

The One In Asia



2025 中期報告

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

0636.HK



資料概覽



59

國家及地區

18,000+

全球員工

5,600萬

平方呎佔地及設施

2,300+

自置營運車輛

附註：截至二零二五年六月三十日數據

目錄

02	公司資料及重要日期
03	財務摘要
06	業績概覽
07	管理層討論及分析
07	業務回顧
12	財務回顧
12	員工及薪酬政策
13	企業管治及其他資料
20	獨立核數師審閱報告
22	中期財務報表
49	釋義



公司資料及 重要日期

董事會

王衛先生(主席、非執行董事)
郭孔華先生(副主席、非執行董事)

執行董事

張炳銓先生(行政總裁)
鄭志偉先生
何捷先生

非執行董事

陳穎珊女士
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
黃汝璞女士

審核及合規委員會

黃汝璞女士(主席)
黎壽昌先生
OOI Bee Ti女士

薪酬委員會

黎壽昌先生(主席)
王衛先生
張炳銓先生
陳傳仁先生
黃汝璞女士

提名委員會

陳傳仁先生(主席)
王衛先生
郭孔華先生
張惠民博士
黎壽昌先生
黃汝璞女士

財務委員會

張炳銓先生(主席)
鄭志偉先生
何捷先生

風險管理委員會*

張炳銓先生(主席)
鄭志偉先生

可持續發展委員會*

鄭志偉先生(主席)

公司秘書

李貝妮女士

核數師

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師及註冊公眾利益實體核數師

法律顧問

諾頓羅氏香港

註冊辦事處

Victoria Place, 5th Floor, 31 Victoria Street
Hamilton HM 10, Bermuda

公司總部及香港總辦事處

香港新界葵涌永基路55號
嘉里貨運中心16樓

股份過戶登記處及代理人

Ocorian Management (Bermuda) Limited
Victoria Place, 5th Floor, 31 Victoria Street
Hamilton HM 10, Bermuda

