三季度，科技板塊的盈利同比增長加速至29%，遠超該指數其他板塊9.8%的增速。

房地產市場：根據美國全國房地產經紀人協會的資料，房地產行業基本處於停滯狀態，現房銷售量為4.06百萬套，與2024年持平，創下1995年以來的最低水平。2025年6月，房價中位數達到446,000美元的歷史名義高點，而2025年全年平均價格為414,400美元，同比僅增長1.7%。新房開工量仍維持在每月1.38百萬套的低迷水平，與2024年持平。

貿易：2025年預算赤字縮減至1.67萬億美元。關稅收益達2,640億美元，較上年增加約1,850億美元。

行業概覽

北美倉儲及整車運輸概覽

倉儲

市場規模及增長：根據Grand View Research的市場分析，2024年北美倉儲市場錄得的收入達3,351億美元，預計於2025年至2030年將以7.2%的複合年增長率(「複合年增長率」)增長。根據Precedence Research的資料，受電商及靈活物流需求驅動，2025年全球按

需倉儲領域的市場規模達1,477.8億美元，預計於2034年將以13.32%的複合年增長率激增，其中北美將成為增長最快的區域市場。

從2月的高峰期到2025年11月，運輸及倉儲行業的就業崗位減少78,000個，反映出更廣泛的物流行業收縮。

整車運輸

貨運量及需求：根據美國貨運協會的資料，2025年全年貨運需求持續低迷，截至第三季度，美國全國貨車運輸噸位同比下降約7%，現貨市場載貨量較2023年下降15%。美國貨運協會亦報告稱，貨車運輸量由2023年的114.1億噸減至2024年的112.7億噸，且此下降趨勢於2025年仍在持續。

運價環境：整車運價在現貨市場及合約市場呈現出不同的走勢。DAT Freight & Analytics報告顯示，2025年12月廂式貨車現貨運價平均為每英里2.29美元，同比增長9%，而冷藏貨車現貨運價達到每英里2.69美元(同比增長9%)，平板貨車運價達到每英里2.53美元(同比增長6%)。合約運價基本持平，廂式貨車合約運價為每英里2.46美元，現貨與合約運價的價差收窄至2022年3月以來的最小水平，反映出託運人在旺季急於確保運力。FTR Transportation Intelligence預測，2025年整車運價合計將僅同比增長1.6%，其中現貨運價增長1.3%，合約運價增長1.8%，此增幅因關稅相關不確定性的影響而低於此前預測的2.5%。

司機短缺：長期存在的司機短缺問題依然持續，美國貨運協會預計，到2025年底，合資格司機缺口將達到60,000名至80,000名。勞動力老齡化、長途運輸領域高達90%以上的員工流失率以及更嚴格的商用車駕駛執照要求等的監管壁壘，均加劇短缺情況。未來十年，該行業將需要1.2百萬名新司機來替代退休人員並滿足貨運量的增長需求。

營運成本：根據美國能源信息署的資料，柴油價格略有緩解，2025年平均價格為每加侖3.61美元，第一季度為每加侖3.46美元，預計第四季度將攀升至3.75美元。儘管低於2022年至2023年的峰值，但燃油仍佔大多數承運商總營運成本的25%至40%。保險成本依然居高不下，對小型運營商而言尤為沉重，同時隨著承運商破產案例增多，貸款機構收緊了信貸標準，設備融資日益困難。

估值定義

本報告乃根據國際評估準則(2025年版)編製。於估計是次委聘評估的股權的市值時，我們的工作將基於下述有關市值的描述展開：「*市值是指經過適當推銷後自願買方與自願賣方於估值日期在各自均知情及審慎行事且無受強逼的公平交易中買賣資產或負債的估計金額*」。除非另有說明，否則目標公司51%股權之市值乃按控股股份及持續經營基準釐定。

一般估值概覽

通常用於制定業務或資產價值的近似指標的方法為收入法、市場法及成本法。

收入法

收入法注重業務或資產產生收入的能力。收入法透過計算業務或資產未來經濟利益(如現金盈利、成本節約、稅項扣減及處置所得款項)的現值，以計量其現值。估值指標是按將預期現金流量按回報率貼現至其現值而得出，回報率包括使用資金的無風險利率、預期通脹率及與特定投資有關的風險。所選擇的貼現率一般基於類似類型及質量的備選投資於截至估值日期的可用回報率。

市場法

市場法透過分析可資比較業務或資產的近期銷售或發售衡量業務或資產的價值，並就所評估標的業務或資產與分析所用可資比較業務或資產之間的差異作出調整。

成本法

成本法透過重組或以類似用途取代的成本計量業務或資產的價值。在所評估資產提供的效用低於新資產的情況下，應調整新資產的再生產或替換成本，以反映適當的

物理損耗、功能陳舊及經濟貶值。成本法認同謹慎投資者通常不會就財產或資產支付較換新更高的成本。

選定方法

於達致我們意見時，我們已考慮對有關資產類別使用所有三種估值方法，並就各類資產選用最為合適的方法。我們的結論乃基於我們分析的目的及範圍而言屬最為合適之方法，以及我們可獲取數據之性質及可靠性。

