

此乃要件 請即處理

閣下如對本通函任何方面或應採取之行動有任何疑問，應諮詢閣下的持牌證券交易商、註冊證券機構、銀行經理、律師、專業會計師或其他專業顧問。

閣下如已售出或轉讓名下所有嘉泓物流國際控股有限公司之股份，應立即將本通函連同隨附之代表委任表格送交買主或承讓人，或經手買賣或轉讓之銀行經理、持牌證券交易商或註冊證券機構或其他代理商，以便轉交買主或承讓人。

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通函的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本通函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。

本通函僅供參考，並不構成收購、購買或認購本通函所述證券的邀請或要約。

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)

須予披露及關連交易

收購嘉泓瑞士及嘉泓意大利餘下已發行股份

(涉及根據特別授權向關連人士

發行代價股份)

及

股東特別大會通告

獨立董事委員會及獨立股東
之獨立財務顧問



本封面頁所用詞彙與本通函「釋義」一節所界定者具相同涵義。本公司謹訂於2021年11月5日(星期五)上午十時正假座香港荃灣荃華街3號悅來酒店3樓水晶廳IV舉行股東特別大會，大會通告載於本通函第81至83頁。隨本通函附奉股東特別大會適用的代表委任表格。代表委任表格亦刊載於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.cnlogistics.com.hk)。

無論閣下能否出席股東特別大會，務請按照隨附代表委任表格上印列的指示填妥表格，並盡快交回本公司的香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司(地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心54樓)，且無論如何不遲於股東特別大會或其任何續會(視情況而定)指定舉行時間前48小時(即不遲於2021年11月3日(星期三)上午十時正(香港時間))交回。填妥及交回代表委任表格後，閣下仍可依願親身出席股東特別大會或其任何續會並於會上投票。

本通函所提述之所有時間及日期均指香港本地時間及日期。

股東特別大會之預防措施

鑒於新型冠狀病毒疫情(COVID-19)之近期發展，並考慮到香港政府發佈之指引，本公司將於股東特別大會上實施以下預防措施，以保護出席股東，防止及控制新型冠狀病毒疫情(COVID-19)的蔓延：

- (1) 於會場入口處，每名股東或受委代表將接受強制體溫檢查；
- (2) 各股東或受委代表須於大會期間全程佩戴外科口罩；
- (3) 不設茶點招待；及
- (4) 不派發紀念品。

任何人士不遵守預防措施可能會被拒絕進入股東特別大會會場。本公司謹此提醒全體股東，為行使投票權，毋須親身出席股東特別大會。股東可委任股東特別大會主席為彼等之受委代表於股東特別大會上就相關決議案投票，以代替親身出席股東特別大會。

2021年10月19日

目 錄

	頁次
釋義	1
董事會函件.....	6
獨立董事委員會函件	18
獨立財務顧問函件	20
附錄一 — 估值報告.....	48
附錄二 — 一般資料.....	70
股東特別大會通告	81

釋 義

於本通函內，除文義另有所指外，以下詞彙具有如下涵義：

「收購事項」	指	CN香港根據該等購股協議各自的條款擬定的方式向賣方收購(i)嘉泓瑞士銷售股份；及(ii)嘉泓意大利銷售股份
「聯繫人」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「董事會」	指	董事會
「營業日」	指	香港商業銀行一般開門營業的任何日子(不包括星期六、星期日及任何其他公眾假期，以及香港於上午九時正至中午十二時正期間懸掛或持續懸掛八號或以上熱帶氣旋警告信號或由超強颱風引起的「極端情況」或「黑色」暴雨警告信號，且於中午十二時或之前不減弱或終止的日子)
「瑞士法郎」	指	瑞士法郎，瑞士法定貨幣
「CN香港」	指	CN Investment Limited，一間於香港註冊成立的有限公司，為本公司的間接全資附屬公司
「嘉泓意大利」	指	CN Logistics S.R.L.，一間於意大利註冊成立的有限公司，為本公司的間接非全資附屬公司
「嘉泓意大利代價股份」	指	本公司按每股嘉泓意大利代價股份8.0港元的發行價將予配發及發行的合共17,950,000股入賬列為繳足的新股份，以部分結算收購嘉泓意大利銷售股份的代價
「嘉泓意大利銷售股份」	指	嘉泓意大利全部已發行公司股本的30%
「嘉泓意大利購股協議」	指	CN香港與賣方就收購嘉泓意大利銷售股份所訂立日期為2021年9月16日的有條件購股協議

釋 義

「嘉泓意大利特別授權」	指	將尋求獨立股東批准以配發、發行或以其他方式處置額外股份的特別授權，以於完成收購嘉泓意大利銷售股份後向賣方配發及發行嘉泓意大利代價股份
「嘉泓瑞士」	指	CN LOGISTICS SA，一間於瑞士註冊成立並在商業登記處註冊的股份有限公司，為本公司的間接非全資附屬公司
「嘉泓瑞士代價股份」	指	本公司按每股嘉泓瑞士代價股份8.0港元的發行價將予配發及發行的合共2,050,000股入賬列為繳足的新股份，以結算收購嘉泓瑞士銷售股份的代價
「嘉泓瑞士銷售股份」	指	嘉泓瑞士全部已發行股份的40%
「嘉泓瑞士購股協議」	指	CN香港與賣方就收購嘉泓瑞士銷售股份所訂立日期為2021年9月16日的有條件購股協議
「嘉泓瑞士特別授權」	指	將尋求獨立股東批准以配發、發行或以其他方式處置額外股份的特別授權，以於完成收購嘉泓瑞士銷售股份後向賣方配發及發行嘉泓瑞士代價股份
「本公司」	指	嘉泓物流國際控股有限公司，一間根據開曼群島法律註冊成立的獲豁免公司，其已發行股份在聯交所主板上市
「完成」	指	根據各自的條款及條件完成嘉泓意大利購股協議及嘉泓瑞士購股協議
「關連人士」	指	具有上市規則所賦予該詞的涵義
「代價股份」	指	嘉泓意大利代價股份及嘉泓瑞士代價股份

釋 義

「董事」	指	本公司董事
「股東特別大會」	指	本公司為審議並酌情批准各該等購股協議及其項下分別擬進行的所有交易而召開及舉行的股東特別大會
「歐元」	指	歐元，歐盟成員國的法定貨幣
「本集團」	指	本公司及其附屬公司
「港元」	指	港元，香港法定貨幣
「香港」	指	中國香港特別行政區
「獨立董事委員會」	指	就該等購股協議及其項下分別擬進行的交易向獨立股東提供意見而成立由全體獨立非執行董事(即林慶麟先生、陳鎮洪先生及秦治民先生)組成的董事會獨立委員會
「獨立財務顧問」	指	申萬宏源融資(香港)有限公司，為申萬宏源(香港)有限公司(股份代號：218.hk)的全資附屬公司及申萬宏源集團股份有限公司(股份代號：000166.sz及6806.hk)的非全資附屬公司，即就該等購股協議及其項下分別擬進行的交易向獨立董事委員會及獨立股東提供意見的獨立財務顧問，其為根據證券及期貨條例獲發牌進行第1類(證券交易)、第4類(就證券提供意見)及第6類(就機構融資提供意見)受規管活動的法團
「獨立股東」	指	股東，惟賣方及彼等各自的聯繫人以及於該等購股協議及其項下擬進行交易中擁有重大利益的任何股東除外
「最後交易日」	指	2021年9月15日，即緊接簽署該等購股協議前最後一個交易日

釋 義

「最後實際可行日期」	指	2021年10月8日，即本通函付印前就確定本通函所載若干資料的最後實際可行日期
「上市委員會」	指	聯交所董事會上市小組委員會
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則
「截止日期」	指	2021年12月31日，或CN香港及賣方可能協定的有關較後日
「Di Nello先生」	指	Fabio Di Nello先生
「Morandin女士」	指	Augusta Morandin女士
「中國」	指	中華人民共和國(就本通函而言，不包括香港、澳門特別行政區及台灣)
「證監會」	指	香港證券及期貨事務監察委員會
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例
「該等購股協議」	指	嘉泓瑞士購股協議及嘉泓意大利購股協議，且「購股協議」一詞應指其中之一
「股份」	指	本公司股本中每股0.001美元的普通股
「股東」	指	股份持有人
「特別授權」	指	嘉泓意大利特別授權及嘉泓瑞士特別授權
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司

釋 義

「美元」	指	美元，美利堅合眾國法定貨幣
「賣方」	指	Di Nello先生及Morandin女士之統稱
「%」	指	百分比

就本通函而言，採納以下匯率：

1港元兌0.10932歐元
1港元兌0.11757瑞士法郎

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)

執行董事：

顏添榮先生(行政總裁)

陳雅雯女士

張兆明先生

非執行董事：

劉石佑先生

獨立非執行董事：

林慶麟先生

陳鎮洪先生

秦治民先生

註冊辦事處：

Cricket Square

Hutchins Drive

P.O. Box 2681

Grand Cayman KY1-1111

Cayman Islands

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

敬啟者：

須予披露及關連交易
收購嘉泓瑞士及嘉泓意大利餘下已發行股份
(涉及根據特別授權向關連人士
發行代價股份)
及
股東特別大會通告

緒言

茲提述本公司日期為2021年9月16日的公告，內容有關涉及根據特別授權發行代價股份的建議收購事項(根據上市規則第14章構成本公司須予披露交易及根據上市規則第14A章構成本公司關連交易)。

董事會函件

本通函旨在向閣下提供(其中包括)(i)有關該等購股協議及其項下分別擬進行的交易(包括根據收購事項配發及發行代價股份)以及建議授出各項特別授權的進一步詳情；(ii)獨立董事委員會就該等購股協議及其項下分別擬進行的所有交易向獨立股東提出的推薦建議；(iii)獨立財務顧問的函件，當中載有其就該等購股協議及其項下分別擬進行的所有交易向獨立董事委員會及獨立股東提供的推薦意見；及(iv)上市規則規定須載入本通函之其他資料。

該等購股協議

各該等購股協議的主要條款概述如下。

	嘉泓瑞士購股協議	嘉泓意大利購股協議
訂約方：	(i) CN香港，作為買方；及 (ii) 賣方(即Di Nello先生及Morandin女士)，作為賣方	
	賣方各自為嘉泓瑞士及嘉泓意大利的董事兼主要股東且各自為嘉泓意大利的主要行政人員，因此，根據上市規則第14A章，各自為本公司附屬公司層面的關連人士	
將予收購的資產：	賣方持有的嘉泓瑞士的40%全部已發行股份。賣方各自擁有嘉泓瑞士的20%全部已發行股份	賣方持有的嘉泓意大利的30%全部已發行公司股本。賣方各自擁有嘉泓意大利的15%全部已發行公司股本

董事會函件

	嘉泓瑞士購股協議	嘉泓意大利購股協議
收購事項的代價：	1,800,000歐元(相等於約16,465,000港元)	16,200,000 歐 元 (相 等 於 約 148,189,000港元)
	待完成作實後，CN香港應付賣方的代價將通過促使本公司按發行價每股股份8.0港元(相等於約0.875歐元)向賣方配發及發行入賬列作繳足的嘉泓瑞士代價股份支付(每名賣方1,025,000股股份)	待完成作實後，CN香港應付賣方的代價按以下方式支付： (a) 合計金額500,000歐元(相等於約4,575,000港元)，每名賣方250,000歐元(相等於約2,287,500港元)，將於完成日期以現金支付予各賣方； 及 (b) 就餘下代價，即合計金額15,700,000 歐 元 (相 等 於 約 143,614,000港元)而言，將通過促使本公司按發行價每股股份8.0港元(相等於約0.875歐元)向賣方配發及發行入賬列作繳足的嘉泓意大利代價股份支付予賣方(每名賣方8,975,000股股份)
		現金代價將通過本集團的內部資源撥付資金。

董事會函件

嘉泓瑞士購股協議

嘉泓意大利購股協議

收購事項的代價乃經CN香港與賣方參考(其中包括)以下因素後公平磋商釐定：

- (i) 下文「嘉泓瑞士及嘉泓意大利的資料－嘉泓瑞士及嘉泓意大利的財務資料」一節所載嘉泓瑞士及嘉泓意大利各自最近財政年度的過往財務表現，以及嘉泓瑞士及嘉泓意大利各自於截至2021年7月31日止七個月的財務表現增長；
- (ii) 嘉泓意大利及嘉泓瑞士的業務發展及未來前景，因為董事預期鑒於隨著COVID-19疫情緩解後，全球經濟逐漸復甦，未來嘉泓瑞士及嘉泓意大利的表現將進一步增長；
- (iii) 下文「進行收購事項的理由及裨益」一節所載的本集團進行收購事項的理由及裨益，包括於收購事項完成後股東應佔本集團資產淨值及溢利的預期增長，及我們位於歐洲地區的業務透過利用賣方的網絡實現潛在增長；及
- (iv) 獨立估值師於2021年7月31日使用市場法編製的嘉泓意大利及嘉泓瑞士的估值分別為約549,400,000港元及43,400,000港元，表明嘉泓意大利銷售股份及嘉泓瑞士銷售股份的估值分別為約166,440,000港元及17,520,000港元。

董事會函件

	嘉泓瑞士購股協議	嘉泓意大利購股協議
代價股份：	本公司將發行的2,050,000股嘉泓瑞士代價股份	本公司將發行的17,950,000股嘉泓意大利代價股份
	嘉泓瑞士代價股份佔(i)本公司於最後實際可行日期現有已發行股本的約0.8%；(ii)本公司緊隨配發及發行嘉泓瑞士代價股份後(不計及配發及發行嘉泓意大利代價股份)經擴大已發行股本的約0.8%；及(iii)本公司緊隨配發及發行嘉泓瑞士代價股份及嘉泓意大利代價股份後經擴大已發行股本的約0.7%。	嘉泓意大利代價股份佔(i)本公司於最後實際可行日期現有已發行股本的約7.0%；(ii)本公司緊隨配發及發行嘉泓意大利代價股份後(不計及嘉泓瑞士代價股份)經擴大已發行股本的約6.6%；及(iii)本公司緊隨配發及發行嘉泓意大利代價股份及嘉泓瑞士代價股份後經擴大已發行股本的6.5%。
	發行價每股代價股份8.0港元相當於：	
	(i) 股份於2021年9月16日(即該等購股協議當日)在聯交所所報收市價每股7.46港元溢價約7.2%；	
	(ii) 股份於最後交易日(包括該日)前最近五個交易日在聯交所所報平均收市價每股約7.78港元溢價約2.8%；及	
	(iii) 股份於最後實際可行日期在聯交所所報收市價每股約8.14港元折讓約1.7%。	
	代價股份的發行價乃經CN香港與賣方參考(其中包括)股份於截至2021年6月30日(包括該日)止30個交易日在聯交所所報平均收市價每股7.75港元公平磋商後釐定。	

董事會函件

嘉泓瑞士購股協議

嘉泓意大利購股協議

代價股份的地位： 代價股份彼此之間及與配發及發行代價股份當日所有其他已發行股份具同等地位。

處置及禁售限制： 各賣方共同及個別向CN香港承諾及保證，未經CN香港事先書面同意，於有關代價股份發行日期（「**發行日期**」）起至發行日期後三年當日（包括該日）期間彼等不得以任何方式向任何人士銷售、轉讓、轉移、質押、抵押或出售彼等分別持有的所有餘下代價股份的全部或部分直接或間接權益，或就此以其他方式產生任何產權負擔，惟倘各賣方於2022年12月31日止年度內可售出最多375,000股代價股份以及於2023年12月31日止年度內可售出最多375,000股代價股份。

條件： 完成各該等購股協議須待以下條件於截止日期前達成後，方告作實：

- (a) 賣方保證概無於任何重大方面遭違反（或倘可予糾正，但未糾正），或於任何重大方面有所誤導或失實；
- (b) 聯交所上市委員會批准代價股份上市及買賣（不論是否須遵守條件）；及
- (c) 獨立股東批准該等購股協議及其項下擬進行的交易並已取得及完成上市規則或任何其他適用法例所規定的一切其他同意及行動或（視情況而定）已獲聯交所豁免遵守任何有關規則。

嘉泓瑞士購股協議及嘉泓意大利購股協議各自的完成並非互為條件。

CN香港可全權酌情及隨時以書面豁免條件(a)。概無訂約方可豁免條件(b)及(c)。倘上述任何條件未能於截止日期下午五時正或之前（或CN香港與賣方可能協定的其他較後日期）獲達成（或視情況而定，獲CN香港豁免），則該等購股協議將告終止及終結，且訂約方於該等購股協議項下概無任何義務及責任，惟先前違反其條款者則除外。

完成

待上文所載條件(b)及(c)達成後，完成將於隨後的第五個營業日或訂約方可能協定的有關其他日期作實。於最後實際可行日期，該等購股協議的條件概無達成或獲豁免(視乎情況而定)，且CN香港現時無意豁免條件(a)。

發行代價股份的授權

代價股份將根據於股東特別大會上尋求的相關特別授權配發及發行，乃因本公司認為此將在根據本公司於2021年5月14日舉行股東週年大會上透過股東決議案授予董事配發及發行股份的一般授權進一步發行股份方面提供靈活性。儘管本公司將會持續評估及物色適當集資機會，於最後實際可行日期，董事會尚未釐定未來十二個月任何集資活動的實質性計劃。

