



A DP WORLD Company

CN Logistics International Holdings Limited

嘉泓物流國際控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)
(股份代號：2130)

2025 中期報告

目錄

2	公司資料
4	管理層討論與分析
11	企業管治及其他資料
17	中期財務報告之審閱報告
18	綜合損益表
19	綜合損益及其他全面收益表
20	綜合財務狀況表
22	綜合權益變動表
23	簡明綜合現金流量表
24	未經審核中期財務報告附註





公司資料

執行董事

劉石佑先生(主席)
顏添榮先生(首席執行官)
陳雅雯女士
Augusta Morandin女士
Fabio Di Nello先生

非執行董事

Zissis Jason Varsamidis先生

獨立非執行董事

林慶麟先生
陳鎮洪先生
秦治民先生
Roussel Christophe Albert Jean先生

公司秘書

曾昭浩先生(執業會計師)

授權代表

(就上市規則而言)
顏添榮先生
曾昭浩先生

授權代表

(就公司條例而言)
曾昭浩先生

審核委員會

林慶麟先生(主席)
秦治民先生
陳鎮洪先生

薪酬委員會

陳鎮洪先生(主席)
顏添榮先生
秦治民先生
Zissis Jason Varsamidis先生

提名委員會

劉石佑先生(主席)
林慶麟先生
陳鎮洪先生

企業管治委員會

秦治民先生(主席)
顏添榮先生
林慶麟先生

風險與合規委員會

顏添榮先生(主席)
Augusta Morandin女士
林慶麟先生

註冊辦事處

Cricket Square
Hutchins Drive
PO Box 2681
Grand Cayman KY1-1111
Cayman Islands

總部及香港主要營業地點

香港
新界
葵涌
和宜合道97-107號
百新大廈13樓B室

本公司的法律顧問

有關香港法律
趙不渝馬國強律師事務所
香港
中環
康樂廣場1號
怡和大廈40樓



公司資料

股份過戶登記總處

Conyers Trust Company (Cayman) Limited
Cricket Square
Hutchins Drive
PO Box 2681
Grand Cayman KY1-1111
Cayman Islands

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

主要來往銀行

恒生銀行有限公司
香港上海滙豐銀行有限公司

核數師

畢馬威會計師事務所
根據會計及財務匯報局條例註冊之
公眾利益實體核數師

公司網站

www.cnlogistics.com.hk

股份代號

2130



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。



管理層討論與分析

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%）。



管理層討論與分析

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）。

於本報告日期，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

自報告期末起至本報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（「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。



企業管治及其他資料

董事及最高行政人員於本公司或任何相聯法團的股份、相關股份及債權證的權益及淡倉

於2025年6月30日，董事及本公司最高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（「證券及期貨條例」）第XV部）的股份、相關股份及債權證中擁有：(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香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）的權益或淡倉（包括其根據證券及期貨條例之該等條文被當作或視作擁有的權益及淡倉）；(b)記錄於根據證券及期貨條例第352條須予備存的登記冊的權益或淡倉；或(c)根據上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）須另行知會本公司及聯交所的權益或淡倉如下：

(i) 於股份的權益

董事／本公司 最高行政人員姓名	身份／權益性質	證券數目及類別 (附註1)	持股百分比
顏添榮先生（「顏先生」）	實益擁有人	21,241,203股(L)	7.1%
陳雅雯女士（「陳女士」）	實益擁有人	1,256,099股(L)	0.4%
Augusta Morandin女士	實益擁有人	10,000,000股(L)	3.3%
Fabio Di Nello先生	實益擁有人	10,000,000股(L)	3.3%

附註：

1. 字母「L」指董事於本公司或有關相聯法團股份之好倉。
2. 持股百分比乃基於本公司於2025年6月30日的已發行股份總數（即300,489,000股股份）計算。



(ii) 於本公司相聯法團之股份的權益

董事／本公司 最高行政人員姓名	集團成員公司／ 相聯法團名稱	身份／權益性質	證券數目及類別 (附註1)	持股百分比 (附註4)
陳女士	CN FRANCE (HONG KONG) LIMITED (「CN法國香港」)	受控法團權益(附註2)	3,000股普通股(L)	30%
	CN LOGISTICS FRANCE SAS (「CN法國」)	受控法團權益(附註3)	6,400股普通股(L)	16%
	CN Logistics Limited	實益擁有人	1,000股普通股(L)	2%

