

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公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



Kerry Logistics
Network Limited
嘉里物流聯網有限公司

(於英屬維爾京群島註冊成立並於百慕達存續之獲豁免有限責任公司)

股份代號636

截至二零一八年十二月三十一日止年度業績

本公司董事會欣然公布，本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度之經審核綜合年度業績，連同截至二零一七年十二月三十一日止年度之比較數字。

集團財務摘要

- 營業額增加24%至381.39億港元（二零一七年：307.88億港元）
- 核心經營溢利增長11%至23.64億港元（二零一七年：21.28億港元）
- 核心純利增長12%至13.26億港元（二零一七年：11.83億港元）
- 股東應佔溢利增長15%至24.40億港元（二零一七年：21.16億港元）
- 綜合物流業務之分部溢利錄得14%增長，達21.11億港元（二零一七年：18.46億港元）
- 國際貨運業務之分部溢利錄得7%增長，達5.49億港元（二零一七年：5.11億港元）
- 派息比率（不包括特別股息）為32%（二零一七年：32%）
- 建議末期股息每股16港仙，將於二零一九年六月二十日（星期四）派付
- 本集團出售香港兩間貨倉的潛在收益估計約為20億港元，須待獨立股東批准及若干成交條件完成後方可作實

合併收益表

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
營業額	2	38,138,528	30,787,654
直接經營費用	4	(33,382,961)	(26,606,662)
毛利		4,755,567	4,180,992
其他收入及收益淨額	3	176,462	160,011
行政費用	4	(2,538,268)	(2,178,782)
投資物業公允價值變動前 之經營溢利		2,393,761	2,162,221
投資物業公允價值之變動		1,097,933	901,632
經營溢利		3,491,694	3,063,853
融資費用	5	(224,245)	(159,825)
應佔聯營公司及合營企業業績		110,734	64,784
除稅前溢利		3,378,183	2,968,812
稅項	6	(506,561)	(469,350)
年度溢利		2,871,622	2,499,462
應佔溢利：			
本公司股東		2,439,775	2,115,897
非控制性權益		431,847	383,565
		2,871,622	2,499,462
每股盈利	8		
— 基本		1.44港元	1.25港元
— 攤薄		1.43港元	1.25港元

合併綜合收益表

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
年度溢利	2,871,622	2,499,462
其他綜合（虧損）／收益		
隨後將不會重新分類至合併收益表之項目		
界定受益退休計劃		
— 精算虧損	(13,014)	(9,892)
— 遞延所得稅	2,239	1,682
透過其他綜合收益按公允價值列賬之		
金融資產之公允價值變動	22,290	—
可重新分類至合併收益表之項目		
境外業務之匯兌差異淨額	(538,833)	973,697
可供出售投資公允價值之變動	—	(2,000)
年內之其他綜合（虧損）／收益（已扣除稅項）	(527,318)	963,487
年內之綜合收益總額	2,344,304	3,462,949
應佔綜合收益總額：		
本公司股東	2,025,173	2,857,346
非控制性權益	319,131	605,603
	2,344,304	3,462,949

合併財務狀況表

		於十二月三十一日	
		二零一八年	二零一七年
		千港元	千港元
資產及負債			
非流動資產			
		4,250,877	3,884,482
		11,039,020	9,892,482
		590,450	625,550
		10,347,048	9,423,181
		1,472,268	1,409,486
		170,799	-
		-	100,811
		192,710	564,397
		85,580	98,432
		28,148,752	25,998,821
流動資產			
		261,884	109,841
		351,052	-
		425,217	333,758
	9	9,502,889	7,568,472
		15,281	41,236
		1,508	5,641
		20,148	22,926
		4,305,949	3,569,626
		14,883,928	11,651,500
流動負債			
	10	6,795,738	5,565,831
		-	451
		24,795	34,375
		368,407	246,348
	11	4,936,902	3,955,722
		193,076	51,006
		12,318,918	9,853,733

合併財務狀況表（續）

	附註	於十二月三十一日	
		二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
非流動負債			
來自非控制性權益之貸款		177,833	166,826
長期銀行貸款	11	4,569,564	4,198,758
遞延稅項		673,955	662,629
退休福利債務		112,921	137,054
其他非流動負債		1,511,941	1,364,443
		7,046,214	6,529,710
資產減負債		23,667,548	21,266,878
權益			
本公司股東應佔資本及儲備			
股本		852,632	848,044
股份溢價及其他儲備		3,140,183	2,793,363
保留溢利		17,221,259	15,400,585
		21,214,074	19,041,992
授予非控制性權益之認沽期權		(1,170,801)	(1,218,331)
		20,043,273	17,823,661
非控制性權益		3,624,275	3,443,217
總權益		23,667,548	21,266,878

財務報表附註

1. 編製基準及會計政策

本財務報表乃根據香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則編製。此外，本財務報表亦已遵守上市規則之適用披露規定。

本公司為投資控股公司，其附屬公司主要從事提供物流、貨運及貨倉租賃及經營服務。本公司股份於香港聯合交易所有限公司上市。

於庫克群島註冊成立之私營公司Kerry Group Limited為最終控股公司。

(I) 採納新訂準則、現有準則之修訂本、詮釋及改進

以下已公佈之新訂準則、現有準則之修訂本、詮釋及改進為本集團於二零一八年一月一日開始之會計期間生效：

- 香港財務報告準則9，「金融工具」
- 香港財務報告準則15，「源自客戶合同的收入」
- 香港會計準則40之修訂，「轉讓投資物業」
- 香港財務報告準則2之修訂，「以股份為基礎付款交易之分類及計量」
- 香港財務報告準則4之修訂，「與香港財務報告準則4保險合約一併應用的香港財務報告準則9金融工具」
- 香港財務報告準則15之修訂，「對香港財務報告準則15之澄清」
- 香港（國際財務報告詮釋委員會）詮釋22，「外幣交易及預付代價」
- 年度改進計劃，「二零一四年至二零一六年週期之年度改進」

