

中期報告

二零一九



嘉里物流聯網有限公司

0636.HK



KTZE - Khorgos Gateway

資料便覽



53

國家及地區



46,000+

全球員工



7,000萬

平方呎佔地及設施



10,000+

自置營運車輛

目錄

—
02

公司資料及重要日期

03

財務摘要

05

管理層討論及分析

業績概覽 05

業務回顧 06

財務回顧 12

員工及薪酬政策 12

13

企業管治及其他資料

25

獨立核數師審閱報告

27

中期財務報表

54

釋義

亞
洲
翹
楚

專
注
中
國

貫
通
全
球



公司資料及重要日期

嘉里物流聯網有限公司

(於英屬維爾京群島註冊成立並於百慕達存續之獲豁免有限責任公司)

董事會

執行董事

郭孔華先生 (主席)
馬榮楷先生 (集團總裁)
伍建恒先生

非執行董事

唐紹明女士

獨立非執行董事

KHOO Shulamite N K女士
黃汝璞女士
YEO Philip Liat Kok先生
張奕先生

審核及合規委員會

黃汝璞女士 (主席)
唐紹明女士
張奕先生

薪酬委員會

KHOO Shulamite N K女士 (主席)
郭孔華先生
馬榮楷先生
YEO Philip Liat Kok先生
張奕先生

提名委員會

郭孔華先生 (主席)
KHOO Shulamite N K女士
黃汝璞女士
YEO Philip Liat Kok先生

財務委員會

馬榮楷先生 (主席)
伍建恒先生
唐紹明女士

風險管理委員會

馬榮楷先生 (主席)
伍建恒先生
(加上兩位高級管理層成員，彼等並非董事會成員)

公司秘書

李貝妮女士

核數師

羅兵咸永道會計師事務所

法律顧問

達維律師事務所

註冊辦事處

Victoria Place, 5th Floor, 31 Victoria Street
Hamilton HM10, 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

Estera Management (Bermuda) Limited
Victoria Place, 5th Floor, 31 Victoria Street
Hamilton HM10, Bermuda

香港股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司
香港皇后大道東183號
合和中心54樓

投資者關係

電話：852 2410 3600
傳真：852 2480 5958
電郵：ir@kerrylogistics.com

網站

www.kerrylogistics.com

重要日期

暫停辦理股份過戶登記
二零一九年九月十三日

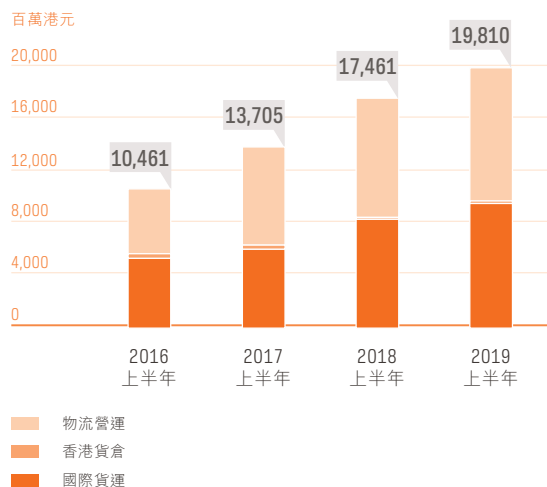
擬派中期股息
二零一九年九月二十七日

財務摘要

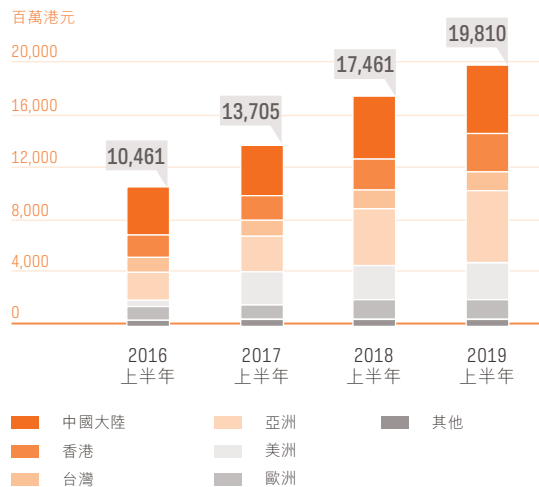
以億港元為單位

<p>營業額</p> <p>▲ 13% 198.10</p>	<p>分部溢利 綜合物流</p> <p>▲ 5% 11.62</p>	<p>分部溢利 國際貨運</p> <p>▲ 22% 2.88</p>				
<p>核心經營溢利</p> <p>▲ 9% 13.30</p>	<p>核心純利</p> <p>▼ 4% 6.69</p>					
<p>股東 應佔溢利</p> <p>▲ 194% 27.90</p>	<p>股息 (每股港仙)</p> <table><tbody><tr><td>特別股息 (已派付)</td><td>35</td><td>中期股息 (宣派)</td><td>9</td></tr></tbody></table>	特別股息 (已派付)	35	中期股息 (宣派)	9	<p>資產負債比率</p> <p>36.7%</p>
特別股息 (已派付)	35	中期股息 (宣派)	9			

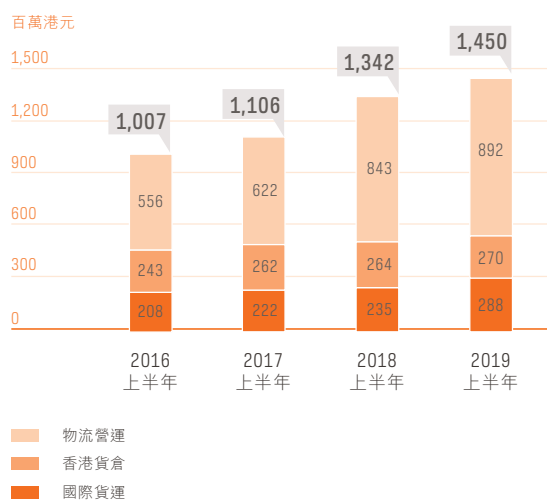
1 按分部劃分的營業額



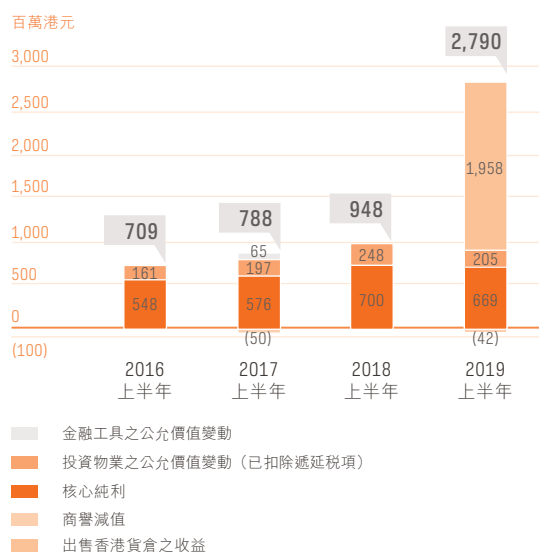
2 按地區劃分的營業額



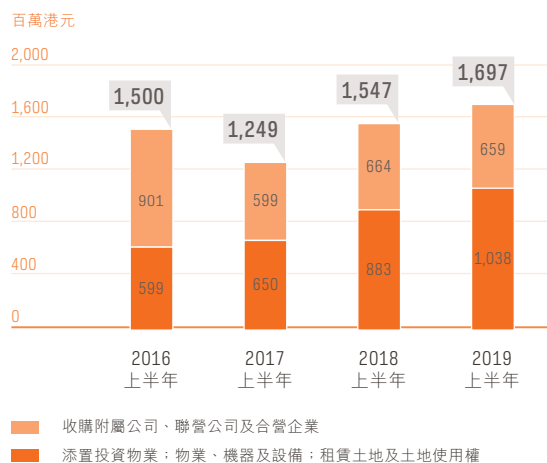
3 分部溢利



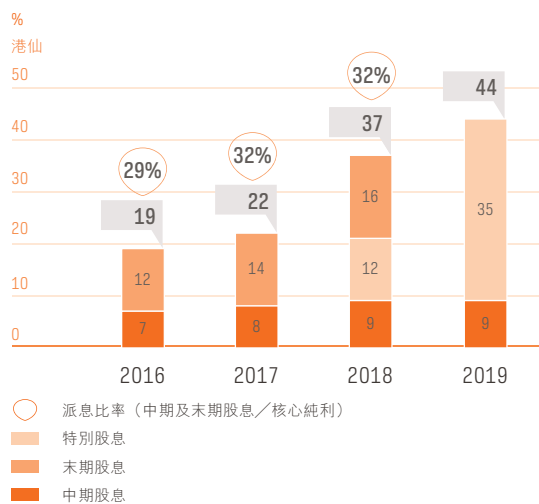
4 股東應佔溢利



5 資本支出



6 每股股息及派息比率



管理層討論及分析

業績概覽

於二零一九年上半年，本集團之營業額增加13%至198.10億港元(二零一八年上半年：174.61億港元)。核心經營溢利增加9%至13.30億港元(二零一八年上半年：12.16億港元)。核心純利為6.69億港元(二零一八年上半年：7.00億港元)，按年輕微下跌4%。經計入投資物業之公允價值變動、商譽減值及出售香港貨倉之收益後之股東應佔溢利上升194%至27.90億港元(二零一八年上半年：9.48億港元)。

	2019年 上半年 百萬港元	2018年 上半年 百萬港元	
分部溢利			
綜合物流			
— 物流營運	892	843	+6%
— 香港貨倉	270	264	+2%
	1,162	1,107	+5%
國際貨運	288	235	+22%
	1,450	1,342	
未分配行政開支	(120)	(126)	
核心經營溢利	1,330	1,216	+9%
核心純利	669	700	-4%
投資物業之公允價值變動 (已扣除遞延稅項)	205	248	
商譽減值	(42)	-	
出售香港貨倉之收益	1,958	-	
股東應佔溢利	2,790	948	+194%

業務回顧

集團環球網絡



市場概覽

二零一九年上半年貿易及製造業疲弱，環球經濟增長顯著放緩。國際貿易爭議持續，且未能透過談判解決，令情況進一步惡化，環球供應鏈轉移步伐亦加快。香港政治局勢不穩及社會動蕩加劇，使原已疲軟的經濟再添壓力。二零一九年下半年，面對全球衰退憂慮，市場勢將面臨進一步下滑。在疲弱的市場環境下，物流業在協助生產基地遷移方面，尤其從中國大陸搬遷至亞洲鄰近國家，扮演著極其重要的角色。

儘管前景充滿挑戰，嘉里物流憑藉廣闊地域覆蓋的業務組合，以靈活應變對策，逆風前進。受惠於中國至亞洲及亞洲區內的貿易需求增長，本集團於二零一九年上

半年的營業額及核心經營溢利分別錄得13%及9%增長，而核心純利則略為下跌。純利下跌，乃由於為擴展業務而增添之銀行貸款及利率的上升，以至融資費用增加約3,000萬港元，以及非全資附屬公司所貢獻之溢利百分比上升所致。

受惠於跨境貨量增加，尤其從中國大陸運至其他東南亞國家及東盟區內，國際貨運業務增長較綜合物流業務增長為快。鑑於全球經濟放緩，本集團繼續努力加強服務能力、擴展網絡覆蓋及擴大業務規模，務求適應瞬息萬變的環球物流格局，並建立競爭優勢。