附註：

1. 字母「L」代表董事於本公司相關相聯法團股份中擁有的好倉。
2. CN法國香港(本公司間接非全資附屬公司)的3,000股股份由惠勢有限公司持有，其由陳女士全資擁有。根據證券及期貨條例，陳女士被視為於惠勢有限公司持有的股份中擁有權益。
3. CN法國(本公司間接非全資附屬公司)的6,400股股份由惠勢有限公司持有，其由陳女士全資擁有。根據證券及期貨條例，陳女士被視為於惠勢有限公司持有的股份中擁有權益。
4. 持股百分比乃基於相應相聯法團於2025年6月30日的已發行股份總數計算。

除上文所披露者外，於2025年6月30日，概無本公司董事或最高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)之任何股份、相關股份及債權證中擁有：(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香港聯交所的任何權益及／或淡倉(包括其根據證券及期貨條例之該等條文被當作或視作擁有的權益及淡倉)；(b)記錄於根據證券及期貨條例第352條須予備存的登記冊的任何權益及／或淡倉，或根據標準守則而須另行知會本公司及聯交所的任何權益及／或淡倉。



主要股東於本公司股份及相關股份的權益及淡倉

截至2025年6月30日，就董事所知，以下法團或人士（除本公司董事或最高行政人員外）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336條須存置的登記冊的權益或淡倉：

股東姓名／名稱	身份／權益性質	證券數目及類別 (附註1)	持股概約百分比
DP World Limited	受控法團權益(附註2)	173,845,222股(L)	57.9%
陳永陸	實益擁有人	24,857,000股(L)	8.3%
Ngan Au Kei Yee女士	配偶權益(附註3)	21,241,203股(L)	7.1%

附註：

1. 字母「L」指該名股東於股份的好倉。
2. 該等173,845,222股股份乃由DP World持有。DP World由DP World FZE全資擁有，而DP World FZE則由DP World Limited全資擁有。根據證券及期貨條例，DP World FZE及DP World Limited被視為於DP World持有的股份中擁有權益。
3. Ngan Au Kei Yee女士為顏先生之配偶。根據證券及期貨條例，Ngan Au Kei Yee女士被視為於顏先生擁有權益的相同數目股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於2025年6月30日，除本公司董事及最高行政人員（其權益載於上文「董事及最高行政人員於本公司或任何相聯法團的股份、相關股份及債權證的權益及淡倉」一段）外，概無人士於股份或相關股份中擁有須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權益或淡倉。



購股權計劃

本公司於2020年9月17日採納一項購股權計劃（「**購股權計劃**」），旨在向為本集團業務成功作出貢獻的選定參與者提供獎勵或回報。本集團全體董事、僱員、商品或服務供應商及客戶、向本集團提供研發或其他技術支持的人士或實體、本集團任何成員公司的股東、本集團顧問或諮詢人士及曾經或可能藉由合資企業、業務聯盟或其他業務安排而對本集團的增長作出貢獻的任何其他群組或類別的參與者均符合資格參與購股權計劃。購股權計劃將自採納日期起計十年內維持有效且將於2030年9月17日屆滿。於本報告日期，購股權計劃的剩餘年期為約5年。因根據購股權計劃及本集團所採納的任何其他購股權計劃將予授出的所有購股權獲行使而可能配發及發行的股份總數合共不得超過25,000,000股股份（「**一般計劃上限**」），相當於股份於聯交所上市日期（即2020年10月15日）已發行股份的10%。於2025年1月1日及2025年6月30日，根據購股權計劃可供授出的購股權數目為25,000,000股股份，約佔於本報告日期已發行股份總數的8.3%。除非獲股東批准，於任何12個月期間因根據購股權計劃及本集團任何其他購股權計劃所授出的購股權（包括已行使或尚未行使購股權兩者）獲行使而已向各參與者發行及將發行的股份總數不得超過當時本公司已發行股本的1%。

參與者應於授出購股權的要約日期起計21日內接納購股權。於接納所授購股權時須繳付1港元的象徵式代價。購股權可於董事釐定並通知各承授人的期間內隨時根據購股權計劃的條款行使（該期間須由作出授出購股權的要約當日一天後起計，但無論如何須於授出購股權日期起計十年內屆滿，惟可根據有關條文提早終止）。除非董事另行決定及在向承授人作出授出購股權的要約中說明，購股權計劃並無規定在可行使購股權前所需持有的最短期限。購股權計劃下的股份認購價須由董事釐定，但不得低於(i)授出購股權的要約日期（必須為營業日）在香港聯交所所報的股份收市價；及(ii)緊接授出購股權的要約日期前五個營業日在香港聯交所所報的股份平均收市價各項中的最高者。

