

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。



CN Logistics International Holdings Limited
嘉泓物流國際控股有限公司
(「本公司」)
(於開曼群島註冊成立的有限公司)
(股份代號：2130)

**截至2025年6月30日止六個月之
中期業績公告**

財務摘要

於報告期內，本集團錄得收益約1,461.5百萬港元（2024年上半年：1,223.6百萬港元），同比上升約19.4%。

貨運代理服務業務（包括空運及海運代理服務）連同郵輪物流業務錄得分部業績收益由2024年上半年約1,038.9百萬港元上升約25.8%至報告期約1,307.0百萬港元。

儘管宏觀經濟環境充滿不確定性及挑戰，本集團於報告期內仍維持純利19.1百萬港元（2024年上半年：20.2百萬港元）及除利息、稅項、折舊及攤銷前收益（EBITDA）93.6百萬港元（2024年上半年：104.4百萬港元）。

董事會就報告期宣派中期股息每股本公司普通股1港仙。

本公司董事(「董事」)會(「董事會」)謹此公佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至2025年6月30日止六個月(「報告期」)的未經審核綜合中期業績，連同2024年同期(「2024年上半年」)的比較數據。

本集團報告期的中期業績未經審核，惟已由本公司核數師根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港審閱委聘準則第2410號由實體的獨立核數師審閱中期財務資料進行審閱。此外，中期業績已由本公司審核委員會進行審閱。

綜合損益表

截至2025年6月30日止六個月 — 未經審核
(以港元列示)

	附註	截至6月30日止六個月 2025年 千港元	2024年 千港元
收益	2	1,461,540	1,223,581
服務成本		(1,219,692)	(995,331)
毛利		241,848	228,250
其他收入		1,670	1,676
其他收益淨額		1,430	6,164
行政及其他運營開支		(197,040)	(186,057)
經營溢利		47,908	50,033
融資成本	3(a)	(11,770)	(12,983)
分佔聯營公司溢利		1,776	2,031
除稅前溢利	3	37,914	39,081
所得稅	4	(18,821)	(18,833)
期內溢利		19,093	20,248
以下各項應佔：			
本公司權益股東		15,429	18,610
非控股權益		3,664	1,638
期內溢利		19,093	20,248
每股盈利(港仙)			
基本及攤薄	5	5.3	6.4

綜合損益及其他全面收益表

截至2025年6月30日止六個月 — 未經審核
(以港元列示)

	截至6月30日止六個月	
	2025年 千港元	2024年 千港元
期內溢利	19,093	20,248
期內其他全面收益(除稅後)		
將不會重新分類至損益之項目：		
重新計量界定福利退休責任	(139)	72
重新計量按公平值計入其他全面收益之股本投資	(105)	10
隨後可能重新分類至損益之項目：		
換算香港以外的附屬公司及聯營公司財務報表之匯兌差額	27,796	(14,233)
期內全面收益總額	46,645	6,097
以下各項應佔：		
本公司權益股東	41,152	6,253
非控股權益	5,493	(156)
期內全面收益總額	46,645	6,097

綜合財務狀況表

於2025年6月30日 — 未經審核

(以港元列示)

	附註	2025年 6月30日 千港元	2024年 12月31日 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		220,984	213,938
無形資產		2,196	2,274
商譽	7	227,301	222,224
於聯營公司之權益		13,219	14,617
其他金融資產		1,043	1,144
應收貸款	8	10,401	8,904
遞延稅項資產		14,889	11,223
		<u>490,033</u>	<u>474,324</u>
流動資產			
貿易及其他應收款項及合約資產	9	921,093	795,326
應收聯營公司款項		11,345	12,409
應收EV Cargo集團款項		22,625	21,736
應收DP World集團款項		33,670	26,983
應收聯營公司款項		768	845
其他金融資產		—	4,041
應收貸款	8	3,235	5,311
已抵押銀行存款		2,415	2,256
定期存款		2,605	2,534
現金及現金等價物		263,672	255,023
		<u>1,261,428</u>	<u>1,126,464</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項及合約負債	10	432,848	406,582
應付EV Cargo集團款項		10,702	10,086
應付DP World集團款項		214,639	122,225
應付聯營公司款項		97	102
銀行貸款及透支		361,338	381,531
租賃負債		44,073	39,288
即期稅項		35,857	22,707
		<u>1,099,554</u>	<u>982,521</u>
流動資產淨值		<u>161,874</u>	<u>143,943</u>
總資產減流動負債		<u>651,907</u>	<u>618,267</u>