香港股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司
香港夏慤道16號
遠東金融中心17樓

投資者關係

電話：852 2410 3600
傳真：852 2480 5958
電郵：IR@kln.com

網站

www.kln.com

重要日期

暫停辦理股份過戶登記
二零二五年九月十一日至十二日
建議派付中期股息
二零二五年九月二十三日或前後

* 加上非董事會成員的委員會成員

財務摘要

百萬港元

收入

27,211

▲ 7%*

分部溢利
綜合物流

713

▲ 5%*

國際貨運

919

▲ 22%*

核心經營溢利

1,348

▲ 12%*

核心純利

681

▲ 12%*

股東應佔溢利

648

▲ 34%^

中期股息

每股港仙

11

資產負債比率

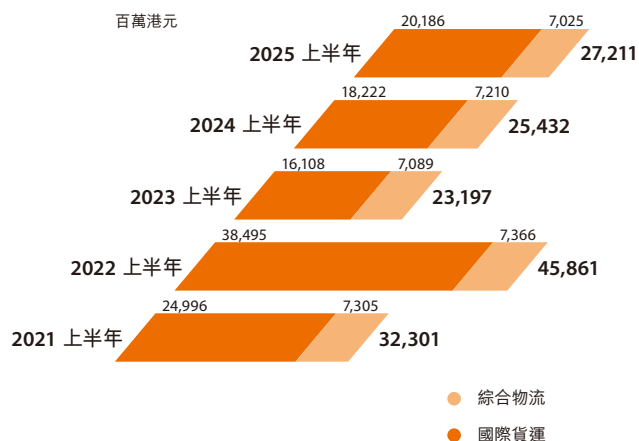
53.0%/17.2%

總比率

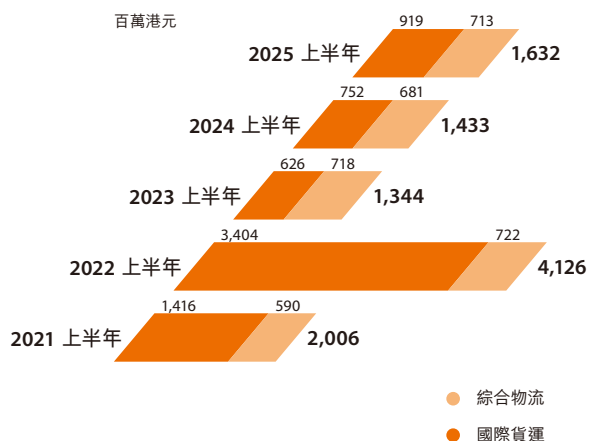
淨比率

* 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

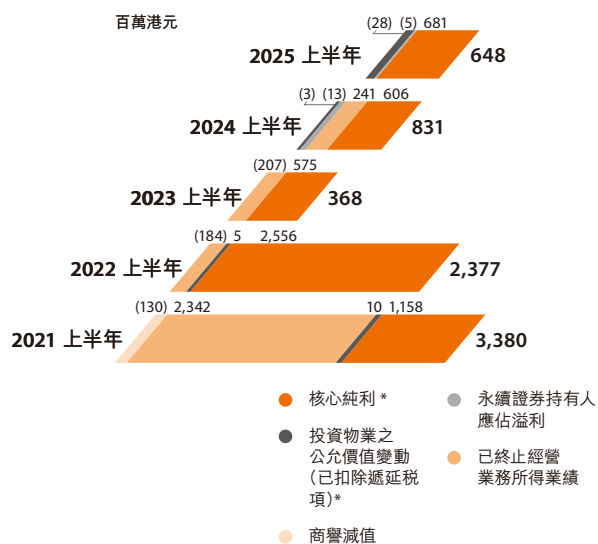
按分部劃分的收入*



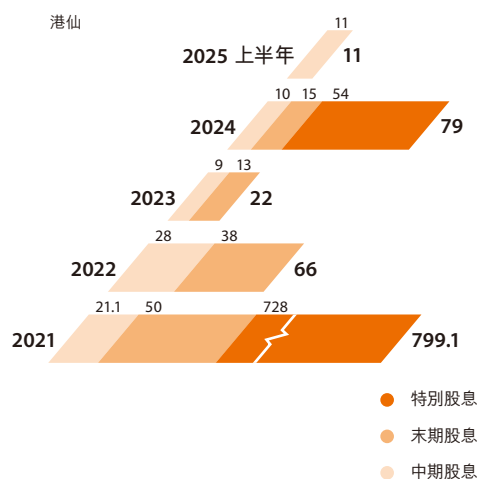
分部溢利*



股東應佔溢利

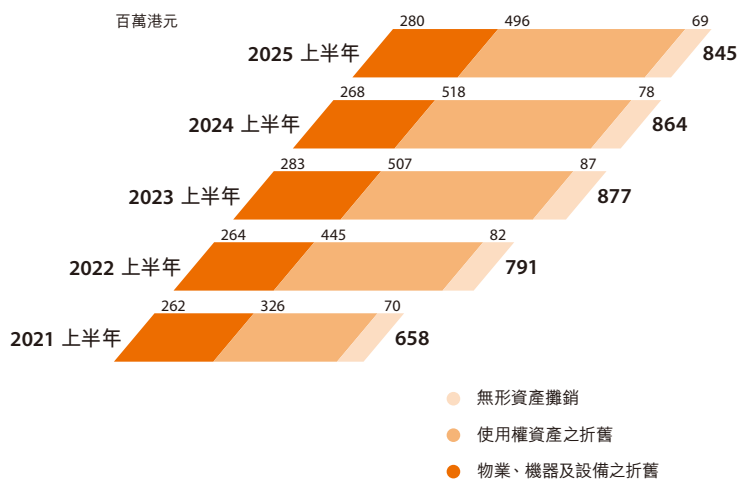


每股股息

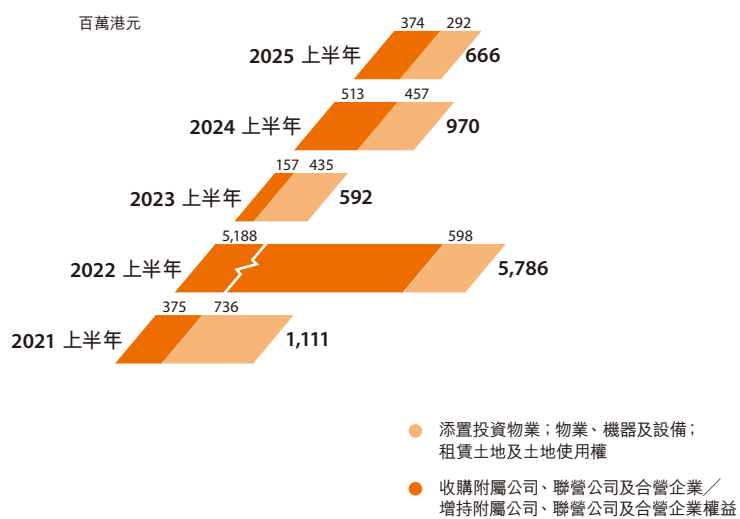


* 僅就持續經營業務而言

折舊及攤銷 *



資本支出



* 僅就持續經營業務而言

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%。

在中國大陸，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，中國大陸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，以加強其在中國大陸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大陸遷往鄰近國家，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%。



KLN集團於二零二五年上半年是第一大亞洲至美國跨太平洋貿易航線無船承運商



KLN集團於二零二五年五月至七月期間，將一座組件包括重達643.50噸氨轉換器的大型肥料生產設備，經陸運從南韓送至尼日利亞

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、基本服務及基礎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。

／KLN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

董事及主要行政人員於股份、相關股份及債券的權益及淡倉

於二零二五年六月三十日，董事及本公司主要行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份或債券中擁有(a)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（包括根據證券及期貨條例有關條文他們被當作或視為擁有的權益及淡倉）；或(b)根據證券及期貨條例第352條須記入該條所述登記冊內的權益及淡倉；或(c)根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

本公司及相聯法團的股份及相關股份

(I) 本公司

董事	本公司普通股					佔已發行 股本的概約 百分比 ⁽¹⁾
	個人權益 (作為實益 擁有人持有)	家族權益 (配偶及 18歲以下 子女的權益)	公司權益 (受控法團 權益)	其他權益	總權益	
王衛 ⁽²⁾	—	—	931,209,117	—	931,209,117	51.52%
郭孔華 ⁽³⁾	600,428	—	—	1,132,479	1,732,907	0.10%
張炳銓 ⁽⁴⁾	3,983,178	—	—	—	3,983,178	0.22%
鄭志偉 ⁽⁵⁾	1,167,303	—	—	—	1,167,303	0.06%
黃汝璞 ⁽⁶⁾	20,796	—	—	—	20,796	<0.01%

附註：

(1) 根據於二零二五年六月三十日已發行1,807,429,342股普通股計算。

(2) 王先生透過其受控法團擁有931,209,117股普通股。

(3) 郭先生擁有(i)600,428股普通股（作為實益擁有人）；及(ii)透過郭先生為全權受益人的全權信託持有的1,132,479股普通股。

(4) 張先生擁有(i)3,950,171股普通股（作為實益擁有人）；及(ii)根據股份獎勵計劃所授出賦予有條件權的獎勵，於歸屬時以33,007股普通股的形式授予。

(5) 鄭先生擁有(i)1,136,182股普通股（作為實益擁有人）；及(ii)根據股份獎勵計劃所授出賦予有條件權的獎勵，於歸屬時以31,121股普通股的形式授予。

(6) 黃女士擁有20,796股普通股（作為實益擁有人）。

(II) 相聯法團

深圳明德控股發展有限公司

深圳明德的註冊資本						
董事	個人權益 (作為實益 擁有人持有)	家族權益 (配偶及 18歲以下 子女的權益)	公司權益 (受控法團 權益)	其他權益	總權益	佔已發行 股本的概約 百分比 ⁽¹⁾
王衛 ⁽²⁾	人民幣113,286,600元	–	–	–	人民幣113,286,600元	99.90%

附註：

- (1) 根據於二零二五年六月三十日深圳明德的註冊資本總額人民幣113,400,000元計算。
(2) 王先生擁有深圳明德的註冊資本人民幣113,286,600元(作為實益擁有人)。