於估計目標公司股權的市值時，我們主要依賴市場法。根據市場法，我們依賴目標公司的公開交易指引公司的交易倍數。市場法透過調查各公司的財務表現，按公開交易實體基準釐定目標公司的權益價值。市場法不僅反映當前市場的投資偏好或投資環境，亦提供最新的公開市場資料，從而使管理層能夠作出更明智的決策。

由於成本法未必能反映可盈利業務的預期未來經濟利益，故並無採納成本法。由於以市場參與者角度推算未來財務預測乃受多項假設及或然因素影響而並不可靠，故亦不採納收入法。

目標公司51%股權市值的估計

緒言

於本報告本節，我們說明得出目標公司51%股權最終市值所用的估值分析。

估值方法

市場法採用與其他公司及其股本證券直接比較的方式，估計私人已發行證券中普通股份的市值。於市場法中，市值計量乃基於其他類似公司或可資比較交易顯示的價值。

在此方法下，非相關方於標的公司中可資比較股本證券的投資或於可資比較公司中可資比較股本證券的交易將獲審查。常用的「市場可資比較公司」方法之一為指引公眾公司法。

為採納市場法項下的指引公眾公司法，我們須釐定可資比較公司的適用估值倍數，其中我們已考慮企業價值對銷售額（「**EV/Sales**」）、市價對銷售額比率（「**市銷率**」）、企業價值與息稅折舊／攤銷前收益（「**EV/EBITDA**」）、市價對盈利（「**市盈率**」）及市價對賬面價值（「**市賬率**」）倍數。

EV/Sales及市銷率倍數不予採納，原因是該等倍數不能計及目標公司與可資比較公司之間成本架構及毛利率的差異。市銷率倍數不予採納，原因是賬面值並不一定反映目標公司的盈利能力或賺取收入能力，且目標公司於估值日期並無擁有重大的固定資產。EV/EBITDA倍數較市盈率倍數為優，原因是EV/EBITDA倍數能夠說明目標公司與可資比較公司之間資本架構（即現金／（債務）淨額）的差異。EV/EBITDA倍數亦可就目標公司與可資比較公司之間稅項以及如折舊及攤銷等非現金項目的差異作調整。因此，我們於目標公司截至估值日期的估值中採用EV/EBITDA倍數。

選擇指引公司乃透過了解估值目標的主要業務並尋找業務盡可能與估值目標相似的公眾公司。一般而言，會優先選擇位於同一地理位置的公司，如同一地理位置內並無產生有意義結果，則擴大至其他地理位置。

我們參考以下選擇標準，按竭誠基準尋找業務範圍及經營狀況與目標公司類似的上市公司作為可資比較公司：

- 該等公司主要於北美從事倉儲、整車運輸及相關經紀服務業務，與目標公司的業務相近；
- 該等公司於上一財政年度總收益的50%以上來自倉儲、整車運輸及相關經紀服務業務；

- 截至估值日期最近十二個月期間，該等公司實現正EBITDA及正除稅後營業溢利，與目標公司情況相似；
- 該等公司擁有相關的經營歷史，且截至估值日期已在證券交易所上市；及
- 該等公司的財務資料及相關倍數均向公眾公開。

據我們所知，並無任何其他可資比較公司是符合篩選標準但並無選入我們的估值工作。因此，根據我們盡力研究分析，所採納的可資比較公司可視為全面詳盡。

下表載列評估目標公司51%股權時採納的可資比較公司：

可資比較公司	業務概述
XPO Inc (XPO US Equity)	XPO, Inc.提供物流服務。該公司提供資產型零擔運輸、倉儲、配送、供應鏈及其他物流服務。XPO為北美客戶提供服務。
Old Dominion Freight Line Inc (ODFL US Equity)	Old Dominion Freight Line, Inc.是一家跨區域及多區域的汽車運輸公司。該公司主要從事普通商品的零擔運輸，如消費品、紡織品及資本貨物。Old Dominion Freight Line為美國的區域市場提供服務。
Saia Inc (SAIA US Equity)	Saia, Inc.為零售、石化及製造業提供貨車運輸。該公司提供區域性、跨區域及全國性的零擔運輸服務，並在美國提供精選整車服務。