	附註	2025年 6月30日 千港元	2024年 12月31日 千港元
非流動負債			
銀行貸款		1,964	2,544
租賃負債		49,074	39,968
界定福利退休責任		16,534	13,776
應付DP World集團款項		—	12,044
遞延稅項負債		1,477	1,477
		<u>69,049</u>	<u>69,809</u>
資產淨值		<u>582,858</u>	<u>548,458</u>
資本及儲備			
股本	11	2,344	2,344
儲備		<u>551,625</u>	<u>510,423</u>
本公司權益股東應佔權益總額		553,969	512,767
非控股權益		<u>28,889</u>	<u>35,691</u>
權益總額		<u>582,858</u>	<u>548,458</u>

綜合財務報表附註

1. 主要會計政策

編製基準

中期財務報告乃按照香港聯合交易所有限公司證券上市規則的適用披露規定編製，包括遵守香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港會計準則（「香港會計準則」）第34號中期財務報告。中期財務業績於2025年8月25日獲授權刊發。

中期財務報告乃按照2024年年度財務報表所採納的相同會計政策編製，惟預期將於2025年年度財務報表反映的會計政策變動除外。任何會計政策變動的詳情載於附註1(i)。

編製符合香港會計準則第34號的中期財務報告要求管理層作出判斷、估計及假設，該等判斷、估計及假設會影響政策的應用以及按年初至今基準計算的資產及負債、收入及支出的報告金額。實際結果可能與該等估計不同。

本中期財務報告載有簡明綜合財務報表及節選說明附註。附註載有對瞭解本集團自2024年年度財務報表以來之財務狀況變動及表現屬重大之事件及交易說明。簡明綜合中期財務報表及其附註並不包括根據香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）編製之完整財務報表所需一切資料。

中期財務報告未經審核，惟已由畢馬威會計師事務所按照香港會計師公會頒佈之香港審閱委聘準則第2410號由實體的獨立核數師審閱中期財務資料進行審閱。

有關截至2024年12月31日止財政年度的財務資料載入中期財務報告作為比較資料，不構成本集團於該財政年度的法定年度綜合財務報表，惟乃源自該等財務報表。

會計政策變動

本集團已將香港會計師公會頒佈的香港會計準則第21號（修訂本）匯率變動的影響 — 缺乏可交換性應用於本會計期間的中期財務報告。由於本集團並無訂立外幣不可兌換為另一種貨幣的任何外幣交易，因此該等修訂對本中期報告並無重大影響。

本集團並無應用任何於本會計期間尚未生效的新準則或詮釋。

2. 收益及分部資料

(a) 收益

本集團的主要活動乃提供空運代理服務、海運代理服務、配送及物流服務以及郵輪物流服務。有關本集團的主要活動的進一步詳情披露於附註2(b)。

(i) 收益分類

按主要服務項目劃分的客戶合約收益分類如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 千港元	2024年 千港元
香港財務報告準則第15號範圍內的客戶合約收益		
按主要服務項目分類		
— 提供空運代理服務	627,359	503,592
— 提供海運代理服務	424,718	308,940
— 提供配送及物流服務	154,515	184,659
— 提供郵輪物流服務	254,948	226,390
	<u>1,461,540</u>	<u>1,223,581</u>

按地理位置劃分的客戶合約收益分類披露於附註2(b)(ii)。

提供空運代理服務、海運代理服務及郵輪物流服務產生的收益於一段時間內確認，原因為客戶於本集團履約時同時收取及耗用本集團履約提供的利益。收益乃根據時間推移或所處理的單位採用輸出法確認。

提供配送及物流服務產生的收益於提供相關服務時於某時間點確認。

本集團所有收益均具備原有預期持續時長為一年或更少的合約，或乃透過應用香港財務報告準則第15號第B16段中的可行權宜方法以本集團有權開出發票的金額確認。因此，本集團已選擇應用香港財務報告準則第15號第121段中的可行權宜方法，且並不披露分配予該等合約中未履行履約責任的交易價格總額。

(b) 分部報告

本集團按以業務線及地理位置兩者劃分之分部管理其業務。本集團以與就資源分配和表現評估向本集團最高行政管理人員內部報告資料一致之方式，呈列以下四個可呈報分部。以下可呈報分部概無由經營分部合併組成。

- 空運：此分部通過空運提供貨運代理服務
- 海運：此分部通過海運提供貨運代理服務
- 郵輪物流：此分部為乾船塢項目提供物料運送及為郵輪營運提供郵輪補給
- 配送及物流：此分部提供具有成本效益的供應鏈解決方案

(i) 分部業績

為了評估分部表現及分配分部之間的資源，本集團最高行政管理人員按以下基準監控各可呈報分部的業績：

收益及服務成本乃經參考該等分部產生的服務收益及該等分部產生的直接成本（包括歸屬於該等分部的資產折舊或攤銷）分配至各可呈報分部。然而，並無計量一個分部向另一分部提供的協助，包括分享資產及技術訣竅。

