

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。



KLN Logistics Group Limited

(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

截至二零二五年六月三十日止六個月業績

董事會欣然公布，本集團截至二零二五年六月三十日止六個月之未經審核中期業績，連同截至二零二四年六月三十日止六個月之比較數字。

集團財務摘要

- 收入按年增長7%至272.11億港元(二零二四年上半年*：254.32億港元)。
- 核心經營溢利增長12%至13.48億港元(二零二四年上半年*：12.00億港元)。
- 核心純利亦按年增長12%至6.81億港元(二零二四年上半年*：6.06億港元)。
- 撇除於二零二四年上半年之分派／終止本集團快遞業務之一次性收益，股東應佔溢利於二零二五年上半年增長34%，金額為6.48億港元(二零二四年上半年：4.85億港元)。
- 綜合物流業務錄得分部溢利7.13億港元(二零二四年上半年*：6.81億港元)，增長5%。
- 國際貨運業務錄得分部溢利9.19億港元(二零二四年上半年*：7.52億港元)，增長22%。
- 中期股息每股11港仙將於二零二五年九月二十三日(星期二)或前後派付。

* 僅就持續經營業務而言

簡明合併中期收益表
截至二零二五年六月三十日止六個月

	附註	未經審核 二零二五年 千港元	未經審核 二零二四年 千港元
持續經營業務			
收入	2	27,211,248	25,432,488
直接經營費用	3	(24,277,775)	(22,914,125)
毛利		2,933,473	2,518,363
其他收入及收益淨額		76,889	40,171
行政費用	3	(1,596,588)	(1,319,131)
未計投資物業公允價值變動前之經營溢利		1,413,774	1,239,403
投資物業公允價值之變動		(37,580)	(4,515)
經營溢利		1,376,194	1,234,888
融資費用	4	(267,322)	(285,884)
應佔聯營公司及一間合營企業業績		29,624	53,772
除稅前溢利		1,138,496	1,002,776
稅項	5	(317,640)	(260,393)
來自持續經營業務之期內溢利		820,856	742,383
已終止經營業務：			
來自已終止經營業務之期內溢利	13	–	157,771
期內溢利		820,856	900,154
應佔溢利／(虧損)：			
本公司股東			
來自持續經營業務		648,208	589,956
來自已終止經營業務		–	241,167
非控制性權益			
來自持續經營業務		167,782	139,557
來自已終止經營業務		–	(83,396)
永續可換股證券持有人			
來自持續經營業務		4,866	12,870
來自已終止經營業務		–	–
		820,856	900,154
來自持續經營業務之每股盈利	7		
— 基本		0.36港元	0.33港元
— 攤薄		0.36港元	0.33港元
來自已終止經營業務之每股盈利			
— 基本		零港元	0.13港元
— 攤薄		零港元	0.13港元

簡明合併中期綜合收益表
截至二零二五年六月三十日止六個月

	未經審核 二零二五年 千港元	未經審核 二零二四年 千港元
期內溢利	820,856	900,154
其他綜合收益／(虧損)：		
隨後不會重新分類至損益之項目		
界定受益退休計劃		
— 精算虧損	—	(662)
— 遞延所得稅	—	133
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	1,966	(139,001)
待從物業、機器及設備轉撥至投資物業後確認之 公允價值收益(已扣除稅項)	67,533	—
可重新分類至損益之項目		
境外業務之匯兌差異淨額	974,056	(469,372)
期內之其他綜合收益／(虧損)(已扣除稅項)	1,043,555	(608,902)
期內之綜合收益總額	1,864,411	291,252
應佔綜合收益／(虧損)總額：		
本公司股東		
來自持續經營業務	1,588,334	(87,525)
來自已終止經營業務	—	379,693
非控制性權益	271,211	(13,786)
永續可換股證券持有人	4,866	12,870
	1,864,411	291,252

簡明合併中期財務狀況表

	附註	未經審核 於二零二五年 六月三十日 千港元	經審核 於二零二四年 十二月三十一日 千港元
資產及負債			
非流動資產			
無形資產		5,785,181	5,681,264
投資物業		2,966,703	2,518,568
物業、機器及設備		7,136,808	7,022,659
使用權資產		2,938,289	2,850,160
聯營公司及一間合營企業		1,526,167	1,592,330
透過其他綜合收益按公允價值列賬之金融資產		309,249	299,899
可換股債券之投資		4,721	5,714
其他非流動資產		187,669	223,055
遞延稅項		242,444	223,588
		21,097,231	20,417,237
流動資產			
透過損益按公允價值列賬之金融資產		501	496
存貨		340,069	322,723
應收賬項、預付款項及訂金	8	15,227,688	14,584,890
可收回稅項		359,683	314,586
應收同系附屬公司款項		116,492	457,578
應收關連公司款項		6,547	1,744
應收聯營公司款項		7,623	4,780
受限制及有抵押之銀行存款		30,393	20,500
銀行結存及手頭現金		6,092,495	6,577,951
		22,181,491	22,285,248
流動負債			
租賃負債		933,928	880,498
應付賬項、已收訂金及應計項目	9	10,548,544	10,821,919
供應商融資應付款項		148,550	-
應付同系附屬公司款項		248,082	6,329
應付關連公司款項		134,126	140,547
稅項		532,627	562,134
來自非控制性權益之貸款		-	23,228
短期銀行貸款及長期銀行貸款之本期部分	10	2,751,005	2,916,725
銀行透支	10	14,475	168,316
		15,311,337	15,519,696

