

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，並明確表示概不就因本公告全部或任何部分內容所產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



**S.F. Holding Co., Ltd.**  
**順豐控股股份有限公司**

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：6936)

## 截至2025年6月30日止六個月之中期業績公告

順豐控股股份有限公司（「本公司」，連同其附屬公司統稱「本集團」）董事會（「董事會」）欣然公佈本集團截至2025年6月30日止六個月的未經審計業績。本公告乃按香港聯合交易所有限公司證券上市規則中有關初步中期業績公告的相關規定而編製，且當中已載有本公司2025年中期報告全文。本公司2025年中期報告將適時登載於香港聯合交易所披露易網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))及本公司網站([www.sf-express.com](http://www.sf-express.com))，及寄發予本公司股東（如需）。

董事會命  
順豐控股股份有限公司  
聯席公司秘書  
甘玲

中國深圳，2025年8月28日

於本公告日期，董事會成員包括主席及執行董事王衛先生，執行董事何捷先生、王欣女士及徐本松先生；及獨立非執行董事陳尚偉先生、李嘉士先生及丁益博士。

## 公司願景



成為備受尊重全球領先的  
數智物流解決方案服務商



## 重要提示

公司董事會、監事會及董事、監事、高級管理人員保證本中期報告（「本報告」）內容的真實、準確、完整，不存在虛假記載、誤導性陳述或重大遺漏，並承擔個別和連帶的法律責任。

中期財務報告乃根據國際財務報告準則編製，已經羅兵咸永道會計師事務所審閱。

本報告已經公司第六屆董事會第二十三次會議（「本次董事會」）審議通過，所有董事均出席了會議並投贊成票。

本報告中涉及的未來發展規劃等前瞻性陳述不構成公司對投資者的實質承諾，敬請廣大投資者理性投資，注意風險。

經本次董事會審議通過的利潤分配方案為：以未來實施2025年中期利潤分配方案的股權登記日的總股份數減去公

司回購專用證券賬戶中的股份數為基數，向全體股東每10股派發中期現金紅利人民幣4.6元（含稅），送紅股0股（含稅），不以公積金轉增股本。以截至本報告日期公司扣除回購專用證券賬戶中股份的公司總股份數初步測算，預計本次中期現金分紅金額為人民幣23.2億元，約佔公司2025年上半年歸屬於本公司所有者的利潤的40%。董事會已於本公司2024年年度股東大會獲股東授權決定並實施2025年中期利潤分配方案。

本報告分別以中英文兩種語言編製。如對中期財務報告的理解產生歧義，請以英文版為準；除中期財務報告外的其他內容，如有歧義，請以中文版為準。



## 目錄

- 004 公司資料
- 008 關鍵會計數據和財務指標
- 013 管理層討論與分析
- 046 企業管治及其他資料
- 054 中期財務資料審閱報告
- 055 簡明合併損益表
- 056 簡明合併綜合收益表
- 057 簡明合併財務狀況表
- 060 簡明合併權益變動表
- 062 簡明合併現金流量表
- 064 簡明合併財務報表附註
- 105 釋義



## 公司資料

### 董事會

#### 執行董事

王 衛先生 (董事長)  
何 捷先生  
王 欣女士  
徐本松先生

#### 獨立非執行董事

陳尚偉先生  
李嘉士先生  
丁 益博士

#### 審計委員會

陳尚偉先生 (主席)  
李嘉士先生  
丁 益博士

#### 提名委員會

李嘉士先生 (主席)  
丁 益博士  
王 衛先生

#### 薪酬與考核委員會

丁 益博士 (主席)  
陳尚偉先生  
李嘉士先生

#### 風險管理委員會

何 捷先生 (主席)  
陳尚偉先生  
李嘉士先生

#### 戰略委員會

陳尚偉先生 (主席)  
丁 益博士  
王 衛先生

### H股證券登記處

#### 卓佳證券登記有限公司

香港  
夏慤道16號  
遠東金融中心17樓

### 法律顧問

關於香港法例：

#### 史密夫斐爾律師事務所

香港  
皇后大道中15號  
告羅士打大廈23樓

### 核數師

#### 羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師及  
註冊公眾利益實體核數師  
香港中環  
太子大廈22樓

### 合規顧問

#### 財通國際融資有限公司

香港  
皇后大道中181號  
新紀元廣場  
24樓2401-05室

### 中國註冊地點

中國廣東省  
深圳市寶安區航城街道  
草圍社區深圳機場  
航站四路1111號順豐華南轉運中心  
綜合樓3層

## 公司資料

### 中國主要營業地點

中國廣東省  
深圳市南山區  
科技南一路  
深投控創智天地大廈

### 香港主要營業地點

香港新界  
青衣航運路36號  
亞洲物流中心－順豐大廈9樓

### 授權代表

何 捷先生  
甘 玲女士

### 聯席公司秘書

甘 玲女士  
蘇嘉敏女士(*FCG, HKFCG (PE)*)