綜合物流溢利上升

受香港業務表現向好及台灣業務持續擴展的支持，加上亞洲業務穩步增長帶來利好影響，本集團綜合物流業務於二零一九年上半年的分部溢利錄得溫和增長，佔本集團總分部溢利的80%。

香港盈利增加

本集團於不同行業贏得新客戶，以及部份在時裝及餐飲行業的主客戶業務增長，帶動香港物流業務持續向好，於二零一九年上半年的分部溢利增長18%。

本集團於二零一九年五月推出嘉里咖啡，成為illycaffè全線產品的港澳獨家經銷商，拓展咖啡及相關產品之貿易業務，並進一步深化與意大利咖啡集團illycaffè的合作關係。

中國大陸業務調整

受惠於中國大陸的綜合物流業務之重心轉移至醫藥、進口餐飲及汽車零件等多個較高增長的行業，環球貿易波動的影響得以減至最低，故此本集團中國大陸綜合物流業務於二零一九年上半年的分部溢利表現得以改善。鑑於中國大陸對高價值專門化產品的需求有所上升，嘉里志甄於二零一九年一月開始營運，以捕捉迅速增長的專門化食品市場。

台灣增長持續

在嘉里醫藥及新收購的科學城物流帶動下，台灣綜合物流業務於二零一九年上半年的溢利增長11%。嘉里醫藥是台灣唯一獲認證的醫藥物流供應商，持續在專門化市場中拓展業務。本集團亦藉著於二零一九年一月對科學城物流之收購，加強服務高科技客戶的能力。

亞洲業務增長溫和

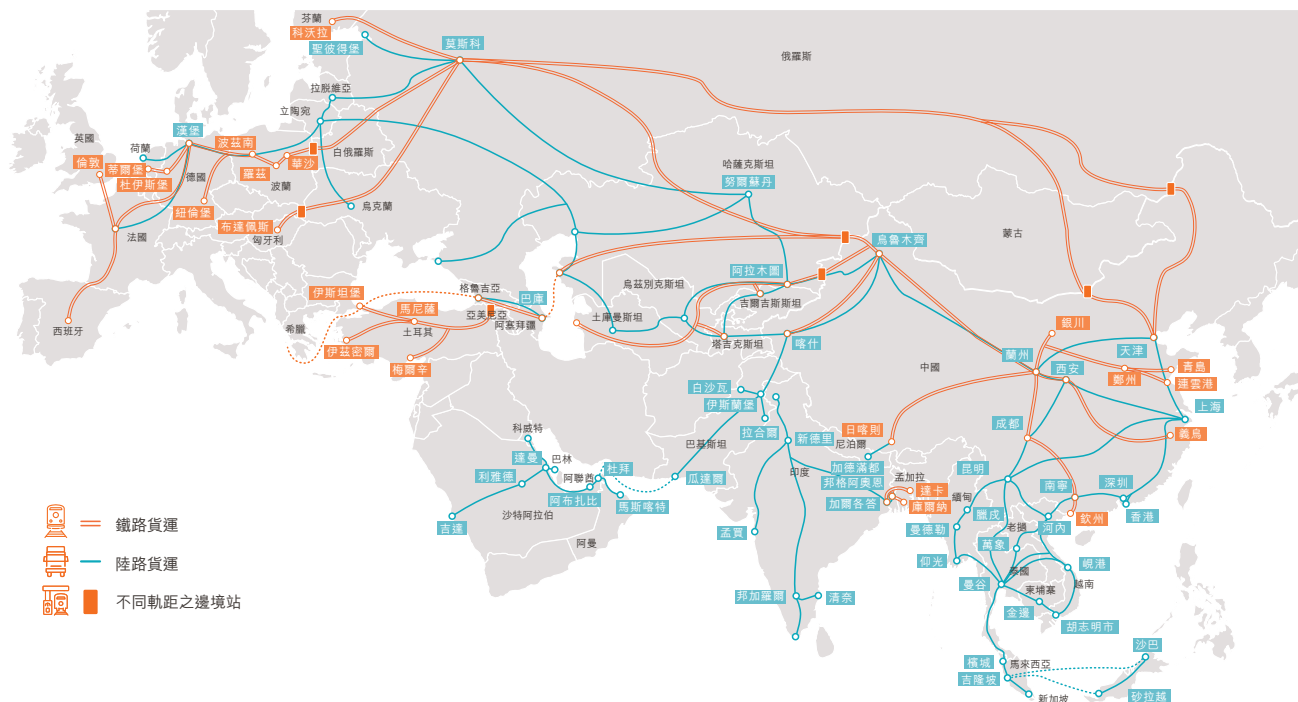
於二零一九年上半年，本集團的亞洲業務增長動力放緩。儘管Kerry Express Thailand持續擴大其於泰國的服務覆蓋及業務規模，但溢利增長較慢。泰國業務表現維持強勢。Kerry Express Thailand每日送遞數量已提升至超過100萬件包裹，而服務點的數量亦較二零一八年第四季雙倍增長至10,000個。亞洲於期內的分部溢利增加7%。溢利增長僅屬輕微，主要是本集團仍為Kerry Express在馬來西亞、越南及印尼的業務作融資，於期內產生合計約4,000萬港元虧損。

本集團於二零一九年三月宣佈，建議分拆Kerry Express Thailand及其股份於泰國證券交易所獨立上市。分拆建議其後已於二零一九年六月獲香港聯交所批准。本集團現正與各專業團體商討，以決定向泰國證券交易所提交申請的日期。

本集團於二零一九年四月透過子公司KLN (Singapore) Pte. Ltd.與Sitthi Logistic Lao Co., Ltd簽訂備忘錄，成立合資企業在老撾的萬象物流園內建設陸港，藉此加快在東盟地區的增長。



歐亞鐵路及陸路貨運網絡



國際貨運貨量增加

受惠於中國大陸至其他東南亞國家及亞洲區內的貿易增長，國際貨運業務於二零一九年上半年的分部溢利增加22%，佔本集團總分部溢利的20%。

在Transport Topics及Armstrong & Associates, Inc. 於二零一九年發表的全球排名中，嘉里物流在50強空運代理排名中由二零一八年第19名上升至第16名，而在50強海運代理排名中則由第8名上升至第7名。

提升設施組合

在中國大陸，位於武漢的物流中心已於二零一九年第二季落成。

在台灣，位於新市區的154,000平方呎轉運中心已於二零一九年第二季開始營運，而位於觀音區的430,000平方呎物流中心預計於二零一九年第四季落成。

在泰國，Kerry Bangna Logistics Centre第三期興建工程已於二零一八年第四季動工，預計於二零二零年第一季度完成。

資產變現

於二零一九年六月，本集團已完成向嘉里建設的附屬公司出售位於柴灣及沙田的貨倉。出售之總收益約為20億港元。

本集團將繼續密切留意變現機會，並積極考慮在資產負債表中釋放其資產價值，為策略性投資及持續擴展提供資金，並為股東帶來具體價值。

前景展望

環球經濟增長於二零一九年失去動力，根據世界銀行於二零一九年六月發表的全球經濟展望報告，增長率由二零一八年的3.6%大幅下跌1%至2.6%。由於政策不明朗因素及地緣政治局勢緊張繼續籠罩貿易環境，預期環球經濟於二零二零年持續疲弱。香港作為本集團的主要市場，其目前政治局勢不穩及社會不安，預計對本集團於二零一九年下半年的表現構成不利影響。然而，集團憑藉其持續擴展的環球網絡及多元化業務，得以採取靈活應變對策，從而應對艱難的市場環境。儘管前景仍然充滿挑戰，惟本集團將繼續保持警惕，持續透過提升服務能力、擴展網絡覆蓋及擴大業務規模，以鞏固業務基礎。

亞洲增長放緩

香港近期發生的事件對本集團二零一九年下半年業務造成不利環境。儘管如此，本集團相信亞洲其他地區的較佳業績，應能抵銷香港疲弱的業績表現。其中，台灣仍是亞洲於二零一九年下半年的增長動力之一。此外，本集團雖然在若干東盟國家仍繼續為Kerry Express業務作融資，但預計該等市場會逐漸轉虧為盈。透過擴展網絡覆蓋及擴大業務規模，快遞業務亦將持續鞏固其在東盟地區的據點。

豐富業務組合

隨著將業務擴展至咖啡貿易及經銷等新業務，以及擴大在醫藥及食品冷鏈服務範圍以拓展新興行業，本集團將持續深化其在各本地市場的業務能力，把握不同行業的增長機遇。

把握電子商貿增長機遇

電子商貿已是日漸普遍的消費模式。鑑於跨境電子商貿的增長動力強勁，尤其中國大陸出口貿易及亞洲區內電子商貿發展蓬勃，本集團將進一步作策略性部署，妥善配置資源，以捕捉區內電子商貿的增長潛力。而本集團亦已開始實行有關計劃，於二零一九年六月與西班牙國家郵政Sociedad Estatal Correos y Telégrafos SA S.M.E.組成合資企業，以把握正在增長的中國電子商貿出口商機。

追求較輕資產模式

考慮到國際貨運業務的正面利潤增長及拓展潛力，本集團將繼續專注於透過內生增長、合併和收購，以擴展較少重資產的國際貨運業務。

財務回顧

本集團對其營運單位施行統一之財務政策及管控。透過嚴密控制其財務運作，將平均資金成本維持於較低水平。

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匯風險而言，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。於二零一九年六月三十日，外匯借貸總額相等於49.37億港元（包括以新台幣計值之29.33億港元及以泰銖計值之7.38億港元），約佔本集團為數85.43億港元銀行貸款總額之58%。

二零一九年六月三十日本集團之銀行貸款總額中，33.66億港元（約佔40%）須於一年內償還，34.25億港元（約佔40%）須於第二年償還，16.34億港元（約佔19%）須於第三至第五年償還及1.18億港元（約佔1%）須於五年後償還。本集團維持以大部分銀行貸款為無抵押方式獲取，無抵押債務約佔銀行貸款總額約87%。就於二零一九年六月三十日之有抵押銀行貸款11.09億港元而言，所提供之抵押品包括對若干非流動

資產（總賬面淨值為31.41億港元）之合法抵押；轉讓若干物業之保險所得款項；及受限制及有抵押存款之若干結存。絕大部分銀行貸款按浮動利率計息，且並非持作對沖用途。

於二零一九年六月三十日，本集團之資產負債比率為36.7%（二零一八年十二月三十一日：45.7%）。該比率乃按銀行貸款總額與透支除以股東應佔權益（不包括授予非控制性權益之認沽期權）計算。

於二零一九年六月三十日，本集團之未動用銀行貸款及透支信貸總額為96.93億港元，可用於為重大資本開支撥付資金。倘有需要，本集團亦將在可能情況下繼續獲取融資。

於二零一九年六月三十日，本集團並無重大或然負債。

員工及薪酬政策

於二零一九年六月三十日，本集團擁有約46,700名僱員。僱員的薪酬包括薪金（維持於具競爭力之水平）及酌情花紅。本集團向職員提供訓練以提升技術及產品知識。本集團的薪酬政策乃基於個別僱員的表現而制定。其他僱員福利包括公積金、保險、醫療、助學培訓活動及購股權計劃。

