

以下為第I-1至I-65頁申報會計師德勤•關黃陳方會計師行(香港執業會計師)發出的報告全文，以供載入本[編纂]。

Deloitte.

德勤

致中通快遞(開曼)有限公司列位董事及高盛(亞洲)有限責任公司有關歷史財務資料出具的會計師報告

緒言

吾等謹此就中通快遞(開曼)有限公司(「貴公司」)、其子公司、可變利益實體及可變利益實體的子公司(統稱「貴集團」)的歷史財務資料作出呈報(載於第I-3至I-65頁)，此等歷史財務資料包括貴集團於2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年6月30日之合併資產負債表，以及貴集團截至2019年12月31日止三個年度各年以及截至2020年6月30日止六個月(「往績記錄期間」)的合併綜合收益表、合併股東權益變動表及合併現金流量表，以及重大會計政策概要及其他解釋資料(統稱「歷史財務資料」)。第I-3至I-65頁所載歷史財務資料構成本報告之一部分，其編製以供收錄於貴公司於[日期]就貴公司在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板進行首次股份上市而刊發的[編纂](「[編纂]」)內。

董事對歷史財務資料之責任

貴公司董事須負責根據歷史財務資料附註2(a)所載的編製基準編製真實而中肯的歷史財務資料，並對貴公司董事認為為使歷史財務資料的編製不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所必需的內部控制負責。

申報會計師之責任

吾等的責任是對歷史財務資料發表意見，並將吾等的意見向閣下呈報。吾等已按照香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港投資通函呈報準則第200號「投資通函內就歷史財務資料出具的會計師報告」執行吾等的工作。該準則要求吾等遵守道德規範，並規劃及執行工作以對歷史財務資料是否不存在任何重大錯誤陳述獲取合理保證。

吾等的工作涉及執程序以獲取有關歷史財務資料所載金額及披露的證據。所選擇的程序取決於申報會計師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致歷史財務資料存在重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，申報會計師考慮與該實體根據歷史財務資料附註2(a)所載的編製基準編製真實而中肯的歷史財務資料相關的內部控制，以設計適當的程序，但目的並非對該實體內部控制的有效性發表意見。吾等的工作亦包括評價貴公司董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計的合理性，以及評價歷史財務資料的整體列報方式。

吾等相信，吾等獲取的證據是充分及適當的，為發表意見提供了基礎。

意見

吾等認為，就本會計師報告而言，此等歷史財務資料已根據歷史財務資料附註2(a)所載的編製基準編製，真實而中肯地反映貴集團於2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年6月30日的財務狀況，以及貴集團於往績記錄期間的財務表現及現金流量。

審閱追加期間的比較財務資料

吾等已審閱貴集團追加期間的比較財務資料，此等財務資料包括截至2019年6月30日止六個月的合併綜合收益表、合併股東權益變動表及合併現金流量表，以及其他解釋資料（「追加期間的比較財務資料」）。貴公司董事須負責根據歷史財務資料附註2(a)所載的編製基準編製追加期間的比較財務資料。吾等的責任乃為根據吾等的審閱，對追加期間的比較財務資料作出結論。吾等已根據香港會計師公會頒佈的《香港審閱工作準則》第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。審閱包括主要向負責財務及會計事務的人員查詢，及應用分析性及其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據《香港審計準則》進行審計的範圍為小，故不能令吾等可保證吾等將知悉在審計中可能被發現的所有重大事項。因此，吾等不會發表審計意見。根據吾等的審閱，吾等並無發現任何事項令吾等相信，就本會計師報告而言，追加期間的比較財務資料在各重大方面未有根據歷史財務資料附註2(a)所載的編製基準編製。

有關《聯交所證券上市規則》及《公司（清盤及雜項條文）條例》項下事項的報告

調整

在編製歷史財務資料時，並未對相關財務報表（定義見第I-3頁）作出任何調整。

股息

吾等提述歷史財務資料附註25，該附註載有貴公司就往績記錄期間宣派及支付股息的資料。

[德勤•關黃陳方會計師行]

執業會計師

香港

[日期]

I. 貴公司歷史財務資料

歷史財務資料編製

下文所載歷史財務資料為本會計師報告的組成部分。

本報告中歷史財務資料乃基於先前已刊發貴集團截至2019年12月31日止三個年度各年的合併財務報表及貴集團截至2020年6月30日止六個月的合併財務報表(統稱為「**相關財務報表**」)編製。截至2019年12月31日止三個年度各年的合併財務報表已按照符合美利堅合眾國公認會計準則(「**美國公認會計準則**」)的會計政策編製，且由德勤華永會計師事務所(特殊普通合夥)按照美國上市公司會計監督委員會有關合併財務報表及財務報告內部控制有效性的準則進行審計。截至2020年6月30日止六個月的合併財務報表已按照符合美國公認會計準則的會計政策編製，且由德勤華永會計師事務所(特殊普通合夥)按照美國上市公司會計監督委員會有關合併財務報表的準則進行審計。

歷史財務資料以人民幣(「**人民幣**」)及美元(「**美元**」)呈列，除另有說明外，所有數值已約整至千元。

附錄一

會計師報告

合併資產負債表

(金額單位以千元計，股份及每股數據除外)

	附註	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
資產						
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	4	719,983	1,507,996	1,964,506	2,239,249	316,945
應收關聯方款項	18	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
股權投資	9	610,160	2,207,410	3,109,494	3,319,697	469,873
物業及設備淨額	5	6,473,010	9,035,704	12,470,632	14,651,069	2,073,724
土地使用權淨額	6	1,602,908	1,969,176	2,508,860	3,829,158	541,982
無形資產淨額	10	60,424	54,227	48,029	44,930	6,359
經營租賃使用權資產	7	–	–	901,956	784,780	111,078
商譽	8	4,241,541	4,241,541	4,241,541	4,241,541	600,351
遞延所得稅資產	14	152,763	318,063	403,587	552,671	78,226
長期投資		–	–	946,180	1,390,510	196,814
長期金融應收款項淨額		–	–	549,775	1,240,680	175,607
其他非流動資產		308,986	622,669	612,191	607,178	85,940
總資產		<u>25,827,638</u>	<u>39,682,857</u>	<u>45,890,502</u>	<u>48,479,774</u>	<u>6,861,865</u>

附錄一

會計師報告

合併資產負債表(續)

(金額單位以千元計，股份及每股數據除外)

	附註	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
						(附註2)
負債及權益						
流動負債(包括對中通快遞(開曼)有限公司並無追索權的合併可變利益實體。見附註2(b))						
短期銀行借款	12	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	18	114,913	132,216	38,943	23,101	3,270
經營租賃負債	7	-	-	298,728	240,240	34,004
應付收購款項	3	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	11	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
遞延所得稅負債	14	157,320	157,940	207,896	215,617	30,519
應付收購款項	3	22,942	22,942	-	-	-
其他非流動負債		60,045	90,961	93,820	71,409	10,107
非流動經營租賃負債	7	-	-	504,442	420,310	59,491
總負債		<u>4,386,321</u>	<u>5,413,308</u>	<u>7,487,105</u>	<u>9,485,095</u>	<u>1,342,526</u>

附錄一

會計師報告

合併資產負債表(續)

(金額單位以千元計，股份及每股數據除外)

	附註	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
承諾及或有事項 (附註19)						
股東權益						
普通股(每股面值0.0001美元；於 2017年、2018年、2019年12 月31日以及2020年6月30日， 10,000,000,000股股份已授權；於 2017年12月31日，731,406,440 股股份已發行而710,804,716股股 份發行在外；於2018年12月31 日，811,267,551股股份已發行而 785,463,859股股份發行在外；於 2019年12月31日，803,551,115 股股份已發行而781,947,464股 股份發行在外；於2020年6月30 日，803,551,115股股份已發行而 783,894,733股股份發行在外)	16	471	523	517	517	73
資本公積		15,975,979	24,137,681	22,336,594	20,852,513	2,951,482
庫存股，按成本計		(914,611)	(1,545,077)	(1,436,767)	(1,350,529)	(191,155)
未分配利潤		6,669,370	11,052,395	16,726,540	18,549,594	2,625,525
累計其他綜合收益		(295,896)	571,716	675,720	829,087	117,350
中通快遞(開曼)有限公司股東權益		21,435,313	34,217,238	38,302,604	38,881,182	5,503,275
非控制性權益	13	6,004	52,311	100,793	113,497	16,064
總權益		21,441,317	34,269,549	38,403,397	38,994,679	5,519,339
總負債及權益		25,827,638	39,682,857	45,890,502	48,479,774	6,861,865

隨附之附註為該等歷史財務資料之組成部分。

附錄一

會計師報告

合併綜合收益表

(金額單位以千元計，股份及每股數據除外)

附註	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
收入 (包括截至2017年、2018年、 2019年12月31日止年度、截至 2019年及2020年6月30日止六個 月的關聯方收入分別為零、零、 人民幣36,366元、人民幣16,055元 及人民幣34,352元)	13,060,073	17,604,451	22,109,946	9,997,671	10,318,310	1,460,462
營業成本 (包括截至2017年、2018 年、2019年12月31日止年度、截 至2019年及2020年6月30日止六 個月的關聯方營業成本分別為人 民幣887,900元、人民幣677,831 元、人民幣755,445元、人民幣 349,715元及人民幣262,451元)	(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)						
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(損失)/收益	(48,149)	41,189	13,301	(3,662)	19,047	2,696

附錄一

會計師報告

合併綜合收益表(續)

(金額單位以千元計，股份及每股數據除外)

附註	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
						(未經審計)
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	14 (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)公司的淨利潤	3,159,663	4,383,025	5,674,145	2,040,194	1,823,054	258,036
歸屬於普通股股東的淨利潤	3,159,663	4,383,025	5,674,145	2,040,194	1,823,054	258,036
歸屬於普通股股東的每股收益	17					
基本	4.41	5.83	7.24	2.60	2.33	0.33
攤薄	4.40	5.82	7.23	2.59	2.33	0.33
用於計算每股收益的加權平均股數						
基本	717,138,526	751,814,077	784,007,583	786,069,533	783,124,385	783,124,385
攤薄	717,599,562	752,672,956	784,331,120	786,262,099	783,224,329	783,224,329
淨利潤	3,158,900	4,387,912	5,671,267	2,046,741	1,824,544	258,247
其他綜合(損失)/收益，						
扣除稅項零						
外幣折算調整	(590,545)	867,612	104,004	(50,852)	153,367	21,708
綜合收益總額	2,568,355	5,255,524	5,775,271	1,995,889	1,977,911	279,955
歸屬於非控制性權益的綜合						
損失/(收益)	763	(4,887)	2,878	(6,547)	(1,490)	(211)
歸屬於中通(開曼)公司的						
綜合收益總額	2,569,118	5,250,637	5,778,149	1,989,342	1,976,421	279,744

合併股東權益變動表
(金額單位以千元計，股份及每股數據除外)

中通(開曼)公司股東權益

	普通股		資本公積		庫存股， 按成本計		未分配利潤		累計其他 綜合收益/ (損失)		非控制性 權益		總權益	
	已發行在外 股份數目	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
於2017年1月1日的餘額	720,564,604	471	15,940,206	-	3,509,707	294,649	19,745,033	5,714	19,750,747					
淨利潤(損失)	-	-	-	-	3,159,663	-	3,159,663	(763)	3,158,900					
外幣折算調整	-	-	-	-	-	(590,545)	(590,545)	-	(590,545)					
股權激勵支出	-	-	40,725	-	-	-	40,725	-	40,725					
普通股的回購	(9,759,888)	-	-	(914,611)	-	-	(914,611)	-	(914,611)					
非控制性權益股東的注資	-	-	-	-	-	-	-	1,000	1,000					
收購貴公司子公司的非控制性權益	-	-	(4,952)	-	-	-	(4,952)	53	(4,899)					
於2017年12月31日的餘額	710,804,716	471	15,975,979	(914,611)	6,669,370	(295,896)	21,435,313	6,004	21,441,317					

合併股東權益變動表(續)
(金額單位以千元計，股份及每股數據除外)

中通(開曼)公司股東權益

	普通股		資本公積		庫存股， 按成本計		未分配利潤		累計其他 綜合收益/ (損失)		非控制性 權益		總權益	
	已發行在外 股份數目	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
於2017年12月31日的餘額	710,804,716	471	15,975,979	(914,611)	6,669,370	(295,896)	21,435,313	6,004	21,441,317					
淨利潤	-	-	-	-	4,383,025	-	4,383,025	4,887	4,387,912					
外幣折算調整	-	-	-	-	-	867,612	867,612	-	867,612					
股權激勵費用及為其發行的普通股	2,363,519	-	142,940	106,538	-	-	249,478	-	249,478					
普通股的回購	(7,565,487)	-	-	(737,004)	-	-	(737,004)	-	(737,004)					
非控制性權益股東的注資	-	-	23,740	-	-	-	23,740	41,420	65,160					
股息派付	-	-	(896,835)	-	-	-	(896,835)	-	(896,835)					
發行普通股	79,861,111	52	8,891,857	-	-	-	8,891,909	-	8,891,909					
於2018年12月31日的餘額	785,463,859	523	24,137,681	(1,545,077)	11,052,395	571,716	34,217,238	52,311	34,269,549					

合併股東權益變動表(續)
(金額單位以千元計，股份及每股數據除外)

中通(開曼)公司股東權益

	普通股		資本公積		庫存股， 按成本計		未分配利潤		累計其他 綜合收益/ (損失)		非控制性 權益		總權益	
	已發行在外 股份數目	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
於2018年12月31日的餘額	785,463,859	523	24,137,681	(1,545,077)	11,052,395	571,716	34,217,238	52,311	34,269,549					
淨利潤(損失)	-	-	-	-	5,674,145	-	5,674,145	(2,878)	5,671,267					
外幣折算調整	-	-	-	-	-	104,004	104,004	-	104,004					
股權激勵費用及為其發行的普通股	2,500,041	-	190,065	126,601	-	-	316,666	-	316,666					
普通股的回購	(6,016,436)	-	-	(738,746)	-	-	(738,746)	-	(738,746)					
非控制性權益股東的注資	-	-	-	-	-	-	-	51,360	51,360					
股息派付	-	-	(1,270,703)	-	-	-	(1,270,703)	-	(1,270,703)					
普通股的註銷	-	(6)	(720,449)	720,455	-	-	-	-	-					
於2019年12月31日的餘額	781,947,464	517	22,336,594	(1,436,767)	16,726,540	675,720	38,302,604	100,793	38,403,397					