可資比較公司	業務概述
Knight-Swift Transportation Holdings Inc (KNX US Equity)	Knight-Swift Transportation Holdings Inc.提供運輸及物流服務。該公司提供乾貨廂式運輸、跨境貨運、車隊解決方案、諮詢、經紀、設備租賃、溫控運輸及工程服務。Knight-Swift Transportation Holdings為北美客戶提供服務。
Landstar System Inc (LSTR US Equity)	Landstar System, Inc.是一家北美整車運輸公司。該公司運輸各種貨物，包括鋼鐵、汽車產品、紙張、木材、化學品、食品及軍事裝備。Landstar System為美國、加拿大及墨西哥的託運人提供整車運輸、多式聯運以及加急空運和貨車運輸服務。
Schneider National Inc (SNDR US Equity)	Schneider National, Inc.是一家運輸及物流服務公司。該公司提供涵蓋整車運輸、多式聯運及物流解決方案的廣泛服務組合，並在北美管理租賃貨車車隊。Schneider National提供資產型整車運輸服務，同時運營輕資產型多式聯運及非資產型物流業務。
Werner Enterprises Inc (WERN US Equity)	Werner Enterprises, Inc.是一家運輸公司，主要從事州際及州內普通商品整車運輸業務。該公司在美國本土、加拿大及墨西哥開展運營。
ArcBest Corp (ARCB US Equity)	ArcBest Corporation是一家多元化控股公司，從事汽車運輸及多式聯運業務。該公司承運各類貨物，業務遍及全球。

可資比較公司	業務概述
Marten Transport Ltd (MRTN US Equity)	Marten Transport, Ltd.是一家長途整車運輸公司，提供防護性服務及時效性運輸。該公司從事食品及其他需溫控運輸或隔熱運輸產品的防護性運輸服務。Marten Transport為美國客戶提供服務。
Covenant Logistics Group Inc (CVLG US Equity)	Covenant Logistics Group, Inc.是一家整車運輸公司。該公司主要為冷凍食品及消費品行業的託運人提供溫控運輸服務。Covenant Logistics Group為美國客戶提供服務。

資料來源：彭博

可資比較公司截至估值日期的EV/EBITDA倍數摘錄自彭博。經參考摘錄自Kroll的Cost of Capital Navigator的規模溢價，EV/EBITDA倍數已根據各可資比較公司的規模進行調整。各可資比較公司的經規模調整EV/EBITDA倍數按以下公式計算：

$$\text{經規模調整EV/EBITDA} = \frac{1}{\frac{1}{M} + \alpha \varepsilon \theta}$$

其中：

M ：可資比較公司的原始EV/EBITDA倍數

α ：規模因子，即各可資比較公司的稅後EBITDA/EBIT（息稅前收益）

ε ：各可資比較公司的權益與權益及債務之比

θ ：目標公司的規模溢價減去可資比較公司的規模溢價

下表列示可資比較公司截至估值日期的原始及經規模調整EV/EBITDA倍數詳情：

可資比較公司	原始EV/ EBITDA	α	ε	θ	經規模調整
	倍數 (附註)				EV/EBITDA 倍數
XPO Inc (XPO US Equity)	16.8x	2.15	0.80	3.98%	7.8x
Old Dominion Freight Line Inc (ODFL US Equity)	18.7x	1.66	1.00	4.14%	8.2x
Saia Inc (SAIA US Equity)	14.3x	2.11	0.96	3.97%	6.7x
Knight-Swift Transportation Holdings Inc (KNX US Equity)	8.0x	7.34	0.76	3.97%	2.9x
Landstar System Inc (LSTR US Equity)	23.6x	1.69	0.97	3.73%	9.6x
Schneider National Inc (SNDR US Equity)	7.8x	4.60	0.92	3.73%	3.5x
Werner Enterprises Inc (WERN US Equity)	7.0x	7.56	0.70	3.28%	3.2x
ArcBest Corp (ARCB US Equity)	6.9x	4.33	0.78	3.28%	3.9x
Marten Transport Ltd (MRTN US Equity)	6.9x	8.03	1.00	3.59%	2.3x
Covenant Logistics Group Inc (CVLG US Equity)	7.6x	64.56	0.64	2.74%	0.8x
中位數					3.7x

附註：資料來源於彭博

我們將截至估值日期的可資比較公司的經規模調整EV/EBITDA倍數中位數乘以目標公司最近十二個月的EBITDA，以得出目標公司的企業價值。最近十二個月的EBITDA乃基於目標公司截至2025年12月31日止年度的財務報表，且不包括任何非經常性其他收入／(虧損)。我們其後就現金／(債務)淨額及非經營性資產／(負債)而對目標公司的衍生企業價值進行調整，以得出目標公司的股權價值。此外，我們就缺乏市場流通性貼現(「缺乏市場流通性貼現」)及控制權溢價而對目標公司的衍生股權價值進行調整，以計及目標公司截至估值日期為私營公司的事實，且標的股權乃按控制權基準釐定。

缺乏市場流通性貼現(「缺乏市場流通性貼現」)

