

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



CN Logistics International Holdings Limited

嘉泓物流國際控股有限公司

(「本公司」)

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：2130)

截至2024年12月31日止年度之全年業績公告

財務摘要

本集團於2024財年錄得收益增長約30.5%，由2023財年約2,104.0百萬港元增加至2024財年約2,745.5百萬港元。

在剔除2023財年及2024財年應付代價的一次性公平值收益55.2百萬港元及0.98百萬港元後，除利息、稅項、折舊及攤銷前收益由2023財年的135.1百萬港元增加至2024財年的207.5百萬港元，增加53.6%。

貨運代理業務(包括空運代理分部及海運代理分部以及郵輪物流業務)於2024財年的分部業績錄得收益增長約40.4%，由2023財年約1,701.6百萬港元增長至約2,389.3百萬港元。

董事會建議派付2024財年的末期股息每股普通股1港仙(2023財年：每股普通股1港仙)。派付末期股息須待股東於應屆股東週年大會上批准後方可作實。

本公司董事（「董事」）會（「董事會」）謹此公佈本公司及其附屬公司（「本集團」）截至2024年12月31日止年度（「2024財年」）之綜合業績，連同截至2023年12月31日止年度（「2023財年」）之比較數據如下：

綜合損益表

截至2024年12月31日止年度

(以港元列示)

	附註	2024年 千港元	2023年 千港元
收益	2	2,745,518	2,103,959
服務成本		<u>(2,231,212)</u>	<u>(1,683,923)</u>
毛利		514,306	420,036
其他收入		5,320	3,918
其他收益淨額		10,278	60,704
行政及其他運營開支		<u>(423,379)</u>	<u>(392,893)</u>
經營溢利		106,525	91,765
融資成本	3(a)	(27,069)	(22,558)
分佔聯營公司及合營企業溢利		<u>3,410</u>	<u>3,168</u>
除稅前溢利	3	82,866	72,375
所得稅	4	<u>(50,899)</u>	<u>(24,128)</u>
年內溢利		<u>31,967</u>	<u>48,247</u>
以下各項應佔：			
本公司權益股東		32,009	48,278
非控股權益		<u>(42)</u>	<u>(31)</u>
年內溢利		<u>31,967</u>	<u>48,247</u>
每股盈利(港仙)	5		
基本		10.9	16.5
攤薄		<u>10.9</u>	<u>16.5</u>

綜合損益及其他全面收益表

截至2024年12月31日止年度

(以港元列示)

	2024年 千港元	2023年 千港元
年內溢利	31,967	48,247
年內其他全面收益(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	(142)	(873)
重新計量按公平值計入其他全面收益的股本投資	86	(305)
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	<u>(23,287)</u>	<u>328</u>
年內全面收益總額	<u>8,624</u>	<u>47,397</u>
以下各項應佔：		
本公司權益股東	11,414	45,659
非控股權益	<u>(2,790)</u>	<u>1,738</u>
年內全面收益總額	<u>8,624</u>	<u>47,397</u>

綜合財務狀況表
於2024年12月31日
(以港元列示)

	附註	2024年 千港元	2023年 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		213,938	253,546
無形資產		2,274	2,524
商譽	7	222,224	224,762
於聯營公司之權益		14,617	11,379
於合營企業之權益		—	2,925
其他金融資產		1,144	5,375
應收貸款	8	8,904	4,988
遞延稅項資產		11,223	10,881
		<u>474,324</u>	<u>516,380</u>
流動資產			
貿易及其他應收款項及合約資產	9	795,326	561,333
應收關聯公司款項		12,409	—
應收Cargo Services Group款項		—	20,003
應收EV Cargo集團款項		21,736	22,727
應收DP World集團款項		26,983	—
應收聯營公司款項		845	1,079
應收合營企業款項		—	8,278
其他金融資產		4,041	—
應收貸款	8	5,311	—
已抵押銀行存款		2,256	2,323
定期存款		2,534	22,205
現金及現金等價物		255,023	260,279
		<u>1,126,464</u>	<u>898,227</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項及合約負債	10	406,582	307,531
應付Cargo Services Group款項		—	217,570
應付EV Cargo集團款項		10,086	9,401
應付DP World集團款項		122,225	—
應付聯營公司款項		102	197
應付合營企業款項		—	448
銀行貸款及透支		381,531	307,718
租賃負債		39,288	50,474
即期稅項		22,707	7,934
		<u>982,521</u>	<u>901,273</u>
流動資產／(負債)淨額		<u>143,943</u>	<u>(3,046)</u>
總資產減流動負債		<u>618,267</u>	<u>513,334</u>

	附註	2024年 千港元	2023年 千港元
非流動負債			
銀行貸款		2,544	13,230
租賃負債		39,968	51,256
界定福利退休責任		13,776	11,254
應付Cargo Services Group款項		—	24,097
應付DP World集團款項		12,044	—
遞延稅項負債		1,477	—
		<u>69,809</u>	<u>99,837</u>
資產淨值		<u>548,458</u>	<u>413,497</u>
資本及儲備			
	11		
股本		2,344	2,154
儲備		510,423	360,895
本公司權益股東應佔權益總額		512,767	363,049
非控股權益		35,691	50,448
權益總額		<u>548,458</u>	<u>413,497</u>

附註：

(除另有指明者外，以港元列示)