合併股東權益變動表(續)
(金額單位以千元計，股份及每股數據除外)

中通(開曼)公司股東權益

	普通股		資本公積		庫存股， 按成本計		未分配利潤		累計其他 綜合收益/ (損失)		非控制性 權益		總權益	
	已發行在外 股份數目	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
(未經審計)														
於2018年12月31日的餘額	785,463,859	523	24,137,681	(1,545,077)	11,052,395	571,716	34,217,238	52,311	34,269,549					
淨利潤	-	-	-	-	2,040,194	-	2,040,194	6,547	2,046,741					
外幣折算調整	-	-	-	-	-	(50,852)	(50,852)	-	(50,852)					
股權激勵費用及為其發行的普通股	2,500,041	-	168,464	126,601	-	-	295,065	-	295,065					
普通股的回購	(5,849,423)	-	-	(717,669)	-	-	(717,669)	-	(717,669)					
非控制性權益股東的注資	-	-	-	-	-	-	-	18,260	18,260					
股息派付	-	-	(1,270,703)	-	-	-	(1,270,703)	-	(1,270,703)					
普通股的註銷	-	(5)	(697,884)	697,889	-	-	-	-	-					
於2019年6月30日的餘額	782,114,477	518	22,337,558	(1,438,256)	13,092,589	520,864	34,513,273	77,118	34,590,391					

合併股東權益變動表(續)
(金額單位以千元計，股份及每股數據除外)

中通(開曼)公司股東權益

	普通股		資本公積		庫存股， 按成本計		未分配利潤		累計其他 綜合收益/ (損失)		非控制性 權益		總權益	
	已發行在外 股份數目	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
於2019年12月31日的餘額	781,947,464	517	22,336,594	(1,436,767)	16,726,540	675,720	38,302,604	100,793	38,403,397					
淨利潤	-	-	-	-	1,823,054	-	1,823,054	1,490	1,824,544					
外幣折算調整	-	-	-	-	-	153,367	153,367	-	153,367					
股權激勵費用及為其發行的普通股	1,947,269	-	177,916	86,238	-	-	264,154	-	264,154					
收購集團子公司非控制性權益	-	-	(13,960)	-	-	-	(13,960)	-	(13,960)					
非控制性權益股東的注資	-	-	-	-	-	-	-	11,214	11,214					
股息派付	-	-	(1,648,037)	-	-	-	(1,648,037)	-	(1,648,037)					
於2020年6月30日的餘額	783,894,733	517	20,852,513	(1,350,529)	18,549,594	829,087	38,881,182	113,497	38,994,679					

附錄一

會計師報告

合併現金流量表

(金額單位以千元計，股份及每股數據除外)

	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 (未經審計)	人民幣	美元 (附註2)
經營活動產生的現金流量						
淨利潤	3,158,900	4,387,912	5,671,267	2,046,741	1,824,544	258,247
將淨利潤調整為經營活動產生的現金流量淨額：						
股權激勵費用	40,725	249,478	316,666	295,065	264,154	37,388
折舊及攤銷	560,366	853,718	1,264,566	580,801	834,256	118,081
處置物業及設備的損失	21,434	29,226	16,159	2,529	9,952	1,409
信用損失準備	10,200	9,326	24,293	6,063	9,994	1,415
遞延所得稅	(29,035)	(139,081)	(40,527)	(8,955)	(158,536)	(22,439)
處置股權投資及子公司的損失／(收益)	-	(562,637)	2,860	529	-	-
股權投資的未實現收益	-	-	(754,468)	-	-	-
股權投資減值	30,000	-	56,026	-	-	-
權益法核算的投資損失	15,682	19,386	7,556	12,013	16,109	2,280
經營資產及負債變動：						
應收賬款	(100,231)	(309,431)	(84,468)	63,955	36,219	5,126
金融應收款項	(64,030)	(458,092)	1,839	8,287	41,882	5,928
存貨	(271)	(9,582)	(32)	8,459	(20,307)	(2,874)
預付供應商款項	(109,241)	(114,616)	(129,364)	(19,931)	(193,154)	(27,339)
預付款及其他流動資產	(339,853)	(764,223)	(545,079)	(179,278)	(279,818)	(39,606)
應收關聯方款項	-	-	(67,712)	(73,025)	(17,217)	(2,437)
經營租賃使用權資產	-	-	(57,625)	187,678	117,176	16,585
長期金融應收款項	-	-	(549,775)	(339,035)	(693,848)	(98,208)
其他非流動資產	(31,191)	(2,094)	(12,325)	(701)	23,315	3,300
應付款項	252,716	422,668	156,056	(126,533)	(369,585)	(52,311)
客戶預付款項	29,241	177,745	774,177	421,950	(1,917)	(271)
應付關聯方款項	(16,512)	17,303	(93,273)	(64,892)	(15,842)	(2,242)
應付所得稅	(196,384)	175,012	(303,500)	(238,578)	102,936	14,570
經營租賃負債	-	-	35,476	(150,444)	(142,620)	(20,187)
其他流動負債	338,123	412,802	629,841	193,376	65,997	9,344
其他非流動負債	60,045	9,231	(14,448)	-	(23,629)	(3,344)
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

附錄一

會計師報告

合併現金流量表(續)

(金額單位以千元計，股份及每股數據除外)

	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 (未經審計)	人民幣	美元 (附註2)
投資活動產生的現金流量						
購置物業及設備	(2,572,242)	(3,323,822)	(4,635,685)	(1,551,103)	(2,615,452)	(370,194)
購置土地使用權	(254,497)	(657,454)	(590,733)	(182,968)	(1,372,197)	(194,222)
就業務收購支付的現金 (扣除已收現金)	-	(110,423)	(19,581)	(19,581)	-	-
股權投資	(89,055)	(1,865,309)	(218,260)	(7,656)	(206,595)	(29,242)
購買短期投資	(10,126,703)	(13,634,396)	(14,061,179)	(5,276,529)	(3,319,796)	(469,887)
短期投資到期	4,725,872	5,834,805	16,699,480	9,595,081	6,121,588	866,455
購買長期投資	-	-	(957,870)	(250,000)	(434,000)	(61,429)
就處置股權投資及 子公司收取的現金	-	797,850	1,350	1,350	-	-
就處置土地使用權收取的現金	-	71,723	-	-	-	-
其他	22,078	14,393	118,265	85,523	13,898	1,967
投資活動(所用)產生的現金流量 淨額	(8,294,547)	(12,872,633)	(3,664,213)	2,394,117	(1,812,554)	(256,552)
融資活動產生的現金流量						
發行普通股所得款項	-	8,891,909	-	-	-	-
非控制性權益股東的注資所得 款項	1,000	65,160	51,360	18,260	11,214	1,587
短期借款所得款項	550,000	-	-	-	1,690,000	239,204
償還短期借款	(750,000)	(250,000)	-	-	-	-
普通股的回購	(857,658)	(769,811)	(762,893)	(741,818)	-	-
普通股的回購的預付款	-	-	(514,875)	(514,875)	-	-
償還普通股的回購的預付款	-	-	514,875	-	-	-
支付股息	-	(895,136)	(1,270,773)	(1,268,619)	(1,330,762)	(188,357)
其他	(4,900)	-	-	-	(7,500)	(1,062)
融資活動(所用)產生的現金流量 淨額	(1,061,558)	7,042,122	(1,982,306)	(2,507,052)	362,952	51,372

附錄一

會計師報告

合併現金流量表(續)
(金額單位以千元計，股份及每股數據除外)

	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 (未經審計)	人民幣	美元 (附註2)
匯率變動對現金、現金等價物及受限制現金的影響	(424,000)	275,680	(3,207)	(23,430)	19,460	2,754
現金、現金等價物及受限制現金的淨變動	(6,149,421)	(1,150,780)	654,460	2,489,709	(81)	(11)
年/期初的現金、現金等價物及受限制現金	11,923,155	5,773,734	4,622,954	4,622,954	5,277,414	746,969
年/期末的現金、現金等價物及受限制現金	<u>5,773,734</u>	<u>4,622,954</u>	<u>5,277,414</u>	<u>7,112,663</u>	<u>5,277,333</u>	<u>746,958</u>

下表提供財務狀況表中所列報的現金、現金等價物及受限制現金與合併現金流量表所示金額之總和的核對。

	於12月31日			於6月30日		
	2017年	2018年	2019年	2019年	2020年	
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣 (未經審計)	人民幣	美元
現金及現金等價物	5,425,024	4,622,554	5,270,204	7,111,684	5,261,920	744,776
受限制現金	348,710	400	7,210	979	1,300	184
受限制現金—非流動 ⁽¹⁾	—	—	—	—	14,113	1,998
列示於合併現金流量表的總現金、現金等價物及受限制現金	<u>5,773,734</u>	<u>4,622,954</u>	<u>5,277,414</u>	<u>7,112,663</u>	<u>5,277,333</u>	<u>746,958</u>

附註：

(1) 非流動受限制現金於合併資產負債表中計入其他非流動資產。

	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 (未經審計)	人民幣	美元 (附註2)
現金流量信息的補充披露						
支付所得稅	871,780	893,202	1,422,322	728,194	498,139	70,507
支付利息費用	15,668	780	—	—	8,384	1,187

合併現金流量表(續)

(金額單位以千元計，股份及每股數據除外)

非現金投資及融資活動的補充披露：

於2017年10月，貴公司收購深圳市秀驛國際物流有限公司及其子公司的核心業務(「COE業務」)，現金對價為180.0百萬港元(約人民幣152.9百萬元)。該業務合併的詳情載於附註3。連同收購、非現金投資及融資活動的詳情載列如下：

	人民幣
應付現金對價	152,946
收購資產公允價值	79,096

於2017年、2018年、2019年12月31日、2019年及2020年6月30日，回購普通股的應付款項分別為人民幣56,953元、人民幣24,146元、零、零(未經審計)及零。

於2017年、2018年、2019年12月31日、2019年及2020年6月30日，應付股息分別為零、人民幣1,699元、人民幣1,629元、人民幣3,723元(未經審計)及人民幣334,313元。

於2017年、2018年、2019年12月31日、2019年及2020年6月30日，應付股權投資款項分別為人民幣35,000元、人民幣5,000元、人民幣5,000元、人民幣5,000元(未經審計)及人民幣5,000元。

於2017年、2018年、2019年12月31日、2019年及2020年6月30日，購買物業及設備應付款項分別為人民幣710,002元、人民幣973,620元、人民幣1,076,935元、人民幣693,567元(未經審計)及人民幣1,438,198元。

II. 歷史財務資料附註

(金額單位以千元計，股份及每股數據除外)

1. 組織及主要活動

貴公司於2015年4月8日根據開曼群島法律註冊成立。貴公司、其子公司及其可變利益實體以及可變利益實體的子公司(「**可變利益實體**」)(統稱「**貴集團**」)主要從事於中華人民共和國(「**中國**」)透過全國網絡合作夥伴模式提供快遞服務。

2. 主要會計政策概要

(a) 列報基礎

歷史財務資料已根據美利堅合眾國公認會計準則(「**美國公認會計準則**」)編製。

因其註冊成立的司法轄區並無法定審計規定，自註冊日期以來，貴公司並無編製法定財務報表。

(b) 合併原則

歷史財務資料包括貴公司、其子公司及可變利益實體的財務報表。貴公司、其子公司及合併可變利益實體之間的所有交易及餘額已於合併入賬時抵銷。

貴集團評估將其為主要受益人的可變利益實體合併入賬的需要。於釐定貴集團是否為主要受益人時，貴集團考慮(1)貴集團是否有權對可變利益實體經濟表現有最重大影響的活動進行指導，及(2)貴集團是否有責任承擔可能對可變利益實體屬重大的可變利益實體虧損，或有權收取可能對可變利益實體屬重大的可變利益實體利益。倘被視為主要受益人，則貴集團將可變利益實體合併入賬。

可變利益實體的合併

現行適用的中國法律法規目前限制外資公司於中國提供遞送服務。根據中國法律，貴公司被視為境外法人，因此貴公司持有的子公司並無從事遞送服務提供的資格。為提供貴公司對其可變利益實體中通快遞股份有限公司(「**中通快遞**」)的實際控制權及收取中通快遞絕大部分的經濟利益，貴公司的全資子公司上海中通吉網絡技術有限公司(「**外商獨資企業**」)與中通快遞及其個人股東訂立一系列合約安排(載於下文)。

2. 主要會計政策概要(續)

(b) 合併原則(續)

可變利益實體的合併(續)

提供貴公司對綜合可變利益實體的實際控制權的協議包括：

投票權委託協議及不可撤銷的授權委託書

根據該協議及授權書，中通快遞的股東已簽訂授權書，授予外商獨資企業權力代表其處理有關中通快遞的所有事項，並行使其作為中通快遞股東的所有權利，包括但不限於召開、參與股東大會及於會上投票、指派及委任董事及高級管理層成員。除外商獨資企業發出事先書面通知終止協議或由中通快遞同意終止協議外，委託協議將持續有效。

獨家購買權協議

根據該等協議，中通快遞的股東授予外商獨資企業或其指派代表不可撤銷及獨家購買權，以於中國法律允許的時間及規定下購買彼等於中通快遞的權益。外商獨資企業或其指派代表於何時部分或悉數行使有關購股權具有全權酌情權。未經外商獨資企業書面同意，中通快遞股東不得轉讓、捐贈、質押或以其他方式處置中通快遞的任何權益。股份或資產的收購價將為購股權獲行使時中國法律允許的最低對價。該等協議可由外商獨資企業(而不可由中通快遞或其股東)提前終止。

股權質押協議

根據該等協議，中通快遞的股東將彼等於中通快遞的所有股權質押予外商獨資企業，作為抵押品擔保彼等於可變利益實體合約安排項下的義務履行。倘中通快遞的股東或中通快遞違反彼等各自的合約義務，外商獨資企業(作為承押人)將有若干權利，包括處置已質押股權的權利。根據該等協議，未經外商獨資企業事先書面同意，中通快遞的股東不得轉讓、出讓或以其他方式使彼等各自於中通快遞的股權產生任何新的產權負擔。除中通快遞及其股東已履行彼等於可變利益實體合約安排項下的所有義務，或彼等於合約安排項下的所有義務獲解除，否則股權質押協議將持續有效。