就分配資源及評估分部表現而向本集團最高行政管理人員提供有關本集團於截至2025年及2024年6月30日止六個月的可呈報分部資料載列如下。

	截至2025年6月30日止六個月				
	空運 千港元	海運 千港元	郵輪物流 千港元	配送及 物流 千港元	總計 千港元
可呈報分部收益 — 外部銷售	627,359	424,718	254,948	154,515	1,461,540
可呈報分部毛利	63,449	90,271	80,453	7,675	241,848
其他收入					1,670
其他收益淨額					1,430
行政及其他運營開支					(197,040)
融資成本					(11,770)
分佔聯營公司溢利					1,776
除稅前溢利					37,914
	截至2024年6月30日止六個月				
	空運 千港元	海運 千港元	郵輪物流 千港元	配送及 物流 千港元	總計 千港元
可呈報分部收益 — 外部銷售	503,592	308,940	226,390	184,659	1,223,581
可呈報分部毛利	86,508	51,860	75,702	14,180	228,250
其他收入					1,676
其他收益淨額					6,164
行政及其他運營開支					(186,057)
融資成本					(12,983)
分佔聯營公司及合營企業溢利					2,031
除稅前溢利					39,081

(ii) 地理資料

下表載列有關本集團來自外部客戶收入的地理位置資料及特定非流動資產（不包括遞延稅項資產、其他金融資產及應收貸款）金額。來自客戶的收益的地理位置乃基於我們所提供服務的位置。特定非流動資產的地理位置乃基於資產（如屬物業、廠房及設備）實質所在位置、（如屬商譽及無形資產）獲分配之運營地點，以及（如屬聯營公司及合營企業之權益）運營地點。

來自外部客戶的收益：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 千港元	2024年 千港元
香港	284,883	258,302
中國大陸	333,627	252,615
意大利	349,739	303,858
台灣	64,087	59,389
美國	240,114	224,835
其他國家	189,090	124,582
	<u>1,461,540</u>	<u>1,223,581</u>

(iii) 分部資產及負債

概無披露本集團按經營及可呈報分部劃分的資產及負債分析，乃因其未有定期向主要經營決策人提供以作審閱。

3. 除稅前溢利

除稅前溢利乃經扣除／(計入)下列各項後得出：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 千港元	2024年 千港元
(a) 融資成本		
銀行貸款及透支利息	9,859	10,384
來自DP World集團的貸款產生的利息(附註)	93	—
租賃負債利息	1,818	2,599
	<u>11,770</u>	<u>12,983</u>

附註：於2025年6月30日，應付DP World集團款項中包括一筆向本集團提供的貸款20,223,000港元(2024年12月31日：無)，該貸款為無抵押、按年利率6.54%計息及按要求償還。

(b) 其他項目		
折舊費用		
— 自有物業、廠房及設備	14,011	14,505
— 使用權資產	30,965	38,081
無形資產攤銷成本	206	209
貿易應收款項預期信貸虧損撥備撥回	(181)	—
	<u>45,111</u>	<u>52,795</u>

4. 綜合損益表中的所得稅

於綜合損益表之稅項指：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 千港元	2024年 千港元
即期稅項 — 香港利得稅	2,085	1,855
即期稅項 — 香港以外	18,151	16,499
附屬公司可分派溢利的預扣稅	2,258	1,981
遞延稅項	(3,673)	(1,502)
	<u>18,821</u>	<u>18,833</u>

香港利得稅撥備就截至2025年6月30日止六個月估計應課稅溢利按16.5% (截至2024年6月30日止六個月：16.5%) 之稅率計算。

香港以外附屬公司的稅項同樣採用相關國家適用的估計年度實際稅率計算。

就自有關國家及地區註冊成立的附屬公司收取的股息收入而言，台灣及法國稅務機構徵收的預扣稅稅率，截至2025年6月30日止六個月分別為21% (截至2024年6月30日止六個月：21%) 及10% (截至2024年6月30日止六個月：10%)。

5. 每股盈利

(a) 每股基本盈利

截至2025年6月30日止六個月，每股基本盈利乃以截至2025年6月30日止六個月內本公司權益股東應佔溢利15,429,000港元 (2024年上半年：18,610,000港元) 及按下文所載計算的已發行普通股加權平均數292,692,000股普通股 (2024年上半年：292,692,000股普通股) 為基準計算：

	2025年6月30日 千股	2024年6月30日 千股
於1月1日的已發行普通股	300,489	276,100
因結算收購Allport Cruise集團的應付代價而發行代價股份	—	24,389
就股份獎勵計劃購入股份	(7,797)	(7,797)
	<u>292,692</u>	<u>292,692</u>