私人持有股份的價值不可與公開買賣證券的價值直接比較。此乃由於私人持有公司的股東無法與公開買賣公司股東享有相同的交易市場渠道。因此，普通股的市值必須作出調整，以反映其缺乏流動性及現成市場。

我們已進行包括限制性股票研究等多項調查研究，以嘗試量化市場流通性貼現。限制性股票研究乃通過比較限制性股票交易與其公開交易對手的價格進行。限制性股票與其公司的公開交易發行的股票相同，但對市場流通性有短期限制。在轉讓限制性股票時，該等研究可提供證據證明對低流通量投資設立的貼現是否適用。

根據Stout Risius Ross, LLC刊發的《Stout Restricted Stock Study Companion Guide》(2025年版)，已採納缺乏市場流通性貼現約20.4%。

控制權溢價

控制權溢價指投資者為取得業務主體的控制性權益而願意在具備流通性的多數股權價值基礎上支付的溢價。由於自可資比較公司得出的估值為少數權益，因此已作出調整以反映與目標公司51%股權有關的控制程度。

根據Business Valuation Resources, LLC刊發的《FactSet/BVR Control Premium Study》(2025年第三季版)，已採納控制權溢價約31.4%。

計算概要

按經規模調整EV/EBITDA倍數計算目標公司市值的詳情說明如下：

截至2025年12月31日	Cope	Hyperlining
最近十二個月的EBITDA (以美元計)	16,209,479	25,560
乘以：截至估值日期的市場倍數中位數	3.7x	3.7x
企業價值(以美元計)	59,996,551	94,606
加：現金(以美元計)	3,804,377	114,947
減：債務(以美元計)	(30,233,235)	—
加／減：非經營性資產／(負債)(以美元計)	(3,813,848)	(77,759)
股權價值(基於市場流通性及少數股東權益基準) (以美元計)	29,753,845	131,794
加：控制權溢價(以美元計)	9,342,707	41,383
減：缺乏市場流通性貼現(以美元計)	(6,069,784)	(26,886)
目標公司100%股權之市值(以美元計)	33,026,767	146,291
目標公司51%股權之市值(以美元計)	16,843,651	74,609
目標公司51%股權之市值(以美元計，約整)	16,800,000	70,000

附註：經約整後，數字相加結果可能不等於所列總數或與之有所差異。

主要假設

就本次評估而言，我們已作出若干假設以充分支持對目標公司的估值結論。任何偏離下述主要假設可能會令估值結果產生重大差異。於本次評估採用的主要假設如下：

- 由於無法取得截至估值日期的經審核財務賬目，故由管理層提供的目標公司截至2025年12月31日止年度的財務報表可合理代表目標公司截至估值日期的財務狀況及表現；
- 目標公司經營或擬經營業務的地區（「地區」）之現行稅法將不會有重大變動，應繳稅率將維持不變，並將遵守所有適用法律及法規；
- 目標公司經營或擬經營業務地區的政治、法律、經濟或財政狀況不會出現重大變動，以致對目標公司應佔收益及盈利能力造成不利影響；
- 目標公司將保留及擁有稱職的管理層、主要人員及技術員工，以支持其持續營運；
- 已正式取得或將正式取得在目標公司經營或擬經營業務所在地經營業務的所有相關法律批文及營業證書或執照，並於到期後可續期；
- 行業趨勢及相關行業的市場狀況將不會嚴重偏離經濟預測；及
- 管理層提供的所有資料及陳述（彼等對此負全責）在所有重大方面均屬真實、準確及完整。

估值結論

根據獲提供的資料及進行的分析，以及在主要假設及限制性條件說明的規限下，我們合理認為目標公司51%股權截至2025年12月31日的市值約為美元壹仟陸佰捌拾柒萬元整(16,870,000美元)。

本報告及有關觀察及分析僅供 貴集團使用，以協助 貴集團管理層評估目標公司51%股權截至估值日期的市值，不可向任何其他人士轉載、傳播或披露其中全部或部分內容，惟根據我們的委任函條款則另作別論。本報告所載資料可能包括未經公開披露的專有、敏感及機密資料。向任何其他人士洩露有關資料或會對 貴集團造成損害。

此 致

泛遠國際控股集團有限公司

中國浙江省

杭州市拱墅區

長城街22號

杭州跨境電子商務產業園201室

董事會 台照

為及代表
國際評估有限公司

由以下人士編製及分析：

林詠瑜，特許金融分析師

胡學富，特許金融分析師、金融風險經理

謹 啟

林詠瑜女士於估值及財務分析領域擁有逾十年經驗，包括商業估值、無形資產估值、金融工具、自然資源項目及購買價分配。林女士為特許金融分析師(CFA)特許資格持有人，彼畢業於香港科技大學，獲得工商管理學士學位，主修金融及機構管理。

