

財務資料

以下對我們的財務狀況和經營業績的討論和分析應與我們的合併財務報表和本文件附錄一的會計師報告所載的相關附註一併閱讀，特別是「業務」。本討論包含涉及風險和不確定性的前瞻性陳述。由於各種因素（包括本文件「風險因素」和其他章節載列的因素）的影響，我們的實際業績和選定事件的時機可能與該等前瞻性聲明中預期的業績存在重大差異。我們已按照美國公認會計準則編製合併財務報表。我們的會計年度於12月31日結束，會計年度2017年、2018年和2019年分別指截至2017年、2018年和2019年12月31日止會計年度。

概覽

我們是中國領先的快遞公司。我們通過全國網絡提供快遞服務和其他增值物流服務。於2020年6月30日，我們的派送網絡基礎設施包括90個分揀中心和282條自動化生產線，超過3,400條幹線運輸路線，由大約9,050輛自有的幹線運輸車輛提供服務，以及5,000多個直接網絡合作夥伴，運營大約30,000個攬件／派件網點和50,000個末端驛站。我們的網絡覆蓋中國逾99.2%的市縣。

於往績記錄期內，我們已實現快速增長。我們的總包裹量從2017年的62億增加至2019年的121億，並從截至2019年6月30日止六個月的54億增加至截至2020年6月30日止六個月的70億。我們的淨利潤從2017年的人民幣32億元增加至2019年的人民幣57億元。我們的非公認會計準則經調整淨利潤從2017年的人民幣32億元增加至2019年的人民幣53億元。截至2020年6月30日止六個月，我們的淨利潤和非公認會計準則經調整淨利潤分別為人民幣18億元和人民幣21億元。

影響我們經營業績的一般因素

中國電子商務行業對快遞服務的需求

我們受益於中國電子商務行業的快速增長及其對更多快遞服務的需求，而我們的業務和增長取決於中國電子商務行業的生存能力和前景並對其作出貢獻。我們預計對快遞服務的需求將持續增長。

市場狀況和我們的市場地位

市場狀況、競爭格局以及我們在快遞行業的市場地位將影響我們的服務定價，進而影響我們的收入和經營收入。

財務資料

我們的網絡合作夥伴模式的運營槓桿

我們的業務模式具有高度的可擴展性和靈活性。其使我們能夠利用網絡合作夥伴的資源和運營能力以最低的資本需求和運營支出來有效地擴展業務運營。此外，我們可以積極調整網絡容量，以滿足高峰需求並應對季節性變化。例如，我們有能力在相鄰的分揀中心之間分配分揀能力，而我們的網絡合作夥伴可以靈活地增加臨時工。我們業務模式的可擴展性幫助我們擴大了地理覆蓋範圍，並把握包裹量的增量增長，以及提高運營效率。

我們對基礎設施、技術和人員的持續投資

我們持續投資於我們的分揀中心和幹線運輸車隊，以及技術基礎設施和人員，特別是在整體管理、業務運營和信息技術方面的人才。我們預期我們的持續投資進一步提升我們的包裹處理能力，提高市場滲透率並增強客戶服務和運營效率。

我們擴大服務範圍和拓展客戶群的能力

我們的經營業績亦受到我們推出新服務以及擴展和進一步滲透我們的客戶群的能力的影響。我們正在開拓新的服務，以抓住現有和新的市場增長機會，包括跨境電子商務、零擔物流和農產品回程運輸物流。我們亦計劃擴大我們在不同細分市場和行業的客戶群。

COVID-19對我們的運營和財務業績的影響

我們絕大部分收入和勞動力都集中在中國。在加大力度遏制COVID-19傳播方面，中國政府已採取若干緊急措施，包括延長農曆新年假期、實施旅行禁令、封鎖某些道路以及關閉工廠和企業，並可能會繼續採取進一步措施以遏制該疫症的爆發。由於COVID-19爆發，我們於2020年1月下旬至2020年2月中至下旬暫時關閉分支機構、分揀中心和服務網點，導致2020年1月和2月的包裹量較2019年同期有所下降。中國各地的復工措施及時程各不相同，而我們則根據各地方政府機構採取的措施關閉及開放分支機構、分揀中心和服務網點。我們亦於2020年1月和2月遇到暫時的勞動力短缺，這導致我們的遞送服務出現延誤。我們已採取措施減少COVID-19疫情的影響，包括根據政府發佈的方案在我們的總部、分揀中心和服務網點嚴格執行自我檢疫和消毒措施。因此，COVID-19的爆發和任何阻止病毒傳播的措施都可能對我們的2020年業務經營、財務狀況和經營業績產生不利影響，包括但不限於對我們的總收入、營業成本和淨利潤產生負面影響。我們於2020年1月及2月的包裹數量分別為714百萬及438百萬，同比分別下降9.1%及14.2%。我們於2019年及2020年第一季度的包裹量分別為2,264百萬及2,374百萬，而於2019年及2020年第二季度的包裹量分別為3,107百萬及約4,595百萬，同比分別增加4.9%及47.9%。我們於2019年及2020年上半年的包裹量分別為5,371百萬及6,970百萬，同比增加29.8%。我們於2019年及2020年上半年的包裹量分別佔中

財務資料

國快遞包裹總量的19.1%及20.6%。於2020年第一季度，我們的收入、營業成本及淨利潤分別為人民幣3,915.9百萬元、人民幣3,097.2百萬元及人民幣371.0百萬元，較2019年同期分別下降14.4%、6.6%及45.6%。自2020年3月起我們逐步恢復了運營。於2020年第二季度，我們的收入、營業成本及淨利潤分別為人民幣6,402.4百萬元、人民幣4,633.3百萬元及人民幣1,453.6百萬元，較2019年同期分別增長18.0%、26.8%及6.5%。

儘管我們已恢復業務運營，並且與COVID-19的爆發和應對COVID-19有關的事件預計屬暫時，但COVID-19爆發及其作為全球性流行病的進一步發展仍存在很大不確定性。因此，業務中斷的程度以及對我們2020年財務業績和前景的影響目前無法準確估算。

於2020年6月30日，我們的現金和現金等價物為人民幣5,261.9百萬元（744.8百萬美元），短期投資為人民幣8,437.9百萬元（1,194.3百萬美元）。我們的短期投資主要包括對期限在三個月至一年之間的定期存款的投資，以及我們有意並有能力在一年內持有至到期的理財產品。我們認為，此流動資金水平足以成功應對長期不確定性。另請參閱「風險因素－與我們的業務及行業相關的風險－我們面臨與惡劣天氣條件和其他自然災害、流行病及其他突發事件（如COVID-19的爆發）有關的風險，這些風險可能會嚴重干擾我們的運營，並對我們的業務、財務狀況或經營業績造成不利影響」。

影響我們經營業績的關鍵項目和特定因素

收入

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月					
	2017年		2018年		2019年		2019年		2020年			
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	美元	%	
	(千)											
	(未經審計)											
快遞服務.....	12,173,690	93.2	15,400,080	87.5	19,606,214	88.7	8,823,274	88.3	8,947,074	1,266,376	86.7	
貨運代理.....	269,557	2.1	1,278,741	7.3	1,235,961	5.6	639,402	6.4	762,571	107,935	7.4	
物料銷售.....	591,716	4.5	812,866	4.6	1,089,977	4.9	501,407	5.0	498,214	70,518	4.8	
其他.....	25,110	0.2	112,764	0.6	177,794	0.8	33,588	0.3	110,451	15,633	1.1	
總收入.....	<u>13,060,073</u>	<u>100.0</u>	<u>17,604,451</u>	<u>100.0</u>	<u>22,109,946</u>	<u>100.0</u>	<u>9,997,671</u>	<u>100.0</u>	<u>10,318,310</u>	<u>1,460,462</u>	<u>100.0</u>	

我們大部分收入來自向網絡合作夥伴提供的快遞服務，主要包括包裹分揀和幹線運輸。對於通過我們的網絡處理的每件包裹，我們向我們的網絡合作夥伴收取中轉費。該等費用分別佔我們於2017年、2018年及2019年的快遞服務總收入的90.4%、87.5%及

財務資料

86.4%，而截至2019年及2020年6月30日止六個月則分別佔86.5%及83.5%。此外，我們亦直接向某些企業客戶（包括垂直電子商務客戶和傳統商戶）提供快遞服務，以將其產品派送予最終消費者。我們向該等企業客戶提供快遞服務的收入分別佔我們於2017年、2018年和2019年快遞服務總收入的9.6%、12.5%和13.6%，而截至2019年及2020年6月30日止六個月則分別佔13.5%和16.5%。我們亦通過向網絡合作夥伴出售物料（例如便攜式條形碼讀取器、熱敏紙和ZTO品牌的包裝材料和制服）來創收。

我們的收入主要取決於包裹量和我們就通過我們網絡的每件包裹向網絡合作夥伴收取的中轉費。

總的來說，我們的包裹量受驅動中國電子商務行業增長的各種因素的影響，因為在中國，我們通過讓網絡合作夥伴服務在各種電子商務平台上開展業務的終端客戶來產生大部分包裹量。我們的包裹量亦受我們擴展網絡以滿足需求增長的能力以及網絡合作夥伴及我們以具競爭力的價格向終端客戶提供高質量服務的能力影響。我們的年度包裹量從2017年的6,219百萬增加至2019年的12,121百萬，並從截至2019年6月30日止六個月的5,371百萬增至截至2020年6月30日止六個月的6,970百萬。

我們根據業務運營成本確定中轉費的定價水平，同時亦考慮其他因素，包括市場狀況和競爭以及我們的服務質量。我們向網絡合作夥伴收取的中轉費主要通過(i)每件包裹所附的面單固定金額和(ii)基於包裹重量和路線距離的每件包裹用於分揀和幹線運輸的可變金額來衡量。我們向企業客戶收取的遞送服務費亦基於包裹重量和路線距離。

我們的網絡合作夥伴通常直接向每個包裹寄件人收取遞送服務費。在考慮某些成本（包括我們向他們收取的中轉費）及其他因素（包括市場狀況和競爭以及其服務質量）後，他們對服務的定價擁有完全自行決定權。我們的網絡合作夥伴向包裹寄件人收取的遞送服務費過往一直在下降，此乃由於不斷下降的單位運營成本和市場競爭。我們一直能夠根據市場狀況和我們的運營成本來調整中轉費的水平。

我們在提供服務的過程中確認快遞服務的收入。基於使用控制模式對收入安排的分析，我們充當提供給企業客戶的快遞服務的主要責任人而非代理人。在我們的大多數安排中，我們視由我們的網絡合作夥伴運營的攬件網點為我們的客戶。我們就該等安排記錄的收入不包括末端派件費，因為我們充當末端派件服務的代理人，且我們僅安排由末端網絡合作夥伴提供服務。