除香港財務報告準則9及15於附註1(II)說明外，採納上述現有準則之修訂本、詮釋及改進對本集團之業績及財務狀況並無重大影響。

(II) 會計政策變動

此附註解釋採納香港財務報告準則9「金融工具」及香港財務報告準則15「源自客戶合同的收入」對本集團財務報表之影響。

(i) 香港財務報告準則9「金融工具」

香港財務報告準則9「金融工具」取代香港會計準則39「金融工具：確認及計量」全部條文。該準則闡述金融資產及金融負債之分類、計量及終止確認，並引入對沖會計法之新規則及提供金融資產之新減值模式。

自二零一八年一月一日起採納香港財務報告準則9「金融工具」導致會計政策變動。根據香港財務報告準則9(7.2.15)及(7.2.26)之過渡條文，比較數字並無重列。

- 分類及計量

於二零一八年一月一日（香港財務報告準則9的首次應用日期），本集團管理層已評估哪些業務模式適用於本集團持有的金融資產，並已將其金融工具分類為適當的香港財務報告準則9之類別。

於過渡時期金融資產與負債之賬面值並無任何變動。就先前分類為可供出售金融資產之股本證券投資而言，本集團選擇於其他綜合收益呈列其公允價值變動。

本集團選擇於其他綜合收益呈列先前分類為可供出售之所有股本投資之公允價值變動，原因為該等投資乃持作長期策略投資且預計不會於短期至中期出售。因此，於二零一八年一月一日，公允價值為100,811,000港元之資產已由可供出售金融資產重新分類為透過其他綜合收益按公允價值列賬之金融資產，而11,573,000港元已由可供出售金融資產儲備重新分類為透過其他綜合收益按公允價值列賬儲備。

可換股債券之投資根據香港財務報告準則9分類為透過損益按公允價值列賬。自採納香港財務報告準則9以來，就該等資產確認之金額並無受到影響。

- 金融資產減值

本集團有兩類金融資產受到香港財務報告準則9之新預期信貸虧損模式所規限：

- (1) 應收賬項及訂金；及
- (2) 應收同系附屬公司、聯營公司及合營企業之款項。

雖然現金及銀行結存和受限制及有抵押銀行存款亦受到香港財務報告準則9之減值規定所規限，但預期信貸虧損被認為並不重大。

就應收賬項而言，本集團應用香港財務報告準則9之簡化方法來計量預期信貸虧損，其中對所有應收貿易賬項採用整個存續期之預期虧損撥備。於首次應用香港財務報告準則9當日，管理層已對預期信貸虧損進行了詳細評估，而結論為本集團之減值撥備及其權益並無受到重大影響。

就應收同系附屬公司、聯營公司及合營企業之款項而言，管理層認為自初始確認以來其信貸風險並無顯著增加，原因為各同系附屬公司、聯營公司及合營企業具有低違約風險及有雄厚實力可滿足合約現金流量。減值撥備乃根據十二個月的預期信貸虧損（屬微不足道）釐定。

(ii) 香港財務報告準則15「源自客戶合同的收入」

香港財務報告準則15「源自客戶合同的收入」取代先前的收入準則（包括香港會計準則18「收入」及香港會計準則11「建造合約」以及對收入確認之相關詮釋），並自二零一八年一月一日起生效。

香港財務報告準則15構建一個綜合框架，透過以下五個步驟來釐定確認收入之時間及確認收入之金額：(i)識別與客戶之合約；(ii)識別合約中獨立之履約責任；(iii)釐定交易價格；(iv)將交易價格分配至履約責任；及(v)於履約責任達成時確認收入。核心原則是公司應於貨品或服務轉移至客戶時確認收入。

自二零一八年一月一日起採納香港財務報告準則15「源自客戶合同的收入」導致會計政策變動。本集團亦已選擇應用經修訂追溯法，據此於二零一八年一月一日採納香港財務報告準則15的影響，於二零一八年一月一日的期初權益結餘作調整，而過往期間的比較數字並無重列。管理層已對應用該新準則對本集團的合併財務報表之影響進行評估，而結論為對本集團的合併財務報表並無重大影響。

(III) 尚未生效之新訂準則、現有準則之修訂本及改進以及詮釋

以下為已公佈之新訂準則、現有準則之修訂本及改進以及詮釋，而本集團必須在二零一九年一月一日或之後開始之會計期間採納，惟本集團並無提早採納：

適用於下列日期
或之後開始之
會計期間

年度改進計劃，「二零一五年至二零一七年週期之年度改進」	二零一九年一月一日
香港會計準則19之修訂，「計劃修訂、削減或結算」	二零一九年一月一日
香港會計準則28之修訂，「於聯營公司及合營企業之長期權益」	二零一九年一月一日
香港財務報告準則9之修訂，「具有負補償的提前付款特性」	二零一九年一月一日
香港財務報告準則16，「租賃」	二零一九年一月一日
香港（國際財務報告詮釋委員會）詮釋23，「對所得稅處理之不確定性」	二零一九年一月一日
香港會計準則28（二零一一年）及香港財務報告準則10之修訂 「投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或注資」	待定
香港會計準則1之修訂「財務報表之呈列」及香港會計準則8 「會計政策、會計估算之變動及錯誤」	二零二零年一月一日
香港財務報告準則3之修訂，「業務的定義」	二零二零年一月一日
香港財務報告準則17，「保險合約」	二零二一年一月一日