申請上市

本公司將向聯交所申請批准代價股份上市及買賣。

進行收購事項的理由及裨益

嘉泓瑞士及嘉泓意大利各自均為本公司間接非全資附屬公司。收購事項完成後，本集團擬將意大利發展為其歐洲總部，此舉具有重大戰略價值。本集團預期這會加強其在歐洲和亞洲地區的網絡，並預期業務會有強大增長。作為收購事項代價的一部分(視情況而定)，配發及發行代價股份亦激勵賣方通過對全球協調作出有價值的貢獻來提高股份的價值，並利用其在歐洲的業務網絡進一步促進本集團的發展。此外，收購事項將進一步加強本集團的財務表現，原因是嘉泓瑞士及嘉泓意大利將於完成後成為本公司的間接全資附屬公司，而Di Nello先生及Morandin女士所持有的非控股權益將被消除。

董事(獨立非執行董事除外，其將於考慮獨立財務顧問的建議後發表意見)認為各該等購股協議的條款屬公平合理並符合本公司及股東的整體利益。

董事會函件

概無董事於該等購股協議及其項下擬進行之交易中擁有重大利益，故概無董事須於董事會會議上就批准該等購股協議及其項下擬進行之交易放棄投票。

嘉泓瑞士及嘉泓意大利的資料

嘉泓瑞士為一間於瑞士商業登記處註冊成立的股份有限公司。嘉泓意大利為一間於意大利註冊成立的有限公司。嘉泓瑞士及嘉泓意大利均為本公司的間接非全資附屬公司，主要從事空運及／或海運服務以及配送及物流服務。於完成後，嘉泓瑞士及嘉泓意大利將成為本公司的間接全資附屬公司。

嘉泓瑞士及嘉泓意大利的財務資料

嘉泓瑞士

以下為嘉泓瑞士於截至2019年及2020年12月31日止兩個年度及截至2020年及2021年7月31日止七個月的未經審核財務資料：

	截至12月31日止年度				截至7月31日止七個月			
	2019年 (未經審核)		2020年 (未經審核)		2020年 (未經審核)		2021年 (未經審核)	
	(相當於 瑞士法郎)	(相當於 港元)	(相當於 瑞士法郎)	(相當於 港元)	(相當於 瑞士法郎)	(相當於 港元)	(相當於 瑞士法郎)	(相當於 港元)
收益	1,537,920	13,081,000	1,270,400	10,805,000	570,000	4,848,000	1,383,000	11,763,000
除稅前溢利	215,600	1,834,000	107,000	910,000	29,000	247,000	359,000	3,054,000
除稅後溢利	170,100	1,447,000	84,000	714,000	21,000	179,000	304,000	2,586,000

根據嘉泓瑞士截至2020年12月31日止年度的未經審核財務報表，嘉泓瑞士截至2020年12月31日的資產淨值約為419,000瑞士法郎(相等於3,564,000港元)。根據嘉泓瑞士截至2021年7月31日止七個月的未經審核財務報表，嘉泓瑞士於2021年7月31日的資產淨值約723,000瑞士法郎(相等於6,150,000港元)。

賣方就嘉泓瑞士銷售股份支付的原投資成本總計40,000瑞士法郎(相等於340,000港元)。

董事會函件

嘉泓意大利

以下為嘉泓意大利於截至2019年及2020年12月31日止兩個年度的經審核財務資料及嘉泓意大利於截至2020年及2021年7月31日止七個月的未經審核財務資料：

	截至12月31日止年度				截至7月31日止七個月			
	2019年		2020年		2020年		2021年	
	(經審核)	(相當於 歐元)	(經審核)	(相當於 港元)	(未經審核)	(相當於 歐元)	(未經審核)	(相當於 港元)
收益	34,859,300	318,874,000	39,789,300	363,971,000	22,476,000	205,598,000	38,778,000	354,720,000
除稅前溢利	1,886,900	17,260,000	2,856,000	26,125,000	1,308,000	11,965,000	4,058,000	37,120,000
除稅後溢利	1,340,000	12,258,000	2,033,000	18,597,000	931,000	8,516,000	2,840,000	25,979,000

根據嘉泓意大利截至2020年12月31日止年度的經審核財務報表，嘉泓意大利截至2020年12月31日的資產淨值約為4,849,000歐元（相等於44,356,000港元）。根據嘉泓意大利截至2021年7月31日止七個月的未經審核財務報表，嘉泓意大利於2021年7月31日的資產淨值約為7,186,000歐元（相等於65,734,000港元）。

賣方就嘉泓意大利銷售股份支付的原投資成本總計300,000歐元（相等於2,744,000港元）。

本公司及CN香港的資料

本公司的主要業務是投資控股，及透過其附屬公司主要從事提供有關時尚產品及精品葡萄酒的空運代理服務以及配送及物流服務，主要專注於高端時尚（包括奢侈品及平價奢侈品）產品。

CN香港為一間於香港註冊成立的有限公司及本公司的間接全資附屬公司。其主要從事投資控股。

董事會函件

對本公司股權架構的影響

僅供說明用途，下表載列本公司基於以下每種情況的股權架構，未經考慮本公司的任何其他發行或購回股份情況：

	於最後實際 可行日期		於嘉泓瑞士 購股協議完成後 (附註1)		於嘉泓意大利 購股協議完成後 (附註2)		於嘉泓瑞士 購股協議及 嘉泓意大利 購股協議完成後	
	股份數目	%	股份數目	%	股份數目	%	股份數目	%
關連人士								
Cargo Services (Logistics)								
Limited(「CS物流」) (附註3)	162,480,222 (附註4)	63.7	162,480,222 (附註4)	63.2	162,480,222 (附註4)	59.5	162,480,222 (附註4)	59.1
顏添榮先生(「顏先生」) (附註5)	21,241,203	8.3	21,241,203	8.3	21,241,203	7.8	21,241,203	7.7
陳雅雯女士(「陳女士」) (附註5)	1,256,099	0.5	1,256,099	0.5	1,256,099	0.5	1,256,099	0.5
Di Nello先生(附註6)	-	-	1,025,000	0.4	8,975,000	3.3	10,000,000	3.6
Morandin女士(附註6)	-	-	1,025,000	0.4	8,975,000	3.3	10,000,000	3.6
小計：	184,977,524	72.5	187,027,524	72.8	202,927,524	74.4	204,977,524	74.5
公眾								
公眾股東	70,022,476	27.5	70,022,476	27.2	70,022,476	25.6	70,022,476	25.5
總計：	<u>255,000,000</u>	<u>100.0</u>	<u>257,050,000</u>	<u>100.0</u>	<u>272,950,000</u>	<u>100.0</u>	<u>275,000,000</u>	<u>100.0</u>

附註：

- 並未計及根據嘉泓意大利購股協議可能配發及發行的任何股份。
- 並未計及根據嘉泓瑞士購股協議可能配發及發行的任何股份。
- CS物流由Cargo Services Seafreight Limited(「CS海運」)擁有75.0%，而CS海運則由CS Logistics Holdings Ltd.(「CS控股」)全資擁有。CS控股由Cargo Services Group Limited(「CS集團」)全資擁有，而CS集團則由百昌泰有限公司全資擁有。百昌泰有限公司由董事會主席兼非執行董事劉石佑先生(「劉先生」)擁有80.0%。
- 如本公司日期為2021年9月20日的公告所披露，CS物流已就向樂沐財富管理有限公司轉讓4,000,000股股份訂立買賣協議。於最後實際可行日期，股份轉讓尚未完成。
- 顏先生及陳女士均為執行董事。顏先生亦為本集團行政總裁。

6. Di Nello先生及Morandin女士(即賣方)各自為嘉泓瑞士及嘉泓意大利的董事兼主要股東且各自為嘉泓意大利的行政人員，因此，根據上市規則第14A章，各自為本公司附屬公司層面的關連人士。完成後，彼等將繼續維持有關職務。

上市規則涵義

須予披露交易

由於就該等購股協議項下擬進行交易計算所得的最高適用百分比率(按上市規則第14.22條合併計算)高於5%但低於25%，因此，根據上市規則第14章，該等購股協議項下擬進行交易將構成本公司須予披露交易，並須遵守上市規則第14章項下的申報及公告規定。

關連交易

於最後實際可行日期，各賣方均為嘉泓瑞士及嘉泓意大利的董事兼主要股東以及嘉泓意大利的行政人員，因此根據上市規則第14A章，各賣方均為本公司附屬公司層面的關連人士。因此，根據上市規則第14A章，各該等購股協議項下擬進行交易(包括根據收購事項向賣方配發及發行代價股份)構成本公司關連交易，並須遵守上市規則第14A章項下申報、公告及獨立股東批准的規定。

各賣方、彼等各自的聯繫人及於該等購股協議及其項下擬進行的各項交易中擁有重大權益的任何股東均須就擬於股東特別大會上提呈以批准該等購股協議及其項下各自擬進行交易(包括根據收購事項向賣方配發及發行代價股份)的決議案放棄投票。據董事作出一切合理查詢後所知、所悉及所信，賣方及彼等各自的聯繫人於最後實際可行日期並無持有任何股份，因此，概無股東於收購事項及根據特別授權發行代價股份中擁有重大權益，且概無股東須於股東特別大會上放棄投票。

股東特別大會

本公司將於2021年11月5日(星期五)上午十時正假座香港荃灣荃華街3號悅來酒店3樓水晶廳IV舉行及召開股東特別大會，以通過投票表決方式批准(其中包括)該等購股協議及其項下擬進行的交易以及授出配發代價股份的特別授權。召開股東特別大會的通告載於本通函第81至83頁。為確定股東出席股東特別大會並於會上投票之資格，本公司將於2021年11月2日(星期二)至2021年11月5日(星期五)(包括首尾兩日)暫停辦理股東登記手續，期間將不會辦理股份過戶登記

董事會函件

手續。為符合資格出席股東特別大會並於會上投票，所有股份過戶文件連同有關股票必須不遲於2021年11月1日(星期一)下午四時三十分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(地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心54樓)，以辦理登記手續。

隨本通函附奉股東特別大會適用的代表委任表格。無論閣下能否出席股東特別大會，務請按照隨附代表委任表格上印列的指示填妥表格，並盡快交回本公司的香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司(地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心54樓)，且無論如何不遲於股東特別大會或其任何續會(視情況而定)指定舉行時間前48小時(即不遲於2021年11月3日(星期三)上午十時正(香港時間))交回。填妥及交回代表委任表格後，閣下仍可依願親身出席股東特別大會或其任何續會並於會上投票。

推薦意見

董事(經考慮獨立財務顧問意見後包括獨立非執行董事)認為，該等購股協議及收購事項並非於本集團一般及日常業務過程中訂立，乃按正常商業條款訂立，且該等購股協議及收購事項的條款屬公平合理，並符合本公司及股東的整體利益。因此，董事(經考慮獨立財務顧問意見後包括獨立非執行董事)建議獨立股東投票贊成將於股東特別大會提呈的相關決議案，以批准該等購股協議、其項下擬進行交易及根據特別授權發行代價股份。

其他資料

亦謹請閣下垂注本通函各附錄所載的其他資料。

完成須待上文「該等購股協議－條件」一節所載若干先決條件達成後方可作實。由於完成可能會或可能不會進行，故股東及潛在投資者於買賣股份時務請審慎行事，如對其立場有疑問，應諮詢其專業顧問。

此 致

列位股東 台照

承董事會命
嘉泓物流國際控股有限公司
執行董事兼行政總裁
顏添榮
謹啟

2021年10月19日

獨立董事委員會函件

以下為獨立董事委員會致獨立股東的推薦建議函件全文，內容有關於該等購股協議及其項下擬進行的交易：

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)

敬啟者：

須予披露及關連交易 **收購嘉泓瑞士及嘉泓意大利餘下已發行股份** **(涉及根據特別授權向關連人士** **發行代價股份)**

吾等謹此提述日期為2021年10月19日致股東之通函(「通函」)，本函件構成通函的一部分。除文義另有所指外，通函所界定詞彙與本函件所採用者具有相同涵義。

吾等獲委任成立獨立董事委員會，以就該等購股協議及其項下擬進行的交易而言，向獨立股東提供意見。有關詳情載於通函「董事會函件」。獨立財務顧問已獲委任以就此而言向獨立股東及吾等提供意見。

有關獨立財務顧問的意見、以及獨立財務顧問於給予有關意見時已計及的主要因素及理由之詳情載於通函「獨立財務顧問函件」。務請閣下亦垂注通函「董事會函件」以及通函附錄所載的額外資料。

經計及(i)該等購股協議及其項下擬進行的交易的條款；及(ii)通函「獨立財務顧問函件」所提述的因素後，吾等認為，儘管該等購股協議並非於本公司的一般及正常業務過程中訂立，但該等購股協議及其項下擬進行的交易的條款(i)就股東(包括獨立股東)而言屬公平合理；(ii)按正常商業條款訂立；及(iii)符合本集團及股東的整體利益。

獨立董事委員會函件

因此，吾等認為股東特別大會通告所載供股東考慮及批准的所有決議案符合本公司及股東的整體最佳利益。因此，吾等建議 閣下批准該等決議案。

此 致

列位獨立股東 台照

代表
獨立董事委員會

獨立非執行董事
林慶麟

獨立非執行董事
陳鎮洪
謹啟

獨立非執行董事
秦治民

獨立財務顧問函件

以下為申萬宏源融資(香港)有限公司的獨立意見函件全文，以供載入本通函：



申萬宏源融資(香港)有限公司
香港
軒尼詩道28號
17樓

敬啟者：

須予披露及關連交易
收購嘉泓瑞士及嘉泓意大利餘下已發行股份
(涉及根據特別授權向關連人士
發行代價股份)

緒言

吾等謹此提述嘉泓物流國際控股有限公司日期為2021年10月19日的通函(通函，本函件為其中一部分)，內容有關收購事項。除文義另有所指外，本函件所用詞彙與通函所界定者具有相同涵義。

收購事項構成上市規則下 貴公司的須予披露及關連交易。根據通函，賣方各自為嘉泓意大利及嘉泓瑞士的董事兼主要股東且各自為嘉泓意大利的行政人員，因此，根據上市規則第14A章，各自為 貴公司附屬公司層面的關連人士。收購事項須待(其中包括)獨立股東於股東特別大會上以投票表決方式批准。賣方及其聯繫人以及於收購事項中擁有重大權益的任何股東須於股東特別大會上就該等購股協議及其項下擬進行的交易放棄投票。有關股東特別大會的詳情載於通函。

獨立財務顧問函件

吾等(申萬宏源融資(香港)有限公司)已獲委任為獨立財務顧問，以就收購事項向閣下提供意見，其詳情載於通函。於本函件中，吾等將就收購事項是否按正常商業條款於貴集團的一般及正常業務過程中訂立、收購事項的條款是否屬公平合理且符合貴公司及股東之整體利益向閣下提供推薦建議並就如何於股東特別大會上就收購事項投票表決向獨立股東提供意見。

由全體三(3)名獨立非執行董事(即林慶麟先生、陳鎮洪先生及秦治民先生)組成的獨立董事委員會已告成立，經考慮吾等的推薦意見後，就收購事項的條款是否屬公平合理且符合貴公司及股東之整體利益向獨立股東提供意見以及就如何於股東特別大會上就收購事項投票表決向獨立股東提供意見。獨立董事委員會有關收購事項的意見載於通函內的獨立董事委員會函件。

吾等(申萬宏源融資(香港)有限公司)於本函件日期前兩年內並未擔任貴公司的獨立財務顧問。吾等獲悉，截至最後實際可行日期並無存在上市規則第13.84條所載影響吾等就收購事項向閣下提出意見的獨立性的任何情況。

意見基準

達致吾等的意見時，吾等依賴貴公司及董事所提供的資料及陳述以及所發表的意見及聲明，且假設向吾等所提供的所有該等資料及陳述以及所發表的意見及聲明在提供時於所有重大方面屬真實、準確及完整且於截至股東特別大會日期仍屬真實。吾等亦已徵求且取得貴公司確認，向吾等所提供的資料及陳述以及所發表的意見及聲明並無遺漏任何重大事實。

吾等認為吾等已獲提供充足的資料，以令吾等能夠達致本函件所載吾等的意見及推薦建議，並證明有關資料的準確性足以依賴。吾等無理由懷疑向吾等提供的資料或陳述或表達的意見或聲明遺漏或隱瞞任何貴公司所知的重大事實或資料，亦無理由懷疑向吾等提供的資料及陳述的真實性及準確性，或向吾等表達的意見及聲明的合理性。然而，吾等並無對貴公司及董事向吾等提供的資料進行任何獨立核證，亦無對貴集團的業務或事務或未來前景進行獨立深入調查。

所考慮的主要因素及理由

吾等於達致有關收購事項的推薦建議時已考慮以下主要因素及理由：

收購事項的背景

於2021年9月16日(交易時段後)，CN香港(貴公司的間接全資附屬公司)分別與賣方(即Di Nello先生及Morandin女士)訂立各該等購股協議，據此CN香港已有條件同意自賣方收購(i)嘉泓意大利銷售股份，總代價為16,200,000歐元(相當於約148,189,000港元)；及(ii)嘉泓瑞士銷售股份，總代價為1,800,000歐元(相當於約16,465,000港元)。收購嘉泓意大利銷售股份的代價一部分將以現金結算，一部分以配發及發行嘉泓意大利代價股份結算，而收購嘉泓瑞士銷售股份的代價將以配發及發行嘉泓瑞士代價股份結算。

