

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2025年12月31日止年度之全年業績公告

#### 財務摘要

本集團於2025財年錄得收益增長約9.5%，由2024財年約2,745.5百萬港元增加至2025財年約3,007.1百萬港元。

本集團旗下嘉泓快遞業務由2024財年約315.2百萬港元大幅增長84.8%至2025財年約582.6百萬港元。以2025年南非電商業務清關及最後一哩派送服務的市場份額計，嘉泓快遞排名第三。

貨運代理服務業務(包括空運及海運代理服務)連同郵輪物流業務於2025財年的分部業績錄得收益增長約12.8%，由2024財年約2,389.3百萬港元增長至約2,695.1百萬港元。

配送及物流分部於2025財年的分部毛利錄得增長約7.7百萬港元，由2024財年約46.0百萬港元增長至2025財年約53.7百萬港元。

儘管宏觀經濟環境充滿不確定性及挑戰，本集團於2025財年仍維持純利22.9百萬港元(2024財年：32.0百萬港元)。

董事會建議派付2025財年的末期股息每股普通股1港仙(2024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2025年12月31日止年度（「2025財年」）之綜合業績，連同截至2024年12月31日止年度（「2024財年」）之比較數據如下：

### 綜合損益表

截至2025年12月31日止年度

(以港元列示)

	附註	2025年 千港元	2024年 千港元
收益	2	3,007,077	2,745,518
銷售成本		<u>(2,508,897)</u>	<u>(2,231,212)</u>
毛利		498,180	514,306
其他收入		5,147	5,320
其他(虧損)/收益淨額		(12,032)	10,278
行政及其他運營開支		<u>(417,428)</u>	<u>(423,379)</u>
經營溢利		73,867	106,525
融資成本	3(a)	(24,172)	(27,069)
分佔聯營公司業績		<u>2,889</u>	<u>3,410</u>
除稅前溢利	3	52,584	82,866
所得稅	4	<u>(29,735)</u>	<u>(50,899)</u>
年內溢利		<u>22,849</u>	<u>31,967</u>
以下各項應佔：			
本公司權益股東		15,359	32,009
非控股權益		<u>7,490</u>	<u>(42)</u>
年內溢利		<u>22,849</u>	<u>31,967</u>
每股盈利(港仙)	5		
基本		5.2	10.9
攤薄		<u>5.2</u>	<u>10.9</u>

## 綜合損益及其他全面收益表

截至2025年12月31日止年度

(以港元列示)

	2025年 千港元	2024年 千港元
年內溢利	22,849	31,967
年內其他全面收益(除稅後)		
隨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	629	(142)
重新計量按公平值計入其他全面收益的股本投資	(105)	86
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>20,715</u>	<u>(23,287)</u>
年內全面收益總額	<u>44,088</u>	<u>8,624</u>
以下各項應佔：		
本公司權益股東	37,424	11,414
非控股權益	<u>6,664</u>	<u>(2,790)</u>
年內全面收益總額	<u>44,088</u>	<u>8,624</u>

**綜合財務狀況表**  
於2025年12月31日  
(以港元列示)

	附註	2025年 千港元	2024年 千港元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		196,660	213,938
無形資產		3,329	2,274
商譽	7	223,654	222,224
於聯營公司之權益		17,028	14,617
其他金融資產		1,044	1,144
應收貸款	8	7,547	8,904
遞延稅項資產		16,384	11,223
		<u>465,646</u>	<u>474,324</u>
<b>流動資產</b>			
貿易及其他應收款項及合約資產	9	914,651	795,326
應收關聯公司款項		12,406	12,409
應收EV Cargo集團款項		21,643	21,736
應收DP World集團款項		43,293	26,983
應收聯營公司款項		996	845
其他金融資產		—	4,041
應收貸款	8	6,255	5,311
已抵押銀行存款		2,326	2,256
定期存款		19,282	2,534
現金及現金等價物		299,616	255,023
		<u>1,320,468</u>	<u>1,126,464</u>
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款項及合約負債	10	422,644	406,582
應付EV Cargo集團款項		10,885	10,086
應付DP World集團款項		219,864	122,225
應付聯營公司款項		189	102
銀行貸款及透支		456,137	381,531
租賃負債		37,157	39,288
即期稅項		6,355	22,707
		<u>1,153,231</u>	<u>982,521</u>
<b>流動資產淨額</b>		<u>167,237</u>	<u>143,943</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u>632,883</u>	<u>618,267</u>