當以上之新訂準則、現有準則之修訂本及改進以及詮釋生效時，本集團將會予以採納。以上準則、修訂本、改進及詮釋預期不會對本集團之合併財務報表造成重大影響，惟下文所載者除外：

香港財務報告準則16「租賃」

香港財務報告準則16「租賃」闡述租賃之定義、租賃之確認及計量，並制訂向財務報表使用者報告有關承租人及出租人的租賃活動之有用資料之準則。香港財務報告準則16引致的重大變化為大部份經營租賃須於承租人之財務狀況表入賬。出租人的會計處理不會有重大變動。本集團為若干場所及物業之承租人，現時分類為經營租賃。香港財務報告準則16提出有關租賃的會計處理之一項新條文，並規定當本集團為承租人時，差不多全部租賃均應確認使用權為資產及付款責任為金融負債。十二個月或以下的短期租賃及低價值資產租賃獲豁免遵守此報告責任。因此，新訂準則將導致財務狀況表的資產及金融負債增加。就對合併收益表之財務表現影響而言，使用權資產之直線折舊費用及租賃負債之利息費用將獲確認，而租金費用將不予確認。使用權資產的直線折舊及應用實際利率法於租賃負債之處理組合，將導致合併收益表的總開支在租賃初期較高，但於租賃後期會逐漸減少，而本集團亦會將租賃負債的現金預付款項分類為本金部份及利息部份，並將該等部份在合併現金流量表內呈列。

本集團正考慮於初始採納後選擇經修訂追溯法。

根據經修訂追溯法，(i)過往期間之比較資料不會重列；(ii)首次應用香港財務報告準則16之日期為本集團首次應用香港財務報告準則16規定之年度報告期間之首日，即二零一九年一月一日；及(iii)本集團將確認首次應用指引之累計影響，作為採納準則年度的合併財務狀況表期初（即於二零一九年一月一日）結餘之調整。

於採納香港財務報告準則16後，本集團將於其合併財務狀況表內確認一項負債，以反映該等未來租賃付款及使用權資產，惟相關資產價值較低或屬短期租賃除外。於二零一八年十二月三十一日，本集團有不可撤銷經營租賃承擔1,663,251,000港元。本集團透過按相等於租賃負債（按緊接於首次應用日期前確認的任何預付或應計租賃付款作調整）的金額計量資產，來計量交易的使用權資產。

預期本集團作為出租人的活動不會對合併財務報表產生任何重大影響。

2. 主要業務及經營範圍之分部分析

本集團於截至二零一八年十二月三十一日止年度之財務業績按營運分部及地域分析，連同截至二零一七年十二月三十一日止年度之比較數字如下：

	截至十二月三十一日止年度									
	綜合物流									
	物流營運		香港貨倉		國際貨運		對銷		合併	
	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元								
營業額										
營業額	16,526,529	13,124,054	340,661	488,159	21,271,338	17,175,441	-	-	38,138,528	30,787,654
內部分部營業額	434,620	294,988	431,667	425,170	4,194,555	2,206,120	(5,060,842)	(2,926,278)	-	-
	16,961,149	13,419,042	772,328	913,329	25,465,893	19,381,561	(5,060,842)	(2,926,278)	38,138,528	30,787,654
按地域劃分之營業額：										
香港	4,108,434	3,136,667	772,328	913,329	1,881,532	946,844	(1,623,298)	(916,031)	5,138,996	4,080,809
中國大陸	4,332,923	4,164,049	-	-	7,700,826	5,967,354	(2,043,601)	(1,048,907)	9,990,148	9,082,496
台灣	2,700,353	2,493,385	-	-	446,655	221,287	(173,463)	(21,070)	2,973,545	2,693,602
亞洲	5,676,211	3,470,621	-	-	4,521,047	3,553,369	(647,011)	(551,597)	9,550,247	6,472,393
美洲	-	-	-	-	6,736,931	5,477,685	(430,109)	(249,122)	6,306,822	5,228,563
歐洲	-	-	-	-	3,700,065	2,865,795	(116,192)	(116,748)	3,583,873	2,749,047
其他	143,228	154,320	-	-	478,837	349,227	(27,168)	(22,803)	594,897	480,744
	16,961,149	13,419,042	772,328	913,329	25,465,893	19,381,561	(5,060,842)	(2,926,278)	38,138,528	30,787,654
按地域劃分之分部溢利：										
香港	316,253	230,152	559,545	545,420	47,559	26,762	-	-	923,357	802,334
中國大陸	216,366	245,085	-	-	167,886	187,107	-	-	384,252	432,192
台灣	404,515	388,140	-	-	21,677	4,779	-	-	426,192	392,919
亞洲	584,085	425,352	-	-	104,172	75,498	-	-	688,257	500,850
美洲	-	-	-	-	177,265	174,099	-	-	177,265	174,099
歐洲	-	-	-	-	13,488	23,540	-	-	13,488	23,540
其他	29,701	11,806	-	-	17,217	19,454	-	-	46,918	31,260
	1,550,920	1,300,535	559,545	545,420	549,264	511,239	-	-	2,659,729	2,357,194
減：未分配行政開支									(295,404)	(229,216)
核心經營溢利									2,364,325	2,127,978
財務收入									43,436	19,243
融資費用									(224,245)	(159,825)
應佔聯營公司及合營企業業績									110,734	64,784
除稅前溢利*									2,294,250	2,052,180
稅項*									(527,601)	(485,017)
年度溢利*									1,766,649	1,567,163
非控制性權益*									(440,319)	(384,100)
核心純利									1,326,330	1,183,063
投資物業公允價值之變動									1,097,933	901,632
投資物業公允價值之變動 之遞延稅項									21,040	15,667
減：非控制性權益應佔投資物業 公允價值除稅後之變動									8,472	535
金融工具公允價值變動									(14,000)	65,000
商譽減值									-	(50,000)
本公司股東應佔溢利									2,439,775	2,115,897
折舊及攤銷	544,763	425,252	54,477	53,365	179,996	161,272			779,236	639,889