於完成後，嘉泓意大利及嘉泓瑞士將成為 貴公司的間接全資附屬公司。

根據通函，賣方各自為嘉泓意大利及嘉泓瑞士的董事兼主要股東且各自為嘉泓意大利的行政人員，因此，根據上市規則第14A章，各自為 貴公司附屬公司層面的關連人士。

該等購股協議

各該等購股協議的主要條款載述如下：

	嘉泓意大利購股協議	嘉泓瑞士購股協議
訂約方：	(i) CN香港，作為買方；及 (ii) 賣方(即Di Nello先生及Morandin女士)，作為賣方	
將予收購的資產：	賣方持有的嘉泓意大利的30%全部已發行公司股本 賣方各自擁有嘉泓意大利的15%全部已發行公司股本。	賣方持有的嘉泓瑞士的40%全部已發行股份 賣方各自擁有嘉泓瑞士的20%全部已發行股份。

獨立財務顧問函件

嘉泓意大利購股協議

嘉泓瑞士購股協議

各收購事項的代價： CN香港應付賣方16,200,000歐元(相當於約148,189,000港元)按以下方式支付：

(i) 合計金額500,000歐元(相當於約4,575,000港元)，每名賣方250,000歐元(相當於約2,287,500港元)將以現金支付予各賣方；及

(ii) 就餘下代價，即合計金額15,700,000歐元(相當於約143,614,000港元)而言，將通過促使貴公司按發行價每股8.00港元(相當於約0.875歐元)向賣方配發及發行入賬列作繳足的嘉泓意大利代價股份支付予賣方(每名賣方8,975,000股股份)

CN香港應付賣方的1,800,000歐元(相當於約16,465,000港元)，將通過促使貴公司按發行價每股8.00港元(相當於約0.875歐元)向賣方配發及發行入賬列作繳足的嘉泓瑞士代價股份支付(每名賣方1,025,000股股份)

現金代價將通過貴集團的內部資源撥付資金。

代價股份的發行價每股8.00港元乃經CN香港與賣方參考(其中包括)股份於截至2021年6月30日(包括該日)止30個交易日的平均收市價每股7.75港元公平磋商後釐定。

獨立財務顧問函件

	嘉泓意大利購股協議	嘉泓瑞士購股協議
代價股份：	貴公司將發行的17,950,000股嘉泓意大利代價股份。	貴公司將發行的2,050,000股嘉泓瑞士代價股份。
	嘉泓意大利代價股份佔(i) 貴公司於最後實際可行日期已發行股本的約7.0%；(ii) 貴公司緊隨配發及發行嘉泓意大利代價股份後(不計及嘉泓瑞士代價股份)經擴大已發行股本的約6.6%；及(iii) 貴公司緊隨配發及發行嘉泓意大利代價股份及嘉泓瑞士代價股份後經擴大已發行股本的約6.5%。	嘉泓瑞士代價股份佔(i) 貴公司於最後實際可行日期已發行股本的約0.8%；(ii) 貴公司緊隨配發及發行嘉泓瑞士代價股份後(不計及嘉泓意大利代價股份)經擴大已發行股本的約0.8%；及(iii) 貴公司緊隨配發及發行嘉泓瑞士代價股份及嘉泓意大利代價股份後經擴大已發行股本的約0.7%。
處置及禁售限制：	各賣方共同及個別向CN香港承諾及保證，未經CN香港事先書面同意，於發行日期起至發行日期後三年當日(包括該日)期間彼等不得以任何方式向任何人士銷售、轉讓、轉移、質押、抵押或出售彼等分別持有的任何代價股份的全部或部分直接或間接權益，或就此以其他方式產生任何產權負擔，惟各賣方於截至2022年12月31日止年度內可售出最多375,000股代價股份以及於截至2023年12月31日止年度內可售出最多375,000股代價股份。	

獨立財務顧問函件

嘉泓意大利購股協議

嘉泓瑞士購股協議

條件： 完成各該等購股協議須待以下條件於截止日期前達成或獲豁免(視乎情況而定)後，方告作實：

- (i) 賣方保證概無於任何重大方面遭違反(或倘可予糾正，但未糾正)，或於任何重大方面有所誤導或失實；
- (ii) 聯交所上市委員會批准代價股份上市及買賣(不論是否須遵守條件)；及
- (iii) 獨立股東批准該等購股協議及其項下擬進行的交易並已取得及完成上市規則或任何其他適用法例所規定的一切其他同意及行動或(視情況而定)已獲聯交所豁免遵守任何有關規則。

嘉泓意大利購股協議及嘉泓瑞士購股協議各自的完成並非互為條件。

CN香港可全權酌情及隨時以書面豁免條件(i)。於最後實際可行日期，CN香港無意豁免有關條件。無訂約方可豁免條件(ii)及(iii)。倘上述任何條件未能於截止日期下午五時正或之前(或CN香港與賣方可能協定的其他較後日期)獲達成(或視情況而定，獲CN香港豁免)，則該等購股協議將告終止及終結，且訂約方於該等購股協議項下概無任何義務及責任，惟先前違反其條款者則除外。

完成： 待上文所載條件(i)獲豁免及條件(ii)及(iii)達成後，完成將於隨後的第五個營業日或訂約方可能協定的有關其他日期作實。於最後實際可行日期，該等購股協議的條件概無達成或獲豁免(視乎情況而定)。

有關 貴集團的資料

貴集團的核心業務為提供有關時尚產品及精品葡萄酒的綜合物流服務(其包括空運代

獨立財務顧問函件

理服務以及配送及物流服務)，主要專注於高端時尚(包括奢侈品及平價奢侈品)產品。其高端時尚市場的長期客戶包括各種國際、知名、高檔及奢侈品牌以及其他服裝。

貴集團戰略性地設立了葡萄酒部(其總部位於香港)以處理有關葡萄酒的客戶服務及與客戶的溝通，而其於法國的營運附屬公司與當地的相關釀酒廠保持聯繫。

貴集團重視發展及維持其與客戶的牢固關係，並對其客戶有透徹的了解。為了解及滿足客戶的不同需求並確保緊跟最新市場資訊以及從客戶處獲得有關其服務的反饋，其與客戶維持著緊密有效的24/7溝通。如此，貴集團能夠提供定制化服務並及時審閱其服務質量及水準，從而挽留現有客戶並通過推介獲得新客戶。

貴集團於中國、香港、台灣、意大利、日本、馬來西亞、泰國、澳門、韓國、法國及瑞士18個城市運營當地辦事處，同時與超過100家貨運代理業務合作夥伴建立了合作網絡，其覆蓋全球超過100個國家。貴集團可憑藉各市場的業務覆蓋區域及據點來分散經營風險，並允許其於發生COVID-19導致的封鎖中繼續向客戶提供服務。

此外，儘管由於COVID-19導致全球物流中斷及航班取消，憑藉與航空公司的良好、穩定的長期關係，貴集團能夠就出口因貨艙供應緊俏而導致費用增加的商品獲取貨艙。此外，貴集團亦有能力向高端時尚行業客戶提供緊急空運代理服務以運送衛生產品(如口罩及消毒劑)。該等機遇令貴集團得以進一步加強與該等客戶的關係，從而鞏固貴集團作為其高端時尚產品的物流服務供應商的地位。

貴集團於1991年成立，股份於2020年10月15日在聯交所主板上市。全球發售的所得款項淨額約為87,400,000港元。

於2021年6月3日，貴公司完成配售5,000,000股每股7.23港元(21年6月配售價)的新股份，該等股份配發及發行予經驗豐富的投資者Chan Wing Luk先生，其獨立於貴公司及其關聯人士。於2021年7月9日，Cargo Services (Logistics) Limited(貴公司的一名控股股份)(CS物流)轉讓2,500,000股每股7.60港元(21年7月轉讓價)的現有股份予Chan Wing Luk先生。於2021年9月20日，CS物流已有條件同意按每股7.60港元(21年9月轉讓價)向樂沐財富管理有限公司(獨立於貴公司及其關連人士的家族辦公室)轉讓4,000,000股現有股份。於最後實際可行日期，相關股份轉讓尚未完成。有關股份配售及股份轉讓的進一步詳情載於貴公司日期為2021年5月18日、2021年6月3日、2021年7月9日及2021年9月20日之公告。

獨立財務顧問函件

貴集團的財務資料

下文為摘錄自 貴公司日期為2020年9月30日之招股章程(招股章程)、2020年年報及2021年中報：

	截至6月30日止六個月		截至12月31日止年度		
	2021年 千港元	2020年 千港元	2020年 千港元	2019年 千港元	2018年 千港元
按主要服務項目劃分的					
收益：					
• 提供空運代理服務	593,233	521,437	1,424,147	916,951	992,046
• 提供海運代理服務	231,499	123,440	250,851	253,229	261,476
• 提供配送及物流服務	192,495	137,176	345,564	313,669	285,173
	<u>1,017,227</u>	<u>782,053</u>	<u>2,020,562</u>	<u>1,483,849</u>	<u>1,538,695</u>
按地理位置劃分的收益：					
• 香港	300,263	297,622	822,637	502,939	506,514
• 中國內地	325,392	243,404	684,323	532,604	600,724
• 意大利	261,975	158,603	326,987	277,069	259,357
• 台灣	65,356	43,513	96,213	89,492	139,793
• 其他國家	64,241	38,911	90,402	81,745	32,307
	<u>1,017,227</u>	<u>782,053</u>	<u>2,020,562</u>	<u>1,483,849</u>	<u>1,538,695</u>
除稅前溢利	66,704	48,877	116,704	67,928	62,012
所得稅	<u>(19,389)</u>	<u>(15,842)</u>	<u>(34,693)</u>	<u>(23,378)</u>	<u>(20,886)</u>
年內或期內溢利	<u>47,315</u>	<u>33,035</u>	<u>82,011</u>	<u>44,550</u>	<u>41,126</u>
以下各項應佔：					
— 股東	35,161	23,719	55,521	23,614	23,004
— 非控股權益	<u>12,154</u>	<u>9,316</u>	<u>26,490</u>	<u>20,936</u>	<u>18,122</u>
	<u>47,315</u>	<u>33,035</u>	<u>82,011</u>	<u>44,550</u>	<u>41,126</u>

收益

截至2019年12月31日止年度，貴集團收益由截至2018年12月31日止年度的1,538.7百萬港元減少54.8百萬港元或3.6%至1,483.9百萬港元，乃主要由於：

- 由於當時中美貿易戰及航空承運人的貨艙價格整體下降，空運代理服務收益減少；及
- 放緩貴集團與其部分客戶(具有相對較低的毛利率)的業務關係之商業決策所致。

截至2020年12月31日止年度，貴集團收益由截至2019年12月31日止年度的1,483.9百萬港元增加536.7百萬港元或36.2%至2,020.6百萬港元，乃主要由於：

- 對中國高端時尚產品的空運代理服務以及配送及物流服務的需求增加，原因為部分歐洲城市被封鎖及中國奢侈品銷售出現反彈；
- 貴集團與航空公司在確保貨艙方面建立了良好的關係，使其能夠在因COVID-19導致全球物流中斷及航班取消而令貨倉供應有限的情況下，向客戶收取更高的費用；及
- 在COVID-19期間，主要自中國上海運送至英國的醫療保健及醫療用品的需求增加(包括協定數量的乳膠手套)。

獨立財務顧問函件

截至2021年6月30日止六個月，貴集團收益由截至2020年6月30日止六個月的782.0百萬港元增加235.2百萬港元或30.1%至1,017.2百萬港元，乃主要由於：

- 全球經濟逐步復甦導致 貴集團海外辦事處的收益大幅增長，特別是意大利辦事處能夠利用其在歐洲及亞洲地區的良好聲譽及強大網路來尋求新的可觀客戶；
- 歐洲及亞洲(包括中國)奢侈品銷售強勁增長導致對該等地區高端時尚產品的空運代理服務以及配送及物流服務的需求增加；
- COVID-19期間貨艙供應有限導致運費上漲；及
- 位於上海的高度自動配送中心的擴建工程已於2021年2月完成，提升 貴集團處理時尚產品物流訂單的能力。

年內或期內溢利

貴集團於截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度以及截至2021年6月30日止六個月的淨利潤率分別為2.7%、3.0%、4.1%及4.7%。 貴集團淨利潤率的增長主要是由於在有關年度及期間於控制成本的同時實現業務增長。

獨立財務顧問函件

貴集團的財務狀況

以下為 貴集團摘錄自 貴公司2020年年報及2021年中期報告的財務狀況：

	2021年6月30日	2020年12月31日
	千港元	千港元
非流動資產		
物業、廠房及設備	254,471	235,197
購買物業、廠房及設備之預付款項	–	25,167
無形資產	2,203	576
商譽	24,759	24,633
於聯營公司之權益	2,472	2,676
於合營公司之權益	1	–
其他金融資產	406	404
遞延稅項資產	1,975	2,551
	<u>286,287</u>	<u>291,204</u>
流動資產		
貿易及其他應收款項以及合約資產	422,230	374,395
應收關聯公司款項	52,536	120,842
應收聯營公司款項	366	513
應收合營公司款項	1,499	–
已抵押銀行存款	5,845	2,323
現金及現金等價物	235,601	255,323
	<u>718,077</u>	<u>753,396</u>
流動負債		
貿易及其他應付款項以及合約負債	271,756	316,781
應付關聯公司款項	9,619	6,100
應付聯營公司款項	395	873
銀行貸款及透支	99,718	87,845
租賃負債	52,615	54,761
即期稅項	10,846	16,601
	<u>444,949</u>	<u>482,961</u>
流動資產淨值	<u>273,128</u>	<u>270,435</u>
總資產減流動負債	<u>559,415</u>	<u>561,639</u>

獨立財務顧問函件

	2021年6月30日 千港元	2020年12月31日 千港元
非流動負債		
銀行貸款	876	908
租賃負債	80,649	93,078
界定福利退休責任	11,050	12,808
遞延稅項負債	7,793	5,645
	<u>100,368</u>	<u>112,439</u>
資產淨值	459,047	449,200
非控股權益	<u>(90,412)</u>	<u>(96,543)</u>
股東應佔權益	<u><u>368,635</u></u>	<u><u>352,657</u></u>

截至2021年6月30日止六個月，貴集團盈利約47.3百萬港元。貴集團的資產淨值相應增加，但於2021年6月派付末期股息則減少37.5百萬港元。

貴集團並無擁有任何物業。於2021年6月30日，貴集團的未償還銀行貸款及透支約為100.6百萬港元（於2020年12月31日：88.8百萬港元）。於2021年6月30日，貴集團的資產負債比率（按銀行貸款及透支及租賃負債總額除以總權益計算）約為50.9%（於2020年12月31日：52.7%）。於2020年12月31日及2021年6月30日，貴集團維持淨現金狀況。

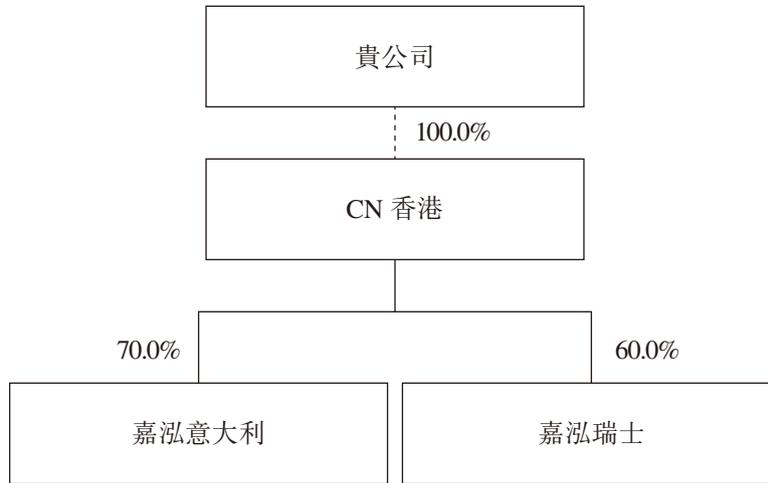
有關嘉泓意大利及嘉泓瑞士的資料

嘉泓意大利是貴公司的主要附屬公司之一，而嘉泓瑞士的營運對貴集團而言相對較小。根據招股章程，嘉泓意大利於Origgio經營一間約183,000平方呎的配送中心，而嘉泓瑞士經營一間1,000平方呎的配送中心。尤其是，意大利擁有眾多高端時尚品牌，被視為貴集團業務的重要海外市場。

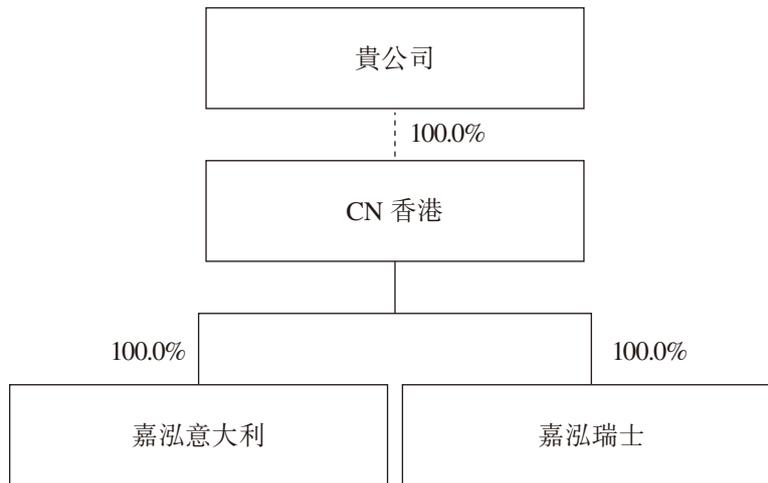
獨立財務顧問函件

以下為嘉泓意大利及嘉泓瑞士於該等購股協議日期及於完成時的簡明股權結構：

於該等購股協議日期



於完成時



----- 間接股權

獨立財務顧問函件

於嘉泓意大利購股協議日期，嘉泓意大利的全部已發行公司股本的15%分別由兩名賣方持有。

於嘉泓瑞士購股協議日期，嘉泓瑞士全部已發行股份的20%分別由兩名賣方持有。

於完成時，嘉泓意大利及嘉泓瑞士將成為 貴公司間接全資附屬公司。

有關嘉泓意大利的財務資料

以下載列通函所披露的嘉泓意大利的財務資料，其亦包括以歐元計值的原數據：

	截至7月31日止七個月		截至12月31日止年度	
	2021年	2020年	2020年	2019年
	千港元	千港元	千港元	千港元
收益	354,720	205,598	363,971	318,874
除稅前溢利	37,120	11,965	26,125	17,260
除稅後溢利	25,979	8,516	18,597	12,258