	附註	2025年 千港元	2024年 千港元
<b>非流動負債</b>			
銀行貸款		1,107	2,544
租賃負債		40,735	39,968
界定福利退休責任		16,203	13,776
應付DP World集團款項		—	12,044
遞延稅項負債		1,477	1,477
		<u>59,522</u>	<u>69,809</u>
<b>資產淨值</b>		<u>573,361</u>	<u>548,458</u>
<b>資本及儲備</b>			
	11		
股本		2,344	2,344
儲備		542,029	510,423
本公司權益股東應佔權益總額		544,373	512,767
非控股權益		28,988	35,691
權益總額		<u>573,361</u>	<u>548,458</u>

## 附註：

(除另有指明者外，以港元列示)

### 1. 重要會計政策

本公告所載財務業績並不構成本集團截至2025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」)頒佈的香港財務報告準則會計準則(此統稱包括所有適用的個別香港財務報告準則(「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2024年12月31日止年度的年度財務報表所採用者一致。截至2025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。

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；及

— 界定福利退休計劃責任。

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當前會計期間的財務報表。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，故上述修訂對財務報表並無重大影響。

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。

### 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2025年及2024年12月31日止年度的可呈報分部資料載列如下。

	2025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>1,393,897</u>	<u>832,645</u>	<u>468,525</u>	<u>312,010</u>	<u>3,007,077</u>
可呈報分部毛利	135,306	148,610	160,521	53,743	498,180
其他收入					5,147
其他虧損淨額					(12,032)
行政及其他運營開支					(417,428)
融資成本					(24,172)
分佔聯營公司溢利					<u>2,889</u>
除稅前溢利					<u>52,584</u>
	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)
分佔聯營公司及合營企業溢利					<u>3,410</u>
除稅前溢利					<u>82,866</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。

	2025年 千港元	2024年 千港元
<b>外部客戶收益</b>		
香港	660,575	529,867
中國內地	691,575	638,139
意大利	657,168	708,736
台灣	126,689	127,453
美國	447,404	421,188
其他國家及地區	423,666	320,135
	<u>3,007,077</u>	<u>2,745,518</u>
<b>特定非流動資產</b>		
香港	43,961	46,763
中國內地	95,479	107,964
意大利	50,555	50,488
台灣	25,692	27,037
美國	209,660	209,069
其他國家及地區	15,324	11,732
	<u>440,671</u>	<u>453,053</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：

	2025年 千港元	2024年 千港元
<b>(a) 融資成本</b>		
銀行貸款及透支利息	20,523	22,468
租賃負債利息	3,649	4,601
	<u>24,172</u>	<u>27,069</u>
<b>(b) 員工成本</b>		
界定供款退休計劃的供款	34,597	36,343
就界定福利退休計劃確認之開支	1,972	2,247
薪金、工資及其他福利	312,001	300,609
	<u>348,570</u>	<u>339,199</u>
<b>(c) 其他運營開支(附註(i))</b>		
核數師薪酬 — 畢馬威會計師事務所	5,150	4,818
其他核數師的核數師薪酬	389	215
貿易應收款項及應收關聯公司款項減值虧損(撥回)／撥備 淨額	(182)	1,613
通訊開支	3,225	4,130
電腦開支	8,067	5,597
維修及保養開支	2,594	2,586
管理費開支		
— 關聯方	516	663
— 其他人士(附註(ii))	1,187	759
其他	4,423	3,972
	<u>25,369</u>	<u>24,353</u>
<b>(d) 其他項目</b>		
折舊費用		
— 自有物業、廠房及設備	28,304	29,073
— 使用權資產	62,254	74,069
無形資產攤銷成本	367	431
應付購買代價的公平值收益	—	(976)