* 不計投資物業公允價值之變動及其相關遞延稅項、金融工具公允價值變動及商譽減值

管理層已根據經執行董事審議之報告釐定經營分部。執行董事評估本集團三大主要業務（即物流營運、香港貨倉及國際貨運）於各地區之表現。

物流營運分部之營業額來自提供物流服務及銷售貨品。

香港貨倉分部之營業額來自提供貨倉租賃、一般倉儲及其他配套服務。

國際貨運分部之營業額主要來自提供貨運代理服務。

來自各地區之分部營業額及溢利乃根據營運所在地理位置劃分。

執行董事根據分部溢利評估按地區劃分之各營運分部之表現。

執行董事亦會根據核心經營溢利（即不計利息收入、融資費用及應佔聯營公司及合營企業業績之除稅前溢利）及核心純利（即扣除投資物業公允價值變動之除稅後影響、金融工具公允價值變動及商譽減值前之本公司股東應佔溢利）評估本集團之表現。

本集團之非流動資產按地域分析如下：

	分部非流動資產#	
	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
香港	11,083,800	9,883,612
中國大陸	4,904,953	4,730,844
台灣	3,464,146	3,286,008
亞洲	6,380,010	5,610,408
美洲	960,427	986,335
歐洲	769,337	609,388
其他	136,990	128,586
	27,699,663	25,235,181

不包括透過其他綜合收益按公允價值列賬之金融資產、可供出售投資、可換股債券之投資及遞延稅項。

3. 其他收入及收益淨額

	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
來自銀行之利息收入	37,761	17,454
來自聯營公司之利息收入	5,675	1,789
來自可換股債券之利息收入	21,096	27,219
可供出售投資之股息收入	–	6,860
透過其他綜合收益按公允價值列賬 之金融資產之股息收入	10,643	–
出售物業、機器及設備之收益	38,729	60,015
出售投資物業之收益	–	35,304
出售一間聯營公司之虧損	(424)	–
出售附屬公司之收益	84,086	–
透過損益按公允價值列賬之金融資產 之公允價值變動	(21,104)	61,370
商譽減值	–	(50,000)
	176,462	160,011

4. 按性質劃分之費用

直接經營費用及行政費用所包括之費用分析如下：

	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
核數師酬金	24,545	21,887
營業稅及其他稅項	13,543	15,265
已售商品之成本	1,515,436	1,398,657
貨運及運輸成本	26,700,541	21,088,950
物業、機器及設備之折舊	662,315	541,294
租賃土地及土地使用權之攤銷	10,262	8,722
無形資產攤銷	106,659	89,873
應收賬項減值撥備	64,678	25,275
撥回應收賬項減值撥備	(1,963)	(4,040)
土地及樓宇之經營租賃租金開支	788,416	659,589
員工福利支出	5,197,302	4,274,793

5. 融資費用

	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
銀行貸款及透支之利息支出	224,245	159,825

6. 稅項

	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
香港利得稅		
— 本期	134,321	96,328
— 往年超額撥備	(614)	(4,356)
— 遞延	(835)	14,844
	132,872	106,816
中國稅項		
— 本期	89,836	114,462
— 往年超額撥備	(589)	(211)
— 遞延	(13,974)	(3,560)
	75,273	110,691
海外稅項		
— 本期	300,673	258,719
— 往年(超額)/不足撥備	(18,635)	6,479
— 遞延	16,378	(13,355)
	298,416	251,843
	506,561	469,350

香港及海外利得稅

截至二零一八年十二月三十一日止年度，香港利得稅已就年內估計應課稅溢利按16.5%（二零一七年：16.5%）之稅率作出撥備。海外溢利之所得稅已就年內估計應課稅溢利按本集團經營所在海外國家之現行稅率計算。

中國企業所得稅

中國企業所得稅已就年內估計應課稅溢利按25%（二零一七年：25%）之稅率作出撥備。

已分配／未分配溢利之預扣稅項

本集團附屬公司、聯營公司及合營企業之預扣稅項乃於宣派／匯出時就分配溢利及就年內未分配溢利按中國及海外國家之現行稅率徵收。

於截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團應佔聯營公司及合營企業稅項為18,869,000港元（二零一七年：15,149,000港元），並已計入合併收益表之應佔聯營公司及合營企業業績。

7. 股息

本公司將於二零一九年五月三十一日在股東週年大會上就截至二零一八年十二月三十一日止年度建議派發每股16港仙合共272,842,000港元之末期股息。本財務報表並無反映此應付股息。