1. 編製基準及會計政策變動

本公告所載財務業績並不構成本集團截至2024年12月31日止年度的綜合財務報表，惟乃摘錄自該等財務報表。

本集團的綜合財務報表乃按照香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的所有適用香港財務報告準則(「香港財務報告準則」，此統稱包括所有適用的個別香港財務報告準則、香港會計準則(「香港會計準則」)及詮釋)、香港公認會計原則及香港公司條例的披露規定編製。本集團的綜合財務報表亦符合香港聯合交易所有限公司證券上市規則的適用披露條文。

除下文所述變動外，所採用的重要會計政策與編製本集團截至2023年12月31日止年度的年度財務報表所採用者一致。截至2024年12月31日止年度的綜合財務報表包括本集團及本集團於聯營公司的權益。

Cargo Services Group由Cargo Services Group Limited、CS Logistics Holdings Ltd.、Cargo Services Seafreight 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。於控股股東變更後，Cargo Services Group Limited及CS Logistics Holdings Ltd.的附屬公司及合營企業因該等實體由本公司執行董事劉石佑先生間接控制或共同控制而成為本集團的關聯公司。

EV Cargo集團由EV Cargo Global Forwarding Limited(「EV Cargo」)、其附屬公司及聯營公司組成。於截至2023年及2024年12月31日止年度，EV Cargo集團為本集團的一間附屬公司之非控股權益。

DP World集團自2024年8月30日起由DP World Limited、其附屬公司及聯營公司(不包括本集團)組成。

有關本公司控股股東變動的更多詳情，請參閱管理層討論與分析內的業務回顧一節。

財務報表之擬備以歷史成本基準為計量基準，惟以下資產及負債乃按公平值呈列除外。

- 股本證券投資；
- 界定福利退休計劃責任；及
- 業務合併產生的應付購買代價(分類為按公平值計入損益的金融負債)。

本集團已將香港會計師公會頒佈的下列經修訂香港財務報告準則應用於當前會計期間的財務報表：

- 香港會計準則第1號(修訂本)，*財務報表的呈列 — 負債分類為流動或非流動* (「2020年修訂本」) 及香港會計準則第1號(修訂本)，*財務報表的呈列 — 附帶契諾的非流動負債* (「2022年修訂本」)
- 香港財務報告準則第16號(修訂本)，*租賃 — 售後租回中的租賃負債*
- 香港會計準則第7號(修訂本)，*現金流量表* 及香港財務報告準則第7號(修訂本)，*金融工具：披露 — 供應商融資安排*

香港會計準則第1號(修訂本)，*財務報表的呈列*(2020年修訂本與2022年修訂本統稱為「香港會計準則第1號修訂本」)

香港會計準則第1號修訂本影響負債的流動或非流動分類，並整體回溯應用。

2020年修訂本主要澄清可以其本身的權益工具清償的負債分類。倘對手方可依願行使負債條款，通過轉移實體本身的權益工具清償其負債，而轉換期權亦被視為一項權益工具時，該等條款才不會影響分類負債為流動負債或非流動負債。否則，轉移權益工具將構成清償負債並影響其分類。

2022年修訂本訂明實體於報告日期後必須遵守的條件並不影響分類負債為流動負債或非流動負債。然而，實體須披露受該等條件限制的非流動負債的資料。

採納香港會計準則第1號修訂本後，本集團已重新評估其負債的流動及非流動分類，且認為無須重新分類。

香港財務報告準則第16號(修訂本)，*租賃 — 售後租回中的租賃負債*

該等修訂澄清實體在交易日期後如何計量售後租回交易。該等修訂要求賣方承租人就其後計量租賃負債應用一般要求，使其不會確認與其保留的使用權相關的任何損益。賣方承租人須就初始應用日期後訂立的售後租回交易回溯應用該等修訂。由於本集團並無訂立任何售後租回交易，故上述修訂對財務報表並無重大影響。

香港會計準則第7號(修訂本)，*現金流量表*及香港財務報告準則第7號(修訂本)，*金融工具：披露 — 供應商融資安排*

該等修訂引入新的披露要求，以提高供應商融資安排的透明度以及其對實體負債、現金流量及流動性風險的影響。

除上文所述者外，於本年度應用經修訂香港財務報告準則並未對本集團於本年度及過往年度的財務狀況及表現／或本集團綜合財務報表內所載的披露內容產生重大影響。

2. 收益及分部資料

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。本集團以與本集團最高行政管理人員用於資源分配和表現評估之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： 該分部通過空運提供貨運代理服務
- 海運： 該分部通過海運提供貨運代理服務
- 郵輪物流： 該分部為乾船塢項目提供物料運送及郵輪營運商提供郵輪補給
- 配送及物流： 該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：

收入及服務成本乃經參考該等分部產生的服務收入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而分配予各可呈報分部。然而，並無計量一個分部向另一分部提供的協助，包括分攤資產及提供專業技術。

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2024年及2023年12月31日止年度的可呈報分部資料載列如下。