胡學富先生於企業、早期公司、無形資產、財務報告及交易參考的購買價分配估值方面擁有逾五年經驗。胡先生為特許金融分析師(CFA)及金融風險經理(FRM)的特許持有人。彼畢業於香港城市大學，獲得應用經濟學碩士學位。

限制性條件說明

本次分析受以下限制性條件的規限：

1. 未經國際評估有限公司(「國際評估」)的事先書面同意，不得在任何招股章程、發行備忘錄、貸款協議、註冊聲明、監管機構文件、法律及法院訴訟或其他公開文件中納入或提述本估值報告。
2. 本報告僅作所述用途，不得作任何其他用途。本報告中包含的資料針對 貴集團的需求以及本報告陳述的擬定用途。國際評估及評估師均不對未經授權使用本報告負責。未經國際評估的事先書面同意及批准，不得以任何方式向除 貴集團、其財務會計師事務所及律師、監管機構以外的第三方傳閱本報告及其任何部分(包括但不限於任何結論、國際評估或簽署本報告或與本報告相關的任何個人的身份、或彼等所屬的專業協會或組織)。我們概不就因未經授權以任何形式傳閱、刊發或轉載本報告及／或違背所述用途使用本報告而造成的任何損失承擔任何責任或義務。
3. 由其他人士提供或摘錄自 貴集團報告及記錄、標準參考手冊、刊物及其他來源的資料(以本報告全部或部分為依據)均被認為屬可靠，惟並未在所有情況下予以核實。我們概不保證該等資料的準確性。我們不會就資料中的任何錯誤或遺漏承擔責任，亦不對由此產生的商業決策或行動而產生的任何後果承擔責任。
4. 國際評估不對法律事宜承擔任何責任，包括對法律或合約的詮釋。我們並未對法定說明或與估值對象相關的法律事宜進行調查，亦不承擔任何責任。
5. 我們不對市況的變化承擔任何責任，亦無義務修訂本報告以反映於估值日期後發生的事件或條件。

6. 本報告中表述的估計、結論及意見適用的估值日期載列於本報告首頁。本次評估僅於所示估值日期有效。我們的估值意見基於呈報貨幣截至該日期的購買力。估值意見根據截至是次評估日期之當日財務狀況進行估計。
7. 我們概不對於本報告評估日期之後發生的事件承擔任何責任，亦無義務修訂本報告以反映該等事件或變化條件可能對標的產生的影響(如有)，惟我們保留如此行事的權利。除非作出具體安排，否則本報告概無要求國際評估或簽署本報告或與本報告有關的任何個人提供進一步諮詢、提供證詞或出庭或進行其他法律程序。
8. 我們假設已經或隨時可向任何地方或國家政府或私人實體或組織取得或重續一切所需牌照、證書或其他法定或行政授權，可用於本報告所載價值估計所依據之任何用途。
9. 我們並未對估值對象的所有權或任何負債進行調查，亦不承擔任何責任。我們假設擁有負責任的所有權及能勝任的管理層。
10. 本報告對估值對象各組成部分的總估值的任何分配以及各評估方法所報估值的加權僅適用於本報告中所述的使用計劃。任何部分或方法的單獨估值可能不適用於任何其他目的，並且不得與任何其他評估合併使用。
11. 本評估報告可能不包括對估值過程中用於得出評估師估計價值的數據、推理及分析的全面討論。有關數據、推理及分析的證明文件乃由評估師保留在其文件中。本報告中包含的資料針對 貴集團的需求以及本報告中陳述的擬定用途。評估師不對未經授權使用本報告負責。
12. 我們的估值僅為在估值日期合理預期出售或處置估值對象權益的指示性金額，可能與實際交易價格有所不同。

13. 據我們所深知及所確信，本報告所載的事實陳述屬真實及準確；所報告的分析、意見及結論僅受所報告的假設及限制條件所規限，屬公正及無偏見的專業分析、意見及結論。

14. 國際評估及簽署本報告或與本報告有關的任何個人目前或未來於本報告的估值對象及所涉各方均無任何權益。國際評估或簽署本報告或與本報告有關的任何個人對本報告的估值對象或與是次委聘相關的各方並無偏見。是次委聘並不取決於得出或呈報預先確定的結果。國際評估或簽署本報告或與本報告有關的任何個人完成是次委聘的報酬概無取決於得出或呈報有利於貴集團事業的預先釐定價值或價值取向、估值意見的金額、達成約定的結果或發生與本次評估的擬定用途直接相關的後續事件。

1. 責任聲明

本通函乃遵照上市規則而刊載，旨在提供有關本集團的資料。董事願就本通函共同及個別承擔全部責任。各董事在作出一切合理查詢後確認，就其所深知及確信，本通函所載資料在各重要方面均屬準確完備，並無誤導或欺詐成分，亦無遺漏任何其他事項，足以令本通函或其所載任何陳述產生誤導。