順豐控股股份有限公司

順豐控股普通股							
董事	股份類別	個人權益 (作為實益 擁有人持有)	家族權益 (配偶及 18歲以下 子女的權益)	公司權益 (受控法團 權益)	其他權益	總權益	佔已發行 股本的概約 百分比 ⁽¹⁾
何捷 ⁽²⁾	A股	366,000	—	—	—	366,000	0.01%
Ooi Bee Ti ⁽³⁾	A股	207,400	—	—	—	207,400	<0.01%

附註：

- (1) 根據於二零二五年六月三十日順豐控股已發行4,822,692,017股普通股(A股)計算。
(2) 何先生擁有(i)122,000股順豐控股普通股(A股)(作為實益擁有人)；及(ii)根據順豐控股二零二二年股票期權激勵計劃授出的期權，可認購順豐控股244,000股普通股(A股)。
(3) Ooi女士擁有(i)71,400股順豐控股普通股(A股)(作為實益擁有人)；及(ii)根據順豐控股二零二二年股票期權激勵計劃授出的期權，可認購順豐控股136,000股普通股(A股)。

除上文披露者外，於二零二五年六月三十日，本公司並不知悉有任何其他董事或本公司主要行政人員於本公司或其任何相聯法團的股份、相關股份或債券中擁有或被視為擁有任何權益或淡倉。

主要股東於股份及相關股份的權益及淡倉

於二零二五年六月三十日，下列人士(董事或本公司主要行政人員除外) 於股份及相關股份中擁有記錄於本公司根據證券及期貨條例第XV部第336條須存置的股權登記冊的權益或淡倉：

名稱	身份／權益性質	普通股數目	佔全部已發行股本的股權概約百分比 ⁽¹⁾
王衛	於受控法團的權益	931,209,117 ⁽⁷⁾	51.52%
深圳明德控股發展有限公司 ⁽²⁾	於受控法團的權益	931,209,117 ⁽⁷⁾	51.52%
順豐控股股份有限公司 ⁽³⁾	於受控法團的權益	931,209,117 ⁽⁷⁾	51.52%
Kerry Group Limited ⁽⁴⁾	於受控法團的權益	595,928,608 ⁽⁸⁾	32.97%
嘉里控股有限公司 ⁽⁵⁾	於受控法團的權益	572,100,979 ⁽⁸⁾	31.65%
嘉里建設有限公司 ⁽⁶⁾	實益擁有人	376,702,721 ⁽⁸⁾	20.84%

附註：

- (1) 根據於二零二五年六月三十日已發行1,807,429,342股普通股計算。
- (2) 王衛先生為深圳明德的執行董事。
- (3) 王衛先生為順豐控股的執行董事、董事長兼總經理。何捷先生為順豐控股的執行董事、副總經理兼財務負責人。OOI Bee Ti女士為順豐控股的資金中心負責人。
- (4) 郭孔華先生為KGL的董事。陳穎珊女士為KGL的集團聯席總法律顧問、公司秘書及企業服務總監。
- (5) 郭孔華先生為嘉里控股的主席及董事。
- (6) 郭孔華先生為嘉里建設的主席、行政總裁及執行董事。
- (7) Flourish Harmony擁有931,209,117股普通股(作為實益擁有人)。該公司由順豐控股間接全資擁有。順豐控股為深圳明德的附屬公司，而深圳明德由王衛先生控制。因此，根據證券及期貨條例的披露規定，順豐控股、深圳明德及王衛先生被視為擁有Flourish Harmony所持有的本公司權益。
- (8) 嘉里建設為嘉里控股的附屬公司。嘉里控股為KGL的全資附屬公司。因此，根據證券及期貨條例的披露規定，嘉里控股被視為擁有嘉里建設所持有的本公司權益，以及KGL被視為擁有嘉里控股及嘉里建設各自所持有的本公司權益。

除上文披露者外，於二零二五年六月三十日，本公司概不知悉任何其他人士(董事或本公司主要行政人員除外) 於股份或相關股份中擁有記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條須存置的登記冊的任何權益或淡倉。

股份獎勵計劃

本公司已於二零一九年一月二十五日透過董事會決議案採納股份獎勵計劃。自二零二三年一月一日開始，股份獎勵計劃須遵守上市規則第17章項下的規定。根據股份獎勵計劃，任何獲選合資格人士獲授的股份將由股份獎勵計劃受託人以本公司提供的所需資金按當前市價透過市場交易購入，且由受託人代相關獲選參與者持有，直至有關獎勵股份根據股份獎勵計劃歸屬。

截至二零二五年六月三十日止六個月，並無根據股份獎勵計劃授出獎勵股份。自採納日期起至二零二五年六月三十日，已根據股份獎勵計劃授出合共11,973,196股獎勵股份（分別佔本公司於二零二五年六月三十日及本中期報告日期已發行股本約0.66%及0.66%），其中492,778股已沒收、11,348,690股已歸屬，而131,728股仍未歸屬。

根據股份獎勵計劃授出的獎勵股份於截至二零二五年六月三十日止六個月的變動情況列示如下：

類別	授出日期	獎勵股份數目					購買價 港元	歸屬期 (附註d)
		於 二零二五年 一月一日 仍未歸屬	於截至 二零二五年 六月三十日 止六個月 已授出 (附註a)	於截至 二零二五年 六月三十日 止六個月 已沒收 (附註b)	已歸屬 (附註a及c)	於 二零二五年 六月三十日 仍未歸屬		
1 董事								
張炳銓	01/04/2022	18,360	-	-	18,360	-	不適用	01/04/2022-01/04/2025
	01/04/2023	33,005	-	-	33,005	-	不適用	01/04/2023-01/04/2025
	01/04/2023	33,007	-	-	-	33,007	不適用	01/04/2023-01/04/2026
鄭志偉	01/04/2022	22,265	-	-	22,265	-	不適用	01/04/2022-01/04/2025
	01/04/2023	31,120	-	-	31,120	-	不適用	01/04/2023-01/04/2025
	01/04/2023	31,121	-	-	-	31,121	不適用	01/04/2023-01/04/2026
2 持續合約僱員								
	01/04/2022	129,236	-	71,924	57,312	-	不適用	01/04/2022-01/04/2025
	01/04/2023	155,874	-	88,279	67,595	-	不適用	01/04/2023-01/04/2025
	01/04/2023	155,879	-	88,279	-	67,600	不適用	01/04/2023-01/04/2026
合計：		609,867	-	248,482	229,657	131,728		