我們亦通過深圳市秀驛國際物流有限公司及其子公司的已收購業務（我們稱之為COE業務）提供貨運代理服務，該公司為香港和深圳的一家貨運代理和國際物流服務提供商。貨運代理服務的收入在提供服務的過程中確認。我們的貨運代理收入主要由貨運量驅動。我們會根據當時的市場狀況、運營成本和服務水平來確定並定期複核和調整我們的費用水平。

財務資料

營業成本

除我們向網絡合作夥伴收取的中轉費水平外，我們的盈利能力亦取決於我們在擴展時控制成本的能力。我們的營業成本主要包括(i)幹線運輸成本，(ii)分揀中心成本，(iii)貨運代理成本，(iv)物料銷售成本及(v)其他成本。下表載列我們於所示期間營業成本的組成部分(絕對金額和佔收入的百分比)：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月					
	2017年		2018年		2019年		2019年		2020年			
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	美元	%	
	(千)											
	(未經審計)											
幹線運輸成本.....	4,797,799	36.7	5,757,701	32.7	7,466,043	33.8	3,289,873	32.9	3,293,979	466,232	31.9	
分揀中心成本.....	2,438,754	18.7	3,197,667	18.2	4,109,338	18.6	1,844,970	18.5	2,220,035	314,225	21.5	
貨運代理成本.....	260,429	2.0	1,239,439	7.0	1,209,523	5.5	628,397	6.3	704,273	99,683	6.8	
物料銷售成本.....	366,859	2.8	491,722	2.8	544,166	2.5	276,057	2.8	186,958	26,462	1.8	
其他成本.....	850,648	6.5	1,553,039	8.8	2,159,708	9.7	930,214	9.2	1,325,242	187,577	12.9	
總營業成本.....	8,714,489	66.7	12,239,568	69.5	15,488,778	70.1	6,969,511	69.7	7,730,487	1,094,179	74.9	

幹線運輸成本主要包括(i)就外包車隊提供服務支付的款項；(ii)自有車隊產生的油費和過路費；(iii)員工補償及自有車隊駕駛員的其他福利；(iv)航空運輸成本及(v)自有車隊的折舊和維護成本。幹線運輸總成本分別佔2017年、2018年和2019年收益的36.7%、32.7%和33.8%，而截至2019年及2020年6月30日止六個月則分別佔32.9%和31.9%。於2019年及截至2020年6月30日止六個月，隨著較高運輸能力的牽引車的數量不斷增加，我們增加了自有車隊的使用量，尤其是在旺季，長途路線規劃和裝載率有所改善，因此提高了運輸成本效率。

分揀中心成本包括(i)勞動力成本，(ii)土地租賃成本，(iii)物業和設備的折舊及土地使用權的攤銷以及(iv)其他運營成本。分揀中心總成本分別佔2017年、2018年和2019年收益的18.7%、18.2%和18.6%，而截至2019年及2020年6月30日止六個月則分別佔18.5%和21.5%。

貨運代理成本與我們於2017年10月1日收購的COE業務提供的貨運代理服務有關。

財務資料

物料銷售成本，主要包括我們出售給網絡合作夥伴物料的成本，例如(i)便攜式條形碼閱讀器、(ii)用於電子面單打印的熱敏紙及(iii)ZTO品牌的包裝材料和制服，分別佔2017年、2018年和2019年收益的2.8%、2.8%和2.5%，而截至2019年及2020年6月30日止六個月則分別佔2.8%和1.8%。於2017年、2018年和2019年，物料成本佔物料銷售收入的百分比分別為62.0%、60.5%和49.9%，而截至2019年及2020年6月30日止六個月則分別為55.1%和37.5%。從55.1%下降至37.5%，主要是由於從2019年下半年開始增加使用較低成本的單張熱敏面單紙。物料銷售成本的增長較物料銷售慢。

其他成本主要包括(i)信息技術相關成本，(ii)支付給與服務企業客戶相關聯的網絡合作夥伴的配送成本以及(iii)營業稅附加，分別佔2017年、2018年和2019年收益的6.5%、8.8%和9.7%，而截至2019年及2020年6月30日止六個月則分別為9.2%和12.9%。

為保持具競爭力的價格並提高單票利潤，我們必須繼續控制成本並提高運營效率。我們已採取各種成本控制措施。例如，燃料成本可以通過使用燃料效率更高的車輛來降低，單位運輸成本可以通過將具有成本效益且運輸能力高的幹線卡車加入我們的自有車隊及選定的網絡合作夥伴逐步過渡為直接運輸模式來降低，勞工成本可以通過更廣泛地實施自動分揀設備來控制。

銷售、一般和行政費用

我們的銷售、一般和行政費用主要包括(i)管理層和員工的工資和其他福利，(ii)辦公設施的折舊和租金，及(iii)法律、財務和其他公司間接費用，分別佔2017年、2018年和2019年收入的6.0%、6.9%和7.0%，而截至2019年及2020年6月30日止六個月則分別佔8.6%和8.5%。於2017年、2018年及2019年，我們的銷售、一般和行政費用亦包括股權激勵費用分別為人民幣40.7百萬元、人民幣249.5百萬元及人民幣316.7百萬元，而截至2019年及2020年6月30日止六個月則分別為人民幣295.1百萬元及人民幣264.2百萬元，分別佔我們同期收入的0.3%、1.4%、1.4%、3.0%和2.6%。我們預計我們的銷售、一般和行政費用將持續增加，因為我們將僱用更多人員，並因擴展業務運營、增強管理能力和授予股份獎勵而產生額外費用。

經營業績

下表載列於所示期間我們的合併經營業績概要，均為絕對金額。該信息應與本文件附錄一會計師報告所載我們的合併財務報表和相關附註一併閱讀。任何期間的經營業績不一定反映未來任何期間的預期業績。

財務資料

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月		
	2017年	2018年	2019年	2019年	2020年	
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	美元
	(千)					
收入	13,060,073	17,604,451	22,109,946	9,997,671	10,318,310	1,460,462
營業成本	(8,714,489)	(12,239,568)	(15,488,778)	(6,969,511)	(7,730,487)	(1,094,179)
毛利	4,345,584	5,364,883	6,621,168	3,028,160	2,587,823	366,283
經營收入(費用) ⁽¹⁾						
銷售、一般和行政費用	(780,517)	(1,210,717)	(1,546,227)	(863,128)	(872,472)	(123,490)
其他經營收入淨額	183,368	178,057	387,890	87,633	303,270	42,924
總經營費用	(597,149)	(1,032,660)	(1,158,337)	(775,495)	(569,202)	(80,566)
經營利潤	3,748,435	4,332,223	5,462,831	2,252,665	2,018,621	285,717
其他收入(費用)						
利息收入	166,325	401,162	585,404	290,941	240,485	34,038
利息費用	(15,668)	(780)	—	—	(9,426)	(1,334)
出售股權投資和子公司 的收益/(損失)	—	562,637	(2,860)	(529)	—	—
股權投資的投資減值	(30,000)	—	(56,026)	—	—	—
股權投資的未實現投資收益	—	—	754,468	—	—	—
外幣匯兌收益/(損失)，稅前	(48,149)	41,189	13,301	(3,662)	19,047	2,696
扣除所得稅及權益法核算的 投資損失前的利潤	3,820,943	5,336,431	6,757,118	2,539,415	2,268,727	321,117
所得稅費用	(646,361)	(929,133)	(1,078,295)	(480,661)	(428,074)	(60,590)
權益法核算的投資損失	(15,682)	(19,386)	(7,556)	(12,013)	(16,109)	(2,280)
淨利潤	3,158,900	4,387,912	5,671,267	2,046,741	1,824,544	258,247
歸屬於非控制性權益的 淨損失/(利潤)	763	(4,887)	2,878	(6,547)	(1,490)	(211)
歸屬於中通(開曼)公司股東的淨利潤 ..	3,159,663	4,383,025	5,674,145	2,040,194	1,823,054	258,036

附註：

- (1) 於2017年、2018年和2019年，我們的經營收入(費用)分別包括人民幣40.7百萬元、人民幣249.5百萬元和人民幣316.7百萬元的股權激勵費用，分別佔同期總收入的0.3%、1.4%和1.4%。截至2019年及2020年6月30日止六個月，我們的經營收入(費用)分別包括人民幣295.1百萬元和人民幣264.2百萬元的股權激勵費用，分別佔同期總收入的3.0%和2.6%。

財務資料

截至2020年6月30日止六個月與截至2019年6月30日止六個月的比較

收入

我們的收入從截至2019年6月30日止六個月的人民幣100億元增加3.2%至截至2020年6月30日止六個月的人民幣103億元（15億美元）。增長的主要原因是包裹量因中國電子商務市場的增長及我們市場份額的增加而從截至2019年6月30日止六個月的5,371百萬增至截至2020年6月30日止六個月的6,970百萬。這亦在很大程度上被每包單價下降20.5%所抵銷，主要是由於為網絡合作夥伴提供額外支持的以業務量為基礎的補貼，以保持競爭力並應對COVID-19爆發的負面影響。貨運代理收入較2019年同期增加19.3%，主要是由於COVID-19爆發期間跨境電子商務需求增加。物料銷售收入（主要包括用於電子面單打印的熱敏紙的銷售額）下降0.6%，這是由於自2019年下半年以來使用了較低價格的單頁電子面單。

營業成本

我們的總營業成本從截至2019年6月30日止六個月的人民幣70億元增加10.9%至截至2020年6月30日止六個月的人民幣77億元（11億美元）。該增加主要是由於分揀中心的運營成本增加人民幣375.1百萬元（53.1百萬美元）及其他成本增加人民幣395.0百萬元（55.9百萬美元）。

幹線運輸成本。截至2020年6月30日止六個月，我們的幹線運輸成本保持穩定，為人民幣33億元（466.2百萬美元），而截至2019年6月30日止六個月則為人民幣33億元。我們的幹線運輸成本保持穩定，一方面是因為包裹量的增加，另一方面因為(i)根據2月中生效的國家級豁免政策，免除了收費公路的收費並持續到5月初，(ii)隨著運載能力較高的牽引車數量不斷增加，自用幹線運輸車輛的使用增加，及(iii)由於COVID-19引發的全球石油需求下降，國內柴油價格有所下跌。綜合上述因素，每件包裹的幹線運輸成本下降22.8%至人民幣0.47元。就佔收入的百分比而言，幹線運輸成本佔總收入的31.9%，比去年同期的32.9%略有下降。