2. 利益披露

(a) 董事及主要行政人員

於最後實際可行日期，本公司各董事及主要行政人員於本公司及其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益及淡倉（如有）（包括根據證券及期貨條例的條文董事及主要行政人員被當作或視為擁有的權益及淡倉），或根據證券及期貨條例第352條須列入及已列入本公司須存置的登記冊內的權益及淡倉，或根據本公司採納的上市公司董事進行證券交易的標準守則須另行知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

董事姓名	權益性質	持有／擁有權益 的股份數目 (附註1)	概約持股 百分比 (附註2)
王泉先生	受控制法團權益	263,189,164 (附註3)	28.12%
楊志龍先生	受控制法團權益	8,708,246 (附註4)	0.90%
張光陽先生	實益擁有人	2,098,800 (附註5)	0.22%

附註：

- 所有呈列權益均為好倉。

2. 計算乃根據於2025年12月31日已發行股份總數936,000,000股進行。
3. 子越由王泉先生全資擁有。因此，根據證券及期貨條例，王泉先生擁有或被視為擁有以下股份的權益：(i)子越直接擁有的221,213,154股股份(王先生為唯一股東)；(ii)天遠控股有限公司擁有的41,976,010股股份，而天遠控股有限公司由杭州愛遠(有限合夥)全資擁有。王泉先生於杭州愛遠(有限合夥)約37.88%的股權中擁有權益。因此，根據證券及期貨條例，王泉先生被視為於天遠持有的股份中擁有權益。
4. 仁和國際控股有限公司持有8,708,246股股份，佔本公司全部已發行股本約0.93%。仁和國際控股有限公司由執行董事楊志龍先生全資擁有。因此，根據證券及期貨條例，楊志龍先生被視為於仁和國際控股有限公司持有的股份中擁有權益。
5. 張光陽先生持有2,098,800股股份，佔本公司全部已發行股本約0.22%。

(b) 主要股東

於最後實際可行日期，就任何董事或本公司主要行政人員所知，股東於股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文須向本公司披露的權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第336條列入本公司須存置的登記冊內的權益或淡倉如下：

股東姓名／名稱	權益性質	股份數目	概約持股百分比
子越控股有限公司	實益擁有人	221,213,154 (附註1)	23.63%
勞敏中女士	配偶權益	263,189,164 (附註2)	28.12%
AIDC SI PTE. LTD.	實益擁有人	67,041,663 (附註2)	7.16%
阿里巴巴新加坡控股有限公司	受控制法團權益	67,041,663 (附註2)	7.16%
Alibaba.com Holding Limited	受控制法團權益	67,041,663 (附註2)	7.16%

股東姓名／名稱	權益性質	股份數目	概約持股百分比
Alibaba.com International (Cayman) Holding Limited	受控制法團權益	67,041,663 (附註3)	7.16%
Alibaba.com Investment Holding Limited	受控制法團權益	67,041,663 (附註3)	7.16%
Alibaba.com Limited	受控制法團權益	67,041,663 (附註3)	7.16%
葉建榮先生	受控制法團權益	51,699,152 (附註4)	5.52%

附註：

- 子越由王泉先生全資擁有。因此，根據證券及期貨條例，王泉先生被視為於子越持有的股份中擁有權益。天遠於2025年12月31日持有本公司約4.49%股權。天遠由杭州愛遠(有限合夥)全資擁有。王泉先生於杭州愛遠(有限合夥)約37.88%的股權中擁有權益。因此，根據證券及期貨條例，王泉先生被視為於天遠持有的股份中擁有權益。
- 勞敏中女士是王泉先生的配偶。因此，就證券及期貨條例而言，勞敏中女士被視為或被當作於王泉先生擁有權益的股份中擁有權益。
- AIDC SI PTE. LTD.持有本公司約7.16%股權。AIDC SI PTE. LTD.由阿里巴巴新加坡控股有限公司擁有100%權益，而阿里巴巴新加坡控股有限公司則由Alibaba.com Holding Limited擁有100%權益。Alibaba.com Holding Limited由Alibaba.com International (Cayman) Holding Limited擁有100%權益，而Alibaba.com International (Cayman) Holding Limited則由Alibaba.com Investment Holding Limited擁有96.5%權益。Alibaba.com Investment Holding Limited由Alibaba.com Limited擁有100%權益。因此，根據證券及期貨條例，Alibaba.com Limited、Alibaba.com Investment Holding Limited、Alibaba.com International (Cayman) Holding Limited、Alibaba.com Holding Limited及阿里巴巴新加坡控股有限公司各自被視為於AIDC SI PTE. LTD.持有的股份中擁有權益。
- 岸城控股有限公司(「岸城」)於2025年12月31日持有本公司約3.55%股權。葉建榮先生於岸城85.00%的股權中擁有權益。因此，根據證券及期貨條例，葉建榮先生被視為於岸城持有的股份中擁有權益。藝領控股有限公司(「藝領」)於2025年12月31日擁有本公司約1.97%股權。藝領由葉建榮先生全資擁有。因此，根據證券及期貨條例，葉建榮先生被視為於藝領持有的股份中擁有權益。

