

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不會就本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

根據不同投票權架構，我們的股本包括A類普通股及B類普通股。對於需要股東投票的所有事項，A類普通股持有人每股可投1票，而B類普通股持有人則每股可投10票。股東及有意投資者務請留意投資不同投票權架構公司的潛在風險。我們的美國存託股（每股美國存託股代表一股A類普通股）於美國紐約證券交易所上市，代碼為ZTO。



ZTO Express (Cayman) Inc.

中通快遞（開曼）有限公司

（於開曼群島註冊成立以不同投票權控制的有限責任公司）

（股份代號：2057）

截至2024年12月31日止年度的 全年業績公告

中通快遞（開曼）有限公司董事會欣然公佈本集團截至2024年12月31日止年度的未經審核全年合併業績，連同2023年同期的比較數字。該等全年業績乃根據美國公認會計準則編製，並已由董事會審計委員會審閱。

財務摘要

	截至12月31日止年度		變動(%)
	2023年 (經審核)	2024年 (未經審核)	
	(以人民幣千元計， 百分比及每股數據除外)		
收入	38,418,915	44,280,720	15.3%
營業成本	(26,756,389)	(30,563,628)	14.2%
毛利	11,662,526	13,717,092	17.6%
淨利潤	8,754,457	8,887,595	1.5%
歸屬於普通股股東的淨利潤	8,749,004	8,816,835	0.8%
非公認會計準則財務指標：			
息稅折攤前收益 ⁽¹⁾	13,857,799	15,094,281	8.9%
調整後息稅折攤前收益 ⁽²⁾	14,107,290	16,354,858	15.9%
調整後淨利潤 ⁽³⁾	9,005,920	10,150,359	12.7%
歸屬於普通股股東的調整後淨利潤 ⁽⁴⁾	9,000,467	10,079,599	12.0%
歸屬於普通股股東的調整後每股美國 存託股基本及攤薄收益 ⁽⁵⁾			
基本	人民幣11.14元	人民幣12.52元	12.4%
攤薄	人民幣10.90元	人民幣12.20元	11.9%

- (1) 息稅折攤前收益為非公認會計準則財務指標，其定義為不包括折舊、攤銷、利息費用及所得稅費用的淨利潤。管理層旨在通過該指標更好地反映實際業務運營。
- (2) 調整後息稅折攤前收益為非公認會計準則財務指標，其定義為不包括折舊、攤銷、利息費用及所得稅費用的淨利潤，並經進一步調整以剔除股權激勵費用以及非經常性項目（如股權投資的投資減值、處置股權投資及子公司的收益／損失）。管理層旨在通過該指標更好地反映實際業務運營。
- (3) 調整後淨利潤為非公認會計準則財務指標，其定義為不包括股權激勵費用及非經常性項目（如股權投資的投資減值、處置股權投資及子公司的收益／損失）和相關稅務影響的淨利潤。管理層旨在通過該指標更好地反映實際業務運營。
- (4) 歸屬於普通股股東的調整後淨利潤為非公認會計準則財務指標，其定義為歸屬於本集團普通股股東的不包括股權激勵費用及非經常性項目（如股權投資的投資減值、處置股權投資及子公司的收益／損失）的淨利潤。管理層旨在通過該指標更好地反映實際業務運營。
- (5) 歸屬於普通股股東的調整後每股美國存託股基本及攤薄收益為非公認會計準則財務指標。其定義為歸屬於普通股股東的調整後淨利潤分別除以基本及攤薄美國存託股的加權平均數。

非公認會計準則財務指標

我們使用息稅折攤前收益、調整後息稅折攤前收益、調整後淨利潤、歸屬於普通股股東的調整後淨利潤以及歸屬於普通股股東的調整後每股美國存託股基本及攤薄收益(均為非公認會計準則財務指標)來評估本公司的經營業績，並用於財務及經營決策。

我們認為，該等非公認會計準則指標有助於識別本公司業務的基本趨勢，避免其因本公司在經營利潤及淨利潤中計入的相關費用和利得而失真，並提供關於其經營業績的有用資料，增強對其過往表現及未來前景的整體理解，並有助於更清晰地瞭解本公司管理層在財務和運營決策中所使用的核心指標。

非公認會計準則財務指標並非根據美國公認會計準則定義及並非根據美國公認會計準則呈列。非公認會計準則財務指標作為分析工具有其限制。息稅折攤前收益、調整後息稅折攤前收益、調整後淨利潤、歸屬於普通股股東的調整後淨利潤及歸屬於普通股股東的調整後每股美國存託股基本及攤薄收益不應獨立於淨利潤或其他業績指標考慮，亦不可詮釋為淨利潤或其他業績指標的替代項目，或詮釋為本公司經營表現的指標。本公司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比較。本文所列的息稅折攤前收益、調整後息稅折攤前收益、調整後淨利潤、歸屬於普通股股東的調整後淨利潤及歸屬於普通股股東的調整後每股美國存託股基本及攤薄收益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，從而限制了其作為本公司數據的比較指標的有用性。本公司鼓勵投資者及其他人士全面審閱本公司的財務資料，而非依賴單一的財務指標。

下表載列所示期間公認會計準則與非公認會計準則業績的未經審核調節表。

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣 (未經審核) (以千元計，股份及每股數據除外)	2024年 人民幣 (未經審核)	美元 (未經審核)
淨利潤	8,754,457	8,887,595	1,217,595
加：			
股權激勵費用 ⁽¹⁾	254,976	318,692	43,661
股權投資的投資減值 ⁽¹⁾	–	931,367	127,597
出售股權投資及子公司的 (收益)／損失，扣除所得稅	(3,513)	12,705	1,741
調整後淨利潤	<u>9,005,920</u>	<u>10,150,359</u>	<u>1,390,594</u>
淨利潤	8,754,457	8,887,595	1,217,595
加：			
折舊	2,740,819	2,882,579	394,912
攤銷	134,390	140,827	19,293
利息費用	289,533	337,919	46,295
所得稅費用	1,938,600	2,845,361	389,813
息稅折攤前收益	<u>13,857,799</u>	<u>15,094,281</u>	<u>2,067,908</u>
加：			
股權激勵費用	254,976	318,692	43,661
股權投資的投資減值	–	931,367	127,597
出售股權投資及子公司的 (收益)／損失	(5,485)	10,518	1,441
調整後息稅折攤前收益	<u>14,107,290</u>	<u>16,354,858</u>	<u>2,240,607</u>

(1) 所得稅淨額為零

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣 (未經審核) (以千元計，股份及每股數據除外)	2024年 人民幣 (未經審核)	美元 (未經審核)
歸屬於普通股股東的淨利潤	8,749,004	8,816,835	1,207,901
加：			
股權激勵費用 ⁽¹⁾	254,976	318,692	43,661
股權投資的投資減值 ⁽¹⁾	–	931,367	127,597
出售股權投資及子公司的(收益)/損失， 扣除所得稅	(3,513)	12,705	1,741
歸屬於普通股股東的調整後淨利潤	<u>9,000,467</u>	<u>10,079,599</u>	<u>1,380,900</u>
用於計算每股普通股/ 美國存託股淨收益的加權平均股數			
基本	807,739,616	804,875,816	804,875,816
攤薄	838,948,683	838,441,916	838,441,916
歸屬於普通股股東的每股/ 美國存託股淨收益			
基本	10.83	10.95	1.50
攤薄	10.60	10.70	1.47
歸屬於普通股股東的每股/ 美國存託股調整後淨收益			
基本	11.14	12.52	1.72
攤薄	10.90	12.20	1.67