轉讓經濟利益予貴公司的協議為：

獨家諮詢及服務協議

根據該協議，中通快遞委任外商獨資企業為其獨家技術及營運顧問，據此，外商獨資企業同意協助業務發展及相關服務，開展中通快遞的經營活動以收取服務費。未經外商獨資企業事先書面批准，中通快遞不得自其他供應商尋求或接受相若服務。只要中通快遞續存，該等協議將為有效。外商獨資企業或會透過向中通快遞發出事先書面通知於任何時間終止該協議。

2. 主要會計政策概要(續)

(b) 合併原則(續)

可變利益實體的合併(續)

根據上述協議，中通快遞的股東不可撤銷的授予外商獨資企業權利以行使彼等獲授的所有投票權。此外，於當時有效的中國法律法規允許下，外商獨資企業有以名義對價收購於中通快遞所有股權的購股權。最終，外商獨資企業有權就提供予中通快遞的服務收取服務費。

購買權協議及投票權委託協議為貴公司提供對可變利益實體的實際控制權，而股權質押協議為中通快遞股東於有關協議項下的義務提供擔保。由於貴公司透過外商獨資企業(i)有權對中通快遞的實體經濟表現具有最重大影響的活動進行指導及(ii)有權自中通快遞收取絕大部分的經濟利益，貴公司被視為中通快遞的主要受益人。因此，貴集團將中通快遞的經營財務業績、資產及負債合併入賬至貴集團的歷史財務資料。

貴集團相信，與可變利益實體的合約安排符合中國法律且強制執行。然而，合約安排受限於風險及不確定性，包括：

- 撤銷該等實體的業務許可及／或經營許可；
- 透過貴集團中國子公司及並表的附屬實體的任何交易終止或對貴集團業務施加限制或繁重條件；
- 處以罰款、沒收中國子公司或並表的附屬實體的收入，或施加該等實體或會無法遵守的其他規定；
- 要求貴集團重建其所有權結構或業務，包括終止與可變利益實體的合約安排及註銷其可變利益實體的股權質押，進而影響貴集團將可變利益實體合併入賬、自其獲取經濟利益或對其進行實際控制的能力，或
- 限制或禁止貴集團將其[編纂]的[編纂]用於為其中國業務及經營提供資金。

2. 主要會計政策概要(續)

(b) 合併原則(續)

可變利益實體的合併(續)

中通快遞及其子公司(「可變利益實體」)於對銷與可變利益實體公司間餘額及交易後的金額及餘額如下表所示：

	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
資產					
流動資產：					
現金及現金等價物	930,829	575,605	528,722	629,589	89,113
受限制現金	192,559	400	-	-	-
應收賬款淨額	286,286	519,389	635,606	539,870	76,414
金融應收款項淨額	-	-	172,267	190,048	26,900
存貨	32,571	40,480	42,134	43,748	6,192
預付供應商款項	60,369	118,216	46,534	42,828	6,062
預付款及其他流動資產	581,825	984,004	1,241,975	1,347,895	190,782
應收關聯方款項	9,900	6,600	18,364	6,600	934
總流動資產	2,094,339	2,244,694	2,685,602	2,800,578	396,397
股權投資	272,195	124,590	114,447	115,091	16,290
物業及設備淨額	3,545,635	4,541,751	5,920,211	5,894,496	834,312
土地使用權淨額	1,077,385	1,085,729	1,150,849	1,159,684	164,143
經營租賃使用權資產	-	-	853,092	743,606	105,251
商譽	4,157,111	4,157,111	4,157,111	4,157,111	588,401
遞延所得稅資產	91,586	213,745	234,080	315,579	44,667
長期金融應收款項淨額	-	-	536,473	1,195,197	169,169
其他非流動資產	70,609	118,858	120,877	150,667	21,321
總資產	11,308,860	12,486,478	15,772,742	16,532,009	2,339,951

附錄一

會計師報告

2. 主要會計政策概要(續)

(b) 合併原則(續)

可變利益實體的合併(續)

	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
負債					
流動負債：					
短期銀行借款	250,000	—	—	1,554,000	219,954
應付款項	774,182	1,093,822	1,448,490	691,123	97,822
應付票據	—	—	—	136,000	19,250
客戶預付款項	256,893	435,784	1,185,920	1,161,658	164,422
應付所得稅	110,116	16,692	9,359	—	—
應付關聯方款項	857,665	622,298	769,951	359,946	50,947
經營租賃負債	—	—	273,524	222,730	31,525
其他流動負債	1,625,089	2,119,810	2,536,131	2,134,368	302,100
總流動負債	3,873,945	4,288,406	6,223,375	6,259,825	886,020
非流動經營租賃負債	—	—	478,327	419,433	59,367
遞延所得稅負債	96,582	94,364	123,173	155,342	21,987
總負債	3,970,527	4,382,770	6,824,875	6,834,600	967,374

	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
總收入	12,866,016	17,127,930	21,465,515	9,707,963	9,753,094	1,380,462
淨利潤	726,915	720,323	841,707	435,471	258,218	36,548
經營活動產生(所用)的現金流量淨額	1,256,049	436,074	1,783,718	696,225	(822,716)	(116,447)
投資活動所用的現金流量淨額	(703,679)	(777,197)	(1,831,001)	(804,913)	(630,417)	(89,230)
融資活動產生(所用)的現金流量淨額	(203,900)	(206,260)	—	—	1,554,000	219,954
現金及現金等價物淨增加(減少)	348,470	(547,383)	(47,283)	(108,688)	100,867	14,277
年/期初的現金及現金等價物以及受限制現金	774,918	1,123,388	576,005	576,005	528,722	74,836
年/期末的現金及現金等價物以及受限制現金	1,123,388	576,005	528,722	467,317	629,589	89,113

2. 主要會計政策概要(續)

(b) 合併原則(續)

可變利益實體的合併(續)

截至2017年、2018年、2019年12月31日止年度、截至2019年及2020年6月30日止六個月，可變利益實體分別貢獻貴集團98.5%、97.3%、97.1%、97.1%(未經審計)及94.5%的總收入。於2017年、2018年、2019年12月31日及2020年6月30日，可變利益實體分別佔44%、31%、34%及34%的總資產，及91%、81%、91%及72%的總負債。

可變利益實體按其經營業績及外商獨資企業之分揀中心的經營成本以及貴集團自有車隊，根據獨家諮詢及服務協議向外商獨資企業支付運輸費及服務費。外商獨資企業有權以服務費形式自可變利益實體收取絕大部分的淨收入及轉移絕大部分的經濟利益。截至2017年、2018年、2019年12月31日止年度、截至2019年及2020年6月30日止六個月，外商獨資企業收取的公司間運輸費及服務費分別為人民幣5,982,432元、人民幣7,776,622元、人民幣9,420,012元、人民幣4,444,143元(未經審計)及人民幣4,404,525元。

概無任何安排之條款(因明確安排及隱含可變利益)規定貴集團向可變利益實體提供財務支援。然而，倘可變利益實體需要財務支援，貴集團可選擇透過向可變利益實體股東作出貸款或向可變利益實體作出委託貸款，向可變利益實體提供財務支援，惟須受法定限制及約束。

貴集團相信，合併可變利益實體中並無僅可用作結算可變利益實體債項的資產，惟註冊資本及中國法定儲備外。由於合併可變利益實體根據《中國公司法》註冊成立為有限責任公司，可變利益實體的債權人並無就合併可變利益實體的任何負債向貴集團進行一般信貸追索的權利。

相關中國法律法規限制可變利益實體以貸款及墊款或現金股息形式轉讓其部分淨資產(相當於其繳入資本、資本公積及法定儲備的餘額)予貴集團。受限制淨資產的披露，見附註23。

非合併可變利益實體

成立於2013年，桐廬通澤物流有限公司及其子公司(「桐廬」)為運輸服務公司，提供幹線運輸服務予貴集團。桐廬由貴集團僱員擁有多數股權，該等僱員被視為貴集團的關聯方。貴集團於桐廬以豁免支付管理費的形式持有可變利益。貴集團認為，其並非桐廬的主要受益人，原因乃為其並無責任承擔可能對桐廬屬重大的虧損或有權收取可能對桐廬屬重大的利益。

於2017年、2018年、2019年12月31日及2020年6月30日，貴集團根據與市場相稱的合約條款，就自桐廬收到的運輸服務有應付予桐廬的款項。有關運輸服務的交易及餘額於附註18(a)及(b)披露。

2. 主要會計政策概要(續)

(c) 會計估計

編製符合美國公認會計準則的歷史財務資料要求管理層作出估計及假設，有關估計及假設影響於該等財務報表日期資產及負債的報告金額以及報告期間收入及費用的報告金額。實際結果可能與該等估計有所不同。貴集團基於其過往經驗及其他相關因素作出估計。貴集團財務報表所反映的重大會計估計包括用於釐定透過業務合併收購的資產公允價值的假設、信用損失準備、長期資產可使用年期的評估、遞延所得稅資產實現、長期資產及商譽減值評估以及股權投資的估值。實際結果可能與該等估計有所不同。

(d) 公允價值

公允價值被認為是於計量日期在一宗順利進行的交易中銷售一項資產所收取或轉讓一項負債所支付的價格。釐定須以或獲准以公允價值入賬的資產及負債的公允價值時，貴集團考慮進行交易所在的主要或最具優勢的市場，並計及市場參與者為資產或負債定價時使用的假設。

官方文獻提供了公允價值的層級，將估值技術中用以計量公允價值的輸入值優先分類為三個廣泛級別。全部公允價值計量所在的層級之級別以對公允價值計量屬重大的輸入值最低值為準，詳情如下：

第一級應用於在活躍市場中有相同資產或負債報價的資產或負債。

第二級應用於有除第一級所包含的報價以外就資產或負債可觀察之輸入值的資產或負債，例如在活躍市場中相似資產或負債的報價；在交易數量不足或不頻繁市場(較不活躍市場)中有相同資產或負債報價；或模型得出的估值，其中重要輸入值為可觀察或可主要通過可觀察市場數據取得或證實。

第三級應用於按貴集團用於以公允價值計量資產及負債的自身假設，存在不可觀察輸入值的資產或負債。

短期金融工具包括現金及現金等價物、應收賬款、金融應收款項、短期投資、應收關聯方款項、其他流動資產、應付款項、應付關聯方款項、短期借款、應付票據及其他流動負債，由於該等金融工具的短期性質，按與其公允價值相若成本入賬。非流動受限制現金、非流動金融應收款項及長期投資等定期存款的的賬面值與其公允價值相近，原因是其利率可與市場現行利率進行比較。

2. 主要會計政策概要(續)

(d) 公允價值(續)

當權益法投資出現減值時，貴集團以非經常性基準按公允價值計量。該等投資的公允價值乃根據使用所得的最佳資料的估值技術釐定，且可能包括未來表現預測、貼現率及其他對計量公允價值而言屬重大的假設。計入該等投資的減值於投資的賬面值超過其公允價值，及該狀況被確認為非暫時性時的。截至2017年、2018年、2019年12月31日止年度、截至2019年及2020年6月30日止六個月，概無錄得權益法投資減值。

自2018年1月1日起，採用會計準則更新(「ASU」) 2016-01「金融資產及負債的確認及計量」後，對於不可即時釐定公允價值的股權投資(即該投資不適用資產淨值實務簡化法，且貴集團無法透過普通股或實質普通股投資行使重大影響力)，貴集團採用簡易計量法計算。根據簡易計量法，賬面價值按成本扣除任何減值再加上或減去相同或類似投資的有序交易而產生的可觀察價格變動而計量。由於截至2019年12月31日止年度的一個可觀察價格變動事項，貴集團確認有關被投資方Cai Niao Smart Logistics Network Limited的未實現收益人民幣754,468元。截至2017年、2018年、2019年12月31日止年度、截至2019年及2020年6月30日止六個月，貴集團就有關不可即時釐定公允價值的股權投資分別確認減值損失人民幣30,000元、零、人民幣56,026元、零(未經審計)及零(附註9)。

若干非金融資產按非經常性基準以公允價值計量，包括物業、廠房及設備、使用權資產、商譽及無形資產。其僅於應用不可觀察輸入值(如預測財務表現、貼現率及貼現現金流估值方法的其他重大假設)確認減值時按公允價值入賬。

(e) 外幣折算

貴集團記賬本位幣為人民幣，貴公司及中國內地境外註冊成立的子公司的功能貨幣為美元或港元，而所有其他子公司及可變利益實體的功能貨幣為人民幣。個別功能貨幣乃基於ASC 830，外幣事宜的標準釐定。

以功能貨幣以外的貨幣計值的交易以交易當日權威銀行所報現行匯率折算為功能貨幣。以外幣計值的金融資產及負債於資產負債表日期按匯率重新計量。以該等功能貨幣以外的貨幣計值的外幣交易產生的匯兌收益及損失計入合併綜合收益表中。貴集團歷史財務資料自功能貨幣折算為人民幣，以外幣計值的資產及負債使

2. 主要會計政策概要(續)

(e) 外幣折算(續)

用於資產負債表日適用的匯率折算為人民幣，而當期產生的盈利以外的權益賬目按適當過往匯率折算為人民幣。收入、成本費用、收益及損失按年內／期內平均匯率折算為人民幣。產生的外幣報表折算差額作為股東權益計入累計其他綜合收益或損失。

(f) 便利換算

貴集團業務主要於中國開展且近乎所有貴集團收入均以人民幣計值。然而，僅為方便讀者對照，向股東進行的定期報告包括使用當時匯率折算美元的當期金額。合併資產負債表、合併綜合收益表及合併現金流量表內於2020年6月30日及截至該日止六個月的交易餘額按1.00美元兌人民幣7.0651元的匯率由人民幣折算為美元(即2020年6月30日美國聯邦儲備局H.10統計數據公佈之中午買入匯率)。並不表示人民幣金額已經或能夠以2020年6月30日的匯率或任何其他匯率兌換、變現或結算為美元。

(g) 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括現金及無提取或使用限制且購買時到期日不超過三個月的高流動性投資。