自購股權計劃獲採納起及直至本報告日期止，本公司概無根據購股權計劃授出、行使或註銷購股權。



股份獎勵計劃

董事會已於2021年5月6日採納一項股份獎勵計劃（「**股份獎勵計劃**」）。股份獎勵計劃旨在(i)表彰及激勵合資格人士作出之貢獻；(ii)將合資格人士之利益與本公司緊密相聯，致力於本集團未來發展及擴張；及(iii)透過獎授合資格人士，吸引合適人員進一步發展本集團業務。根據股份獎勵計劃，合資格人士可包括本集團任何董事、高級管理層、僱員、供應商及客戶以及控股股東的僱員。

除非董事會根據計劃規則提前終止，否則股份獎勵計劃的有效期自其採納日期起計為期十年且將於2031年5月6日屆滿。於本報告日期，股份獎勵計劃的剩餘年期為約6年。董事會提前或於獎勵期屆滿後終止股份獎勵計劃均不得影響任何選定參與者於該終止前授予其的任何獎勵的任何存續權利。

股份獎勵計劃將由董事會根據計劃規則及（倘適用）信託契據進行管理。承授人毋須就接納根據股份獎勵計劃授出的獎勵支付代價。根據股份獎勵計劃的規則，董事會須不時釐定根據股份獎勵計劃授出的獎勵的歸屬標準及條件或期間以及行使期。

股份獎勵計劃項下可獎勵之股份總數不得超過不時已發行股份總數之10%。於股份獎勵計劃項下可向選定參與者授予但未歸屬獎勵股份的最大數目不得超過不時已發行股份總數的1%。董事會應定期審閱股份獎勵計劃之限額，並可在其認為合適時決議修訂股份獎勵計劃之限額。如對股份獎勵計劃之限額作出任何修訂，本公司將會即時公佈。於2025年1月1日、2025年6月30日及本報告日期，並無根據股份獎勵計劃項下授出的獎勵發行股份的現有計劃授權。

自股份獎勵計劃獲採納起及直至本報告日期止，本公司概無根據股份獎勵計劃授出、行使或註銷獎勵。

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內的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。

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



中期財務報告之審閱報告



致嘉泓物流國際控股有限公司董事會

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

序言

我們已審閱列載於第18頁至第40頁之嘉泓物流國際控股有限公司(「貴公司」)的中期財務報告，此中期財務報告包括截至2025年6月30日的綜合財務狀況表與截至該日止六個月期間的相關綜合損益表、損益及其他全面收益表、權益變動表及簡明綜合現金流動表，連同附註解釋。香港聯合交易所有限公司證券上市規則要求上市公司必須根據上市規則中的相關規定及香港會計師公會頒佈的香港會計準則第34號*中期財務報告*的規定編製中期財務報告。董事須負責按照香港會計準則第34號編製及列報本中期財務報告。

我們的責任是根據我們的審閱對本中期財務報告發表結論，並按照我們雙方所協定的應聘條款，僅向全體董事局報告。除此以外，我們的報告不可用作其他用途。我們概不就本報告的內容，對任何其他人士負責或承擔法律責任。

審閱範圍

我們已根據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。中期財務報告審閱工作包括主要向負責財務會計事項的人員作出查詢，並實施分析和其他審閱程序。由於審閱的範圍遠較按照香港審計準則進行審核的範圍為小，所以不能保證我們會注意到在審核中可能會被發現的所有重大事項。因此，我們不會發表任何審核意見。

結論

根據我們的審閱，我們並無發現任何事項使我們相信截至2025年6月30日的中期財務報告在所有重大方面未按照香港會計準則第34號*中期財務報告*編製。

畢馬威會計師事務所

執業會計師

香港中環

遮打道10號

太子大廈8樓

2025年8月25日



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)

		截至6月30日止六個月	
附註		2025年 千港元	2024年 千港元
收益	3	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	4(a)	(11,770)	(12,983)
分佔聯營公司溢利		1,776	2,031
除稅前溢利	4	37,914	39,081
所得稅	5	(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	6	5.3	6.4