(1) 所得稅淨額為零

業務回顧及前景

報告期間業務回顧

我們是中國行業領先且快速成長的快遞公司。我們通過在中國廣泛且可靠的全國性覆蓋網絡提供國內及國際快遞服務以及其他增值物流服務。

於2024年，儘管面對激烈的行業競爭，由於我們持續提升運營效率，注重盈利增長，因而錄得穩健的財務及經營業績。我們的收入從截至2023年12月31日止年度的人民幣38,418.9百萬元增加15.3%至2024年同期的人民幣44,280.7百萬元，主要由於線上消費滲透率加深及我們的服務組合向更高價值客戶轉變而推動快遞需求增長所致。

核心快遞業務

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。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，以及相關逆向物流服務。我們亦通過向網絡合作夥伴出售輔料（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及(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（包括我們向彼等收取的中轉費）及其他因素（包括市場狀況和競爭以及其服務質量）後，彼等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，部分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。

綜合解決方案的生態系統

我們旨在成為一家綜合物流服務提供商。在我們核心的快遞業務基礎上，我們不斷拓展提供的服務種類，目標是打造快遞、零擔貨運（零擔）、跨境、倉儲、航空、冷鏈及商業解決方案等的生態系統。拓展業務渠道使我們能夠捕捉多元化的需求。我們提供以重貨為主的零擔物流服務，以及東南亞、非洲及其他國家的國際快遞服務；跨境服務（包括貨運代理服務）；我們亦為客戶提供倉儲、配發和運輸等綜合物流解決方案。

物流網絡及基礎設施

網絡基礎

我們經營具有高度的可擴展性和靈活性的網絡合作夥伴模式，以支撐中國電子商務的顯著增長。我們為建立了堅實而有凝聚力的網絡基礎而倍感自豪，該網絡覆蓋了中國99%的城市和縣區。截至2024年12月31日，我們在全國擁有逾6,000位直接網絡合作夥伴，經營超過31,000個攬件和派件網點以及超過110,000個末端驛站。

我們通過與新的符合資格的網絡合作夥伴聯繫，繼續尋求擴展網絡。我們對新的合作夥伴進行培訓，以確保其工作質量。我們亦支持網絡合作夥伴興建城鄉及農村等的末端驛站，以提高末端覆蓋面和市場滲透率。我們亦利用自身的經驗和資源支持網絡合作夥伴升級吞吐能力，從而增強服務能力，保持競爭力並推動我們的長期增長。

物流基礎設施

我們廣泛的服務網絡由關鍵幹線運輸和分揀基礎設施支持。截至2024年12月31日，我們的物流基礎設施網絡包括95個分揀中心與596條自動化分揀線，由逾10,000輛自營幹線卡車服務的逾3,900條幹線線路組成，其中超過9,400輛為15至17米長的高運力車型。

為提升我們的包裹處理能力及處理貨量急升的能力，我們持續投資於我們的分揀中心和幹線運輸車隊的物流基礎設施，以便有效解決物流瓶頸。我們的自動化分揀線乃持續採用自動化硬件和軟件的新技術解決方案以提高運營效率的結果。我們亦控制著整個幹線運輸網絡的路線規劃和車輛調度。憑藉我們的技術訣竅，我們系統性地引入了隨包裹量增加而提高車隊的裝載率和運輸效率的機制。

技術基礎設施

我們自主研發的中央化中天系統是有效管理我們複雜的網絡運營和派送服務的技術支柱。其擁有上百個模塊，功能眾多，涵蓋了業務和運營的所有場景，由運營管理、網絡管理、結算、財務及其他集成系統和連接網絡合作夥伴的移動應用程序組成。

例如，我們開發了一套技術和專有的實時監控、訂單調度和預測算法，以支持每日高通量處理超過1億張訂單。我們的智能路由算法能夠利用累積的包裹流量和運量大數據，進行動態建模及預測未來包裹量，調整人員和運輸資源的配置，實現運輸時間和成本的最優化。我們亦在整個服務價值鏈中推行關鍵檢測點，旨在及時識別及整改物流瓶頸，以確保我們的端到端快遞服務運作暢順。

持續提高運營數字化和智能化，使我們能夠解決貨量及派送能力錯配，從而優化調度計劃並提高訂單滿足率，同時降低我們的運營成本。我們持續致力升級技術基礎設施以促進智能物流，令截至2024年12月31日止年度的分揀和運輸的綜合單位成本較2023年同期有所下降。

環境、社會和管治(ESG)

快遞行業在節省配發成本及支持許多相關行業發展方面擔當舉足輕重的角色。快遞行業使消費者可以較低的成本購買更多及更好的產品、幫助商戶節省成本同時提高效率及創造價值、改善全國產品配發過程及減少物流成本，令製造業及農業更具競爭力。

中通一直積極為可持續發展作出貢獻以造福社會和環境，同時亦不斷提升合規經營和風險控制等領域的企業管治能力。二十多年來，中通不斷建設其平台，為社會帶來越來越多利益，從服務自己到服務他人，再蛻變成現時服務社會，並累積了更多的資源，連結及賦能更多人群，與各類合作夥伴達成融合發展、合作共贏。隨著快遞業務發展成熟，中通正積極建立一個廣闊的生態系統，將會讓我們轉型成為綜合物流供應商，協助全社會減低物流成本。中通主動履行社會責任，例如致力發展更「環保」的快遞服務、保障安全、助力經濟發展及為社會創造更多的價值。

自2019年以來，本公司已發佈ESG年度報告，詳細介紹了我們在環境、社會和企業管治事宜相關領域的主要舉措和發展。該ESG報告已於<http://zto.investorroom.com/>刊發。本公司截至2024年12月31日止年度的ESG報告將於適當時候與其截至2024年12月31日止年度的年報一併刊發。

報告期後的重要事項

委任提名和企業管治委員會成員

董事會已委任獨立非執行董事謝芳女士為提名和企業管治委員會成員，自2025年3月19日起生效。委任後，提名和企業管治委員會由四名獨立非執行董事組成，即魏臻先生（主席）、黃沁先生、高遵明先生及謝芳女士。

宣派半年度股息

董事會已批准截至2024年12月31日止六個月每股美國存託股及普通股0.35美元的現金股息，派發予於2025年4月10日營業時間結束前名列登記冊的普通股及美國存託股持有人。此次股息付款的派息比率為40%。就A類及B類普通股持有人而言，為符合資格獲派股息，最遲須於香港時間2025年4月10日下午四時三十分前將所有有效的股份過戶文件連同有關股票送達本公司的香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司辦理登記手續，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室。公司預計將於2025年4月22日支付股息給A類及B類普通股持有人，將於2025年4月29日支付股息給美國存託股持有人。

業務前景

自2002年成立至今，中通始終堅持同建共享的理念，注重基礎設施效能建設和優勢的發揮，與時俱進地創新，推動全網參與者責任及利益分配的公平與合理性；我們今天在快遞行業中服務質量、規模和盈利水平的領軍地位，是中通品牌旗下所有合作夥伴目標一致、協同共贏的結果。

我們對中國快遞行業發展的前景充滿信心。踏實務實和不斷優化的數字化運營和以數據為導向的流程改進將賦能中通夯實我們的領先優勢；利他的服務理念將引導我們在企業做大做強的同時，對國家和社會能有更多的擔當；服務質量、業務規模和覆蓋範圍以及盈利的平衡提增，將為所有的中通從業人員和支持我們的投資人帶來可觀的回報。