	2024年				
	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
可呈報分部收入 — 外部銷售	<u>1,178,575</u>	<u>780,442</u>	<u>430,256</u>	<u>356,245</u>	<u>2,745,518</u>
可呈報分部毛利	159,006	180,083	129,206	46,011	514,306
其他收入					5,320
其他收益淨額					10,278
行政及其他運營開支					(423,379)
融資成本					(27,069)
分佔聯營公司溢利					<u>3,410</u>
除稅前溢利					<u>82,866</u>
	2023年				
	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
可呈報分部收入 — 外部銷售	<u>840,497</u>	<u>474,691</u>	<u>386,383</u>	<u>402,388</u>	<u>2,103,959</u>
可呈報分部毛利	129,906	93,536	141,863	54,731	420,036
其他收入					3,918
其他收益淨額					60,704
行政及其他運營開支					(392,893)
融資成本					(22,558)
分佔聯營公司及合營企業溢利					<u>3,168</u>
除稅前溢利					<u>72,375</u>

(ii) 地理資料

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

	2024年 千港元	2023年 千港元
外部客戶收益		
香港	529,867	485,571
中國大陸	638,139	483,296
意大利	708,736	451,648
台灣	127,453	104,785
美國	421,188	378,248
其他國家及地區	320,135	200,411
	<u>2,745,518</u>	<u>2,103,959</u>
特定非流動資產		
香港	46,763	50,009
中國大陸	107,964	143,731
意大利	50,488	53,280
台灣	27,037	24,475
美國	209,069	210,701
其他國家及地區	11,732	12,940
	<u>453,053</u>	<u>495,136</u>

3. 除稅前溢利

除稅前溢利乃經扣除／(計入)下列各項後得出：

	2024年 千港元	2023年 千港元
(a) 融資成本		
銀行貸款及透支利息	22,468	18,012
租賃負債利息	4,601	4,546
	<u>27,069</u>	<u>22,558</u>
(b) 員工成本		
界定供款退休計劃的供款	36,343	30,929
就界定福利退休計劃確認之開支	2,247	2,009
薪金、工資及其他福利	300,609	295,654
	<u>339,199</u>	<u>328,592</u>
(c) 其他運營開支(附註(i))		
核數師薪酬 — 畢馬威會計師事務所	4,818	4,845
其他核數師的核數師薪酬	215	—
貿易應收賬款及應收關聯公司款項減值虧損撥備淨額	1,613	743
通訊開支	4,130	4,034
維修及保養開支	2,586	2,612
管理費開支		
— 關聯方	663	1,890
— 其他人士(附註(ii))	759	1,212
其他	9,569	9,214
	<u>24,353</u>	<u>24,550</u>
(d) 其他項目		
折舊費用		
— 自有物業、廠房及設備	29,073	28,559
— 使用權資產	74,069	66,749
無形資產攤銷成本	431	3,814
應付購買代價的公平值收益(附註(iii))	(976)	(55,155)

附註：

- (i) 其他運營開支計入綜合損益表「行政及其他運營開支」。
- (ii) 管理費開支乃支付予一間附屬公司的非控股權益(並無重大影響)。
- (iii) 該收益來自於與2022年3月收購Allport Cruise Logistics Inc.及其附屬公司(統稱為「Allport Cruise 集團」)有關的應付購買代價的公平值變動。

4. 所得稅

綜合損益表中的稅項指：

	2024年 千港元	2023年 千港元
即期稅項 — 香港利得稅		
年內撥備	4,541	3,547
往年超額撥備	(381)	(15)
	<u>4,160</u>	<u>3,532</u>
即期稅項 — 香港以外		
年內撥備	40,221	23,683
往年撥備不足	—	330
	<u>40,221</u>	<u>24,013</u>
分配溢利的預扣稅		
意大利預扣稅	2,785	—
韓國預扣稅	468	531
台灣預扣稅	1,838	3,171
法國預扣稅	144	96
日本預扣稅	113	—
	<u>5,348</u>	<u>3,798</u>
遞延稅項		
暫時性差額的產生及撥回	<u>1,170</u>	<u>(7,215)</u>
	<u>50,899</u>	<u>24,128</u>

香港利得稅撥備就截至2024年12月31日止年度估計應課稅溢利按16.5% (2023年：16.5%) 之稅率計算。

根據中華人民共和國(「中國」)企業所得稅法及相關規定，於中國營運之附屬公司須就截至2024年12月31日止年度應課稅收入按25% (2023年：25%) 的稅率繳納企業所得稅(「企業所得稅」)。

根據意大利相關稅法，於截至2024年12月31日止年度，企業所得稅撥備按28% (2023年：28%) 計算。

根據台灣相關稅法，於截至2024年12月31日止年度，企業所得稅撥備按20% (2023年：20%) 計算。

根據美國相關稅法，於截至2024年12月31日止年度，聯邦企業稅及州所得稅撥備分別按21%（2023年：21%）及5.5%（2023年：5.5%）計算。

於其他司法權區註冊成立之附屬公司之稅項乃按有關國家及地區現行的適當稅率計算。

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，意大利、韓國、台灣、法國及日本稅務機構徵收的預扣稅稅率，截至2024年12月31日止年度分別為10%、10%（2023年：10%）、21%（2023年：21%）、10%（2023年：10%）及5%。

5. 每股盈利

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利乃以截至2024年12月31日止年度的本公司權益股東應佔溢利32,009,000港元（2023年：48,278,000港元）及已發行普通股加權平均數292,692,000股（2023年：292,692,000股普通股）為基準計算如下：