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)。

#### 4. 所得稅

(a) 綜合損益表中的稅項指：

	2025年 千港元	2024年 千港元
<b>即期稅項 — 香港利得稅</b>		
年內撥備	2,700	4,541
往年撥備不足／(超額撥備)	21	(381)
	<u>2,721</u>	<u>4,160</u>
<b>即期稅項 — 香港以外</b>		
年內撥備	30,400	40,221
	<u>30,400</u>	<u>40,221</u>
<b>分配溢利的預扣稅</b>		
意大利預扣稅	—	2,785
韓國預扣稅	—	468
台灣預扣稅	2,196	1,838
法國預扣稅	64	144
日本預扣稅	—	113
印度尼西亞預扣稅	39	—
柬埔寨預扣稅	80	—
	<u>2,379</u>	<u>5,348</u>
<b>遞延稅項</b>		
暫時性差額的產生及撥回	<u>(5,765)</u>	<u>1,170</u>
	<u>29,735</u>	<u>50,899</u>

香港利得稅撥備就截至2025年12月31日止年度估計應課稅溢利按16.5% (2024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2025年12月31日止年度應課稅收入按25% (2024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2025年12月31日止年度，企業所得稅撥備按28% (2024年：28%) 計算。

根據台灣相關稅法，於截至2025年12月31日止年度，企業所得稅撥備按20% (2024年：20%) 計算。

根據美國相關稅法，於截至2025年12月31日止年度，聯邦企業稅及州所得稅撥備分別按21% (2024年：21%) 及5.5% (2024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，台灣、法國、日本、印度尼西亞及柬埔寨稅務機構徵收的預扣稅稅率，截至2025年12月31日止年度分別為21% (2024年：21%)、10% (2024年：10%)、5% (2024年：5%)、5%及10%。

## 5. 每股盈利

### (a) 每股基本盈利

每股基本盈利乃以截至2025年12月31日止年度的本公司權益股東應佔溢利15,359,000港元 (2024年：32,009,000港元) 及已發行普通股加權平均數292,692,000股 (2024年：292,692,000股普通股) 為基準計算如下：

	2025年 千股	2024年 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集團的應付代價而向Cargo Services Seafreight Limited發行代價股份	—	24,389
就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><u>292,692</u></u>	<u><u>292,692</u></u>

### (b) 每股攤薄盈利

截至2025年及2024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

根據本公司股東於本公司在2025年5月29日舉行的股東週年大會上通過的決議案，就2024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2025年7月17日派付予於2025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2025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2026年5月29日(星期五)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2026年7月17日(星期五)派付予於2026年6月26日(星期五)名列本公司股東名冊之所有股東。

## 7. 商譽

	2025年 12月31日 千港元	2024年 12月31日 千港元
於1月1日	222,224	224,762
匯兌調整	1,430	(2,538)
於12月31日	<u>223,654</u>	<u>222,224</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：

	2025年 12月31日 千港元	2024年 12月31日 千港元
空運代理業務 — 台灣	22,241	21,188
郵輪物流業務 — Allport Cruise集團	201,413	201,036
	<u>223,654</u>	<u>222,224</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% (2024年：2%)。五年後的現金流量則使用2% (2024年：2%) 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14% (2024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2025年及2024年12月31日的商譽識別減值虧損。

於2025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57.4百萬港元(2024年：25.7百萬港元) (「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	
	2025年 千港元	2024年 千港元
貼現率增加100個基點	6,922	4,480
收益增長率減少100個基點	3,381	5,644

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5.0% (2024年：2.0%至6.0%)。五年後的現金流量則使用2% (2024年：2%) 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17% (2024年：15%) 的稅前貼現率貼現。根據本集團進行的減值評估，並無就於2025年及2024年12月31日的商譽識別減值虧損。