基於當前市場條件和運營情況，本公司預計2025年的全年包裹量將在408億至422億件的區間，同比增長20%至24%。該等預測基於管理層的當前初步觀點，並可能根據實際情況進行調整。

管理層討論及分析

收入

	截至12月31日止年度		
	2023年 (經審核)	2024年 (未經審核)	收入百分比
	(以人民幣千元計，百分比除外)		
快遞服務	35,488,060	40,953,034	92.5
貨運代理服務	906,802	885,410	2.0
物料銷售	1,876,624	2,300,392	5.2
其他	147,429	141,884	0.3
收入總額	<u>38,418,915</u>	<u>44,280,720</u>	<u>100.0</u>

核心快遞業務

我們的核心快遞業務的收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣37,512.1百萬元增加15.7%至2024年同期的人民幣43,395.3百萬元，乃由於包裹量增加12.6%及包裹單價上升2.7%的影響所致。此類收入大部分來自向網絡合作夥伴提供的服務，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。截至2024年12月31日止年度，該等費用佔我們快遞服務總收入的94.4%。快遞服務收入的其餘部分來自企業客戶，包括垂直電子商務客戶和傳統商戶，以將其產品派送予最終消費者。由於高價值包裹（如來自電子商務平台的退件）的比例持續增加，直客收入（包括來自為服務核心快遞直客客戶而設的直銷機構的派送費）增加100.7%。

貨運代理服務

我們通過收購的中國東方快遞有限公司（香港和深圳的主要貨運代理和國際物流服務提供商）的業務提供貨運代理服務。截至2024年12月31日止年度，來自該服務的收入較2023年同期減少2.4%，主要是由於跨境電子商務定價下降。

物料銷售及其他

物料銷售收入主要包括列印電子面單所需的熱敏紙銷售收入。截至2024年12月31日止年度，物料銷售及其他收入較2023年同期增加22.6%。其他收入主要來自金融貸款業務。

營業成本

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		
	2023年 (經審核)	2024年 (未經審核)	收入百分比
			(以人民幣千元計，百分比除外)
幹線運輸成本	13,591,627	13,966,446	31.5
分揀中心運營成本	8,253,522	9,163,784	20.7
貨運代理成本	854,533	828,270	1.9
物料銷售成本	513,391	651,729	1.5
其他成本	3,543,316	5,953,399	13.4
總營業成本	<u>26,756,389</u>	<u>30,563,628</u>	<u>69.0</u>

我們的總營業成本從截至2023年12月31日止年度的人民幣26,756.4百萬元增加14.2%至截至2024年12月31日止年度的人民幣30,563.6百萬元。

- **幹線運輸成本**為人民幣13,966.4百萬元，較2023年同期的人民幣13,591.6百萬元增加2.8%。單位運輸成本減少8.9%或4分，主要歸因於規模經濟的改善以及透過更有效的路線規劃提高裝載率所致。
- **分揀中心運營成本**為人民幣9,163.8百萬元，較2023年同期的人民幣8,253.5百萬元增加11.0%。該增加主要包括(i)人工相關成本增加人民幣542.6百萬元，系工資上漲被自動化效益提升部分抵銷；及(ii)與升級自動化設備及設施以進一步提高運輸效率相關的折舊及攤銷成本增加人民幣288.3百萬元。截至2024年12月31日，共有596套自動分揀設備投入使用，而截至2023年12月31日則為464套設備，令整體分揀操作效率得以提升。
- **貨運代理成本**為人民幣828.3百萬元，較2023年同期的人民幣854.5百萬元減少3.1%，乃由於貨運代理收入下降所致。
- **物料銷售成本**為人民幣651.7百萬元，較2023年同期的人民幣513.4百萬元增加26.9%，與包裹量增長一致。
- **其他成本**為人民幣5,953.4百萬元，較2023年的人民幣3,543.3百萬元增加68.0%。該增加主要由與服務更高價值企業客戶有關的成本增加人民幣2,452.0百萬元所推動，其水平與相關收入增長一致。

毛利

毛利從截至2023年12月31日止年度的人民幣11,662.5百萬元增加17.6%至截至2024年12月31日止年度的人民幣13,717.1百萬元。我們的毛利率由截至2023年12月31日止年度的30.4%增加至2024年同期的31.0%，乃由於收入增長及成本生產率提高的綜合影響所致。

經營費用

總經營費用從截至2023年12月31日止年度的人民幣1,654.6百萬元增加17.3%至2024年同期的人民幣1,940.2百萬元。

銷售、一般及行政費用。我們的銷售、一般及行政費用從截至2023年12月31日止年度的人民幣2,425.3百萬元增加10.9%至截至2024年12月31日止年度的人民幣2,690.0百萬元。該增加主要包括(i)總部設施費用人民幣72.4百萬元；(ii)與行政設備及設施有關的折舊及攤銷成本人民幣47.6百萬元；及(iii)補償及福利費用人民幣47.6百萬元。

其他經營收入淨額。我們的其他經營收入淨額從截至2023年12月31日止年度的人民幣770.7百萬元減少2.7%至截至2024年12月31日止年度的人民幣749.8百萬元。其他經營收入主要包括(i)政府補貼及稅費返還人民幣488.9百萬元；(ii)租金收入及其他收入人民幣171.3百萬元，及(iii)美國存託股費用返還人民幣111.5百萬元。

經營利潤

截至2024年12月31日止年度，我們的經營利潤為人民幣11,776.9百萬元，較去年同期的人民幣10,007.9百萬元增長17.7%。經營利潤率從去年同期的26.0%增長至26.6%。

其他收入和費用

利息收入。我們的利息收入從截至2023年12月31日止年度的人民幣706.8百萬元增加40.6%至截至2024年12月31日止年度的人民幣993.5百萬元。

利息費用。我們的利息費用從截至2023年12月31日止年度的人民幣289.5百萬元增加16.7%至截至2024年12月31日止年度的人民幣337.9百萬元。

金融工具公允價值變動的收益。我們的金融工具公允價值變動的收益從截至2023年12月31日止年度的人民幣164.5百萬元增加23.3%至截至2024年12月31日止年度的人民幣202.9百萬元。該金融工具公允價值變動的收益或損失乃由商業銀行根據市場對未來贖回價格的估計報價而釐定。

股權投資的投資減值。截至2024年12月31日止年度，我們的股權投資的投資減值為人民幣931.4百萬元，包括(i)由於阿里巴巴集團控股有限公司發起要約收購菜鳥智慧物流網絡有限公司（「菜鳥」）全部發行在外股份的要約價格低於賬面值，而作出的減值準備人民幣479.9百萬元，及(ii)就本公司於菜鳥的子公司浙江驛棧網絡科技有限公司（「驛棧」）的投資所作出的減值準備人民幣451.5百萬元。

外幣匯兌損失。我們截至2024年12月31日止年度的外幣匯兌損失為人民幣17.9百萬元，而截至2023年12月31日止年度則錄得收益人民幣93.5百萬元，主要由於以美元計值的境內銀行存款兌中國人民幣升值所致。