(b) 每股攤薄盈利

截至2025年6月30日止六個月內並無攤薄潛在已發行普通股，故每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

6. 股息

於截至2025年6月30日止六個月，本集團的附屬公司向非控股權益宣派及支付股息12,295,000港元（截至2024年6月30日止六個月：5,489,000港元）。

7. 商譽

	2025年 6月30日 千港元	2024年 12月31日 千港元
於1月1日	222,224	224,762
匯兌調整	5,077	(2,538)
期／年末	<u>227,301</u>	<u>222,224</u>

商譽乃按下列方式分配至本集團已識別的現金產生單位：

	2025年 6月30日 千港元	2024年 12月31日 千港元
空運代理業務 — 台灣	24,104	21,188
郵輪物流業務 — Allport Cruise集團	<u>203,197</u>	<u>201,036</u>
	<u>227,301</u>	<u>222,224</u>

8. 應收貸款

於2025年6月30日，該結餘指一家附屬公司向一名僱員提供貸款1,750,000美元，相當於13,636,000港元（2024年12月31日：11,415,000港元），該貸款為無抵押並按年利率5%計息。該貸款須於2029年8月31日前五年內每年償還貸款結餘的五分之一及應計利息。

於2024年12月31日，該結餘包括向一名董事提供的貸款2,800,000港元，該貸款已於2025年3月結清。

9. 貿易及其他應收款項及合約資產

基於發票日期及扣除虧損撥備後，貿易應收賬款（計入貿易及其他應收款項及合約資產）之賬齡分析如下：

	2025年 6月30日 千港元	2024年 12月31日 千港元
1個月內	469,275	432,883
1至2個月	85,999	63,671
2至3個月	46,863	25,111
3個月以上	<u>15,041</u>	<u>13,249</u>
貿易應收款項，扣除虧損撥備	617,178	534,914
其他應收款項、預付款項及按金	<u>111,689</u>	<u>107,179</u>
	<u>728,867</u>	<u>642,093</u>
合約資產		
因履行貨運代理合約而產生	35,577	36,608
因履行郵輪物流合約而產生	<u>156,649</u>	<u>116,625</u>
	<u>192,226</u>	<u>153,233</u>
	<u>921,093</u>	<u>795,326</u>

貿易應收款項通常於發票日期起計30日至60日內到期應付。一般情況下，本集團並無獲得客戶抵押。

合約資產指來自若干貨運代理合約的未開票款項，乃由於該等合約使用輸出法確認的收益超出於報告期末已向客戶開票的金額。

10. 貿易及其他應付款項及合約負債

根據發票日期的貿易應付賬款(計入貿易及其他應付款項及合約負債)的賬齡分析如下：

	2025年 6月30日 千港元	2024年 12月31日 千港元
1個月內	270,354	228,272
1至3個月	57,004	68,235
超過3個月	14,779	11,832
貿易應付款項	342,137	308,339
其他應付款項及應計費用	69,564	77,487
	411,701	385,826
合約負債		
履行貨運代理合約前預先開具的票據	21,147	20,756
	432,848	406,582

合約負債指於報告期末若干貨運代理合約項下服務履行前已向客戶開票的款項。

11. 股本

於2025年6月30日及2024年12月31日，50,000,000,000股普通股獲授權發行，每股面值0.001美元。

於2025年6月30日，本公司已發行300,489,000股普通股(2024年12月31日：300,489,000股普通股)。

管理層討論與分析

業務回顧

概況

本集團主要從事提供綜合物流服務，包括空運代理服務、配送及物流服務、海運代理服務及郵輪物流服務，主要專注於高端時尚產品（包括奢侈品及平價奢侈品）及精品葡萄酒產品。本集團的長期客戶包括各種全球知名的高檔及奢侈品牌以及其他服裝公司。

本集團於16個國家及地區（包括中華人民共和國（「**中國**」）、香港、台灣、意大利、日本、美利堅合眾國（「**美國**」）、澳門、英國、泰國、越南、韓國、法國、瑞士、印度尼西亞、荷蘭及柬埔寨）運營28家當地分公司。此外，本集團亦與超過100名業務夥伴建立夥伴關係，覆蓋全球逾100個國家。

2025年上半年，儘管面臨複雜的地緣政治挑戰，全球航空貨運行業仍展現出穩健的增長及韌性。主要受電子商務的強勁需求所推動，來自中國及亞太地區的航空貨運量溫和增長。儘管美國關稅政策造成的相關貿易中斷導致出現短期波動，但整體貨運量逐步回穩，並重返增長軌道。