於2025年12月31日，差額約為81.7百萬港元(2024年：45.6百萬港元)。

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	
	2025年 千港元	2024年 千港元
貼現率增加100個基點	21,919	20,638
收益增長率減少100個基點	20,458	22,953

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年及2025年12月31日，該結餘指一家附屬公司向一名僱員提供的貸款1,750,000美元，其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，該結餘包括一筆向本公司董事顏添榮先生提供的無抵押貸款2,800,000港元，該貸款已於2025年3月悉數償還。

## 9. 貿易及其他應收款項及合約資產

	2025年 千港元	2024年 千港元
<b>貿易及其他應收款項</b>		
貿易應收款項，扣除虧損撥備	617,010	534,914
其他應收款項、預付款項及按金	120,778	107,179
	<u>737,788</u>	<u>642,093</u>
<b>合約資產</b>		
因履行貨運代理合約而產生	26,452	36,608
因履行郵輪物流合約而產生	150,411	116,625
	<u>176,863</u>	<u>153,233</u>
	<u>914,651</u>	<u>795,326</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8,171,000港元(2024年：12,953,000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。

基於發票日期及扣除虧損撥備後，貿易應收款項(計入貿易及其他應收款項)之賬齡分析如下：

	2025年 千港元	2024年 千港元
1個月內	377,463	432,883
1至2個月	126,904	63,671
2至3個月	58,545	25,111
3個月以上	54,098	13,249
	<u>617,010</u>	<u>534,914</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

	2025年 千港元	2024年 千港元
<b>貿易及其他應付款項</b>		
貿易應付款項	330,523	308,339
其他應付款項及應計費用	77,040	77,487
	<u>407,563</u>	<u>385,826</u>
<b>合約負債</b>		
履行貨運代理合約前預先開具的票據	<u>15,081</u>	<u>20,756</u>
	<u>422,644</u>	<u>406,582</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款項(計入貿易及其他應付款項)的賬齡分析如下：

	2025年 千港元	2024年 千港元
1個月內	248,103	228,272
1至3個月	56,727	68,235
超過3個月	25,693	11,832
	<u>330,523</u>	<u>308,339</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2025年及2024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

	2025年		2024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)	<b>50,000,000</b>	<b>390,000</b>	50,000,000	390,000
已發行且已繳足普通股：				
於1月1日	<b>300,489</b>	<b>2,344</b>	276,100	2,154
發行股份	—	—	24,389	190
於12月31日	<b>300,489</b>	<b>2,344</b>	300,489	2,344

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股普通股的方式結算。

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20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」)、馬來西亞、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。

於2025財年，全球物流行業於日益複雜的經營環境中持續擴張，實現收益約11.23萬億美元，同比增長約12.5%，此增長得益於電商活動的持續增長、技術應用及基礎設施的發展，尤其是在亞太地區。然而，地緣政治緊張局勢、不斷演變的貿易政策及持續的經濟不確定因素導致中國、東南亞、美國及歐洲的區域表現參差不齊，凸顯了營運韌性及適應能力在本行業的重要性。

於此背景下，本集團於2025財年錄得業務量增加，收益同比增長9.5%至3,007.1百萬港元(2024財年：2,745.5百萬港元)。表現的改善反映了本集團核心市場的持續物流服務需求。於2025財年，錄得權益股東應佔純利15.4百萬港元(2024財年：32.0百萬港元)。各業務分部的盈利能力受壓，主要是由於電商業務分部的波動加劇、貿易流向轉變以及市場環境更趨審慎所致。本集團在應對現行經濟狀況下的短期挑戰時，仍專注於維持經營風紀。

## 地區分析 — 大中華地區

於2025財年，本集團中國辦事處貢獻的收益增加8.8%至694.6百萬港元(2024財年：638.1百萬港元)。有關增長乃由於消費者情緒逐步復甦，帶動物流服務(尤其是來自電商相關客戶)的需求更加強勁。