所得稅費用

我們的所得稅費用從截至2023年12月31日止年度的人民幣1,938.6百萬元增加46.8%至截至2024年12月31日止年度的人民幣2,845.4百萬元。截至2024年12月31日止年度的整體所得稅率較2023年同期增長6.3%，主要是由於(i)就應付ZTO Express (Hong Kong) Limited的股息的應計預提稅人民幣518.3百萬元，及(ii)本公司全資子公司上海中通吉網絡技術有限公司因獲認定為「重點軟件企業」，其於2022課稅年度合資格享有10%優惠稅率，於2023年第三季度獲得所得稅退稅人民幣207.1百萬元。

淨利潤

因上述原因，我們的淨利潤從截至2023年12月31日止年度的人民幣8,754.5百萬元增加1.5%至截至2024年12月31日止年度的人民幣8,887.6百萬元。

重大投資或資本資產的未來計劃

截至2024年12月31日，我們並無任何重大投資或資本資產的詳細未來計劃。

資產負債比率

截至2024年12月31日，我們的資產負債比率為32.1%，而截至2023年12月31日為31.9%，按總負債除以總資產計算。

流動資金和資本資源

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。截至2024年12月31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13,465.4百萬元、人民幣37.5百萬元及人民幣8,848.4百萬元。我們的現金和現金等價物主要包括庫存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。受限制現金指就簽發銀行承兌匯票、完成衍生工具及開工建設而於指定銀行賬戶持有的保證金。短期投資主要包括雙幣票券及存款、期限在三個月至一年之間的定期存款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。截至2024年12月31日，我們約92.9%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84.1%的現金及現金等價物、受限制現金和短期投資以人民幣計值。

截至2024年12月31日，我們的未償還銀行借款本金額為人民幣9,514.0百萬元，而截至2023年12月31日則為人民幣7,766.0百萬元。截至2024年12月31日止年度，已提取借款的加權平均利率為1.2%。本集團所有銀行借款均以人民幣計值，且按固定利率計息。

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)。儘管我們合併我們併表附屬實體的業績，但我們只能通過合約安排查閱我們併表附屬實體的資產或盈利。

重大投資

截至2024年12月31日止年度，我們並無作出或持有任何重大投資。

重大收購事項及出售事項

於報告期內，我們並無進行任何重大收購或出售子公司、聯營公司或合資企業。

資產質押

截至2024年12月31日，我們的計息定期存款人民幣41億元已用作簽發銀行承兌匯票的質押。

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。迄今為止，我們已訂立若干對沖交易，如外幣存款、外幣遠期合約及期權，以對沖此類風險。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。

截至2024年12月31日，我們有人民幣1,820.4百萬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165.5百萬元。

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。投資固定利率和浮動利率生息工具附帶一定程度利率風險。固定利率證券的公平市值或會因利率上升受到不利影響，而浮動利率證券的收入則可能因利率下降而較預期減少。部分基於上述因素，我們的未來投資收入可能因市場利率變動而未符預期，或如果我們必須出售市值因利率變化而下降的證券，則本金可能會遭受損失。我們的利率風險亦來自按浮動利率計息的借款。浮動利率借款的成本或會受到利率波動的影響。我們並未亦預期不會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。

或有負債

於2024年12月31日，我們並無重大或有負債。

資本支出及資本承諾

關於購買物業和設備、購買土地使用權以及擴大自有卡車車隊和升級設備及設施，我們於截至2024年12月31日止年度產生資本開支總額約人民幣59億元（截至2023年12月31日止年度：人民幣67億元）。我們打算用我們現有的現金餘額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。

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。截至2024年12月31日，我們的資本承諾為人民幣52億元。所有該等資本承諾將根據建設進度履行。

僱員及薪酬

截至2024年12月31日，本公司的僱員總數為24,477名。下表列出按職能劃分的僱員總數情況：

職能範疇	員工數目	佔總數百分比
分揀	7,525	30.8
運輸	3,475	14.2
管理及行政	4,827	19.7
運營支持及客戶服務	7,154	29.2
技術及工程	1,084	4.4
銷售及營銷	412	1.7
合計	24,477	100.0

我們相信，我們為員工提供具有競爭力的薪酬待遇，以及鼓勵積極進取、任人唯賢的工作環境，因此，我們總體上能夠吸引和留住合格的人才，並保持穩定的核心管理團隊。

本集團截至2024年12月31日止年度產生的員工薪酬成本（不包括股權激勵費用）總額為人民幣3,392.6百萬元，而截至2023年12月31日止年度為人民幣3,226.5百萬元。

根據中國法規的要求，我們參加了各種政府法定的員工福利計劃，包括社會保險基金，即養老金繳款計劃、醫療保險計劃、失業保險計劃、工傷保險計劃和生育保險計劃，以及住房公積金。根據中國法律規定，我們必須按照當地政府不時規定的最高金額根據員工工資、獎金和某些津貼的指定百分比繳納員工福利計劃供款。

我們與員工簽訂標準勞動協議，此外，我們還與關鍵員工簽訂保密和競業限制協議。不競爭限制期一般在終止僱用後兩年屆滿，我們同意在限制期內按關鍵員工離職前工資的一定比例對其進行補償。

我們相信，我們與員工保持著良好的工作關係，於報告期內，我們並未發生任何重大的勞動爭議。

我們一直持續投資僱員培訓及教育計劃。我們向新聘僱員提供正式及全面的公司層面和部門層面培訓，並於其後提供在職培訓。我們亦不時向僱員提供培訓和發展課程，以確保彼等知悉及遵守我們的各項政策及程序。部分培訓乃由服務不同職能但於日常營運中彼此合作或支援的部門聯合進行。

於報告期內，本公司透過ZTO ES制定2016年計劃及現金激勵計劃。於2024年3月19日，董事會批准及採納2024年計劃，於2024年3月生效，該計劃不涉及發行本公司新股。有關透過ZTO ES的2016年計劃、2024年計劃和現金激勵計劃的進一步詳情載於本公司截至2023年12月31日止年度之年報。

企業管治

遵守企業管治守則

於截至2024年12月31日止年度及直至本公告日期，本公司已遵守上市規則附錄C1中企業管治守則第二分部所載的所有守則條文，惟以下條文除外。

根據企業管治守則守則條文第C.2.1條，在香港聯交所上市的公司應遵守主席與首席執行官的職責應有區分且不應由同一人兼任的規定，但亦可選擇偏離該規定。我們並無區分主席與首席執行官，目前由賴梅松先生同時兼任該兩個角色。董事會認為，由同一人兼任主席及首席執行官的角色，可確保本集團內部領導貫徹一致，使本集團的整體策略規劃更有效及更具效率。

董事會認為，現行安排不會使權力和授權平衡受損，此架構將使本公司能夠迅速有效地作出及落實決策。經計及本集團的整體狀況，董事會將繼續審查並考慮於適當時候將本公司董事會主席及首席執行官的角色分開。

遵守標準守則

本公司已採納管理層證券交易守則（「守則」）（其條款不遜於上市規則附錄C3所載的標準守則）作為其證券交易的守則，以規管本公司董事及相關僱員的所有證券交易及守則載列的其他事宜。

於2023年4月26日，香港聯交所就王吉雷先生所訂立擬進行第10b5-1條的交易計劃向本公司授予豁免，豁免嚴格遵守標準守則第A.1、A.3(a)和B.8條。有關第10b5-1條的交易計劃已於報告期內屆滿。