於報告期內，本集團各地區的業務量整體增長，收益同比增長19.4%至1,461.5百萬港元（2024年上半年：1,223.6百萬港元）。然而，由於整體盈利能力因郵輪物流分部的收益結構變化及大型項目延誤而受到影響，報告期內權益股東應佔純利下降17.2%至15.4百萬港元（2024年上半年：18.6百萬港元）。

地區分析 — 大中華區

得益於業務量及電商業務的貢獻增加，中國及香港分公司貢獻的收益增加21.1%至618.5百萬港元（2024年上半年：510.9百萬港元）。

隨著消費者情緒持續回升，本集團的物流服務需求激增，尤其是通過嘉泓國際快遞有限公司（「**嘉泓快遞**」）進行的電商相關訂單。

地區分析 — 歐洲

歐洲市場依然是本集團的基石，是高購買力客戶與優質亞洲產品之間的重要紐帶。於本期間內，由於業務量增加，本集團意大利分公司產生的收益顯著增長15.1%至349.7百萬港元(2024年上半年：303.9百萬港元)。

在歐洲奢侈品的強勁需求及電商快速擴張的推動下，本集團的物流服務需求有所增長，尤其是在空運代理及最後一哩派送方面。憑藉與知名品牌及電商運營商所建立的牢固關係，本集團成功將市場機遇轉化為可觀的收益增長，從而提升其在該地區的財務表現。

地區分析 — 東南亞

本集團繼續追求在新市場的增長，並將戰略重點放在東南亞的新興經濟體。《區域全面經濟夥伴關係協定》(RCEP)的實施，加之中國公司採取「中國+1」策略，為越南及印度尼西亞等國家解鎖了巨大的發展機遇。在過去幾年，本集團穩步鞏固其在該等市場的佈局，以期充分利用其不斷增長的經濟潛力。

於報告期內，本集團越南及印度尼西亞分公司貢獻的收益分別增長64.1%及26.8%至52.3百萬港元及8.6百萬港元。

嘉泓快遞：新合作、擴大範圍及業務量

本集團繼續為全球知名電商平台(尤其是總部位於中國的市場領導者)提供全面、一站式物流解決方案，以把握電商增長所帶來的機遇。

憑藉其在亞洲及歐洲的完善網絡，本集團已成功拓展其與中國主要電商平台的服務範圍，包括為歐洲及非洲國家的更多城市提供貨運代理、清關及最後一哩派送服務，進一步鞏固了本集團在全球電商物流市場的地位。

於報告期內，嘉泓快遞貢獻的收益達到246.1百萬港元，同比增長178.6%。

全球旅遊業平穩復甦利好郵輪物流業務

隨著促進旅遊的政府措施不斷增加及消費者對解壓式旅行體驗需求的不斷增長，全球旅遊市場在後疫情時代繼續維持上升趨勢。

本集團維持與領先郵輪運營商的合作，在不同港口為其船隊提供補給服務。然而，在2025年4月美國宣佈「對等關稅」後，部分郵輪運營商推遲了重大升級及改造項目作為其風險管理策略的一部分，對該業務分部的利潤率造成了影響。

於報告期內，郵輪物流分部貢獻的收益為254.9百萬港元(2024年上半年：226.4百萬港元)，同比增長12.6%。

財務業績

本集團於報告期錄得收益約1,461.5百萬港元(2024年上半年：1,223.6百萬港元)，上升約19.4%。於報告期內，毛利約為241.8百萬港元(2024年上半年：228.3百萬港元)，上升6.0%。於報告期內，本集團的除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利約為93.6百萬港元(2024年上半年：104.9百萬港元)。

分部分析

本集團主要從事提供貨運代理服務(包括空運及海運代理服務)、郵輪物流及提供配送及物流服務。

空運代理服務

空運代理業務繼續為本集團的最大分部，佔本集團於報告期總收益約42.9%(2024年上半年：41.2%)。服務包括收到客戶之預訂指示後安排托運、貨物取件、獲得貨艙、準備貨運文件、於始發地及目的地安排清關及貨物裝卸以及其他諸如支援貨運代理運輸的相關物流服務。此外，我們對自身作為少數幾家可為法國及英國出口葡萄酒至香港提供貨運代理服務的專業公司之一而倍感自豪。本集團為香港、台灣、意大利、法國及日本的國際航空運輸協會代理，可自該等地區就全球空運航線進行貨艙採購，亦能夠直接於中國的航空承運人採購空運貨艙。

於報告期內，空運代理業務錄得收益約627.4百萬港元（2024年上半年：503.6百萬港元），較2024年同期上升約24.6%。收益上升乃主要由於嘉泓快遞旗下專注於電商的物流解決方案業務產生的收益較2024年上半年增長約157.8百萬港元。