	2024年 千股	2023年 千股
於1月1日的已發行普通股	276,100	276,100
因結算收購Allport Cruise集團的應付代價而可能向Cargo Services Seafreight Limited發行代價股份	—	24,389
因結算收購Allport Cruise集團的應付代價而向Cargo Services Seafreight Limited發行代價股份	24,389	—
就本公司股份獎勵計劃購入股份	<u>(7,797)</u>	<u>(7,797)</u>
於12月31日的普通股加權平均數	<u>292,692</u>	<u>292,692</u>

(b) 每股攤薄盈利

截至2024年及2023年12月31日止年度內並無攤薄潛在普通股，故每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

6. 股息

根據本公司股東（「股東」）於本公司在2024年5月29日舉行的股東週年大會上通過的決議案，就2023財年派付末期股息每股普通股1港仙，總金額為3,004,890港元，已於2024年7月17日派付予於2024年6月26日名列本公司股東名冊的所有股東。

董事會建議派付2024財年的末期股息每股普通股1港仙。擬派末期股息總額約為3,004,890港元。派付末期股息須待本公司股東於本公司在2025年5月29日（星期四）舉行之股東週年大會（「股東週年大會」）上批准後，方告作實。待股東批准後，擬派末期股息預期將於2025年7月17日（星期四）派付予於2025年6月26日（星期四）名列本公司股東名冊之所有股東。

7. 商譽

	2024年 12月31日 千港元	2023年 12月31日 千港元
於1月1日	224,762	224,559
匯兌調整	(2,538)	203
於12月31日	<u>222,224</u>	<u>224,762</u>

商譽乃按下列方式分配至本集團已識別的現金產生單位：

	2024年 12月31日 千港元	2023年 12月31日 千港元
空運代理業務 — 台灣	21,188	22,646
郵輪物流業務 — Allport Cruise集團	<u>201,036</u>	<u>202,116</u>
	<u>222,224</u>	<u>224,762</u>

空運代理業務 — 台灣

現金產生單位的可收回金額按使用價值計算法釐定。計算方法須使用按照經管理層批准的財務預算而擬備的五年現金流量預測。預測期內的年度收益增長率為2%（2023年：2%）。五年後的現金流量則使用2%（2023年：3%）的估計平均增長率推算。所採用的增長率並未超逾現金產生單位營運所在業務的長期平均增長率。現金流量使用15%（2023年：15%）的稅前貼現率貼現。該貼現率反映了有關分部的特定風險。根據本集團進行的減值評估，並無就於2024年及2023年12月31日的商譽識別減值虧損。

於2024年12月31日，現金產生單位的估計可收回金額超出其賬面值約25.7百萬港元(2023年：29.4百萬港元) (「差額」)。

下表說明倘預測期間的若干主要假設發生變動並假設所有其他假設保持不變，差額的金額變動情況。

	差額的減少	
	2024年 千港元	2023年 千港元
貼現率增加100個基點	4,480	4,349
收益增長率減少100個基點	5,644	7,495

管理層相信，該等假設的任何合理可能變動均不會導致現金產生單位的賬面值超過現金產生單位的可收回金額。

郵輪物流業務 — Allport Cruise集團

現金產生單位的可收回金額按使用價值計算法釐定。計算方法須使用按照經管理層批准的財務預算而擬備的五年現金流量預測。預測期內的年度收益增長率為2.0%至6.0% (2023年：2.0%至7.1%)。五年後的現金流量則使用2% (2023年：4%) 的估計加權平均增長率推算，其與行業報告所載預測一致。所採用的增長率並未超逾現金產生單位營運所在業務的長期平均增長率。現金流量使用15.1% (2023年：16.4%) 的稅前貼現率貼現。根據本集團進行的減值評估，並無就於2024年及2023年12月31日的商譽識別減值虧損。

於2024年12月31日，差額約為45.6百萬港元(2023年：44.3百萬港元)。

下表說明倘預測期間的若干主要假設發生變動並假設所有其他假設保持不變，差額的金額變動情況。

	差額的減少	
	2024年 千港元	2023年 千港元
貼現率增加100個基點	20,638	18,523
收益增長率減少100個基點	22,953	20,423

管理層相信，該等假設的任何合理可能變動均不會導致現金產生單位的賬面值超過現金產生單位的可收回金額。

8. 應收貸款

於2024年12月31日，結餘指(i)向本公司董事顏添榮先生提供的無抵押貸款2,800,000港元，按年利率3%計息並須於2025年12月31日前償還；及(ii)一間附屬公司向一名僱員授出的貸款1,750,000美元(相當於13,663,000港元)，其為無抵押及按年利率5%計息。該僱員貸款須於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2023年12月31日，結餘指與Augusta Morandin和Fabio Di Nello有關的貸款，其已於2024年12月悉數償還。

顏添榮先生其後已於2025年3月償還貸款。

9. 貿易及其他應收款項及合約資產

	2024年 千港元	2023年 千港元
貿易及其他應收款項		
貿易應收款項，扣除虧損撥備	534,914	373,198
其他應收款項、預付款項及按金	107,179	73,416
	<u>642,093</u>	<u>446,614</u>
合約資產		
因履行貨運代理合約而產生	36,608	11,430
因履行郵輪物流合約而產生	116,625	103,289
	<u>153,233</u>	<u>114,719</u>
	<u>795,326</u>	<u>561,333</u>

(a) 貿易及其他應收款項

除本集團向出租人支付的於一年後收回的租賃物業租金按金12,953,000港元(2023年：9,691,000港元)(於租賃期末可予退還或結算)外，所有餘下貿易及其他應收款項預期將於一年內收回或確認為開支。