簡明合併中期財務狀況表(續)

	附註	未經審核 於二零二五年 六月三十日 千港元	經審核 於二零二四年 十二月三十一日 千港元
非流動負債			
來自非控制性權益之貸款		200,166	202,405
長期銀行貸款	10	6,250,922	5,904,173
租賃負債		1,410,633	1,397,015
遞延稅項		522,141	508,776
退休福利債務		30,690	31,458
其他非流動負債	9	68,430	59,831
		8,482,982	8,103,658
資產減負債			
		19,484,403	19,079,131
權益			
本公司股東應佔資本及儲備			
股本		903,715	903,715
股份溢價		4,074,218	4,074,218
就股份獎勵計劃持有之股份		(37,221)	(43,955)
保留溢利及其他儲備		12,068,293	11,047,675
		17,009,005	15,981,653
永續可換股證券		–	774,101
非控制性權益		2,475,398	2,323,377
總權益		19,484,403	19,079,131

簡明合併中期財務報表附註

1 編製基準及會計政策

本公司為投資控股公司，其附屬公司主要從事提供物流及貨運代理服務。本公司股份於香港聯合交易所有限公司上市。

為配合其專注於綜合物流及國際貨運兩大核心業務的策略，截至二零二四年六月三十日止期間，本集團以實物分派其所持有的所有KEX Express (Thailand) Public Company Limited(「KEX Express Thailand」)股份的方式完成分派特別中期股息，並終止若干亞洲快遞業務(連同KEX Express Thailand統稱「快遞業務」)。該等業務根據香港財務報告準則第5號「持作待售非流動資產及已終止經營業務」構成已終止經營業務(「已終止經營業務」)，已終止經營業務的相關財務資料須於截至二零二四年六月三十日止期間的簡明合併中期財務資料獨立列作本集團的已終止經營業務。有關已終止經營業務財務資料的進一步詳情，載於附註13。

於中國註冊成立之私營公司深圳明德控股發展有限公司為最終控股公司。

該等未經審核簡明合併中期財務資料乃根據香港會計師公會頒布之香港會計準則第34號「中期財務報告」及上市規則附錄D2之披露規定而編製。

該等未經審核簡明合併中期財務資料應與截至二零二四年十二月三十一日止年度之年度財務報表(乃根據香港會計師公會頒布的香港財務報告準則編製)一併閱讀。編製該等簡明合併中期財務資料所使用之會計政策與編製截至二零二四年十二月三十一日止年度之年度合併財務報表所使用者一致。

(I) 採納現有準則之修訂

以下對本集團於二零二五年一月一日開始之本集團會計期間生效之現有準則之修訂已經公布：

香港財務報告準則第1號及香港會計準則第21號之修訂，「缺乏可兌換性」

於本中期期間，本集團已首次應用香港會計師公會頒布之上述現有準則之修訂。採納上述現有準則之修訂對本集團之會計政策並無重大影響，亦毋須作出追溯調整。

(II) 尚未生效之新訂準則以及現有準則及詮釋之修訂

本集團尚未採納以下香港會計師公會已頒布但尚未生效之新訂準則以及現有準則及詮釋之修訂。

香港財務報告準則第7號及香港財務報告準則第9號之修訂，「金融工具之分類及計量」¹

香港財務報告準則會計準則之年度改進－第11卷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，「非公共受託責任附屬公司：披露」²

香港詮釋5之修訂，「財務報表的呈列－載有按要求還款條款之定期貸款按借款人之分類」²

香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號之修訂，「投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或注資」³

¹ 於二零二六年一月一日或之後開始之年度期間生效

² 於二零二七年一月一日或之後開始之年度期間生效

³ 生效日期待定

本集團現正評估該等新訂準則以及現有準則及詮釋之修訂對本集團會計政策及合併財務報表之影響。

中期期間之所得稅乃使用適用於預計年度總盈利之稅率計算。

編製簡明合併中期財務資料要求管理層作出判斷、估計及假設，該等判斷、估計及假設會影響會計政策之應用以及資產及負債、收入及支出之報告金額。實際結果可能有別於該等估計。

編製該等簡明合併中期財務資料時，管理層在應用本集團會計政策過程中作出之重大判斷及估計不確定因素之主要來源與截至二零二四年十二月三十一日止年度之年度合併財務報表所應用者相同，惟採納上文所述現有準則之修訂除外。