於2021年7月31日，嘉泓意大利的資產淨值約為65.7百萬港元。

嘉泓意大利是 貴公司的主要附屬公司之一，經董事確認，其收益分別佔 貴集團截至2019年及2020年12月31日止年度的綜合收益約18.7%及16.2%，及其資產淨值佔 貴集團於2021年6月30日資產淨值的12.4%。

董事已確認，嘉泓意大利截至2021年7月31日止七個月的財務表現有所改善，主要是由於全球經濟復甦，隨後對其服務的需求增加。

獨立財務顧問函件

有關嘉泓瑞士的財務資料

以下載列通函所披露嘉泓瑞士的財務資料，其亦載有以瑞士法郎計值的原數據：

	截至7月31日止七個月		截至12月31日止年度	
	2021年	2020年	2020年	2019年
	千港元	千港元	千港元	千港元
收益	11,763	4,848	10,805	13,081
除稅前溢利	3,054	247	910	1,834
除稅後溢利	2,586	179	714	1,447

於2021年7月31日，嘉泓瑞士的資產淨值約為6.2百萬港元。

嘉泓瑞士的營運對貴集團而言相對較小，經董事確認，其收益分別佔貴集團截至2019年及2020年12月31日止年度的綜合收益約0.3%及0.3%，及其資產淨值佔貴集團於2021年6月30日資產淨值的1.2%。

董事已確認，嘉泓瑞士截至2021年7月31日止七個月的財務表現有所改善，主要是由於全球經濟復甦，隨後對其服務的需求增加。

嘉泓意大利及嘉泓瑞士的估值

通函附錄一所載，嘉泓意大利及嘉泓瑞士各自的估值已由中誠達資產評估顧問有限公司(估值師)根據香港測量師學會頒佈的相關估值準則獨立進行。估值師主要位於香港。謝偉良先生為估值師董事，其於業內擁有多多年經驗及為皇家特許測量師學會會員、香港測量師學會(香港測量師學會)會員、註冊專業測量師(產業測量)及特許金融分析師(CFA)。彼亦名列香港測量師學會所發出進行產業估值以供載入上市詳情及通函或供參考以及就併購進行估值的物業估值師名單，並為香港商業價值評估公會的註冊商業估值師。

通常而言，嘉泓意大利及嘉泓瑞士有三種估值方法，即市場法、成本法及收入法。

估值師採用市場法進行估值。該方法需要研究可比較公司的基準倍數，並適當選擇合適的倍數，以得出嘉泓意大利及嘉泓瑞士各自的公平值。為反映嘉泓意大利及嘉泓瑞士的最新財務表現，估值師認為估值的合適倍數為過往企業價值(EV)與除息稅、折舊及攤銷

獨立財務顧問函件

前盈利(*EBITDA*)的比率(即EV與*EBITDA*比率)，該比率是根據可比較公司於估值日期(即2021年7月31日)在彭博上的EV及*EBITDA*計算得出的，以釐定嘉泓意大利及嘉泓瑞士各自的公平值。

吾等已檢討估值方法，即考慮最近為同類資產支付的價格的市場方法，並對市場價格作出調整，以反映評估資產相對於市場可比較資產的狀況及用途。有既定二級市場的資產可以用該方法估值。吾等認為，使用該方法的益處包括其簡單、清晰、快速，且不需要太多的假設。由於其使用公開可得的輸入值，其亦引入應用客觀性。考慮到收入法需要主觀假設，而估值對此高度敏感；而成本法並未直接納入有關嘉泓意大利及嘉泓瑞士貢獻的經濟利益的資料，吾等同意估值師選擇市場法而非其他兩種方法。

以下載列摘錄自通函附錄一的於2021年7月31日嘉泓意大利銷售股份及嘉泓瑞士銷售股份應佔價值：

	嘉泓意大利 百萬港元	嘉泓瑞士 百萬港元
過往12個月的 <i>EBITDA</i>	53.93	3.70
預期EV與 <i>EBITDA</i> 比率	10.63	10.63
所釐定EV	573.30	39.33
加回：現金	19.49	7.33
減：債務	38.00	2.90
基於100%的股權價值(四捨五入)	554.80	43.80
以下各項應佔價值：		
— 嘉泓意大利銷售股份	166.44	
— 嘉泓瑞士銷售股份		17.52

(i) 過往12個月的*EBITDA*

相對於淨利潤，估值師已將*EBITDA*分別用於嘉泓意大利及嘉泓瑞士。吾等認為*EBITDA*及淨利潤於市場上常用於基於市場法的估值。由於如使用*EBITDA*，將計算EV而非股權價值，因此需要對相關EV進行適當調整，如估值師所作調整(如加回現金及扣除債務)，以便獲得股權價值，而如使用淨利潤，則無需進行任何調整即可計算股權價值。

獨立財務顧問函件

已使用嘉泓意大利及嘉泓瑞士各自於2020年8月1日至2021年7月31日止12個月期間的EBITDA。吾等認為使用相關EBITDA屬合理，因為如本函件「所考慮的主要因素及理由－嘉泓意大利的財務資料」及「－嘉泓瑞士的財務資料」所述，截至2021年7月31日止七個月，嘉泓意大利及嘉泓瑞士各自的業務在收益及純利方面均錄得可觀增長，而基於相關EBITDA的估值將更能反映嘉泓意大利及嘉泓瑞士各自的最新財務表現。

(ii) EV與EBITDA比率

於計算嘉泓意大利及嘉泓瑞士各自的EV時，估值師已使用基於選定樣本的EV與EBITDA比率，並確認相關比率滿足通函附錄一「估值方法－挑選可資比較公司」所載的標準。吾等認為，該等標準與收購事項的背景特別相關，其中(其中包括)選定可資比較公司須主要從物流相關業務並於歐洲擁有主要市場。

以下載列各收購事項的代價所隱含的市盈率(**PE**)：

		嘉泓意大利	嘉泓瑞士
代價	(A)	16,200,000歐元 (或148,189,000港元)	1,800,000歐元 (或16,465,000港元)
代價所代表的股權百分比	(B)	30%	40%
代價所隱含以100%為基礎的估值	(C) = (A) ÷ (B)	494.0百萬港元	41.2百萬港元
截至2021年7月31日止年度的溢利	(D)	36.2百萬港元	3.1百萬港元
代價所隱含的市盈率	(C) ÷ (D)	13.6倍	13.3倍

茲提述通函附錄一，當中估值師已使用市盈率34.98倍進行估值，得出嘉泓意大利及嘉泓瑞士各自於100%股權基礎上的公平值如下：

	嘉泓意大利	嘉泓瑞士
基於淨利潤的公平值	1,265.3百萬港元	108.3百萬港元

獨立財務顧問函件

兩者分別較以下基於EV與EBITDA比率的公平值高128.1%及147.3%：

	嘉泓意大利	嘉泓瑞士
基於EBITDA的公平值	554.8百萬港元	43.8百萬港元

該市盈率乃自根據EV與EBITDA比率為估值而選擇的同一組樣本得出。

亦提述股份於2021年7月30日(即2021年7月最後一個交易日)基於股份市值1,866.6百萬港元的市盈率33.6倍，以及 貴公司2020年年報所披露的 貴集團股東應佔溢利55.5百萬港元。鑒於 貴集團截至2021年6月30日止六個月的業績有所改善，倘改用 貴集團股東應佔溢利70.4百萬港元(基於 貴公司2021年中期報告所披露的 貴集團股東應佔溢利35.2百萬港元按年計算)，市盈率將變為26.5倍。 貴公司為嘉泓意大利及嘉泓瑞士的母公司，因此被視為比較的合理代表。通過向根據通函附錄一所載的市盈率倍數為估值選擇的樣本添加該代表，吾等認為吾等對估值的分析乃基於充分及適當的市盈率倍數。

如本分節所示，收購事項的代價所隱含的市盈率分別為13.3倍及13.6倍，均較通函附錄一所列樣本得出的市盈率34.98倍及上一段所述股份的市盈率26.5倍(得出的兩個市盈率中的較為保守者)低(或便宜)。

就估值師採用的估值方法而言，吾等認為，估值師已充分考慮本分節所述估值方法的選擇(已採用市場法)及價格倍數的選擇(已選擇EV與EBITDA比率)。得益於交叉檢查，就基於EV與EBITDA比率的估值結果與基於市盈率的估值結果(與EV與EBITDA比率同用同組樣本(再加上嘉泓意大利及嘉泓瑞士的母公司(即股份)))的比較，如本分節所述，基於前者的估值低於基於後者的估值，從保守角度來看，吾等認為通函附錄一所載估值屬公平合理。

獨立財務顧問函件

於釐定嘉泓意大利及嘉泓瑞士各自股權的公平值時，估值師已作出以下主要假設：

- 嘉泓意大利及嘉泓瑞士經營所在地區的法律、規則或規例、金融、經濟、市場及政治狀況將不會發生可能對其業務產生重大不利影響的重大變動；
- 適用於嘉泓意大利及嘉泓瑞士的現行稅法將不會發生重大變動；
- 嘉泓意大利及嘉泓瑞士應滿足經營業務所需之一切法律及監管規定；
- 嘉泓意大利及嘉泓瑞士將不會受到資金供應的限制，而融資成本亦將不會出現重大波動；
- 嘉泓意大利及嘉泓瑞士應擁有不受干擾地以經營其現有業務的權利；
- 匯率及利率的日後變動將不會與現行市場預期相差甚遠；
- 嘉泓意大利及嘉泓瑞士將就其營運留聘主管管理人員、主要人員及技術人員，而相關股東將支持其持續營運；
- 提供予估值師的嘉泓意大利及嘉泓瑞士的未經審核財務報表真實準確地反映其於相關資產負債表日期的財務狀況；
- 嘉泓意大利及嘉泓瑞士已取得所有必要許可及批准以開展其業務及其附屬服務，並在無法律阻礙及巨額費用的前提下在該等許可及批准到期時有權予以重續；
- 除於財務報表所列明者外，嘉泓意大利及嘉泓瑞士並無任何留置權、押記、購股權、優先購買權、懸而未決的爭端、訴訟或其他產權負擔或權利；及
- 估計公平值不包括可能影響嘉泓意大利及嘉泓瑞士的普通商業企業價值的任何特別融資或收入保證的代價、特別稅務代價或任何其他典型利益。

獨立財務顧問函件

估值師根據上述假設進行估值，即嘉泓意大利及嘉泓瑞士各自按正常方式經營業務，並無重大中斷，吾等認為屬公平合理。

代價股份之估值

於完成後，預期兩名賣方將分別獲發10,000,000股代價股份。因此，合共20,000,000股代價股份將按當時發行價每股8.00港元配發及發行予兩名賣方，乃由CN香港及賣方經公平磋商後，參考(其中包括)截至2021年6月30日(包括該日)止30個交易日的平均收市價每股7.75港元釐定。

股份於2020年10月15日於聯交所上市。

(i) 股價表現

以下為2020年10月15日(上市日期)至最後實際可行日期(包括該日)(*回顧期間*)聯交所報股份每日收市價(因其代表在可行範圍內涵蓋自股份上市日期起整個期間的全部每日收市價，故吾等認為屬適當)：



資料來源：聯交所

獨立財務顧問函件

股份於上市時的價格為每股2.66港元，總體一路上揚，於2021年3月22日的收市價為每股9.01港元。於2021年1月14日，貴公司刊發正面盈利預告公告，預期將於2021年3月26日其年度業績公告公佈的貴集團截至2020年12月31日止年度的收益及溢利有所增加。

收市價整體從2021年3月22日每股9.01港元的峰值下跌至2021年7月26日的每股7.12港元，並於2021年8月13日及16日再次上漲至每股8.25港元。於2021年7月5日，貴公司刊發正面盈利預告公告，預期貴集團將於2021年8月30日的中期業績公告中公佈的貴公司截至2021年6月30日止六個月的收益及溢利有所增加。

(ii) 流動性分析

下文載列各指定月份／期間的股份每日平均成交量及其佔已發行股份總數及公眾所持已發行股份的百分比：

	股份的每日 平均成交量	佔已發行股份 總數的百分比	估公眾所持 已發行股份 的百分比
2020年			
10月15日至31日 (包括首尾兩日)	17,826,909	7.13%	28.51%
11月	4,070,000	1.63%	6.51%
12月	3,258,727	1.30%	5.21%
2021年			
1月	4,214,793	1.69%	6.74%
2月	4,130,000	1.65%	6.61%
3月	3,513,948	1.41%	5.62%
4月	2,998,789	1.20%	4.80%
5月	3,155,800	1.26%	5.05%
6月	3,091,476	1.21%	4.58%
7月	3,055,857	1.20%	4.36%
8月	3,194,841	1.25%	4.56%
9月	3,100,667	1.22%	4.43%
10月4日至最後實際可行日期 (包括首尾兩日)	2,652,400	1.04%	3.79%

資料來源：聯交所

鑒於股份的每日平均成交量佔上述已發行股份總數及公眾所持已發行股份的百分比，董事已確認，除2020年10月期間股份於2020年10月15日首次在聯交所上市及買賣外，於回顧期間股份的交易量並無出現重大異常變動。

(iii) 估值

代價股份的發行價每股8.00港元較：

- (a) 2021年9月16日(即該等購股協議日期)及2021年9月15日(即最後交易日)聯交所
所報股份分別的收市價及如下所述股份的平均收市價：

溢價 (%)	平均收市價 (港元)	
7.24	7.46	於該等購股協議日期
5.12	7.61	於最後交易日
2.83	7.78	截至最後交易日(包括該日)之5個交易日的平均價 (5日平均價)
2.70	7.79	截至最後交易日(包括該日)之10個交易日的平均價 (10日平均價)
2.96	7.77	截至最後交易日(包括該日)之30個交易日的平均價 (30日平均價)
4.03	7.69	截至最後交易日(包括該日)之60個交易日的平均價 (60日平均價)
8.11	7.40	於2021年首個交易日(即2021年1月4日)起至最後 交易日(包括該日)止期間的平均價(175日平均價)
22.51	6.53	股份的首個交易日(即2020年10月15日)至最後交 易日(包括該日)止期間(整個期間)的平均價；

- (b) 2021年6月30日股東應佔資產淨值(資產淨值)每股1.45港元溢價約451.7%；
- (c) 2021年6月30日股東應佔有形資產淨值(有形資產淨值)每股1.34港元溢價約
497.0%；
- (d) 21年6月配售價溢價約10.7%；及

獨立財務顧問函件

(e) 21年7月轉讓價及21年9月轉讓價溢價約5.3%。

此外，吾等已查閱緊接2021年9月16日（該等購股協議日期）之前在聯交所主板公佈的所有涉及發行代價股份的五項交易如下：

公佈日期	股份代號	上市公司	發行價 (港元)	發行價較／相對以下日期平均收市價溢價／(折讓)				
				於最後 交易日的 收市價 (%)	5個 日 (%)	最近 10個 連續交易日 (%)	30個 日 (%)	60個 日 (%)
9月13日	1952	雲頂新耀有限公司	55.67	(1.90)	(0.41)	4.43	(1.03)	(10.83)
8月31日	673	中國衛生集團有限公司	0.10	36.99	41.64	42.45	42.45	39.37
8月30日	1090	大明國際控股有限公司	3.26	(5.51)	(4.12)	0.00	1.15	4.00
8月29日	1815	金貓銀貓集團有限公司	1.13	79.37	88.96	90.24	82.85	72.70
8月25日	1810	小米集團	25.25	0.00	3.78	1.16	(2.89)	(5.94)
			最高	79.37	88.96	90.24	82.85	72.70
			最低	(5.51)	(4.12)	0.00	(2.89)	(10.83)
代價股份			8.00	5.12	2.83	2.70	2.96	4.03

附註：就樣本選擇而言，吾等的標準為(a)樣本須為在聯交所主板上市的公司，該公司(b)於緊接2021年9月16日（該等購股協議日期）之前公佈交易，及(c)涉及發行代價股份。吾等並無根據預先設定的時間段選擇樣本，而是詳盡地研究了滿足此類標準的交易。儘管所選擇的公司在概況方面未必與 貴公司具有可比性，惟吾等認為，該等樣本可說明發行代價股份在近期市場交易中的地位，就相關樣本已涵蓋所有滿足選擇標準的交易及概無任何樣本被視為異常值而在選擇過程中被排除在外而言，該等交易屬公平、足夠及具有代表性。