為鞏固其作為受奢侈品牌及高端時尚零售商信賴的合作夥伴的地位，本集團專注於透過推出最先進的物流服務及發掘新商機，以提升客戶忠誠度及營運效率。

## 地區分析 — 歐洲

作為優質亞洲產品與高購買力客戶之間的重要渠道，歐洲仍在本集團的全球策略中扮演著舉足輕重的作用。於2025財年，得益於消費者對奢侈品的持續興趣及電商的不斷擴張，歐洲市場對本集團的物流服務需求充滿韌性，空運代理及最後一哩派送服務表現穩健。

然而，由於中國奢侈品市場正在逐步復甦，出口付運量不溫不火，進而影響相關物流需求。因此，本集團於歐洲地區維持657.2百萬港元的穩定收益，而2024財年的收益為708.7百萬港元。本集團認為此調整反映的是短期市場動態，而非需求的結構性變化。

## 地區分析 — 東南亞

受《區域全面經濟夥伴關係協定》(RCEP)實施的推動，本集團持續於東南亞新興經濟體中尋求機遇，鞏固其於高增長市場的地位。作為全球擴張及收益多元化策略的重要一環，本集團已深化其於東南亞的佈局，吸引不斷壯大的客戶基礎並提升業務活躍度。2025財年內已取得令人鼓舞的成果，尤其是柬埔寨及印度尼西亞辦事處，其業務量實現大幅增長。

於2025財年，越南地區辦事處錄得收益128.6百萬港元，同比增長46.1%。該增長乃主要由於年內取得新的製造客戶及現有客戶，帶動該地區的業務量及收益增加。同時，印度尼西亞及柬埔寨辦事處錄得收益18.1百萬港元及43.5百萬港元，同比增長分別為13.2%及194.5%。該等成績彰顯了本集團區域策略的成效及其致力於把握東南亞高潛力市場的決心。

### **嘉泓快遞 — 於逆風中展現營運韌性**

於2025財年，憑藉本集團的全球網絡，嘉泓國際快遞有限公司及其附屬公司（「嘉泓快遞」）持續為亞歐通道上的主要平台提供綜合一站式電商物流解決方案，涵蓋原產地倉儲、國際貨運代理及最後一哩派送。

儘管美國關稅政策實施影響了跨境電商活動，導致營運環境更具挑戰性，嘉泓快遞仍每天處理超過2萬個小包裹。為此，本集團與其戰略合作夥伴及主要客戶保持緊密溝通，專注於服務穩定性、營運效率及關係管理，以期維繫長期合作，並為業務在市場環境改善後的未來增長作好準備。因此，本集團於2025財年自嘉泓快遞錄得收益約582.6百萬港元（2024財年：315.2百萬港元），佔本集團收益的約19.4%。

以2025年南非電商業務清關及最後一哩派送服務的市場份額計，嘉泓快遞排名第三。

### **郵輪物流 — 於行業復甦中保持穩定**

於2025財年內，全球旅遊業在疫情後加速復甦，體驗式旅遊的需求保持強勁。於此環境下，本集團繼續為主要國際港口的主要郵輪營運商提供可靠的補給及物流服務。

2025年4月「對等關稅」政策公佈後的客戶審慎態度，加上貿易政策轉變下更多行業參與者採取的保守原則，導致該分部活動趨於平穩。收益總額為約468.5百萬港元（2024財年：430.3百萬港元），佔本集團收益的約15.6%，反映該分部一貫的穩定性。

## 把握新市場機遇

於2025財年內，本集團透過拓展至高價值垂直領域，持續推動收益來源多元化。於2025年8月，本集團推出專用航空物流服務，以應對全球航空及航天供應鏈日益複雜的情況及專業化的需求。憑藉其服務專業知識及營運能力，本集團已開始攫取先進製造業及全球貿易生態系統中的潛在機遇。

與此同時，本集團持續推進其可持續發展進程，將綠色解決方案融入其核心物流服務，以支持構建更清潔及更負責任的供應鏈。本集團已與芬蘭航空合作，推廣可持續航空燃油的應用，進一步強化「嘉泓物流綠色解決方案」計劃。此外，本集團透過與Ample合作，擴大其於香港的電動車隊，此舉彰顯了本集團對減少物流營運對環境影響的一貫追求。