2 主要業務及經營範圍之分部分析

本集團於截至二零二五年六月三十日止六個月之財務業績按經營分部及地域之分析，連同截至二零二四年六月三十日止六個月之比較數字如下：

	截至六月三十日止六個月										
	持續經營業務										
	綜合物流		國際貨運代理		對銷		合併		對銷後 已終止 經營業務	合併	
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元 (經重列)	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元 (經重列)	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元	二零二四年 千港元	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
收入											
收入	7,025,603	7,210,263	20,185,645	18,222,225	-	-	27,211,248	25,432,488	548,169	27,211,248	25,980,657
內部分部收入	716,851	559,702	3,157,218	2,959,682	(3,874,069)	(3,519,384)	-	-	-	-	-
	7,742,454	7,769,965	23,342,863	21,181,907	(3,874,069)	(3,519,384)	27,211,248	25,432,488	548,169	27,211,248	25,980,657
按地域劃分之收入											
香港	3,122,171	3,103,128	817,962	826,902	(376,278)	(490,398)	3,563,855	3,439,632	-	3,563,855	3,439,632
中國內地	2,854,460	3,106,811	7,114,550	6,903,370	(1,899,105)	(1,552,915)	8,069,905	8,457,266	-	8,069,905	8,457,266
亞洲	1,674,382	1,480,864	3,141,989	3,133,173	(794,334)	(899,028)	4,022,037	3,715,009	548,169	4,022,037	4,263,178
美洲	-	-	6,974,516	6,352,255	(355,127)	(260,373)	6,619,389	6,091,882	-	6,619,389	6,091,882
歐洲、中東及非洲	-	-	4,876,325	3,604,778	(396,121)	(294,625)	4,480,204	3,310,153	-	4,480,204	3,310,153
大洋洲	91,441	79,162	417,521	361,429	(53,104)	(22,045)	455,858	418,546	-	455,858	418,546
	7,742,454	7,769,965	23,342,863	21,181,907	(3,874,069)	(3,519,384)	27,211,248	25,432,488	548,169	27,211,248	25,980,657
按地域劃分之分部溢利/(虧損)											
香港	239,592	256,570	19,823	33,338	-	-	259,415	289,908	-	259,415	289,908
中國內地	194,765	204,965	377,901	298,511	-	-	572,666	503,476	-	572,666	503,476
亞洲	265,724	209,161	165,087	138,354	-	-	430,811	347,515	(193,689)	430,811	153,826
美洲	-	-	229,063	206,761	-	-	229,063	206,761	-	229,063	206,761
歐洲、中東及非洲	-	-	102,075	53,748	-	-	102,075	53,748	-	102,075	53,748
大洋洲	13,209	10,720	25,026	21,230	-	-	38,235	31,950	-	38,235	31,950
	713,290	681,416	918,975	751,942	-	-	1,632,265	1,433,358	(193,689)	1,632,265	1,239,669
減：未分配行政費用							(284,337)	(233,703)	(5)	(284,337)	(233,708)
核心經營溢利							1,347,928	1,199,655	(193,694)	1,347,928	1,005,961
利息收入							65,846	39,748	129	65,846	39,877
融資費用							(267,322)	(285,884)	(6,171)	(267,322)	(292,055)
應佔聯營公司及一間合營企業業績							29,624	53,772	-	29,624	53,772
除稅前溢利*							1,176,076	1,007,291	(199,736)	1,176,076	807,555
稅項*							(327,193)	(261,549)	(2,647)	(327,193)	(264,196)
期內溢利*							848,883	745,742	(202,383)	848,883	543,359
非控制性權益*							(168,359)	(140,077)	97,668	(168,359)	(42,409)
核心純利							680,524	605,665	(104,715)	680,524	500,950
投資物業公允價值之變動							(37,580)	(4,515)	-	(37,580)	(4,515)
投資物業公允價值之變動之遞延稅項							9,553	1,156	-	9,553	1,156
減：非控制性權益應佔投資物業公允價值之變動及其相關遞延稅項							577	520	-	577	520
分派(已扣除稅項)/終止快遞業務之收益淨額							-	-	345,882	-	345,882
本公司股東及永續可換股證券持有人應佔溢利							653,074	602,826	241,167	653,074	843,993
永續可換股證券持有人							(4,866)	(12,870)	-	(4,866)	(12,870)
本公司股東應佔溢利							648,208	589,956	241,167	648,208	831,123
折舊及攤銷	599,646	625,346	245,216	238,779	-	-	844,862	864,125	86,678	844,862	950,803

* 不包括投資物業公允價值之變動及其相關遞延稅項、分派(已扣除稅項)/終止快遞業務之收益淨額。

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持續經營業務之兩大主要業務(即綜合物流及國際貨運代理)在各地域之表現。

於二零二四年，已出售快遞業務列作「已終止經營業務」。

綜合物流分部之收入來自提供物流服務及銷售貨品。

國際貨運代理分部之收入主要來自提供貨運代理服務。

為比較而呈列的往期相關分部資料已重新分類，以符合本期間所採納中國內地業務的重新分類。

來自各地域之分部收入及溢利乃根據經營所在地理位置劃分。

執行董事根據分部溢利評估按地域劃分之各經營分部之表現。

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、應佔聯營公司及一間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及分派(已扣除稅項)／終止快遞業務之收益淨額之除稅後影響前之本公司股東應佔溢利)評估本集團之表現。

在下表中，本集團源自客戶合同之收入按達成履約責任之時間點分開呈列。下表亦載列就經營分部附註所披露的本集團收入與分部資料所作的對賬。

截至六月三十日止六個月

按經營分部	二零二五年				二零二四年			
	於某時間點	隨時間	租金收入	總計	於某時間點	隨時間	租金收入	總計
	確認之收入	確認之收入			確認之收入	確認之收入		
千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	
源自客戶合同之收入								
綜合物流	823,553	6,137,205	64,845	7,025,603	734,706	6,421,044	54,513	7,210,263
國際貨運代理	-	20,185,645	-	20,185,645	-	18,222,225	-	18,222,225
已終止經營業務	-	-	-	-	-	548,169	-	548,169
	823,553	26,322,850	64,845	27,211,248	734,706	25,191,438	54,513	25,980,657