經向全體董事及相關僱員作出具體查詢後，彼等確認彼等於截至2024年12月31日止年度及直至本公告日期止一直遵守守則及標準守則。

董事會委員會

董事會已成立四個委員會（即審計委員會、薪酬委員會、提名和企業管治委員會及環境、社會及管治委員會），以監督本公司事務的特定方面。該等委員會各自訂有特定書面職權範圍。董事會委員會的職權範圍可於本公司及香港聯交所網站查閱。

審計委員會

本公司已根據上市規則第3.21條及企業管治守則成立審計委員會。審計委員會由兩名獨立非執行董事，即Herman YU先生及黃沁先生，以及一名非執行董事，即劉星先生組成。Herman YU先生是審計委員會的主席。我們已釐定Herman YU先生、劉星先生及黃沁先生各自均符合《紐交所企業管治規則》第303A條的「獨立性」規定。我們已釐定Herman YU先生（具備適當專業資格的獨立非執行董事）符合「審計委員會財務專家」及審計委員會主席資格。審計委員會監督我們的會計及財務申報程序，並審核本公司的財務報表。審計委員會負責（其中包括）以下工作：

- 委任獨立核數師，並預先批准已允許將由獨立核數師進行的所有核數及非核數服務；
- 與獨立核數師一起審閱任何核數問題或困難及管理層的回應；
- 與管理層及獨立核數師討論年度經審核財務報表；
- 與獨立核數師審閱及討論彼等的年度審核方案（包括審核活動的時間及範圍），並監察該方案於年內的進展及結果；
- 管理層、本公司獨立核數師及本公司內部審計部門共同審閱獨立核數師須報告的資料；
- 解決本公司獨立核數師及管理層有關財務報告的所有分歧；
- 審閱我們的會計及內部控制政策與程序的適切性和有效性，以及所採取以監察及控制主要財務風險敞口的任何步驟；
- 審閱及批准所有提出的關聯方交易；

- 與管理層及獨立核數師分別及定期召開會議；及
- 監察我們遵守商業行為和道德守則的情況，包括審閱我們程序的適切性和有效性，以確保適當遵守。

審計委員會已審閱截至2024年12月31日止年度的未經審核全年業績，並已與本公司獨立核數師德勤•關黃陳方會計師行會面。審計委員會亦已與本公司高級管理層成員討論有關本公司採用會計政策及常規事宜以及內部控制及財務報告事宜。

本公告所披露的未經審核財務資料為初步資料。本公司擬提交予股東的截至2024年12月31日止年度的年報中的財務報表及相關附註仍在審核過程中。本公告所載的有關本公司截至2024年12月31日及截至該日止年度的未經審核簡明合併資產負債表、未經審核簡明合併綜合收益表及未經審核簡明合併現金流量表以及相關附註的數字已經本公司核數師德勤•關黃陳方會計師行認同，與本公司本年度未經審核合併財務報表所載數字核對一致。德勤•關黃陳方會計師行就此執行的工作並不構成核證工作，故此德勤•關黃陳方會計師行並未就本公告發出意見或核證結論。

審核工作完成後，可能會識別出針對財務報表的調整，這可能會導致本公司的經審核財務報表與本未經審核初步財務資料之間存在重大差異。

其他資料

購買、出售或贖回本公司上市證券

於報告期內，本公司已於紐交所購回合共8,045,382股美國存託股（代表相同數目的A類普通股（「已購回股份」）），總代價為158,786,680.88美元（扣除費用前）。於本公告日期，所有已購回股份已被註銷。

本公司於報告期內購回的詳情如下：

紐交所

2024年月份	已回購 美國存託股 的數量	每股美國 存託股支付 的最高價 (美元)	每股美國 存託股支付 的最低價 (美元)	已付總代價 (扣除費用前) (美元)
7月	2,527,481	20.00	19.27	49,948,040.10
12月	5,517,901	20.00	19.11	108,838,640.78

除上文所披露者外，於報告期內，本公司及其任何子公司概無購買、出售或贖回任何本公司於香港聯交所或紐交所上市的證券（包括出售庫存股（定義見上市規則））。於2024年12月31日，本公司並無持有任何庫存股（定義見上市規則）。

票據發售事項所得款項用途

於2022年8月，我們完成發售本金總額為10億美元的2027年到期可換股優先票據（「**2027年票據**」）。2027年票據按每年1.50%的利率計息，於2023年3月1日起計，須於每年的3月1日及9月1日每半年支付一次。2027年票據將於2027年9月1日到期，除非在該日之前按其條款提早贖回、購回或轉換，則另作別論。持有者可在緊接到期日前第五個預定交易日營業結束之前隨時轉換2027年票據。轉換時，本公司將依其意願支付或交付（視情況而定）現金、本公司的美國存託股（每股現時代表一股A類普通股）或現金及美國存託股兩者結合。誠如本公司就票據發售事項於2022年8月25日刊發的公告所披露，本公司已與初始買家的聯屬人士及另一間金融機構就2027年票據的定價達成限價看漲交易。限價看漲交易的限價初步為每股美國存託股36.48美元及可根據限價看漲交易的條款予以調整。2027年票據已依據1933年證券法（經修訂）第144A條規定的豁免登記條款，向獲合理相信屬合資格機構買家的人士提呈發售。

誠如本公司於2022年8月24日及2022年8月25日刊發的公告所披露，本公司將部分發售2027年票據的所得款項淨額（金額為54百萬美元）用於支付限價看漲交易的成本。我們已收到約930.3百萬美元的所得款項（扣除已付發行成本及限價看漲期權）。本公司擬將所得款項淨額餘下部分用於：(i)提升我們的物流經營規模及能力；(ii)投資物流生態系統；及(iii)營運資金及其他一般公司用途。關於進一步詳情，請參閱本公司於2022年8月24日及25日刊發的公告。

誠如本公司截至2024年6月30日止六個月的中期業績公告及中期報告所披露，我們已按擬定用途動用上述所得款項淨額：(i) 282.1百萬美元用於提升我們的物流經營規模及能力；(ii) 7.0百萬美元用作投資物流生態系統；及(iii) 641.2百萬美元用作營運資金及其他一般公司用途。截至2024年12月31日，發售2027年票據的所得款項淨額已全部動用。

未經審核簡明合併資產負債表
 於2023年及2024年12月31日
 (金額單位以千元計，股份及每股數據除外)

	附註	2023年 人民幣	於12月31日 2024年 人民幣	美元 (附註2)
資產				
流動資產				
現金及現金等價物		12,333,884	13,465,442	1,844,758
受限制現金		686,568	37,517	5,140
應收賬款淨額	3	572,558	1,503,706	206,007
金融應收款項淨額		1,135,445	1,178,617	161,470
短期投資		7,454,633	8,848,447	1,212,232
存貨		28,074	38,569	5,284
預付供應商款項		821,942	783,599	107,353
預付款項及其他流動資產		3,772,377	4,329,664	593,162
應收關聯方款項		148,067	168,160	23,038
總流動資產		26,953,548	30,353,721	4,158,444
股權投資		3,455,119	1,871,337	256,372
物業及設備淨額		32,181,025	33,915,366	4,646,386
土地使用權淨額		5,637,101	6,170,233	845,318
無形資產淨額		23,240	17,043	2,335
經營租賃使用權資產		672,193	566,316	77,585
商譽		4,241,541	4,241,541	581,089
遞延所得稅資產		879,772	984,567	134,885
長期投資		12,170,881	12,017,755	1,646,426
長期金融應收款項淨額		964,780	861,453	118,019
其他非流動資產		701,758	919,331	125,948
非流動性應收關聯方款項		584,263	421,667	57,766
總資產		88,465,221	92,340,330	12,650,573
負債及權益				
流動負債				
短期銀行借款		7,765,990	9,513,958	1,303,407
應付款項	4	2,557,010	2,463,395	337,484
客戶預付款項		1,745,727	1,565,147	214,424
應付所得稅		333,257	488,889	66,978
應付關聯方款項		234,683	202,766	27,779
流動經營租賃負債		186,253	183,373	25,122
應付股息		1,548	14,134	1,936
可換股優先票據		–	7,270,081	995,997
其他流動負債		7,236,716	6,571,492	900,290