	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
已付中期股息每股普通股9港仙 (二零一七年：8港仙)	153,032	135,688
已付特別股息每股普通股12港仙 (二零一七年：無)	204,041	—
擬派末期股息每股普通股16港仙 (二零一七年：14港仙)	272,842	237,452
	629,915	373,140

8. 每股盈利

基本

每股基本盈利乃以本公司股東應佔溢利除以年內已發行普通股的經調整加權平均股數計算。

	二零一八年	二零一七年
已發行普通股的經調整加權平均股數	1,698,719,179	1,695,782,834
本公司股東應佔溢利(千港元)	2,439,775	2,115,897
每股基本盈利(港元)	1.44	1.25

攤薄

每股攤薄盈利乃根據經調整之本公司股東應佔溢利及已發行股份加權平均股數以反映所有潛在股份攤薄效應作出計算。

	二零一八年	二零一七年
已發行普通股之經調整加權平均股數	1,698,719,179	1,695,782,834
購股權調整	3,812,012	1,970,800
用以計算每股攤薄盈利之股份加權平均股數	1,702,531,191	1,697,753,634
本公司股東應佔溢利(千港元)	2,439,775	2,115,897
每股攤薄盈利(港元)	1.43	1.25

9. 應收賬項、預付款項及訂金

計入應收賬項、預付款項及訂金之款項為應收貿易賬項。本集團設有既定信貸政策。按發票日期計算並經扣除減值撥備之應收貿易賬項之賬齡分析如下：

	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
一個月以下	4,372,337	3,454,716
一個月至三個月	2,662,406	2,041,199
超過三個月	498,890	410,740
應收貿易賬項總額淨額	7,533,633	5,906,655
預付款項、訂金及其他應收款項	1,969,256	1,661,817
	9,502,889	7,568,472

10. 應付賬項、已收訂金及應計項目

計入應付賬項、已收訂金及應計項目之款項為應付貿易賬項。按發票日期計算之應付貿易賬項之賬齡分析如下：

	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
一個月以下	2,322,677	1,560,679
一個月至三個月	761,110	701,091
超過三個月	624,152	596,172
應付貿易賬項總額	3,707,939	2,857,942
已收訂金、應計項目及其他應付款項	3,087,799	2,707,889
	6,795,738	5,565,831

11. 銀行貸款

	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
非本期		
— 無抵押	3,918,104	3,280,408
— 有抵押	651,460	918,350
	4,569,564	4,198,758
本期		
— 無抵押	4,437,736	3,880,199
— 有抵押	499,166	75,523
	4,936,902	3,955,722
銀行貸款總額	9,506,466	8,154,480

於二零一八年十二月三十一日，本集團之銀行貸款須於以下期限償還：

	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
一年內	4,936,902	3,955,722
一至兩年	2,185,439	2,020,074
三至五年	2,266,652	2,177,418
須於五年內償還	9,388,993	8,153,214
超過五年	117,473	1,266
	9,506,466	8,154,480

12. 承擔

於二零一八年十二月三十一日，本集團持有與物業、機器及設備以及收購附屬公司有關（未於本財務報表中作出撥備）之資本承擔如下：

	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
已訂約但未撥備	1,014,433	1,527,636

13. 資產抵押

於二零一八年十二月三十一日，本集團之銀行貸款總額為9,506,466,000港元（二零一七年：8,154,480,000港元），其中包括有抵押之總額為1,150,626,000港元（二零一七年：993,873,000港元）。本集團之銀行透支總額為193,076,000港元（二零一七年：51,006,000港元），其中包括有抵押之總額為46,561,000港元（二零一七年：48,395,000港元）。就本集團可動用之有抵押銀行信貸乃以下列方式作抵押：

- (i) 以賬面淨值總額為2,872,808,000港元（二零一七年：2,591,024,000港元）之若干投資物業、租賃土地及土地使用權、永久業權土地及樓宇、倉庫及物流中心及港口設施之合法抵押作擔保；
- (ii) 轉讓若干物業之保險所得款項；及
- (iii) 受限制及有抵押存款之若干結存。

管理層討論及分析

業績概覽

於二零一八年，本集團之營業額增加24%至381.39億港元（二零一七年：307.88億港元）。核心經營溢利上升11%至23.64億港元（二零一七年：21.28億港元）。核心純利亦按年上升12%至13.26億港元（二零一七年：11.83億港元）。經計入投資物業及金融工具公允價值變動以及商譽減值後之股東應佔溢利亦增加15%至24.40億港元（二零一七年：21.16億港元）。

	2018年 百萬港元	2017年 百萬港元	
分部溢利			
綜合物流			
— 物流營運	1,551	1,301	+19%
— 香港貨倉	560	545	+3%
	2,111	1,846	+14%
國際貨運	549	511	+7%
	2,660	2,357	
未分配行政開支	(296)	(229)	
核心經營溢利	2,364	2,128	+11%
核心純利	1,326	1,183	+12%
投資物業公允價值變動，經扣除遞延稅項	1,128	918	
金融工具公允價值變動	(14)	65	
商譽減值	—	(50)	
股東應佔溢利	2,440	2,116	+15%

業務回顧

市場概覽

二零一八年環球經濟增長放緩。美國掀起的貿易衝突加劇，尤其與中國大陸的緊張關係帶來深遠的影響，對環球貿易局勢增添不明朗因素。相對之下，新興亞洲市場尤其是東南亞國家的經濟增長仍維持強勁動力。由於該地區勞工成本相對低廉，加上廠商將生產基地從中國大陸遷往當地以減低關稅風險，促使其成為區內製造業供應鏈的重要樞紐。