截至六月三十日止六個月

按地域	二零二五年				二零二四年			
	於某時間點	隨時間	租金收入	總計	於某時間點	隨時間	租金收入	總計
	確認之收入	確認之收入			確認之收入	確認之收入		
千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	
源自客戶合同之收入								
香港	781,001	2,782,854	-	3,563,855	624,255	2,815,377	-	3,439,632
中國內地	33,083	7,996,455	40,367	8,069,905	99,555	8,313,227	44,484	8,457,266
亞洲	9,469	3,988,090	24,478	4,022,037	10,896	3,694,084	10,029	3,715,009
美洲	-	6,619,389	-	6,619,389	-	6,091,882	-	6,091,882
歐洲、中東及非洲	-	4,480,204	-	4,480,204	-	3,310,153	-	3,310,153
大洋洲	-	455,858	-	455,858	-	418,546	-	418,546
已終止經營業務	-	-	-	-	-	548,169	-	548,169
	823,553	26,322,850	64,845	27,211,248	734,706	25,191,438	54,513	25,980,657

本集團之分部非流動資產按地域分析如下：

	分部非流動資產 [#]	
	於二零二五年 六月三十日 千港元	於二零二四年 十二月三十一日 千港元
香港	1,804,061	1,790,217
中國內地	7,609,247	7,356,116
亞洲	6,678,641	6,475,224
美洲	2,784,735	2,788,722
歐洲、中東及非洲	1,463,612	1,293,973
大洋洲	200,521	183,784
	20,540,817	19,888,036

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

3 按性質劃分之費用

直接經營費用及行政費用所包括來自持續經營業務之費用分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
持續經營業務		
營業稅及其他稅項	8,576	5,193
已售商品之成本	676,447	610,371
貨運及運輸成本	20,862,992	19,669,976
物業、機器及設備折舊	279,956	268,169
使用權資產折舊	495,943	517,806
無形資產攤銷	68,963	78,150
應收款項減值撥備	64,984	80,378
撥回應收款項減值撥備	(33,071)	(17,068)
土地及樓宇之租金費用	241,613	215,397
員工福利支出(附註)	2,698,145	2,466,116

附註：

政府補助91,000港元(二零二四年：55,000港元)已於截至二零二五年六月三十日止六個月之員工福利支出中確認並扣除。

4 融資費用

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
持續經營業務		
銀行貸款及透支之利息支出以及其他融資成本	217,003	236,963
租賃負債之利息支出	50,319	48,921
	267,322	285,884

5 稅項

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
持續經營業務		
香港利得稅		
— 本期	38,881	41,898
— 往年超額撥備	(3)	(4,977)
— 遞延	(12,072)	(23,748)
	26,806	13,173
中國稅項		
— 本期	99,685	101,735
— 往年撥備不足	11,618	514
— 遞延	(1,940)	(2,747)
	109,363	99,502
海外稅項		
— 本期	197,349	156,427
— 往年(超額撥備)/撥備不足	(110)	1,753
— 遞延	(15,768)	(10,462)
	181,471	147,718
	317,640	260,393

香港及海外利得稅

截至二零二五年六月三十日止六個月，香港利得稅已就期內估計應課稅溢利按16.5% (二零二四年：16.5%)之稅率作出撥備。海外溢利之所得稅已就期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期內估計應課稅溢利按25% (二零二四年：25%)之稅率作出撥備。

經合組織支柱二模型規則

本集團屬於經合組織支柱二模型規則所述範圍。香港於二零二五年六月六日頒布《二零二五年稅務(修訂)(跨國企業集團的最低稅)條例》以落實全球反稅基侵蝕(「GloBE」)規則(包括收入納入規則(「收入納入規則」)和低稅利潤規則(「低稅利潤規則」))及香港最低補足稅(「香港最低補足稅」)。收入納入規則及香港最低補足稅適用於二零二五年一月一日或之後開始的財政年度，而低稅利潤規則將於財經事務及庫務局局長稍後指定的日期生效。就本集團經營業務所在之大部分司法權區而言，支柱二法規已於二零二五年一月一日或之前生效。根據支柱二法規，本集團有責任為其於各司法權區之GloBE實際稅率與15%最低稅率之間的差額繳納補足稅。本集團的評估顯示，支柱二法規對本集團並無重大的量化影響。

已分配／未分配溢利之預扣稅項

本集團附屬公司、聯營公司及一間合營企業之預扣稅項乃就期內未分配盈利按中國及海外國家之現行稅率徵收。本集團並無就若干附屬公司的未分配盈利作出預扣稅項撥備，乃因董事認為可以控制撥回相關臨時差異之時間以及該臨時差異於可見將來不會撥回。

6 股息

於二零二三年十二月二十九日，董事向合資格股東宣派特別中期股息，方式為以實物分派本公司間接持有的907,200,000股KEX Express Thailand股份（佔全部已發行KEX Express Thailand股份約52.1%），須待分派產生之收購要約責任獲得泰國證券交易委員會（「泰國證交會」）之豁免後方可作實。於二零二四年二月五日，本公司就分派產生之收購要約責任獲得泰國證交會之豁免，分派條件已獲達成且分派成為無條件。以實物分派之應付股息於完成日期前為約983,215,000港元，使用KEX Express Thailand股份價格作為公允價值計量。於二零二四年三月二十六日，分派已完成，持作分派之資產及負債（所佔相應KEX Express Thailand資產淨值（不包括非控制性權益）約為330,897,000港元）及以實物分派之應付股息終止確認。根據香港財務報告準則，已分派淨資產賬面值與應付股息賬面值之差額，扣除交易成本後於損益中確認。