股份於2020年10月15日於聯交所上市。股份於上市時的定價為每股2.66港元，總體一路上揚，於2021年3月22日的收市價為每股9.01港元。股價上漲可能由於 貴集團報告的財務表現改善所致。鑒於代價股份的發行價每股8.00港元較(a)該等購股協議日期及最後交易日聯交所所報股份收市價、5日平均價、10日平均價、30日平均價、60日平均價、175日平均價及整個期間平均收市價分別溢價，(b)較2021年6月30日的每股資產淨值及每股有形資產淨值分別溢價，(c)較21年6月配售價、21年7月轉讓價及21年9月轉讓價分別溢價，及(d)為於本段「(iii)估值」討論之最近交易代價股份的發行價所隱含溢價及折讓範圍內的溢價，吾等認為有關發行價屬公平合理並符合 貴公司及股東之整體利益。

獨立財務顧問函件

特別授權及股權攤薄

下文所載為於收購事項公告(公告)日期及最後實際可行日期及僅於嘉泓意大利購股協議或僅於嘉泓瑞士購股協議或嘉泓意大利購股協議及嘉泓瑞士購股協議完成後 貴公司的股權架構：

	於公告日期及 最後實際可行日期		僅於嘉泓意大利 購股協議完成後		僅於嘉泓瑞士 購股協議完成後		嘉泓意大利購股協議及 嘉泓瑞士購股協議完成後	
	股數	%	股數	%	股數	%	股數	%
現有關連人士 ⁽¹⁾	184,977,524	72.5	184,977,524	67.8	184,977,524	72.0	184,977,524	67.3
賣方	-	-	17,950,000	6.6	2,050,000	0.8	20,000,000	7.2
公眾股東	184,977,524	72.5	202,927,524	74.4	187,027,524	72.8	204,977,524	74.5
	70,022,476	27.5	70,022,476	25.6	70,022,476	27.2	70,022,476	25.5
	<u>255,000,000</u>	<u>100.0</u>	<u>272,950,000</u>	<u>100.0</u>	<u>257,050,000</u>	<u>100.0</u>	<u>275,000,000</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 進一步詳情載於通函「董事會函件－對本公司股權架構的影響」。

於嘉泓意大利購股協議及嘉泓瑞士購股協議完成後，共計20,000,000股代價股份將配發及發行予兩名賣方，相當於現有已發行股份的約7.8%及經代價股份擴大後已發行股份的7.2%。

獨立股東的股權將相應攤薄約7.2%。

儘管股權被攤薄，吾等認為特別授權屬公平合理，並符合 貴公司及股東之整體利益，理由為(i)代價股份每股8.00港元的發行價屬公平合理，如本函件「所考慮的主要因素及理由－代價股份之估值」所述；及(ii)發行代價股份被理解為不涉及 貴集團作出重大現金支出的情況下為收購事項撥付部分資金的一種方式。

收購事項對 貴集團的財務影響

於完成後，嘉泓意大利及嘉泓瑞士將由 貴公司分別擁有70%的附屬公司及擁有60%的附屬公司成為 貴公司擁有100%的附屬公司。其各自財務報表將全部綜合入賬至 貴公司的財務報表。董事預計 貴集團就收購事項產生的專業費用及其他開支甚微。下文所載為收購事項對 貴集團的財務影響：

(i) 資產淨值

現時，嘉泓意大利及嘉泓瑞士各自的資產及負債均於 貴公司的財務狀況表內綜合入賬，並就賣方應佔部分確認非控股權益。由於收購事項便於 貴集團買斷賣方於嘉泓意大利及嘉泓瑞士的全部股權，故非控股權益於完成後將不再存在。因此，股東應佔 貴集團的資產淨值預期將於完成後有所增加。

收購事項的主要現金支出為500,000歐元(相當於約4,575,000港元)，相當於收購嘉泓意大利銷售股份代價的約3.1%及收購事項總代價的2.8%。因此， 貴集團的資產淨值預期於 貴集團就收購嘉泓意大利銷售股份代價的現金部分500,000歐元作出付款後將會有所減少。

(ii) 收益及盈利

嘉泓意大利及嘉泓瑞士各自的收益已綜合入賬至 貴公司的損益表，預期於完成後將不會發生變動。

嘉泓意大利及嘉泓瑞士各自的盈利均於 貴公司的損益表內綜合入賬，並就賣方應佔部分確認非控股權益。由於收購事項便於 貴集團買斷賣方於嘉泓意大利及嘉泓瑞士的全部股權，故非控股權益於完成後將不再存在。因此，股東應佔 貴集團的溢利預期將於完成後有所增加。

(iii) 現金流

收購事項的主要現金支出為500,000歐元(相當於約4,575,000港元)，相當於收購嘉泓意大利銷售股份代價的約3.1%及收購事項總代價的2.8%。因此，貴集團的現金狀況預期於貴集團就收購嘉泓意大利銷售股份代價的現金部分500,000歐元作出付款後將會有所減少。

儘管與兩名賣方以現金結算的收購事項的總代價不足3%，但考慮到股東應佔貴集團的資產淨值及溢利於完成後的預期增長，吾等認為，就財務角度而言，收購事項符合貴公司及股東之整體利益。

討論及分析

貴集團為一間成熟的國際物流解決方案供應商，核心業務為提供有關時尚產品及精品葡萄酒的空運代理服務及配送以及物流服務，主要專注於高端時尚(包括奢侈品及平價奢侈品)產品。貴集團總部位於香港，通過其自有的業務據點及貨運代理業務合作夥伴，其全球業務遍佈中國、歐洲及亞洲的多個城市。

股份於2020年10月15日於聯交所主板上市，市值約為665.0百萬港元，於最後實際可行日期，已增至21億港元。

自股份上市起，貴公司已刊發兩份正面盈利預告公告，其中一份為其首份年度業績公告及另一份為其首份中期業績公告。儘管由於COVID-19全球物流中斷及航班取消，歸功於貴集團與航空公司建立良好、穩健及長期的關係，在貨倉供應有限的情況下，貴集團展示其有能力獲取貨艙且向客戶收取較高的費用，從而令貴集團業務有所反彈。

貴集團的收益一直來自多個國家，意大利作為若干高端時尚品牌的發源地，貴集團由此產生的收益錄得65.2%的增長率，超過貴集團截至2021年6月30日止六個月的整體收益增長30.1%。嘉泓意大利為貴公司的主要附屬公司之一，而其收益佔貴集團截至2019年及2020年12月31日止年度的約18.7%及16.2%，而嘉泓瑞士的業務營運對貴集團而言相對較小，其收益佔貴集團截至2019年及2020年12月31日止年度的綜合入賬收益分別約0.3%及0.3%。

獨立財務顧問函件

收購事項便於 貴集團透過向兩名賣方發行合共20,000,000股代價股份(相當於經代價股份擴大後已發行股份的約7.2%)獲得對嘉泓意大利及嘉泓瑞士的全部控股權，儘管與兩名賣方以現金結算的收購事項總代價不足3%。

收購事項的代價乃經訂約方公平磋商，參考(其中包括)分別載於通函附錄一的嘉泓意大利銷售股份及嘉泓瑞士銷售股份的獨立估值166,440,000港元及17,520,000港元後釐定。估值師採用估值市場法並根據嘉泓意大利及嘉泓瑞士各自按慣常方式而無重大中斷的情況下進行估值，吾等認為屬公平合理。鑒於收購嘉泓意大利銷售股份及嘉泓瑞士銷售股份各自的代價16,200,000歐元(相當於約148,189,000港元)及1,800,000歐元(相當於約16,465,000港元)並無超過嘉泓意大利銷售股份及嘉泓瑞士銷售股份各自的估值166,440,000港元及17,520,000港元，吾等認為收購事項的代價屬公平合理。

儘管股權被攤薄，發行代價股份被視為公平合理，並符合 貴公司及股東之整體利益，理由為(i)代價股份的發行價每股8.00港元屬公平合理，如本函件「所考慮的主要因素及理由—代價股份之估值」所述；及(ii)發行代價股份被理解為為收購事項撥付部分資金的一種方式，並無涉及向 貴集團作出重大現金支出。

於完成後，嘉泓意大利及嘉泓瑞士將由 貴公司擁有70%附屬公司及擁有60%附屬公司分別變為 貴公司擁有100%附屬公司。其各自財務報表將全部綜合入賬至 貴公司的財務報表。儘管與兩名賣方以現金結算的收購事項的總代價不足3%，考慮到股東應佔 貴集團的資產淨值及溢利於完成後的預期增長，吾等認為，就財務角度而言，收購事項符合 貴公司及股東之整體利益。

意見

經考慮上文所載的主要因素及理由，吾等認為，並無於 貴集團的一般及日常業務過程中進行的收購事項按正常商業條款進行，收購事項的條款屬公平合理並符合 貴公司及股東之整體利益。

獨立財務顧問函件

因此，吾等推薦獨立董事委員會建議及吾等本身亦建議獨立股東投票贊成將於股東特別大會上提呈有關批准該等購股協議及其項下擬進行交易的普通決議案。

此 致

嘉泓物流國際控股有限公司

獨立董事委員會及列位獨立股東 台照

代表
申萬宏源融資(香港)有限公司
陳偉雄
董事總經理
企業融資副主管
謹啟

2021年10月19日

陳偉雄先生自2002年起獲證券及期貨事務監察委員會發牌，於香港就機構融資提供意見。

以下為獨立估值師中誠達資產評值顧問有限公司就嘉泓意大利及嘉泓瑞士發出的估值報告，乃為載入本通函而編製。



Asset Appraisal Limited

中誠達資產評值顧問有限公司

Rm 901 9/F On Hong Commercial Building
No.145 Hennessy Road Wanchai HK
香港灣仔軒尼詩道145號安康商業大廈9樓901室
Tel: (852) 2529 9448 Fax: (852) 3521 9591

敬啟者：

關於：CN Logistics SA(「嘉泓瑞士」)及CN Logistics S.R.L.(「嘉泓意大利」)股權的估值

緒言

按照嘉泓物流國際控股有限公司(「貴公司」)的指示，吾等已完成嘉泓瑞士及嘉泓意大利的估值。

吾等確認吾等已作出有關查詢及取得吾等認為必要的有關資料，以提供吾等對嘉泓瑞士及嘉泓意大利的股權於2021年7月31日(「估值日期」)的公平值的意見。

本報告界定出被評估的資產，闡明評估、調查及分析的基準和方法、假設及限制條件，並提出吾等的估值意見。

吾等必須指出，本估值報告並不構成技術報告，亦不對嘉泓瑞士及嘉泓意大利所採用的技術、與其任何經營資產(不論有形或無形)有關的合法所有權、涉及業務營運的環境問題及合約權利表達意見。

本報告中表達的意見乃基於 貴公司向中誠達資產評值顧問有限公司(「AAL」)提供的資料。同時，AAL已確認： 貴公司已向AAL聲明，所有重大資料已獲全面披露，盡其所知及理解，有關資料乃屬完整、準確及真實。AAL並無任何理由懷疑此聲明。AAL不會就所提供資料中

的任何錯誤或遺漏承擔責任，且AAL不承擔任何錯誤或遺漏所導致的商業決策或行動所產生的任何間接責任。

估值目的

吾等了解，本報告僅供作為涉及嘉泓瑞士及嘉泓意大利股權交易的其中一個參考而編製。

AAL旨在評估嘉泓瑞士及嘉泓意大利的公平值，以向 貴公司提供獨立估值意見。釐定任何涉及嘉泓瑞士及嘉泓意大利的交易或股份轉讓的經協定代價的責任全在 貴公司或其附屬公司。吾等分析的結果不應詮釋為投資推薦建議。任何人士均不得依賴本報告作任何收購價釐定用途或取代其自行進行盡職審查的替代品。除擬定用途外，本估值報告不適合其他用途，亦不應由第三方使用。該等第三方應自行展開調查及進行獨立評估以及相關估值假設。

嘉泓瑞士及嘉泓意大利的背景

嘉泓瑞士為一間於2017年6月16日在瑞士註冊成立及於商業登記冊登記的股份有限公司。於估值日期，嘉泓瑞士為 貴公司擁有60%權益的附屬公司，餘下股本則由Fabio Di Nello先生(20%)及Augusta Morandin女士(20%)持有。嘉泓瑞士為一間總部設於瑞士的公司，主要從事提供空運代理服務。

嘉泓意大利為一間於2012年5月25日在意大利註冊成立的有限公司，主要從事提供空運及海運代理服務。於估值日期，嘉泓意大利為 貴公司擁有70%權益的附屬公司，餘下股本則由Fabio Di Nello先生(15%)及Augusta Morandin女士(15%)持有。

嘉泓瑞士及嘉泓意大利的功能貨幣分別為瑞郎及歐元。根據嘉泓意大利截至2018年12月31日、2019年12月31日及2020年12月31日止3個年度根據香港公認會計原則編製的經審核財務報表，嘉泓瑞士截至2018年12月31日、2019年12月31日及2020年12月31日止3個年度的未經審核管理賬目，以及該兩家公司截至2021年7月31日止7個月的未經審核管理賬目，其經營業績及財務狀況按各自年度／期間的過往匯率以港元列示如下：

嘉泓瑞士

	截至2018年 12月31日 止年度 (未經審核) 港元	截至2019年 12月31日 止年度 (未經審核) 港元	截至2020年 12月31日 止年度 (未經審核) 港元	截至2021年 7月31日 止7個月 (未經審核) 港元
收益	9,800,866	12,128,282	10,547,388	11,717,285
毛利	2,871,523	3,423,642	2,445,732	3,703,544
純利	791,231	1,341,452	698,530	2,573,788
總資產	3,049,586	4,680,514	7,479,180	10,155,209
總負債	1,462,261	1,715,571	3,804,184	4,361,476

嘉泓意大利

	截至2018年 12月31日 止年度 (經審核) 港元	截至2019年 12月31日 止年度 (經審核) 港元	截至2020年 12月31日 止年度 (經審核) 港元	截至2021年 7月31日 止7個月 (未經審核) 港元
收益	286,404,173	305,493,294	354,296,458	360,043,967
毛利	61,982,256	66,947,042	77,248,214	75,315,956
純利	10,139,963	11,743,464	18,082,956	26,367,904
總資產	135,072,125	98,384,366	125,451,948	216,370,994
總負債	117,172,959	71,144,123	79,277,623	150,749,487

估值基準

估值以公平值為基礎編製。國際財務報告準則第13號將公平值定義為市場參與者之間於計量日期進行的有序交易中出售資產所收取或轉讓負債所支付的價格。

資料來源

於進行估值的過程中，吾等已從 貴公司的管理層（「管理層」）得知嘉泓瑞士及嘉泓意大利的財務及營運資料。

吾等已參考或審閱以下主要文件及數據：

1. 有關轉讓嘉泓瑞士及嘉泓意大利的註冊資本的潛在股份轉讓簡要；
2. 嘉泓瑞士及嘉泓意大利過往3個財政年度及近期7個月的過往財務資料及財務狀況；
及
3. 有關嘉泓瑞士及嘉泓意大利就從事常規業務所持有及涉及的業務模式、營運資產的描述。

吾等已假設吾等在估值過程中獲得的數據及資料連同管理層向吾等提供的意見和聲明，均屬真實、準確及完整，並已在未經獨立核實下接納該等資料，惟本文內明確表示的例外情況除外。吾等無理由懷疑有遺漏任何重要事實，亦沒有發現任何事實或情況會使向吾等提供的資料、意見及聲明不真實、不準確或含誤導成分。

此外，吾等亦自彭博數據庫及其他公開可得來源獲得市場數據、行業資料及統計數字。

工作範圍及主要假設

吾等的調查包括與管理層討論有關嘉泓瑞士及嘉泓意大利業務的往績、營運及前景、若干財務數據概覽、行業及競爭環境分析、過往及預期財務業績分析、可資比較交易分析、營運統計數字以及其他盡職審查文件。

在達致吾等對價值的意見時，吾等已考慮以下主要因素：

- 有關市場的經濟前景及影響行業的特定競爭環境；
- 整體行業的法律及監管事宜；
- 嘉泓瑞士及嘉泓意大利的業務風險；

- 從事與嘉泓瑞士及嘉泓意大利同類業務的可資比較公司的價格倍數；及
- 嘉泓瑞士及嘉泓意大利管理團隊的經驗以及其股東的支持。

吾等於達致估值結論時須作出多項一般假設。於是次估值中採納的主要假設包括：

- 嘉泓瑞士及嘉泓意大利經營業務所在地區的法律、規則或法規、金融、經濟、市場及政治狀況將不會出現可能對其業務構成重大不利影響的重大變動；
- 嘉泓瑞士及嘉泓意大利所適用的現行稅法將不會出現重大變動；
- 嘉泓瑞士及嘉泓意大利應符合從事其業務所需一切法律及監管規定；
- 嘉泓瑞士及嘉泓意大利將不會受到是否取得融資所限制，而融資成本亦將不會出現重大波動；
- 嘉泓瑞士及嘉泓意大利應擁有不受阻權利經營現有業務；
- 匯率及利率日後的變動將不會與現行市場預期相差甚遠；
- 嘉泓瑞士及嘉泓意大利將可就其營運留聘能幹管理人員、主要人員及技術人員，而相關股東將支持其持續營運；
- 提供予吾等的嘉泓瑞士及嘉泓意大利未經審核財務報表真實準確地反映其於相關資產負債表日期的財務狀況；
- 嘉泓瑞士及嘉泓意大利已取得所有必要許可及批准以從事其業務及其配套服務，並在沒有法律阻礙及大量費用的前提下在該等許可及批准到期時有權予以重續；
- 除財務報表所列明者外，嘉泓瑞士及嘉泓意大利並不受制於任何留置權、押記、購股權、優先購買權、未決爭議、訴訟或其他產權負擔或權利；及