分揀中心成本。我們的分揀中心成本從截至2019年6月30日止六個月的人民幣18億元增加20.3%至截至2020年6月30日止六個月的人民幣22億元（314.2百萬美元）。增加主要是由於(i)由於工資上漲和僱用更多員工以應對包裹量增長而導致勞工成本增加人民幣216.3百萬元（30.6百萬美元），及(ii)由於擴展分揀中心和安裝更多的自動分揀設備，折舊費用增加人民幣123.5百萬元（17.5百萬美元）。截至2020年6月30日，已安裝282套自動分揀設備並投入運行。每件包裹的分揀中心成本下降7.3%至人民幣0.32元，這主要是由於自動化利用率提高和臨時分揀工人外包比例下降，部分被2020年首兩個月包裹量下降所抵銷，其時由於COVID-19的爆發，分揀中心被迫暫時關閉，直至2月中下旬逐步恢復運營。

財務資料

物料銷售成本。我們的物料銷售成本從截至2019年6月30日止六個月的人民幣276.1百萬元減少32.3%至截至2020年6月30日止六個月的人民幣187.0百萬元(26.5百萬美元)。減少的主要原因是自2019年下半年以來成本較低的單頁電子面單的使用有所增加。

其他成本。其他成本從截至2019年6月30日止六個月的人民幣930.2百萬元增加至截至2020年6月30日止六個月的人民幣13億元(187.6百萬美元)，主要是由於(i)與服務企業客戶相關的成本增加人民幣268.2百萬元(38.0百萬美元)及(ii)信息技術相關成本增加人民幣102.3百萬元(14.5百萬美元)。

毛利

我們的毛利從截至2019年6月30日止六個月的人民幣30億元減少14.5%至截至2020年6月30日止六個月的人民幣26億元(366.3百萬美元)。我們的毛利率從截至2019年6月30日止六個月的30.3%降至截至2020年6月30日止六個月的25.1%，主要由於包裹量增長29.8%及單位成本生產率提高14.5%部分抵銷由於競爭和COVID-19爆發令整體每包單價下降20.5%的綜合影響。包裹量增長是由於中國電子商務市場的增長及我們市場份額的增長，儘管這一整體增長部分被2020年首兩個月因COVID-19爆發導致的暫時下降所抵銷。在此期間，我們的成本生產率提高主要是因為在運輸及分揀時繼續採用具成本效益的創新措施，例如使用大容量卡車及自動分揀設備。另一方面，由於競爭及COVID-19爆發令每包單價下降(其影響要強於上述兩個因素)，導致毛利率下降。

經營費用

我們的總經營費用從截至2019年6月30日止六個月的人民幣775.5百萬元減少26.6%至截至2020年6月30日止六個月的人民幣569.2百萬元(80.6百萬美元)。

銷售、一般和行政費用。我們的銷售、一般和行政費用從截至2019年6月30日止六個月的人民幣863.1百萬元增加1.1%至截至2020年6月30日止六個月的人民幣872.5百萬元(123.5百萬美元)。略有增加乃主要由於(i)與新建辦公樓有關的折舊和攤銷費用增加人民幣9.7百萬元(1.4百萬美元)，及(ii)辦公費用增加人民幣9.5百萬元(1.3百萬美元)，但由於我們於2017年根據2016年股權激勵計劃授出的限制性股份單位已於2020年第一季度全部攤銷，故被股權激勵費用減少部分抵銷。

其他經營收入淨額。截至2020年6月30日止六個月，我們的其他經營收入淨額為人民幣303.3百萬元(42.9百萬美元)，而截至2019年6月30日止六個月的其他經營收入淨額為人民幣87.6百萬元。增加主要包括(i)增值稅加計抵扣額人民幣98.7百萬元；(ii)政府補貼增加人民幣67.8百萬元；及(iii)退稅人民幣32.5百萬元。

財務資料

其他收入和費用

利息收入。利息收入從截至2019年6月30日止六個月的人民幣290.9百萬元減少至截至2020年6月30日止六個月的人民幣240.5百萬元(34.0百萬美元)，主要是由於現金和計息銀行存款金額減少。

利息費用。利息費用由截至2019年6月30日止六個月的零增加至截至2020年6月30日止六個月的人民幣9.4百萬元(1.3百萬美元)，主要是由於2020年上半年發生了短期銀行借款。

外幣匯兌收益／(損失)。外幣匯兌由截至2019年6月30日止六個月的人民幣3.7百萬元損失轉變為截至2020年6月30日止六個月的人民幣19.0百萬元(2.7百萬美元)收益，這主要是由於期內以美元計值的境內銀行存款對中國人民幣升值。

所得稅費用

截至2020年6月30日止六個月，我們的所得稅費用為人民幣428.1百萬元(60.6百萬美元)，較截至2019年6月30日止六個月的人民幣480.7百萬元減少10.9%，主要是由於稅前利潤減少。截至2020年6月30日止六個月的有效稅率為18.9%，而截至2019年6月30日止六個月的有效稅率為18.9%。

淨利潤

由於上述原因，我們的淨利潤從截至2019年6月30日止六個月的人民幣20億元減少至截至2020年6月30日止六個月的人民幣18億元(258.2百萬美元)。

2019會計年度與2018會計年度的比較

收入

我們的收入從2018年的人民幣176億元增加25.6%至2019年的人民幣221億元。增加的主要原因是由於中國電子商務市場的增長和我們市場份額的增加，包裹量從2018年的8,524百萬增至2019年的12,121百萬。其亦被主要由於應對競爭的以業務量為基礎的補貼令每包單價下降10.1%所部分抵銷。

營業成本

我們的總營業成本從2018年的人民幣122億元增加26.5%至2019年的人民幣155億元。該增加主要是由於我們的幹線運輸成本增加人民幣17億元，分揀中心運營成本增加人民幣9億元及其他成本增加人民幣606.7百萬元。2019年，每件包裹的幹線運輸成本和分揀中心運營成本合計下降9.1%或人民幣0.10元。

財務資料

幹線運輸成本。我們的幹線運輸成本從2018年的人民幣58億元增加29.7%至2019年的人民幣75億元。增加與包裹量的增加一致，主要是由於與我們自有車隊有關的費用增加人民幣1,430.7百萬元，其中包括燃油、過路費、駕駛員補貼、折舊和維護費用，以及外包運輸成本增加人民幣101.9百萬元。就佔收益的百分比而言，幹線運輸成本佔總收入的33.8%，較去年的32.7%有所增加。

分揀中心成本。我們的分揀中心成本從2018年的人民幣32億元增加28.5%至2019年的人民幣41億元。增加主要是由於(i)工資增加及為支持包裹量增長而聘用更多員工導致勞工成本增加人民幣595.1百萬元，及(ii)擴展分揀中心和安裝更多自動化分揀設備令折舊費用增加人民幣176.7百萬元。於2019年12月31日，已安裝265台自動分揀設備並投入運行。每件包裹的分揀中心成本比去年下降人民幣0.04元，這主要是由於自動化利用率提高和就旺季臨時工人的使用作出預先規劃所致。

物料銷售成本。我們的物料銷售成本從2018年的人民幣491.7百萬元增加10.7%至2019年的人民幣544.2百萬元。增加與我們向網絡合作夥伴出售物料的收入增長一致，其中包括出售用於電子面單打印的熱敏紙、便攜式條形碼閱讀器及ZTO品牌的包裝材料和制服。

其他成本。其他成本從2018年的人民幣1,553.0百萬元增加至2019年的人民幣2,159.7百萬元，主要由於(i)與為企業客戶提供服務有關的成本增加人民幣357.5百萬元及(ii)信息技術相關成本增加人民幣223.4百萬元。

毛利

毛利從2018年的人民幣54億元增加23.4%至2019年的人民幣66億元。我們的毛利率從2018年的30.5%降至2019年的29.9%，主要由於每包單價下降，部分被包裹量增加和成本生產率提高所抵消。每包單價下降10.1%主要是由於應對競爭的以業務量為基礎的補貼，同時中國電子商務市場的增長和我們市場份額的增加導致包裹量增長42.2%。成本生產率提高11.0%主要是由於自有車隊及自動分揀設備的使用增加。

經營費用

我們的總經營費用從2018年的人民幣1,032.7百萬元增加12.2%至2019年的人民幣1,158.3百萬元。

銷售、一般和行政費用。我們的銷售、一般和行政費用從2018年的人民幣1,210.7百萬元增加27.7%至2019年的人民幣1,546.2百萬元。增加主要由於(i)股權激勵費用增加人民幣67.2百萬元，(ii)工資和社會福利費用增加人民幣182.8百萬元，及(iii)折舊及攤銷費用增加人民幣45.7百萬元。

財務資料

其他經營收入淨額。於2019年，我們的其他經營收入淨額為人民幣387.9百萬元，而2018年則為人民幣178.1百萬元。增加主要包括(i)增值稅加計扣除額人民幣131.4百萬元，及(ii)政府補助及退稅增加人民幣71.4百萬元。

其他收入和費用

利息收入。利息收入從2018年的人民幣401.2百萬元增加至2019年的人民幣585.4百萬元，主要是由於現金及計息銀行存款增加所致。

出售股權投資和子公司的損失。於2019年，出售股權投資和子公司的損失為人民幣2.9百萬元。

股權投資的投資減值。於2019年，股權投資的投資減值為人民幣56.0百萬元，主要包括與我們對專注中國校園的派送和零售服務供應商Wheat Commune Group Inc.的投資相關的人民幣48.5百萬元的減值損失。

股權投資的未實現投資收益。股權投資的未實現投資收益為未實現收益人民幣754.5百萬元，這是由於菜鳥網絡於2019年第四季度進行的後續發行中可觀察到的價格變動所致。

外幣匯兌淨收益。於2019年，外幣匯兌淨收益為人民幣13.3百萬元，主要是由於2019年以美元計值的境內銀行存款對中國人民幣升值所致。

所得稅費用

於2019年，我們的所得稅費用為人民幣1,078.3百萬元，較2018年的人民幣929.1百萬元增加16.1%，主要是由於稅前利潤增加所致。我們於2019年的有效稅率為16.0%，而2018年則為17.4%。

淨利潤

由於以上所述，我們的淨利潤從2018年的人民幣44億元增加至2019年的人民幣57億元，這主要是由於包裹量增加所致。

2018會計年度與2017會計年度的比較

收入

我們的收入從2017年的人民幣131億元增加34.8%至2018年的人民幣176億元。增加的主要原因是由於中國電子商務市場的增長和我們市場份額的增加，包裹量從2017年的6,219百萬增至2018年的8,524百萬。

財務資料

營業成本

我們的總營業成本從2017年的人民幣87億元增加40.5%至2018年的人民幣122億元。增加主要是由於我們的幹線運輸成本增加人民幣10億元，貨運代理成本增加人民幣10億元，分揀中心運營成本增加人民幣8億元及物料成本增加人民幣124.9百萬元。