(h) 受限制現金

受限制現金指(a)自網絡合作夥伴收取的現金，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。

(i) 應收賬款淨額

應收賬款主要包括應收貴集團客戶款項，扣除信用損失準備後入賬。

於2020年1月1日，貴集團採用會計準則更新第2016-13號，金融工具－信用損失(專題第326號)：金融工具信用損失計量(「ASC 326」)使用經修訂追溯調整法。ASC 326以前瞻性現有預期信用損失(「現有預期信用損失」)方法取代現有已產生虧損減值模式，方能更即時確認信用損失。貴集團已根據歷史經驗、應收賬款賬齡、客戶的信用質量、當前經濟情況、對未來經濟狀況合理可靠的預測以及其他可能影響其向客戶收款能力的因素建立了一套現有預期信用損失評估模型。於2020年1月1日，採用該準則的累計影響對合併財務報表的影響並不重大。

2. 主要會計政策概要(續)

(j) 短期及長期投資

短期投資主要包括到期日介於三個月至一年的定期存款，及於若干金融機構具浮動利率或不保本的理財產品投資，而貴集團有意且有能力於一年內持有至到期日。長期投資包括到期日超過一年的定期存款。貴集團將理財產品短期投資分類至持有至到期日的投資並按攤餘成本計量。於2020年6月30日，人民幣497,000元的短期投資已用作發行銀行承兌匯票的抵押品。

於採納ASC 326後，貴集團以預期信用損失模型對按攤銷成本計量的金融工具進行減值分析，包括理財產品短期投資。基於貴集團對多項因素的評估，包括歷史經驗、相關金融機構的信用質量及其他可能影響其收回短期投資能力的因素，貴集團確定於2020年1月1日並無採用ASC 326的累計影響，且截至2020年6月30日止六個月，預期無短期投資的信用損失。

截至2017年、2018年、2019年12月31日止年度、截至2019年及2020年6月30日止六個月，貴集團於合併綜合收益表中錄得短期及長期投資的利息收入，分別為人民幣74,127元、人民幣307,084元、人民幣432,566元、人民幣219,236元(未經審計)及人民幣186,272元。

(k) 金融應收款項淨額

於2017年，貴集團開始向其網絡合作夥伴提供金融服務，信貸期主要介乎三個月至三年。於2017年、2018年、2019年12月31日及2020年6月30日，未收回總金融應收款項分別為人民幣64,030元、人民幣517,983元、人民幣1,060,899元及人民幣1,712,517元，其中零、零、人民幣549,775元及人民幣1,240,680元於長期金融應收款項入賬。該等金額按攤餘成本計量且按未收回本金金額減信用損失準備計入合併資產負債表中。應收應計利息亦於資產負債表日期計入金融應收款項。

有關金融應收款項的準備指貴集團對未收回金融應收款項組合損失的最佳估計。於2017年、2018年及2019年12月31日，分別錄得有關短期金融應收款項的準備零、人民幣4,139元及人民幣9,159元，及有關長期金融應收款項的準備零、零及人民幣14,097元。截至2017年、2018年、2019年12月31日止年度及截至2019年6月30日止六個月，有關損失零、人民幣4,139元、人民幣19,117元及人民幣2,600元(未經審計)分別於合併綜合收益表中入賬。於2020年1月1日使用經修訂追溯過渡法採用ASC 326後，貴集團已根據金融應收款項的抵押品及擔保狀況、歷史經驗、借款方的信用質量、當前經濟狀況及借款方的經營業績、合理可靠的未來經濟狀況預測以及可能影響其向借款方收款的能力的其他因素，建立了一套前瞻性現有預期信用損失評估模型。於2020年1月1日，採用該準則的累計影響對合併財務報表而言並不重大。於2020年6月30日，錄得有關短期金融應收

2. 主要會計政策概要(續)

(k) 金融應收款項淨額(續)

款項的準備人民幣6,564元及有關長期金融應收款項的準備人民幣17,039元。截至2020年6月30日止六個月，已確認預期信用損失為人民幣347元。截至2017年、2018年、2019年12月31日止年度、截至2019年及2020年6月30日止六個月，金融應收款項產生的利息收入確認為收入，金額分別為人民幣1,161元、人民幣24,917元、人民幣70,228元、人民幣26,950元(未經審計)及人民幣49,325元。

(l) 物業及設備淨額

物業及設備按成本減累計折舊列賬。折舊乃按直線基準以下列估計可使用年期計算：

租賃物業裝修	租賃期或估計可使用年期3年(以較短者計算)
家具、辦公室及電子設備	3至5年
機器及設備	10年
汽車	5至10年
樓宇	20年

(m) 無形資產

無形資產包括業務合併收購的客戶關係，其於收購日期按公允價值初始確認且按成本減去累計攤銷列賬。客戶關係攤銷使用直線法按10年計算。根據客戶群的性質及平均流失率，客戶關係的可使用年期估計為10年。進一步詳情請見附註3「業務合併」。

(n) 股權投資

貴集團股權投資包括對私有公司的投資。貴集團使用權益法將其具有重大影響力但未擁有多數股權或控制權的股權投資入賬。貴集團於應佔損益中錄得權益法調整。權益法調整包括貴集團應佔股權投資的收益或損失的比例、減值及其他權益法所需調整。收取的股息乃作為投資賬面值的抵減入賬。累計分配額不超過本集團在被投資單位收益中累計權益的部分被視為投資收益，並分類至經營活動產生的現金流入，超過部分分類至投資活動產生的現金流入。貴集團持續複核採用權益法核算的股權投資，以判斷公允價值下降至低於賬面價值是否屬非暫時性。貴

2. 主要會計政策概要(續)

(n) 股權投資(續)

集團在判斷時考慮的主要因素包括公允價值下降的持續時間及嚴重性，被投資方的財務狀況、經營業績和前景，以及其他的公司特定信息，如近期融資情況。倘公允價值降低被視為非暫時性，則股權投資的賬面值乃抵減至公允價值。

於2018年1月1日前，就貴集團並無重大影響力或控制權的股權投資已使用會計成本法。自2018年1月1日起，採用ASU 2016-01後，貴集團選擇按成本扣除減值(如有)再加上或減去同一發行人的相同或類似投資的有序交易而產生的可觀察價格變動，計量不可即時釐定公允價值的投資。

(o) 長期資產減值

於事件或情況變化顯示資產的賬面值可能無法收回時，貴集團對可釐定使用年限的長期資產的可回收性進行評估。當預期未來淨現金流量總和少於所評估資產的賬面值時即存在減值。減值虧損按資產賬面值超過其公允價值的金額計算。公允價值乃根據多項估值技術及重大假設(如所評估資產年期內的未來現金流量)作出估計。該等假設需作出重大判斷且可能有別於實際業績。截至2017年、2018年、2019年12月31日止年度、截至2019年及2020年6月30日止六個月，概無確認減值損失。

(p) 商譽

商譽按購買價格超過所收購業務的可識別淨資產的公允價值的差額確認。商譽因貴集團收購中的多項因素而產生，如合併的協同效益帶來的預期利益及被收購企業的現有員工。除情況另有說明外，於每年12月31日進行商譽減值測試。於評估商譽減值時，貴集團會進行定性評估，以確定報告單位的公允價值是否很有可能低於其賬面價值。於2020年1月1日前，根據定性評估，倘各報告單位的公允價值很有可能低於賬面價值，則貴集團進行兩步測試以釐定商譽減值金額。第一步，貴集團比較報告單位的公允價值與其賬面價值(包括商譽)。倘報告單位的賬面價值超過其公允價值，則貴集團進行第二步，比較商譽的隱含公允價值與該報告單位商譽的賬面價值。減值損失按等同於報告單位商譽的賬面價值超過該商譽的隱含公允價值的金額確認，惟以分配至該報告單位的商譽金額為限。自2020年1月1日起，貴集團採用ASU 2017-04，該指引簡化了商譽減值的會計處理，取消了商業減值測試的第二步。倘報告單位的賬面價值超過

2. 主要會計政策概要(續)

(p) 商譽(續)

其公允價值，減值損失應以賬面價值超出其公允價值的金額，而非於第二步釐定隱含公允價值以計量減值損失。減值測試於年末進行，或倘事件發生或情況變動很有可能使報告單位的公允價值減少至低於其賬面價值，則通過比較報告單位的公允價值及其賬面價值進行商譽減值測試。

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，貴集團擁有兩個列報單位。貴集團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，貴集團考慮了包括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、實際收入表現與過往年度的對比，以及現金流量產生等關鍵因素的影響。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。

(q) 股權激勵

貴集團授予股票期權、普通股單位及限制性股份單位予合資格僱員、管理層及董事，並根據ASC 718「薪酬－股票薪酬」將該等股權激勵入賬。

僱員股權激勵於授予日期獎勵的公允價值計量，且(a)倘未規定歸屬條件，於授出日期即刻；或(b)採用分級歸屬方法(扣除沒收)於規定的服務期限(即歸屬期)確認為費用。於上述情況發生時，貴集團選擇確認沒收。倘獎勵的條款及條件有所修改，則貴集團計量於修訂日期該等以股份為基礎的獎勵修訂前及修訂後的公允價值，並於餘下服務期間將增量價值及餘下未確認薪酬開支確認為補償成本。於釐定股票期權、普通股單位及限制性股份單位的公允價值時，已應用於授出日期相關股份的收市價。

(r) 庫存股

庫存股指貴集團購回而不再流通且由貴集團持有的普通股。購回普通股按成本法進行入賬，即購回股票的全部成本確認為庫存股。

(s) 收入確認

貴集團大部分收入來自於向其網絡合作夥伴提供快遞服務，主要包括包裹分揀及幹線運輸服務。此外，貴集團向若干企業客戶直接提供快遞服務(包括垂直電子商務客戶和傳統商戶)提供快遞服務，以將其產品遞送予終端消費者。貴集團亦向其客戶提供貨運代理服務。快遞業務收入及貨代業務收入在提供服務的過程中確認。

2. 主要會計政策概要(續)

(s) 收入確認(續)

收入亦包括物料銷售，如便攜式條碼閱讀器及ZTO品牌的包裝材料和服裝。收入於產品控制權轉移至客戶時以預計交付產品而有權獲得的總對價確認。

於2018年1月1日前，貴集團於包裹簽收時確認快遞服務收入及貨運代理服務收入。於2018年1月1日，貴集團使用經修訂追溯法採用ASU 2014-09「客戶合約收入(專題第606號)」包括有關修訂及實施指引(統稱「ASC 606」)。於採用ASC 606後，由於持續將控制權轉移至客戶，因此貴集團根據合約提供服務時一般隨時間確認收入。就首次應用新準則的累計影響而言，由於服務周期短，累計調整對貴集團於2018年1月1日的未分配利潤影響不大。因此，於2018年1月1日的未分配利潤未經調整。比較資料並未經調整且根據該等期間有效的會計準則繼續呈報。

收入分拆

	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	%	
			(千元)				(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	
貨運代理服務	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>	

履約義務

履約義務為合約中轉讓商品或服務至客戶的一項承諾，且為根據美國公認會計準則確認收入的基準。客戶一般與貴集團就服務訂立合約。貴集團絕大部分服務合約僅包括一項履約義務，即快遞或貨運代理服務。然而，倘一份合約包含多於一項履約義務，則貴集團將總交易價格分配給每項履行義務，其金額基於每項履行義務所承諾的商品或服務的估計單獨售價。於該等情況下，由於貴集團經常以可觀察獨立銷售價格銷售標準快遞服務及貨運代理服務，因此可觀察的獨立銷售價格用於釐定快遞服務及貨運代理服務的獨立銷售價格。

2. 主要會計政策概要(續)

(s) 收入確認(續)

履行履約義務

由於持續將控制權轉移至客戶，貴集團根據合約提供服務時一般隨時間確認收入。客戶於商品自一地運輸至另一地時獲得服務利益。即，倘貴集團無法完成遞送，則貴集團已提供的服務無須重新提供。因此，收入乃根據履約義務的履行進度確認。貴集團一般需一至七日完成其履約義務。

可變對價

貴集團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。貴集團以預期最可能支付的金額估計可變對價。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

在給攬件網點提供快遞服務的過程中，貴集團利用網絡合作夥伴營運的派件網點進行派件服務。貴集團僅提供包裹分揀及幹線運輸服務。美國公認會計準則規定貴集團使用控制模式方法評估貴集團是直接向客戶提供服務(作為主要責任人)還是安排另一方(作為代理人)提供服務。根據控制模式的評估，貴集團已確認，因貴集團主要負責於分揀中心之間遞送包裹且有能力控制有關服務，其將作為主要責任人向攬件網點提供分揀及幹線運輸服務。就派件服務而言，因貴集團安排由派件網點提供相關服務，其將作為代理人。因此，收入扣除支付予派件網點的派件費後入賬。

貴集團亦向若干企業客戶提供快遞服務。根據與企業客戶訂立的合約，貴集團主要負責整體遞送過程(包括派送服務)且有控制權。因此，貴集團已確認，就所有提供予企業客戶的快遞服務而言，其將作為主要責任人。據此，收入(包括支付予派件網點的派件費)按總額進行確認。

合約資產及負債

合約資產及負債包括來自在途包裹的已開票及未開票應收款項，其計入應收賬款，且於2018年、2019年12月31日及2020年6月30日並不重大。

2. 主要會計政策概要(續)

(s) 收入確認(續)

合約資產及負債(續)

合約負債包括預付款項以及遞延收入，其計入客戶預付款項且於2018年、2019年12月31日及2020年6月30日並不重大。

實務簡化法及豁免

貴集團選擇就(i)原預期期限為一年或以內的合約、(ii)對於所提供的服務，貴集團按開票的金額確認收入的合約及(iii)可變對價與全數未履行的履約義務有關的合約，不披露未履行的履約義務的價值。

(t) 營業成本

營業成本主要包括以下各項：

- 幹線運輸成本，包括支付予外包運輸公司的款項，以及有關貴集團自有運輸設施的成本，包括卡車駕駛員人工成本、自有卡車的折舊、航空成本、油費及過路費，
- ZTO快遞IT平台營運成本，
- 分揀中心經營成本，如勞動力成本以及折舊及租賃成本，
- 包括巴槍、熱敏紙及包裝材料等配件成本，及
- 貨運代理成本，包括幹線運輸成本及集運成本。