董事已宣派截至二零二五年六月三十日止六個月之中期股息每股11港仙（截至二零二四年六月三十日止六個月：中期股息10港仙），將於二零二五年九月二十三日（星期二）或前後派付予於二零二五年九月十二日（星期五）名列股東名冊之股東。本財務資料並無反映此應付股息。

7 每股盈利

每股基本及攤薄盈利之計算如下：

基本

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
已發行普通股的經調整加權平均股數(千股)	1,801,881	1,804,097
本公司股東應佔溢利(千港元)		
來自持續經營業務	648,208	589,956
來自已終止經營業務	-	241,167
每股基本盈利(港元)		
來自持續經營業務	0.36	0.33
來自已終止經營業務	-	0.13

攤薄

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
已發行普通股的經調整加權平均股數(千股)	1,801,881	1,804,097
股份獎勵調整(千股)	311	2,315
永續可換股證券調整(千份)	–	41,489
用以計算每股攤薄盈利的股份加權平均股數(千股)	1,802,192	1,847,901
本公司股東應佔溢利(千港元)		
來自持續經營業務	648,208	589,956
永續可換股證券持有人應佔溢利調整	–	12,870
來自持續經營業務(用以計算每股攤薄盈利)	648,208	602,826
來自已終止經營業務	–	241,167
每股攤薄盈利(港元)		
來自持續經營業務	0.36	0.33
來自已終止經營業務	–	0.13

8 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主要為應收賬項。本集團視乎市場及業務要求而就不同業務營運設有各項信貸政策。應收賬項(按發票日期計算並經扣除減值撥備)之賬齡分析如下：

	於二零二五年	於二零二四年
	六月三十日	十二月三十一日
	千港元	千港元
一個月以下	6,411,531	6,489,494
一個月至三個月	3,351,013	2,983,034
超過三個月	1,002,388	986,133
應收賬項總額淨額	10,764,932	10,458,661
預付款項、訂金及其他應收款項	4,462,756	4,126,229
	15,227,688	14,584,890

9 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主要為應付賬項及應計項目。應付賬項(按發票日期計算)之賬齡分析如下：

	於二零二五年 六月三十日 千港元	於二零二四年 十二月三十一日 千港元
一個月以下	3,628,281	3,177,254
一個月至三個月	846,309	1,197,673
超過三個月	731,567	902,023
應付賬項總額	5,206,157	5,276,950
已收訂金、應計項目及其他應付款項	5,410,817	5,604,800
	10,616,974	10,881,750
減：業務合併之應付代價非流動部分	(68,430)	(59,831)
	10,548,544	10,821,919

10 銀行貸款及銀行透支

	於二零二五年 六月三十日 千港元	於二零二四年 十二月三十一日 千港元
銀行貸款：		
非本期		
— 無抵押	6,243,703	5,895,342
— 有抵押	7,219	8,831
	6,250,922	5,904,173
本期		
— 無抵押	2,568,712	2,788,102
— 有抵押	182,293	128,623
	2,751,005	2,916,725
銀行貸款總額	9,001,927	8,820,898
銀行透支：		
本期		
— 無抵押	12,712	167,627
— 有抵押	1,763	689
銀行透支總額	14,475	168,316
銀行貸款及銀行透支總額	9,016,402	8,989,214

11 承擔

於二零二五年六月三十日，本集團就物業、機器及設備以及收購附屬公司(未於本財務資料中作出撥備)之資本承擔如下：

	於二零二五年 六月三十日 千港元	於二零二四年 十二月三十一日 千港元
已訂約但未撥備	308,746	263,982

12 資產抵押

於二零二五年六月三十日，本集團之銀行貸款總額為9,001,927,000港元(二零二四年十二月三十一日：8,820,898,000港元)，其中包括有抵押之總額為189,512,000港元(二零二四年十二月三十一日：137,454,000港元)。本集團之銀行透支總額為14,475,000港元(二零二四年十二月三十一日：168,316,000港元)，其中包括有抵押之總額為1,763,000港元(二零二四年十二月三十一日：689,000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) 賬面淨值總額為729,228,000港元(二零二四年十二月三十一日：779,938,000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、倉庫及物流中心以及港口設施之法定抵押；
- (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。

13 已終止經營業務

已終止經營業務相關業績分析呈列如下：

	二零二四年 千港元
收入	548,169
直接經營費用	(677,807)
其他收入及收益淨額	953
行政費用	(64,880)
融資費用	(6,171)
除稅前虧損	(199,736)
稅項	(2,647)
除稅後虧損	(202,383)
分派(已扣除稅項)／終止快遞業務之收益淨額	
— 本公司股東	345,882
— 非控制性權益	14,272
來自己終止經營業務之期內溢利	157,771
換算已終止經營業務之匯兌差異	266,618
來自己終止經營業務之其他綜合收益	(529)

業績概覽

於二零二五年上半年，本集團之收入增長7%至272.11億港元(二零二四年上半年*：254.32億港元)。核心經營溢利上升12%至13.48億港元(二零二四年上半年*：12.00億港元)。核心純利亦按年上升12%至6.81億港元(二零二四年上半年*：6.06億港元)。撇除於二零二四年上半年之分派／終止本集團快遞業務之一次性收益，股東應佔溢利於二零二五年上半年增長34%，金額為6.48億港元(二零二四年上半年：4.85億港元)。