附註：

- 截至二零二五年六月三十日止六個月，概無獎勵股份根據股份獎勵計劃授出、轉自／轉至其他類別、註銷或失效。
- 對於已經不再屬於合資格人士的獲選參與者，未歸屬獎勵股份已根據股份獎勵計劃予以沒收。已沒收股份按照股份獎勵計劃所設立之信託持有，以供未來授予合資格人士。
- 普通股在緊接獎勵股份獲歸屬日期前的加權平均收市價為6.85港元。
- 獎勵股份的歸屬期從授出日期開始直至歸屬日期止。
- 概無參與者獲授超出個人上限的獎勵股份，亦無任何貨品及服務供應商獲授獎勵股份。
- 就根據股份獎勵計劃授出的獎勵股份而言，待確認為費用的金額乃參考所授獎勵股份之公允價值釐定，當中計及所有市場表現條件（如本公司股價）及於授出日期有關授出的非歸屬條件，並剔除任何服務及非市場表現歸屬條件之影響。費用總額於相關歸屬期內確認。於各報告期末，本集團根據非市場歸屬及服務條件修訂其對預期將歸屬之獎勵股份數目之估計。其會於合併收益表內確認修訂原始估計之影響（若有），並對權益作出相應調整。獎勵股份的公允價值根據授出日期的普通股收市價（撇除歸屬期內預期將予支付的股息現值）釐定。

股份獎勵計劃概要

詳情

股份獎勵計劃

- 1. 目的**

支持本集團的長遠發展，並提升其作為業界首選僱主之名聲、吸引和激勵合適人員為本集團長遠發展努力、肯定參與者所作的貢獻、留住人才，亦有助維持董事及本集團高級管理層之權益與本集團之長遠表現一致
- 2. 參與者**

合資格人士包括任何個人(為本集團任何成員公司的僱員、董事、高級職員、顧問或諮詢人)或董事會或其代表全權酌情認為已為或將為本集團作出貢獻的任何聯屬人士，惟於必要或適宜情況下可予排除
- 3. 股份數目上限**

截至二零二五年六月三十日止六個月，並無根據股份獎勵計劃授出獎勵股份。自採納日期起至二零二五年六月三十日，根據股份獎勵計劃授出合共11,973,196股獎勵股份(分別佔本公司於二零二五年六月三十日及本中期報告日期已發行股本約0.66%及0.66%)，其中492,778股已沒收，11,348,690股已歸屬，而131,728股仍未歸屬

可根據股份獎勵計劃授出之股份數目上限為180,742,934股股份，相當於本中期報告日期已發行股份總數之10%
- 4. 各參與人士可獲最高配額**

本公司不時已發行股本之1%
- 5. 歸屬期**

於股份獎勵計劃生效期間且在所有適用法律的規限下，董事會可不時釐定將予歸屬獎勵的有關歸屬標準及條件或期間

董事會可絕對酌情決定獎勵是否失效或受限於董事會決定的條件或規限
- 6. 接納要約**

不適用
- 7. 購買價**

不適用
- 8. 計劃尚餘的有效期**

計劃將於獎勵期間內有效及具效力，即由採納日期二零一九年一月二十五日起至緊接採納日期十週年前一個營業日止

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。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。

本公司僱員如可能管有本公司內幕消息，亦須遵守證券交易之標準守則。本公司並不知悉於報告期內任何僱員違反標準守則之事件。

購買、出售或贖回本公司上市證券

除本報告所披露者外，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)。

審閱中期報告及簡明合併中期財務報表

中期報告已由本公司之審核及合規委員會審閱，而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載於第20頁。

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。

自去年年報以來的董事資料變動

根據上市規則第13.51B(1)條須予披露的董事資料變動載列如下：

董事	變動詳情
陳傳仁	• 自二零二五年六月起退任華聯國際(控股)有限公司(一間於聯交所主板上市的公司，股份代號：969)的獨立非執行董事
黃汝璞	• 自二零二五年六月起獲委任為本公司提名委員會成員

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。

承董事會命

主席

王衛

香港，二零二五年八月二十八日

獨立核數師 審閱報告



羅兵咸永道

致KLN LOGISTICS GROUP LIMITED
(前稱嘉里物流聯網有限公司) 董事會
(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)

引言

本核數師(以下簡稱「我們」)已審閱列載於第22至48頁的中期財務資料，此中期財務資料包括KLN Logistics Group Limited(前稱嘉里物流聯網有限公司)(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)於二零二五年六月三十日的簡明合併中期財務狀況表與截至該日

止六個月期間的簡明合併中期收益表、簡明合併中期綜合收益表、簡明合併中期現金流量表和簡明合併中期權益變動表，以及節選解釋附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，就中期財務資料編製的報告必須符合以上規則的有關條文以及香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒布的香港會計準則第34號「中期財務報告」。貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒布的香港會計準則第34號「中期財務報告」編製及列報本中期財務資料。我們的責任是根據我們的審閱對本中期財務資料作出結論，並僅按照我們協定的業務約定條款向閣下(作為整體)報告我們的結論，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

羅兵咸永道會計師事務所，香港中環太子大廈廿二樓
總機 (852) 2289 8888 傳真 (852) 2810 9888 www.pwchk.com

審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒布的香港審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。審閱中期財務資料包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，及應用分析性和其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據香港審計準則進行審核的範圍為小，故不能令我們可保證我們將知悉在審核中可能被發現的所有重大事項。因此，我們不會發表審核意見。

結論

按照我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信 貴集團的中期財務資料在各重大方面未有根據香港會計師公會頒布的香港會計準則第34號「中期財務報告」編製。