其他應收款項包括一筆7,410,000港元(2023年：零)的款項，該等款項為根據多項安排為激勵附屬公司的兩名董事及若干僱員而向其作出的預付獎金付款。該等款項預期將視乎滿足特定服務條件的情況而於一年內支銷或可予收回。

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)之賬齡分析如下：

	2024年 千港元	2023年 千港元
1個月內	432,883	296,931
1至2個月	63,671	49,749
2至3個月	25,111	16,915
3個月以上	<u>13,249</u>	<u>9,603</u>
	<u><u>534,914</u></u>	<u><u>373,198</u></u>

貿易應收款項通常於發票日期起計30日至60日內到期應付。

(b) 合約資產

合約資產指來自若干貨運代理合約的未開票金額，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。

所有合約資產預期將於一年內收回。

10. 貿易及其他應付款項及合約負債

	2024年 千港元	2023年 千港元
貿易及其他應付款項		
貿易應付款項	308,339	236,123
其他應付款項及應計費用	77,487	63,613
	<u>385,826</u>	<u>299,736</u>
合約負債		
履行貨運代理合約前預先開具的票據	<u>20,756</u>	<u>7,795</u>
	<u>406,582</u>	<u>307,531</u>

(a) 貿易及其他應付款項

所有貿易及其他應付款項預期將於一年內結算或確認為收入。

根據發票日期的貿易應付賬款(計入貿易及其他應付款項)的賬齡分析如下：

	2024年 千港元	2023年 千港元
1個月內	228,272	160,776
1至3個月	68,235	61,026
超過3個月	11,832	14,321
	<u>308,339</u>	<u>236,123</u>

(b) 合約負債

合約負債指於報告期末根據若干貨運代理合約於服務履約前向客戶開票的款項。

截至2024年及2023年12月31日止年度，各年初的所有合約負債已確認為收益。

所有合約負債預期將於一年內確認為收益。

11. 股本

法定及已發行股本

	2024年		2023年	
	股份數目 千股	金額 千港元	股份數目 千股	金額 千港元
法定：				
普通股(每股0.001美元)	<u>50,000,000</u>	<u>390,000</u>	<u>50,000,000</u>	<u>390,000</u>
已發行且已繳足普通股：				
於1月1日	276,100	2,154	276,100	2,154
發行代價股份	<u>24,389</u>	<u>190</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
於12月31日	<u>300,489</u>	<u>2,344</u>	<u>276,100</u>	<u>2,154</u>

於2024年2月，與2022年收購 Allport Cruise集團有關的應付購買代價已通過向Cargo Services Seafreight Limited發行24,389,000股股份的方式結算。

普通股的持有人有權收取不時宣派的股息，且有權於本公司的會議上就每股股份投出一票。就本公司的剩餘資產而言，所有普通股享有同等權利。

管理層討論與分析

業務回顧

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。我們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、澳門、台灣、意大利、日本、美利堅合眾國(「**美國**」)、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。

2024年，全球物流市場呈現出大幅增長與轉型的特點，在技術進步、電商擴張及注重可持續發展等多重因素的推動下，實現收益39,318億美元。受地緣政治緊張局勢及經濟不確定因素的影響，2024年中國、東南亞、美國及歐洲物流市場的區域表現呈現不同的趨勢及動態。因此，物流公司需要在如此變幻莫測的環境中展現出適應能力及韌性。2024年，本集團的業務量及訂單有所回升，收益同比增長30.5%至2,745.5百萬港元(2023財年：2,104.0百萬港元)，達到疫情前的水平。在剔除2023財年及2024財年應付代價的一次性公平值收益55.2百萬港元及0.98百萬港元後，本集團於2024財年的除利息、稅項、折舊及攤銷前收益(EBITDA)為約207.5百萬港元(2023財年：135.1百萬港元)，增加約53.6%，此乃主要由於本集團業務營運反彈所致。

於2024年4月8日，CS Logistics Holdings Limited(「**CS控股**」)與DP World Logistics FZE(「**DP World**」)訂立購股協議，據此，DP World同意購買，而CS控股同意出售CS海運的全部已發行股本，CS海運當時間接持有本公司全部已發行股份(「**股份**」)的57.9%(「**CS海運交易**」)。CS海運交易已於2024年8月30日完成。緊隨CS海運交易完成後，DP World Logistics FZE已成為本公司的控股股東。詳情請參閱本公司日期為2024年4月8日及2024年8月30日的公告。

地區分析 — 大中華地區

於2024財年，本集團中國辦事處貢獻的收益有所反彈，增加32.0%至638.1百萬港元(2023財年：483.3百萬港元)。有關增長乃得益於運費上漲以及若干主要客戶的空運處理量回升，此乃由於紅海危機期間許多客戶選擇空運代理服務作為更可靠的替代方案。因此，2024財年本集團中國辦事處貢獻的空運代理收益較2023財年增長81.0%。

作為奢侈品牌及高端時尚零售商的可靠合作夥伴，本集團不斷探索提升顧客忠誠度及提高營運效率的方式，如引進最先進的物流服務及發掘新商機。

地區分析 — 歐洲

在歐洲，經濟狀況改善及消費市場復甦，對本集團2024年的表現產生積極作用。於2024財年，得益於業務量及運費上漲，本集團意大利辦事處貢獻的收益大幅增加56.9%至708.7百萬港元(2023財年：451.6百萬港元)。

