

**香港會計師公會**

**會計及商業管理**

**個案比賽**

**2022-23**

**(第一級別)**

個案背景

嘉里物流聯網有限公司（KLN）連同其附屬公司（下稱「集團」）是亞洲領先的物流服務供應商，其主要業務有 (i) 綜合物流（IL）服務，包括儲存及增值服務、卡車運輸和配送、退貨管理以及各種輔助服務，其服務區域以亞洲為主；(ii) 國際貨運（IFF）服務，利用空運、海運和跨境公路貨運代理服務，於亞洲地區以及來往亞洲與歐洲之間運輸貨物。 集團業務遍及全球 59 個國家和地區，為香港聯合交易所有限公司（股票代碼 0636.HK）主板上市的最大國際物流公司。

疫情肆虐令市場供求不匹配，貨運瓶頸、港口擁堵、勞動力短缺、邊境關閉和封鎖並均大大影響了全球供應鏈。具體而言，集團的綜合物流業務於2021年出現萎縮，主要是因亞洲市場表現乏力，多地關口長期封鎖，及其他因疫情實施的措施影響下，令製造業及消費活動中斷。 舉例而言，香港因應疫情肆虐而實施的社會隔離措施，導致不少個別零售活動表現陷入衰退，並令集團的綜合物流業務收縮。

另一邊廂，憑藉集團對行業深厚的認識、與多地廣泛業務的聯繫以及業務遍佈全球的佈局，尤其是從亞洲出口到北美和歐洲等地網絡，均令集團的國際貨運業務顯著擴大，客戶數量亦有所增加。集團期內需應對緊急訂單和更為複雜的市場需求，以克服供應鏈中涉及的障礙。

截至 2021 年 12 月 31 日止年度，本集團的持續經營收入為 789.547 億港元，較截至 2020 年 12 月 31 日止年度增加 59.1%（2020 年：496.172 億港元，重列）。集團來自持續經營業務的溢利由 2020 年的 15.078 億港元，按年增加 182.9%至 2021 年的 42.651 億港元。

集團與順豐控股於2021年底達成戰略合作夥伴關係，通過雙方合作，為集團進一步提升整體競爭力，並成為其國際業務平台和快遞服務的貨運代理。此戰略合作夥伴關係令KLN躋身成為亞洲最大的第三方物流供應商，並擁有難以取代的優勢，以應對未來不確定的市場挑戰。

**作業要求**

假設你是嘉里物流聯網有限公司新聘請的財務分析師，你的上司要求你分析集團的財務及業務情況，並撰寫一份研究報告。你的報告應包括下列部分：

1. **請簡述 (i) 嘉里物流聯網目前業務概要** 及 **(ii) 疫情期間物流服務業面臨的挑戰。**

（5 分）

1. **財務分析**

以表格形式分析過去**兩年**的財務比率，並加上適當解釋。

1. 參考嘉里物流聯網2021年年報回答以下問題。2020年財務報表相關資料已

重列，並列示於2021年年報中。

1. 運算所有財務比率時需：

- 參考合併收益表中的「持續經營業務」  
- 使用合併財務狀況表中「年結日」(即12月31日）的數據回答此部分。

- 列出運算步驟及計算至小數點後兩位。

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | 公式 | | | 比率 | | 年報參考頁數 |
| 2021 | 2020 | 2021 |
| **盈利能力比率：** | | | | | | |
| 加成 | 毛利/直接經營費用 | x 100% | | % | % | p. 96 |
| 毛利率 | 毛利/收入 | x 100% | | % | % | p. 96 |
| 淨利率 | 除稅前溢利/收入 | x 100% | | % | % | p. 96 |
| 評論 |  | | | | | |
| **管理效能比率：** | | | | | | |
| 總資產周轉率 | 收入/總資產 | | | 次 | 次 | p. 96, p.98 |
| 評論 |  | | | | | |
| **變現能力比率：** | | | | | | |
| 流動比率 | 流動資產   流動負債 | | | :1 | :1 | p. 98 |
| 現金比率 | 現金及銀行存款   流動負債 | | | :1 | :1 | p. 98 |
| 評論 |  | | | | | |
| **償債能力比率：** | | | | | | |
| 債務股本比率 | 總負債 / 股東權益 | | x 100% | % | % | p.98, p. 99 |
| 槓桿比率 | 非流動負債  非流動負債+股東權益 | | x 100% | % | % | p. 99 |
| 評論 |  | | | | | |
| **投資回報率:** | | | | | | |
| 每股盈利(EPS) | 本公司股東應佔來自持續經營業務的年度溢利  普通股加權平均數 | | | $\_\_\_\_\_\_/股 | $\_\_\_\_\_\_/股 | p. 96,  p. 145 |
| 股息比率 | 本公司股東應佔來自持續經營業務的年度溢利  總股息 | | | 倍 | 倍 | p.96, p.145 |
| 評論 |  | | | | | |