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師

香港，二零二五年八月二十八日

中期財務報表

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	3	27,211,248	25,432,488
直接經營費用	4	(24,277,775)	(22,914,125)
毛利		2,933,473	2,518,363
其他收入及收益淨額	5	76,889	40,171
行政費用	4	(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	10	(37,580)	(4,515)
經營溢利		1,376,194	1,234,888
融資費用	6	(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	7	(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	19	—	157,771
期內溢利		820,856	900,154

	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
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	9		
– 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	10	5,785,181	5,681,264
投資物業	10	2,966,703	2,518,568
物業、機器及設備	10	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	11	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

	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
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	12	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	13	2,751,005	2,916,725
銀行透支	13	14,475	168,316
		15,311,337	15,519,696
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	13	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	12	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	14	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	17	–	774,101
非控制性權益		2,475,398	2,323,377
總權益		19,484,403	19,079,131

簡明合併中期現金流量表

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
經營業務		
經營所得現金淨額	2,081,344	1,162,293
已付利息	(216,965)	(239,010)
(已付)／退回所得稅	(447,189)	24,333
經營業務所得現金淨額	1,417,190	947,616
投資業務		
添置物業、機器及設備	(292,247)	(296,073)
添置使用權資產－租賃土地及土地使用權	(83)	(57,218)
添置其他非流動資產	(12,308)	(73,228)
出售透過其他綜合收益按公允價值列賬之金融資產	–	739
出售物業、機器及設備所得款項	16,826	19,282
出售聯營公司所得款項	1,252	5,767
已收透過其他綜合收益按公允價值列賬之金融資產之股息	31	–
已收聯營公司股息	111,502	108,437
與聯營公司及合營企業結餘之(增加)／減少淨額	(200)	4,449
已收利息	65,846	39,877
已收可換股債券利息	954	–
收購附屬公司(已扣除已收購之現金及現金等值)	–	(64,471)
就往年收購支付之現金代價	(2,342)	(44,424)
受限制及有抵押之銀行存款增加	(9,893)	(5,913)
投資業務所用現金淨額	(120,662)	(362,776)

	未經審核 二零二五年 千港元	未經審核 二零二四年 千港元
融資業務		
償還銀行貸款	(5,553,345)	(4,903,897)
提取銀行貸款	5,662,078	5,172,865
已付非控制性權益之附屬公司股息	(203,392)	(77,051)
已收供應商融資墊款	148,550	–
非控制性權益注入資本	10,722	7,049
非控制性權益減少資本	(19,004)	–
非控制性權益之貸款增加	–	6,001
償還非控制性權益之貸款	(23,266)	–
償付租賃負債	(534,012)	(648,740)
回購永續可換股證券	(744,500)	–
於控制權不變之情況下向非控制性權益支付之現金代價淨額	(351,020)	(370,694)
已付永續可換股證券之利息	(4,866)	(12,870)
實物分派	–	(286,448)
已付股息	(271,114)	(234,966)
融資業務所用現金淨額	(1,883,169)	(1,348,751)
現金及現金等值減少	(586,641)	(763,911)
匯率變動之影響	255,026	(168,298)
於期初之現金及現金等值	6,409,635	6,624,964
於期末之現金及現金等值	6,078,020	5,692,755
現金及現金等值結餘之分析		
現金及銀行結存	6,092,495	5,819,024
銀行透支	(14,475)	(126,269)
	6,078,020	5,692,755

重大非現金交易：

過往財政年度已預付部分添置物業、機器及設備56,266,000港元(二零二四年：104,458,000港元)。

簡明合併中期權益變動表

本公司股東應佔

	股本 千港元	股份溢價 千港元	就股份 獎勵計劃 持有之股份 千港元	其他儲備 千港元	保留溢利 千港元	擬派股息 千港元	總計 千港元	永續 可換股證券 千港元	非控制性 權益 千港元	總權益 千港元
(未經審核)										
於二零二五年一月一日之結餘	903,715	4,074,218	(43,955)	(8,594,639)	19,371,200	271,114	15,981,653	774,101	2,323,377	19,079,131
期內溢利	-	-	-	-	648,208	-	648,208	4,866	167,782	820,856
境外業務之匯兌差異淨額	-	-	-	870,607	-	-	870,607	-	103,449	974,056
待從倉庫及物流中心轉撥至 投資物業後確認之 公允價值收益(已扣除稅項)	-	-	-	67,533	-	-	67,533	-	-	67,533
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	-	-	-	1,986	-	-	1,986	-	(20)	1,966
截至二零二五年六月三十日止六個月 之綜合收益總額	-	-	-	940,126	648,208	-	1,588,334	4,866	271,211	1,864,411
已付非控制性權益之附屬公司股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(79,830)	(79,830)
已付二零二四年末期股息	-	-	-	-	-	(271,114)	(271,114)	-	-	(271,114)
二零二五年擬派中期股息	-	-	-	-	(198,817)	198,817	-	-	-	-
轉撥	-	-	-	57,287	(57,287)	-	-	-	-	-
非控制性權益注入資本	-	-	-	-	-	-	-	-	10,722	10,722
非控制性權益減少資本	-	-	-	-	-	-	-	-	(19,004)	(19,004)
於控制權不變之情況下於附屬公司 權益之所有權變動(附註15)	-	-	-	(319,942)	-	-	(319,942)	-	(31,078)	(351,020)
回購永續可換股證券	-	-	-	-	29,601	-	29,601	(774,101)	-	(744,500)
股份獎勵計劃項下以股份為基礎之酬金	-	-	-	473	-	-	473	-	-	473
就永續可換股證券支付分派(附註17)	-	-	-	-	-	-	-	(4,866)	-	(4,866)
根據股份獎勵計劃歸屬股份	-	-	6,734	(6,734)	-	-	-	-	-	-
與權益持有者之交易總額	-	-	6,734	(268,916)	(226,503)	(72,297)	(560,982)	(778,967)	(119,190)	(1,459,139)
期末結餘	903,715	4,074,218	(37,221)	(7,923,429)	19,792,905	198,817	17,009,005	-	2,475,398	19,484,403