於2024財年，歐洲依然是本集團的主要市場及最大收益來源。2024年，歐洲經濟成功擺脫了2023年下半年的停滯狀態，重拾增長動力。於2024財年，除持續加強與長期重點客戶的聯繫外，本集團亦積極拓展區域內新的垂直市場，包括汽車零件、航空零件及易腐食品冷鏈配送。該策略進一步鞏固了其在該地區的可持續發展。

地區分析 — 亞太地區

作為拓展全球業務版圖及創造更多收益來源的策略的一環，本集團繼續進軍東南亞地區內的新市場。尤其是，本集團的越南辦事處於2024財年表現強勁，此乃主要得益於為當地紡織品公司將成衣出口至美國。2024財年越南辦事處貢獻收益88.0百萬港元，較2023財年增長約59.0%。此外，本集團的印度尼西亞辦事處於2024財年實現93.3%增長，錄得收益16.0百萬港元。

本集團對東南亞市場的機遇保持樂觀，正在穩步加大對該地區的投資。該戰略舉措旨在提高業務可擴展性並形成更加強大的協同效應，最終提高效率及盈利能力。

嘉泓快遞持續增長

2024年初，本集團正式推出專注於服務全球電商平台的全新分支嘉泓國際快遞有限公司（「嘉泓快遞」），其提供無縫一站式解決方案，涵蓋原產地倉儲、國際貨運代理及最後一哩派送（尤其是在歐洲、東南亞及南非）。

於2024財年，本集團持續擴大與中國多家領先電商平台的合作夥伴關係，並提供中國至全球目的地的定期包機。嘉泓快遞於其營運首年即錄得收益約315.2百萬港元。

全球旅遊業平穩復甦利好郵輪物流業務

由於經濟復甦及體驗式旅遊的需求增加，郵輪旅遊市場預計將大幅增長。早在2022年，本集團便已收購Allport Cruise Logistics Inc.及其附屬公司（統稱為「Allport Cruise集團」），以此進軍郵輪物流市場。於2024財年，郵輪物流分部貢獻收益430.2百萬港元，穩定同比增長11.4%（2023財年：386.4百萬港元），佔本集團總收益約15.7%。

積極拓展新的垂直領域及市場

本集團繼續通過進軍新的垂直領域擴大收益來源。運輸是本集團2024財年致力拓展的重點領域之一。本集團就提供倉儲及國際貨運代理服務與法國的一家知名汽車製造商建立合作夥伴關係。本集團亦就歐洲至中國的貨物運輸與一家航空零件製造商達成合作，再次證明了其服務於具有嚴格質量要求及快速交付需求的行業客戶的能力。

憑藉其廣泛的國際網絡，本集團亦擴大其在冷鏈物流領域的戰略佈局，尤其是由意大利及東南亞前往中國的服務。本集團利用其物流專業知識，力求為餐飲行業的客戶提供高效可靠的服務，以鞏固其在該行業的市場地位並建立新的收益來源。

財務業績

本集團於2024財年錄得收益約2,745.5百萬港元(2023財年：2,104.0百萬港元)，增長約30.5%。2024財年的毛利約為514.3百萬港元(2023財年：420.0百萬港元)，增加22.4%。在剔除2023財年及2024財年應付代價的一次性公平值收益55.2百萬港元及0.98百萬港元的影響後，本集團於2024財年的除利息、稅項、折舊及攤銷前收益(EBITDA)為約207.5百萬港元(2023財年：135.1百萬港元)，增加約53.6%，此乃主要由於本集團業務營運反彈所致。

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

空運代理業務構成本集團的最大分部，佔本集團2024財年總收益約43.0%(2023財年：39.9%)。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。

空運代理業務於2024財年錄得收益約1,178.6百萬港元(2023財年：840.5百萬港元)，較2023財年增加約40.2%。該分部的毛利亦由2023財年的129.9百萬港元增加至2024財年約159.0百萬港元，增長約22.4%。收益及毛利增加主要是由於嘉泓快遞業務於其營運首年即貢獻收益約315.2百萬港元。

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2024財年，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2024財年，該分部的收益約為780.4百萬港元（2023財年：474.7百萬港元），較2023財年增加約64.4%，及毛利約為180.1百萬港元（2023財年：93.5百萬港元），較2023財年增加約92.5%。收益及毛利增加乃主要由於1) 海運運費較2023財年有所上漲，且本集團意大利辦事處能夠以與2023財年相似的利潤率向客戶收取費用；2) Fintyre和Tognana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；及3) 遷至越南及印度尼西亞的工廠數量於2024年持續上升，導致本集團於該等地區的辦事處錄得當地紡織公司對美國的出口付運量大幅增長。

郵輪物流

Allport Cruise集團主要從事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Allport Cruise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。Allport Cruise集團的業務覆蓋中國、歐洲、澳洲、美國及亞洲多個城市。

於2024財年，該分部的收益約為430.3百萬港元（2023財年：386.4百萬港元），較2023財年增加約11.4%，及毛利約為129.2百萬港元（2023財年：141.9百萬港元）。