幹線運輸成本。我們的幹線運輸成本從2017年的人民幣48億元增加20.0%至2018年的人民幣58億元。增加與包裹量的增加一致，主要是由於與我們自有車隊有關的費用增加人民幣1,068.7百萬元，其中包括燃油、過路費、駕駛員補貼、折舊和維護費用，以及外包運輸成本減少人民幣46.2百萬元。於2018年，我們增加了自有和自營卡車的使用，以減少對第三方外包卡車的依賴，從而提高運輸效率。就佔收入的百分比而言，幹線運輸成本佔總收入的32.7%，較去年的36.7%有所下降。

分揀中心成本。我們的分揀中心成本從2017年的人民幣24億元增加31.1%至2018年的人民幣32億元。增加主要是由於(i)工資增加及為支持包裹量增長而聘用更多員工導致勞工成本增加人民幣544.7百萬元，(ii)擴展分揀中心和安裝更多自動化分揀設備令折舊費用增加人民幣119.4百萬元，及(iii)租金成本及相關公用事業費用增加人民幣78.8百萬元。於2018年12月31日，已安裝120台自動分揀設備並投入運行。就佔收入的百分比而言，分揀中心運營成本佔18.2%，較去年的18.7%有所下降，主要由於規模經濟和經營效率提高所致。

物料銷售成本。我們的物料銷售成本從2017年的人民幣366.9百萬元增加34.0%至2018年的人民幣491.7百萬元。增加與我們向網絡合作夥伴出售物料的收入增長一致，其中包括出售用於電子面單打印的熱敏紙、便攜式條形碼閱讀器及ZTO品牌的包裝材料和制服。

其他成本。其他成本從2017年的人民幣850.6百萬元增加至2018年的人民幣1,553百萬元，主要由於(i)與服務企業客戶有關的成本增加人民幣428.8百萬元，(ii)信息技術相關成本增加人民幣155.1百萬元，及(iii)附加稅增加人民幣137.4百萬元。

毛利

我們的毛利從2017年的人民幣43億元增加23.5%至2018年的人民幣54億元。我們的毛利率從2017年的33.3%下降至2018年的30.5%，主要由於包裹量的增長和生產力的提高未能完全吸收單價下降的影響。利潤較低的全年綜合貨運代理業務和利潤較低的企業客戶業務亦導致毛利率的輕微攤薄。

財務資料

經營費用

我們的總經營費用從2017年的人民幣597.1百萬元增加73.0%至2018年的人民幣1,032.7百萬元。

銷售、一般和行政費用。我們的銷售、一般和行政費用從2017年的人民幣780.5百萬元增加55.1%至2018年的人民幣1,210.7百萬元。增加主要是由於(i)股權激勵費用增加人民幣208.8百萬元，其中人民幣188.6百萬元為2017年撥款的一次性費用，而2016年撥款則於三年歸屬，(ii)工資和社會福利費用增加人民幣104.3百萬元，(iii)專業服務費增加人民幣24.5百萬元，(iv)折舊和攤銷費用增加人民幣23.2百萬元，及(v)雜項辦公、公用事業和通訊費用增加人民幣30.2百萬元。

其他經營收入淨額。於2018年，我們的其他經營收入淨額為人民幣178.1百萬元，而2017年則為人民幣183.4百萬元，主要由存託銀行的手續費回扣、政府補助和轉租收入組成。

其他收入和費用

利息收入。利息收入從2017年的人民幣166.3百萬元增加至2018年的人民幣401.2百萬元，主要是由於現金及計息銀行存款金額增加所致。

利息費用。我們的利息費用從2017年的人民幣15.7百萬元減少至2018年的人民幣0.8百萬元。

自2018年第二季度以來並無借款。

出售股權投資和子公司的收益。2018年出售股權投資和子公司的收益為人民幣562.6百萬元。於2018年5月，我們以現金對價人民幣697.9百萬元出售Shenzhen Feng Chao Technology Ltd.的股份及確認出售股權投資的收益人民幣548.6百萬元。

外幣匯兌損失。外幣匯兌損失為人民幣41.2百萬元，這是由於以美元計值的境內銀行存款對中國人民幣貶值所致。

所得稅費用

於2018年，我們的所得稅費用為人民幣929.1百萬元，較2017年的人民幣646.4百萬元增加43.7%，主要是由於稅前利潤增加所致。於2018年，我們的有效稅率為17.4%，而2017年則為16.9%。

淨利潤

由於以上所述，我們的淨利潤從2017年的人民幣32億元大幅增加至2018年的人民幣44億元，主要是由於包裹量的增加以及運營效率和規模槓桿的推動。

財務資料

非公認會計準則指標

我們使用經調整EBITDA及經調整淨利潤(均為非公認會計準則財務指標)來評估經營業績，並用於財務及經營決策。

經調整EBITDA及經調整淨利潤不可獨立於淨利潤或其他表現計量予以考慮，亦不可詮釋為淨利潤或其他表現計量的替代項目，或詮釋為我們經營表現的指標。我們鼓勵投資者將過往的非公認會計準則財務指標與最直接可比的公認會計準則指標進行對賬。本節所列的經調整EBITDA及經調整淨利潤並不具有公認會計準則規定的標準化涵義，可能無法與其他公司列示的名稱類似的指標相比較。其他公司可能會以不同的方式計算類似名稱的指標，從而限制了其作為我們數據的比較指標的有用性。我們鼓勵投資者及其他人士全面審閱我們的財務資料，而非依賴單一的財務指標。

經調整EBITDA指剔除以下項目的淨利潤(不包括折舊、攤銷、利息費用及所得稅費用)：(i)股權激勵費用；(ii)股權投資的投資減值；(iii)股權投資的未實現投資收益；及(iv)出售股權投資和子公司的收益/(損失)，除所得稅前。

經調整淨利潤指剔除以下項目的淨利潤：(i)股權激勵費用；(ii)股權投資的投資減值；(iii)股權投資的未實現投資收益；及(iv)出售股權投資和子公司的收益/(損失)，扣除所得稅。

股權激勵費用指與我們根據股權激勵計劃授予的購股權及限制性股份單位相關的非現金費用。股權投資的投資減值及股權投資的未實現投資收益指非經常性及非現金項目，以及出售股權投資和子公司的收益/(損失)(除所得稅前)指非經常性項目，其分析或預測價值不大，對評估我們的業務表現一般無意義。

我們認為，通過排除這些非現金項目或/及非經常性項目，非公認會計準則財務指標有助於識別核心經營業績的潛在趨勢，否則可能會被歪曲。因此，我們認為，非公認會計準則財務指標有助於投資者評估經營業績，加強對過往業績及未來前景的總體了解，並使我們的管理層在其財務及經營決策中使用的關鍵指標具有更高的可見度。

財務資料

下表載列於所示期間我們的淨利潤與經調整EBITDA的調節：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月		
	2017年	2018年	2019年	2019年	2020年	
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	美元
	(千)					
淨利潤.....	3,158,900	4,387,912	5,671,267	2,046,741	1,824,544	258,247
加：						
折舊.....	522,853	809,005	1,210,040	554,832	801,006	113,375
攤銷.....	37,512	44,713	54,526	25,969	33,250	4,706
利息費用.....	15,668	780	–	–	9,426	1,334
所得稅費用.....	646,361	929,133	1,078,295	480,661	428,074	60,590
EBITDA.....	4,381,294	6,171,543	8,014,128	3,108,203	3,096,300	438,252
加：						
股權激勵費用.....	40,725	249,478	316,666	295,065	264,154	37,388
股權投資的投資減值.....	30,000	–	56,026	–	–	–
減：						
股權投資的未實現投資收益 ..	–	–	754,468	–	–	–
出售股權投資和子公司的收 益/(損失)，除所得稅前 ..	–	562,637	(2,860)	(529)	–	–
經調整EBITDA.....	4,452,019	5,858,384	7,635,212	3,403,797	3,360,454	475,640

財務資料

下表載列於所示期間我們的淨利潤與經調整淨利潤的調節：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月		
	2017年	2018年	2019年	2019年	2020年	
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	美元
	(千)					
淨利潤.....	3,158,900	4,387,912	5,671,267	2,046,741	1,824,544	258,247
加：						
股權激勵費用.....	40,725	249,478	316,666	295,065	264,154	37,388
股權投資的投資減值.....	30,000	-	56,026	-	-	-
減：						
股權投資的未實現投資收益 ..	-	-	754,468	-	-	-
出售股權投資和子公司的收 益/(損失)，扣除所得稅 ..	-	436,277	(2,860)	(529)	-	-
經調整淨利潤.....	<u>3,229,625</u>	<u>4,201,113</u>	<u>5,292,351</u>	<u>2,342,335</u>	<u>2,088,698</u>	<u>295,635</u>

業務合併

於2017年10月，我們以180.0百萬港元(約人民幣152.9百萬元)的代價收購了COE業務。COE業務是香港和深圳的一家主要貨運代理和國際物流服務供應商。我們採用收購法將有關收購入賬。根據收購法，我們合併了COE業務截至2017年12月31日止三個月的經營業績及截至2017年12月31日在合併財務報表中收購的相關淨資產。此次收購的結果是我們確認了人民幣17,123,000元的固定資產，人民幣61,973,000元(相當於COE業務客戶關係的公允價值)的無形資產和人民幣84,430,000元(即收購成本超過有形資產淨值和所購客戶關係公允價值的差額)的商譽。於2020年6月30日，有關收購COE業務的現金對價人民幣22.9百萬元尚未全數支付，並已記錄在應付收購款項中。

根據ASC 805的規定，購入的可識別資產、承擔的負債及於被收購方的任何非控制性權益必須於收購日期以公允價值確認和計量。我們已委聘第三方估值公司協助我們對COE業務以及物業、廠房和設備及無形資產進行估值。我們使用現金流量折現法確定股權的公允價值，而普通股的價值則採用期權定價模式得出。

財務資料

稅務

我們的大部分經營收入來自中國業務。所得稅負債按不同報稅基準計算，猶如我們已分別提交所示所有期間的報稅表。

開曼群島和英屬維爾京群島

根據開曼群島和英屬維爾京群島的現行法律，我們無需就利潤或資本收益繳稅。此外，開曼群島和英屬維爾京群島不對股息付款徵收預提稅。

香港

根據現行《香港稅務條例》，我們在香港註冊的子公司已推行利得稅稅率兩級制，適用於自2018年4月1日或之後開始的任何課稅年度。公司首2百萬港元利潤的利得稅稅率將調低至8.25%，而高於該金額的利潤則繼續按16.5%的稅率繳納利得稅。根據香港稅法，我們獲豁免就我們源自國外的收入繳納香港所得稅。此外，香港子公司向我們支付的股息無需繳納任何香港預提稅。