第24至40頁所載附註為本中期財務報告組成部分。



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

第24至40頁所載附註為本中期財務報告組成部分。



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	7	220,984	213,938
無形資產		2,196	2,274
商譽	8	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	9	10,401	8,904
遞延稅項資產		14,889	11,223
		490,033	474,324
流動資產			
貿易及其他應收款項及合約資產	10	921,093	795,326
應收關聯公司款項		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	9	3,235	5,311
已抵押銀行存款	11	2,415	2,256
定期存款		2,605	2,534
現金及現金等價物	12	263,672	255,023
		1,261,428	1,126,464
流動負債			
貿易及其他應付款項及合約負債	13	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	14(a)	361,338	381,531
租賃負債		44,073	39,288
即期稅項		35,857	22,707
		1,099,554	982,521
流動資產淨額		161,874	143,943
總資產減流動負債		651,907	618,267



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
非流動負債			
銀行貸款	14(a)	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
		69,049	69,809
資產淨值		582,858	548,458
資本及儲備	15		
股本		2,344	2,344
儲備		551,625	510,423
本公司權益股東應佔權益總額		553,969	512,767
非控股權益		28,889	35,691
權益總額		582,858	548,458

第24至40頁所載附註為本中期財務報告組成部分。



綜合權益變動表

截至2025年6月30日止六個月－未經審核
(以港元列示)

	本公司權益股東應佔								非控	
	股本 千港元	股份溢價 千港元	資本儲備 千港元	儲備金 千港元	匯兌儲備 千港元	公平 值儲備 千港元	保留溢利 千港元	小計 千港元	股權益 千港元	權益總額 千港元
於2024年1月1日的結餘	2,154	238,290	(64,325)	16,642	(21,057)	(1,353)	192,698	363,049	50,448	413,497
2024年的權益變動：										
年內溢利	—	—	—	—	—	—	32,009	32,009	(42)	31,967
其他全面收益	—	—	—	(1,523)	(19,016)	86	(142)	(20,595)	(2,748)	(23,343)
全面收益總額	—	—	—	(1,523)	(19,016)	86	31,867	11,414	(2,790)	8,624
股東注資	—	—	—	—	—	—	19	19	—	19
向股東派付之股息	—	(8,781)	—	—	—	—	—	(8,781)	—	(8,781)
向非控股權益派付之股息	—	—	—	—	—	—	—	—	(11,967)	(11,967)
發行普通股	190	146,876	—	—	—	—	—	147,066	—	147,066
於2024年12月31日的結餘	2,344	376,385	(64,325)	15,119	(40,073)	(1,267)	224,584	512,767	35,691	548,458
	本公司權益股東應佔								非控	
	股本 千港元	股份溢價 千港元	資本儲備 千港元	儲備金 千港元	匯兌儲備 千港元	公平 值儲備 千港元	保留溢利 千港元	小計 千港元	股權益 千港元	權益總額 千港元
於2025年1月1日的結餘	2,344	376,385	(64,325)	15,119	(40,073)	(1,267)	224,584	512,767	35,691	548,458
截至2025年6月30日止 六個月的權益變動：										
期內溢利	—	—	—	—	—	—	15,429	15,429	3,664	19,093
其他全面收益	—	—	—	1,499	24,468	(105)	(139)	25,723	1,829	27,552
全面收益總額	—	—	—	1,499	24,468	(105)	15,290	41,152	5,493	46,645
股東注資	—	—	—	—	—	—	51	51	—	51
向非控股權益派付之股息	—	—	—	—	—	—	—	—	(12,295)	(12,295)
轉撥至儲備金	—	—	—	24	—	—	(24)	—	—	—
其他	—	—	(1)	—	—	—	—	(1)	—	(1)
於2025年6月30日的結餘	2,344	376,385	(64,326)	16,642	(15,605)	(1,372)	239,901	553,969	28,889	582,858