除上文所披露者外，據董事及本公司主要行政人員所知，於最後實際可行日期，除本公司董事或主要行政人員外，概無其他人士於股份或相關股份中擁有、被視為或被當作擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部之條文須向本公司披露之權益或淡倉，或直接或間接擁有附帶權利可在任何情況下於本集團任何其他成員公司股東大會投票的任何類別股本面值10%或以上權益，或持有該股本的任何購股權。

於最後實際可行日期，概無董事為任何於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部之條文須向本公司披露的權益或淡倉的公司的董事或僱員。

3. 董事服務合約

於最後實際可行日期，王泉先生、楊志龍先生及張光陽先生各自與本公司訂立服務合約，各自同意自2023年12月22日起擔任執行董事，任期三年。師迪特先生與本公司訂立服務合約，自2026年1月20日起擔任執行董事，任期三年。姚沈杰先生與本公司訂立服務合約，同意自2024年5月31日起擔任非執行董事，任期三年。裔韻女士與本公司訂立服務合約，同意自2025年11月26日起擔任非執行董事，任期三年。葉星月先生與任天干先生各自與本公司訂立服務合約，各自同意自2023年12月22日起擔任獨立非執行董事，任期三年。汪姣飛女士與本公司訂立服務合約，同意自2024年5月31日起擔任獨立非執行董事，任期三年。

於最後實際可行日期，概無董事與本集團任何成員公司或本公司任何關聯公司訂有服務合約或擬訂立服務合約(不包括將於一年內屆滿或可於一年內終止而無須支付賠償(法定賠償除外)的合約)。

4. 董事的競爭業務權益

於最後實際可行日期，據董事所知，概無董事或彼等各自的緊密聯繫人於任何與本集團業務直接或間接競爭或可能競爭的業務中擁有權益而須根據上市規則予以披露。

5. 董事於資產、合約及其他權益中的權益

於最後實際可行日期，概無董事於任何資產中擁有任何直接或間接權益，而該等資產自2024年12月31日（即本公司最新刊發的經審核財務報表的編製日期）以來，已由本公司收購、出售或承租，或擬由本公司收購、出售或承租。

於最後實際可行日期，概無董事於任何於最後實際可行日期仍然有效且對本公司業務而言屬重大的合約或安排中擁有重大權益。

6. 重大不利變動

據董事所知，自2024年12月31日（即本公司最新刊發的經審核賬目的編製日期）以來，本集團財務或交易狀況或前景並無任何重大不利變化。

7. 訴訟

於最後實際可行日期，本公司及其任何附屬公司均未牽涉任何重大訴訟或仲裁程序，且據董事所知，本集團任何成員公司亦無任何重大訴訟或索償尚未完結或即將面對。

8. 重大合約

除下文所披露者外，本集團成員公司於緊接本通函日期前兩年內及截至最後實際可行日期，概無訂立任何重大或可能屬重大的合約（即並非於日常業務過程中訂立的合約）。

- (1) 本公司、賣方及目標公司於2026年1月20日訂立的交易框架協議

9. 專家資格與同意書

本通函所列專家或提供本通函所載意見或函件之專家的資格如下：

姓名或名稱	資格
譚盧潔妍會計師事務所	執業會計師
信永中和(香港)會計師事務所有限公司	執業會計師
國際評估有限公司	獨立專業估值師

上述專家已就本通函之刊發出具同意書，同意其函件、報告、意見（視情況而定）及名稱與標誌以各自出現之形式及內容載入本通函，且未撤回該同意書。

於最後實際可行日期，上述各專家：

- (a) 於本集團任何成員公司並無任何股權，亦無任何權利（不論是否可依法強制執行）認購或提名他人認購本集團任何成員公司的任何證券；及
- (b) 概無於本集團任何成員公司自本公司最新刊發之經審核財務報表的編製日期（即2025年12月31日）以來已收購、出售或承租或擬收購、出售或承租之任何資產中，擁有任何直接或間接權益。

10. 一般事項

- (a) 本公司的公司秘書為梁樂生先生。梁先生同時為香港會計師公會及英國特許公認會計師公會會員。
- (b) 本公司的註冊辦事處位於Suite 210, 2nd Floor, Windward III, Regatta Office Park, Grand Cayman KY1-1106, Cayman Islands。
- (c) 本公司的香港主要營業地點為香港中環皇后大道中29號華人行16樓1603室。
- (d) 本公司的香港股份過戶登記分處為香港中央證券登記有限公司。
- (e) 本公司的股份過戶登記總處為Appleby Global Services (Cayman) Limited。
- (f) 就詮釋而言，本通函中英文文本以英文文本為準。