	二零二五年 上半年 百萬港元	二零二四年 上半年 百萬港元	
分部溢利*			
綜合物流	713	681	+5%
國際貨運	919	752	+22%
	1,632	1,433	
未分配行政費用及其他	(284)	(233)	
核心經營溢利*	1,348	1,200	+12%
核心純利*	681	606	+12%
投資物業公允價值之變動(已扣除遞延稅項)	(28)	(3)	
永續可換股證券持有人應佔溢利	(5)	(13)	
股東應佔來自持續經營業務之溢利	648	590	+10%
已終止經營業務所產生經營虧損	-	(105)	
股東應佔溢利 [^]	648	485	+34%

* 僅就二零二四年上半年之持續經營業務而言

[^] 撇除於二零二四年上半年之分派／終止本集團快遞業務之一次性收益

管理層討論及分析

業務回顧

市場概覽

二零二五年上半年，貿易限制加劇，國際政策環境難以預測，拖慢全球經濟增長步伐。同時，關稅飆升，加上地緣政治局勢愈趨緊張、不確定性增加及全球通脹升溫，擾亂了全球貿易及投資的復甦。

貿易政策朝令夕改，為環球物流行業帶來挑戰和新局面，二零二五年上半年的運費亦因此大幅波動。於二零二五年四月初至七月，美國宣布加徵關稅，中國內地、歐盟等地紛紛反擊，引致訂單積壓、停航和提前出貨等頻繁變動，業界陷入混亂與恐慌。

在此形勢下，KLN集團憑藉多元化業務及客戶組合，以及在東南亞地區穩健的佈局，抵禦市場衝擊。本集團抓緊全球供應鏈重組及國企環球擴張策略衍生的新商機，靈活應對急速變化的市況，並致力滿足客戶與日俱增的業務需求，表現超越市場同業，於二零二五年上半年收入增長7%，核心純利上升12%。

綜合物流

二零二五年上半年，KLN集團綜合物流業務分部溢利增長5%。香港及中國內地兩個主要市場仍然受全球貿易緊張局勢及消費模式轉變影響。儘管兩地市場的營商環境嚴峻，本集團仍能借助亞洲其他市場的增長及加強網絡內的成本控制措施，抵銷分部溢利下滑。

香港經濟仍然舉步維艱。本地居民與遊客的消費習慣轉變，對香港餐飲及零售業造成不利影響。多個知名品牌宣布結業或縮減營運規模。網購及跨境電商日漸盛行，亦使實體零售商競爭加劇。此外，一些主要客戶將其大部分倉庫業務遷往深圳前海以降低整體經營成本。香港綜合物流業務分部溢利下降7%。

在中國內地，受政府推出消費品以舊換新方案等刺激消費政策所推動，B2C零售、電商及服務消費表現輕微改善。然而，中國內地綜合物流業務的分部溢利下降5%，主要由於B2B國內需求疲軟、行業競爭加劇及「中國加一」供應鏈策略使更多企業把全部或部分供應鏈遷往其他國家或地區。消費降級亦進一步拖累電子與時尚服飾行業的表現，當中高端商品需求低迷。本集團於二零二五年六月出售KIMS，代表延續推行其精簡營運及重新配置資源的策略，以加強其在中國內地的策略核心業務定位。有關進一步詳情，請參閱本公司日期為二零二五年六月十日及二零二五年七月二日的公告。

在亞洲其他地區，關稅政策存在變數，進一步推進部分企業將全部或部分供應鏈從中國內地遷往鄰近國家，尤其是東南亞及南亞地區。憑藉多元化客戶組合與區域穩健佈局，本集團的綜合物流分部受惠於製造業活動增加帶來的新商機、泰國KLN Seaport表現理想及南亞業務穩健增長，在亞洲其他地區錄得分部溢利上升27%。

國際貨運

二零二五年上半年，國際貨運市場面臨貿易政策變化、地緣政治緊張局勢、關稅波動及紅海危機持續等多重挑戰。雖然市況嚴峻，KLN集團憑藉跨行業的多元化產品組合及貿易航線，國際貨運業務錄得分部溢利增長22%。

本集團作為第一大亞洲至美國跨太平洋貿易航線無船承運商，旗下國際貨運業務深受中美貿易局勢波動影響。美國對中國進口商品加徵145%關稅，許多進口商暫停出貨，而宣布90日關稅暫緩期後，貨運量隨即激增，帶動跨太平洋航線貨櫃需求及即期運費上升逾117%。本集團充分利用此良機，提供穩定艙位及迅速服務，敏捷回應進口商急切填補存貨的策略轉變。

本集團亦把握其他貿易航線日益增加的需求，尤其是亞歐與亞洲內部航線，該等地區於供應鏈轉移及關稅帶動的重整下實現穩健增長。

受益於工程總承包項目的執行及傳統工業項目物流市場復甦，KLN集團國際貨運業務旗下項目物流業務在二零二五年上半年錄得收入17億港元，近乎相當於該業務的二零二四年全年收入。

KLN集團與順豐控股的合資公司在鄂州機場為國際航班提供地勤服務，業務規模翻倍。二零二五年上半年，該合資公司貢獻收入逾1.80億港元。

可持續發展

KLN集團信守承諾實行減碳，致力達至卓越營運及包容性增長，從而積極推進可持續物流發展。

本集團正作好準備，以遵守香港聯交所制定切合國際可持續準則理事會準則第S2號的新氣候信息披露規定。為提高透明度，本集團正收集有關溫室氣體排放的詳盡營運數據，識別對環境具重大影響的範疇。KLN亦正探索替代燃料，例如可持續的船舶及航空燃料選項，以支持實現其淨零排放目標。