憑藉亞洲區內無可比擬的網絡，嘉里物流具備優勢，可受惠於區內的強勁增長。亞洲區內貿易及電子商貿的需求上升，帶動本集團的綜合物流業務加快增長。因此，本集團於二零一八年的營業額、核心經營溢利及核心純利均錄得雙位數增長，創出連續第九年錄得增長的佳績。雖然美國與中國大陸之間的貿易緊張關係加劇導致環球供應鏈轉移，但本集團透過廣闊的地域覆蓋和多元化業務，得以抵消部份所產生的影響。本集團亦加強在「一帶一路」貿易沿線國家的據點及服務能力，藉著該地區基建發展的帶動，達致長遠增長。

綜合物流加速增長

受香港物流業務的盈利上升，以及泰國Kerry Express Thailand和Kerry Siam Seaport的出色業績所帶動，綜合物流業務於二零一八年的分部溢利錄得14%增長，佔本集團總分部溢利的79%。綜合物流業務在二零一九年仍會是本集團的主要盈利增長動力。

香港盈利攀升

本集團憑藉其市場領導地位，以及加強發展對目標行業專長的策略，並進一步滲透該行業，帶動香港物流業務於二零一八年的分部溢利攀升37%。連同貨倉業務錄得溫和增長，本集團的香港業務為其綜合物流業務貢獻41%的分部溢利。

於二零一九年二月，本集團旗下MeatLab正式開業，進一步向餐飲物流和貿易業務供應鏈上游擴張。此乃香港首家世界級半自動化肉類加工廠，致力為香港消費者提供安全、可靠及優質的肉類選擇。

中國大陸業務受考驗

中國大陸綜合物流業務的分部溢利於二零一八年錄得12%跌幅。中美貿易糾紛對二零一八年下半年的中國出口貿易帶來顯著衝擊。客戶減慢實行於二零一八年上半年已制訂的投資及擴展計劃，導致增長低於預期。此外，本集團不少主客戶均為面對當地激烈競爭的外國電子品牌，直接對貨運量造成打擊。考慮到目前市場狀況，本集團正轉向以進口為主的業務模式，期望從國內消費增長中獲益。

台灣市場穩定

透過內部營運調整及營運效率提升，二零一六年通過的勞動法之影響得以減輕，本集團在台灣的综合物流業務於二零一八年已見穩定，分部溢利增長4%，為綜合物流業務帶來19%的分部溢利。

於二零一九年一月，本集團完成收購科學城物流股份有限公司的大部份股權，以加強本集團為高科技客戶服務的能力。

亞洲業務蓬勃發展

藉Kerry Express Thailand及Kerry Siam Seaport的突出表現，本集團的泰國業務業績強勁，帶動二零一八年的亞洲綜合物流分部溢利增長37%。

Kerry Express Thailand於二零一八年七月與BTS PLC的附屬公司VGI Global Media Public Company Limited建立策略聯盟，使其可獨家使用BTS Skytrain以擴大其快遞服務，並加強在曼谷的即日派遞服務。Kerry Siam Seaport的泊位擴建已於二零一八年完成，其處理貨量因而得以提升，令泰國的海港業務業績改善。

國際貨運業務穩步向前

由於客戶趕在貿易關稅實施之前載運貨物，本集團的國際貨運業務於二零一八年下半年的貨運量穩定增長。二零一八年國際貨運業務錄得7%的溢利增長，為本集團總分部溢利貢獻21%。

推出全新項目物流品牌

繼二零一八年六月收購Saga Italia S.p.A.後，本集團於二零一八年十月透過全新Kerry Project Logistics品牌，整合其工業項目物流服務。透過推出全新品牌，本集團得以掌握中國「一帶一路」倡議所釋放的環球工業項目物流市場的增長潛力。

加強南亞市場網絡

於二零一八年十月，本集團啟動首項從中國蘭州到巴基斯坦伊斯蘭堡的鐵路陸路聯運服務，以拓展其中國至南亞的貨運能力。此項服務可讓客戶大幅節省運送時間，並進一步集中本集團於中巴經濟走廊的焦點。本集團於二零一八年七月成立的新附屬公司Kerry Freight Pakistan (Private) Limited，為本集團在區內最具增長潛力的其中一個市場增加直接據點。

強化設施組合

本集團目前管理6,000萬平方呎遍佈全球的土地及物流設施。

在緬甸，位於曼德勒之內陸港第一期工程及位於仰光的內陸港工程已於二零一八年內完成。

在台灣，由於二零一九年二月的一宗火警意外，位於觀音區面積430,000平方呎的物流中心預計於二零一九年第四季落成。

在中國大陸，位於長沙的物流中心已於二零一八年落成，而位於武漢的物流中心預計於二零一九年第二季竣工。

在泰國，Kerry Bangna Logistics Centre第二期於二零一八年安裝了全自動的包裝分類系統，提升Kerry Express Thailand每日的送遞能力至超過100萬件包裹。該中心第三期的建造工程已於二零一八年第四季展開。

前景展望

按目前市場及貿易狀況而言，二零一九年環球經濟放緩似是無可避免。預期各樣消費品之銷售仍然疲軟。然而，憑藉在亞洲尤其香港、台灣及泰國的穩固地位及多元化業務，本集團有信心於二零一九年繼續取得可持續增長的業績。