企業管治及其他資料

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

於二零一九年六月三十日，本公司董事及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的(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彼等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條須記入本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⁽¹⁾

董事	本公司普通股股份					總權益	佔已發行股本的概約百分比
	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			
郭孔華 ⁽²⁾	1,101,000	-	-	3,018,492	4,119,492	0.24%	
馬榮楷 ⁽³⁾	4,291,510	-	-	1,300,000	5,591,510	0.33%	
伍建恒 ⁽⁴⁾	120,000	-	-	-	120,000	0.01%	
黃汝瓊 ⁽⁵⁾	200,000	-	-	-	200,000	0.01%	
YEO Philip Liat Kok ⁽⁶⁾	200,000	-	-	-	200,000	0.01%	

附註：

- 於本公司普通股股份的所有權益均指於二零一九年六月三十日的持股狀況。
- 郭先生擁有(i)101,000股普通股股份（作為實益擁有人）；(ii)根據首次公開發售前購股權計劃授出的可認購800,000股普通股股份的購股權；(iii)根據首次公開發售後購股權計劃授出的可認購200,000股普通股股份的購股權；及(iv)透過郭先生為全權受益人的全權信託持有的3,018,492股普通股股份。
- 馬先生擁有(i)291,510股普通股股份（作為實益擁有人）；(ii)根據首次公開發售前購股權計劃授出的可認購3,000,000股普通股股份的購股權；(iii)根據首次公開發售後購股權計劃授出的可認購1,000,000股普通股股份的購股權；及(iv)透過馬先生為全權受益人的全權信託持有的1,300,000股普通股股份。
- 伍先生擁有根據首次公開發售前購股權計劃授出的可認購120,000股普通股股份的購股權。
- 黃女士擁有根據首次公開發售前購股權計劃授出的可認購200,000股普通股股份的購股權。
- Yeo先生擁有根據首次公開發售前購股權計劃授出的可認購200,000股普通股股份的購股權。

(III) 相聯法團

Kerry Group Limited⁽¹⁾

董事	KGL普通股股份				總權益	佔已發行股本 的概約百分比
	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		
郭孔華 ⁽²⁾	2,000,000	-	-	224,475,033	226,475,033	14.95%
馬榮楷 ⁽³⁾	1,810,620	-	-	-	1,810,620	0.12%
唐紹明 ⁽⁴⁾	1,000,000	-	-	-	1,000,000	0.07%

附註：

- (1) 於KGL普通股股份的所有權益均指於二零一九年六月三十日的持股狀況。
- (2) 郭先生擁有(i) 5,000股KGL普通股股份(作為實益擁有人)；(ii)根據KGL購股權計劃授出的可認購1,995,000股KGL普通股股份的購股權；及(iii)透過郭先生為全權受益人的全權信託持有的224,475,033股KGL普通股股份。
- (3) 馬先生擁有(i) 1,310,620股KGL普通股股份(作為實益擁有人)；及(ii)根據KGL購股權計劃授出的可認購500,000股KGL普通股股份的購股權。
- (4) 唐女士擁有1,000,000股KGL普通股股份(作為實益擁有人)。

嘉里建設有限公司⁽¹⁾

董事	嘉里建設普通股股份					總權益	佔已發行股本的概約百分比
	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			
郭孔華 ⁽²⁾	1,179,413	-	-	3,297,763		4,477,176	0.31%
馬榮楷 ⁽³⁾	841,020	-	-	50,000		891,020	0.06%

附註：

- (1) 於嘉里建設普通股股份的所有權益均指於二零一九年六月三十日的持股狀況。
- (2) 郭先生擁有(i) 1,179,413股嘉里建設普通股股份(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3,297,763股嘉里建設普通股股份。
- (3) 馬先生擁有(i) 341,020股嘉里建設普通股股份(作為實益擁有人)；(ii)根據嘉里建設購股權計劃授出的可認購500,000股嘉里建設普通股股份的購股權；及(iii)透過馬先生為全權受益人的全權信託持有的50,000股嘉里建設普通股股份。

Hopemore Ventures Limited⁽¹⁾

董事	Hopemore普通股股份					總權益	佔已發行股本的概約百分比
	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			
郭孔華	50 ⁽²⁾	-	-	-		50	3.57%

附註：

- (1) 於Hopemore普通股股份的所有權益均指於二零一九年六月三十日的持股狀況。
- (2) 郭先生擁有50股Hopemore普通股股份(作為實益擁有人)。

Majestic Tulip Limited⁽¹⁾

董事	Majestic普通股股份					總權益	佔已發行股本的概約百分比
	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			
郭孔華	10 ⁽²⁾	-	-	-	-	10	3.33%

附註：

(1) 於Majestic普通股股份的所有權益均指於二零一九年六月三十日的持股狀況。

(2) 郭先生擁有10股Majestic普通股股份(作為實益擁有人)。

Medallion Corporate Limited⁽¹⁾

董事	Medallion普通股股份					總權益	佔已發行股本的概約百分比
	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			
郭孔華	48 ⁽²⁾	-	-	-	-	48	4.80%

附註：

(1) 於Medallion普通股股份的所有權益均指於二零一九年六月三十日的持股狀況。

(2) 郭先生擁有48股Medallion普通股股份(作為實益擁有人)。

Rubyhill Global Limited⁽¹⁾

董事	Rubyhill普通股股份					總權益	佔已發行股本的概約百分比
	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			
郭孔華	1 ⁽²⁾	-	-	-	-	1	10.00%

附註：

(1) 於Rubyhill普通股股份的所有權益均指於二零一九年六月三十日的持股狀況。

(2) 郭先生擁有1股Rubyhill普通股股份(作為實益擁有人)。

Vencedor Investments Limited⁽¹⁾

董事	Vencedor普通股股份					總權益	佔已發行股本的概約百分比
	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			
郭孔華	5 ⁽²⁾	-	-	-	-	5	5.00%

附註：

(1) 於Vencedor普通股股份的所有權益均指於二零一九年六月三十日的持股狀況。

(2) 郭先生擁有5股Vencedor普通股股份(作為實益擁有人)。

除上文披露者外，於二零一九年六月三十日，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

於二零一九年六月三十日，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須記錄於本公司根據證券及期貨條例第XV部第336條存置的股權登記冊的權益或淡倉：

名稱	身份／權益性質	普通股股份數目	佔全部已發行股本的概約百分比
Kerry Group Limited	於受控法團的權益	1,121,178,932 ⁽¹⁾	65.46%
嘉里控股有限公司	於受控法團的權益	1,090,758,684 ⁽¹⁾	63.68%
嘉里建設有限公司	實益擁有人	718,340,998 ⁽¹⁾	41.94%
Caninco Investments Limited	實益擁有人	156,124,097 ⁽¹⁾	9.12%
Darmex Holdings Limited	實益擁有人	128,449,630 ⁽¹⁾	7.50%
GIC Private Limited	投資經理	102,189,240	5.97%

附註：

(1) 嘉里建設為嘉里控股的附屬公司。Caninco及Darmex均為嘉里控股的全資附屬公司。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、Caninco及Darmex各自於本公司的股權，以及KGL被視為擁有嘉里控股、嘉里建設、Caninco及Darmex各自於本公司的股權。

除上文披露者外，於二零一九年六月三十日，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須記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條存置的登記冊的任何權益或淡倉。

首次公開發售前購股權計劃

本公司已根據於二零一三年十一月二十五日的股東決議案及於二零一三年十一月一日的嘉里建設股東的普通決議案採納首次公開發售前購股權計劃。於首次公開發售前購股權計劃項下將不會授出任何另外的購股權。

於二零一三年十二月二日，根據首次公開發售前購股權計劃，本公司已向本集團董事、行政人員及僱員授出購股權以認購42,770,000股股份，佔二零一三年十二月十九日已發行股本之2.58%。

於二零一九年六月三十日，根據首次公開發售前購股權計劃授出之合共19,827,000份購股權尚未行使。

根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權於截至二零一九年六月三十日止六個月內的變動情況按照上市規則第17.07條列示如下：

類別	授出日期 (附註c)	階段	購股權數目				行使價 港元	行使期
			於2019年 1月1日 尚未行使	已行使 (附註a 及b)	已失效	於2019年 6月30日 尚未行使		
1. 董事								
楊榮文 (退任，自二零一九年 五月三十一日起生效)	02/12/2013	I	1,000,000	(1,000,000)	-	-	10.20	19/12/2013 - 01/12/2023
	02/12/2013	II	1,000,000	(1,000,000)	-	-	10.20	02/12/2014 - 01/12/2023
郭孔華	02/12/2013	I	400,000	-	-	400,000	10.20	19/12/2013 - 01/12/2023
	02/12/2013	II	400,000	-	-	400,000	10.20	02/12/2014 - 01/12/2023
馬榮楷	02/12/2013	I	1,500,000	-	-	1,500,000	10.20	19/12/2013 - 01/12/2023
	02/12/2013	II	1,500,000	-	-	1,500,000	10.20	02/12/2014 - 01/12/2023
伍建恒	02/12/2013	I	60,000	-	-	60,000	10.20	19/12/2013 - 01/12/2023
	02/12/2013	II	60,000	-	-	60,000	10.20	02/12/2014 - 01/12/2023
錢少華 (退任，自二零一九年 五月三十一日起生效)	02/12/2013	I	-	-	-	-	10.20	19/12/2013 - 01/12/2023
	02/12/2013	II	100,000	(100,000)	-	-	10.20	02/12/2014 - 01/12/2023
尹錦滔 (退任，自二零一九年 五月三十一日起生效)	02/12/2013	I	100,000	(100,000)	-	-	10.20	19/12/2013 - 01/12/2023
	02/12/2013	II	100,000	(100,000)	-	-	10.20	02/12/2014 - 01/12/2023
黃汝璞	02/12/2013	I	100,000	-	-	100,000	10.20	19/12/2013 - 01/12/2023
	02/12/2013	II	100,000	-	-	100,000	10.20	02/12/2014 - 01/12/2023
YEO Philip Liat Kok	02/12/2013	I	100,000	-	-	100,000	10.20	19/12/2013 - 01/12/2023
	02/12/2013	II	100,000	-	-	100,000	10.20	02/12/2014 - 01/12/2023
2. 持續合約	02/12/2013	I	8,257,000	(2,081,500)	(100,000)	6,075,500	10.20	19/12/2013 - 01/12/2023
僱員	02/12/2013	II	10,711,500	(1,180,000)	(100,000)	9,431,500	10.20	02/12/2014 - 01/12/2023
合計：			25,588,500	(5,561,500)	(200,000)	19,827,000		

附註：

- 本公司普通股股份在緊接購股權行使日期前的加權平均收市價為13.81港元。
- 期內，概無根據首次公開發售前購股權計劃授出／因調整而授出、轉自／轉至其他類別或註銷任何購股權。
- 購股權的歸屬期從授出日期開始直至行使期開始時止。
- 概無參與者獲授超出個人上限的購股權，亦無向貨品及服務供應商授出購股權。

首次公開發售後購股權計劃

本公司已根據於二零一三年十一月二十五日的股東決議案及於二零一三年十一月一日的嘉里建設股東的普通決議案批准及採納首次公開發售後購股權計劃。首次公開發售後購股權計劃須遵守上市規則第17章項下的規定。