本公司股東應佔

	股本 千港元	股份溢價 千港元	就股份 獎勵計劃 持有之股份 千港元	其他儲備 千港元	保留溢利 千港元	擬派股息 千港元	總計 千港元	永續 可換股證券 千港元	非控制性 權益 千港元	總權益 千港元
(未經審核)										
於二零二四一月一日之結餘	903,715	4,074,218	(27,639)	(5,954,223)	17,581,242	234,966	16,812,279	774,101	2,520,879	20,107,259
期內溢利	-	-	-	-	831,123	-	831,123	12,870	56,161	900,154
界定受益退休計劃										
一精算虧損	-	-	-	-	(344)	-	(344)	-	(318)	(662)
一遞延稅項	-	-	-	-	69	-	69	-	64	133
境外業務之匯兌差異淨額	-	-	-	(402,088)	-	-	(402,088)	-	(67,284)	(469,372)
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	-	-	-	(136,592)	-	-	(136,592)	-	(2,409)	(139,001)
截至二零二四年六月三十日止六個月 之綜合收益總額	-	-	-	(538,680)	830,848	-	292,168	12,870	(13,786)	291,252
已付非控制性權益之附屬公司股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(80,073)	(80,073)
已付二零二三年末期股息	-	-	-	-	-	(234,966)	(234,966)	-	-	(234,966)
二零二四年擬派中期股息	-	-	-	-	(180,743)	180,743	-	-	-	-
轉撥	-	-	-	60,703	(60,703)	-	-	-	-	-
收購附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	-	32,822	32,822
以實物分派方式派發之特別中期股息	-	-	-	-	(983,215)	-	(983,215)	-	(177,823)	(1,161,038)
與實物派發有關之轉撥	-	-	-	(1,838,278)	1,838,278	-	-	-	-	-
非控制性權益注入資本	-	-	-	-	-	-	-	-	7,049	7,049
於控制權不變之情況下於附屬公司權益 之所有權變動	-	-	-	(360,233)	-	-	(360,233)	-	(10,461)	(370,694)
股份獎勵計劃項下以股份為基礎之酬金	-	-	-	10,336	-	-	10,336	-	-	10,336
就永續可換股證券支付分派(附註17)	-	-	-	-	-	-	-	(12,870)	-	(12,870)
根據股份獎勵計劃歸屬股份	-	-	9,315	(9,315)	-	-	-	-	-	-
與權益持有者之交易總額	-	-	9,315	(2,136,787)	613,617	(54,223)	(1,568,078)	(12,870)	(228,486)	(1,809,434)
期末結餘	903,715	4,074,218	(18,324)	(8,629,690)	19,025,707	180,743	15,536,369	774,101	2,278,607	18,589,077

簡明合併中期財務報表附註

1 編製基準及會計政策

KLN Logistics Group Limited(前稱嘉里物流聯網有限公司)(「本公司」)於一九九一年在英屬維爾京群島註冊成立，於二零零零年遷冊至百慕達成為獲豁免有限責任公司。其註冊辦事處地址為Victoria Place, 5th Floor, 31 Victoria Street, Hamilton HM 10, Bermuda。

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19。

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」

1 編製基準及會計政策(續)

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 財務風險管理

(a) 財務風險因素

本集團之活動承受著多種財務風險：市場風險(包括外匯風險及利率風險)、信貸風險及流動資金風險。本集團之整體風險管理計劃重點針對財務市場之難預測性，並尋求盡量減低對本集團財務表現之潛在不利影響。

本簡明合併中期財務資料並不包括年度合併財務資料須載列的所有財務風險管理資料及披露，因而應與本集團於二零二四年十二月三十一日的年度合併財務報表一併閱讀。自年末以來，本集團之財務風險管理架構及政策並無出現任何變動。

2 財務風險管理(續)

(b) 公允價值估計

下表利用估值法分析按公允價值入賬之金融工具。
不同層級之定義如下：

- 相同資產或負債在活躍市場之報價(未經調整)(第1層)。
- 除了第1層所包括之報價外，該資產或負債之可觀察之其他數據，可為直接(即例如價格)或間接(即源自價格)(第2層)。
- 資產或負債並非依據可觀察市場數據之數據(即非可觀察數據)(第3層)。

期內層級間並無轉撥(二零二四年：無)。

下表列示於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日本集團按公允價值計量之金融工具。

於二零二五年六月三十日	第1層 千港元	第2層 千港元	第3層 千港元	合計 千港元
資產				
可換股債券之投資	-	-	4,721	4,721
透過其他綜合收益按公允價值列賬之金融資產	86,143	-	223,106	309,249
透過損益按公允價值列賬之金融資產	501	-	-	501
總資產	86,644	-	227,827	314,471

於二零二四年 十二月三十一日	第1層 千港元	第2層 千港元	第3層 千港元	合計 千港元
資產				
可換股債券之投資	-	-	5,714	5,714
透過其他綜合收益按公允價值列賬之金融資產	77,884	-	222,015	299,899
透過損益按公允價值列賬之金融資產	496	-	-	496
總資產	78,380	-	227,729	306,109

第3層金融工具

下表列示第3層工具之變動。

於二零二五年六月三十日	透過其他綜合 收益按公允 價值列賬之 金融資產 千港元	可換股債券之 投資 千港元
期初結餘	222,015	5,714
公允價值調整	(6,293)	-
匯兌調整	7,384	(993)
期末結餘	223,106	4,721

於二零二四年六月三十日	透過其他綜合 收益按公允 價值列賬之 金融資產 千港元	可換股債券之 投資 千港元
期初結餘	260,270	5,831
公允價值調整	(28,591)	-
出售	(739)	-
匯兌調整	(2,948)	(260)
期末結餘	227,992	5,571

2 財務風險管理(續)

(b) 公允價值估計(續)

第3層金融工具(續)

本集團之政策是於導致轉撥之事件或情況變化發生之日確認公允價值架構層級之轉入或轉出。

期內，估值技術並無發生變動(二零二四年：無)。

本集團之估值程序

本集團財務部門就財務申報而對金融資產進行所需之估值(包括第2層及第3層公允價值)。管理層與估值團隊於各報告日期對估值程序及結果進行討論。公允價值變動之理由會於討論中作出解釋。