第24至40頁所載附註為本中期財務報告組成部分。



簡明綜合現金流量表

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		
附註	2025年 千港元	2024年 千港元
經營活動		
經營所得現金	63,540	1,448
已付香港利得稅	(786)	(44)
已付香港以外稅項	(13,272)	(16,430)
經營活動所得／(所用)現金淨額	49,482	(15,026)
投資活動		
購買物業、廠房及設備之付款	(2,899)	(2,534)
董事償還貸款	2,800	—
出售合營企業所得款項	—	2,906
投資活動產生的其他現金流量	5,565	(15,381)
投資活動所得／(所用)現金淨額	5,466	(15,009)
融資活動		
向非控股權益派付之股息	(12,295)	(5,489)
融資活動產生的其他現金流量	(47,051)	(13,975)
融資活動所用現金淨額	(59,346)	(19,464)
現金及現金等價物減少淨額	(4,398)	(49,499)
於1月1日之現金及現金等價物	254,936	260,210
匯率變動之影響	13,102	(2,294)
於6月30日之現金及現金等價物	263,640	208,417

12

第24至40頁所載附註為本中期財務報告組成部分。



未經審核中期財務報告附註

(除另行指明者外，以港元列示)

1 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2。

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。畢馬威會計師事務所向董事會發出的獨立審閱報告載於第17頁。

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。

2 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。



未經審核中期財務報告附註

(除另行指明者外，以港元列示)

3 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3(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	503,592
— 提供海運代理服務	308,940
— 提供配送及物流服務	184,659
— 提供郵輪物流服務	226,390
1,461,540	1,223,581

按地理位置劃分的客戶合約收益分類披露於附註3(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。



3 收益及分部資料(續)

(a) 收益(續)

(i) 收益分類(續)

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。



未經審核中期財務報告附註

(除另行指明者外，以港元列示)

3 收益及分部資料(續)

(b) 分部報告(續)

(i) 分部業績(續)

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



未經審核中期財務報告附註

(除另行指明者外，以港元列示)

3 收益及分部資料(續)

(b) 分部報告(續)

(i) 分部業績(續)

	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



未經審核中期財務報告附註

(除另行指明者外，以港元列示)

3 收益及分部資料(續)

(b) 分部報告(續)

(iii) 地理資料

下表載列有關本集團來自外部客戶收益的地理位置資料。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。

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
	1,461,540	1,223,581

(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。



4 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	93	—
租賃負債利息	1,818	2,599
	11,770	12,983
(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)	—

5 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)
	18,821	18,833

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%)。



未經審核中期財務報告附註

(除另行指明者外，以港元列示)

6 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)
於6月30日的普通股加權平均數	292,692	292,692

(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。

7 物業、廠房及設備

(a) 自有物業、廠房及設備

於截至2025年6月30日止六個月內，本集團以2,899,000港元的成本收購物業、廠房及設備(截至2024年6月30日止六個月：2,534,000港元)。賬面淨值為34,000港元(截至2024年6月30日止六個月：42,000港元)的物業、廠房及設備項目在截至2025年6月30日止六個月內處置，產生處置虧損淨額10,000港元(截至2024年6月30日止六個月：處置虧損淨額42,000港元)。

(b) 使用權資產

於截至2025年6月30日止六個月內，本集團已重續若干與物業有關的租賃協議，因此確認添置使用權資產41,273,000港元(截至2024年6月30日止六個月：47,751,000港元)。



8 商譽

於1月1日
匯兌調整

期／年末

2025年6月30日 千港元	2024年12月31日 千港元
222,224	224,762
5,077	(2,538)
227,301	222,224

商譽乃按下列方式分配至本集團已識別的現金產生單位：

空運代理業務 — 台灣
郵輪物流業務 — Allport Cruise集團

2025年6月30日 千港元	2024年12月31日 千港元
24,104	21,188
203,197	201,036
227,301	222,224

9 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。



未經審核中期財務報告附註

(除另行指明者外，以港元列示)

10 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	15,041	13,249
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	111,689	107,179
	728,867	642,093
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	156,649	116,625
	192,226	153,233
	921,093	795,326

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。

11 已抵押銀行存款

該等存款或用於為若干銀行融資作抵押，以擔保支付予本集團若干航空供應商的款項及客戶的履約保函。



12 現金及現金等價物

	2025年6月30日 千港元	2024年12月31日 千港元
綜合財務狀況表之銀行及手頭現金及現金及現金等價物 銀行透支(附註14(b))	263,672 (32)	255,023 (87)
簡明綜合現金流量表之現金及現金等價物	263,640	254,936

13 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	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。



未經審核中期財務報告附註

(除另行指明者外，以港元列示)