## 財務業績

本集團於2025財年錄得收益約3,007.1百萬港元(2024財年：2,745.5百萬港元)，增長約9.5%。2025財年的毛利約為498.2百萬港元(2024財年：514.3百萬港元)。

## 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

空運代理業務構成本集團的最大分部，佔本集團2025財年總收益約46.4%(2024財年：42.9%)。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。本集團為香港、中國、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2025財年錄得收益約1,393.9百萬港元(2024財年：1,178.6百萬港元)，較2024財年增加約18.3%。該分部的毛利為約135.3百萬港元(2024財年：159.0百萬港元)。收益增加主要是由於嘉泓快遞的快遞及小包裹業務作出重大貢獻。

### **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2025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2025財年，該分部的收益約為832.6百萬港元(2024財年：780.4百萬港元)，較2024財年增加約6.7%。毛利約為127.1百萬港元(2024財年：180.1百萬港元)。收益增加乃主要由於本集團位於越南、印度尼西亞及柬埔寨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**

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2025財年，該分部的收益約為468.5百萬港元(2024財年：430.3百萬港元)，較2024財年增加約8.9%，及毛利約為160.5百萬港元(2024財年：129.2百萬港元)，增加40.9%。收益及毛利增加乃主要由於得益於郵輪行業的進一步增長，2025財年取得的乾船塢項目數量有所增加。

### **配送及物流服務**

配送及物流分部於2025財年內貢獻本集團總收益的約10.4%(2024財年：13%)。

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931,000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）。

於2025財年，該分部的收益約為312.0百萬港元（2024財年：356.2百萬港元）。該分部的毛利由2024財年的46百萬港元增加至2025財年約53.7百萬港元，增加約16.8%。收益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2025年12月31日的營運資金為約167.2百萬港元（2024年12月31日：143.9百萬港元）。本集團的流動比率為1.15（2024年12月31日：1.15）。

於2025年12月31日，本集團的現金及現金等價物約為299.6百萬港元，較2024年12月31日約255百萬港元增加約17.5%。於2025財年，本集團的經營現金流入約為87.3百萬港元（2024財年：經營現金流入約58.8百萬港元）。於2025年12月31日，本集團的未償還銀行貸款及透支約為457.2百萬港元（於2024年12月31日：約384.1百萬港元）。於2025年12月31日，本集團的資本負債比率約為35.6%（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2025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2025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2025財年抵押銀行存款約2.3百萬港元（2024財年：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2025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2025財年，本集團並無持有任何重大投資。

## 資本開支承擔

於2025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（2024財年：無）。

## 重大收購及出售附屬公司及聯營公司

於2025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2025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2025年12月31日，本集團在銀行融資項下的最高負債為359.7百萬港元（於2024年12月31日：345.8百萬港元），即本集團於2025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2025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（2024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2025年12月31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 未動用金額 百萬港元	於2025 財年的 已動用金額 百萬港元	於2025年 12月31日的 未動用金額 百萬港元	預期動用時間表
<b>認購事項</b>				
擴張於中國海南省、東南亞及 英國的業務及當地據點	35.6	17.2	10.2	於2027年6月2日 或之前

於2025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2025財年結束後並未發生影響本集團的重大事項。

## 展望

儘管面臨地緣政治緊張局勢、不斷演變的關稅政策及全球貿易動態的不確定性等持續挑戰，本集團對全球物流行業的前景抱持審慎但具建設性的看法。根據國際貨幣基金組織2026年1月的最新預測，全球經濟增長預期將保持穩定，全球實際國內生產總值預計於2026年將增長約3.3%。這反映在需求回穩與結構性及政策相關阻力的雙重影響下，各地區均在逐步復甦但速度卻參差不齊。

儘管不確定因素依然存在，包括貿易政策可能進一步轉變及地緣政治風險加劇，本集團將繼續密切監察該等趨勢，並調整其營運以應對不斷變化的市場需求。憑藉其多元化的業務組合及完善的全球網絡，本集團力爭尋求可持續發展，並把握更大範圍經濟復甦所帶來的機遇。