	附註	2023年 人民幣	於12月31日 2024年 人民幣	美元 (附註2)
總流動負債		20,061,184	28,273,235	3,873,417
非流動經營租賃負債		455,879	377,717	51,747
遞延稅項負債		638,200	1,014,545	138,992
可換股優先票據		7,029,550	—	—
總負債		28,184,813	29,665,497	4,064,156
股東權益				
普通股(每股面值0.0001美元； 10,000,000,000股股份已授權； 於2023年12月31日， 812,866,663股股份已發行 而其中804,719,252股股份在 外流通；於2024年12月31日， 810,339,182股股份已發行而其 中798,622,719股股份在外流通)	8	525	523	72
資本公積		24,201,745	24,389,905	3,341,403
庫存股，按成本計(於2023年及 2024年12月31日分別為 3,000,000股及7,774,535股)		(510,986)	(1,131,895)	(155,069)
未分配利潤		36,301,185	39,098,553	5,356,480
累計其他綜合損失		(190,724)	(294,694)	(40,373)
中通快遞(開曼)有限公司股東權益		59,801,745	62,062,392	8,502,513
非控制性權益		478,663	612,441	83,904
總權益		60,280,408	62,674,833	8,586,417
總負債及權益		88,465,221	92,340,330	12,650,573

未經審核簡明合併綜合收益表
截至2023年及2024年12月31日止年度
(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		
		2023年 人民幣	2024年 人民幣	美元 (附註2)
收入		38,418,915	44,280,720	6,066,434
營業成本		(26,756,389)	(30,563,628)	(4,187,200)
毛利		11,662,526	13,717,092	1,879,234
經營(費用)/收入				
銷售、一般和行政費用		(2,425,253)	(2,690,017)	(368,531)
其他經營收入淨額		770,651	749,784	102,720
總經營費用		(1,654,602)	(1,940,233)	(265,811)
經營利潤		10,007,924	11,776,859	1,613,423
其他收入/(費用)				
利息收入		706,765	993,535	136,114
利息費用		(289,533)	(337,919)	(46,295)
金融工具的公允價值變動收益		164,517	202,886	27,795
出售股權投資、子公司和 其他的收益/(損失)		5,485	(10,518)	(1,441)
股權投資的投資減值		–	(931,367)	(127,597)
外幣匯兌收益/(損失)		93,543	(17,930)	(2,456)
扣除所得稅及權益法核算的 投資收益前的利潤		10,688,701	11,675,546	1,599,543
所得稅費用	5	(1,938,600)	(2,845,361)	(389,813)
權益法核算的投資收益		4,356	57,410	7,865

	附註	截至12月31日止年度		美元 (附註2)
		2023年 人民幣	2024年 人民幣	
淨利潤		8,754,457	8,887,595	1,217,595
歸屬於非控制性權益的 淨利潤		(5,453)	(70,760)	(9,694)
歸屬於中通快遞(開曼) 有限公司的淨利潤		8,749,004	8,816,835	1,207,901
歸屬於普通股股東的淨利潤		8,749,004	8,816,835	1,207,901
歸屬於普通股股東的每股淨收益	7			
基本		10.83	10.95	1.50
攤薄		10.60	10.70	1.47
用於計算每股普通股／美國存託股 淨收益的加權平均股數				
基本		807,739,616	804,875,816	804,875,816
攤薄		838,948,683	838,441,916	838,441,916
淨利潤		8,754,457	8,887,595	1,217,595
其他綜合損失，扣除稅項零 外幣折算調整		(104,052)	(103,970)	(14,244)
綜合收益		8,650,405	8,783,625	1,203,351
歸屬於非控制性權益的 綜合收益		(5,453)	(70,760)	(9,694)
歸屬於中通快遞(開曼) 有限公司的綜合收益		8,644,952	8,712,865	1,193,657

隨附之附註為該等簡明合併財務報表之組成部份。

未經審核簡明合併現金流量表
截至2023年及2024年12月31日止年度
(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		
	2023年 人民幣	2024年 人民幣	美元 (附註2)
經營活動產生的現金流量			
經營活動產生的現金淨額	13,360,967	11,429,436	1,565,826
投資活動產生的現金流量			
購買物業及設備	(6,528,833)	(5,208,156)	(713,514)
購買土地使用權	(140,948)	(693,973)	(95,074)
購買短期投資	(11,261,190)	(13,732,405)	(1,881,332)
短期投資到期	9,798,273	15,705,822	2,151,689
購買長期投資	(10,090,353)	(3,918,647)	(536,852)
長期投資到期	5,240,732	836,137	114,550
出售股權投資收取的現金淨額	413,931	719,777	98,609
出售子公司的現金淨額流入(出)	62,998	(3,179)	(436)
僱員貸款	(66,590)	(128,681)	(17,629)
償還僱員貸款	169,049	160,655	22,010
其他	150,180	281,926	38,623
投資活動所用的現金淨額	(12,252,751)	(5,980,724)	(819,356)
融資活動產生的現金流量			
非控制性權益股東的注資	19,348	20,342	2,787
短期借款所得款項	12,279,050	19,712,958	2,700,664
償還短期借款	(9,924,563)	(17,965,557)	(2,461,271)
普通股的回購	(1,006,451)	(1,157,472)	(158,573)
支付股息	(2,072,509)	(5,605,451)	(767,944)
其他	(64,711)	-	-
融資活動所用的現金淨額	(769,836)	(4,995,180)	(684,337)
匯率變動對現金、現金等價物及 受限制現金的影響	109,843	26,105	3,577
現金、現金等價物及受限制現金的淨變動	448,223	479,637	65,710
年初的現金、現金等價物及受限制現金	12,603,087	13,051,310	1,788,022
年末的現金、現金等價物及受限制現金	13,051,310	13,530,947	1,853,732

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現金流量表所示金額之總和的核對。

	於12月31日		
	2023年 人民幣	2024年 人民幣	美元 (附註2)
現金及現金等價物	12,333,884	13,465,442	1,844,758
受限制現金	686,568	37,517	5,140
非流動性受限制現金 ⁽¹⁾	30,858	27,988	3,834
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
列示於現金流量表的總現金、 現金等價物及受限制現金	<u><u>13,051,310</u></u>	<u><u>13,530,947</u></u>	<u><u>1,853,732</u></u>

附註：

(1) 非流動性受限制現金於簡明合併資產負債表中計入其他非流動資產。

隨附之附註為該等簡明合併財務報表之組成部份。

未經審核簡明合併財務報表附註

截至2023年及2024年12月31日止年度

(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

中通快遞(開曼)有限公司(「本公司」)於2015年4月8日根據開曼群島法律註冊成立。中通、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「本集團」)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) 呈報基礎