於二零一五年一月九日，根據首次公開發售後購股權計劃授出合共4,350,000份購股權。於二零一九年六月三十日，根據首次公開發售後購股權計劃授出之合共2,152,500份購股權尚未行使。

根據首次公開發售後購股權計劃授出的購股權於截至二零一九年六月三十日止六個月內的變動情況按照上市規則第17.07條列示如下：

類別	授出日期 (附註c)	階段	購股權數目			於2019年 6月30日 尚未行使	行使價 港元	行使期
			於2019年 1月1日 尚未行使	已行使 (附註a 及b)	已失效			
1. 董事								
楊榮文 (退任，自二零一九年 五月三十一日起生效)	09/01/2015	I	500,000	(500,000)	-	-	12.26	09/01/2015 - 08/01/2020
	09/01/2015	II	500,000	(500,000)	-	-	12.26	09/01/2016 - 08/01/2020
郭孔華	09/01/2015	I	100,000	-	-	100,000	12.26	09/01/2015 - 08/01/2020
	09/01/2015	II	100,000	-	-	100,000	12.26	09/01/2016 - 08/01/2020
馬榮楷	09/01/2015	I	500,000	-	-	500,000	12.26	09/01/2015 - 08/01/2020
	09/01/2015	II	500,000	-	-	500,000	12.26	09/01/2016 - 08/01/2020
2. 持續合約	09/01/2015	I	965,000	(562,500)	-	402,500	12.26	09/01/2015 - 08/01/2020
僱員	09/01/2015	II	975,000	(425,000)	-	550,000	12.26	09/01/2016 - 08/01/2020
合計：			4,140,000	(1,987,500)	-	2,152,500		

附註：

- 本公司普通股股份在緊接購股權行使日期前的加權平均收市價為14.12港元。
- 期內，概無根據首次公開發售後購股權計劃授出／因調整而授出、轉自／轉至其他類別、已失效或註銷任何購股權。
- 購股權的歸屬期從授出日期開始直至行使期開始時止。
- 概無參與者獲授超出個人上限的購股權，亦無向貨品及服務供應商授出購股權。

購股權計劃概要

詳情

首次公開發售前購股權計劃

首次公開發售後購股權計劃

- | | | |
|-----------|--|---|
| 1. 目的 | 鼓勵合資格人士於日後對本集團作出最佳貢獻；及／或獎勵彼等過往作出之貢獻、吸納及挽留對本集團重要及／或其貢獻對本集團之業績、增長或成就確屬或將會有所裨益之參與者或與彼等維持持續之關係 | |
| 2. 參與者 | 合資格人士包括(i)本集團任何成員公司之任何執行董事、經理或在本集團任何成員公司擔任行政、管理、監督或類似職位之其他僱員（「僱員」）、任何建議僱員、任何全職或兼職僱員、或當時調入本集團任何成員公司作全職或兼職工作之任何人士；(ii)本集團任何成員公司之董事或建議董事（包括獨立非執行董事）；(iii)本集團任何成員公司之顧問、業務或合營夥伴、特許經營商、承包商、代理或代表；(iv)向本集團任何成員公司提供研究、開發或其他技術支援或任何諮詢、顧問、專業或其他服務之個人或實體；(v)任何上述人士之聯繫人（定義見上市規則） | |
| 3. 股份數目上限 | 於二零一九年六月三十日，根據首次公開發售前購股權計劃授出之合共19,827,000份購股權尚未行使，分別佔本公司截至二零一九年六月三十日及本中期報告日期已發行股本約1.16%及1.16%。本公司不會根據首次公開發售前購股權計劃進一步授出購股權 | 於二零一九年六月三十日，根據首次公開發售後購股權計劃授出之合共2,152,500份購股權尚未行使

於二零一九年六月三十日，根據首次公開發售後購股權計劃可能授出之購股權所涉及之股份數目上限為122,966,411股股份，分別佔本公司截至二零一九年六月三十日及本中期報告日期已發行股本約7.18%及7.17%

根據首次公開發售後購股權計劃及本公司任何其他計劃授出而尚未行使之所有購股權獲行使時可予發行之股份數目上限，合共不得超逾不時已發行股份總數之30% |

詳情

首次公開發售前購股權計劃

首次公開發售後購股權計劃

- | | |
|----------------|---|
| 4. 各參與人士可獲最高配額 | 截至最後授出日期止任何12個月期間內本公司不時已發行股本之1% |
| 5. 購股權期限 | <p>購股權期限由董事會釐定，惟不得長於授出日期起計十年。概無規定購股權於可行使前須持有之最短期限</p> <p>董事會可絕對酌情訂明任何有關條件、限制或規限，包括持續符合資格之標準，涉及本公司及／或承授人達致表現、營運或財務目標之條件、限制或規限，承授人完滿達成或履行若干條件或責任，或行使全部或部份購股權股份所涉及購股權之權利相關之時間或期間</p> |
| 6. 接納要約 | 所授出之購股權須於支付每次授出代價1.0港元後，在授出要約訂明之期限內予以接納 |
| 7. 行使價 | <p>行使價為10.2港元，即全球發售股份之發售價</p> <p>於二零一五年一月九日授出之4,350,000份購股權之行使價為12.26港元</p> <p>行使價將不低於以下各項最高者：(i)股份面值；(ii)股份於授出日期在聯交所每日報價表所示收市價；及(iii)緊接授出日期前五個交易日股份於聯交所每日報價表所示平均收市價</p> |
| 8. 計劃尚餘的有效期 | <p>計劃已於二零一三年十二月十九日屆滿</p> <p>計劃將於二零一三年十二月十九日起計十年期間內有效及具效力</p> |

遵守企業管治守則

本公司已應用企業管治守則中載列的原則及守則條文。於截至二零一九年六月三十日止六個月內，本公司一直遵守企業管治守則所載的守則條文。

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（包括新委任之非執行董事唐紹明女士）作出特別查詢，而董事已確認彼等(i)於截至二零一九年六月三十日止六個月內；或(ii)自彼等各自的委任日期直至截至二零一九年六月三十日止六個月（視情況而定）一直遵守標準守則。

本公司僱員如可能擁有本公司內幕消息，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

本公司或其任何附屬公司於截至二零一九年六月三十日止六個月內概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

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的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「實體之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25頁。

自上一次年報刊發後發生之事項

自上一次年報刊發後本公司或其任何附屬公司並無發生任何須於本中期報告披露之重大事項。

自上一次年報刊發後董事資料之變動

根據上市規則第13.51B(1)條，須予披露之董事資料變更載列如下：

董事	變動詳情
郭孔華	<ul style="list-style-type: none">自二零一九年五月起獲委任為本公司主席自二零一九年六月起獲委任為嘉里建設副主席兼行政總裁自二零一九年六月起不再擔任嘉里建設非執行董事
馬榮楷	<ul style="list-style-type: none">自二零一九年六月起退任嘉里大榮之董事
唐紹明	<ul style="list-style-type: none">自二零一九年六月起獲委任為本公司非執行董事
黃汝璞	<ul style="list-style-type: none">自二零一九年六月起獲選為澳門博彩控股有限公司（一間於聯交所上市之公司，股份代號為880）之獨立非執行董事

暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零一九年九月十三日（星期五）暫停辦理股東名冊之登記，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，須不遲於二零一九年九月十二日（星期四）下午四時三十分送交本公司之香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心54樓。中期股息將於二零一九年九月二十七日（星期五）派付予二零一九年九月十三日（星期五）名列股東名冊之股東。

承董事會命

主席

郭孔華

香港，二零一九年八月二十九日

獨立核數師審閱報告



羅兵咸永道

中期財務資料的審閱報告

致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27至53頁的中期財務資料，此簡明合併中期財務資料包括嘉里物流聯網有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(合稱「貴集團」)於二零一九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，以及主要會計政策概要和其他附註解釋。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頒佈的香港會計準則第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責或承擔任何責任。

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，令我們相信本集團的中期財務資料在各重大方面未有根據香港會計準則第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，二零一九年八月二十九日

中期財務報表

簡明合併中期收益表

截至二零一九年六月三十日止六個月

	附註	未經審核 2019年 千港元	未經審核 2018年 千港元
營業額	4	19,810,329	17,461,227
直接經營費用	5	(17,284,673)	(15,163,182)
毛利		2,525,656	2,298,045
其他收入及收益淨額	6	2,069,671	166,925
行政費用	5	(1,331,567)	(1,231,109)
投資物業公允價值變動前之經營溢利		3,263,760	1,233,861
投資物業公允價值之變動	11	205,020	239,917
經營溢利		3,468,780	1,473,778
融資費用	7	(161,724)	(106,684)
應佔聯營公司及合營企業之業績		45,934	43,648
除稅前溢利		3,352,990	1,410,742
稅項	8	(295,049)	(253,026)
期內溢利		3,057,941	1,157,716
應佔溢利：			
本公司股東	4	2,789,744	947,838
非控制性權益		268,197	209,878
		3,057,941	1,157,716
每股盈利	10		
— 基本		1.63港元	0.56港元
— 攤薄		1.63港元	0.56港元

簡明合併中期綜合收益表

截至二零一九年六月三十日止六個月

	未經審核 2019年 千港元	未經審核 2018年 千港元
期內溢利	3,057,941	1,157,716
可重新分類至合併收益表之項目		
境外業務之匯兌差異淨額	85,636	(268,001)
不會重新分類至合併收益表之項目		
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	8,273	14,196
期內之其他綜合收益／(虧損)	93,909	(253,805)
期內之綜合收益總額	3,151,850	903,911
應佔綜合收益總額：		
本公司股東	2,880,109	751,535
非控制性權益	271,741	152,376
	3,151,850	903,911

簡明合併中期財務狀況表

	附註	未經審核 於2019年 6月30日 千港元	經審核 於2018年 12月31日 千港元
資產及負債			
非流動資產			
無形資產	11	4,629,864	4,250,877
投資物業	11	9,637,231	11,039,020
租賃土地及土地使用權	11	-	590,450
物業、機器及設備	11	11,344,171	10,347,048
使用權資產	2	3,398,037	-
聯營公司及合營企業		1,391,248	1,472,268
透過其他綜合收益按公允價值列賬之金融資產		147,936	170,799
可換股債券之投資		193,407	192,710
遞延稅項		77,673	85,580
		30,819,567	28,148,752
流動資產			
透過損益按公允價值列賬之金融資產		108,293	261,884
可換股債券之投資		350,208	351,052
存貨		664,685	425,217
應收賬項、預付款項及訂金	12	9,350,301	9,502,889
可收回稅項		39,688	15,281
應收同系附屬公司款項		3,727	1,508
受限制及有抵押之銀行存款		20,050	20,148
現金及銀行結存		6,052,540	4,305,949
		16,589,492	14,883,928