- 估計公平值不包括可能影響嘉泓瑞士及嘉泓意大利的普通商業企業價值的任何特別融資或收入保證的代價、特別稅務代價或任何其他典型利益。

估值方法

於對嘉泓瑞士及嘉泓意大利進行評估時，吾等已考慮三種公認方法，即成本法、收益法及市場法。

成本法乃按重建或重置有關資產的成本減實質損耗以及功能與經濟陳舊所引致折舊(倘存在及可計量)而確定價值。當所評估資產缺乏既有可用市場或應佔個別可識別現金流量時，此方法可能被視為顯示該等資產最為持續可靠估值的指標。

收益法將擁有權的預計定期利益轉換為價值指標。此方法乃基於一項原則，即知情買家就資產所支付金額不會高於在類似風險下同一或等值資產預計未來利益(收入)的現時價值。

市場法考慮最近就類似資產所支付價格，並就指標市價作出調整，以反映所評估資產相比可資比較市場資產的狀況及用途。當資產具備既有市場，可採用此方法進行評估。

基於嘉泓瑞士及嘉泓意大利的業務營運性質以及可得的市場資料，市場法被視為評估嘉泓瑞士及嘉泓意大利價值的最佳方法。成本法及收益法均已被排除在外，且並無用作第二方法以覆核市場法所得的估值結果。

根據成本法(亦稱資產基礎法)，股權公平值乃基於資產的重置成本或重建成本而非日後產生利益的能力而釐定。由於嘉泓瑞士及嘉泓意大利的經濟價值主要來自其透過產品及服務產生收益的能力而非其資產價值或重置成本，成本法未能可靠反映其股權價值。因此，此方法已被排除用作第一估值法及用作進行覆核的第二方法。

根據收益法，股權公平值乃可自嘉泓瑞士及嘉泓意大利業務營運產生的未來現金流量淨額的函數以及將未來現金流量淨額貼現至現值的貼現率。根據收益法釐定公平值的合理性視乎多項預期輸入數據的估算，包括但不限於預測期間的貨物／包裹／文件吞吐量、服務定價、經營成本及其增長率。儘管嘉泓瑞士及嘉泓意大利管理層已編製業務計劃，但鑒於物流業務的不明確因素

及多變性質，就估算多項預測輸入數據建立可靠基礎並非易事。此外，根據與 貴公司管理層的討論，未來外貿及國內貿易市場存在重大不明朗因素。在缺乏可靠業務預測的情況下，收益法被視為不屬於評估嘉泓瑞士及嘉泓意大利股權價值的可靠估值方法，故已被排除用作第一估值方法及用作進行覆核的第二方法。

作為物流服務及解決方案供應商，嘉泓瑞士及嘉泓意大利擁有足夠往績記錄，且涉獵此行業已逾3年。誠如 貴公司所告知，嘉泓瑞士及嘉泓意大利預期未來將繼續長期經營現有業務。因此，吾等認為市場法為釐定其公平值的最佳方法。

市場法參照市場上相同或同類資產的交易價格或交易價格引申的「估值倍數」釐定資產公平值。估值倍數為就同類商業企業支付的交易價格除以財務參數(如特定水平的過往或預期營業額或溢利)所得出的倍數。為對標的資產進行估值，估值倍數會應用於該資產的相應財務參數。交易價格或估值倍數須予調整，以反映商業企業與具已知交易價格或估值倍數的可資比較商業企業之間的不同特徵。

挑選可資比較公司

吾等已識別若干從事同類業務的上市實體，並已分析彼等就多項經濟措施制定的股份買賣價格比率，以作比較。

於挑選合適的可資比較公司時，吾等已採用以下挑選標準(必須符合所有標準)：

- 公司主要參與物流業務；
- 公司應以歐洲作為其主要市場；
- 公司的股份買賣價格及財務資料必須可循公開途徑獲取；
- 近期12個月財務報告期間的經營溢利為正數；及
- 公司股份有逾2年的交易買賣記錄(因新上市股份以不合理價格水平買賣的可能性相對較高)。

基於以上挑選標準，吾等已識別以下可資比較公司進行比較。由於各物流服務供應商均有其獨特的服務範圍，可能並無一間或多間公司從事與嘉泓瑞士及嘉泓意大利完全相同的服務範圍。吾等已考慮所選定的可資比較公司嘉泓瑞士及嘉泓意大利均經營物流相關業務。儘管所選定的可資比較公司嘉泓瑞士及嘉泓意大利的經營規模及提供服務的平台或渠道存在差異，吾等認為所選定的可資比較公司就比較及分析而言基本屬詳盡及具代表性，為從事類似於嘉泓瑞士及嘉泓意大利的業務運營的公司的市場估值提供一般參考。

股份代號	公司名稱	業務簡介
ALCLA.FP	Clasquin SA	該公司為一間總部位於法國的公司，專門提供國際貨運管理及物流服務。其提供空運及海運解決方案，如倉儲、訂單管理、供應鏈管理、配送、包租服務、物流時間限定服務、危險貨物、主要港口間集裝箱整箱裝運服務及散貨運輸服務、定期服務以及送貨上門服務。報關代理服務包括報關、原產地證書及退稅管理服務。其追查工具提供所有貨物關鍵階段的信息，而連接工具提供貨物追蹤信息、計算每次裝貨成本及提供採購訂單、電子發票服務及送貨上門信息。其全球網絡包括數間附屬公司，如Garnett Logistics Group及Goritz Air Freight等；以及位於歐洲、亞洲、澳洲及美國的辦事處。
BPOST.BB	Bpost SA	該公司為比利時一間總部位於比利時的郵政服務供應商。其服務包括攬件、運輸、在線包裹及上門金融交易。其專門從事進出境國際郵遞以及信件分揀及投遞。其亦提供文件管理、認證電子通信及國際增值服務方面的解決方案。其為個人及企業客戶提供服務。

股份代號	公司名稱	業務簡介
CTT.PL	CTT Correios de Portugal SA	<p>該公司為一間總部位於葡萄牙主要從事提供快遞服務的公司。其業務分為四個業務分部：郵政、快遞和包裹、金融服務及CCT銀行。郵政部門經營郵局，並為商業客戶提供郵政服務、分發廣告材料和郵政通信解決方案等。快遞和包裹部門以CTT Expresso、Tourline和Corre品牌名稱提供快遞服務以及緊急郵件和包裹遞送。金融服務部門以PayShop品牌名稱通過全國代理網絡(如超市、煙草店及售貨亭)提供支付處理服務。CCT銀行部門包括零售銀行業務。其於葡萄牙、西班牙及莫桑比克開展業務。</p>
DE1.GR	Deufol SE	<p>該公司為一間總部位於德國的控股公司，從事包裝、物流及相關服務等領域。其於多個界別開展業務，專注於機械工程、消費品、汽車、化學品及空運貨物界別。其將業務活動分為三個服務型分部。核心分部出口及工業包裝包括資本和投資貨物製造的特定物流活動，包括包裝、物流及長期包裝等的建設、生產及出口。消費者與數據包裝提供物流服務，例如包裝設計及生產、自動化及手動包裝等。補充服務分部包括規劃、管理、儲存、備件物流、定時制物流及增值服務。其通過其在德國、意大利、比利時、奧地利、捷克共和國及美國的附屬公司開展業務。</p>

股份代號	公司名稱	業務簡介
DPW.GR	Deutsche Post AG	<p>該公司為一間總部位於德國的郵政服務供應商。其通過四個營運分部營運：郵政－電商－包裹、快遞、全球代理、貨運及供應鏈。郵政－電商－包裹分部處理國內及國際郵件，並提供對話營銷、全國報刊發行服務以及與郵遞相關的所有電子服務。快遞分部為企業及私人客戶提供速遞及快遞服務。全球代理及貨運分部包括通過鐵路、公路、空運及海運進行的貨物運輸。供應鏈分部專注於交付定制的物流解決方案，包括倉儲、運輸及增值服務。</p>
DSV.DC	DSV Panalpina A/S	<p>該公司為一間總部位於丹麥的公司，從事提供運輸及物流服務。其業務分為三個業務領域。空運及海運業務領域專門處理空運及海運至世界各地目的地。公路業務領域提供跨越歐洲、美國及南非的公路整車、零擔及整批貨物的運輸。解決方案業務領域專注於整個供應鏈的物流解決方案，從設計到貨運管理、清關、倉儲及配送，再到信息管理及電子商務支持。其正於歐洲、中東、美洲、亞洲、非洲、澳洲及太平洋的多個國家營運，並通過眾多附屬公司開展業務。</p>

股份代號	公司名稱	業務簡介
DX.LN	DX Group PLC	<p>該公司在英國及愛爾蘭從事提供包裹、郵件及物流服務。其分部包括包裹和貨運、郵件和包裹以及物流。包裹和貨運分部提供服務，例如DX 1-Man從事交付不規則尺寸和重量的物品；DX Courier提供次日遞包裹服務，而DX 2-Man提供企業對消費者的送貨上門解決方案，用於處理較重和體積較大的物品。郵件和包裹分部包括服務DX Exchange（即企業對企業(B2B)的郵件服務，為客戶提供攬件及交付時間）；DX Secure（提供安全性）及DX Mail（為小批量用戶提供下游訪問的郵件服務）。物流分部包括提供客戶專用車輛及穿制服人員，例如車隊管理解決方案及與客戶業務營運融合。</p>
FOODr.GA	Foodlink SA	<p>該公司為一間總部位於希臘活躍於物流行業的公司。其通過倉儲和配送服務及設施提供第三方物流服務。其倉儲服務包括（其中包括）貨盤建造及庫存控制，而配送服務包括一個由2,500個交貨點組成的泛希臘網絡，提供雅典與塞薩利倉庫之間的日常連接路線，以及配備冷凍庫和溫度監測器的年度訂約租賃卡車。其亦提供客戶服務、過渡諮詢、發票、報告及重新包裝。其營運三個配送中心：一個位於阿提卡的Aspropirgos；一個位於阿提卡的Mangoula以及一個位於塞薩利。</p>

股份代號	公司名稱	業務簡介
HLAG.GY	Hapag-Lloyd AG	該公司為一間總部位於德國的公司，主要從事海運及物流行業。其專注於提供各大洲之間的班輪服務。其船隊包括運力高達10,500二十英呎等效單位(TEU)集裝箱船。其產品及服務包括電子商務解決方案、安全信息服務、特種貨物服務、冷藏解決方案、清關以及美國軍事用品運輸等。其亦為其客戶提供在線追蹤服務。其在全球逾100個國家開展業務。
JETPAK.SS	Jetpak Top Holding AB	該公司為物流及交付供應商的一間總部位於瑞典的控股公司。其於北歐地區以及數個其他歐洲國家提供限時快遞服務。其專注於主要針對企業對企業(B2B)界別的航班、門到門、遠程交付。其利用其信息技術(IT)平台JENA搜尋最佳運輸路線，並結合航空及公路運輸。其通過兩個分部營運：快遞特設及快遞系統化。快遞特設分部包括靈活及限時快遞服務的特設訂單。快遞系統化分部包括包裹運輸的系統訂單。其點對點網絡覆蓋150多個地點。

股份代號	公司名稱	業務簡介
KNIN.SW	德迅國際股份公司 (Kuehne + Nagel International AG)	該公司為一間總部位於瑞士的控股公司，從事提供物流服務。其架構分為六個經營分部：海運、空運、公路和鐵路物流、合同物流、房地產以及保險經紀。此外，其亦將其活動擴展至四個地理區域：歐洲；美洲；亞太，以及中東、中亞及非洲。在海運、空運以及公路和鐵路物流經營分部中，其從事運輸服務，包括承運人服務及與裝運相關的運輸合同。合同物流經營分部從事提供與倉儲和分銷活動相關的服務。保險經紀經營分部主要從事保險經紀服務，主要為海上責任保險。房地產分部涵蓋主要與設施內部租金相關的活動。
MAERSKB.DC	A.P.穆勒－馬士基 (AP Moller – Maersk A/S)	該公司為一間總部位於丹麥的航運和石油公司。其活躍於集裝箱物流和上游石油價值鏈。其營運架構包括八個分部：馬士基航運公司(Maersk Line)、馬士基集裝箱碼頭公司(APM Terminals)、丹馬士物流(Damco)、Svitzer、馬士基石油公司(Maersk Oil)、馬士基鑽井公司(Maersk Drilling)、馬士基供應服務公司(Maersk Supply Service)及馬士基油輪公司(Maersk Tankers)。馬士基航運公司管理貴公司的全球集裝箱運輸活動。馬士基集裝箱碼頭公司負責集裝箱服務和碼頭活動，包括集裝箱航運公司Hamburg Sudamerikanische Dampfschiffahrts-Gesellschaft KG。丹馬士物流從事供應鏈管理服務。Svitzer從事拖船和相關海上活動。馬士基石油公司積極從事天然氣勘探和生產。馬士基鑽井公司經營陸上鑽井及海上鑽井活動。馬士基供應服務公司管理其全球離岸海運服務。馬士基油輪公司運輸成品油產品。

股份代號	公司名稱	業務簡介
MLL.GR	Mueller – die Lila Logistik SE	該公司為一間總部位於德國的物流服務以及諮詢及實施解決方案供應商。其在四大行業提供服務：汽車、電子產品、消費品及工業品，並透過兩個分部營運：Lila Consult及Lila Operating。Lila Consult分部專注於物流流程設計及流程優化，並在五個核心諮詢領域提供解決方案：戰略和概念、位置和路線、物料流和佈局、倉儲和包裝以及庫存管理。Lila Operating分部在採購、製造及分銷物流三個物流分部中提供營運物流服務。其通過德國及波蘭的附屬公司開展業務。
MTP.MV	MaltaPost PLC	該公司為一間從事向客戶提供郵政及相關零售服務的郵政服務公司。其地區分部包括本地及國際。其領取郵件並將郵件派遞至島國的所有地址，並通過零售網點網絡營運。其在戈佐島紹基亞經營一個文件管理中心，該中心配備掃描、存檔以及索引電子信息及物理格式信息的功能。其郵局網絡提供一系列服務，包括本地郵件、國際郵件、郵票、郵件轉發服務、郵件轉遞、本地及外國匯票、電話卡及移動卡、文具，以及郵票。其解決方案包括文件管理、商業回郵服務及收款服務、包裹郵寄以及大宗郵件。其提供一系列業務支持服務，包括私用郵政信箱服務、發票處理及打印，以及個性化郵票。

股份代號	公司名稱	業務簡介
NLG1V.FH	Nurminen Logistics Oyj	該公司為一間總部位於芬蘭的公司，從事提供物流服務。其專注於：鐵路運輸；碼頭服務，如存儲、裝載及綁紮；貨運，提供與運輸及國際貿易相關的文獻服務；以及特殊運輸及項目服務，包括路線規劃及在伏馬薩里港的重載運輸碼頭存儲等。其業務分為四個業務分部：鐵路物流、特殊運輸及項目、中轉物流以及貨運及增值服務。其主要於芬蘭、波羅的海地區及俄羅斯聯邦開展業務。
ODET.FP	Cie de L'Odet SE	該公司為一間總部位於法國的控股公司，主要持有Bollere Group的權益。其業務建基於四個領域：運輸及物流，包括與組織海空運輸網絡有關的服務，以及物流；石油物流，指歐洲石油產品的配送及倉儲；傳播，包括在實體媒介上或以數字形式銷售錄製的音樂，向藝術家推銷版權及服務，以及免費及付費電視頻道的出版及發行以及電影的製作、銷售及發行，傳播及廣告代理諮詢等；以及電力儲存及解決方案，包括與電池的生產及銷售以及其應用相關的活動，例如電動汽車、超級電容器、專用終端及系統以及塑膠膜。

股份代號	公司名稱	業務簡介
PNL.NA	PostNL NV	<p>該公司為荷蘭郵政和包裹服務的提供商。其通過三個分部營運：荷蘭郵件、包裹和國際以及PostNL其他。其地區分部包括荷蘭、德國、意大利、歐洲其他地區、歐洲及世界其他地區。其每天在全荷蘭投遞約550,000個包裹及900萬封信件。其綜合利用智能網絡、數字應用程序及通信渠道提供服務。其每天向約200個國家投遞超過110萬件物品。除全球投遞服務外，其亦在比荷盧經濟聯盟(比利時、荷蘭及盧森堡)地區經營郵件和包裹配送網絡。於德國，其以Postcon品牌經營，在意大利則以Nexive的名義經營。其通過Spring Global Delivery Solutions向全球企業提供郵件、包裹和退貨解決方案。</p>
WIN.LN	Wincanton plc	<p>該公司為供應鏈解決方案供應商。其通過兩個分部營運：零售與消費，以及工業與運輸。零售與消費分部專注於消費品業務，通過從生產商到零售商的整個供應鏈為客戶提供服務，而工業與運輸分部則專注於整合和優化運輸營運，包括集裝箱業務和普爾曼業務。普爾曼業務提供運輸和車隊服務。其為一系列行業提供服務，例如零售業(包括時尚物流、電子商務、食品、健康和美容、休閒和生活方式、消費電子和紙製品)，以及製造業(包括水、牛奶和散裝食品、建築、消費品、能源及國防)。其提供一系列服務，包括公路運輸、倉儲及增值服務。增值服務包括包裝及諮詢。</p>