就年度財務資料而言，隨附的未經審核簡明合併財務報表已根據美利堅合眾國公認會計準則(「美國公認會計準則」)及香港聯交所證券上市規則(經不時修訂、補充或以其他方式修改)(「香港上市規則」)的披露規定編製。因此，該等報表並不包括美國公認會計準則就完整財務報表而要求的所有資料及附註。根據美國公認會計準則編製的年度財務報表中一般包含的若干資料及附註披露已進行精簡或省略。

(b) 合併原則

未經審核簡明合併財務報表包括本公司、其子公司及可變利益實體的財務報表。所有公司間交易及餘額已於合並入賬時抵銷。

本集團評估將其為主要受益人的可變利益實體合並入賬的需要。於釐定本集團是否為主要受益人時，本集團考慮(1)本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)本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，則本集團將可變利益實體合並入賬。

本集團相信，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公積金外。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本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份淨資產(相當於其法定公積金及股本的餘額)予本集團。

(c) 會計估計

編製符合美國公認會計準則的財務報表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。本集團基於其過往經驗及其他相關因素作出估計。

(d) 便利換算

本集團業務主要於中國開展且近乎所有本集團收入均以人民幣計值。然而，僅為方便中國讀者對照，向股東進行的定期報告將包括使用當時匯率折算美元的當期金額。截至2024年12月31日止年度的未經審核簡明合併資產負債表、未經審核簡明合併綜合收益表及未經審核簡明合併現金流量表由人民幣換算為美元乃按1.00美元=人民幣7.2993元的匯率計算，該匯率為美國聯邦儲備委員會於2024年12月31日發佈的H.10統計公報中規定的中午買入匯率，惟不代表人民幣金額於2024年12月31日可以或可按該匯率或任何其他匯率兌換、實現或結算為美元。

(e) 收入確認

收入分拆

	截至12月31日止年度				
	2023年		2024年		
	人民幣	%	人民幣	美元	%
	(經審核)		(未經審核)	(未經審核)	
快遞服務	35,488,060	92.4	40,953,034	5,610,543	92.5
貨運代理服務	906,802	2.4	885,410	121,301	2.0
物料銷售	1,876,624	4.9	2,300,392	315,152	5.2
其他	147,429	0.3	141,884	19,438	0.3
	<u>38,418,915</u>	<u>100.0</u>	<u>44,280,720</u>	<u>6,066,434</u>	<u>100.0</u>
總收入	<u>38,418,915</u>	<u>100.0</u>	<u>44,280,720</u>	<u>6,066,434</u>	<u>100.0</u>

合約資產及負債

合約資產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2023年及2024年12月31日並不重大。

合約負債包括預付款項，其計入客戶預付款項，且於2023年及2024年12月31日並不重大。

(f) 所得稅

本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財務報表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。本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。

(g) 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利潤除以年內已發行在外普通股加權平均數。

攤薄每股普通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，當中由可換股優先票據轉換後可予發行的普通股組成（使用假設轉換法）。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，本集團股東投票贊成採用雙層股權結構的建議，據此，本集團的法定股本被重新分類並重新指定為A類普通股及B類普通股。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收益的計算。每股A類普通股及B類普通股的每股基本收益及每股攤薄收益相同。

3. 應收賬款淨額

	於12月31日		
	2023年 人民幣 (經審核)	2024年 人民幣 (未經審核)	美元 (未經審核)
應收賬款總額	613,541	1,539,338	210,888
減：信用損失準備	(40,983)	(35,632)	(4,881)
總計	<u>572,558</u>	<u>1,503,706</u>	<u>206,007</u>

以下是按賬齡分析的應收賬款，根據發票日期（與收入確認日期相近）呈列。

	於12月31日		
	2023年 人民幣 (經審核)	2024年 人民幣 (未經審核)	美元 (未經審核)
六個月內	450,769	1,366,198	187,168
六個月至一年	57,615	49,799	6,822
一年至兩年	49,726	48,687	6,670
兩年以上	55,431	74,654	10,228
應收賬款總額	<u>613,541</u>	<u>1,539,338</u>	<u>210,888</u>

4. 應付款項

於2023年12月31日及2024年12月31日的應付款項按報告期末發票日期或初始日期的賬齡分析如下：

	於12月31日		
	2023年 人民幣 (經審核)	2024年 人民幣 (未經審核)	美元 (未經審核)
六個月內	2,548,617	2,448,751	335,478
六個月至一年	4,789	9,154	1,254
一年至兩年	1,366	2,840	389
兩年以上	2,238	2,650	363
總計	<u>2,557,010</u>	<u>2,463,395</u>	<u>337,484</u>

5. 所得稅

計入簡明合併綜合收益表中所得稅費用(絕大部份來自本集團子公司)的當期及遞延部份如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣 (經審核)	2024年 人民幣 (未經審核)	美元 (未經審核)
當期所得稅費用	1,780,818	2,552,819	349,735
遞延所得稅費用	<u>157,782</u>	<u>292,542</u>	<u>40,078</u>
總計	<u>1,938,600</u>	<u>2,845,361</u>	<u>389,813</u>

截至2023年及2024年12月31日止年度，本集團的實際稅率分別為18.14%(經審核)及24.37%(未經審核)。

6. 股權激勵費用

員工持股平台

於2016年6月，本集團建立了員工持股平台（「持股平台」）。成立ZTO ES Holding Limited（「ZTO ES」），一間英屬維爾京群島公司，作為本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。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。

於2016年6月28日，本公司向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。有限合夥權益的接受者有權間接獲得本公司相關普通股附帶的所有經濟利益，因此，根據僱員的指示，ZTO ES將就該僱員擁有的有限合夥權益出售其所持有的本公司普通股，並將所得款項匯予該僱員。該合夥企業所持有的本公司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。本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本公司一股普通股的間接經濟利益相符。

於2023年及2024年3月，若干高級職員及僱員獲授分別與877,264股及1,205,483股本公司普通股相應的4,386,320股及6,027,415股普通股單位，兩年各對價為零。該等股份獎勵於授出時立即歸屬及行使。根據截至2023年及2024年12月31日止年度未經審核簡明合併綜合收益表內的銷售、一般和行政費用於授出日期的普通股市價26.27美元及21.02美元，本集團分別錄得股權激勵費用人民幣158,278元（經審核）及人民幣183,175元（未經審核）。

2016年股權激勵計劃

於2016年6月，董事會亦批准2016年股權激勵計劃（「2016年股權激勵計劃」），以向本集團董事、高級行政人員及其他僱員提供適當的激勵。2016年股權激勵計劃於2016年9月經修訂及重列，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。

自2023年5月1日起，本公司將不再就2016年股權激勵計劃餘下期限進一步增加2016年股權激勵計劃的計劃限額，2016年股權激勵計劃的計劃上限將為截至2022年12月31日的現時股份獎勵池規模，即21,000,000股股份；2016年股權激勵計劃項下的購股權及獎勵將以本公司已發行及為管理2016年股權激勵計劃預留的現有股份履行，而本公司將不會就根據2016年股權激勵計劃授出或將授出的股份獎勵發行任何新股份。

限制性股份單位

於2023年及2024年3月，本集團根據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535,955份及743,366份限制性股份單位（「限制性股份單位」）。該等授予於授出時立即歸屬。根據截至2023年及2024年12月31日止年度的未經審核簡明合併綜合收益表內的銷售、一般和行政費用於授出日期的普通股市價26.27美元及21.02美元，本集團分別錄得股權激勵費用人民幣96,698元（經審核）及人民幣112,956元（未經審核）。