	附註	未經審核 於2019年 6月30日 千港元	經審核 於2018年 12月31日 千港元
流動負債			
租賃負債	2	652,699	-
應付賬項、已收訂金及應計項目	13	6,269,929	6,795,738
應付同系附屬公司款項		8,523	-
應付關連公司款項		32,586	24,795
稅項		287,126	368,407
短期銀行貸款及長期銀行貸款之本期部分	14	3,366,462	4,936,902
銀行透支		230,087	193,076
		10,847,412	12,318,918
非流動負債			
來自非控制性權益之貸款		200,548	177,833
長期銀行貸款	14	5,176,242	4,569,564
租賃負債	2	2,119,606	-
遞延稅項		689,115	673,955
退休福利債務		102,100	112,921
其他非流動負債		1,496,850	1,511,941
		9,784,461	7,046,214
資產減負債		26,777,186	23,667,548
權益			
本公司股東應佔資本及儲備			
股本	15	856,406	852,632
股份溢價及其他儲備		2,953,235	3,140,183
保留溢利		20,093,819	17,221,259
		23,903,460	21,214,074
授予非控制性權益之認沽期權		(1,170,801)	(1,170,801)
		22,732,659	20,043,273
非控制性權益		4,044,527	3,624,275
總權益		26,777,186	23,667,548

簡明合併中期現金流量表

截至二零一九年六月三十日止六個月

	未經審核 2019年 千港元	未經審核 2018年 千港元
經營業務		
經營所得現金淨額	1,410,059	1,225,522
已付利息	(161,724)	(106,684)
已付所得稅	(395,243)	(187,311)
經營業務之現金淨額	853,092	931,527
投資業務		
添置物業、機器及設備	(1,013,065)	(882,364)
添置投資物業	(2,284)	-
添置使用權資產 - 租賃土地及土地使用權	(23,448)	(121)
購買透過其他綜合收益按公允價值列賬之金融資產	-	(46,749)
出售透過損益按公允價值列賬之金融資產	198,055	-
銷售物業、機器及設備所得款項	81,907	99,025
出售附屬公司所得款項（已扣除已出售之現金及現金等值）	3,535,227	111,434
來自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	6,629	7,984
已收聯營公司股息	71,593	10,050
與聯營公司及合營企業結餘之減少／（增加）淨額	87,929	(53,515)
已收利息	18,515	17,618
來自可換股債券投資之利息收入	10,543	10,542
收購附屬公司（已扣除已收購之現金及現金等值）	(384,993)	(301,099)
收購聯營公司及合營企業	(4,208)	(4,075)
就往年收購支付之現金代價	(70,323)	(22,081)
於聯營公司及合營企業投資增加	(37,594)	(27,104)
於聯營公司及合營企業投資之資本減少	8,196	-
受限制及有抵押之銀行存款減少	98	676
投資業務所得／（所用）現金淨額	2,482,777	(1,079,779)

未經審核
2019年
千港元

未經審核
2018年
千港元

	未經審核 2019年 千港元	未經審核 2018年 千港元
融資業務		
償還銀行貸款	(4,548,445)	(2,227,091)
提取銀行貸款	3,604,064	3,142,053
已付非控制性權益之附屬公司股息	(89,651)	(157,393)
非控制性權益注入資本	22,060	4,323
提取非控制性權益之貸款	-	31,270
償還非控制性權益之貸款	(72)	(16,945)
償付租賃負債	(433,070)	-
於控制權不變之情況下於附屬公司之所有權變動	500	(35,061)
已付股息	(273,954)	(237,671)
來自行使首次公開發售前／後購股權計劃配發之所得款項	81,091	15,927
融資業務(所用)／所得現金淨額	(1,637,477)	519,412
<hr/>		
現金及現金等值之增加	1,698,392	371,160
匯率變動之影響	11,188	(41,745)
於期初之現金及現金等值	4,112,873	3,518,620
於期末之現金及現金等值	5,822,453	3,848,035
<hr/>		
現金及現金等值結餘之分析		
現金及銀行結存	6,052,540	3,914,670
銀行透支	(230,087)	(66,635)
	5,822,453	3,848,035

簡明合併中期權益變動表

本公司股東應佔

	股本	股份溢價	其他儲備	保留溢利	擬派股息	授予 非控制性 權益之 認沽期權	總計	非控制性 權益	總權益
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
(未經審核)									
於二零一九年一月一日之結餘	852,632	3,108,610	31,573	16,948,417	272,842	(1,170,801)	20,043,273	3,624,275	23,667,548
期內溢利	-	-	-	2,789,744	-	-	2,789,744	268,197	3,057,941
境外業務之匯兌差異淨額	-	-	84,310	-	-	-	84,310	1,326	85,636
透過其他綜合收益按公允價值 列賬之金融資產公允價值變動	-	-	6,055	-	-	-	6,055	2,218	8,273
截至二零一九年六月三十日止 六個月之綜合收益總額	-	-	90,365	2,789,744	-	-	2,880,109	271,741	3,151,850
已付股息	-	-	-	(1,112)	(272,842)	-	(273,954)	(112,368)	(386,322)
二零一九年擬派中期股息	-	-	-	(154,323)	154,323	-	-	-	-
轉撥	-	-	(356,532)	356,532	-	-	-	-	-
在控制權不變的情況下於 附屬公司的所有權變動 (附註16)	-	-	2,140	-	-	-	2,140	2,960	5,100
收購附屬公司(附註17)	-	-	-	-	-	-	-	235,859	235,859
非控制性權益注入資本	-	-	-	-	-	-	-	22,060	22,060
行使首次公開發售前購股權 計劃配發	2,780	60,581	(6,636)	-	-	-	56,725	-	56,725
行使首次公開發售後購股權 計劃配發	994	27,248	(3,876)	-	-	-	24,366	-	24,366
購股權失效	-	-	(238)	238	-	-	-	-	-
與權益持有者之交易總額	3,774	87,829	(365,142)	201,335	(118,519)	-	(190,723)	148,511	(42,212)
於二零一九年六月三十日之結餘	856,406	3,196,439	(243,204)	19,939,496	154,323	(1,170,801)	22,732,659	4,044,527	26,777,186

本公司股東應佔

	股本	股份溢價	其他儲備	保留溢利	擬派股息	授予 非控制性 權益之 認沽期權	總計	非控制性 權益	總權益
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
(未經審核)									
於二零一八年一月一日之結餘	848,044	3,008,626	(215,263)	15,163,133	237,452	(1,218,331)	17,823,661	3,443,217	21,266,878
期內溢利	-	-	-	947,838	-	-	947,838	209,878	1,157,716
境外業務之匯兌差異淨額	-	-	(203,641)	-	-	-	(203,641)	(64,360)	(268,001)
透過其他綜合收益按公允價值 列賬之金融資產公允價值變動	-	-	7,338	-	-	-	7,338	6,858	14,196
截至二零一八年六月三十日止 六個月之綜合收益總額	-	-	(196,303)	947,838	-	-	751,535	152,376	903,911
已付股息	-	-	-	(219)	(237,452)	-	(237,671)	(157,393)	(395,064)
二零一八年擬派中期股息	-	-	-	(356,507)	356,507	-	-	-	-
轉撥	-	-	3,633	(3,633)	-	-	-	-	-
在控制權不變的情況下於 附屬公司的所有權變動	-	-	(60,520)	-	-	23,417	(37,103)	(11,258)	(48,361)
收購附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	80,605	80,605
非控制性權益注入資本	-	-	-	-	-	-	-	4,323	4,323
行使首次公開發售前購股權 計劃配發	783	17,057	(1,865)	-	-	-	15,975	-	15,975
購股權失效	-	-	(48)	48	-	-	-	-	-
與權益持有者之交易總額	783	17,057	(58,800)	(360,311)	119,055	23,417	(258,799)	(83,723)	(342,522)
於二零一八年六月三十日之結餘	848,827	3,025,683	(470,366)	15,750,660	356,507	(1,194,914)	18,316,397	3,511,870	21,828,267

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、貨運及貨倉租賃及經營服務。本公司股份於香港聯合交易所有限公司上市。

本未經審核簡明合併中期財務報表乃根據香港會計師公會頒佈之香港會計準則第34號「中期財務報告」及上市規則附錄16之披露規定而編製。

本未經審核簡明合併中期財務報表應與截至二零一八年十二月三十一日止年度之年度財務報表（乃根據香港財務報告準則編製）一併閱讀。除下文所述者外，編製本簡明合併中期財務報表所使用之會計政策與編製截至二零一八年十二月三十一日止年度之年度財務報表所使用者一致。

以下對本集團於二零一九年一月一日開始之會計期間生效之新準則、現有準則之改進、詮釋及修訂已經公布：

香港財務報告準則16，「租賃」

年度改進計劃，「二零一五年至二零一七年週期之年度改進」

香港會計準則19之修訂，「計劃修訂、削減或結算」

香港會計準則28之修訂，「於聯營公司及合營企業之長期權益」

香港財務報告準則9之修訂，「具有負補償的提前付款特性」

香港（國際財務報告詮釋委員會）詮釋23，「對所得稅處理之不確定性」

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佈之上述新準則、現有準則之改進、詮釋及修訂。採納香港財務報告準則16「租賃」及新會計政策之影響在下文附註2披露。採納現有準則之其他改進及修訂以及詮釋對本集團之會計政策並無重大影響，而無須作出追溯調整。

本集團並無採納以下香港會計師公會已頒佈但尚未生效之新訂準則及現有準則之修訂本以及詮釋。

香港會計準則1之修訂，「財務報表之呈列」及香港會計準則8，「會計政策、會計估算之變動及錯誤」¹

香港財務報告準則3之修訂，「業務的定義」¹

香港財務報告準則17，「保險合約」²

香港會計準則28（二零一一年）及香港財務報告準則10之修訂，「投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或注資」³

1 於二零二零年一月一日或之後開始之年度期間生效

2 於二零二一年一月一日或之後開始之年度期間生效

3 生效日期待定

當以上新準則及現有準則之修訂本以及詮釋生效時，本集團將會予以採納。以上改進、修訂本及詮釋預期不會對本集團之簡明合併中期財務報表造成重大影響。

2 會計政策變動

本附註說明採納香港財務報告準則16「租賃」對本集團財務報表之影響，並於下文附註2(b)披露自二零一九年一月一日起應用的新會計政策。

本集團已自二零一九年一月一日起追溯採納香港財務報告準則16，並已採用過渡性條文所允許不重列二零一八年報告期間之比較數字。因此，新租賃規則所產生之重新分類及調整於二零一九年一月一日在初期結餘內確認。於二零一九年一月一日適用於租賃負債的承租人加權平均增量借款利率為2.95%。

2(a) 於採納香港財務報告準則16時確認之調整

於採納香港財務報告準則16時，本集團就先前根據香港會計準則17「租賃」之原則就租賃確認租賃負債。該等負債按租賃付款餘額之現值計量，並使用承租人截至二零一九年一月一日之增量借款利率進行貼現。

所有使用權資產按相等於租賃負債之金額計量，並按與二零一八年十二月三十一日在資產負債表確認之租賃有關的任何預付或應計租賃付款之金額作調整。於首次應用日期，概無繁重租賃合約須要對使用權資產作調整。

2 會計政策變動（續）

2(a) 於採納香港財務報告準則16時確認之調整（續）

以下為於二零一九年一月一日採納香港財務報告準則16的期初影響的對賬：

	使用 權資產	租賃土地 及土地 使用權	租賃負債－ 流動部份	租賃負債－ 非流動部份
	千港元	千港元	千港元	千港元
於二零一八年 十二月三十一日	-	590,450	-	-
採納香港財務 報告準則16時重新 分類至使用權資產	590,450	(590,450)	-	-
採納香港財務 報告準則16的調整	2,505,941	-	673,190	1,832,751
於二零一九年 一月一日	3,096,391	-	673,190	1,832,751