(u) 所得稅

作為編製歷史財務資料的一部份，貴集團須估計其於所經營業務各司法轄區的所得稅。貴集團使用資產負債法計提所得稅。根據該方法，按照資產及負債稅率基準與其於歷史財務資料呈報金額之間的暫時性差異確認遞延所得稅。於資產或負債呈報金額預期將分別收回或結清時，淨經營虧損透過應用未來數年適用的已頒佈法定稅率結轉。倘基於現有證據，遞延所得稅資產多半可能無法實現，則對遞延所得稅資產計提減值準備。貴集團僅在稅務狀況較有可能在稅務機關的審查中以該狀況的技術性理據維持時，方會確認未確定稅務狀況的稅務優惠。

2. 主要會計政策概要(續)

(u) 所得稅(續)

根據ASC 740-270中期報告，貴集團應首先確定全年估計一般收入的估計全年有效稅率(AETR)，然後將估計全年有效稅率應用於年初至今的一般收入以計算一般收入的中期稅項撥備。

(v) 綜合收益

綜合收益的定義包括交易中所有權益的變動以及其他事件和情況，不包括股東投資及向股東派息而產生的交易。在所呈列的年度及期間，貴集團的綜合收益包括淨利潤及外幣折算調整，並於合併綜合收益表中列示。

(w) 租賃資產

作為承租人

貴集團根據經營租賃在中國不同城市租賃辦公室、分揀中心及倉庫。自2019年1月1日起，貴集團使用經修訂追溯法採納ASU No. 2016-02「租賃」(ASC 842)。貴公司選擇過渡指引下許可的一攬子實務簡便操作方法，其允許貴公司繼續沿用先前租賃分類、對合同是否屬於或包含租賃的評定結果及任何於2019年1月1日前存在的租賃的初始直接費用。貴集團該採用後於合併資產負債表確認經營租賃使用權(「使用權」)資產人民幣844,331元，相應的租賃負債為人民幣767,694元。經營租賃使用權資產包括就預付款項及預提租賃費用的調整。採用該準則並未影響貴集團的期初未分配利潤或上一年度的財務資料。

根據ASC 842，貴集團於租賃開始時釐定一項安排是否構成租賃，並於合併資產負債表確認租賃負債及相應使用權資產。貴集團根據租賃期內未來租賃付款的現值計量於租賃開始日的經營租賃負債，該現值以於與租賃付款期限及付款金額相同的抵押貸款利率確定的增量借款利率計算。經營租賃使用權資產基於相應租賃負債，租賃期開始日或以前的任何租賃付款及發生的相關初始直接費用確認。當出租人向貴集團提供相關資產時，貴集團開始按直線法於租賃期內根據租賃付款確認經營租賃費用。貴集團部分租賃合約包含延長租賃期的選擇權，須與出租人基於相互協商達成協議後方可作實。考慮到經濟誘因，貴公司不能合理確定未來行權的可能，因此並未於租賃期包含續租或租賃選擇權涵蓋的期間。倘有變動(如租賃期變動或實質固定租賃付款變動)，租賃負債的賬面價值將重新計量。

2. 主要會計政策概要(續)

(w) 租賃資產(續)

作為承租人(續)

貴集團根據ASC 842確認其土地使用權協議中包含土地的經營租賃。然而，由於土地使用權的成本已預先悉數支付且概無錄得任何負債，因此該認定不會導致土地使用權的會計處理有任何變動。

作為出租人

貴集團的出租人安排包含向其網絡合作夥伴提供土地及房屋經營租賃。根據ASC 842，出租人以類似於彼等根據ASC 840經營租賃的方式確認及計量經營租賃。貴集團持續確認相關資產，並於租賃期內按直線法將租賃付款作為收入入賬。

(x) 信用風險集中

可能使貴集團面臨信用風險集中的金融工具主要包括現金及現金等價物、應收賬款、金融應收款項、短期投資、其他應收款項、預付供應商款項、預付款及其他流動資產、長期投資及非流動金融應收款項。貴集團將現金及現金等價物、短期投資及長期投資存放在高信用評級及質量的金融機構。應收賬款主要包括來自企業客戶的應收款項。金融應收款項主要包括來自網絡合作夥伴的金融應收款項。貴集團就其交易對手的財務狀況進行持續的信用評估，並根據與特定實體有關的信用風險因素及其他相關資料計提估計信用損失準備。準備金額對所有呈列期間皆不重大。

(y) 每股收益

基本每股收益的計算方法為將普通股股東應佔的淨利潤除以年內／期內已發行在外普通股加權平均數。

攤薄每股收益反映倘證券或發行普通股的其他合約獲行使或獲轉換為普通股可能發生的潛在攤薄。倘普通股等價物具有反攤薄作用，則不計入普通股攤薄每股收益。

於2016年10月27日，貴集團股東投票贊成採用雙層股權結構的建議，據此，貴集團的法定股本被重新分類並重新設計為A類普通股及B類普通股(附註16)。A類普通股及B類普通股均享有相同的股息權利，因此，有關雙層股權結構不會影響每股盈利的計算。每股A類普通股及B類普通股的每股基本盈利及每股攤薄盈利相同。

2. 主要會計政策概要(續)

(z) 採用新訂會計準則

於2014年5月，FASB頒佈了一項ASU，對與客戶訂立合約以轉讓商品或服務的公司收入確認(「客戶合約收入」)造成變動。該準則為一套全面的新收入確認模式，要求以向客戶轉讓商品或服務的方式確認收入，該金額應反映為交換該等商品或服務而預期收取的對價。FASB亦就該準則頒佈若干更新。貴集團使用修訂追溯法採用該ASU的規定，自2018年1月1日起生效。有關新訂ASU的披露要求，見附註2(s)。

於2016年2月，FASB頒佈ASU 2016-02，租賃(專題第842號)，其中要求承租人於其資產負債表確認租期超過12個月的所有租賃之使用權資產及租賃負債。新準則亦提高對於披露的規定，將為財務報表使用者就貴集團租賃組合增加透明度並提供更多資料。就融資租賃而言，承租人將繼續使用實際收益法確認租賃負債的利息開支，而使用權資產將按直線法攤銷。就經營租賃而言，租賃費用將與先前準則一致，按直線法確認。截至2019年12月31日止年度的合併財務報表按新準則呈列，而所呈列的截至2018年12月31日止兩個年度各年並未經調整，並繼續按照先前準則進行呈報。有關該ASU要求的額外披露，見附註7。

於2016年6月，FASB頒佈ASU 2016-13，「金融工具－信用損失(專題第326號)」，其中要求實體根據歷史經驗、當前狀況以及合理可靠的預測對於報告日期所持有的金融資產之所有預期信用損失進行計量。該準則取代現有已產生虧損模式，並適用於以攤餘成本計量的金融資產信用損失。自2020年1月1日起，貴集團使用經修訂追溯過渡法採用ASC 326及相關的ASU。採納及應用該準則對貴集團的歷史財務資料並無重大影響。

於2017年1月，FASB頒佈ASU 2017-04，「無形資產－商譽及其他(專題第350號)：簡化商譽減值測試」，該指引刪除商譽減值測試的第二步，該步驟要求就假設購買價格進行分配。商譽減值現為報告單位的賬面價值超過其公允價值的金額，而非商譽的公允價值與賬面價值之間的差額(此為先前第二步之測試)。自2020年1月1日起，貴集團採用ASU 2017-04及相關的ASU。採納及應用該準則對貴集團的歷史財務資料並無重大影響。

2. 主要會計政策概要(續)

(aa) 已頒佈但尚未生效的會計準則

於2019年12月，FASB頒佈ASU 2019-12，以簡化所得稅的會計處理。該更新刪除一般所得稅原則的若干例外。該ASU將於2020年12月15日之後開始的會計年度以及該等會計年度的中期期間生效。貴集團目前正在評估其合併財務報表採用該準則的影響，並預期該ASU將不會對財務狀況、經營業績或現金流量產生重大影響。

於2020年1月，FASB頒佈ASU 2020-01，投資—股權證券(專題第321號)，投資—權益法及合營企業(專題第323號)以及衍生工具及對沖(專題第815號)：闡明專題第321號、專題第323號及專題第815號之間的相互作用(「ASU 2020-01」)，以闡明專題第321號項下股權證券之會計處理的相互作用、專題第323號項下根據權益會計法入賬的投資、及對若干遠期合約及已購買的購股權根據專題第815號入賬的會計處理。ASU 2020-01於2020年12月15日之後開始的會計年度及該等會計年度的中期期間有效，並允許提前採用。貴集團目前正在評估就其合併財務報表採用該準則的影響，並預期該ASU將不會對合併財務報表產生重大影響。

3. 業務合併

2017年收購事項

於2017年10月，貴集團收購深圳市秀驛國際物流有限公司及其子公司的核心業務(「COE業務」)，其為香港和深圳的一家貨運代理服務提供商，現金對價為180,000港元(相當於約人民幣152,946元)。收購後，貴集團確認物業及設備人民幣17,123元、無形資產人民幣61,973元(乃指COE業務的客戶關係)及商譽人民幣84,430元。於2017年、2018年、2019年12月31日及2020年6月30日，與收購COE業務相關的未支付餘額為人民幣152,946元、人民幣42,523元、人民幣22,942元及人民幣22,942元，已計入應付收購款項。該收購對截至2017年12月31日止年度的合併財務報表並無重大影響，因此並未呈列該等業務的備考業績。

附錄一

會計師報告

4. 預付款項及其他流動資產

預付款項及其他流動資產包括下列項目：

	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
進項增值稅(「增值稅」)	489,700	927,645	1,386,004	1,627,645	230,378
預付賬款	63,780	109,702	80,388	100,210	14,184
應收利息	40,447	185,555	150,157	167,563	23,717
押金	16,749	28,098	55,277	97,623	13,818
其他	109,307	256,996	292,680	246,208	34,848
總計	<u>719,983</u>	<u>1,507,996</u>	<u>1,964,506</u>	<u>2,239,249</u>	<u>316,945</u>

5. 物業及設備淨額

物業及設備淨額包括下列項目：

	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
樓宇	2,697,230	3,586,898	5,594,482	6,281,620	889,106
機器及設備	1,299,553	2,475,795	3,778,753	4,056,682	574,186
租賃物業裝修	262,419	344,786	432,236	494,367	69,973
汽車	1,545,786	2,319,342	3,367,428	4,920,116	696,397
家具、辦公及電子設備	207,953	309,214	462,842	495,855	70,184
在建工程	1,434,699	1,711,971	1,685,622	2,034,271	287,932
總計	<u>7,447,640</u>	<u>10,748,006</u>	<u>15,321,363</u>	<u>18,282,911</u>	<u>2,587,778</u>
累計折舊	<u>(974,630)</u>	<u>(1,712,302)</u>	<u>(2,850,731)</u>	<u>(3,631,842)</u>	<u>(514,054)</u>
物業及設備淨額	<u>6,473,010</u>	<u>9,035,704</u>	<u>12,470,632</u>	<u>14,651,069</u>	<u>2,073,724</u>

截至2017年、2018年、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，折舊費用分別為人民幣522,853元、人民幣809,005元、人民幣1,210,040元、人民幣554,832元(未經審計)及人民幣801,006元。

於2017年、2018年、2019年12月31日及2020年6月30日，貴集團尚未取得房產証的部分房屋建築物的賬面價值的總額分別約為人民幣1,425,167元、人民幣2,040,167元、人民幣3,144,110元及人民幣2,354,383元。

6. 土地使用權淨額

中國並無私有土地。公司或個別人士僅能通過中國政府授予的土地使用權佔有及使用該土地。土地使用權使用直線法於租賃期內約50年或以內攤銷。於2019年12月31日及2020年6月30日，加權平均剩餘租賃期均為44年。

	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
成本	1,688,966	2,093,750	2,681,762	4,032,210	570,722
減：累計攤銷	(86,058)	(124,574)	(172,902)	(203,052)	(28,740)
土地使用權淨額	<u>1,602,908</u>	<u>1,969,176</u>	<u>2,508,860</u>	<u>3,829,158</u>	<u>541,982</u>

截至2017年、2018年、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，土地使用權的攤銷費用分別為人民幣35,964元、人民幣38,516元、人民幣48,328元、人民幣22,870元（未經審計）及人民幣30,151元。

於2017年、2018年、2019年12月31日及2020年6月30日，貴集團尚未取得土地使用證的部分土地使用權的賬面值分別約為人民幣36,998元、人民幣114,807元、人民幣167,812元及人民幣513,730元。

7. 經營租賃

1) 作為承租人的租賃

貴集團根據不可撤銷經營租賃協議租賃辦公室、分揀中心及倉庫設施，該等協議的有效期直至2034年12月前的若干日期。截至2017年、2018年、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，貴集團產生與經營租賃成本有關的租金費用分別為人民幣195,176元、人民幣271,630元、人民幣300,708元、人民幣131,820元（未經審計）及人民幣169,070元。

7. 經營租賃(續)

1) 作為承租人的租賃(續)

合併資產負債表中與租賃及地點有關的補充資料如下：

	於2019年 12月31日	於2020年 6月30日
	人民幣	人民幣
經營租賃使用權資產	901,956	784,780
流動經營租賃負債	298,728	240,240
非流動經營租賃負債	504,442	420,310
總經營租賃負債	<u>803,170</u>	<u>660,550</u>
加權平均餘下租賃期(以年計)	6	6
加權平均折現率	4.36%	4.34%

截至2019年12月31日止年度及截至2020年6月30日止六個月與租賃有關的補充現金流量資料如下：

	截至2019年 12月31日 止年度	截至2020年 6月30日 止六個月
	人民幣	人民幣
就包含於負債計量的金額支付的現金：		
經營租賃的經營現金流量	322,857	194,514
因確認經營租賃負債而同時確認的經營租賃資產		
經營租賃	499,124	92,671
因租賃變更而減少的使用權資產：		
經營租賃	168,380	48,847

附錄一

會計師報告

7. 經營租賃(續)

1) 作為承租人的租賃(續)

於2019年12月31日及2020年6月30日的年度未貼現現金流量之期限分析如下：

	於2019年 12月31日	於2020年 6月30日
	人民幣	人民幣
一年內	285,743	261,118
為期一年以上但不超過兩年	196,902	152,080
為期兩年以上但不超過三年	105,055	120,737
為期三年以上但不超過四年	82,610	78,729
為期四年以上但不超過五年	50,415	53,230
為期五年以上	184,470	137,603
	<u>905,195</u>	<u>803,497</u>
總租賃承諾	<u>905,195</u>	<u>803,497</u>
減：推算利息	(102,025)	(142,947)
總經營租賃負債	803,170	660,550
減：流動經營租賃負債	(298,728)	(240,240)
非流動經營租賃負債	504,442	420,310