11. 展示文件

下列文件副本將自本通函日期起，於本公司網站(www.far800.com)及聯交所網站(www.hkexnews.hk)登載14日：

- (a) 目標公司的會計師報告，其全文載於本通函附錄二；
- (b) 有關經擴大集團於該等交易完成後之未經審核備考財務資料的報告，其全文載於本通函附錄三；
- (c) 國際評估有限公司於2026年4月2日編製的目標公司估值報告，其全文載於本通函附錄五；
- (d) 本附錄「重大合約」一節所述重大合約；

- (e) 本附錄「專家資格與同意書」一節所載同意書；及
- (f) 本通函。



FAR International Holdings Group Company Limited
泛遠國際控股集團有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：2516)

茲通告泛遠國際控股集團有限公司(「本公司」，連同其附屬公司統稱「本集團」)謹訂於2026年4月27日(星期一)上午10時正(香港時間)假座中國浙江省杭州市拱墅區長城街22號杭州跨境電子商務產業園201室舉行股東特別大會(「股東特別大會」)，以考慮及酌情通過下列決議案(不論有否修訂)：

普通決議案

1. 「動議

- (a) 確認、批准及追認本公司、Qingguo Zheng先生、Wen An女士、Zhenith Family Trust、COPE Services Incorporated及Hyperlining LLC於2026年1月20日訂立的交易框架協議(「該協議」)(其副本已提交大會並由大會主席簡簽以示識別)、據此擬進行之交易(包括配發及發行代價股份)及任何其他附屬文件，且可能會作出本公司任何董事(「董事」)認為必要、合宜或適當之增補或修訂；及
- (b) 待上市委員會批准代價股份上市及買賣後，授予董事一項特定授權，可行使本公司一切權力，按交易框架協議的條款及條件，以賣方釐定的價格向賣方配發及發行不超過本公司已發行股本29.99%的新普通股，作為股份增持計劃及最終股權收購的代價，而該等代價股份在所有方面均與本公司於代價股份

股東特別大會通告

配發日期或之前已發行或將予發行的其他普通股享有同等權益，惟此項特定授權屬附加授權，不得損害或撤銷於本決議案通過前已授予或可能不時授予董事的任何一般或特定授權；及

- (c) 授權本公司任何一名或多名董事，進行一切相關行為及事宜，並簽署一切相關文件(如有需要，須加蓋印章)，並採取其認為與交易框架協議有關或使該協議生效，以及實施協議所涉交易(包括配發及發行代價股份)所必需、合宜或適宜的一切步驟，並同意本公司董事認為符合本公司利益的任何變更、修訂或豁免。」

承董事會命
泛遠國際控股集團有限公司
主席兼執行董事
王泉

香港，2026年4月2日

根據公司條例第16部
於香港註冊之總部及
主要營業地點：

香港中環皇后大道中29號
華人行16樓1603室

註冊辦事處：

Suite 210, 2nd Floor, Windward III, Regatta Office Park,
Grand Cayman KY1-1106, Cayman Islands

附註：

- (1) 有權出席股東特別大會並於會上投票的股東，均有權委任一名或以上受委代表代其出席，並於投票表決時代其投票。受委代表毋須為本公司股東。

代表委任表格連同簽署表格的授權書或其他授權文件(如有)或經核實證明的該等授權書或授權文件副本，須於股東特別大會或其任何續會(視情況而定)指定舉行時間最少48小時前送達本公司香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司(地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M樓)，方為有效。

- (2) 填妥及交回代表委任表格後，本公司股東仍可依願親身出席股東特別大會(或其任何續會)並於會上投票。

股東特別大會通告

- (3) 本公司將於2026年4月22日(星期三)至2026年4月27日(星期一)期間(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記手續，期間不會辦理任何股份過戶登記手續。釐定可出席股東特別大會並於會上投票資格的記錄日期將為2026年4月27日(星期一)。為符合資格出席股東特別大會，本公司股東須於2026年4月21日(星期二)下午4時30分前，將所有填妥的過戶表格連同有關股票送交本公司香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。
- (4) 根據聯交所證券上市規則第13.39(4)條，股東於股東特別大會上的所有表決均須以投票方式進行，惟大會主席如真誠地決定容許純粹涉及程序或行政事宜的決議案以舉手方式表決則除外。本公司將按照上市規則第13.39(5)及13.39(5A)條規定的方式公佈表決結果。

於本公告日期，執行董事為王泉先生、楊志龍先生、張光陽先生及師迪特先生；非執行董事為裔韻女士及姚沈杰先生；及獨立非執行董事為葉星月先生、任天干先生及汪姣飛女士。