按二零一八年十二月三十一日所披露，本集團有經營租賃承擔1,663,251,000港元，而於採納香港財務報告準則16時，本集團於二零一九年一月一日確認租賃負債2,505,941,000港元。所披露的經營租賃承擔與所確認的租賃負債之間的顯著差異，主要因使用於二零一九年一月一日的承租人增量借款利率對經營租賃承擔的貼現影響、根據香港財務報告準則16的範圍所確認的額外租賃負債，以及使用直線法確認開支時排除短期及低價值租賃而產生。

確認之使用權資產與以下資產種類有關：

	二零一九年 六月三十日	二零一九年 一月一日
	千港元	千港元
租賃土地及土地使用權	593,700	590,450
設備	30,264	29,629
樓宇	1,967,069	1,829,715
汽車	807,004	646,597
使用權資產	3,398,037	3,096,391

會計政策之變動影響使用權資產及租賃負債，兩者均於二零一九年一月一日增加25億港元。此外，於二零一九年一月一日，租賃土地及土地使用權5.90億港元已重新分類至使用權資產。於二零一九年一月一日之保留盈利並無受到重大影響。

應用之實際權宜措施

於首次應用香港財務報告準則16時，本集團已使用以下準則允許之實際權宜措施：

- 對具有合理類似特徵之租賃組合運用單一貼現率。
- 於二零一九年一月一日就餘下租賃期12個月或以下之租賃運用確認豁免。
- 就低價值資產之租賃運用確認豁免。
- 於首次應用日期就使用權資產計量撇除期初直接成本。
- 於首次應用日在釐定租賃期時運用事後檢討。

2 會計政策變動 (續)

2(b) 本集團之租賃活動及其會計方法

本集團租賃各類辦公室、樓宇、設備及汽車。租約一般具有固定租期。租賃條款按個別基準協商且包含多種不同條款及條件。租賃協議並無施加任何契約，惟租賃資產不得用作借款的抵押品。

截至二零一八年財政年度年結日，物業、機器及設備的租賃分類為經營租賃。根據經營租賃作出之付款（經扣除從出租人收取之任何優惠）於租賃期內以直線法自損益扣除。

自二零一九年一月一日起，租賃於租賃資產可供本集團使用之日確認為使用權資產及相應負債。每筆租賃付款在負債及融資費用之間分配。融資費用於租期內自損益扣除，藉此制定各期間負債結餘的固定週期利率。使用權資產按資產可使用年期或租期（以較短者為準）以直線法折舊。

租賃產生的資產及負債初步按現值計量。租賃負債包括以下租賃付款之淨現值：

- 固定付款（包括實質固定付款），扣除任何應收租賃優惠；
- 根據一項指數或利率計算之可變租賃付款；
- 預期將由承租人根據剩餘價值保證支付之金額；
- 購買選擇權之行使價（倘可合理地確定承租人會行使該選擇權）；及

- 終止租賃之罰款（倘租賃條款反映承租人的有關選擇權）。

租賃付款採用租賃隱含之利率貼現。倘無法釐定該利率，則使用承租人的增量借款利率（即承租人在類似經濟環境中按類似條款及條件借入獲得類似價值資產所需資金所須支付之利率）。

使用權資產按成本計量，包括以下各項：

- 租賃負債之初步計量金額；
- 於開始日期或之前所作之任何租賃付款，減去所得的任何租賃優惠；
- 任何初始直接成本；及
- 修復成本。

與短期租賃及低價值資產租賃相關之付款以直線法於損益確認為開支。短期租賃指租賃期為12個月或以下之租賃。

本集團的若干租賃包含延期及終止選擇權。該等條款乃用在管理合約方面令經營靈活性最大化。所持有的大部份延期及終止選擇權僅可由本集團行使，而不得由有關出租人行使。

於釐定租期時作出之關鍵判斷

在釐定租期時，管理層考慮促使行使延期權或不行使終止權之經濟誘因的所有事實及情況。僅在能合理地確定租賃可延期（或不予終止）的情況下，延期權（或終止權後之期間）才會計入租期。倘發生重大事件或情況出現重大變化而影響上述評估，且於承租人掌控之中，則會檢討上述評估。

3 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、利率風險及價格風險）、信貸風險及流動資金風險。本集團之整體風險管理計劃專注於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報表並不包括年度財務報表須載列的所有財務風險管理資料及披露；因而應與本集團於二零一八年十二月三十一日的年度財務報表一併閱讀。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。

(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）。
- 除第1層所包括之報價外，該資產或負債之可觀察之其他輸入，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輸入（即非可觀察輸入）（第3層）。

期內層級間並無轉換（二零一八年：無）。

下表呈列於二零一九年六月三十日及二零一八年十二月三十一日本集團按公允價值計量的金融工具。

於2019年 6月30日	第1層 千港元	第2層 千港元	第3層 千港元	總計 千港元
資產				
可換股債券之投資	-	-	543,615	543,615
透過其他 綜合收益按 公允價值列賬之 金融資產	60,285	-	87,651	147,936
透過損益按 公允價值列賬之 金融資產	-	108,293	-	108,293
總資產	60,285	108,293	631,266	799,844
負債				
授予非控制性 權益之認沽期權	-	-	1,171,913	1,171,913
於2018年 12月31日				
資產				
可換股債券之投資	-	-	543,762	543,762
透過其他 綜合收益按 公允價值列賬之 金融資產	52,614	-	118,185	170,799
透過損益按 公允價值列賬之 金融資產	158,383	103,501	-	261,884
總資產	210,997	103,501	661,947	976,445
負債				
授予非控制性 權益之認沽期權	-	-	1,171,600	1,171,600

3 財務風險管理 (續)

(b) 公允價值估計 (續)

第3層金融工具

下表顯示第3層金融工具之變動。

於2019年 6月30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	授予非控制性 權益之 認沽期權 千港元
期初結餘	118,185	543,762	1,171,600
公允價值調整	(177)	-	-
進一步收購一項 投資的權益 (附註17)	(28,809)	-	-
匯兌調整	(1,548)	(147)	313
期末結餘	87,651	543,615	1,171,913

於2018年 6月30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	授予非控制性 權益之 認沽期權 千港元
期初結餘	47,173	564,397	1,218,242
公允價值調整	12,951	-	-
增加	46,749	-	-
結算	-	-	(23,417)
匯兌調整	(1,019)	(620)	(2,288)
期末結餘	105,854	563,777	1,192,537

本集團之政策是於導致轉移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。

本集團之估值程序

本集團財務部就財務申報而對金融資產進行所需之估值(包括第2及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及3層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及3層之資產及負債作出估值之程序。

可換股債券之投資

本集團利用二項式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、歷史浮動率及實際貼現率，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。

授予非控制性權益之認沽期權

本集團利用估值技術設定簽出認沽期權負債之公允價值。這些技術包括使用透過新購得之附屬公司之估計表現釐定之估計行使價假設、行使之估計時間、貼現率及浮動率。

3 財務風險管理 (續)

(b) 公允價值估計 (續)

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。估值技術儘量利用可觀察市場數據 (包括可獲得之報價)，儘量少依賴主體之特定估計。

按攤銷成本計量之金融資產及負債公允價值

於二零一九年六月三十日及二零一八年十二月三十一日，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、其他應收賬項及應收同系附屬公司款項
- 現金及銀行結存
- 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
- 銀行貸款及透支

4 主要業務及經營範圍之分部分析

(a) 期內確認之收入如下：

	截至六月三十日 止六個月	
	2019年 千港元	2018年 千港元
綜合物流		
物流營運	9,339,537	8,057,454
香港貨倉	179,124	108,082
國際貨運	10,291,668	9,295,691
	19,810,329	17,461,227

4 主要業務及經營範圍之分部分析 (續)

(b) 本集團於截至二零一九年六月三十日止六個月之財務業績按營運分部及地域之分析，連同截至二零一八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									
	綜合物流				國際貨運	對銷	合併			
	物流營運		香港貨倉				2019年 千港元	2018年 千港元	2019年 千港元	2018年 千港元
	2019年 千港元	2018年 千港元	2019年 千港元	2018年 千港元						
營業額										
營業額	9,339,537	8,057,454	179,124	108,082	10,291,688	9,295,691	-	-	19,810,329	17,461,227
分部之間營業額	198,916	157,371	217,790	274,480	2,150,447	1,543,531	(2,567,153)	(1,975,382)	-	-
	9,538,453	8,214,825	396,914	382,562	12,442,115	10,839,222	(2,567,153)	(1,975,382)	19,810,329	17,461,227
按地域劃分之營業額：										
香港	2,234,053	1,956,744	396,914	382,562	925,347	791,883	(688,975)	(754,384)	2,867,339	2,376,805
中國大陸	2,329,498	2,330,061	-	-	3,965,044	3,210,134	(1,087,940)	(709,276)	5,206,602	4,830,919
台灣	1,419,383	1,327,997	-	-	216,751	211,557	(92,355)	(75,804)	1,543,779	1,463,750
亞洲	3,480,671	2,532,452	-	-	2,390,023	2,028,460	(415,324)	(197,990)	5,455,370	4,362,922
美洲	-	-	-	-	2,887,338	2,812,822	(239,097)	(172,761)	2,648,241	2,640,061
歐洲	-	-	-	-	1,828,231	1,602,938	(28,549)	(52,176)	1,799,682	1,550,762
其他	74,848	67,571	-	-	229,381	181,428	(14,913)	(12,991)	289,316	236,008
	9,538,453	8,214,825	396,914	382,562	12,442,115	10,839,222	(2,567,153)	(1,975,382)	19,810,329	17,461,227
按地域劃分之分部溢利：										
香港	195,177	165,204	269,766	264,011	27,030	20,925	-	-	491,973	450,140
中國大陸	156,087	151,325	-	-	87,334	69,080	-	-	243,421	220,405
台灣	217,102	195,327	-	-	12,864	10,837	-	-	229,966	206,164
亞洲	324,160	303,650	-	-	67,346	44,651	-	-	391,506	348,301
美洲	-	-	-	-	96,922	74,596	-	-	96,922	74,596
歐洲	-	-	-	-	(9,260)	7,351	-	-	(9,260)	7,351
其他	(430)	27,617	-	-	5,450	7,647	-	-	5,020	35,264
	892,096	843,123	269,766	264,011	287,686	235,087	-	-	1,449,548	1,342,221
減：未分配行政開支									(119,991)	(125,978)
核心經營溢利									1,329,557	1,216,243
財務收入									18,515	17,618
融資費用									(161,724)	(106,684)
應佔聯營公司及合營企業之業績									45,934	43,648
除稅前溢利*									1,232,282	1,170,825
稅項*									(295,300)	(260,525)
期內溢利*									936,982	910,300
非控制性權益*									(267,784)	(210,077)
核心純利									669,198	700,223
投資物業公允價值變動									205,020	239,917
投資物業公允價值變動之遞延稅項									251	7,499
減：非控制性權益應佔投資物業公允價值除稅後變動									(413)	199
出售貨倉之收益									1,957,540	-
商譽減值									(41,852)	-
本公司股東應佔溢利									2,789,744	947,838
折舊及攤銷	686,131	266,598	26,443	27,368	135,504	85,941	-	-	848,078	379,907