下文概述估計列入第2層及第3層的重大資產及負債之公允價值所用之主要方法及假設，以及對列入第2層及第3層之資產及負債作出估值之程序。

可換股債券之投資

本集團利用貼現現金流量模式及市場法設定可換股債券之投資之公允價值。估值之不可觀察數據包括股權之公允價值、歷史波幅及實際貼現率，經參考大致相同之其他投資。

透過其他綜合收益按公允價值列賬之金融資產

本集團利用估值技術設定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。這些技術包括利用近期公平原則交易、參考大致相同之其他工具、貼現現金流量分析法及期權定價模式，充分利用市場數據及盡可能不依靠個別實體之數據。

透過損益按公允價值列賬之金融資產

本集團利用估值技術設定透過損益按公允價值列賬之金融資產之公允價值。這些估值技術盡量利用可觀察市場數據(包括可獲得之報價)，盡可能不依靠個別實體之估計。

按攤銷成本計量之金融資產及負債公允價值

於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，以下金融資產及負債之公允價值與其賬面值相若：

- 應收賬項、訂金、其他應收款項、應收聯營公司、同系附屬公司及關連公司款項
- 銀行結存及手頭現金
- 應付賬項、應計項目以及應付同系附屬公司及關連公司款項
- 來自非控制性權益之貸款
- 銀行貸款及透支

3 主要業務及經營範圍之分部分析

(a) 期內確認來自持續經營業務之收入如下：

	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 (經重列)
綜合物流	7,025,603	7,210,263
國際貨運代理	20,185,645	18,222,225
	27,211,248	25,432,488

3 主要業務及經營範圍之分部分析(續)

(b) 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									對銷後 已終止 經營業務		
	綜合物流		國際貨運代理		對銷		合併		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)/終止快速業務之收益淨額							-	-	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)/終止快速業務之收益淨額。

3 主要業務及經營範圍之分部分析(續)

(c) 收入分開呈列

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本集團收入與分部資料所作的對賬。

按經營分部	截至六月三十日止六個月							
	二零二五年				二零二四年			
	於某時間點 確認之收入 千港元	隨時間 確認之收入 千港元	租金收入 千港元	總計 千港元	於某時間點 確認之收入 千港元	隨時間 確認之收入 千港元 (經重列)	租金收入 千港元	總計 千港元 (經重列)
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

按地域	截至六月三十日止六個月							
	二零二五年				二零二四年			
	於某時間點 確認之收入 千港元	隨時間 確認之收入 千港元	租金收入 千港元	總計 千港元	於某時間點 確認之收入 千港元	隨時間 確認之收入 千港元	租金收入 千港元	總計 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

3 主要業務及經營範圍之分部分析(續)

- (d) 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务。

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。

- (e) 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。

4 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(附註10)	279,956	268,169
使用權資產折舊	495,943	517,806
無形資產攤銷(附註10)	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。

5 其他收入及收益淨額

	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		
來自銀行之利息收入	21,314	36,841
來自一間同系附屬公司之利息收入	420	2,799
來自聯營公司之利息收入	114	108
其他利息收入	43,998	-
出售一間聯營公司之虧損	-	(110)
出售物業、機器及設備之收益	10,702	14
提早終止租賃合約之收益	310	519
已收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	31	-
	76,889	40,171

6 融資成本

	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

7 稅項

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

稅項乃於宣派／匯出時就分配溢利及就年內未分配盈利按中國內地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。

於合併收益表支銷之稅項包括：

	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

8 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。

9 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

10 非流動資產

	物業、機器及 設備 千港元	投資物業 千港元	無形資產 千港元
於二零二四年一月一日之期初賬面淨值	6,986,802	2,538,606	5,785,503
添置(附註a)	318,174	–	–
公允價值變動	–	(4,515)	–
出售(附註b)	(15,731)	–	–
折舊及攤銷	(268,169)	–	(78,150)
收購附屬公司	1,813	–	101,524
匯兌調整	(209,607)	(52,040)	(57,310)
於二零二四年六月三十日之期末賬面淨值	6,813,282	2,482,051	5,751,567
於二零二五年一月一日之期初賬面淨值	7,022,659	2,518,568	5,681,264
添置	348,513	–	–
公允價值變動	–	(37,580)	–
重估盈餘	84,416	–	–
出售	(6,124)	–	–
折舊及攤銷	(279,956)	–	(68,963)
轉撥	(410,094)	410,094	–
匯兌調整	377,394	75,621	172,880
於二零二五年六月三十日之期末賬面淨值	7,136,808	2,966,703	5,785,181

附註：

- (a) 該金額指添置物業、機器及設備318,174,000港元，不包括截至二零二四年六月三十日止六個月已終止經營業務產生的82,357,000港元。
- (b) 該金額指出售物業、機器及設備15,731,000港元，不包括截至二零二四年六月三十日止六個月已終止經營業務產生的2,904,000港元。

商譽5,216,695,000港元(於二零二四年十二月三十一日：5,058,659,000港元)已計入無形資產結餘內。商譽會分配至預期將從業務合併中獲益之本集團現金產生單位(現金產生單位)，並每年及有跡象顯示可能出現減值時進行減值測試。

現金產生單位之可收回金額乃按其公允價值減處置成本與使用價值計算中的較高者釐定。使用價值乃使用基於管理層批核之五年期財政預算之現金流量預測進行計算。

10 非流動資產(續)

於二零二五年六月三十日，管理層未發現顯示所有業務單位的商譽賬面值出現任何減值的任何重大不利變動。

投資物業估值

使用重大不可觀察數據所作公允價值計量

	中國內地 千港元	海外 千港元	合計 千港元
於二零二四年一月一日之期初結餘	2,180,041	358,565	2,538,606
公允價值變動	(3,494)	(1,021)	(4,515)
匯兌調整	(48,597)	(3,443)	(52,040)
於二零二四年六月三十日之期末結餘	2,127,950	354,101	2,482,051
於二零二五年一月一日之期初結餘	2,102,876	415,692	2,518,568
轉撥自物業、機器及設備	–	410,094	410,094
公允價值變動	(42,582)	5,002	(37,580)
匯兌調整	62,787	12,834	75,621
於二零二五年六月三十日之期末結餘	2,123,081	843,622	2,966,703