與採用ASC 842前之期間有關的披露：

於2018年12月31日，所有不可撤銷租賃的最低租賃付款如下：

	於2018年 12月31日
	人民幣
2019年	167,585
2020年	152,779
2021年	103,181
2022年	85,816
2023年	61,779
2024年及以後	411,050
	<u>982,190</u>
總租賃承諾	<u>982,190</u>

7. 經營租賃(續)

1) 作為承租人的租賃(續)

於2017年12月31日，所有不可撤銷租賃的最低租賃付款如下：

	於2017年 12月31日
	人民幣
2018年	191,157
2019年	158,333
2020年	114,123
2021年	93,263
2022年	84,827
2023年及以後	462,512
	<u>1,104,215</u>
總租賃承諾	<u><u>1,104,215</u></u>

根據ASC 842，土地使用權協議亦被視為經營租賃合約。有關土地使用權的單獨披露，見附註6。

2) 作為出租人的租賃

貴集團根據不可撤銷經營租賃協議向網絡合作夥伴出租土地及樓宇，有效期直至2037年12月前的若干日期。貴集團作為出租人的所有租賃安排均分類為經營租賃。租金收入於租期內按直線法確認。截至2017年、2018年、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，貴集團的租金收入分別為人民幣31,107元、人民幣69,483元、人民幣79,254元、人民幣44,423元(未經審計)及人民幣32,541元。

8. 商譽

截至2017年、2018年、2019年12月31日止年度以及於2020年6月30日，商譽賬面價值變動如下：

	金額
	人民幣
於2017年1月1日的餘額	4,157,111
與收購COE業務有關的商譽增加	84,430
	<u>4,241,541</u>
於2017年、2018年、2019年12月31日， 及2020年6月30日的餘額	<u><u>4,241,541</u></u>

9. 股權投資

貴集團股權投資包括下列項目：

	於12月31日			於6月30日	
	2017	2018	2019年	2020年	
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	美元
權益法投資：					
ZTO Supply Chain Management Co., Ltd. (「ZTO LTL」) ⁽¹⁾	76,014	194,235	206,986	291,923	41,319
蜂網投資有限公司 (「蜂網」) ⁽²⁾	51,419	52,238	51,068	49,905	7,064
Shanghai CRRC Green City Logistics Co., Ltd. (「CRRC」) ⁽³⁾	30,000	27,999	29,652	27,510	3,894
其他	22,328	36,225	83,605	95,412	13,505
權益法總投資	179,761	310,697	371,311	464,750	65,782
公允價值不可即時釐定的以股權投資入賬的投資：					
Cai Niao Smart Logistics Network Limited (「菜鳥」) ⁽⁴⁾	212,063	224,097	1,122,218	1,139,847	161,335
Wheat Commune Group Inc. (「Wheat Commune」) ⁽⁴⁾	48,228	47,552	–	–	–
Zhejiang Yizhan Network Technology Co., Ltd. (「菜鳥驛站」) ⁽⁴⁾	–	1,075,000	1,075,000	1,075,000	152,156
Zhijiang New Industries Limited (「ZJ New Industries」) ⁽⁴⁾	–	500,000	500,000	500,000	70,770
Shenzhen Feng Chao Technology Ltd.	149,230	–	–	–	–
其他	20,878	50,064	40,965	140,100	19,830
公允價值不可即時釐定的以股權投資入賬的總投資	430,399	1,896,713	2,738,183	2,854,947	404,091
總股權投資	610,160	2,207,410	3,109,494	3,319,697	469,873

9. 股權投資(續)

(1) ZTO LTL

於2016年8月22日，貴集團與ZTO LTL及賴建法先生訂立投資協議，以人民幣54,000元的現金投資換取ZTO LTL的18%股權。ZTO LTL在中國從事提供零擔貨運服務。ZTO LTL的主要股東亦為貴集團的主要股東。由於ZTO LTL的股東結構，貴集團對ZTO LTL的經營活動具有重大影響力。因此，投資以權益法核算。於2017年8月，貴集團對ZTO LTL追加投資人民幣36,000元，以維持其於ZTO LTL的18%股權。於2018年，ZTO LTL進行重組，成為ZTO Freight (Cayman) Inc. (「ZTO Freight」) (一家由ZTO LTL股東新成立的開曼公司)的全資子公司。重組後，貴集團持有ZTO Freight 18%的股權。貴集團對ZTO Freight追加投資19,000美元(約人民幣130,150元)，而由於其他股東於2018年的增資，其股權減少至17.7%。2020年，貴集團對ZTO Freight追加投資12,715美元(約人民幣90,243元)，其股權進一步下降至17.3%。

(2) 蜂網

於2013年12月，貴集團與其他三家中國領先快遞公司訂立協議以成立蜂網，該公司將投資上游行業並整合整體快遞價值鏈中的資源。貴集團以現金注資人民幣50,000元，佔蜂網股權的25%。於2015年，由於其他蜂網股東的增資，貴集團於蜂網的股權減少至20%。

(3) CRRC

於2017年12月，貴集團與中車城市交通有限公司及另外兩家中國快遞公司訂立認購及出資協議以成立一家名為CRRC的新公司，該公司開發用於快遞及物流行業的清潔能源汽車。貴集團出資人民幣30,000元，佔CRRC的15%股權。貴集團擁有七個董事會席位的其中一席，並對CRRC的經營活動具有重大影響力。因此，投資以權益法入賬。

(4) 公允價值不可即時釐定以股權投資入賬的投資

於2013年5月，貴集團取得菜鳥的股權，其運營物流數據平台，主要通過協同物流合作夥伴的規模和能力，提供國內物流服務解決方案。於2019年第四季度，貴集團於菜鳥進一步投資人民幣150,485元，該投資與於2019年完成的新一輪融資有關，乃作為菜鳥股權有序交易中的可觀察價格變動，因此，截至2019年12月31日止年度的合併綜合收益表中的其他收益(費用)錄得未實現收益人民幣754,468元。

9. 股權投資(續)

於2015年12月，貴集團取得Wheat Commune的股權。Wheat Commune為一個全渠道平台，在中國100多個城市提供全面的校園服務。

於2018年5月，貴集團與其他四家中國領先的快遞公司訂立認購及出資協議，以獲得菜鳥驛站(菜鳥的末段派送站網絡)15%的股權，金額為人民幣1,075,000元。

於2018年10月，貴集團與多家投資公司訂立投資協議，以成立一家名為ZJ New Industries的新投資公司，並獲得ZJ New Industries的2%股權。貴集團的出資總額為人民幣500,000元。

截至2017年、2018年、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，貴集團分別確認與股本投資相關的減值損失共計人民幣30,000元、零、人民幣56,026元、零及零。其中，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，貴集團分別確認與Wheat Commune股權投資相關的減值損失人民幣30,000元、零、人民幣48,526元、零(未經審計)及零以及與其他股權投資相關的減值損失零、零、人民幣7,500元、零(未經審計)及零。

10. 無形資產淨額

	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
客戶關係	61,973	61,973	61,973	61,973	8,771
減：累計攤銷	(1,549)	(7,746)	(13,944)	(17,043)	(2,412)
客戶關係淨額	<u>60,424</u>	<u>54,227</u>	<u>48,029</u>	<u>44,930</u>	<u>6,359</u>

截至2017年、2018年、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，通過COE業務的業務合併所購得的客戶關係攤銷費用分別為人民幣1,549元、人民幣6,197元、人民幣6,198元、人民幣3,099元(未經審計)及人民幣3,099元。

後續五個會計年度及以後各自的估計攤銷費用如下：

	人民幣
截至2020年12月31日止六個月	3,098
截至2021年12月31日止年度	6,197
截至2022年12月31日止年度	6,197
截至2023年12月31日止年度	6,197
截至2024年12月31日止年度	6,197
截至2025年12月31日止年度及其後	<u>17,044</u>
總計	<u>44,930</u>

附錄一

會計師報告

11. 其他流動負債

其他流動負債包括下列項目：

	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
物業及設備應付款項	710,002	973,620	1,076,935	941,998	133,331
來自網絡合作夥伴的按金 ⁽¹⁾	645,923	741,914	925,925	1,063,975	150,596
應付薪金及福利	576,581	643,129	838,527	810,199	114,676
土地使用權應付款項	67,644	–	–	–	–
購回普通股應付款項	56,953	24,146	–	–	–
按金	20,360	27,362	55,832	81,085	11,477
應付予網絡合作夥伴款項 ⁽²⁾	–	202,343	260,228	155,895	22,066
其他	203,604	221,255	394,841	437,133	61,869
總計	<u>2,281,067</u>	<u>2,833,769</u>	<u>3,552,288</u>	<u>3,490,285</u>	<u>494,015</u>

(1) 來自網絡合作夥伴的按金指從網絡合作夥伴經營的攬件網點收取的面單按金，當包裹遞送予收件人時，即退還該按金。

(2) 應付予網絡合作夥伴款項指貴集團代其網絡合作夥伴收取的快遞服務款項。

12. 短期銀行借款

短期銀行借款包括下列項目：

	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
中國境內商業銀行	250,000	–	–	1,690,000	239,204
	<u>250,000</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>1,690,000</u>	<u>239,204</u>

於2017年12月31日，短期借款以貴集團指定銀行賬戶發出的擔保函作為抵押，該保證金金額為人民幣156,151元。截至2017年12月31日止年度，短期借款的加權平均利率為3.9%。貴集團已於2018年1月悉數償還借款。

12. 短期銀行借款(續)

於2020年，貴集團與多家銀行訂立總額為人民幣1,690,000元的銀行貸款合約。截至2020年6月30日止六個月，短期借款的加權平均利率為3.00%。若干借款須滿足限制性條款，如資產負債率低於65%及流動比率不低於0.8。貴集團一直滿足相關限制性條款。借款須於一年內償還。

13. 非控制性權益

以下是貴集團在其子公司中的擁有權在貴集團權益中的變化。

	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
歸屬於中通快遞(開曼)						
有限公司的淨利潤	3,159,663	4,383,025	5,674,145	2,040,194	1,823,054	258,036
轉撥自/(至)非控制性權益						
來自非控制性權益股東注						
資的ZTO資本增加	-	23,740	-	-	-	-
購買貴集團公司股份的						
ZTO資本減少	(4,952)	-	-	-	(13,960)	(1,976)
轉撥自/(至)非控制性權益						
之淨額	(4,952)	23,740	-	-	(13,960)	(1,976)
ZTO淨利潤變動及轉撥自/						
(至)非控制性權益	<u>3,154,711</u>	<u>4,406,765</u>	<u>5,674,145</u>	<u>2,040,194</u>	<u>1,809,094</u>	<u>256,060</u>

於2018年，一名第三方投資者向貴集團的其中一間子公司注資。因此，資本公積及非控制性權益價值有所增加。

14. 所得稅

根據現行開曼群島法律，貴集團於開曼群島註冊成立，且毋須就收入或資本收益繳納稅項。此外，開曼群島不就向股東支付的股息徵收預提稅。

根據現行英屬維爾京群島法律，貴集團在英屬維爾京群島註冊成立的子公司無需繳稅。

貴集團的美國子公司在俄勒岡州註冊，並須分別根據21%美國聯邦企業邊際所得稅率，以及5%-9.9%州所得稅率繳稅。

根據現行的《香港稅務條例》，貴集團在香港註冊的子公司已引入兩級利得稅稅率制度，其適用於自2018年4月1日或之後起計的任何評估年度。根據兩級利得稅稅率制度，合資格集團實體的首2百萬港元利潤應按8.25%的稅率徵稅，而超過2百萬港元的利潤將按16.5%的稅率徵稅。不符合兩級利得稅稅率制度的集團實體的利潤將繼續按16.5%的統一稅率徵稅。此外，在香港註冊成立的子公司向貴集團支付的股息無需繳納任何香港預提稅。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》（「《企業所得稅法》」），貴集團在中國境內註冊的子公司的法定稅率為25%。倘若干企業符合高新技術企業（「**高新技術企業**」）的資格，或者其位於《西部地區鼓勵類產業目錄》中指定的適用中國地區，則根據《企業所得稅法》可享受15%的優惠稅率地區（適用於2020年）或西部地區目錄，但受《企業所得稅法》及相關法規中所述的若干一般限制。

外商獨資企業擁有高新技術企業資格，因此於截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，具資格享受15%的優惠所得稅率。於2020年6月30日，外商獨資企業已將其高新技術企業申請文件提交主管部門以取得未來三年的高新技術企業資格，並預期於2020年年底取得批准。

貴公司分別位於重慶、四川、貴州、雲南及陝西的直轄市或省份的十個子公司，為西部地區鼓勵類產業目錄中的合資格企業，可享受截至2018年及2019年12月31日止年度以及截至2020年6月30日止六個月的15%優惠所得稅率。優惠所得稅率將於2030年12月到期。

14. 所得稅(續)

貴集團子公司合併綜合收益表中所得稅費用的當期及遞延部分如下：

	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
						(未經審計)
當期所得稅費用	675,396	1,068,214	1,118,822	489,616	586,610	83,029
遞延所得稅費用	(29,035)	(139,081)	(40,527)	(8,955)	(158,536)	(22,439)
總計	<u>646,361</u>	<u>929,133</u>	<u>1,078,295</u>	<u>480,661</u>	<u>428,074</u>	<u>60,590</u>

截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，中國法定所得稅率與貴集團有效所得稅率之間的差額調節如下：

	截至12月31日止年度		
	2017年	2018年	2019年
	人民幣	人民幣	人民幣
法定所得稅率	25.00%	25.00%	25.00%
優惠稅率	(7.67)%	(7.36)%	(6.26)%
研發超額抵扣	(0.29)%	(0.61)%	(0.96)%
不可抵扣費用	0.53%	1.41%	1.48%
免稅收入	—	(0.24)%	—
於其他司法轄區經營的不同稅率	(0.63)%	(0.74)%	(3.34)%
校准	<u>(0.02)%</u>	<u>(0.05)%</u>	<u>0.04%</u>
	<u>16.92%</u>	<u>17.41%</u>	<u>15.96%</u>