* 不計投資物業公允價值變動及其相關遞延稅項、出售貨倉之收益及商譽減值

4 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，本集團來自客戶合同之收入按履行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	2019年				2018年			
	於某時間點 確認之收入	隨時間確認 之收入	租金收入	總計	於某時間點 確認之收入	隨時間確認 之收入	租金收入	總計
	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								
— 物流營運	920,916	8,364,395	54,226	9,339,537	766,812	7,227,861	62,781	8,057,454
— 香港貨倉	-	68,645	110,479	179,124	-	7,216	100,866	108,082
國際貨運	-	10,291,668	-	10,291,668	-	9,295,691	-	9,295,691
	920,916	18,724,708	164,705	19,810,329	766,812	16,530,768	163,647	17,461,227

截至六月三十日止六個月								
按地域	2019年				2018年			
	於某時間點 確認之收入	隨時間確認 之收入	租金收入	總計	於某時間點 確認之收入	隨時間確認 之收入	租金收入	總計
	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	919,881	1,836,979	110,479	2,867,339	765,709	1,510,230	100,866	2,376,805
中國大陸	1,035	5,166,835	38,732	5,206,602	1,103	4,782,818	46,998	4,830,919
台灣	-	1,543,779	-	1,543,779	-	1,463,750	-	1,463,750
亞洲	-	5,439,876	15,494	5,455,370	-	4,347,139	15,783	4,362,922
美洲	-	2,648,241	-	2,648,241	-	2,640,061	-	2,640,061
歐洲	-	1,799,682	-	1,799,682	-	1,550,762	-	1,550,762
其他	-	289,316	-	289,316	-	236,008	-	236,008
	920,916	18,724,708	164,705	19,810,329	766,812	16,530,768	163,647	17,461,227

4 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三大主要業務(即物流營運、香港貨倉及國際貨運)於各地區之表現。

物流營運分部之營業額來自提供物流服務及銷售貨品。

香港貨倉分部之營業額來自提供貨倉租賃、一般倉儲及其他配套服務。

國際貨運分部之營業額主要來自提供貨運代理服務。

來自各地區之分部營業額及溢利乃根據營運所在地理位置劃分。

執行董事根據分部溢利評估按地區劃分之各營運分部之表現。

執行董事亦會根據核心經營溢利(即不計利息收入、融資費用及應佔聯營公司及合營企業業績之除稅前溢利)及核心純利(即扣除投資物業公允價值變動之除稅後影響、商譽減值及出售貨倉的收益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2019年 6月30日 千港元	於2018年 12月31日 千港元
香港	9,820,341	11,083,800
中國大陸	5,601,866	4,904,953
台灣	4,852,559	3,464,146
亞洲	8,141,605	6,380,010
美洲	1,009,199	960,427
歐洲	746,870	769,337
其他	228,111	136,990
	30,400,551	27,699,663

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。

5 按性質劃分之費用

直接經營費用及行政費用所包括之費用分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	2019年 千港元	2018年 千港元
營業稅及其他稅項	5,527	7,236
已售商品之成本	806,239	690,265
貨運及運輸成本	13,280,794	11,881,656
物業、機器及設備之折舊 (附註11)	396,471	325,012
使用權資產之折舊	386,525	-
租賃土地及土地使用權之 攤銷	-	5,329
無形資產攤銷(附註11)	65,082	49,566
應收賬項減值撥備	12,207	23,246
撥回應收賬項減值撥備	(350)	(5,500)
土地及樓宇之經營租賃租 金開支	269,976	414,788
員工福利支出	2,947,448	2,429,352

6 其他收入及收益淨額

	截至六月三十日止六個月	
	2019年 千港元	2018年 千港元
來自可換股債券投資 之利息收入	10,543	10,542
來自銀行之利息收入	14,981	15,206
出售物業、機器及設 備之收益	30,305	41,949
來自聯營公司之利息 收入	3,534	2,412
來自透過其他綜合收 益按公允價值列賬 之金融資產之股息 收入	6,629	7,984
出售附屬公司之收益	2,001,448	84,086
出售透過損益按公允 價值列賬之金融資 產之收益	39,672	-
透過損益按公允價值 列賬之金融資產之 公允價值變動	4,411	4,746
商譽減值	(41,852)	-
	2,069,671	166,925

7 融資費用

	截至六月三十日止六個月	
	2019年 千港元	2018年 千港元
銀行貸款及透支之 利息支出	137,258	106,684
租賃負債之利息支出	24,466	-
	161,724	106,684

8 稅項

香港及海外利得稅

截至二零一九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%（二零一八年：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%（二零一八年：25%）之稅率作出撥備。

已分配／未分配溢利之預扣稅項

本集團聯營公司及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撥備，原因在於董事認為可以控制撥回相關臨時差異之時間以及相關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	
	2019年 千港元	2018年 千港元
香港利得稅		
— 本期	79,157	63,980
— 往年之超額撥備	(24)	(18)
— 遞延	(4,128)	(248)
	75,005	63,714
中國稅項		
— 本期	29,828	61,493
— 往年之撥備不足／ （超額撥備）	930	(598)
— 遞延	24,447	(6,944)
	55,205	53,951
海外稅項		
— 本期	162,134	144,415
— 往年之撥備不足／ （超額撥備）	2,426	(2,750)
— 遞延	279	(6,304)
	164,839	135,361
	295,049	253,026

9 股息

董事已宣派截至二零一九年六月三十日止六個月之中期股息每股9港仙（截至二零一八年六月三十日止六個月：中期股息9港仙及特別股息12港仙），將於二零一九年九月二十七日（星期五）派付予於二零一九年九月十三日（星期五）名列本公司股東名冊之股東。本財務報表並無反映此應付股息。特別股息每股35港仙已於二零一九年七月二十三日（星期二）宣派及派付，乃考慮到從出售香港兩個貨倉所釋放的現金價值而宣派。

10 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	
	2019年	2018年
已發行普通股之經調整 加權平均股數（千股）	1,708,928	1,697,077
本公司股東應佔溢利 （千港元）	2,789,744	947,838
每股基本盈利（港元）	1.63	0.56

攤薄

	截至六月三十日止六個月	
	2019年	2018年
已發行普通股之經調整 加權平均股數（千股）	1,708,928	1,697,077
購股權調整（千股）	5,038	3,307
用以計算每股攤薄盈利之 加權平均股數（千股）	1,713,966	1,700,384
本公司股東應佔溢利 （千港元）	2,789,744	947,838
每股攤薄盈利（港元）	1.63	0.56

11 非流動資產

	物業、機器 及設備 千港元	投資物業 千港元	租賃土地及 土地使用權 千港元	無形資產 千港元
於二零一八年一月一日之期初賬面淨值	9,423,181	9,892,482	625,550	3,884,482
添置	882,364	-	121	-
收購附屬公司	2,424	-	-	469,891
公允價值變動	-	239,917	-	-
出售	(99,399)	-	(10,561)	-
折舊及攤銷	(325,012)	-	(5,329)	(49,566)
轉讓／重新分類	(20,848)	20,848	-	-
匯兌調整	(130,041)	(15,632)	(11,591)	(40,954)
於二零一八年六月三十日之期末賬面淨值	9,732,669	10,137,615	598,190	4,263,853
於二零一九年一月一日之期初賬面淨值，如前呈報	10,347,048	11,039,020	590,450	4,250,877
於採納香港財務報告準則第16號時重新分類至使用權資產 (附註2(a))	-	-	(590,450)	-
於二零一九年一月一日之期初賬面淨值，經重列	10,347,048	11,039,020	-	4,250,877
添置	1,013,065	2,284	-	-
收購附屬公司(附註17)	391,405	-	-	495,785
公允價值變動	-	205,020	-	-
出售附屬公司	(50,725)	(1,625,709)	-	-
出售	(51,602)	-	-	-
折舊及攤銷	(396,471)	-	-	(65,082)
轉讓／重新分類	(17,341)	17,341	-	-
匯兌調整	108,792	(725)	-	(9,864)
商譽減值	-	-	-	(41,852)
於二零一九年六月三十日之期末賬面淨值	11,344,171	9,637,231	-	4,629,864

投資物業估值

使用主要不可觀察數據所作公允價值計量

	香港 千港元	中國大陸 千港元	海外 千港元	總計 千港元
於二零一八年一月一日之期初結餘	8,510,920	883,173	498,389	9,892,482
公允價值變動	267,150	(27,530)	297	239,917
轉撥自物業、機器及設備	-	20,848	-	20,848
匯兌調整	-	(12,587)	(3,045)	(15,632)
於二零一八年六月三十日之期末結餘	8,778,070	863,904	495,641	10,137,615
於二零一九年一月一日之期初結餘	9,686,800	861,448	490,772	11,039,020
添置	2,284	-	-	2,284
公允價值變動	206,025	1,784	(2,789)	205,020
出售附屬公司	(1,625,709)	-	-	(1,625,709)
轉撥自物業、機器及設備	-	17,341	-	17,341
匯兌調整	-	(1,813)	1,088	(725)
於二零一九年六月三十日之期末結餘	8,269,400	878,760	489,071	9,637,231

11 非流動資產 (續)

投資物業估值 (續)

使用主要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。期內層級間並無轉換(二零一八年：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，彼等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過程及結果之討論，與本集團之中期及年度報告日期相符。

於各財政期末，財務部門：

- 評估物業估值相較往年估值報告之變動；及
- 與獨立估值師展開討論。

估值方法

香港、中國大陸及海外投資物業之公允價值通常使用收益法及(如適用)直接比較法計算得出。收益法乃基於通過採用適當之資本化比率，將物業收入淨額及收入變化潛力予以資本化，而資本化比率乃透過對銷售交易及估值師分析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資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資比較物業進行比較。於越南的若干投資物業之公允價值一般使用折舊重置成本法計算得出。

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資比較物業內，當時市租乃按香港、中國大陸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。

12 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包括應收貿易賬項。本集團設有既定信貸政策。應收貿易賬項（按發票日期計算並經扣除減值撥備）之賬齡分析如下：

	於2019年 6月30日	於2018年 12月31日
	千港元	千港元
一個月以下	4,248,879	4,372,337
一個月至三個月	2,242,391	2,662,406
超過三個月	694,794	498,890
應收貿易賬項總額淨額	7,186,064	7,533,633
預付款項、訂金及 其他應收款項（附註a）	2,164,237	1,969,256
	9,350,301	9,502,889

附註：

- (a) 結存主要包括預付租金、貨運及運輸成本、租賃訂金、供應商訂金及代表客戶作出之臨時付款。
- (b) 本集團應用香港財務報告準則9之簡化方法來計量預期信貸虧損，其中對所有應收貿易賬項採用整個存續期之預期虧損撥備。為評估預期信貸虧損，本集團按照類似的信貸風險特徵對應收貿易及其他應收賬項分組及考慮目前經濟情況，集體評估收回的可能性。對於已逾期且金額重大或已知無力償債或對收賬活動無回應的應收貿易及其他應收賬項則會單獨評估減值撥備。

13 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包括應付貿易賬項。

	於2019年 6月30日	於2018年 12月31日
	千港元	千港元
應付貿易賬項	3,412,974	3,707,939
已收訂金、應計項目及 其他應付款項（附註a）	4,353,805	4,599,740
	7,766,779	8,307,679
減：收購附屬公司之 應付代價之 非流動部分	(362,748)	(348,513)
授出認沽期權之 負債之非流動 部分（附註b）	(1,134,102)	(1,163,428)
	6,269,929	6,795,738