深化區內市場實力

香港、台灣及泰國業務的業績穩健，鞏固本集團深化區內市場各行業服務能力的策略，尤其在時裝、餐飲以及醫藥和快遞行業。

捕捉中國大陸湧現的商機

中國大陸的物流格局瞬息萬變，需要創新科技和靈活應變，以捕捉和服務嶄新及新興的業務模式及品牌。本集團一直努力加速回應客戶不斷轉變的需求，並在正擴展的進口業務中發掘商機，致力推動業績增長。

亞洲保持增長動力

受惠於區內消費上升及投資增加，預期亞洲尤其東南亞及印度將持續錄得更強增長。本集團將利用其在亞洲的完善網絡，在發展蓬勃的亞洲區內貿易中獲益，故預期本集團亞洲業務於二零一九年將會維持增長。

為股東帶來最大價值

釋放貨倉物業組合的價值乃本集團長遠策略一部份。本集團將向嘉里建設（透過嘉里建設的間接全資附屬公司）出售位於柴灣及沙田的貨倉，須待獨立股東批准及若干成交條件完成後方可作實。是次交易將為本集團持久的擴展提供動力，並為股東帶來最大價值。交易完成後，估計出售總收益約為20億港元。

財務回顧

本集團對其營運單位施行統一之財務政策及管控。透過嚴密控制其財務運作以降低平均資金成本。

本集團大部分資產及負債乃以相關海外附屬公司所屬國家之不同功能貨幣計值。本集團一般不會就其於海外附屬公司及聯營公司之長期股本投資進行外匯對沖。就因業務活動而引致之外匯風險而言，若干附屬公司於年內使用遠期合約對沖其買賣交易外匯風險，惟有關金額對本集團而言並不重大。本集團將繼續密切監察其外匯狀況，並將於有需要時透過訂立適當之對沖工具對沖其外匯風險。於二零一八年十二月三十一日，外匯借貸總額相等於43.80億港元（包括以新台幣計值的26.97億港元及以泰銖計值的5.61億港元），約佔本集團為數95.06億港元銀行貸款總額之46%。

二零一八年十二月三十一日本集團之銀行貸款總額中，49.37億港元（約佔52%）須於一年內償還，21.85億港元（約佔23%）須於第二年償還，22.67億港元（約佔24%）須於第三至第五年償還及1.17億港元（佔1%）須於五年後償還。本集團維持以大部分銀行貸款為無抵押方式獲取，無抵押債務佔銀行貸款總額約88%。就於二零一八年十二月三十一日之有抵押銀行貸款11.51億港元而言，所提供之抵押品包括對若干非流動資產（總賬面淨值為28.73億港元）之合法抵押，轉讓若干物業之保險所得款項，及受限制及有抵押存款之若干結存。絕大部分銀行貸款按浮動利率計息，且並非持作對沖用途。

於二零一八年十二月三十一日，本集團之資產負債比率為45.7%（二零一七年十二月三十一日：43.1%）。該比率乃按銀行貸款總額與透支除以股東應佔權益（不包括授予非控制性權益之認沽期權）計算。

於二零一八年十二月三十一日，本集團之未動用銀行貸款及透支信貸總額為87.28億港元，可用作重大資本開支的融資。倘有需要，本集團亦將在可能情況下繼續獲取融資。

於二零一八年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債。

員工及薪酬政策

於二零一八年十二月三十一日，本集團擁有約40,300名僱員。僱員的薪酬包括薪金（維持於具競爭力之水平）及酌情花紅。本集團向職員提供訓練以提升技術及產品知識。本集團的薪酬政策乃基於個別僱員的表現而制定。其他僱員福利包括公積金、保險、醫療、助學培訓活動及購股權計劃。

企業管治及其他資料

遵守企業管治守則

本公司已應用企業管治守則中載列之原則及守則條文，而其企業管治常規乃根據企業管治守則載列之該等原則及守則條文作出。董事認為，截至二零一八年十二月三十一日止年度，本公司已遵守企業管治守則所載之守則條文。

證券交易之標準守則

本公司已採納標準守則。本公司已向所有董事（包括新獲委任的執行董事伍建恒先生）作出特別查詢，而董事已確認彼等(i)於截至二零一八年十二月三十一日止年度內或(ii)自彼等各自獲委任的日期起（視情況而定）一直遵守標準守則。

購買、出售或贖回本公司上市證券

本公司或其任何附屬公司於截至二零一八年十二月三十一日止年度內概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

購股權

本公司於二零一三年十一月二十五日採納首次公開發售前購股權計劃及首次公開發售後購股權計劃。上述計劃旨在激勵行政人員、主要僱員以及可能為本集團作出貢獻之其他人士，使本集團得以吸引及挽留資深及幹練人士及獎勵彼等所作貢獻。

於二零一八年十二月三十一日，根據首次公開發售前購股權計劃及首次公開發售後購股權計劃分別授出之合共25,588,500份及4,140,000份購股權尚未行使。

審核及合規委員會

本公司已成立審核及合規委員會，並遵照上市規則第3.21條及企業管治守則第C.3及D.3段制定書面職權範圍。審核及合規委員會成員包括三名獨立非執行董事（黃汝璞女士、尹錦滔先生及張奕先生）及一名非執行董事（錢少華先生）。審核及合規委員會主席為黃汝璞女士，彼具備上市規則第3.10(2)條及第3.21條規定之適當專業資格。

審核及合規委員會已考慮及審閱年度業績及本集團所採納之會計原則及慣例，並已與管理層及獨立核數師討論內部控制及財務申報相關事宜。審核及合規委員會認為，截至二零一八年十二月三十一日止年度之年度財務業績符合有關會計準則、規則及規定，並已妥為作出適當披露。