有效稅率乃基於預期收入及法定稅率而定。就中期財務報告而言，貴集團根據預計的全年會計收入估計全年有效稅率，並根據一段期間內所得稅的會計指引錄得季度所得稅撥備。隨著時間推進，貴集團於可獲得新資料時精確對年度應課稅收入的估計。該持續的估計過程通常會導致該年度預期有效稅率發生變動。發生該情況時，貴集團會在估計有所變動的季度內調整所得稅撥備，以使年初至今的撥備反映預期的年度稅率。

截至2019年及2020年6月30日止六個月，貴集團的有效稅率分別為18.93% (未經審計) 及18.87%。

14. 所得稅(續)

稅務優惠期對每股收益的影響如下：

	於12月31日		
	2017年	2018年	2019年
	人民幣	人民幣	人民幣
優惠稅率節省的稅款	293,066	392,761	422,996
每股收益影響－基本	0.41	0.52	0.54
每股收益影響－攤薄	0.41	0.52	0.54

於2017年、2018年及2019年12月31日貴集團的遞延所得稅資產及負債的主要組成部分如下：

	於12月31日		
	2017年	2018年	2019年
	人民幣	人民幣	人民幣
遞延所得稅資產：			
預提費用	75,858	96,786	131,007
淨虧損結轉	35,021	147,634	159,969
財務補助	19,400	29,781	31,916
物業及設備折舊	13,553	28,013	47,433
集團間交易未實現收益	5,105	9,760	20,467
信用損失計提	3,826	6,089	12,795
總遞延所得稅資產	<u>152,763</u>	<u>318,063</u>	<u>403,587</u>
遞延所得稅負債：			
土地使用權差額	(146,740)	(148,993)	(145,477)
固定資產差額	–	–	(54,471)
無形資產差額	(10,580)	(8,947)	(7,948)
總遞延所得稅負債	<u>(157,320)</u>	<u>(157,940)</u>	<u>(207,896)</u>

貴集團考量正面及負面證據，以確定部分或全部遞延所得稅資產是否很有可能變現。該評估計及(其中包括)，近期虧損的性質、頻率及嚴重程度、對未來盈利能力的預測、法定結轉期的持續時間、貴集團在即將過期未使用稅收屬性及其稅務規劃方案方面的經驗。考慮上述所有因素，管理層得出結論，所有遞延稅項資產可於到期前獲使用。因此，並未就遞延稅資產作出估值撥備。

於2020年6月30日，貴集團於子公司的所得稅虧損結轉為人民幣621,370元，其將於2020年至2024年到期。

14. 所得稅(續)

在如何將中國現行所得稅法應用於貴集團整體業務，尤其是稅務居民地位方面，存在不確定之處。《企業所得稅法》包含條文，指明就中國所得稅而言，於中國境外組織之法律實體如實際管理或控制位處中國，則被視為居民。《企業所得稅法》實施條例訂明，非居民法律實體之製造及業務營運、人員、會計及財產之絕大部分及整體管理及控制於中國境內產生，則非居民法律實體被視為中國居民。儘管目前該問題因有限的中國稅收指引而存在不確定性，貴集團並不相信就《企業所得稅法》而言，貴集團旗下於中國境外組織之法律實體應被視作居民處理。倘中國稅務部門其後認定貴集團及其於中國境外註冊之子公司應被視為居民企業，則貴集團及其於中國境外註冊之子公司將須按25%之法定所得稅率繳納中國所得稅。貴集團毋須承擔任何其他不確定稅務狀況。

根據中國稅收徵收管理法，倘因納稅人或預扣稅款代理人的計算錯誤導致稅收支付不足，訴訟時效為三年。倘為無明確定義的特殊情況(惟稅收支付不足款項超過人民幣0.1百萬元具體列作特殊情況)，訴訟時效根據該等情況延長至五年。倘為關聯交易，訴訟時效為十年。倘漏稅，則概無訴訟時效。自2020年起，貴集團須受中國稅務機關審查。

於2017年、2018年、2019年12月31日及2020年6月30日，貴集團中國子公司的未分派盈利及可變權益實體的可分派盈利總額分別為人民幣6,034,204元、人民幣10,019,541元、人民幣15,607,474元及人民幣17,583,772元。

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(「外商投資企業」)的利潤產生的股息，須繳納10%的預扣所得稅。此外，根據中國與香港之間的稅收協定，倘外國投資者在香港註冊成立並合資格作為實益擁有人，則如果投資者持有外商投資企業至少25%，適用的預扣稅稅率降低至5%，倘投資者持有外商投資企業中少於25%，適用預扣稅率降低至為10%。除非貴集團有足夠證據證明未分派股息將獲再投資且股息的匯出將無限期地推遲，否則應就中國子公司的未分派利潤確認遞延所得稅負債。貴集團計劃無限期地將從其中國子公司獲得的未分派利潤再投資於其於中國的業務。因此，於2017年、2018年、2019年12月31日及2020年6月30日，未計提貴集團子公司未分派利潤的預扣所得稅。

14. 所得稅(續)

根據適用的會計準則，應就國內子公司財務報告基礎超過計稅基礎的應課稅暫時性差額作為遞延所得稅負債入賬。然而，倘稅法提供可免稅收回就該投資所報告金額的方法，且企業預期其最終將使用該方法，則毋須確認。貴集團就一個方法完成了可行性分析，而貴集團最終將執行該方法(如需要)以將可變利益實體之未分派盈利調回，且不會產生重大稅務成本。據此，由於貴集團最終將使用該方法，故貴集團於可變利益實體之盈利並無產生遞延所得稅負債。

15. 股權激勵

員工持股平台

於2016年6月，貴集團建立了員工持股平台(「**持股平台**」)。持股平台旨在允許貴集團中國僱員獲得股權激勵。成立ZTO ES Holding Limited(「**ZTO ES**」)，一間英屬維爾京群島公司，作為貴集團持股平台的控股公司。於中國成立四家有限責任合夥企業(「**有限責任合夥企業**」)作為ZTO ES的股東，其各自持有ZTO ES的25%股權。於該等有限責任合夥企業成立時，貴集團主席兼首席執行官賴梅松先生及其妻子賴玉鳳女士同意擔任四家有限責任合夥企業的普通合夥人及唯一有限合夥人。ZTO ES及有限責任合夥企業除管理計劃外概無任何活動，亦無任何僱員。賴梅松先生(作為有限責任合夥企業的普通合夥人)代表貴集團並獲貴集團董事會批准，有權選擇將授予獎勵的合資格參與者；及釐定涵蓋的股份數目；建立相關獎勵的條款、條件及條文。

於2016年6月28日，貴集團向ZTO ES發行16百萬股普通股。該等16百萬股普通股附帶的所有股東權利包括(但不限於)投票權及分紅權，該等權利獲豁免至通過轉讓有限責任合夥企業權益將普通股的經濟利益授予僱員為止。根據合夥協議條款，有限合夥權益的接受者有權間接獲得貴集團相關普通股附帶的所有經濟利益，因此，根據僱員的指示，有限責任合夥企業將就該僱員擁有的有限合夥權益出售其所持有的貴集團普通股，並將所得款項匯予該僱員。該合夥企業所持有的貴集團普通股附帶的其他股東權利可能會由該等有限責任合夥企業的普通合夥人行使。貴集團將該等有限合夥的合夥權益稱為普通股單位，而五股普通股單位與貴集團一股普通股的間接經濟利益相符。

根據一項董事會決議案，於2017年3月28日，若干僱員獲授與789,150股貴公司普通股相應的3,945,750股普通股單位，對價為零。該等權益須於三年期間按比例歸屬。根據截至2019年12月31日止三個年度各年授出日期的普通股市價12.88美元，貴集團錄得股權激勵費用人民幣23,303元。於2020年6月30日，所有股權激勵費用於歷史財務資料中確認。

15. 股權激勵(續)

員工持股平台(續)

於2018年3月7日，若干高級職員及僱員獲授與906,949股貴公司普通股相應的4,534,745股普通股單位，對價為零。該等股份獎勵於授出時立即歸屬。根據截至2018年12月31日止年度授出日期的普通股市價16.99美元，貴集團錄得股權激勵費用人民幣97,424元。

於2019年3月11日，若干高級職員及僱員獲授與944,577股貴公司普通股相應的4,722,885股普通股單位，對價為零。該等股份獎勵於授出時立即歸屬。根據截至2019年12月31日止年度授出日期的普通股市價20.13美元，貴集團錄得股權激勵費用人民幣127,805元。

於2020年3月13日，若干高級職員及僱員獲授與785,097股貴公司普通股相應的3,925,485股普通股單位，對價為零。該等股份獎勵於授出時立即歸屬。根據截至2020年6月30日止六個月授出日期的普通股市價25.32美元，貴集團錄得股權激勵費用人民幣139,308元。

截至2019年12月31日止三個年度各年及截至2020年6月30日止六個月，貴集團授出與持股平台有關的普通股激勵的變動之概要如下：

	激勵平台項下 普通股數目	授出日期加權 平均公允價值
於2017年1月1日未歸屬 已授予	— 789,150	— 88.59
於2018年1月1日未歸屬 已授予 減：已歸屬	789,150 906,949 1,159,581	88.59 107.42 103.32
於2019年1月1日未歸屬 已授予 減：已歸屬	536,518 944,577 1,197,209	88.59 135.30 125.45
於2020年1月1日未歸屬 已授予 減：已歸屬	283,886 785,097 1,068,983	88.59 177.44 153.84
於2020年6月30日未歸屬	—	—

15. 股權激勵(續)

員工持股平台(續)

普通股單位的公允價值乃根據於授予日期的普通股市價釐定。

2016年股權激勵計劃

於2016年6月20日，董事會亦批准一項2016年股權激勵計劃(「**2016年股權激勵計劃**」)，以向貴集團董事、高級行政人員及其他僱員提供適當的激勵。因此，根據2016年股權激勵計劃項下的所有獎勵，貴集團可發行的股份數目上限應為3,000,000股普通股。於同一日期，貴集團按2016年股權激勵計劃的行使價每股9.97美元，向貴集團若干高級職員授出購股權以購買300,000股普通股。該等購股權自授出日期起10年屆滿，並在規定的五年服務期間內，於授出日期的每個週年日按比例歸屬。

於2016年9月，董事會批准2016年股權激勵計劃(經修訂及重列)，根據2016年計劃項下的所有獎勵，可發行股份總數的上限初步為3,000,000股且會每年增加，相當於(以最少者為準)(i)緊接上一個會計年度最後一日已發行及發行在外股份總數的0.5%；(ii) 3,000,000股股份或(iii)董事會可能釐定的相關股份數目。

貴集團使用二項式定價模型以估計根據2016年股權激勵計劃授出的上述購股權的公允價值。每份購股權的公允價值於授出日期按下列假設作出估計：

2016年6月20日

無風險利率	2.54%
合約期限	10
預期波幅	31.25%
預期股息收益率	3.14%
行權倍數	2.8x
相關普通股於購股權授出日期的公允價值(人民幣)	67.37

貴集團根據美國國庫長期債券的到期收益率(以美元計值)估計無風險利率及於購股權估值日期按中國國家風險溢價進行調整。於授出日期的預期波幅乃根據可比同業公司歷史股價中每日回報的年化標準差作出估計，時間範圍與合約期限相近。貴集團根據可比同業公司的平均股息收益率估計股息收益率。

15. 股權激勵(續)

2016年股權激勵計劃(續)

於2018年4月，貴集團向若干高級職員授出125,000份購股權，行使價為零。該等購股權立即獲歸屬並於2018年12月31日獲悉數行使。根據授出日期之購股權公允價值，貴集團於截至2018年12月31日止年度的合併綜合收益表的銷售、一般及行政開支中錄得股權激勵費用共人民幣13,148元。

於2018年5月，貴集團註銷於2016年6月授出的300,000份購股權。未確認的股權激勵費用人民幣3,261元列作股權激勵費用，並列入截至2018年12月31日止年度的合併綜合收益表的銷售、一般及行政費用。

限制性股份單位

於2017年3月28日，貴集團根據2016年股權激勵計劃按面值向若干董事、高級行政人員及僱員授出679,645份限制性股份單位(「**限制性股份單位**」)。該等授予須自授出日期起於三年期間按比例歸屬。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度、截至2019年及2020年6月30日止六個月，根據於授出日期的普通股市價12.88美元，貴集團錄得股權激勵費用分別為人民幣16,419元、人民幣21,192元、人民幣19,899元、人民幣9,949元(未經審計)及人民幣3,316元。於2020年6月30日，所有的薪酬開支均於歷史財務資料中確認。

於2018年3月7日，貴集團根據2016年股權激勵計劃按面值向若干董事、高級行政人員及僱員授出852,390份限制性股份單位。該等授予於授出時立即歸屬。截至2018年12月31日止年度，根據於授出日期的普通股市價16.99美元，貴集團錄得股權激勵費用人民幣91,150元。

於2019年3月11日，貴集團根據2016年股權激勵計劃按面值向若干董事、高級行政人員及僱員授出1,076,532份限制性股份單位。該等授予於授出時立即歸屬。截至2019年12月31日止年度，根據於授出日期的普通股市價20.13美元，貴集團錄得股權激勵費用人民幣145,659元。

於2020年3月13日，貴集團根據2016年股權激勵計劃按面值向若干董事、高級行政人員及僱員授出684,905份限制性股份單位。該等授予於授出時立即歸屬。截至2020年6月30日止六個月，根據於授出日期的普通股市價25.32美元，貴集團錄得股權激勵費用人民幣121,530元。

16. 普通股

誠如附註15所披露，於2016年6月28日，向ZTO ES發行貴集團的16百萬股普通股，以為未來向貴集團僱員發行股權激勵建立儲備池。該等16百萬股普通股的股東權利包括(但不限於)投票權及分紅權獲無條件豁免，直至相應普通股單位獲轉讓予僱員為止。儘管向ZTO ES合法發行該等普通股，ZTO ES並無該等普通股附帶的任何權利。據此，貴集團將該等股份以已發行但非發行在外普通股入賬，直至貴集團解除豁免(豁免會在僱員獲授普通股單位時解除)為止。於2017年、2018年、2019年12月31日及2020年6月30日，分別轉讓予ZTO ES的10,841,836股、9,682,255股、8,485,046股及7,447,313股普通股被視作已發行但非發行在外。