（65 分）

1. **業務分析**  
   參考以下嘉里物流聯網的資料，從三個範疇為集團作商業分析：
2. 2021年年報；及
3. 2021年可持續發展報告

根據每個範疇列出最少**四個**成功例子，並提供**一個**改善建議。

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| |  |  | | --- | --- | | 環境保護 | 成功例子： | | 改善建議： | | 企業社會責任 | 成功例子： | | 改善建議： | | 公司管治 | 成功例子： | | 改善建議： |     （30分）  **（總計：100分）**  **備註**   1. 進行分析時，請參考**嘉里物流聯網有限公司網站**的資訊： 2. 2021年年報網址<https://www.kln.com/tc/investors/financial-reports-presentations/> ；及 3. 2021年可持續發展報告網址<https://www.kln.com/tc/group/sustainability/sustainability-report/> 。 4. 你須編製**截至2020及2021年12月31日止過去兩年**的財務分析列表，並確定所有計算均按合適的公式進行。所有答案須列出運算步驟並計算至小數點後兩位。 5. 分析報告所用的一切參考資料，均須清晰引述資料來源。 |

**參考資料**

|  |
| --- |
| 1. **HKICPA會計及商業管理個案比賽網頁** |
| <https://www.hkicpa.org.hk/amcc> |
|  |
| 1. **嘉里物流聯網有限公司網頁**   <https://www.kln.com/tc/> |
|  |

**書面報告格式及規則**

1. 每位參賽學生或每隊隊伍須提交一份以英文或中文撰寫的分析報告。所採用之語言按報名時的選擇為準。報告須包括以下內容：
2. 封面頁\*  *(不計入限制頁數內)*
3. 目錄
4. 內容 甲) 財務分析

乙) 業務分析

1. 附錄/ 圖表/ 索引/ 參考資料（如有）

**頁數限制**

英文報告 – 四至六頁A4紙

中文報告 – 三至四頁A4紙

\*每隊參賽隊伍須使用HKICPA的封面頁模板作其報告的封面頁，以提供參賽隊員姓名、就讀學校、隊長的聯絡電話及電郵等資料。封面頁模板附於比賽題目最後位置。

\*每隊參賽隊伍須使用HKICPA的封面頁模板作其報告的封面頁，以提供參賽隊員姓名、就讀學校、隊長的聯絡電話及電郵等資料。封面頁模板附於比賽題目最後位置。

1. 字體及大小：英文報告 – Arial (12點) / 中文報告 – 新細明體(11點)。  
   1.5行間距。邊界闊度：每邊各一吋。
2. 報告內頁**不能註明**參賽隊員姓名及就讀學校名稱。
3. 每位參賽學生或每隊隊伍須以PDF格式遞交以下文件的**電子版**：
   * 分析報告；及
   * HKICPA封面頁模板。
4. 以下列的檔案格式將報告及封面頁儲存為**兩個**獨立的檔案：

* "隊長全名\_隊長手提電話號碼\_分析報告"  *(例子： Chan Tai Man\_98765432\_Analysis Report)*
* "隊長全名\_隊長手提電話號碼\_封面頁" *(例子：Chan Tai Man\_98765432\_Cover Sheet)*

1. 每位參賽學生或每隊隊伍須將兩個PDF檔案以**一封**電郵發送至[amcc@hkicpa.org.hk](mailto:amcc@hkicpa.org.hk)，  
   電郵主題為" Level 1\_隊長全名"。*(例子：Level1\_Chan Tai Man)***重覆遞交會被取消參賽資格**。
2. 遞交分析報告的截止日期：**2023年2月14日23:59以前**，以公會接收電郵的時間作準。
3. 如發現參賽者或隊伍違反比賽規則，香港會計師公會有權取消他們的參賽資格。
4. 請掃描右側的二維碼以填寫比賽的問卷調查。

**The HKICPA Accounting and Business Management Case Competition 2022-23   
(Level 1)**

**Cover Sheet**

Please attach this cover sheet to your analysis report

(Please complete in BLOCK LETTERS)

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **School name** |  | |
| **Format** | Team / Individual # | (#please delete as appropriate) |
|  |  | |
| **Participant(s) information:** | | |
| *\*\*Please use BLOCK LETTER to fill in below information. The names provided below should be identical to the name of participants’ identity card, which will be used for printing certificate.*   |  |  | | --- | --- | | Name of Team leader/  Individual participant |  | | Email address |  | | Contact number |  |   Team members (if any)   |  |  | | --- | --- | | Name of Team Member 1 |  | | Name of Team Member 2 |  | | Name of Team Member 3 |  | | Name of Team Member 4 |  | | | |
|  |  | |

**Document checklist:**

|  |  |
| --- | --- |
| 🗆 | Email this cover sheet 🗆 An analysis report in PDF format |
| ^*Any missing documents or incomplete analysis may result in the disqualification of your participation.* | | | |

***For official use:***

|  |  |
| --- | --- |
| Report received on |  |
| Assigned Team no. |  |
| Total marks |  |
| Handled by |  |