海運代理服務

本集團的全面物流解決方案亦包括為其空運代理服務客戶及其他客戶提供海運代理服務。於報告期內，來自本集團海運代理業務的收益主要來自進口至意大利的付運以及往返越南及日本等東南亞地區的付運。

於報告期內，該分部的收益約為424.7百萬港元（2024年上半年：308.9百萬港元），較2024年同期增加約37.5%，及毛利約為90.3百萬港元（2024年上半年：51.9百萬港元），較2024年同期增加約74.0%。收益及毛利增加乃主要由於1) 海運運費較2024年上半年有所上漲，且本集團意大利辦事處能夠以相似的利潤率向客戶收取費用；2) 來自不同主流行業的等現有客戶對輪胎產品、奢侈品原材料及餐具產品的本地需求增加，導致來自中國的進口付運量大幅反彈；3) 遷至越南及印度尼西亞的工廠數量較2024年上半年上升，導致本集團於該等地區的分公司錄得當地紡織公司對美國的出口付運量大幅增長；及4) 本集團努力物色新客戶以擴大其客戶基礎，於報告期內，本集團的日本分公司就去往／來自日本及美國的航運開始與一家國際領先的汽車品牌合作。

郵輪物流

通過郵輪物流業務，本集團向郵輪行業的全球郵輪營運商提供貨運代理服務。該等服務包括以項目為基礎為乾船塢提供物料運送及郵輪補給。郵輪營運商一般委聘本集團安排交付將用於維修及保養郵輪的零件及設備及／或向其造船廠、乾船塢或指定港口補充物料。本集團的郵輪物流業務覆蓋中國、歐洲、澳洲、美國及亞洲多個城市。

於報告期內，該分部的收益約為254.9百萬港元（2024年上半年：226.4百萬港元），較2024年同期增加12.6%。

配送及物流服務

於報告期內，配送及物流分部收益佔本集團總收益約10.6% (2024年上半年：15.1%)。

本集團乃中國及香港最早提供全面及定制化企業對企業配送及物流服務以滿足其客戶對具成本效益的供應鏈解決方案的倉儲及物流需求的公司之一。本集團亦為中國最早建立其自有高度自動配送中心的公司之一，可為高端時尚產品提供量身定制的物流解決方案。配送及物流服務業務主要分佈於香港、中國、意大利及台灣，而中國及香港則為此分部的兩個最大收益貢獻者。於2025年6月30日，本集團管理及運營33個配送中心，總建築面積約為1,063,000平方英尺。該業務分部涉及提供廣泛的物流服務，如管理供應商存貨、分揀及包裝製成品、運輸、回收、質量控制及多種附屬增值服務（如通過本集團專有的倉庫管理系統提供供應鏈管理及倉儲服務）。

此外，作為香港少數幾家可提供葡萄酒配送及物流服務的專業公司之一，本集團的綜合物流服務包括專業倉儲、物流及其他增值服務，如品牌包裝、多形體重新包裝、香港當地即日送貨上門及溫控配送，以向客戶收取費用。

於報告期內，來自此分部的收益約為154.5百萬港元 (2024年上半年：184.7百萬港元)，較2024年同期下跌約16.4%，及毛利約為7.7百萬港元 (2024年上半年：14.2百萬港元)，較2024年同期下跌約45.8%。收益及毛利減少乃主要由於中國本土對奢侈品的需求下降，且中國的奢侈品市場較預期疲弱，從而使相關配送及物流服務的需求下降。

流動資金、財務資源及資本架構

本集團已就其庫務政策採取審慎的財務及盈餘資金管理措施。本集團致力透過持續進行信貸評估及評估其客戶之財務狀況，減低所面對的信貸風險。為管理流動資金風險，董事會密切監控本集團的流動資金狀況，以確保有足夠的財務資源以及時滿足其資金需要及承擔。

本集團的營運資金從2024年12月31日的約143.9百萬港元上升至2025年6月30日的161.9百萬港元。本集團的流動比率為1.15 (2024年12月31日：1.15)。

於2025年6月30日，本集團的現金及現金等價物約為263.7百萬港元 (於2024年12月31日：255.0百萬港元)，與於2024年12月31日的現金及現金等價物相比保持穩定。於報告期內，本集團的經營現金流入約為49.5百萬港元 (2024年上半年：經營現金流入約15.0百萬港元)。於2025年6月30日，本集團的未償還銀行貸款及透支約為363.3百萬港元 (於2024年12月31日：約384.1百萬港元)。於2025年6月30日，本集團的資產負債比率為約負24.3% (於2024年12月31日：35.2%)。資產負債比率乃按銀行貸款及透支的總額經扣除現金及現金等價物後的淨額除以本集團有形淨值總額計算。有形淨值乃按權益總額 (庫存股及非控股權益除外) 減商譽及無形資產計算，本集團維持淨現金狀況 (於2024年12月31日：淨現金狀況)。本集團將繼續在需要時獲得融資。