14 銀行貸款及透支

(a) 銀行貸款及透支償還如下：

	2025年6月30日 千港元	2024年12月31日 千港元
1年內或按要求	361,338	381,531
1年後但於2年內	824	1,504
2年後但於5年內	1,140	1,040
	363,302	384,075

(b) 銀行貸款及透支分析如下：

	2025年6月30日 千港元	2024年12月31日 千港元
無抵押銀行透支(附註12)	32	87
無抵押銀行貸款－供應商融資安排	223,956	205,122
無抵押銀行貸款	139,214	178,866
	363,202	384,075

於2025年6月30日，銀行貸款的年利率介乎1.25%至6.85%（2024年12月31日：年利率介乎1.10%至7.52%）。

本集團的銀行融資須受與本集團若干資產負債比率有關的契諾所限，其於金融機構的貸款安排中屬常見。倘本集團違反該等契諾，則所提取的融資應按要求支付。本集團定期監控其遵守該等契諾的情況。於2025年6月30日及2024年12月31日，概無違反有關提取融資之契諾。

(c) 供應商融資安排產生的銀行貸款

本集團已與銀行訂立若干付運後買方貸款安排，據此，本集團就欠付若干貨運代理及運輸供應商的發票金額獲得展期信貸。

根據該等安排，銀行在原定到期日（通常為發票日期後30至60日）向供應商支付本集團所欠的款項。隨後，本集團在與供應商的原定到期日後90至120日內與銀行進行結算並支付利息。

在綜合財務狀況表中，鑑於該等負債相較於本集團對供應商的貿易應付款項的性質及功能，本集團已將該等安排項下應付銀行的款項呈列為「銀行貸款及透支」。截至2025年6月30日，該等安排項下金融負債的賬面值為223,956,000港元（2025年1月1日：205,122,000港元），其中供應商已收到銀行付款223,956,000港元。



15 資本、儲備及股息

(a) 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）。

(b) 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）。

於2025年8月25日，本公司就截至2025年6月30日止期間宣派中期股息每股普通股1港仙。該股息於報告期末尚未確認為負債。

(c) 購買股份獎勵計劃項下的自有股份

股份獎勵計劃於2021年5月6日獲採納（「股份獎勵計劃」）。股份獎勵計劃旨在表彰及激勵合資格參與者作出的貢獻，將合資格參與者的利益與本公司緊密相聯，致力於本集團的未來發展及擴張，並透過將甄選參與者納入股份獎勵計劃，吸引合適人才進一步發展本集團業務。

獨立受託人（「受託人」）利用本公司董事及／或授權人士自本公司資源中分配的資金，從公開市場認購及／或購買獎勵股份。就股份獎勵計劃而言，受託人認購及／或購買的最高獎勵股份數目不得超過不時已發行股本總數的10%。

獎勵股份計劃的有效期自2021年5月6日起計為期10年，惟可根據董事會的決定提前終止。

於2025年6月30日，受託人已於香港聯交所購入本公司7,791,000股股份（2024年12月31日：7,791,000股股份），總金額為約25,628,000港元（2024年12月31日：25,628,000港元）。於2025年6月30日及2024年12月31日，概無根據股份獎勵計劃向任何人士授予股份。

購買本公司股份支付的代價反映為記入本公司資本儲備。僱員為獲取授予股份而提供的服務之公平值乃於損益中確認為員工成本，按授予日期之本公司股份價格計算之資本儲備亦相應地增加。



未經審核中期財務報告附註

(除另行指明者外，以港元列示)

16 金融工具之公平值計量

(a) 以公平值計量之金融資產

公平值層級

下表呈列本集團於報告期末以經常性基準計量的金融工具公平值，並根據香港財務報告準則第13號公平值計量分類為三個公平值層級。將公平值分類的層級乃經參考估值技術所使用輸入數據的可觀察性及重要性後釐定如下：

- 第一層級估值： 僅使用第一層級輸入數據(即於計量日期相同資產或負債於活躍市場的未經調整報價)計量的公平值
- 第二層級估值： 使用第二層級輸入數據(即未能達致第一層級的可觀察輸入數據)且並非使用重要的不可觀察輸入數據計量的公平值。不可觀察輸入數據為無市場數據的輸入數據
- 第三層級估值： 使用重要的不可觀察輸入數據計量的公平值

經常性公平值計量

非上市股本證券
上市股本證券

於2025年 6月30日之 公平值 千港元	於2025年6月30日分類為 以下層級的公平值計量		
	第一層級 千港元	第二層級 千港元	第三層級 千港元
395	—	—	395
648	648	—	—
1,043	648	—	395