本集團應付貿易賬項（按發票日期計算）之賬齡分析如下：

	於2019年 6月30日	於2018年 12月31日
	千港元	千港元
一個月以下	2,114,950	2,322,677
一個月至三個月	629,690	761,110
超過三個月	668,334	624,152
應付貿易賬項總額	3,412,974	3,707,939

附註：

- (a) 結存主要包括客戶訂金、收購附屬公司之應付代價、應計項目（主要包括應計僱員福利開支、貨運及運輸成本、預收運費及應付增值稅）。

13 應付賬項、已收訂金及應計項目（續）

附註：(續)

- (b) 根據本集團於二零一六年分別與Transpeed及APEX訂立的協議，本集團已授出認沽期權，該等期權令Transpeed及APEX的非控制性權益有權將餘下權益售予本集團。此外，本集團已獲授認購期權，可按相同行使價收購所收購實體的餘下權益（分別稱為「Transpeed期權」及「Apex期權」）。行使價乃按所收購實體的估計收購後財務表現而釐定。Transpeed期權將於二零二零年六月底前可予行使，而APEX期權則將於二零一九年至二零二一年期間可予行使。於二零一九年可行使之Apex期權已延期至二零二零年。該等期權初步按公允價值計入其他非流動負債，並相應直接計入權益項下的授予非控制性權益之認沽期權。期權責任須按其因Transpeed及APEX於各報告日期末的預期表現發生變動而產生的公允價值重新計量，所產生的任何收益或虧損則於綜合收益表中確認。倘有關認沽期權於仍未獲行使前失效，則負債將終止確認，並將就權益作出相應調整。

14 銀行貸款

	於2019年 6月30日	於2018年 12月31日
	千港元	千港元
非本期		
— 無抵押	4,653,774	3,918,104
— 有抵押	522,468	651,460
	5,176,242	4,569,564
本期		
— 無抵押	2,779,733	4,437,736
— 有抵押	586,729	499,166
	3,366,462	4,936,902
銀行貸款總額	8,542,704	9,506,466

15 股本

	於2019年6月30日		於2018年12月31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	1,705,263,112	852,632	1,696,087,112	848,044
行使首次公開發售前購股權計劃配發	5,561,500	2,780	9,166,000	4,583
行使首次公開發售後購股權計劃配發	1,987,500	994	10,000	5
期／年末	1,712,812,112	856,406	1,705,263,112	852,632

16 與非控制性權益之交易

期內，本集團在不改變控制權的情況下改變若干附屬公司之所有權權益。

該等交易之影響概述如下：

	千港元
從非控制性權益收取之代價	500
將從非控制性權益收取之代價	4,600
非控制性權益增加	(2,960)
在控制權並無變動情況下因附屬公司所有權權益變動而產生之本公司股東應佔權益變動	2,140

17 業務合併

期內，本集團收購數家國際貨運公司之控制性股權，該等公司主要在台灣、中國及印尼營運。

上述交易之總代價如下：

	千港元
已付現金代價	497,000
將支付之現金代價	90,540
合計	587,540

17 業務合併 (續)

於收購日期確認收購的可識別資產及承擔的負債的數額如下：*

	千港元
物業、機器及設備 (附註11)	391,405
使用權資產	315,996
應收賬項、預付款項及訂金	72,951
現金及銀行結存	112,007
應付賬項、已收訂金及應計項目	(169,841)
退休金負債	(4,659)
租賃負債	(315,996)
稅項	(2,595)
遞延稅項	(42,845)
可識別淨資產總額	356,423
無形資產 (附註11)	495,785
本集團原先作為透過損益按公允價值列賬的金融資產而持有之權益	(28,809)
非控制性權益	(235,859)
合計	587,540

* 截至二零一九年六月三十日，所收購業務／附屬公司之個別資產／負債正在進行驗資，因此本集團尚未最終確定其公允價值評估。以上個別資產／負債的相關公允價值乃暫定。

因該等收購所產生之無形資產495,785,000港元乃主要歸屬於所收購業務之未來盈利能力。

自收購日期起至二零一九年六月三十日止期間內，所收購企業為本公司股東貢獻營業額436,220,000港元及純利20,800,000港元。倘該等收購發生於二零一九年一月一日，所收購企業於截至二零一九年六月三十日止期間向本公司貢獻之營業額及股東應佔溢利將分別為448,122,000港元及28,172,000港元。

18 承擔

於二零一九年六月三十日，本集團就持有之物業、機器及設備以及收購附屬公司（未於本財務報表中作出撥備）之資本承擔如下：

	於2019年 6月30日	於2018年 12月31日
	千港元	千港元
已訂約但未撥備	575,146	1,014,433

19 資產抵押

於二零一九年六月三十日，本集團之銀行貸款總額為8,542,704,000港元（二零一八年十二月三十一日：9,506,466,000港元），其中包括有抵押之總額為1,109,197,000港元（二零一八年十二月三十一日：1,150,626,000港元）。本集團之銀行透支總額為230,087,000港元（二零一八年十二月三十一日：193,076,000港元），其中包括有抵押之總額為57,184,000港元（二零一八年十二月三十一日：46,541,000港元）。就本集團可動用之有抵押銀行信貸乃以下列方式作抵押：

- (i) 以賬面淨值總額3,140,910,000港元（二零一八年十二月三十一日：2,872,808,000港元）之本集團若干投資物業、租賃土地及土地使用權、在建工程、樓宇及港口設施之合法抵押作擔保；
- (ii) 轉讓本集團若干物業之保險所得款項；及
- (iii) 本集團受限制及有抵押存款之若干結存。

20 關連人士交易

除中期財務報表其他部份披露者外，以下為期內被認為對本集團屬重要之交易：

於二零一九年六月二十八日，本集團已按現金代價36億港元，完成向嘉里建設（本集團之控股股東及主要股東）的附屬公司出售Dec Limited and Belminton Inc.及其附屬公司（「目標公司」）全部已發行股本，出售收益約為20億港元。本集團於同日就提供樓宇管理及相關服務而與目標公司訂立協議。

釋義

「上半年」或「下半年」	指	上半年或下半年
「APEX」	指	一組由本公司間接全資附屬公司KLN Investment (US) LLC擁有51%權益之美國附屬公司
「東盟」	指	東南亞國家聯盟
「亞洲」	指	亞洲大陸，僅就本中期報告而言，不包括大中華地區
「董事會」	指	董事會
「Caninco」	指	Caninco Investments Limited，為嘉里控股之全資附屬公司
「資本支出」	指	資本支出
「企業管治守則」	指	上市規則附錄十四所載的企業管治守則
「本公司」	指	嘉里物流聯網有限公司，於英屬維爾京群島註冊成立並於百慕達存續成為獲豁免有限責任公司，其股份於聯交所主板上市
「控股股東」	指	具有上市規則所賦予之涵義
「Darmex」	指	Darmex Holdings Limited，為嘉里控股之全資附屬公司
「董事」	指	本公司董事

「餐飲」	指	食品及飲品
「全球發售」	指	首次公開發售股份，藉此，股份於二零一三年十二月十九日在聯交所主板上市
「大中華地區」	指	中國大陸、香港、澳門及台灣
「本集團」或「嘉里物流」	指	本公司及其附屬公司
「港元」	指	港元，香港法定貨幣
「香港（國際財務報告 詮釋委員會）詮釋」	指	香港（國際財務報告詮釋委員會）詮釋
「香港會計準則」	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
「香港貨倉」	指	香港貨倉業務
「Hopemore」	指	Hopemore Ventures Limited，為嘉里控股之附屬公司
「國際貨運」	指	國際貨運代理
「綜合物流」	指	綜合物流
「嘉里咖啡」	指	嘉里咖啡（香港）有限公司，一間於香港註冊成立之有限公司，為本公司之間接全資附屬公司

「嘉里志甄」	指	嘉里志甄物流（上海）有限公司，一間於中國註冊成立之有限公司，為本公司間接擁有51%權益之附屬公司
「Kerry Express Thailand」	指	Kerry Express (Thailand) Limited，一間於泰國註冊成立之有限公司，為本公司間接擁有63%權益之附屬公司
「嘉里醫藥」	指	嘉里醫藥物流股份有限公司，一間根據台灣法例註冊成立之股份有限公司，被視作本公司之附屬公司
「嘉里大榮」	指	嘉里大榮物流股份有限公司，一間根據台灣法例註冊成立並於台灣證券交易所上市之公司（股份代號：2608），該公司被視作本公司之附屬公司
「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
「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），並為本公司控股股東之一
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則（經不時修訂）
「澳門」	指	中國澳門特別行政區
「中國大陸」或「中國」	指	中華人民共和國，及僅就本中期報告而言，不包括香港、澳門及台灣
「Majestic」	指	Majestic Tulip Limited，為嘉里控股之附屬公司
「Medallion」	指	Medallion Corporate Limited，為嘉里控股之附屬公司
「標準守則」	指	上市規則附錄十所載的《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》

「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
「首次公開發售後購股權計劃」	指	本公司之首次公開發售後購股權計劃
「物業、機器及設備」	指	物業、機器及設備
「首次公開發售前購股權計劃」	指	本公司之首次公開發售前購股權計劃
「第一季度」、 「第二季度」或 「第四季度」	指	第一季度、第二季度或第四季度
「股東名冊」	指	本公司股東登記冊
「Rubyhill」	指	Rubyhill Global Limited，為嘉里控股之附屬公司
「科學城物流」	指	科學城物流股份有限公司，一間根據台灣法例註冊成立之股份有限公司，被視作本公司之附屬公司
「證券及期貨條例」	指	證券及期貨條例（香港法例第571章）
「股東」	指	股份持有人
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「Transpeed」	指	Transpeed Cargo (S) Pte. Ltd.，一間於新加坡註冊成立之私營股份有限公司，為本公司間接擁有75%權益之附屬公司
「美國」	指	美利堅合眾國、其領土及屬地、美國任何州份以及哥倫比亞特區
「Vencedor」	指	Vencedor Investments Limited，為嘉里控股之附屬公司

* 僅供識別

提供完善冷鏈解決方案的可靠夥伴

嘉里醫藥於香港為跨國製藥、醫療器材和保健品企業提供專業的醫藥和醫療保健配送及增值服務。其解決方案涵蓋銷售及營銷、倉儲及配送、外包裝，以及監管和質量保證。目前，嘉里醫藥為眾多外國

製藥和醫療器材品牌的本地總代理。在台灣，嘉里醫藥是唯一獲認證的醫藥物流服務供應商，為醫院、診所、藥房、連鎖醫療銷售渠道、捐血中心和藥廠提供完善的物流解決方案。



KERRY PHARMA

A reliable partner with complete cold chain solutions

In Hong Kong, Kerry Pharma provides professional pharmaceutical and healthcare distribution and value-added services to multinational pharmaceutical, medical device and food supplement corporations. Its solutions range from sales and marketing, warehousing and distribution, to secondary packaging, and regulatory and quality

assurance. Currently, it acts as the local distributor for a number of foreign brands in the pharmaceutical and medical device sectors. In Taiwan, Kerry Pharma is the sole certified pharmaceutical logistics service provider, offering complete logistics solutions to hospitals, clinics, pharmacies, chain medical sales channels, blood centres and pharmaceutical companies.