外匯風險

於報告期內，本集團的營運主要以其營運產生的資金及借款撥付。於2025年6月30日，本集團持有的借款及現金及現金等價物主要以人民幣、美元、港元及歐元計值。本集團的借款大部分為浮息利率借款，並於2025年6月30日抵押銀行存款約2.4百萬港元 (於2024年12月31日：2.3百萬港元) 以就對若干航空公司供應商付款的擔保及對本集團客戶的履約保證金取得若干銀行融資。

鑒於本集團業務的性質，本集團面臨貨幣貶值或升值的若干外匯風險，包括歐元、英鎊、人民幣、新台幣及美元，其中人民幣及美元為除港元外我們業務最常用的貨幣。然而，由於港元與美元掛鈎，故本集團的營運主要受人民幣波動影響。然而，我們並無就該等外匯風險維持任何特定對沖政策或外幣遠期合約。於報告期內，本集團繼續實施嚴格控制政策，並無從事任何債務證券或金融衍生工具的投機性交易。

重大投資

本集團於報告期內並無持有任何重大投資。

資本開支承擔

於2025年6月30日，本集團並無已訂約但未撥備的重大資本承擔。

或然負債

於2025年6月30日，本公司就本集團若干附屬公司訂立的銀行融資向銀行提供財務擔保。董事認為，不大可能根據銀行融資向本集團提出索償。於2025年6月30日，本集團於銀行融資項下的最大責任為本集團提取的融資金額，即331.2百萬港元（於2024年12月31日：345.8百萬港元）。

於本公告日期，本集團並無涉及任何現有重大法律訴訟，亦不知悉有任何涉及本集團的待決或潛在重大法律訴訟。本集團如涉及有關重大法律訴訟，本集團會在根據當時可用的資料顯示可能已招致虧損且可合理估計損失金額時將任何虧損或然事項入賬。

抵押集團資產

於2025年6月30日，若干銀行擔保以本集團金額約為2.4百萬港元（於2024年12月31日：2.3百萬港元）的已抵押銀行存款作抵押。

報告期後事項

自報告期末起至本公告日期概無發生對本集團有影響的重大事項。

重大收購或出售附屬公司及聯營公司

於報告期內並無重大收購或出售本公司附屬公司或聯營公司。

所得款項用途

股份認購事項所得款項淨額用途

於2021年5月18日，本公司與獨立於本公司及其關連人士的第三方陳永陸先生訂立認購協議（「**認購協議**」）。根據認購協議，本公司同意配發及發行，而陳永陸先生同意按認購價每股股份7.23港元認購面值為5,000美元的5,000,000股股份（「**認購事項**」）。認購事項已

於2021年6月3日完成。經扣除專業費用及其他相關開支後，認購事項籌集的所得款項淨額約為35.6百萬港元。有關認購事項之進一步詳情，請參閱本公司日期分別為2021年5月18日及6月3日的公告。

下表載列直至2025年6月30日止認購事項所得款項淨額的動用情況詳情：

	於2025年 1月1日的 所得款項 淨額 百萬港元	於2025年 1月1日的 未動用 金額 百萬港元	於報告期 內動用的 金額 百萬港元	於2025年 6月30日的 未動用 金額 百萬港元	預期動用時間表
擴張於中國海南省、東 南亞及英國的業務及 當地據點	35.6	27.4	7.7	19.7	於2026年6月2日 或之前

於報告期內，本公司自認購事項籌集之所得款項已或擬根據本公司先前披露的意向動用，且所得款項用途並無重大變化。

前景

展望

儘管地緣政治緊張局勢及關稅政策變化等挑戰持續存在，但本集團對全球物流行業的復甦依然保持樂觀。通過利用其多元化的業務組合，本集團計劃透過以下戰略措施推動有機增長並加強各分部的協同效應：

1. 擴張至新的垂直領域以豐富收益流

本集團將維持其戰略重心，以專注於側重物流解決方案品質及安全性的利基市場。

在成功擴張至易腐商品及汽車行業的基礎上及憑藉我們強大的郵輪物流能力，本集團近期已進軍航空航天行業，其為具有巨大增長潛力的市場。本集團目前為中國、新加坡及台灣最大的航空及工程公司提供重要飛行器部件的貨運代理及本地運輸服務。