股份代號	公司名稱	業務簡介
XPD.LN	Xpediator PLC	該公司為一間總部位於英國的貨運管理服務提供商。其在英國及歐洲的供應鏈物流及配送行業開展業務。其通過三大業務領域營運：貨運代理、物流和倉儲及託盤配送服務，以及運輸服務。其以Delamode品牌名稱經營貨運代理和物流業務。其以Affinity品牌經營運輸服務業務。Delamode扮演經紀人角色，代表客戶收集和整合貨物。其EshopWedrop為一項企業對客戶的交付服務，使消費者能夠在線購物。物流和倉儲活動包括三項核心業務：Delamode Logistics UK、Delamode Logistics Romania 及 Pall-Ex Romania。Affinity提供全面服務，支持中歐和東歐各國運輸公司的活動。

挑選價格倍數

根據市場法，價格倍數為用作進行比較的工具。估值倍數為將股份價值與可資比較公司的若干經濟措施掛鈎的比率。常用的典型價格倍數包括：

- 市賬率(市賬率)；
- 市銷率(市銷率)；
- 市盈率(市盈率)；及
- 企業價值與EBITDA比率(EV與EBITDA比率)。

基於嘉泓瑞士及嘉泓意大利業務營運的性質，市賬率被視為不適用於是次估值，原因為嘉泓瑞士及嘉泓意大利並非投資控股公司，其公平值乃根據其產生未來收入流的能力而釐定，而非按其資產及負債的置換成本而釐定。市賬率不能反映公司的具體優勢。市銷率亦被視為不適用

於是次估值，原因是收益可能不會考慮成本架構及盈利能力(此等因素被視為影響同類公司價值的主要因素)。

市盈率及EV與EBITDA比率均適用於計量嘉泓瑞士及嘉泓意大利的業務價值，原因為兩者將業務價值與業務盈利能力掛鉤。在兩個比率中，EV與EBITDA比率比市盈率更可取，原因為前者對被估值業務營運及可資比較公司的資本架構、現金頭寸折舊及攤銷政策以及稅收政策的影響屬中性。因此，吾等已根據公開可得的資料(包括彭博數據庫及相關可資比較公司的財務報表及公告)採用EV與EBITDA比率。

根據選定可資比較公司上述近期呈報的12個月期間的財務數字(公開可得)及於估值日期的股份收市價，可資比較公司的EV與EBITDA比率如下：

公司股份代號	貨幣	於2021年 7月31日的		純利	市盈率	企業價值 (附註1)	除息稅折	EV與
		股份收市價	市值				舊攤銷前 盈利	EBITDA 比率
			(百萬)	(百萬)	(A)/(B)	(百萬)	(百萬)	(C)/(D)
			(A)	(B)	(A)/(B)	(C)	(D)	(C)/(D)
ALCLA.FP	歐元	49.20	113.47	5.12	22.16	148.16	14.67	10.10
BPOST.BB	歐元	9.47	1,893.00	(19.40)	不適用	2,386.10	415.50	5.74
CTT.PL	歐元	4.39	657.75	16.67	39.46	1,513.97	101.78	14.87
DEI.GR	歐元	0.92	40.27	1.10	36.61	112.56	25.83	4.36
DPW.GR	歐元	57.11	70,812.20	2,979.00	23.77	83,853.20	8,612.00	9.74
DSV.DC	丹麥克朗	1,528.00	342,272.00	4,250.00	80.53	359,283.00	13,543.00	26.53
DX.LN	英鎊	0.33	189.32	3.90	48.54	260.22	35.50	7.33
FOODr.GA	歐元	0.72	16.69	(0.46)	不適用	39.41	5.79	6.80
HLAG.GY	歐元	181.70	31,935.60	926.80	34.46	36,391.30	2,763.40	13.17
JETPAK.SS	瑞典克朗	111.50	1,338.00	44.30	30.20	1,501.78	102.46	14.66
KNIN.SW	瑞士法郎	305.60	36,672.00	788.00	46.54	36,966.00	1,901.00	19.45
MAERSKB.DC	美元	17,415.00	52,718.37	2,850.00	18.50	63,122.37	8,133.00	7.76
MLL.GR	歐元	6.40	50.92	1.30	39.17	112.19	23.99	4.68
MTP.MV	歐元	1.24	46.69	1.76	26.53	33.28	3.96	8.40
NLGIV.FH	歐元	1.17	89.93	(4.18)	不適用	136.52	7.36	18.55
ODET.FP	歐元	1,130.00	7,442.20	214.10	34.76	30,367.90	3,137.90	9.68
PNL.NA	歐元	4.46	2,318.50	209.00	11.09	2,348.50	462.00	5.08
WIN.LN	英鎊	4.14	515.61	41.30	12.48	649.21	101.30	6.41
XPD.LN	英鎊	0.79	111.23	2.03	54.79	134.42	15.49	8.68
				樣本平均值	34.98		樣本平均值	10.63
				樣本中位數	34.61		樣本中位數	8.68

附註：

1. 各可資比較公司於估值日期的企業價值與市值的對賬載列如下：

公司股份代號	貨幣 (百萬)	市值 (A)	現金 (B)	營業外投資 (C)	債務總額 (D)	少數股東 權益 (E)	企業價值 (A)-(B)-(C)+(D)+(E)
ALCLA.FP	歐元	113.47	25.78	0.91	54.52	6.86	148.16
BPOST.BB	歐元	1,893.00	948.10	3.30	1,443.20	1.30	2,386.10
CTT.PL	歐元	657.75	600.08	483.87	1,939.85	0.32	1,513.97
DEI.GR	歐元	40.27	31.67	-	103.04	0.92	112.56
DPW.GR	歐元	70,812.20	5,797.00	507.00	19,044.00	301.00	83,853.20
DSV.DC	丹麥克朗	342,272.00	4,060.00	-	21,159.00	(88.00)	359,283.00
DX.LN	英鎊	189.32	14.10	-	85.00	-	260.22
FOODr.GA	歐元	16.69	5.08	0.11	27.71	0.20	39.41
HLAG.GY	歐元	31,935.60	681.30	14.60	5,136.10	15.50	36,391.30
JETPAK.SS	瑞典克朗	1,338.00	87.23	-	251.01	-	1,501.78
KNIN SW	瑞士法郎	36,672.00	1,697.00	-	1,985.00	6.00	36,966.00
MAERSKB.DC	美元	52,718.37	5,866.00	107.00	15,373.00	1,004.00	63,122.37
MLL.GR	歐元	50.92	10.91	0.06	72.21	0.03	112.19
MTP.MV	歐元	46.69	11.66	3.56	1.81	-	33.28
NLGIV.FH	歐元	89.93	4.47	-	41.23	9.83	136.52
ODET.FP	歐元	7,442.20	3,829.60	6,806.60	13,309.20	20,252.70	30,367.90
PNL.NA	歐元	2,318.50	651.00	17.00	696.00	2.00	2,348.50
WIN.LN	英鎊	515.61	30.60	0.20	164.40	-	649.21
XPD.LN	英鎊	111.23	16.34	-	38.20	1.33	134.42

2. 各可資比較公司的EBITDA與淨利潤的對賬載列如下：

公司股份代號	貨幣 (百萬)	淨利潤/ (虧損) (A)	折舊及攤銷 (B)	稅項 (C)	財務費用/ 非經營開支/ (收入)淨額 (D)	非經營開支/ (收入) (E)	少數股東 權益 (F)	EBITDA (A)+(B)+(C)+(D)+(E)+(F)
ALCLA.FP	歐元	5.12	5.21	2.65	1.41	(0.03)	0.31	14.67
BPOST.BB	歐元	(19.40)	318.50	48.80	12.50	55.00	0.10	415.50
CTT.PL	歐元	16.67	62.11	6.36	7.90	8.64	0.10	101.78
DEI.GR	歐元	1.10	22.81	2.45	3.36	(4.13)	0.24	25.83
DPW.GR	歐元	2,979.00	3,830.00	995.00	557.00	54.00	197.00	8,612.00
DSV.DC	丹麥克朗	4,250.00	4,039.00	1,369.00	1,713.00	2,164.00	8.00	13,543.00
DX.LN	英鎊	3.90	21.10	0.30	4.30	5.90	-	35.50
FOODr.GA	歐元	(0.46)	5.23	(0.11)	1.06	-	0.07	5.79
HLAG.GY	歐元	926.80	1,385.20	45.80	311.30	85.70	8.60	2,763.40
JETPAK.SS	瑞典克朗	44.30	31.40	14.85	14.81	(2.90)	-	102.46
KNIN SW	瑞士法郎	788.00	731.00	270.00	17.00	94.00	1.00	1,901.00
MAERSKB.DC	美元	2,850.00	4,440.00	407.00	521.00	(135.00)	50.00	8,133.00
MLL.GR	歐元	1.30	19.56	1.26	1.24	0.61	0.02	23.99
MTP.MV	歐元	1.76	1.50	1.02	0.06	(0.38)	-	3.96
NLGIV.FH	歐元	(4.18)	5.02	0.40	2.07	2.76	1.29	7.36
ODET.FP	歐元	214.10	1,597.60	677.20	(511.90)	(174.50)	1,335.40	3,137.90
PNL.NA	歐元	209.00	164.00	68.00	8.00	13.00	-	462.00
WIN.LN	英鎊	41.30	41.10	7.10	6.40	5.40	-	101.30
XPD.LN	英鎊	2.03	8.90	0.87	1.83	0.83	1.03	15.49

3. 鑒於樣本平均值為10.63，樣本組的標準差計算作5.9，且樣本組的觀察值均無超過樣本平均值的3個標準差(即正態分佈曲線內Z分數範圍的限值)。由於並無一個樣本組觀察值被視為極端值，因此吾等認為樣本平均值考慮樣本組所有數值，且比樣本中位數更能衡量樣本組的中心趨勢。

釐定嘉泓瑞士及嘉泓意大利的全部股本

樣本組的平均EV與EBITDA比率被用作釐定嘉泓瑞士及嘉泓意大利股權價值的預期倍數。誠如嘉泓瑞士及嘉泓意大利截至2021年7月31日止12個月期間的未經審核財務報表所示，嘉泓瑞士及嘉泓意大利的相關股權價值釐定如下：

	嘉泓瑞士 港元	嘉泓意大利 港元
過往12個月的除稅後淨利潤	3,095,750	36,172,088
加回企業利得稅	598,224	15,276,373
過往12個月的除稅前淨利潤	3,693,974	51,448,461
加回期內融資成本	–	1,083,053
加回期內折舊及攤銷	5,607	1,397,301
加回非經營開支／(收入)	–	–
加回少數股東權益	–	–
過往12個月的除息稅折舊攤銷前盈利	3,699,581	53,928,815
預期EV與EBITDA比率	10.63	10.63
所釐定企業價值	39,329,307	573,303,556
加回現金	7,328,495	19,490,140
減債務	2,896,363	38,001,787
股權價值	43,761,439	554,791,909
湊整至	43,800,000	554,800,000
銷售股份應佔權益	40%	30%
銷售股份應佔價值	17,520,000	166,440,000

備註：

1. 嘉泓瑞士及嘉泓意大利過往12個月的除稅後淨利潤及除息稅折舊攤銷前盈利乃根據各公司於2020年8月1日至2021年7月31日期間的未經審核財務報表(「未經審核財務報表」)釐定。貴公司及吾等均認為參考未經審核財務報表評估嘉泓瑞士及嘉泓意大利的股權價值屬公平合理，原因是與嘉泓瑞士及嘉泓意大利截至2020年12月31日止年度的最新經審核財務報表相比，其反映就收購事項而言較新的銷售股份估值。此外，由於嘉泓瑞士及嘉泓意大利各自的財務業績均已綜合併入貴集團的財務報表，嘉泓瑞士及嘉泓意大利截至2021年6月30日止11個月期間的財務報表已經由貴公司核數師併入貴集團財務報表審核或審閱。進一步經貴公司確認，未經審核財務報表已根據香港財務報告準則及貴集團內部財務報告程序編製。因此，吾等認為吾等採納未經審核財務報表不會於任何重大方面損害銷售股份估值的公平性及合理性。
2. 鑒於根據上述可資比較公司分析釐定的預期市盈率為34.98，過往12個月的除稅後淨利潤為3,095,750港元(就嘉泓瑞士而言)及36,172,088港元(就嘉泓意大利而言)，得出100%股權價值約為108,300,000港元(就嘉泓瑞士而言)及1,265,300,000港元(就嘉泓意大利而言)，分別比使

用EV與EBITDA比率釐定的嘉泓瑞士及嘉泓意大利的上述股權價值高147%及128%。由於市盈率可能會因可資比較公司的槓桿比率、現金頭寸、折舊及攤銷政策以及稅項政策的變化而出現偏差，吾等已經使用EV與EBITDA比率得出對銷售股份的估值。

限制條件

於進行估值的過程中，吾等已審閱財務資料、管理層聲明及吾等可獲得的其他相關數據及資料。吾等並無理由懷疑吾等所獲提供資料的真實性及準確性。吾等亦已獲 貴公司告知，有關資料並無遺漏重大因素，以致影響作出知情意見，亦無理由懷疑是否有任何重大資料遭隱瞞。

除非事前已作出安排，否則吾等毋須就是次估值及經參考當中所述項目後於法院或向任何政府機關作供或出席聆訊。吾等概不就法律性質事宜承擔責任。吾等尚未就商業企業及其經估值營運資產的業權或任何負債進行調查。於是次估值中，除另有說明外，吾等假設擁有人的申索權為有效，產權屬妥善並可供銷售，且並無循正常程序無法解除的產權負擔。

吾等無意就超出估值師能力而須具備法律或其他特殊專業技術或知識的事項發表任何意見。

吾等的結論將於任何一段被認為必要的時間採取持續審慎管理政策，以保持估值資產的性質及完整。吾等假設並無與估值資產相關的任何隱藏或難以預期之狀況足以令估值資產的市值出現不利改變。此外，吾等毋須為估值日期後的任何市況變動承擔任何責任。

吾等並無對與此特定業務有關的任何工業安全及健康相關法規進行調查。吾等假設所有必要的執照、程序及措施均依據政府法例及指引實施。

吾等的估值中並無就有關估值資產的任何資產負債表以外開支、債務或欠款或在出售時可能產生的任何支出或稅項作出撥備。吾等假設，估值資產概無附帶任何可能影響其價值的資產負債表以外的繁重產權負擔、限制及支出。

公平值結論

根據上述調查及分析以及所採用的估值方法，吾等認為嘉泓瑞士及嘉泓意大利全部股本於2021年7月31日的合理公平值如以下金額所示。

公司	全部股本的 指示性 公平值 (港元)	銷售股份 應佔權益 (%)	銷售股份 應佔價值 (港元)
嘉泓瑞士	43,800,000	40	17,520,000
嘉泓意大利	554,800,000	30	166,440,000

謹此證明，吾等並無於所評估資產或所呈報價值中擁有任何現有或潛在利益。

此價值結論乃根據公認的估值程序及慣例而得出，並極為依賴運用大量假設及經考慮多種不明朗因素，其中並非全部均可輕易量化或確定。

此 致

香港
新界
葵涌
和宜合道97-107號
百新大廈13樓

嘉泓物流國際控股有限公司
董事會 台照

代表
中誠達資產評估顧問有限公司
董事
謝偉良
CFA MRICS MHKIS RPS(GP)
謹啟

2021年10月19日

謝偉良為皇家特許測量師學會及香港測量師學會會員，亦為註冊專業測量師(產業測量)及特許金融分析師(特許金融分析師)。彼名列香港測量師學會所發出進行產業估值以供載入上市詳情及通函或供參考以及就併購進行估值的物業估值師名單，並為香港商業價值評估公會的註冊商業估值師，在香港、澳門及中國物業估值方面擁有逾10年經驗。彼過往曾有為位於中國的發展地盤、港口及物流設施等基建估值的經驗。

1. 責任聲明

本通函載有遵照上市規則的規定而提供有關本公司的資料，董事共同及個別對本通函承擔全部責任。董事經作出一切合理查詢後確認，就彼等所深知及確信，本通函所載資料在所有重大方面均屬準確及完整，且並無誤導或者欺詐成份；及並無遺漏任何其他事項致使本通函所載任何聲明或本通函產生誤導。

2. 權益披露

董事及最高行政人員於本公司及其相聯法團的股份、相關股份及債權證的權益或淡倉

於最後實際可行日期，本公司各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)之股份、相關股份或債權證中擁有(i)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之權益或淡倉(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之權益及淡倉)；或(ii)根據證券及期貨條例第352條須記入該條例所述本公司存置之登記冊內之權益或淡倉；或(iii)根據上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)須知會本公司及聯交所之權益或淡倉如下：

(A) 於本公司股份、相關股份及債權證之權益

董事姓名	身份/ 權益性質	所持有或擁有 權益的股份/ 相關股份數目 (附註1)	於最後實際 可行日期的 概約持股百分比
劉先生	受控法團權益(附註2)	158,480,222 (附註3)(L)	62.2%
顏先生	實益擁有人	21,241,203(L)	8.3%
陳女士	實益擁有人	1,256,099(L)	0.5%

附註：

1. 字母「L」指董事於股份之好倉。

2. 158,480,222股股份乃由CS物流持有。CS物流由CS海運擁有75.0%，而CS海運則由CS控股全資擁有。CS控股乃由CS集團全資擁有，而CS集團則由百昌泰有限公司（「百昌泰」）全資擁有。百昌泰乃由劉先生擁有80.0%。根據證券及期貨條例，CS海運、CS控股、CS集團、百昌泰及劉先生被視為於CS物流持有的股份中擁有權益。劉先生為CS物流、CS海運、CS控股、CS集團及百昌泰之董事。
3. 如本公司日期為2021年9月20日的公告所披露，CS物流已就向樂沐財富管理有限公司轉讓4,000,000股股份訂立買賣協議。於最後實際可行日期，股份轉讓尚未完成。