中國

根據企業所得稅法，我們的中國子公司和並表的附屬實體原則上按25%的法定稅率繳納企業所得稅。該25%企業所得稅稅率適用於我們在中國設立的大多數子公司和合併聯屬中國實體。我們部分中國子公司、上海中通吉網絡技術有限公司及我們位於重慶、四川、貴州、雲南和陝西等省市的其中十家合併聯屬中國實體符合高新技術企業資格或符合《企業所得稅法》西部地區目錄資格，可享有15%的優惠稅率，具體如下。

- 2017年，上海中通吉網絡技術有限公司申請高新技術企業資格，並獲相關政府部門批准。因此，其有權於2017年至2019年享有15%的優惠企業所得稅稅率。於2020年6月30日，其已就高新技術企業身份續期向主管部門提交高新技術企業申請文件，並期望於2020年就未來三年續期獲得批准。
- 根據就在中國西部地區實施稅收優惠政策而頒佈的58號文、12號文和23號文，位於西部地區目錄覆蓋的適用管轄範圍內的公司，如果其主營業務屬於政策的「鼓勵」類別，並且來自主營業務的年收益佔企業總收益的70%以上，則可享有15%的優惠所得稅稅率。請參閱「法規—與稅收有關的法規—企業所得稅」。於2019年及截至2020年6月30日止六個月，我們位於重慶、四川、貴州、雲南和陝西等省市的十個合併聯屬中國實體作為《西部地區鼓勵類產業目錄》的合資格企業，享有15%的優惠所得稅稅率。優惠所得稅稅率將於2030年12月31日到期。

財務資料

根據《企業所得稅法》，自2008年1月1日起獲得的外商投資企業的利潤產生的股息，須繳納10%的預提所得稅。此外，根據中國與香港之間的稅收協定，如果外國投資者在香港註冊成立並合資格作為實益擁有人，則如果投資者直接持有外商投資企業至少25%，適用的預提稅稅率降低至5%，否則為10%。根據36號文的規定，我們的中國子公司和並表的附屬實體公司須就從客戶收到的所得款項按6%至17%（根據39號文於2019年4月1日後已降低至13%）的稅率繳納增值稅，並有權就其購買及用於生產商品或提供服務且已產生總銷售所得款項的商品或服務所支付或承擔的增值稅獲得退款。根據於2018年5月1日實施的32號文，對於原應按17%和11%的增值稅稅率徵稅的增值稅應稅銷售或商品進口，該等稅率應分別調整至16%和10%。此外，根據財政部、國家稅務總局和海關總署頒佈的39號文（於2019年4月1日實施），對於應按現行適用稅率16%或10%徵收增值稅的一般增值稅納稅人的銷售活動或進口，適用的增值稅率分別調整至13%或9%。根據39號文，於2019年4月至2021年12月期間，若干合資格服務業納稅人可享有應繳稅款10%的額外抵扣，該抵扣額乃根據向稅局提交的進項增值稅計算得出。此外，根據39號文，符合若干要求的合資格納稅人有資格獲得新增未使用進項增值稅退稅額。本期新增未使用進項增值稅退款應按以下公式計算：本期新增未使用進項增值稅的可退還金額=新增未使用進項增值稅×輸入項目比率×60%。

財務資料

流動資金和資本資源

下表載列所示期間我們的現金、現金等價物和受限制現金的變動：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月		
	2017年	2018年	2019年	2019年	2020年	
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	美元
	(千)					
合併現金流量匯總數據：						
經營活動產生的現金流量淨額.....	3,630,684	4,404,051	6,304,186	2,626,074	1,430,061	202,415
投資活動產生/(所用)的						
現金流量淨額.....	(8,294,547)	(12,872,633)	(3,664,213)	2,394,117	(1,812,554)	(256,552)
融資活動產生/(所用)的						
現金流量淨額.....	(1,061,558)	7,042,122	(1,982,306)	(2,507,052)	362,952	51,372
匯率變動對現金、現金等價物和						
受限制現金的影響.....	(424,000)	275,680	(3,207)	(23,430)	19,460	2,754
現金、現金等價物和受限制現金的						
增加/(減少)淨額.....	(6,149,421)	(1,150,780)	654,460	2,489,709	(81)	(11)
年/期初現金、現金等價物和						
受限制現金.....	11,923,155	5,773,734	4,622,954	4,622,954	5,277,414	746,969
年/期末現金、現金等價物和						
受限制現金.....	5,773,734	4,622,954	5,277,414	7,112,663	5,277,333	746,958

我們的主要流動資金來源為來自經營活動和融資活動現金流量的所得款項。於2017年、2018年和2019年12月31日以及2020年6月30日，我們的現金和現金等價物、受限制現金和短期投資分別為人民幣110億元、人民幣182億元、人民幣164億元和人民幣137億元（19億美元）。我們的現金和現金等價物主要包括現金和高流動性投資，其提取或使用不受限制，或於購買時期限不超過三個月。受限制現金指(a)自網點收取的現金，其自收取時立即受限制直至包裹最終交付至收件人；及(b)就簽發銀行承兌匯票及保函而於指定銀行賬戶持有的保證金。短期投資主要包括對期限在三個月至一年之間的定期存款的投資及我們有意並有能力於一年內持有至到期的理財產品。於2020年6月30日，我們約52.7%的現金和現金等價物、受限制現金和短期投資由我們在中國註冊成立的子公司和附屬實體持有，及約41.3%的現金及現金等價物、受限制現金和短期投資並以人民幣計值。

財務資料

我們認為，我們現有的現金和現金等價物以及預期的經營業務現金流量足以於未來至少12個月內為我們的經營活動、資本開支和其他債項提供資金。然而，我們可能決定通過額外融資活動來增強流動頭寸或增加現金儲備，以用於未來擴展和收購。發行和出售額外股權將進一步稀釋我們現有股東的權益。負債的產生將導致固定債項增加，並可能導致可能限制我們業務和作出分派能力的經營契諾。然而，可能無法以我們可接受的金額或條款獲得融資（如有）。

儘管我們合併我們並表的附屬實體的業績，但我們只能通過與可變利益實體的合約安排查閱我們並表的附屬實體的資產或盈利。請參閱「歷史及企業架構」。有關因我們的企業架構而對我們的流動資金和資本資源造成的限制和局限，請參閱「一控股公司架構」。此外，如果我們要向我們的境外子公司分配來自我們在中國的子公司和並表的附屬實體的資金，我們目前須按10%的稅率計提和繳納預提稅。我們不打算在可預見將來調回該等資金，因為我們計劃將中國現有的現金餘額用於一般公司用途和再投資以支持我們的業務增長。

在利用我們自[編纂][編纂]及從我們在境外進行的後續交易中獲得的其他現金時，我們可能會向我們的中國子公司作出額外出資，建立新的中國經營實體，向我們的中國經營實體發放貸款，或在境外交易中收購在中國開展業務的境外實體。該等用途中大多數須遵守中國法規和獲得批准。

經營活動

截至2020年6月30日止六個月經營活動產生的現金流量淨額，主要由於以下因素：(i)我們的快遞服務和其他收益流產生人民幣96億元（14億美元）的淨現金流入，而運輸成本、分揀中心運營成本、物料銷售成本和其他成本現金流出總額為人民幣65億元（924.3百萬美元）；(ii)利息收入現金流量為人民幣223.1百萬元（32.0百萬美元）；(iii)政府補助為人民幣272.5百萬元（38.6百萬美元）；(iv)已就勞工相關成本支付人民幣16億元（219.7百萬美元），包括薪金、社會保險和其他福利；(v)所得稅人民幣498.1百萬元（70.5百萬美元）；及(vi)其他行政費用人民幣83.1百萬元（12.0百萬美元）。

2019年經營活動產生的現金流量淨額為人民幣63億元，主要由於以下因素：(i)快遞服務及其他收益流產生現金流入淨額人民幣221億元，而運輸成本、分揀中心運營成本、物料銷售成本及其他成本現金流出總額為人民幣103億元；(ii)利息收入現金流量人民幣620.8百萬元；(iii)政府補助人民幣316.9百萬元；(iv)已就勞工相關成本支付人民幣46億元，包括薪金、社會保險和其他福利；(v)所得稅人民幣14億元；及(vi)其他行政費用人民幣381.0百萬元。

財務資料

2018年經營活動產生的現金流量淨額為人民幣44億元，主要由於以下因素：(i)快遞服務及其他收益流產生現金流入淨額人民幣164億元，而運輸成本、分揀中心運營成本、物料銷售成本及其他成本現金流出總額為人民幣76億元；(ii)利息收入現金流量人民幣256.1百萬元；(iii)政府補助人民幣114.2百萬元；(iv)已就勞工相關成本支付人民幣38億元，包括薪金、社會保險和其他福利；(v)所得稅人民幣893.2百萬元；及(vi)其他行政費用人民幣205.5百萬元。

2017年經營活動產生的現金流量淨額為人民幣36億元，主要由於以下因素：(i)快遞服務及物料銷售產生現金流入淨額人民幣128億元，而運輸成本、分揀中心運營成本、物料銷售成本及其他成本現金流出總額為人民幣58億元；(ii)利息收入現金流量人民幣121.5百萬元；(iii)政府補助人民幣184.1百萬元；(iv)我們已就勞工相關成本支付人民幣26億元，包括薪金、社會保險和其他福利；(v)我們已支付所得稅人民幣9億元；及(vi)我們已支付其他行政費用人民幣266.7百萬元。

投資活動

截至2020年6月30日止六個月投資活動所用現金流量淨額主要是由於(i)購買人民幣33億元(469.9百萬美元)的短期投資產品，而短期投資產品的到期額為人民幣61億元(866.5百萬美元)；(ii)購買物業和設備人民幣26億元(370.2百萬美元)，包括購買分揀中心設施、辦公家具、卡車和分揀設備；(iii)購買人民幣14億元(194.2百萬美元)的土地使用權；(iv)購買人民幣434.0百萬元(61.4百萬美元)的長期投資；及(v)取得權益法投資付款人民幣206.6百萬元(29.2百萬美元)。

2019年投資活動所用現金流量淨額為人民幣37億元，主要由於以下因素：(i)購買人民幣141億元的短期投資產品，而短期投資產品的到期額為人民幣167億元；(ii)購買物業和設備人民幣46億元，包括購買分揀中心設施、辦公家具、卡車和分揀設備；(iii)購買人民幣590.7百萬元的土地使用權；及(iv)取得權益法投資付款人民幣218.3百萬元，而出售股權投資為人民幣1.4百萬元。

2018年投資活動所用現金流量淨額為人民幣129億元，主要由於以下因素：(i)購買人民幣136億元的短期投資產品，而短期投資產品的到期額為人民幣58億元；(ii)購買物業和設備人民幣33億元，包括購買分揀中心設施、辦公家具、卡車和分揀設備；(iii)購買人民幣657.5百萬元的土地使用權；及(iv)取得權益法投資付款人民幣19億元，而出售股權投資為人民幣8億元。