10 非流動資產(續)

投資物業估值(續)

使用重大不可觀察數據所作公允價值計量(續)

全部投資物業均納入第3層類別，於各期末須重新進行公允價值計量。期內層級間並無轉撥(二零二四年：無)。

本集團之估值程序

本集團按公允價值計量其投資物業。就所有投資物業而言，其現時得到最高及最佳運用。

管理層及估值師每六個月進行至少一次估值程序及結果之討論，與本集團之中期及年度報告日期相符。

於各財政期間末，財務部門：

- 核實獨立估值報告內所有主要數據；
- 評估物業估值相較上一年估值報告之變動；及
- 與獨立估值師展開討論。

估值方法

中國內地及海外投資物業之公允價值通常使用收入法及(如適用)直接比較法計算得出。收入法乃基於通過採用適當之資本化比率，將收入淨額及收入復歸潛力予以資本化，而資本化比率乃透過分析銷售交易及估值師詮釋當時投資者之要求或期望而得出。在估值中採用之當時市場租金乃根據目標物業及其他可比較物業之近期租務情況而釐定。直接比較法乃將擬進行估值之物業直接與近期交易之其他可比較物業進行比較。

釐定公允價值所用之重大不可觀察數據

資本化比率乃估值師按將予估值之投資物業之風險水平而估計。比率愈高，公允價值愈低。

於目標物業及其他可比較物業內，當時市租乃按中國及海外投資物業之近期租金而估計。租金愈低，公允價值愈低。

投資物業估值乃根據於二零二五年六月三十日存在之經濟、市場及其他狀況以及截至當日管理層所能獲得之資料而作出。

11 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 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	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(附註a)	4,462,756	4,126,229
	15,227,688	14,584,890

附註：

- (a) 結存主要包括預付貨運及運輸成本、租賃訂金、供應商訂金及合約資產。
 (b) 本集團應用香港財務報告準則第9號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。為釐定預期信貸虧損撥備，本集團按照類似的信貸風險特徵對應收貿易賬項及其他應收賬項分組，並考慮目前經濟情況，集體評估收回的可能性。

12 應付賬項、已收訂金及應計項目

	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
應付賬項	5,206,157	5,276,950
已收訂金、應計項目及其他應付款項(附註a)	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

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

附註：

- (a) 結存主要包括員工福利支出、貨運及運輸成本、客戶訂金、業務合併之應付代價、合約負債、預收運費及應付增值稅之應計項目。

13 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

14 股本

	於二零二五年六月三十日		於二零二四年十二月三十一日	
	股份數目	千港元	股份數目	千港元
法定、已發行及繳足普通股：				
期／年初及期／年末	1,807,429,342	903,715	1,807,429,342	903,715

15 與非控制性權益之交易

期內，本集團於控制權不變之情況下於附屬公司之所有權權益出現變動。

該交易之影響概述如下：

	千港元
已付非控制性權益之現金代價總額	(351,020)
非控制性權益減少淨額	31,078
於控制權不變之情況下因於附屬公司之所有權權益變動而導致本公司股東應佔權益變動	(319,942)

16 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

17 永續可換股證券

於二零二三年三月二十九日，本公司、Natixis及順豐控股(香港)有限公司訂立認購及配售代理協議，據此：(i)本公司同意向順豐控股(香港)有限公司發行本金總額為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」)；(ii) Natixis有條件同意盡一切合理努力促使順豐控股(香港)有限公司認購可換股證券；及(iii)順豐控股(香港)有限公司有條件地同意根據及遵照認購及配售代理協議的條款，按100%本金金額認購可換股證券並就此付款。可換股證券並無固定贖回日期，本公司可自行選擇進行贖回。於二零二三年五月十八日，認購及配售代理協議已完成。截至二零二三年十二月三十一日止年度，經計及交易成本，發行永續可換股證券所得款項淨額約為774,101,000港元，並已被本公司充分用於支持KEX Express Thailand。

根據初步轉換價格每股轉換股份18.80港元(可予調整)計算，並假設可換股證券獲悉數轉換，可換股證券將可轉換為41,489,361股將由本公司配發及發行之本公司每股面值0.50港元之股份(「轉換股份」)。

該等證券分類為權益工具，並在合併財務報表中於權益列賬。

期內，已支付分派4,866,000港元(二零二四年：12,870,000港元)。

於二零二五年一月二十三日，本公司與順豐控股(香港)有限公司內容有關買賣可換股證券的購買合同(「回購」)於股東特別大會上獲批准。回購於二零二五年一月二十七日完成。

18 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。

19 已終止經營業務

已終止經營業務相關業績分析呈列如下：

(A) 已終止經營業務業績

	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
來自已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
來自已終止經營業務之其他綜合收益	(529)

* 包括104,715,000港元為本公司股東應佔虧損及97,668,000港元為非控制性權益應佔虧損。

(B) 來自已終止經營業務之現金流量

	二零二四年 千港元
經營業務所用現金淨額	(442,155)
投資業務所用現金淨額	(33,605)
融資業務所得現金淨額	566,283
現金及現金等值之增加	90,523
匯率變動之影響	17,071
已終止經營業務所得現金淨額	107,594

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，僅就本中期報告而言，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
「Flourish Harmony」	指	Flourish Harmony Holdings Company Limited，為順豐控股的間接全資附屬公司
「大中華地區」	指	僅就本中期報告而言，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
「KGL」	指	Kerry Group Limited，為本公司控股股東之一
「嘉里控股」	指	嘉里控股有限公司，為KGL之全資附屬公司

「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
「嘉里建設」	指	Kerry Properties Limited嘉里建設有限公司*，一間於百慕達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)，並為本公司主要股東
「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，及僅就本中期報告而言，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	僅就本中期報告而言，澳洲及新西蘭
「普通股」或「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
「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	人民幣，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
「證券及期貨條例」	指	證券及期貨條例(香港法例第571章)(經不時修訂)
「股份獎勵計劃」	指	本公司股份獎勵計劃
「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
「主要股東」	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

* 僅供識別