於首次公開發售完成前，於2016年10月27日，根據經修訂組織章程細則，貴集團的授權股獲重新分類及重新指定為A類普通股及B類普通股。就須經股東投票的所有事項而言，每股A類普通股可投一票，每股B類普通股可投十票。A類普通股及B類普通股皆有權享有相同的股息權利。貴集團普通股持有人根據《公司法》有權享有董事會可能宣派的相關股息。貴集團10,000,000,000股授權股份包括8,000,000,000股A類普通股、1,000,000,000股B類普通股及1,000,000,000股指定為由董事會確定的股份。於相關重新指定後，貴集團有453,206,440股已發行A類普通股及442,364,604股發行在外A類普通股；及206,100,000股已發行及發行在外B類普通股。全數B類普通股均由貴集團董事會主席持有。

於2016年10月的首次公開發售後，貴集團發行72,100,000股A類普通股。

於2018年5月29日，阿里巴巴集團控股有限公司(「**阿里巴巴**」)及其旗下物流公司菜鳥網絡(「**菜鳥網絡**」)以及貴集團宣佈一項策略性協議，其內容有關由阿里巴巴及菜鳥網絡主導的投資者於貴集團投資13.8億美元，以交換貴集團約10%的股權。據此，貴集團發行79,861,111股A類普通股。該交易事項於2018年6月底完成。

17. 每股收益

所呈列各年的基本及攤薄每股收益計算如下：

	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
分子：						
計算基本及攤薄每股收益歸						
屬於普通股股東的淨利潤	3,159,663	4,383,025	5,674,145	2,040,194	1,823,054	258,036
股份(分母)：						
發行在外的加權平均普通						
股－基本	717,138,526	751,814,077	784,007,583	786,069,533	783,124,385	783,124,385
加：						
股票期權	49,054	19,376	-	-	-	-
普通股單位及限制性股份						
單位股份	411,982	839,503	323,537	192,566	99,944	99,944
發行在外的加權平均						
普通股－攤薄	717,599,562	752,672,956	784,331,120	786,262,099	783,224,329	783,224,329
每股收益－基本	4.41	5.83	7.24	2.60	2.33	0.33
每股收益－攤薄	4.40	5.82	7.23	2.59	2.33	0.33

於2017年、2018年、2019年12月31日及2020年6月30日，分別轉讓予ZTO ES的10,841,836股、9,682,255股、8,485,046股及7,447,313股普通股被視作已發行但非發行在外，因此不納入基本及攤薄每股收益的計算中。

18. 關聯交易

下表載列主要關聯方及其與貴集團的關係：

關聯方名稱	與貴集團的關係
桐廬通澤物流有限公司及其子公司	由貴集團僱員持有大部分股權
Shanghai Mingyu Barcode Technology Ltd.	由貴集團主席的堂兄弟控制
Shanghai Kuaibao Network Technology Ltd.	貴集團股權投資對象
ZTO Lianshang Technology Co., Ltd.及其子公司	貴集團股權投資對象
ZTO Supply Chain Management Co., Ltd.及其子公司 ⁽¹⁾	貴集團股權投資對象
ZTO Cloud Warehouse Technology Co., Ltd.及其子公司	貴集團股權投資對象
Hangzhou Tonglu Hengze Investment Co., Ltd.	由貴集團副行政總裁控制
Ningbo Haitaotong International Logistics Co., Ltd.	貴集團股權投資對象
ZTO ES Holding Limited	由貴集團主席控制的實體

- (1) 於2018年6月，ZTO LTL進行重組，並因此成為ZTO Freight (Cayman) Inc.（「**ZTO Freight**」，一家由ZTO LTL股東新成立的開曼公司）的全資子公司。貴集團於重組後持有ZTO Freight的18%股權。於2018年，貴集團在ZTO Freight額外投資19,000美元（約人民幣130,150元），其股權因其他股東的額外注資而減少至17.7%。於2020年，貴集團於ZTO Freight額外投資12,715美元（約人民幣90,243元），其股權進一步減少至17.3%。

18. 關聯交易（續）

(a) 貴集團與其關聯方訂立以下交易：

交易	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
收入：						
來自ZTO Cloud Warehouse Technology Co., Ltd.及其子公司的運輸收入	-	-	32,699	15,772	33,420	4,730
來自Shanghai Kuaibao Network Technology Ltd.的廣告收入	-	-	2,936	283	-	-
來自Ningbo Haitaotong International Logistics Co., Ltd.的運輸收入	-	-	717	-	576	82
來自ZTO Lianshang Technology Co., Ltd.及其子公司的運輸收入	-	-	14	-	356	50
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>36,366</u>	<u>16,055</u>	<u>34,352</u>	<u>4,862</u>
營業成本：						
向桐廬通澤物流有限公司及其子公司支付運輸服務費	809,415	547,500	479,124	237,945	140,102	19,830
向ZTO Supply Chain Management Co., Ltd.及其子公司支付運輸服務費	35,421	40,280	63,808	31,919	42,155	5,967
向Shanghai Mingyu Barcode Technology Ltd.採購物料	43,064	90,051	212,513	79,851	80,194	11,351
	<u>887,900</u>	<u>677,831</u>	<u>755,445</u>	<u>349,715</u>	<u>262,451</u>	<u>37,148</u>

18. 關聯交易（續）

(a) 貴集團與其關聯方訂立以下交易：（續）

交易	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
其他收入：						
來自ZTO Lianshang Technology Co., Ltd.及其子公司出售子公司的收益	-	12,904	-	-	-	-
來自ZTO Supply Chain Management Co., Ltd.及其子公司的租金收入	9,436	11,103	17,979	7,225	11,174	1,582
來自ZTO Cloud Warehouse Technology Co., Ltd.及其子公司的租金收入	-	-	9,739	1,797	8,942	1,266
來自ZTO Lianshang Technology Co., Ltd.及其子公司金融應收款項的利息收入	-	-	963	-	826	117
ZTO Lianshang Technology Co., Ltd.及其子公司的租金收入	-	-	-	-	212	30
	<u>9,436</u>	<u>24,007</u>	<u>28,681</u>	<u>9,022</u>	<u>21,154</u>	<u>2,995</u>

附錄一

會計師報告

18. 關聯交易（續）

(b) 貴集團與其關聯方擁有以下餘額：

	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
應收下列各方款項					
ZTO Cloud Warehouse Technology Co., Ltd.及其子公司 ⁽¹⁾	-	-	37,266	59,511	8,423
ZTO Lianshang Technology Co., Ltd.及其子公司 ⁽²⁾	-	-	20,221	14,167	2,005
桐廬通澤物流有限公司及其子公司	-	-	-	1,261	178
Hangzhou Tonglu Hengze Investment Co., Ltd. ⁽³⁾	-	-	10,000	-	-
Shanghai Kuaibao Network Technology Ltd. ⁽³⁾	9,900	6,600	6,512	6,512	922
其他	-	-	313	78	12
總計	9,900	6,600	74,312	81,529	11,540

於2017年、2018年、2019年12月31日及2020年6月30日，應付關聯方款項分別包括應付關聯方的運費、熱敏紙及押金相關款項。

	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
應付下列各方款項					
桐廬通澤物流有限公司及其子公司	105,754	45,483	20,655	-	-
Shanghai Mingyu Barcode Technology Ltd.	2,128	17,237	16,906	21,080	2,984
ZTO Supply Chain Management Co., Ltd.	7,031	69,496	1,165	1,938	274
其他	-	-	217	83	12
總計	114,913	132,216	38,943	23,101	3,270

(1) 金額包括不計息的關聯方貸款及貴集團提供運輸服務產生的應收款項。

(2) 主要包括自ZTO Lianshang Technology Co., Ltd.及其子公司的應收金融款項，參照附註18(a)。

(3) 應收關聯方款項為不計息的關聯方貸款。

19. 承諾及或有事項

資本承諾

貴集團的資本承諾主要涉及建設辦公樓、分揀中心及倉儲設施的承諾。於2020年6月30日，已訂約但未反映於歷史財務資料的總資本承諾為人民幣3,219,310元。所有該等資本承諾將按照建設進展於往後年度履行。

投資承諾

於2020年6月30日，貴集團有義務為若干股權投資對象的投資支付人民幣98,800元，付款期限為三年。

或有事項

貴集團於日常業務過程中定期面對法律或行政訴訟程序。貴集團認為，貴集團現時作為一方的任何當前未決的法律或行政訴訟程序不會對其業務或財務狀況造成重大影響。

貴集團並無按適用的中國法律法規為僱員福利計劃作出足夠供款，惟貴集團已於歷史財務資料就估計未支付金額入賬為應計款項。然而，貴集團並無就未繳足利息及相關中國政府機關可能施加的罰款於歷史財務資料作出任何應計款項，乃由於貴集團相信相關中國政府機關施加任何重大利息或罰款的可能性不高。

自2017年5月起，貴集團、貴集團若干董事及高級職員及貴集團於2016年10月首次公開發售的承銷商在三件推定證券集體訴訟中被列為被告。貴集團管理層認為相關申索並無法律依據並有意作出積極抗辯。

20. 回購普通股

於2014年11月，貴集團以每股人民幣16.67元自若干股東回購合共13,800,000股普通股，總現金對價為人民幣230百萬元，與當時的公允價值相若。

於2017年5月21日，貴集團宣佈一項股份回購計劃，據此，貴集團獲授權於其後12個月期間以美國存託股形式回購其自身的A類普通股，總價值達300百萬美元。於2017年12月31日，貴集團以平均購買價14.12美元購買合共9,759,888股美國存託股，總現金對價為人民幣914,611元（包括回購佣金），其中人民幣56,953元於2018年1月支付。根據此股份回購計劃，於2018年12月31日，貴集團以平均購買價14.42美元購買合共15,625,375股美國存託股，總現金對價為人民幣1,465,942元（包括回購佣金），於2018年12月31日已悉數付清。

20. 回購普通股(續)

於2018年11月14日，貴集團宣佈一項新股份回購計劃，據此，貴集團獲授權於其後18個月期間以美國存託股形式購回其自身的A類普通股，總價值達500百萬美元。貴集團預期回購資金來自其現有的現金餘額。於2018年12月31日，貴集團以平均購買價每股美國存託股15.85美元購買合共1,700,000股美國存託股，總現金對價為人民幣185,673元(包括回購佣金)，其中人民幣24,146元於2019年1月支付。於2019年12月31日，貴集團以平均購買價17.33美元購買合共7,716,436股美國存託股，總現金對價為人民幣924,418元(包括回購佣金)，其於2019年12月31日已全額付清。

於2020年3月13日，貴公司董事會批准將現時股份回購計劃延長至2021年6月30日。貴集團預期回購資金來自其現有的現金餘額。於2020年6月30日，貴集團以平均購買價17.33美元購買合共7,716,436股美國存託股(包括回購佣金)。

21. 僱員福利計劃

法律規定貴集團的中國子公司以適用工資的若干百分比為全職僱員的退休福利、醫療保險福利、住房公積金、失業及其他法定福利作出供款。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度、截至2019年及2020年6月30日止六個月，貴集團分別為相關福利作出供款人民幣158,389元、人民幣195,101元、人民幣254,534元、人民幣93,630元(未經審計)及人民幣79,599元。除所作供款外，其對該等福利概無法律責任。中國政府負責相關僱員的醫療福利及最終責任。

22. 分部資料

由於貴集團於其內部報告中並未區分分部之間的收入、成本及費用，因此貴集團僅有一個報告分部，並按性質報告整體成本及費用。

貴集團的首席運營決策者(已認定為首席執行官)，於作出與資源分配有關的決定及評估貴集團整體表現時審閱綜合業績。貴集團不就內部報告的編製區分市場或分部。

截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度、截至2019年及2020年6月30日止六個月，貴集團大部分收入來自中國。於2017年、2018年及2019年12月31日及2020年6月30日，貴集團大部分長期資產位於中國，且並無呈列地理分部。

23. 受限制淨資產

根據適用於中國外商投資企業及當地企業的法律，貴集團的中國實體必須從稅後利潤中撥出由貴集團董事會所釐定的不可分派儲備基金。

中國法律法規僅允許貴集團於中國註冊成立的子公司及可變利益實體自其按照中國會計準則及法規確定的未分配利潤(如有)中支付股息。此外，貴集團於中國註冊成立的子公司及可變利益實體須於支付任股息前，每年將其淨收入的10%撥至法定公積，惟相關法定公積已達到其各自註冊資本的50%則除外。另外，於中國自註冊股本及資本公積賬戶提取亦受到限制，最高達到於各子公司及可變利益實體持有的淨資產金額。

截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度、截至2019年及2020年6月30日止六個月，貴集團分別提取人民幣291,064元、人民幣353,803元、人民幣12,894元、人民幣7元(未經審計)及零至該等資本公積。於2017年、2018年及2019年12月31日及2020年6月30日，累計法定資本公積分別為人民幣627,239元、人民幣981,042元、人民幣993,936元及人民幣993,936元。

由於該等中國法律法規及有關中國實體的分派僅能以按照中國公認會計準則計算之可分派利潤支付的規定，中國實體於轉讓其部分淨資產予貴集團時受到限制。受限制的金額包括貴集團中國子公司及可變利益實體的實收資本、資本公積及法定盈餘公積。於2020年6月30日，受限制的資本及法定盈餘公積總額(即貴集團相關子公司及可變利益實體不可分派的淨資產金額)為人民幣14,950,758元。

24. 期後事項

[貴集團已於會計師報告日期評估期後事項，且並無注意到任何重大期後事項。]

[●]

25. 股息

貴公司於2017年並無派付或擬派任何股息予貴公司普通股股東。

於2018年3月7日，貴公司董事已批准就截至2017年12月31日止年度每股普通股0.20美元的股息，總金額為142,400美元（人民幣896,835元）。截至2018年及2019年12月31日止年度，貴集團已分別支付142,152美元及248美元。

於2019年3月18日，貴公司董事已批准就截至2018年12月31日止年度每股普通股0.24美元的股息，總金額為189,101美元（人民幣1,270,703元）。截至2019年12月31日止年度，貴集團已支付188,867美元。

於2020年3月13日，貴公司董事已批准就截至2019年12月31日止年度每股普通股0.30美元的股息，總金額為235,168美元（人民幣1,648,037元）。截至2020年6月30日止六個月，貴集團已支付188,083美元。

III. 期後財務報表

貴公司並無就2020年6月30日後至本報告日期的任何期間編製經審計合併財務報表。貴公司於2020年6月30日之後的任何期間均未宣派或作出任何股息或分派。