經常性公平值計量

人壽保險合約
非上市股本證券
上市股本證券

於2024年 12月31日之 公平值 千港元	於2024年12月31日分類為 以下層級的公平值計量		
	第一層級 千港元	第二層級 千港元	第三層級 千港元
4,041	—	4,041	—
392	—	—	392
752	752	—	—
5,185	752	4,041	392

於截至2025年6月30日及2024年12月31日止六個月，公平值計量方式並無於第一層級及第二層級間轉換，亦無轉入或轉出第三層級。本集團的政策旨在識別各公平值層級之間於報告期末發生的轉換。



16 金融工具之公平值計量(續)

(a) 以公平值計量之金融資產(續)

非上市股本證券

重要的不可觀察輸入數據包括15%的貼現率(2024年：15%)、售價、銷量及被投資公司預期的自由現金流量。公平值隨貼現率的增加而下降，隨售價、銷量及被投資公司預期的自由現金流量的增加而上升。

非上市股本證券的公平值估計為未來現金流量的現值，根據報告期末的政府孳息曲線利率加上足夠固定信貸息差進行貼現，並就本集團本身信貸風險進行調整。

人壽保險合約

公平值乃於報告日期經參考保單內列明的報價而釐定。

(b) 以非公平值計量的金融資產及負債的公平值

本集團按攤銷成本計量的金融工具於2025年6月30日及2024年12月31日的賬面值與其各自的公平值並無重大差異。



未經審核中期財務報告附註

(除另行指明者外，以港元列示)

17 重大關聯方交易

截至6月30日止六個月

	2025年 千港元	2024年 千港元
Cargo Services Group (附註(i))		
— 已收貨運代理服務收入	—	15,805
— 已付貨運代理服務費	—	49,437
— 租賃負債利息開支	21	120
DP World集團 (附註(ii))		
— 已收貨運代理服務收入	40,935	—
— 已付貨運代理服務費	164,298	—
— 貸款	20,223	—
— 貸款利息開支	92	—
— 租賃負債利息開支	117	—
EV Cargo集團 (附註(iii))		
— 已收貨運代理服務收入	516	415
— 已付貨運代理服務費	3,009	2,342
聯營公司		
— 已收貨運代理服務收入	2,099	2,655
— 已付貨運代理服務費	1,831	7,990
附屬公司之非控股權益		
— 已收貨運代理服務收入	—	—
— 已付貨運代理服務費	211	4,215
— 已付管理費	204	—
帝國運輸有限公司		
— 裝運服務開支	4,501	5,814
超盛物流有限公司		
— 裝運服務開支	1,048	1,442
Lombardi Transporti S.r.l. (由本集團一名董事的近親擁有的公司)		
— 裝運服務開支	3,989	3,152
董事		
— 貸款	—	5,126
應收關聯公司款項 (附註(iv))	11,345	—



17 重大關聯方交易(續)

附註：

- (i) Cargo Services Group由Cargo Services Group Limited(「CS集團」)、CS Logistics Holdings Ltd.、Cargo Services Seafight Limited及其附屬公司及聯營公司(不包括EV Cargo集團(定義見下文)及本集團)組成，直至2024年8月30日為止，DP World自該日起成為本公司控股股東。
- (ii) DP World集團由DP World Limited及其附屬公司及聯營公司(不包括本集團)組成。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，該貸款為無抵押、按年利率6.54%計息及按要求償還。
- (iii) EV Cargo集團由EV Cargo Global Forwarding Limited(一間於英國註冊成立的公司)及其附屬公司及聯營公司組成。於截至2025年6月30日、2024年12月31日及2024年6月30日止期間，EV Cargo集團為本集團的一間附屬公司之非控股權益。
- (iv) 關聯公司包括CS集團及其附屬公司及合營企業，其由本公司執行董事劉石佑先生間接控制。該等款項為無抵押、免息及按要求償還。

18 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融資擔保(參見附註14)。董事認為不大可能會根據銀行融資向本集團提出申索。於2025年6月30日，本集團於銀行融資項下的最高負債為本集團提取的融資金額，即331,194,000港元(2024年12月31日：345,848,000港元)。

19 報告期後的非調整事件

於報告期結束後，董事宣派中期股息。進一步詳情披露於附註15(b)。