為支持該舉措，本集團已成立專門的航空航天物流團隊，並計劃首先在亞太地區與更多航空公司建立合作夥伴關係。

2. 通過嘉泓快遞加強與電商平台的合作

自推出以來，嘉泓快遞自主要電商平台(尤其在中國)獲得的認可與日俱增。隨著國際市場(尤其是歐洲及非洲)電商業務的快速發展，本集團正積極拓展其合作夥伴關係，以把握湧現的新機遇。

除與一家領先中國電商平台的核心合作夥伴關係外，本集團近期已與另外多家全球知名平台達成合作。該等合作夥伴關係涉及中國至南非、阿爾及利亞及英國的貨運代理、清關及最後一哩派送服務，進一步彰顯了本集團在優質服務及卓越營運方面的聲譽。

3. 強化與本集團控股股東DP World的協同效應

自跨國物流公司DP World Logistics FZE(「DP World」)在2024年成為本集團的控股股東以來，本集團已與DP World進行戰略磋商，以促進跨區域業務合作。藉助DP World廣泛的全球網絡，本集團能夠以具有競爭力的價格提供更全面的服務，進而提升其市場競爭力。

此外，DP World已就綜合物流解決方案向本集團推介新客戶。隨著與DP World的整合不斷推進，本集團預計在不久的將來將進一步深化協同效應，從而鞏固其市場地位。

人力資源

於2025年6月30日，本集團聘用883名僱員(於2024年6月30日：823名僱員)。於報告期內，僱員成本(包括董事薪酬)為約172,021,000港元(2024年上半年：約166,624,000港元)。薪酬待遇一般根據市場條款及經驗而設。本公司亦已採納購股權計劃及股份獎勵計劃，

以獎勵及獎賞對本集團的業務成就作出貢獻之合資格參與人(包括本集團僱員)。於報告期內，本集團定期為員工提供內部及外部培訓。

購買、贖回或出售本公司上市證券

於報告期內，本公司或其任何附屬公司均無購買、出售或贖回本公司的任何上市證券(包括出售庫存股)。於2025年6月30日，本公司並無持有任何庫存股。

中期股息

董事會已宣派報告期的中期股息每股普通股1港仙，股息總額為3,004,890港元。建議中期股息預期於2025年10月30日(星期五)派付予於2025年10月8日(星期五)名列本公司股東名冊的本公司所有股東。

暫停辦理股份過戶登記

為釐定收取中期股息的權利，本公司將由2025年10月3日(星期五)至2025年10月8日(星期三)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，於此期間將不會辦理股份過戶登記。為符合資格領取中期股息，所有股份過戶文件連同有關股票須於2025年10月2日(星期二)下午四時三十分(香港時間)前送達本公司的香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓，以辦理過戶登記手續。

企業管治常規

本公司深知良好企業管治於維持企業透明度及問責性方面的重要性。董事會制定適當政策，並推行適合開展本集團業務及促進業務增長的企業管治常規。董事會已採納香港聯合交易所有限公司(「**聯交所**」)證券上市規則(「**上市規則**」)附錄C1第二部所載企業管治守則(「**企業管治守則**」)*的守則條文。董事會已審閱本公司的企業管治，並信納本公司於報告期已遵守企業管治守則所載的守則條文。

* 於2025年7月1日生效的企業管治守則修訂將適用於本公司於2025年7月1日或之後開始的財政年度的企業管治報告及年報。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已就其董事買賣本公司證券制定其自身的行為守則（「證券交易守則」），其條款不遜於上市規則附錄C3內上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）所載規定要求。各董事已獲發證券交易守則的副本。經向全體董事作出具體查詢後，彼等確認彼等已於報告期內一直遵守證券交易守則及標準守則。

審核委員會

本公司已成立由三名獨立非執行董事林慶麟先生、陳鎮洪先生及秦治民先生組成的審核委員會。林慶麟先生為審核委員會主席。本公司審核委員會已與本集團管理層及本公司外聘核數師討論並審閱本集團報告期的未經審核綜合財務業績，包括本集團採納的會計原則及慣例，並與管理層討論本公司財務申報制度以及風險管理及內部監控制度。

刊發中期業績公告及中期報告

本中期業績公告在聯交所及本公司網站刊登。有關報告期的中期報告將遵照上市規則於適當時候提供予本公司股東，並於聯交所及本公司網站刊登。

承董事會命
嘉泓物流國際控股有限公司
主席兼執行董事
劉石佑

香港，2025年8月25日

於本公告日期，董事會由執行董事劉石佑先生、顏添榮先生、陳雅雯女士、Augusta Morandin女士及Fabio Di Nello先生；非執行董事Zissis Jason Varsamidis先生；及獨立非執行董事林慶麟先生、陳鎮洪先生、秦治民先生及Roussel Christophe Albert Jean先生組成。