配送及物流服務

配送及物流分部於報告期內貢獻本集團總收益的約13.0%（2023財年：19.1%）。

本集團乃中國及香港最早提供全面及定制化企業對企業配送及物流服務以滿足其客戶對具成本效益的供應鏈解決方案的倉儲及物流需求的公司之一。本集團亦為中國最早建立其自有高度自動配送中心的公司之一，可為高端時尚產品提供量身定制的物流解決方案。配送及物流服務業務主要分佈於香港、中國、意大利及台灣，而中國及香港則為此分部的兩個最大收益貢獻者。於2024年12月31日，本集團管理及運營32個配送中心，總建築面積約為1,270,000平方英尺。該業務分部涉及提供廣泛的物流服務，如管理供應商存貨、分揀及包裝製成品、運輸、回收、質量控制及多種附屬增值服務（如通過本集團專有的倉庫管理系統提供供應鏈管理及倉儲服務）。

此外，作為香港少數幾家可提供葡萄酒配送及物流服務的專業公司之一，本集團的綜合物流服務包括專業倉儲、物流及其他增值服務，如品牌包裝、多形體重新包裝、香港當地即日送貨上門及溫控配送，以向客戶收取費用。於2024年12月31日，本集團管理約58,000平方英尺專用於儲存葡萄酒的倉儲及配送空間，其溫度及濕度均保持在最佳水準。

於2024財年，該分部的收益約為356.2百萬港元（2023財年：402.4百萬港元）。該分部的毛利由2023財年的54.7百萬港元減少至2024財年約46.0百萬港元，減少約15.9%。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，使相關配送及物流服務的需求下降。

流動資金及財務資源

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求及承擔。

本集團於2024年12月31日的營運資金為約143.9百萬港元（2023年12月31日：負3.0百萬港元）。本集團的流動比率為1.15（2023年12月31日：1.00）。

於2024年12月31日，本集團的現金及現金等價物約為255.0百萬港元，較2023年12月31日約260.3百萬港元減少約2.0%。於2024財年，本集團的經營現金流入約為58.8百萬港元（2023財年：經營現金流入約100.0百萬港元）。於2024年12月31日，本集團的未償還銀行貸款及透支約為384.1百萬港元（於2023年12月31日：約320.9百萬港元）。於2024年12月31日，本集團的資本負債比率約為35.2%（於2023年12月31日：18.1%）。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2023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2024財年，本集團的營運主要以其營運產生的資金及借款撥付。於2024年12月31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。本集團的借款為浮息利率借款，並於2024財年抵押銀行存款約2.3百萬港元（2023財年：2.3百萬港元）以取得該等銀行融資。

鑒於本集團業務的性質，本集團面臨若干貨幣貶值或升值的外匯風險，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及歐元波動影響。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匯遠期合約。於2024財年，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

於2024財年，本集團並無持有任何重大投資。

資本開支承擔

於2024年12月31日，本集團並無已訂約但尚未撥備的重大資本承擔（2023財年：無）。

重大收購及出售附屬公司及聯營公司

於2024財年，本集團並無重大收購或出售附屬公司或聯營公司。

或然負債

於2024年12月31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。董事認為不大可能會根據銀行融資向本集團提出索賠。於2024年12月31日，本集團在銀行融資項下的最高負債為345.8百萬港元（於2023年12月31日：306.0百萬港元），即本集團於2024年12月31日已提取的融資金額。

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

抵押集團資產

於2024年12月31日，本集團若干計息銀行借款以金額約為2.3百萬港元（2023年12月31日：2.3百萬港元）的已抵押銀行存款作抵押。

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7.23港元（較於認購協議日期的收市價每股7.45港元折讓約3.0%）認購面值為5,000美元的5,000,000股股份（「認購事項」）。董事認為認購事項可令本公司拓寬其股東基礎並為本公司提供良機，以致可於相對較短時間內按相比其他集資方式的較低成本鞏固其資本基礎及財務狀況，而並無產生任何利息負擔。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，據此，認購事項每股股份之淨價為7.12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2024年12月31日止認購事項所得款項淨額的動用情況詳情：

	於2024年 1月1日的 未動用金額 百萬港元	於2024 財年的 已動用金額 百萬港元	於2024年 12月31日的 未動用金額 百萬港元	預期動用時間表
認購事項				
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	5.0	22.4 於2026年6月2日 或之前

於2024財年，本公司於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或延遲使用。

報告期後事項

於2024財年結束後並未發生影響本集團的重大事項。

展望

進入2025年，本集團對業務環境仍保持謹慎樂觀的態度。國際貨幣基金組織預測全球經濟將穩定增長、通膨持續下降，預計2025年及2026年世界經濟均增長3.3%，略高於2024年的3.2%。然而，不確定因素依然存在，尤其與美國總統唐納德·川普政府的貿易政策有關，加劇了全球經濟的阻力。面對該等因素，業內參與者須在應對不斷變化的境況時保持警惕和適應能力。

自2024年初以來，強勁的復甦跡象已經顯現。我們的核心業務分部表現出韌性，業務量逐漸增加，運費亦趨穩。最值得注意的是，業務量現已完全恢復至疫情前的水平。這是一個舉足輕重的里程碑，反映了全球供應鏈的實力及我們營運策略的有效性。