2017年投資活動所用現金流量淨額為人民幣83億元，主要由於以下因素：(i)購買人民幣101億元的短期投資產品，而短期投資產品的到期額為人民幣47億元；(ii)購買物業和設備人民幣26億元，包括購買分揀中心設施、辦公家具、卡車和分揀設備；(iii)購買人民幣254.5百萬元的土地使用權；及(iv)取得權益法投資付款人民幣89.1百萬元。

財務資料

融資活動

截至2020年6月30日止六個月融資活動產生的現金淨額為人民幣363.0百萬元(51.4百萬美元)，主要由於以下因素：(i)本公司乘中國人民銀行降息之機獲得的金額為人民幣17億元(239.2百萬美元)的短期借款所得款項；及(ii)股息付款人民幣13億元(188.4百萬美元)。

2019年融資活動所用現金淨額為人民幣20億元，主要由於以下因素：(i)股息付款人民幣1,270.8百萬元；及(ii)股份回購人民幣762.9百萬元。

2018年融資活動產生的現金淨額為人民幣70億元，主要由於以下因素：(i)向阿里巴巴及其他投資者發行普通股的所得款項人民幣8,891.9百萬元；(ii)股息付款人民幣895.1百萬元；(iii)股份回購人民幣769.8百萬元；(iv)償還短期借款人民幣250.0百萬元；及(v)非控制性權益股東出資所得款項人民幣65.2百萬元。

2017年融資活動所用現金淨額為人民幣11億元，主要用於回購人民幣857.7百萬元的普通股和償還人民幣750.0百萬元的短期借款，部分被短期借款所得款項人民幣550.0百萬元所抵銷。

資本開支

關於擴大自有卡車車隊和升級設備及設施，我們於2017年、2018年、2019年和截至2020年6月30日止六個月就購買物業和設備以及購買土地使用權分別支付約人民幣28億元、人民幣40億元、人民幣52億元和人民幣40億元(564.4百萬美元)。我們打算用我們現有的現金餘額、**[編纂]****[編纂]**和其他融資方式來為未來的資本開支提供資金。我們將繼續作出資本開支以支持我們的業務增長。

控股公司架構

中通快遞(開曼)有限公司為一家無重大自營業務的控股公司。我們主要通過於中國的全資子公司及並表的附屬實體開展業務。因此，我們支付股息的能力取決於我們全資子公司支付的股息。倘我們的全資子公司或任何新成立子公司日後以自身名義招致債務，則債務文書可能會限制彼等向我們支付股息的能力。此外，我們的全資子公司僅可以根據中國會計準則及法規釐定的未分配利潤(如有)向我們支付股息。根據中國法律，我們的各全資子公司及並表的附屬實體須每年至少撥出稅後利潤的10%(如有)為法定公積金注資，直至有關公積金達到註冊資本的50%。儘管可以使用法定公積金來(其中包括)增加註冊資本並消除超過各自公司未分配利潤的未來損失，但除清算外，公積金不可作為現金股息分派。外商獨資公司自中國匯出股息須經國家外匯管理局指定銀行審查。我們目前計劃將來自中國子公司的所有盈利再投資到其業務發展中，並且無計劃要求他們分派股息。

財務資料

合約責任的表格披露

下表載列我們於2020年6月30日的合約責任：

	總計		於下列期限到期的款項			
	人民幣	美元	少於1年	1至3年	3至5年	5年後
			人民幣			
			(千)			
經營租賃承諾 ⁽¹⁾	803,497	113,728	261,118	272,817	131,959	137,603
投資承諾 ⁽²⁾	98,800	13,984	-	98,800	-	-
資本承諾 ⁽³⁾	3,219,310	455,664	-	-	-	-
總計	<u>4,121,607</u>	<u>583,376</u>	<u>261,118</u>	<u>371,617</u>	<u>131,959</u>	<u>137,603</u>

- (1) 我們根據不可撤銷的經營租賃協議租賃辦公室、分揀中心和倉庫設施，該等協議的有效期至2034年12月。於2017年、2018年、2019年及截至2020年6月30日止六個月，我們分別產生人民幣195.2百萬元、人民幣271.6百萬元、人民幣300.7百萬元和人民幣169.1百萬元(23.9百萬美元)的該等費用。
- (2) 我們須就於2020年6月30日對股權投資對象的若干投資支付人民幣98.8百萬元(14.0百萬美元)，並須於三年內付款。
- (3) 我們的資本承諾主要涉及辦公樓、分揀中心和倉庫設施建設的承諾。所有該等資本承諾將根據建設進度履行。

於2020年6月30日，我們的未償還短期銀行借款本金額為人民幣17億元(239.2百萬美元)，該等債券為無抵押和無擔保。2020年上半年，我們與多家銀行簽訂銀行貸款合約，總金額為人民幣17億元(239.2百萬美元)。截至2020年6月30日止六個月，已提取借款的加權平均利率為3.00%。有若干與其中一項貸款合約有關包括資產負債率低於65%和流動比率不低於0.8的財務契諾，並且於2020年6月30日，我們已遵守該等財務契諾。於2020年6月30日，我們的經營租賃負債為人民幣660.6百萬元(93.5百萬美元)，部分由租賃保證金擔保，但均無保證。

於2020年6月30日及最近實際可行日期，除本文件附錄一會計師報告所披露者外，我們並無重大或有負債。

截至2020年6月30日，除本分節及於「一合約責任的表格披露」披露者外，我們並無任何銀行透支、貸款及其他類似債務、承兌負債或承兌信貸、債權證、按揭、抵押、租購承擔或其他未償還重大或然負債。

除上文所披露者外，自最近實際可行日期至本文件日期止，我們的債務和或有負債並無任何重大不利變化。如有需要，我們的董事認為獲得銀行融資不會有任何潛在困難。

財務資料

營運資金

於2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年6月30日，我們的流動資產淨額分別為人民幣8,231.8百萬元、人民幣16,092.6百萬元、人民幣13,417.3百萬元和人民幣9,039.8百萬元(1,279.5百萬美元)。下表載列截至所示日期的流動資產和負債明細。

	於12月31日			於6月30日	
	2017年	2018年	2019年	2020年	
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	美元
			(千)		
流動資產：					
現金及現金等價物	5,425,024	4,622,554	5,270,204	5,261,920	744,776
受限制現金	348,710	400	7,210	1,300	184
應收賬款淨額	287,835	596,995	675,567	628,466	88,954
金融應收款項淨額	64,030	517,983	511,124	471,837	66,784
短期投資	5,224,559	13,599,852	11,113,217	8,437,887	1,194,305
存貨	34,231	43,813	43,845	64,152	9,080
預付供應商款項	263,574	337,874	438,272	631,220	89,343
預付款及其他流動資產	719,983	1,507,996	1,964,506	2,239,249	316,945
應收關聯方款項	9,900	6,600	74,312	81,529	11,540
總流動資產	12,377,846	21,234,067	20,098,257	17,817,560	2,521,911
流動負債：					
短期銀行借款	250,000	—	—	1,690,000	239,204
應付款項	889,139	1,311,807	1,475,258	1,105,673	156,498
客戶預付款項	258,965	436,710	1,210,887	1,208,970	171,119
應付所得稅	221,926	405,683	80,272	166,035	23,501
應付關聯方款項	114,913	132,216	38,943	23,101	3,270
經營租賃負債	—	—	298,728	240,240	34,004
應付收購款項	130,004	19,581	22,942	22,942	3,247
應付股息	—	1,699	1,629	334,313	47,319
應付票據	—	—	—	496,200	70,232
其他流動負債	2,281,067	2,833,769	3,552,288	3,490,285	494,015
總流動負債	4,146,014	5,141,465	6,680,947	8,777,759	1,242,409
流動資產淨額	8,231,832	16,092,602	13,417,310	9,039,801	1,279,502

有關我們的現金狀況(即對我們的流動資金有重大影響的資產負債表項目)的詳細討論，以及各營運資金項目的重大變化，請參閱「流動資金和資本資源」。

財務資料

考慮到所持有的現金及現金等價物、我們的經營現金流量、可用的銀行融資循環額度以及可供我們動用的[編纂]估計[編纂]，董事認為我們有足夠營運資金滿足我們目前和自本文日期起至少未來十二個月的需求。

資產負債表外安排

我們並無作出任何財務擔保或其他承諾為任何未合併第三方的付款責任提供擔保。此外，我們並無訂立涉及我們的股份，並歸類為股東權益的任何衍生工具合約，或未包含於本公司合併財務報表的任何衍生工具合約。再者，我們並無對已轉讓予未合併實體的資產有任何保留或或然權益，作為給予該實體的信用、流動資金或市場風險支援。而且，我們並無於為我們提供融資、流動資金、市場風險或信用支援的任何未合併實體中，或向我們提供租賃、對沖或產品開發服務的任何未合併實體中，擁有任何可變權益。

關於市場風險的定量和定性披露

通貨膨脹

至今，中國通貨膨脹並未對我們的經營業績產生重大影響。根據國家統計局的數據，2017年、2018年及2019年12月消費價格指數分別同比增長1.8%、1.9%及4.5%。儘管過往我們未因通貨膨脹受到重大影響，但我們無法保證未來不會因中國通脹率提升而受到影響。

市場風險

匯率風險

我們的收入、費用以及資產及負債主要以人民幣計值。我們認為我們目前並無任何重大的直接外匯風險，並且沒有使用任何衍生金融工具來對沖此類風險。儘管整體而言我們面臨的外匯風險有限，但由於我們的業務實際上以人民幣計值，而我們的美國存託股將以美元進行交易，因此閣下於我們美國存託股的投資價值將會受到美元與人民幣之間匯率的影響。

人民幣兌換為外幣(包括美元)基於中國人民銀行設定的匯率。人民幣兌美元不時出現大幅及不可預測的波動。難以預測市場力量、中國或美國政府政策未來可能對人民幣與美元匯率產生的影響。

倘我們為運營目的需要將美元兌換成人民幣，則人民幣相對於美元升值會對我們自兌換收到的人民幣金額產生不利影響。相反，倘我們為支付普通股或美國存託股股息或為其他業務目的而決定將人民幣兌換成美元，則美元相對於人民幣升值會對我們收到的美元金額產生負面影響。

財務資料

於2020年6月30日，我們有人民幣80億元的現金及現金等價物、受限制現金和短期投資，以美元計值。如果人民幣兌美元升值10%，則會導致我們的現金及現金等價物、受限制現金和短期投資減少人民幣8億元。

利率風險

我們所面對的利率風險主要與多出現金（大多持作計息銀行存款）產生之利息收入有關。生息工具附帶一定程度利率風險。我們並未因利率變動而面對重大風險，且我們並未使用衍生金融工具管理面對的利息風險。然而，我們的未來利息收入可能因市場利率變動而未符預期。