截至二零一八年十二月三十一日止年度後事項

於二零一九年三月二十八日，本公司及其間接全資附屬公司與其他各方訂立兩份買賣協議，以向嘉里建設（透過嘉里建設的間接全資附屬公司）出售位於柴灣及沙田的貨倉。有關詳情，請參閱本公司於同日就此出售事項作出的公告。

股東週年大會

本公司謹訂於二零一九年五月三十一日（星期五）下午二時三十分假座香港九龍尖沙咀東麼地道64號九龍香格里拉大酒店閣樓九龍廳舉行截至二零一八年十二月三十一日止年度之股東週年大會。召開股東週年大會之通告將適時發出及派發予股東。

暫停辦理股份過戶及登記

本公司將於二零一九年五月二十八日（星期二）至二零一九年五月三十一日（星期五）暫停辦理股東名冊之登記，以釐定有權出席將於二零一九年五月三十一日（星期五）舉行之應屆股東週年大會並於會上投票之股東之身份。所有股份過戶文件連同有關股票及過戶表格，須不遲於二零一九年五月二十七日（星期一）下午四時三十分送交本公司之香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心22樓。

本公司亦將於二零一九年六月六日（星期四）暫停辦理股東名冊之登記，以釐定股東獲派末期股息之資格。所有股份過戶文件連同有關股票及過戶表格，須不遲於二零一九年六月五日（星期三）下午四時三十分按上述地址送交卓佳證券登記有限公司。末期股息將於二零一九年六月二十日（星期四）或前後派付予二零一九年六月六日（星期四）名列股東名冊之股東，惟須待股東於本公司應屆股東週年大會上考慮及批准後，方可作實。

刊發年度業績公告及年報

本公告在聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.kerrylogistics.com)上刊載。

本年度之年報載有上市規則附錄十六所規定之全部資料，將適時寄發予股東及在聯交所及本公司網站上刊載。

致謝

董事會謹此對本集團股東、管理團隊、僱員、業務夥伴及客戶向本集團作出之支持及貢獻表示衷心感謝。

釋義

「上半年」或「下半年」	指	上半年或下半年
「審核及合規委員會」	指	本公司之審核及合規委員會
「亞洲」	指	亞洲大陸，僅就本公告而言，不包括大中華地區
「一帶一路」或 「一帶一路」倡議	指	主要由中國大陸與歐亞其他地區之間制定的發展策略及框架
「董事會」	指	董事會
「BTS PLC」	指	Bangkok Mass Transit System Public Company Limited，一間於泰國註冊成立的有限公司
「BTS Skytrain」	指	曼谷大眾運輸系統
「企業管治守則」	指	上市規則附錄十四所載的企業管治守則
「本公司」	指	嘉里物流聯網有限公司，於英屬維爾京群島註冊成立並於百慕達存續成為獲豁免有限責任公司，其股份於聯交所主板上市
「控股股東」	指	具有上市規則所賦予之涵義
「董事」	指	本公司董事
「派息比率」	指	作為股息向股東支付之本集團核心純利之百分比
「餐飲」	指	食品及飲品
「大中華地區」	指	中國大陸、香港、澳門及台灣
「本集團」或「嘉里物流」	指	本公司及其附屬公司
「港元」	指	港元，香港法定貨幣

「香港會計準則」	指	香港會計準則
「香港財務報告準則」	指	香港財務報告準則
「香港會計師公會」	指	香港會計師公會
「香港（國際財務報告 詮釋委員會）詮釋」	指	香港（國際財務報告詮釋委員會）詮釋
「香港」	指	中國香港特別行政區
「國際貨運」	指	國際貨運代理
「綜合物流」	指	綜合物流
「Kerry Express Thailand」	指	Kerry Express (Thailand) Limited，一間於泰國註冊成立的有限公司，為本公司間接擁有63%權益的附屬公司
「嘉里建設」	指	Kerry Properties Limited嘉里建設有限公司*，一間根據百慕達法例註冊成立之獲豁免有限公司，其股份於聯交所主板上市（股份代號：683），並為本公司控股股東之一
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則（經不時修訂）
「澳門」	指	中國澳門特別行政區
「中國大陸」或「中國」	指	中華人民共和國，及僅就本公告而言，不包括香港、澳門及台灣
「MeatLab」	指	The Meat Lab Limited，一間於香港註冊成立的公司，為本公司間接擁有51%權益的附屬公司
「標準守則」	指	上市規則附錄十所載的《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》
「首次公開發售後 購股權計劃」	指	本公司之首次公開發售後購股權計劃
「首次公開發售前 購股權計劃」	指	本公司之首次公開發售前購股權計劃
「第二季度」或 「第四季度」	指	第二季度或第四季度
「股東名冊」	指	本公司股東登記冊
「股份」	指	本公司每股面值為0.50港元之股份，或倘本公司股本曾進行拆細、合併、重新分類或重組，則指構成本公司普通股股本之股份

* 僅供識別

「股東」	指	股份持有人
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「美國」	指	美利堅合眾國、其領土及屬地、美國任何州份以及哥倫比亞特區

承董事會命
主席
楊榮文

香港，二零一九年三月二十八日

於本公告日期，本公司之董事為：

執行董事：

楊榮文先生、馬榮楷先生、郭孔華先生及伍建恒先生

非執行董事：

錢少華先生

獨立非執行董事：

*KHOO Shulamite N K*女士、尹錦滔先生、黃汝璞女士、*YEO Philip Liat Kok*先生及張奕先生