2024年股權激勵計劃

於2024年3月，董事會批准2024年股權激勵計劃（「2024年股權激勵計劃」），以向本集團董事、僱員及顧問提供適當的激勵。據此，將根據2024年計劃授予的獎勵涉及的本集團最高股份數目將為30,000,000股A類普通股，可由董事會予以調整及／或更新。

購股權

於2024年3月22日，本集團根據2024年股權激勵計劃向若干董事、高級行政人員及僱員授出916,200份購股權。行使價為21.88美元。該等購股權將分別於自各自的授出日期起的三個週年日期歸屬33%、33%及34%。購股權的合約年期為十年。

本集團股票在2024年3月22日授予日前最後一個交易日的收盤價為每股21.67美元。授予董事及僱員的購股權於截至2024年12月31日止年度的加權平均授予日期公允價值為每股6.7美元（使用二項式期權定價模式計算）。二項式期權定價模式要求輸入主觀假設，如僱員可能行使股票期權的預期股價波幅及預期價格倍數。預期波幅基於本集團的平均歷史股票波幅得出。購股權合約年期內各期間的無風險利率基於授出時有效的美國國債收益率曲線得出。

股票期權的公允價值使用下列重大假設估計得出：

	2024年
現貨價(美元)	21.02
行使價(美元)	21.88
購股權年期	10年
無風險利率	4.22%
預期波幅	35.00%
股息收益率	2.95%
歸屬後沒收率	5.55%~6.39%
行使倍數	1.5倍至2.0倍

下表概述購股權計劃項下的本集團購股權活動：

	購股權 數目	加權平均 行使價 每股美元	加權平均 剩餘 合約年期 年	合計內 在價值 美元
截至2024年1月1日尚未行使的購股權	-	-	-	-
已授出	916,200			
已行使	-			
已沒收	-			
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
截至2024年12月31日尚未行使的購股權	<u>916,200</u>	<u>21.88</u>	<u>9.23</u>	<u>-</u>

於截至2024年12月31日止年度，有關該等購股權的股權激勵費用總額為人民幣22,561元（未經審計）。截至2024年12月31日，有關未歸屬購股權的未獲確認激勵費用為人民幣21,943元（未經審計），預期將於2.23年的加權平均期間內予以確認。

7. 每股收益

所呈列各期的基本及攤薄每股收益計算如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣 (經審核)	2024年 人民幣 (未經審核)	美元 (未經審核)
分子：			
歸屬於普通股股東的淨利潤－基本	8,749,004	8,816,835	1,207,901
加：可換股優先票據的利息費用	<u>145,451</u>	<u>150,512</u>	<u>20,620</u>
歸屬於普通股股東的淨利潤－攤薄	8,894,455	8,967,347	1,228,521
股份(分母)：			
發行在外的加權平均普通股－基本	807,739,616	804,875,816	804,875,816
加：可換股優先票據的攤薄影響	<u>31,209,067</u>	<u>33,566,100</u>	<u>33,566,100</u>
發行在外的加權平均普通股－攤薄	838,948,683	838,441,916	838,441,916
每股收益－基本	10.83	10.95	1.50
每股收益－攤薄	10.60	10.70	1.47

於2023年12月31日及2024年12月31日，分別轉讓予ZTO ES的5,147,411股(經審核)及3,941,928股(未經審核)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。

8. 回購普通股

於2018年11月，董事會批准股份回購方案並於其後作出修訂，最新修訂將可能回購的股份總價值增加至20億美元，並將生效時間延長至2025年6月30日。於2024年12月31日，本公司已購買合共50,546,707股股份，平均購買價格為24.18美元，包括回購佣金。

9. 股息

於2023年3月14日，本公司董事會批准派發截至2022年12月31日止年度每股普通股0.37美元的股息，派付總額為299,319美元(人民幣2,055,723元)。

於2024年3月19日，本公司董事會批准派發截至2023年12月31日止年度每股普通股0.62美元的股息，派付總額為500,134美元(人民幣3,600,516元)(未經審核)。

於2024年8月20日，本公司董事會批准派發截至2024年6月30日止六個月每股普通股0.35美元的中期股息，派付總額為282,239美元(人民幣2,012,929元)(未經審核)。

於2025年3月18日，董事會批准就截至2024年12月31日止六個月派發2024年每股美國存託股及普通股0.35美元的現金股息，派發予於2025年4月10日營業時間結束前的普通股及美國存託股持有人。

刊發全年業績公告及年報

本全年業績公告刊載於香港聯交所網站(<http://www.hkexnews.hk>)及本公司網站(<https://zto.investorroom.com/>)。本公司截至2024年12月31日止年度的年報將於適當時候刊載於以上網站，以供查閱。

釋義

於本公告內，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義：

「2016年計劃」	指	本公司於2016年6月採納的股權激勵計劃（經不時修訂）
「2024年計劃」	指	本公司於2024年3月19日採納的股權激勵計劃（經不時修訂）
「美國存託股」	指	美國存託股（每股代表本公司一股A類普通股）
「聯繫人」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「審計委員會」	指	董事會審計委員會
「董事會」	指	董事會
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載的企業管治守則
「中國」	指	中華人民共和國
「A類普通股」	指	本公司股本內每股面值0.0001美元的A類普通股，A類普通股持有人可就本公司股東大會提呈的任何決議案享有每股一票的投票權
「B類普通股」	指	本公司股本內每股面值0.0001美元的B類普通股，享有本公司不同投票權，使B類普通股持有人可就本公司股東大會提呈的任何決議案享有每股10票的投票權
「本公司」或 「中通」	指	中通快遞（開曼）有限公司，一家於2015年4月8日於開曼群島註冊成立為獲豁免公司的公司，及（如文義所需）其不時的子公司及併表附屬實體
「薪酬委員會」	指	董事會薪酬委員會

「合約安排」	指	可變利益實體結構，及（如文義所需）該結構所依據的協議，本公司主要通過其併表附屬實體及子公司在中國境內提供信件快遞服務
「董事」	指	本公司董事
「環境、社會及管治委員會」	指	董事會環境、社會及管治委員會
「環境、社會及管治」	指	環境、社會及管治
「本集團」或「我們」	指	本公司及其不時的子公司及併表附屬實體
「香港」	指	中華人民共和國香港特別行政區
「香港聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「標準守則」	指	上市規則附錄C3所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則
「提名和企業管治委員會」	指	董事會提名和企業管治委員會
「紐交所」	指	紐約證券交易所
「普通股」	指	本公司每股面值0.0001美元的A類及B類普通股
「報告期」	指	截至2024年12月31日止年度
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「股份」	指	本公司股本中的A類普通股及B類普通股（視文義需要而定）
「股東」	指	股份持有人
「子公司」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「主要股東」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義

「美國」	指	美利堅合眾國、其領土、屬地及其所有管轄區域
「美元」	指	美國的法定貨幣美元
「美國公認會計準則」	指	美國公認的會計準則
「不同投票權」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「ZTO ES」	指	Zto Es Holding Limited，一家於英屬維爾京群島註冊成立的公司
「%」	指	百分比

承董事會命
中通快遞(開曼)有限公司
賴梅松
主席

香港，2025年3月19日

於本公告日期，本公司董事會包括董事會主席兼執行董事賴梅松先生；執行董事王吉雷先生及胡紅群先生；非執行董事劉星先生及陳旭東先生；以及獨立非執行董事魏臻先生、黃沁先生、Herman YU先生、高遵明先生及謝芳女士。