(B) 於相聯法團之股份、相關股份及債權證的權益

董事姓名	相聯法團名稱	身份／權益性質	所持有或擁有權益的股份數目及類別 (附註1)	於最後實際
				可行日期 的概約 持股百分比
劉先生	CS物流	受控法團權益(附註2)	75股普通股(L)	75%
	CS海運	受控法團權益(附註2)	50,000股普通股(L)	100%
	CS控股	受控法團權益(附註2)	20,000,000股普通股(L) 2股優先股(L)	100%
	CS集團	受控法團權益(附註2)	823,333股普通股(L)	100%
	百昌泰	受控法團權益(附註2)	1,000,000股普通股(L)	20%
			實益擁有人	4,000,000股普通股(L)

董事姓名	相聯法團名稱	身份／權益性質	所持有或擁有權益的股份數目及類別 (附註1)	於最後實際可行日期 的概約 持股百分比
陳女士	CN France (Hong Kong) Limited (「CN法國香港」)	受控法團權益(附註3)	3,000股普通股(L)	30%
	CN Logistics France S.A.S. (「CN法國」)	受控法團權益(附註4)	6,400股普通股(L)	16%
	CN Logistics Limited (「CN英屬處女群島」)	實益擁有人(附註5)	1,000股普通股(L)	2%
張兆明先生 (「張先生」)	CN英屬處女群島	實益擁有人(附註5)	1,500股普通股(L)	3%

附註：

1. 字母「L」代表董事於股份中擁有的好倉。
2. 劉先生、CS物流、CS海運、CS控股、CS集團與百昌泰的關係載於「2.權益披露－董事及最高行政人員於本公司及其相聯法團的股份、相關股份及債權證的權益或淡倉－(A)於本公司股份、相關股份及債權證之權益」一段附註2。CS物流、CS海運、CS控股、CS集團及百昌泰為本公司直接／間接控股公司。就此而言，CS物流、CS海運、CS控股、CS集團及百昌泰為本公司之相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)。
3. CN法國香港為本公司的間接非全資附屬公司並由惠勢有限公司持有30%，而惠勢有限公司由陳女士全資擁有。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. CN法國為本公司的間接非全資附屬公司並由惠勢有限公司持有16%，而惠勢有限公司由陳女士全資擁有。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。
5. CN英屬處女群島為本公司的間接非全資附屬公司並分別由陳女士及張先生持有2%及3%。

除上文所披露者外，於最後實際可行日期，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)之股份、相關股份或債權證中擁有(i)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之權益或淡倉(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之權益及淡倉)；或(ii)根據證券及期貨條例第352條須記入該條例所述本公司存置之登記冊內之權益或淡倉；或(iii)根據標準守則須知會本公司及聯交所之權益或淡倉。

3. 競爭權益

於最後實際可行日期，董事或彼等各自之緊密聯繫人概無於與本集團業務直接或間接構成競爭或可能構成競爭之業務中擁有權益。

4. 董事的服務合約

於最後實際可行日期，概無董事與本公司或其任何附屬公司或聯營公司已訂立或擬訂立任何於一年內未有屆滿或由僱主終止且毋須支付賠償(法定賠償除外)之服務合約。

5. 董事於合約或資產之權益

(a) 於重大合約或安排之權益

劉先生、顏先生及陳女士各自憑藉其與相關公司的關係於以下合約中擁有按照以下指定的權益：

合約的詳情概述	交易對手與董事的關係	期限	截至12月31日止年度的年度上限 (千港元)
1. 本集團與帝國運輸有限公司(「帝國」)訂立日期為2020年12月29日的裝運服務協議，據此，帝國(作為裝運服務供應商)同意於香港向本集團提供裝運服務	帝國為由顏先生之胞弟／兄全資擁有的公司。其為顏先生的聯繫人(定義見上市規則)	2021年1月1日至2023年12月31日	2021年：16,330 2022年：16,980 2023年：17,660

合約的詳情概述	交易對手與董事的關係	期限	截至12月31日止年度的年度上限 (千港元)
2. 本集團與超盛物流有限公司(「超盛」)訂立日期為2020年12月29日的裝運服務協議，據此，超盛(作為裝運服務供應商)同意於香港向本集團提供裝運服務	超盛由顏先生的胞妹／姐擁有50%，並由顏先生的妹夫／姐夫擁有50%	2021年1月1日至2023年12月31日	2021年：6,950 2022年：7,230 2023年：7,520
3. 本集團與EV Cargo Global Forwarding Limited(前稱Allport Cargo Services Limited)(「EV Cargo」)訂立日期為2020年9月17日的總代理協議，據此，EV Cargo及CN International Logistics Limited、CS International (Airfreight) Limited、廣州市嘉泓國際貨運代理有限公司、嘉達貨運代理有限公司及CN Logistics Limited各自、本集團各成員公司(統稱「CN CT Group」)委任彼此作為代理商(即業務合作夥伴)，以於以中國(就該協議而言，包括香港及澳門)及英國為始發地或目的地的有關運輸提供空運代理服務	EV Cargo最終由劉先生擁有或由劉先生控股20%	2020年9月17日至2022年12月31日	(A) EV Cargo將予收取的服務成本 2021年：2,498 2022年：746 (B) EV Cargo所得收益 2021年：126,314 2022年：131,366

合約的詳情概述	交易對手與董事的關係	期限	截至12月31日止年度的年度上限 (千港元)
<p>4. 本公司與EV Cargo訂立日期為2020年12月23日的總代理協議，據此，EV Cargo與本公司委任彼此(包括兩者的附屬公司及聯繫人)作為代理商，目的為就以中國及英國以及本公司若干公司成員及EV Cargo若干成員公司營運所在國家為始發地或目的地的運輸提供空運代理服務</p>	<p>EV Cargo最終由劉先生擁有或由劉先生控股20%</p>	<p>2020年12月23日至 2022年12月31日</p>	<p>(A) 應付予EV Cargo集團的服務費</p> <p>2021年：42,000 2022年：44,000</p> <p>(B) EV Cargo集團應付的服務費</p>
<p>EV Cargo集團指EV Cargo及其不時的聯繫人(CS Airfreight (Shanghai) Limited (一間本公司直接非全資擁有附屬公司)除外)</p>			<p>2021年：270,000 2022年：212,000</p>

合約的詳情概述	交易對手與董事的關係	期限	截至12月31日止年度的年度上限 (千港元)
<p>5. 本公司與Cargo Services Group Limited(「CS集團」)(為其本身及不時為其聯繫人(不包括本集團)(「CS CT Group」)之利益作為受託人)訂立日期為2020年9月17日的總代理協議，據此(i)CS集團(為其本身及為CS CT Group之相關成員公司之利益作為受託人)已委任本公司(為其本身及代表本集團之相關成員公司)作為CS CT Group之代理商(即業務合作夥伴)，以於本集團設有當地據點之中國、香港、台灣、法國、日本、瑞士、意大利、韓國及其他司法權區不時提供空運代理服務及就CS CT Group於美國的空運代理業務(即向作為目的的美國進口貨物)提供空運代理服務；及(ii)本公司(為其本身及代表本集團之相關成員公司)已委任CS集團(為其本身及為CS CT Group之相關成員公司之利益作為受託人)作為本集團之代理商(即業務合作夥伴)，以於CS CT Group設有當地據點之中國、香港、美國、菲律賓、印度、南非、新加坡及其他司法權區不時提供空運及/或海運代理服務。</p>	<p>CS集團由劉先生間接擁有80%</p>	<p>2020年9月17日至2022年12月31日</p>	<p>(A) CS CT Group 將予收取的 服務成本</p> <p>2021年：59,091 2022年：61,454</p> <p>(B) CS CT Group 所得收益</p> <p>2021年：20,844 2022年：3,300</p>

合約的詳情概述	交易對手與董事的關係	期限	截至12月31日止年度的年度上限 (千港元)
<p>6. 本公司與CN France (Hong Kong) Limited(為其本身及不時為其附屬公司之利益作為受託人)(「CN法國集團」)訂立日期為2020年9月17日的總代理協議，據此，(i)CN法國香港(為其本身及為CN法國集團相關成員公司之利益作為受託人)已委任本公司(為其本身及代表本集團相關成員公司(不包括CN法國集團))為CN法國集團的代理商，以於本集團擁有當地據點的司法權區不時提供空運及／或海運代理服務；及(ii)本公司(為其本身及代表本集團相關成員公司(不包括CN法國集團))已委任CN法國香港(為其本身及為CN法國集團相關成員公司之利益作為受託人)為本集團的代理商，以於CN法國集團設有當地據點的司法權區不時提供空運及／或海運代理服務</p>	<p>陳女士透過其全資擁有投資控股公司，擁有CN法國香港的全部已發行股本的30%</p>	<p>2020年9月17日至2022年12月31日</p>	<p>(A) CN法國集團 所得收益</p> <p>2021年：1,268 2022年：1,319</p> <p>(B) CN法國集團 將予收取的 服務成本</p> <p>2021年：31,943 2022年：33,220</p>

除上文所述，董事概無於在最後實際可行日期存續且對本集團業務有重大影響之任何合約或安排中擁有重大權益。

(b) 資產權益

下列中國物業由劉先生或其聯繫人租賃予本集團：

	地址	主要用途	租期	截至12月31日止 年度概約每月租金
1.	中國上海市寶山區 富錦路2735號	辦公室	2018年10月1日至 2021年12月31日	2021年： 人民幣38,388元
2.	中國上海市寶山區 富錦路2735號	辦公室	2018年10月1日至 2021年12月31日	2021年： 人民幣38,388元
3.	中國廣州市荔灣區 人民中路555號1511室	辦公室	2019年7月1日至 2021年12月31日	2021年： 人民幣15,204元
4.	中國青島市市南區 香港中路12號C406	辦公室	2018年9月1日至 2021年12月31日	2021年： 人民幣5,000元
5.	中國廣州市荔灣區 人民中路555號1512室	辦公室	2019年7月1日至 2021年12月31日	2021年： 人民幣14,868元
6.	中國上海市寶山區 富錦路2735號9幢及7幢	倉庫	2020年1月1日至 2022年12月31日	2021年： 人民幣326,199元 2022年： 人民幣342,509元
7.	中國上海市寶山區 富錦路2735號10幢	倉庫	2020年7月1日至 2021年12月31日	2021年： 人民幣156,468元

除上文所述，於最後實際可行日期，概無董事於本集團任何成員公司自2020年12月31日（即本集團最近期刊發的經審核財務報表的編製日期）以來所買賣或租賃或本集團任何成員公司擬買賣或租賃的資產中直接或間接擁有任何權益。

6. 專家資格及同意書

- (a) 以下為提供載於本通函之意見或建議或陳述之專家之資格：

名稱	資格
申萬宏源融資(香港)有限公司	根據證券及期貨條例獲發牌進行第1類(證券交易)、第4類(就證券提供意見)及第6類(就機構融資提供意見)受規管活動的法團
中誠達資產評估顧問有限公司	香港合資格獨立估值師

- (b) 於最後實際可行日期，上述專家概無擁有本公司或本集團任何其他成員公司之股權，亦無擁有權利(不論是否在法律上可強制執行)認購或提名他人認購本公司或本集團任何其他成員公司之證券。
- (c) 於最後實際可行日期，上述專家概無於自2020年12月31日(即本集團最近期刊發的經審核綜合財務報表之編製日期)以來本集團任何成員公司所收購或出售或租賃或擬收購或出售或租賃之任何資產中擁有直接或間接權益。
- (d) 於最後實際可行日期，上述專家各自已就刊發本通函發出書面同意，同意按本通函所載形式及文義載列其各自之報告或函件或名稱及標誌，且迄今並無撤回其書面同意。

7. 重大不利變動

於最後實際可行日期，董事並不知悉本集團自2020年12月31日(即本集團最近期刊發的經審核綜合財務報表之編製日期)以來的財務或貿易狀況或前景有任何重大不利變動。

8. 一般事項

- (a) 本公司之公司秘書為曾昭浩先生，彼為香港會計師公會會員。
- (b) 本公司之註冊辦事處位於 Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。
- (c) 本公司之總部及香港主要營業地點位於香港新界葵涌和宜合道97-107號百新大廈13樓B室。
- (d) 本公司之股份過戶登記總處為 Conyers Trust Company (Cayman) Limited，地均為 Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。
- (e) 本公司之香港股份過戶登記分處為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。
- (f) 本通函之中英文本如有歧異，概以英文本為準。

9. 備查文件

下列文件於本通函日期起計14日期間（包括首尾兩日）在聯交所網站 (<http://www.hkexnews.hk>)及本公司網站(www.cnlogistics.com.hk)上刊發以供查閱：

- (a) 嘉泓瑞士購股協議；及
- (b) 嘉泓意大利購股協議。

股東特別大會通告

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)

股東特別大會通告

茲通告嘉泓物流國際控股有限公司(「本公司」)謹訂於2021年11月5日(星期五)上午十時正假座荃灣荃華街3號悅來酒店3樓水晶廳IV舉行股東特別大會(「股東特別大會」)，藉以考慮及酌情通過下列決議案(不論有否修訂)為本公司普通決議案：

普通決議案

1. 「動議：

- (a) 批准、確認及追認CN Investment Limited(「CN香港」)(作為買方)、Fabio Di Nello先生及Augusta Morandin女士(統稱「賣方」)(作為賣方)就買賣CN LOGISTICS SA的40%全部已發行股份(「嘉泓瑞士銷售股份」)所訂立日期為2021年9月16日的購股協議(「嘉泓瑞士購股協議」)，有關副本已呈交股東特別大會並註有「A」字樣及由股東特別大會主席簽署以資識別)連同其項下擬進行的交易；
- (b) 本公司董事(「董事」)獲授特別授權(「嘉泓瑞士特別授權」)行使本公司所有權力，按發行價每股8.0港元向賣方配發及發行2,050,000股本公司股本中每股0.001美元的新普通股(「股份」)(「嘉泓瑞士代價股份」)，惟須遵守嘉泓瑞士購股協議所載條款及條件並受其規限；及
- (c) 授權董事就使嘉泓瑞士購股協議及其項下擬進行的所有交易(包括據此配發及發行嘉泓瑞士代價股份)生效而進行彼等認為屬合宜或權宜的所有行動、事項及事宜，並同意作出董事認為符合本公司利益之有關修改、修訂或豁免，前提是有關修改、修訂或豁免基本上不得與嘉泓瑞士購股協議所訂之條款有異。」

股東特別大會通告

2. 「動議：

- (a) 批准、確認及追認CN香港(作為買方)與賣方(作為賣方)就買賣CN Logistics S.R.L.的30%全部已發行公司股本(「嘉泓意大利銷售股份」)所訂立日期為2021年9月16日的購股協議(「嘉泓意大利購股協議」,有關副本已呈交股東特別大會並註有「B」字樣及由股東特別大會主席簽署以資識別)連同其項下擬進行的交易；
- (b) 董事獲授特別授權(「嘉泓意大利特別授權」)行使本公司所有權力,按發行價每股8.0港元向賣方配發及發行17,950,000股新股份(「嘉泓意大利代價股份」),惟須遵守嘉泓意大利購股協議所載條款及條件並受其規限；及
- (c) 授權董事就使嘉泓意大利購股協議及其項下擬進行的所有交易(包括據此配發及發行嘉泓意大利代價股份)生效而進行彼等認為屬合宜或權宜的所有行動、事項及事宜,並同意作出董事認為符合本公司利益之有關修改、修訂或豁免,前提是有關修改、修訂或豁免基本上不得與嘉泓意大利購股協議所訂之條款有異。」

承董事會命
嘉泓物流國際控股有限公司
執行董事兼行政總裁
顏添榮

香港, 2021年10月19日

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

附註：

1. 凡有權出席股東特別大會並於會上投票的本公司股東,均有權委任另一名人士為受委代表代其出席會議並於會上投票。持有兩股或以上股份的股東可委任超過一名受委代表同時出席會議。受委代表毋須為本公司股東。

股東特別大會通告

2. 代表委任表格必須按其上印備之指示填妥及簽署，並連同經簽署的授權書或其他授權文件(如有)或經證明的該授權書或授權文件副本，於股東特別大會或其任何續會(視情況而定)指定舉行時間前48小時(即不遲於2021年11月3日(星期三)上午十時正(香港時間))送達本公司的香港股份過戶登記分處(「**股份過戶登記分處**」)卓佳證券登記有限公司(地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心54樓)，方為有效。填妥及交回代表委任表格後，股東仍可依願親身出席會議或其任何續會並於會上投票，在該情況下，委任受委代表的文據將被視為撤回。
3. 為確定股東出席股東特別大會並於會上投票之資格，本公司將於2021年11月2日(星期二)至2021年11月5日(星期五)(包括首尾兩日)暫停辦理股東登記手續，期間將不會辦理股份過戶登記手續。為符合資格出席股東特別大會並於會上投票，所有股份過戶文件連同有關股票必須不遲於2021年11月1日(星期一)下午四時三十分送達股份過戶登記分處(地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心54樓)，以辦理登記手續。
4. 本通告提述的時間及日期均為香港時間及日期。
5. 本通告之中文譯本僅供參考。如有任何歧義，概以英文版本為準。

於本通告日期，董事會由執行董事顏添榮先生、陳雅雯女士及張兆明先生；非執行董事劉石佑先生；及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。