商品價格風險

我們承受的商品價格風險主要與我們的幹線運輸燃料價格有關。由於全球石油生產水平、季節性、天氣、全球政治和其他因素的變化，燃料的價格和供應可能會波動。從歷史上看，我們並無遇到與燃油價格波動有關的重大定價壓力。如果燃油價格大幅上漲，倘我們無法採取任何有效的成本控制措施或無法將增加的成本以服務附加費的形式轉嫁給我們的客戶，我們的運輸費用可能會增加，毛利可能會減少。

重要會計政策

我們根據美國公認會計準則編製合併財務報表時需要作出判斷、估計及假設，該等判斷、估計和假設會影響我們於每個會計期間完結時列報的資產和負債金額及或有資產和負債的披露以及我們於每個會計期間列報的收入和費用金額。我們已根據自身過往的經驗、對目前業務和其他情況的認識及評估、採用可得資料作為基礎有關未來的預期及我們認為合理的假設來持續衡量該等判斷及估計，以此等資料作為基準，對一些不能明顯地從其他來源確定的事項作出判斷。由於運用估計是財務報告過程中不可或缺的部分，我們的實際業績可能會與該等估計有所出入。我們有部分會計政策於應用時要求較其他方面更為精確的判斷。

重要會計政策的選擇、影響該等政策應用的判斷及其他不明朗因素以及所呈報業績對條件及假設變動的敏感度均為審閱我們財務報表時應考慮的因素。我們相信，以下會計政策涉及編製我們財務報表所使用最為重要的判斷及估計。

收入確認

我們大部分收入來自提供給網絡合作夥伴的快遞服務，主要包括包裹分揀和幹線運輸服務。此外，我們直接向若干企業客戶提供快遞服務，包括垂直電子商務客戶和傳統商戶，以將其產品派送予終端消費者。我們亦向客戶提供貨運代理服務。快遞服務和

財務資料

貨運代理服務（無論是由我們執行還是由我們安排）產生的收入，通常會在很短時間內發生，並在我們執行服務的過程中確認。

收入亦包括便攜式條形碼閱讀器和ZTO品牌包裝用品和服裝等物料的銷售。收入在將產品控制權轉移給客戶時並以我們期望通過交換產品而獲得的金額確認。

在2018年1月1日之前，我們在包裹派送時確認快遞服務收入和貨運代理服務。自2018年1月1日起，在採納ASC 606後，由於我們將控制權持續轉移給客戶，因此我們在執行合約中的服務時通常會隨著時間確認收入。我們使用經修改的追溯方法採用ASC 606的要求。由於服務期限短，對於最初應用新準則的累積影響，截至2018年1月1日對我們的未分配利潤的累計調整並不重要，因此，截至2018年1月1日的未分配利潤並未調整。比較資料尚未重列，並繼續根據該等期間有效的會計準則進行報告。

收入細分

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月		
	2017年	2018年	2019年	2019年	2020年	
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	美元
	(千)					
快遞服務	12,173,690	15,400,080	19,606,214	8,823,274	8,947,074	1,266,376
貨運代理服務	269,557	1,278,741	1,235,961	639,402	762,571	107,935
物料銷售	591,716	812,866	1,089,977	501,407	498,214	70,518
其他	25,110	112,764	177,794	33,588	110,451	15,633
總收入	<u>13,060,073</u>	<u>17,604,451</u>	<u>22,109,946</u>	<u>9,997,671</u>	<u>10,318,310</u>	<u>1,460,462</u>

履約責任

履約責任是合約中向客戶轉移一項獨特商品或服務的承諾，並且是根據美國公認會計準則確認收入的基礎。為確定合約的適當收入確認方法，我們評估是否應將單份合約視為包含一項以上履約責任。該評估需要判斷，且將一份合約分成多項履約責任的決定可能會改變於特定期間記錄的收入和利潤金額。我們的客戶通常與我們訂約以提供獨特服務。與客戶絕大部分的快遞服務或貨運代理服務合約僅包含一項履約責任。然而，如果合約被分為一項以上履約責任，我們將總交易價格分配給每項履約責任，其金額基於每項履約責任所承諾的商品或服務的估計相對獨立售價。我們經常以可觀察的獨立銷售價格出售標準快遞服務和貨運代理服務。在這些情況中，因此可觀察的獨立銷售價格用於確定快遞服務和貨運代理服務的獨立銷售價格。

財務資料

履約責任的履行

由於我們將控制權不斷轉移給客戶，因此我們在執行合約中的服務時通常會隨著時間確認收入。當商品從一個地點運輸到另一地點時，客戶將獲得服務的益處。也就是說，如果我們無法完成派送到最終地點，則不需要重新執行已經由我們執行的服務。隨著控制權隨時間轉移，收入根據完成履約責任的進展程度確認。通常，我們只需一至七天即可完成履約責任。

可變對價

我們提供客戶與快遞服務相關的以業務量為基礎的補貼，[●]，並作為相關收入的抵減項。我們以我們期望客戶支付的最可能金額估算可變對價。由於網點補貼一般按月結算，可變對價金額的不確定性十分有限。

主要責任人及代理人的考慮

在我們提供給攬件網點的快遞服務中，我們通常利用網絡合作夥伴運營的派件網點來執行派件服務。我們僅提供包裹分揀和運輸服務。美國公認會計準則要求我們使用控制模式方法評估我們是直接向客戶提供服務(作為主要責任人)還是安排由另一方(作為代理人)提供服務。根據對控制模式的評估，我們已確定我們擔任向攬件網點提供分揀和幹線運輸服務的主要責任人，因為我們主要負責分揀中心之間的包裹派件，並有能力控制相關服務。我們擔任派件服務的代理人，因為我們安排該等將由派件網點提供的服務。因此，收入扣除支付予派件網點的派件費。

我們亦直接向若干企業客戶提供快遞服務。根據與企業客戶的合約，我們主要負責並控制包括派送服務在內的整個派送過程。因此，我們已確定我們擔任提供給企業客戶的所有快遞服務的主要責任人，因此，收入已按總額基準記錄，其中包括已支付予派件網點的派件費。

合約資產和負債

合約資產包括運輸中包裹產生的開票和未開票應收款，該等應收款記錄在應收款項中，並不重要。

合約負債包括預付款和遞延收入，該等預付款和遞延收入記錄在客戶的預付款中，並不重要。

實際權宜方法和豁免

我們選擇不披露以下合約的未履行履約責任價值：(i)最初預期期限為一年或更短的合約，(ii)本公司以其有權就所提供的服務開票的金額確認收入及(iii)與完全未履行履約責任有關的可變代價合約。

財務資料

可變利益實體的合併

我們的合併財務報表包括我們的控股公司、我們的子公司和可變利益實體的財務報表。所有公司間交易及餘額已於合併時抵銷。

我們通過確定我們是否為主要受益人來評估合併若干可變利益實體的必要性。在確定我們是否為主要受益人時，我們考慮(1)是否有權指導對浮動利率實體的經濟績效產生最重大影響的活動，以及(2)承擔吸收對可變利益實體可能潛在重大的可變利益實體損失的義務，或從可變利益實體處獲得可能對可變利益實體重大影響的利益的權利。如果我們被視為可變利益實體的主要受益人，則我們將其合併。

目前適用的中國法律和法規限制在中國提供國內郵遞服務的公司的外資擁有權。根據中國法律，我們被視為外國法人，因此，我們擁有的子公司並無資格提供國內郵遞服務。因此，我們通過旗下可變利益實體中通快遞開展業務。為提供對中通快遞的實際控制並獲得中通快遞的絕大部分經濟利益，我們的全資子公司上海中通吉網絡與中通快遞及其股東訂立一系列合約安排。該等合約協議包括股東的投票權代理協議、獨家購買權協議、股權質押協議、不可撤銷的授權委託書、獨家諮詢與服務協議以及配偶同意函。由於該等合約安排，中通快遞的股東不可撤銷地授予上海中通吉網絡行使其有權享有的所有投票權的權力。此外，在當時有效的中國法律和法規允許的範圍內，上海中通吉網絡可選擇以象徵式對價收購中通快遞的所有股權。最後，上海中通吉網絡有限公司有權就將提供給中通快遞的若干服務收取服務費。我們得出的結論是，中通快遞是我們的可變利益實體，我們為其主要受益者。因此，我們在我們的合併財務報表中合併中通快遞的財務業績。

桐廬通澤成立於2013年，大部分由我們的員工所有。我們已確定桐廬通澤為可變利益實體，因為其股權投資者無權通過投票權或類似權利指導桐廬通澤對該實體經濟表現產生重大影響的活動。在考慮經濟利益的條款、特徵、規模以及我們對桐廬通澤的參與後，我們得出的結論是，我們並非桐廬通澤的主要受益人，因為我們受桐廬通澤經濟狀況的影響並不重大。

所得稅

我們須在中國及其他司法轄區繳納所得稅。我們採用資產和負債方法作出重大判斷，並為呈報的經營業績的預期稅務後果記錄所得稅撥備。在此方法下，我們就資產和負債的財務報告和稅基之間暫時性差異的預期未來稅務後果以及結轉的損失和稅收抵免確認遞延所得稅資產和負債。遞延所得稅資產和負債使用預期實現或結算該等所得稅資產和負債的年度預期應用於應納稅收入的稅率計量。我們確認頒佈期間稅率變化帶來的遞延所得稅影響。

財務資料

我們計提減值準備，以將我們的遞延所得稅資產減少至我們認為較有可能實現的淨額。我們考慮所有可獲得的證據（正面和負面），包括過往收入水平、與未來應納稅收入估計有關的期望和風險，以及評估減值準備需求時的持續稅收規劃策略。

我們僅會於稅務機關根據稅務狀況的技術優點進行測試而我們相信稅務狀況很有可能持續時，方會確認未確定稅務狀況的稅務優惠。我們並無任何重大的未確認不確定稅務狀況。

金融應收款項（扣除準備）

金融應收款項主要來自我們向合資格網絡合作夥伴提供的金融服務。金融應收款項按本金（扣除信用損失準備）記錄，並包括截至資產負債表日期的應收應計利息。我們授予借款人的融資期限通常為1至36個月。

與金融應收款項有關的準備為我們對金融應收款項未償還組合固有損失的最佳估計。於2020年1月1日使用經修改的追溯過渡方法採納ASU 2016-13「金融工具－信用損失（主題326）：金融工具信用損失的計量」後，我們已根據金融應收款項的抵押品和擔保條件、過往經驗、借款人的信用質量、當前經濟狀況和借款人的經營業績、對未來經濟狀況的合理和可支持預測以及可能影響其從借款人處收款能力的其他因素，開發前瞻性CECL模型。自2020年1月1日起採納所產生的累積影響對簡明合併財務報表並不重要。