本集團將致力於在經濟復甦的環境下拓展業務，並保持增長。其戰略方向如下：

1. 擴大全球觸角，促進業務協同

本集團已通過進軍具有高潛力的區域市場(尤其是受益於區域全面經濟夥伴關係協定(RCEP)的東南亞市場)，擴大其全球佈局。報告顯示，2024年及2025年東南亞市場預計將分別增長4.5%及4.7%，主要得益於國內外的彈性需求，拉動消費、投資及出口增長。通過在越南、印度尼西亞、柬埔寨等國家設立區域辦事處，本集團能夠通過本地化管理、高效營運及良好聲譽充分把握當地市場機遇。

2. 進一步擴充嘉泓快遞

自2024年初正式推出「嘉泓快遞」以來，本集團已成功贏得電商平台的信任，並逐步擴大與領先市場參與者的合作。憑藉該等早期成功，本集團計劃將服務擴展至更多國家並逐步增加包機貨運航班的數量，以擴大與現有客戶的合作夥伴關係。

2025年1月，本集團宣佈開通中國鄂州至意大利米蘭的定期國際包機航班，為兩地之間的進出口業務提供更加完善的物流解決方案。本集團及其合作夥伴計劃逐步將服務範圍擴展至歐洲其他國家及中東和非洲地區，並長期計劃在該等地區建立聯合倉庫，以促進與中國的優質產品流通，是嘉泓快遞在包機運輸解決方案方面的另一個里程碑。

3. 深挖郵輪物流及新垂直領域

近年來，郵輪旅遊市場規模強勁增長，預計將由2024年的69.6億美元增長至2025年的76.2億美元。隨著全球旅遊回暖，本集團將繼續把握郵輪市場的新機遇，在主要郵輪港口投資專用基礎設施，並為郵輪運營商提供量身定制的物流服務。該等舉措將確保郵輪公司的無縫供應鏈管理，提升其營運效率及客戶體驗。

此外，本集團正進一步擴展至新的垂直領域，包括在歐洲派送航空零件及汽車零件。通過持續投資於基礎設施、技術及策略合作夥伴關係，本集團計劃利用我們的專業知識及全球網絡，強勢入駐該等新的垂直領域並推動長期可持續增長，為專業市場及新興市場提供支持。

4. 強化與DP World的合作

自2024年8月以來，物業行業的主要市場參與者DP World已成為本集團的控股股東。該戰略結盟是其全球擴張策略的一個重要里程碑，使其能夠利用DP World廣泛的區域網絡及深厚的行業專業知識。通過此次合作，本集團致力於擴大市場佈局、提升服務卓越性，提供創新、優質的物流解決方案，提高營運效率及推動可持續增長。

人力資源

於2024年12月31日，本集團聘用861名僱員（於2023年12月31日：821名僱員）。於2024財年，僱員成本（包括董事薪酬）約為339,199,000港元（2023財年：約328,592,000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，以獎勵及獎賞曾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2024財年，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2024財年，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。

末期股息

董事會建議派付2024財年的末期股息每股普通股1港仙，派息總額為3,004,890港元（2023財年：每股普通股1港仙），惟須待股東於2025年5月29日（星期四）舉行之本公司應屆股東週年大會（「股東週年大會」）上批准後，方告作實。待股東批准後，擬派末期股息預期將於2025年7月17日（星期四）派付予於2025年6月26日（星期四）名列本公司股東名冊之所有股東。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將由2025年5月26日(星期一)至2025年5月29日(星期四)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，以確定出席應屆股東週年大會並於會上投票之權利。為確保符合資格出席應屆股東週年大會並於會上投票，未登記之股份持有人必須確保於2025年5月23日(星期五)下午四時三十分(香港時間)前將所有股份過戶文件連同有關的股票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。

待於應屆股東週年大會上通過批准宣派擬派末期股息之決議案後，本公司將由2025年6月23日(星期一)至2025年6月26日(星期四)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，以釐定有權收取2024財年擬派末期股息之資格。為符合資格收取擬派末期股息(須待股東於應屆股東週年大會上批准後，方告作實)，未登記之股份持有人須確保於2025年6月20日(星期五)下午四時三十分(香港時間)前將所有股份過戶文件連同有關的股票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，地址如上文所述，以辦理過戶登記手續。

企業管治常規

董事會已採納聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄C1所載的企業管治守則(「企業管治守則」)第二部分的守則條文。董事會已審閱本公司的企業管治常規，並信納本公司自於2024財年已遵守企業管治守則第二部分所載的的守則條文。

董事進行證券交易的標準守則

本公司按不遜於根據上市規則附錄C3上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)所載的規定標準，採納有關董事進行證券交易的操守守則。經本公司作出具體查詢後，全體董事確認，彼等於2024財年一直遵守標準守則及本公司監管董事進行證券交易之操守守則所規定之標準。

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2024財年之綜合財務業績，包括本集團所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。

本公告所載有關本集團截至2024年12月31日止年度的綜合財務狀況表、綜合損益表、綜合損益及其他全面收益表及相關附註的數字已獲本集團核數師畢馬威會計師事務所(執業會計師)與本集團本年度綜合財務報表草擬本所載金額比較，並同意該等數字與該等金額一致。畢馬威會計師事務所就此履行的工作並不構成核證聘用，因此畢馬威會計師事務所不會就初步公告發表任何意見或核證結論。

刊發末期業績公告及年報

本末期業績公告在聯交所及本公司網頁上刊登。2024財年之年報將根據上市規則於適當時候於聯交所及本公司網頁上刊登。

承董事會命
嘉泓物流國際控股有限公司
主席兼執行董事
劉石佑

香港，2025年3月28日

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