本集團將專注於加強服務能力、深化戰略合作夥伴關係及提升營運效率，以透過以下戰略舉措推動有機增長及釋放長期價值：

## 1. 拓展新垂直領域以豐富收益來源

本集團將繼續尋求選擇性地拓展至專業化的物流垂直領域，以擴寬收益基礎及增強服務差異化。

本集團將專注於拓展主要航空市場的客戶基礎，繼續以穩健而審慎的方式提升其航空物流能力，包括探索擴大與中國市場客戶溝通合作的機會，同時持續為新加坡及台灣的現有航空公司客戶提供支持。與此同時，本集團正尋求通過與行業對手方合作而深化其在航空供應鏈中的參與程度，以逐步提升服務範圍及營運經驗。

憑藉其在專業物流領域（包括易腐品及汽車行業）的過往經驗，本集團進軍航空物流領域乃其對具有更高技術要求的行業的審慎擴張。管理層預期該分部的貢獻將會不斷增加，並將因應客戶接受情況及市場狀況而迎來進一步發展。

## 2. 嘉泓快遞 — 電商物流的強勁長期前景

儘管2025年收益有所回落，但本集團仍對該行業巨大的長期增長潛力充滿信心。根據Business Research Insights的資料，全球電商物流市場預計將由2026年的6,289億美元增長至2035年的超過1.87萬億美元，複合年增長率為12.91%，反映跨境電商的結構性擴張以及對可靠、綜合物流解決方案的需求日益增加。本集團相信，該等趨勢更長遠而言很可能會提供有利的需求環境。

有關擴張乃得益於具韌性的一站式供應鏈解決方案的需求日益增加，為本集團擴大其服務版圖至新興市場及加快投資提升物流能力帶來巨大機遇。憑藉綜合性的亞歐平台及深化與全球領先電商平台的合作，本集團已作好充分準備把握此增長機遇。

### 3. 郵輪物流的有利結構性前景

儘管短期需求有所波動，但本集團預期郵輪物流分部將受惠於未來數年全球旅遊業的持續復甦及郵輪運力的擴張。根據市場報告，全球郵輪旅遊市場規模預計將由2025年的約78億美元增長至2026年的85.4億美元。此增長反映全球旅遊活動逐步恢復，以及郵輪運力擴張及港口基礎設施持續完善。

儘管行業環境整體向好，但短期需求仍可能因外部的不確定因素及審慎的客戶行為而受到影響。本集團將繼續採取審慎的營運方針，同時維持即時服務能力及客戶溝通，以就把握行業狀況進一步穩定時所出現的機遇作出充分準備。

### 人力資源

於2025年12月31日，本集團聘用878名僱員（於2024年12月31日：861名僱員）。於2025財年，僱員成本（包括董事薪酬）約為348,570,000港元（2024財年：約339,199,000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2025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2025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。於2025年12月31日，本公司並無持有任何庫存股。

### 末期股息

董事會建議派付2025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（2024財年：每股普通股1港仙），惟須待股東於2026年5月29日（星期五）舉行之本公司應屆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2026年7月17日（星期五）派付予於2026年6月26日（星期五）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2026年5月26日(星期二)至2026年5月29日(星期五)(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2026年5月22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。釐定有權出席股東週年大會並於會上投票的股東資格的記錄日期將為2026年5月29日(星期五)。

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2026年6月23日(星期二)至2026年6月26日(星期五)(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2025財年擬派末期股息之資格。待於應屆股東週年大會上通過相關決議案後，2025財年擬派末期股息預期將於2026年7月17日(星期五)支付。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2026年6月22日(星期一)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。釐定末期股息的記錄日期為2026年6月26日(星期五)。

## 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2025財年已遵守企業管治守則第二部分所載的的守則條文。

\* 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2025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2025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。

## 獨立核數師的工作範圍

本公告所載有關本集團截至2025年12月31日止年度的綜合財務狀況表、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。2025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，2026年3月31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。