本集團在可持續發展方面的努力備受認可，榮獲The Asset Triple A Sustainable Finance Awards 2025最佳可持續發展掛鈎貸款－物流類別大獎，以嘉許其於二零二四年牽頭簽訂一筆10億港元的可持續發展掛鈎及社會責任銀團定期貸款。該貸款為亞太區首個同類型環境、社會及管治掛鈎銀團貸款，獲得超額認購，印證了本集團在支持就業機會、基本服務及基建設施的社會責任項目上的領導地位。

KLN透過持續擴展本集團WE KARE計劃，營造多元共融的工作環境，並投放資源以助員工發展，加強與教育機構聯繫以便日後招納人才。同時，KLN積極與社企及非政府組織合作，擴大對社區的影響力。

前景展望

踏入二零二五年下半年，全球經濟仍然面臨不確定因素。在現存貿易緊張局勢及政策形勢變幻莫測的影響下，預期增長持續低迷，消費需求亦預計繼續受壓。製造業活動反映出先前就貿易市況變化重整庫存的存續影響。物流需求於本年初急增，預計會隨著全球貿易流量轉趨穩定而於來季回復正常。

短期而言，KLN集團將持續實施成本控制措施，以提高效率、維持盈利能力及保障營運韌性。相關措施包括根據目前市場環境重新協商供應商合約、與主要客戶調整服務方案，以及優化人力資源配置以發揮最大成本效益。

當宏觀經濟狀況開始穩定及其主要市場物流需求上升，本集團期望其綜合物流業務將於二零二五年下半年有所改善。受惠於本集團4PL服務能力增強，以及醫療服務需求日漸增加，預期香港市場受製藥及醫療物流領域帶動，將迎來增長機遇。此外，建築、清潔能源及政府相關項目等行業的新客戶亦有助於二零二五年的業務增長。

中期而言，KLN集團將強化及擴展其在項目、工業及物料科技(IMS)及醫藥物流等專業產品的能力，同時積極開發及擴展以人工智能與科技驅動的4PL專業，以滿足客戶日益變化的需求。在亞洲其他地區，供應鏈持續遷移及區內製造業活動增加引發物流需求上升，預期本集團穩健的佈局及廣泛的業務可抓緊由此衍生的額外機遇。在亞洲以外市場，本集團將繼續開拓斯里蘭卡、杜拜及墨西哥等新進駐的市場，發掘新興增長機遇，擴大綜合物流業務的全球市場佈局。

KLN集團國際貨運業務仍受全球地緣政治及貿易形勢的重大影響。於二零二五年下半年，運費波動很大機會持續，主要受到關稅政策所影響。二零二五年上半年期間提前出貨擾亂需求模式，二零二五年未必可見傳統旺季。美國關稅的額外變動可能進一步打亂貿易航線，影響空運及海運需求。本集團將繼續密切監察貿易發展，主動提供多式聯運的其他解決方案，以助客戶渡過艱難時刻。

本集團的工業項目物流業務將通過整合項目管理及工程優勢，繼續提供切合客戶需求變化的創新工程總承包及物流解決方案，同時積極在全球各地物色新項目機遇，尤其是一些基建投資增加及供應鏈要求日益複雜的地區。

自二零二五年八月起，KLN集團已進一步與順豐控股合作擴大其包機業務，包括開通每週四班由中國鄂州飛往美國芝加哥及邁阿密的包機航班，以捕捉國際貿易的新增長機遇。本集團亦以鄂州機場作為策略貨運樞紐，便利東南亞往美國以及歐洲、中東及非洲的貨運。此舉有望精簡物流過程，提高靈活性，並加強全球主要市場之間的連繫，支持KLN集團於國際貨運業務的長遠發展。

展望未來，KLN集團將繼續審時度勢，致力應對物流形勢瞬息萬變的挑戰。長遠而言，本集團將繼續提升三大策略支柱(網絡覆蓋、產品、以及服務質素)的能力，以有效地與環球企業競爭。強化歐洲市場佈局將成為首要任務，以提升集團在亞歐及跨大西洋貿易航線的競爭力。與此同時，KLN集團致力於結合科技與人才，推動以客為本的企業，支援整個生態系統，以確保本集團實現可持續增長，為股東及持份者帶來裨益。

本集團將以核心優勢為本，借助其於亞洲市場的深厚專業知識及穩健佈局，以此作為維持長遠表現的根基。本集團亦將採取積極主動的供應鏈策略，迅速應對市場變化，並在複雜多變的環球局勢下提供靈活解決方案。KLN集團深信，這將繼續推動達成可持續業績，為股東創造長遠價值。

財務回顧

本集團對其網絡內的所有業務單位施行統一之財務政策。

該等政策因應市場情況變化及本集團財務狀況定期作檢討。

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、聯營公司及一間合營企業之長期股本投資進行外匯對沖。就因業務活動而引致之外幣風險而言，若干附屬公司於期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。於二零二五年六月三十日，外幣借貸總額相等於19.58億港元(包括以人民幣計值的12.98億港元及以新加坡元計值的3.41億港元)，約佔本集團為數90.02億港元銀行貸款總額之22%。二零二五年六月三十日本集團之銀行貸款總額中，27.51億港元(約佔30%)須於一年內償還，17.75億港元(約佔20%)須於第二年償還，43.75億