於2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年6月30日，我們的金融應收款項餘額分別為人民幣64.0百萬元、人民幣518.0百萬元、人民幣1,060.9百萬元及人民幣1,712.5百萬元。於往績記錄期間，並無發生任何違約。

下表載列我們於2020年6月30日的金融應收款項（計提信用損失準備前）的到期情況。

	2020年 6月30日	一年內	一至兩年	兩至三年
餘額總額（人民幣千元）	1,736,119	478,400	950,570	307,150
餘額總額百分比	100%	28%	55%	17%

財務資料

對長期資產和商譽的減值評估

我們於發生任何事件或情況變動顯示可使用年期有限但較長的資產的賬面價值可能無法收回時，評估資產的可收回性。我們根據相關估計未折現未來現金流量計量長期資產的賬面價值。倘所評估資產的預期未來現金流量淨額總和少於其賬面值，則出現減值。減值損失乃按資產賬面價值超出其公允價值的金額計算。公允價值基於多種估值技術以及所評估資產年內未來現金流量及折現率等重要假設估算。該等假設要求重大判斷，且可能有別於實際結果。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2020年6月30日止六個月，並無確認減值損失。

商譽以購買價格超過所收購業務和可識別淨資產的公允價值差額確認。多項因素在我們的收購中產生商譽，例如合併帶來的協同效應和被收購業務的現有員工所帶來的預期收益。除非情況另有說明，否則商譽每年於12月31日進行減值測試。在評估商譽減值時，我們進行定性評估，以確定報告單位的公允價值是否很可能小於其賬面價值。於2020年1月1日前，根據定性評估，如果每個報告單位的公允價值很可能小於賬面價值，我們進行兩個步驟的測試，以確定商譽減值的金額。在步驟1中，我們將報告單位的公允價值與其賬面價值（包括商譽）進行比較。如果報告單位的賬面價值超過其公允價值，我們執行步驟2，並將商譽的隱含公允價值與該報告單位的商譽賬面價值進行比較。等於報告單位商譽賬面價值超過該商譽隱含公允價值的金額的減值損失已記錄，但僅限於分配給該報告單位的商譽金額。從2020年1月1日開始，我們採納ASU 2017-04，其通過從商譽減值測試中刪除第二步，簡化商譽減值的會計處理。如果報告單位的賬面價值超過其公允價值，減值損失應按等於該差額的金額確認，而非在第二步中確定隱含公允價值以計量減值損失。

截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2020年6月30日止六個月，就分配、測試商譽而言，我們擁有兩個呈報單位。我們進行定性評估以確定是否有必要進行定量商譽減值測試。在評估定性因素時，我們考慮了包括COVID-19的影響在內的總體經濟狀況變化、行業及競爭環境變化、股票價格及實際收入表現與過往年度的對比等關鍵因素的影響。根據於2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年6月30日完成的定性評估結果，並無減值跡象。因此，截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2020年6月30日止六個月，並無確認減值損失。

財務資料

對股權投資的減值評估

我們持續複核於股權投資的權益法投資，以判斷公允價值下降至低於賬面價值是否屬非暫時性。我們考慮的主要因素包括：

- 公允價值下降的持續時間及嚴重性；
- 股權投資的財務狀況、經營業績和前景；及
- 其他的公司特定信息，如近期融資情況等。

於2018年1月1日前，對於我們並無重大影響力或控制權的股本投資，採用成本核算法。自2018年1月1日起，於採納ASU 2016-01「金融資產和負債的確認和計量」後，我們選擇按成本減減值(如有)，加上或減去因同一發行人相同或類似投資的有序交易可觀測價格變動導致的變動計量並無可釐定公允價值的股本投資。截至2019年12月31日止年度，我們確認因投資的可觀察價格變動事件而產生的未實現收益人民幣754.5百萬元。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2019年及2020年6月30日止六個月，我們分別確認與股本投資相關的減值損失人民幣30.0百萬元、零、人民幣56.0百萬元、零和零。

折舊及攤銷

物業及設備及無形資產的成本分別在相關資產的預計可使用年限內按直線法計提折舊及攤銷費用。我們定期審查技術及行業狀況的改變、資產報廢情況及剩餘價值的變動，以確定對剩餘可使用年限及折舊及攤銷率估計的調整。實際經濟使用年限可能有別於估計可使用年限。定期審查可改變預計可使用年限及於期後產生的折舊及攤銷費用。

近期會計公告

與我們相關的最近會計公告清單載於本文件附錄一會計師報告所載我們的合併財務報表附註2(z)「採納新會計準則」和2(aa)「已頒佈但尚未生效的會計準則」中。

於2020年1月1日，我們採用會計準則更新第2016-13號，金融工具－信用損失(主題第326號)：金融工具信用損失計量(「ASC 326」)使用經修訂追溯過渡法。根據ASC 326-20-15-2，於2020年6月30日，我們擁有應收賬款人民幣628百萬元、計入短期投資的持有至到期日的投資人民幣1,320百萬元及金融應收款項人民幣1,713百萬元，其乃按攤餘成本計量，並接受現有預期信用損失(「現有預期信用損失」)評估。於2020年6月30日，應收賬款、持有至到期日的投資及金融應收款項的平均預期信用損失率分別為3.77%、零及1.36%。

財務資料

股息政策

我們的董事會可根據開曼群島法例的若干限制全權酌情決定是否分派股息。此外，我們的股東可通過普通決議宣派股息，惟不得超過董事所建議的金額。根據開曼群島法例，開曼群島公司可從利潤或股本溢價中派付股息，惟倘支付股息將導致公司無力償付日常業務中到期的債務，則在任何情況下均不得支付股息。即使我們的董事會決定派付股息，派付方式、頻率及金額仍取決於我們的未來營運及收益、資本需求及盈餘、整體財務狀況、合約限制及董事會可能認為相關的其他因素。

2020年3月13日，董事會批准2019年每股美國存託股0.3美元的特別股息，派發予於2020年4月8日營業時間結束前名列登記冊的股東。截至2020年6月30日止六個月，我們已支付188.1百萬美元。

除非「風險因素」及「財務資料」另有披露，否則我們目前並無任何計劃在可預見未來支付任何普通股現金股息。我們擬保留大部分可用資金及任何未來收益以經營及擴展我們的業務。

我們為在開曼群島註冊成立的控股公司。我們或依賴我們於中國的子公司向我們派付股息以滿足我們的現金需求，包括向我們的股東支付股息。中國法規可能會限制我們於中國的子公司向我們派付股息的能力。請參閱「法規—股息分派法規」。

倘我們支付任何普通股股息，則我們將支付就美國存託股相關普通股應付予存託人（作為該等普通股的登記股東）的股息，存託人屆時將按照該等美國存託股股東所持的美國存託股相關普通股的比例向美國存託股股東支付該等金額，惟須遵守存託協議的條款，包括應付費用及支出。我們普通股的現金股息（如有）將以美元支付。

無重大不利變動

經審慎考慮後，我們的董事確認，自2020年6月30日至本文件日期，除本文件所披露內容外，我們的財務、交易狀況或前景並無任何重大不利變動，且自2020年6月30日以來並無發生會對本文件附錄一所載的會計師報告中的內容產生重大影響的事件。

上市費用

我們預計2020年6月30日後將產生約[編纂]百萬港元的上市費用（假設[編纂]按[編纂]及[編纂]每股[編纂]的指示性[編纂][編纂]港元進行且[編纂]未獲行使）。我們預計大部分上市費用將直接確認為權益抵扣。

財務資料

未經審計備考經調整有形資產淨值

下文載列根據《香港上市規則》第4.29條編製的本公司普通股股東應佔本集團未經審計備考經調整合併有形資產淨值，以說明假設[編纂]已於2020年6月30日完成情況下，[編纂]對本公司普通股股東應佔經審計合併有形資產淨值的影響。

本公司普通股股東應佔本集團未經審計備考經調整合併有形資產淨值僅供說明用途，及基於其假設性質，其未必能真實反映倘[編纂]於2020年6月30日或任何未來日期完成之後本集團的合併有形資產淨值。這是基於會計師報告所載的於2020年6月30日本公司普通股股東應佔經審計合併有形資產淨值編製，其文本載於本文件附錄一，並按下文所述作出調整。

		於2019年		本公司普通股		本公司普通股	
於2020年		6月30日		股東應佔		股東應佔	
6月30日		本公司普通股		本集團		本公司普通股	
本公司普通股		股東應佔		本集團		股東應佔	
股東應佔		本集團		未經審計備考		未經審計備考	
本集團		未經審計備考		經調整合併		經調整合併	
經審計合併		經調整合併		每股美國		每股美國	
有形資產淨值		有形資產淨值		有形資產淨值		有形資產淨值	
(人民幣千元)		(人民幣千元)		人民幣		港元	
(附註1)		(附註2)		(附註3)		(附註4)	
[編纂]估計	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
[編纂]港元計算....	34,594,711	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

按指示性[編纂]

每股[編纂]

[編纂]港元計算.... 34,594,711 [編纂] [編纂] [編纂] [編纂] [編纂] [編纂]

附註：

- (1) 於2020年6月30日本公司普通股股東應佔本集團經審計合併有形資產淨值摘錄自本文件附錄一所載會計師報告，乃根據於2020年6月30日本公司普通股股東應佔本集團經審計合併資產淨值人民幣38,881,182,000元計算，並分別就本公司普通股股東應佔商譽及無形資產人民幣4,241,541,000元及人民幣44,930,000元作出調整。

財務資料

(2)

[編纂]

- (3) 本公司普通股股東應佔本集團未經審計備考經調整合併每股有形資產淨值乃經先前段落所述調整後得出，且以[編纂]股已發行股份為基礎（假設[編纂]已於2020年6月30日完成，但並無計及因[編纂]行使而[編纂]的任何[編纂]、根據股權激勵計劃將發行的股份（包括因已授予或可能不時授予的期權行權、限制性股份單位或其他獎勵歸屬而發行的股份），及本公司可能發行或購回的任何股份）。
- (4) 本公司普通股股東應佔本集團未經審計備考經調整合併每股美國存託股有形資產淨值乃經先前段落所述調整後得出，且以一股美國存託股代表一股股份為基礎。
- (5) 就本公司普通股股東應佔本集團未經審計備考經調整合併有形資產淨值而言，以人民幣列報的金額已按人民幣1.00元兌1.0970港元的匯率折算為港元。該匯率按[編纂]匯率折算章節披露的美國聯邦儲備局H.10統計數據所載的2020年6月30日港元及人民幣各自兌美元的匯率計算得出。概不表示港元金額已經、可能或可按該匯率或任何其他匯率折算成人民幣，反之亦然。
- (6) 概無對本公司普通股股東應佔本集團未經審計備考經調整合併有形資產淨值作出任何調整，以反映本集團於2020年6月30日後進行的任何經營業績或其他交易。