港元(約佔49%)須於第三至第五年償還及1.01億港元(約佔1%)須於五年之後償還。本集團維持大部分銀行貸款以無抵押方式獲取，無抵押債務佔銀行貸款總額約98%。就於二零二五年六月三十日之有抵押銀行貸款1.90億港元而言，就本集團可動用之有抵押銀行信貸所提供之抵押品包括對若干非流動資產(總賬面淨值為7.29億港元)之法定抵押、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。

於二零二五年六月三十日，本集團之資產負債比率為53.0%(二零二四年十二月三十一日：53.6%)。該比率乃按銀行貸款與透支總額除以股東應佔權益計算。

於二零二五年六月三十日，本集團之未動用銀行貸款及透支信貸總額為94.55億港元，可用於為重大資本開支撥付資金。倘有需要，本集團亦將繼續獲取融資。

於二零二五年六月三十日，本集團並無重大或然負債。

員工及薪酬政策

於二零二五年六月三十日，本集團擁有約18,400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、助學培訓活動及股份獎勵計劃。

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第二部分中載列的原則及守則條文，而其企業管治常規乃基於該等原則及守則條文。董事認為，於截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司一直遵守企業管治守則第二部分所載的守則條文。

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作出特別查詢，而董事已確認他們於截至二零二五年六月三十日止六個月一直遵守標準守則。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於二零二四年十二月十日，本公司(作為發行人)與順豐控股(香港)有限公司(「香港順豐控股」)(作為賣方)訂立購買合同，據此，本公司同意購買，而香港順豐控股同意出售本金總額為780,000,000港元的永續可換股證券，分派率為每年3.30厘，每半年應進行一次分派(「可換股證券」)，代價為現金744,500,000港元。有關進一步詳情，請參閱本公司日期為二零二四年十二月十日的公告及本公司日期為二零二五年一月七日的通函。完成回購可換股證券於二零二五年一月二十七日落實。於完成後，本公司已註銷所有可換股證券及其所附帶的權利。

除本公告所披露者外，本公司或其任何附屬公司於截至二零二五年六月三十日止六個月概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券(包括庫存股份)。

審閱簡明合併中期財務報表

未經審核簡明合併中期財務報表已由本公司之獨立核數師羅兵咸永道會計師事務所按照香港審閱工作準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」以及本公司之審核及合規委員會審閱。獨立核數師審閱報告將載入即將寄送予股東之中期報告內。

報告期後事項

自二零二五年六月三十日以來並無發生影響本集團的重大事項。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零二五年九月十一日(星期四)至二零二五年九月十二日(星期五)暫停辦理股份過戶登記手續，以釐定股東獲派中期股息之資格。所有股份過戶文件連同有關股票及過戶表格，須於二零二五年九月十日(星期三)下午四時三十分之前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，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓。中期股息將於二零二五年九月二十三日(星期二)或前後派付予於二零二五年九月十二日(星期五)名列股東名冊的股東。

刊發中期業績公告及中期報告

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

截至六個月期間之中期報告載有上市規則附錄D2所規定之全部資料，將適時發送予股東並在聯交所及本公司網站上刊載。

釋義

「上半年」或「下半年」	指	上半年或下半年
「4PL」	指	第四方物流
「亞洲」	指	亞洲大陸，僅就本公告而言，不包括大中華地區及中東
「董事會」	指	董事會
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載的企業管治守則
「本公司」或「KLN」	指	KLN Logistics Group Limited (前稱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(股份代號：636)
「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
「歐洲、中東及非洲」	指	歐洲、中東及非洲
「餐飲」	指	食品及飲料
「大中華地區」	指	僅就本公告而言，中國內地、香港、澳門及台灣
「本集團」或「KLN集團」	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」	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
「KEX Express Thailand」	指	KEX Express (Thailand) Public Company Limited，一間於泰國註冊之公眾有限公司並於泰國證券交易所上市(股份代號：KEX)，為順豐控股的附屬公司
「KIMS」	指	上海順嘉化工有限責任公司(前稱嘉里化工儲運(上海)有限公司)，一間於中國成立的有限責任公司
「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
「中國內地」	指	中國，及僅就本公告而言，不包括香港、澳門及台灣
「標準守則」	指	上市規則附錄C3所載的《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》
「無船承運商」	指	無船承運商
「大洋洲」	指	僅就本公告而言，澳洲及新西蘭
「中國」	指	中華人民共和國
「股東名冊」	指	本公司股東登記冊
「人民幣」	指	中國法定貨幣
「順豐控股」	指	順豐控股股份有限公司，一間於中國成立的股份有限公司，其境內普通股在深圳證券交易所上市(股份代碼：002352.SZ)，而境外上市外資普通股在聯交所主板上市(股份代號：06936)，為深圳明德的附屬公司
「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
「股東」	指	股份持有人

「深圳明德」	指	深圳明德控股發展有限公司，為本公司控股股東之一
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「附屬公司」	指	具有上市規則所賦予之涵義
「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
「%」	指	百分比

承董事會命
主席
王衛

香港，二零二五年八月二十八日

於本公告日期，本公司的董事為：

主席、非執行董事：
王衛先生

副主席、非執行董事：
郭孔華先生

執行董事：
張炳銓先生、鄭志偉先生及何捷先生

非執行董事：
陳穎珊女士及OOI Bee Ti女士

獨立非執行董事：
張惠民博士、黎壽昌先生、陳傳仁先生及黃汝璞女士