### 公司網址

[www.sf-express.com](http://www.sf-express.com)

# 「順豐控股是中國及亞洲最大、 全球第四大綜合物流服務提供商<sup>1</sup>」



順豐集團成立於1993年，經過三十二年發展，已成長為亞洲最大、全球第四大綜合物流服務提供商，在《財富》世界500強企業榜單中位列第393位。順豐為客戶提供國內及國際端到端一站式綜合物流解決方案，包括時效快遞、經濟快遞、快運、冷運及醫藥、同城即時配送、供應鏈及國際（含國際快遞、國際貨運及代理、供應鏈）等物流服務。公司擁有廣泛的全球服務網絡，其中國內業務覆蓋中國339個地級行政區，覆蓋率100%；國際快遞、貨代及供應鏈業務覆蓋95個國家和地區，國際小包業務覆蓋200個國家和地區。公司也是中國乃至全球物流行業的領先品牌，連續八年上榜《財富》最受讚賞的中國公司之一，並連續16年獲得快遞服務公眾滿意度第一。

公司的旗艦產品時效快遞佔據國內絕對領先的市場份額，並依託時效快遞網絡的資源與能力，快速高效地拓展至更多物流服務細分領域，從輕小包裏到大型重貨，從標準快遞到定制化供應鏈服務，從中國市場到亞洲乃至全球市場。公司於國內的快遞、快運、冷運、同城即時配送<sup>2</sup>及供應鏈<sup>3</sup>業務五個細分領域，以及於亞洲的快遞、快運、同城即時配送<sup>2</sup>及國際業務<sup>4</sup>四個領域均處於細分市場第一的領先地位<sup>1</sup>。同時，依託領先的科技研發能力，公司以技術賦能客戶打造安全高效的智慧供應鏈體系，致力於成為備受尊重全球領先的數智物流解決方案服務商。

展望未來，作為連接亞洲與世界的全球領先物流企業，順豐將憑藉備受認可的品牌、廣泛的全球網絡覆蓋和完善的綜合物流服務能力拓展國內及國際市場，推動公司業務的可持續健康增長，成為全球企業和個人客戶首選的物流合作夥伴，攜手客戶共同成長，共創價值。

## 規模領先

亞洲最大

全球第四大

綜合物流服務提供商<sup>1</sup>

## 領導地位<sup>1</sup>

亞洲第一

快遞、零擔快運、同城即時配送<sup>2</sup>及國際業務<sup>4</sup>

中國第一

快遞、零擔快運、冷運、同城即時配送<sup>2</sup>及供應鏈<sup>3</sup>

## 優質品牌

第一名

中國快遞服務客戶滿意度

連續16年

<sup>1</sup> 根據弗若斯特沙利文報告，以2024年的收入統計

<sup>2</sup> 第三方同城即時配送服務提供商中

<sup>3</sup> 民營第三方供應鏈解決方案提供商中

<sup>4</sup> 亞洲綜合物流服務提供商中

# 業務板塊

## 速運物流



時效快遞

主要面向個人、企業、中高端品牌商家等，提供時效領先的高品質門到門寄遞服務

- 根據寄遞流向與距離，可實現半日達、當日達、次晨達、次日達等；
- 可滿足個人件、工商件、中高端品牌訂單履約、電商平台逆向退貨、生產與流通JIT模式即時響應等要求高時效門到門場景的寄遞需求。



經濟快遞

主要面向電商平台、電商商家，提供性價比高、品質保障的配送服務

- 以優質的履約能力，聚焦服務於對用戶體驗要求高的電商平台及商家，時效領先、門到門配送；
- 倉儲及倉配一體服務，滿足多種服務與定價層次的倉儲需求，提供全國分倉、智慧雲倉及倉配一體服務。



快運

主要面向企業生產與商業流通、個人生活場景，提供一站式大件綜合物流運輸配送及入戶延伸服務

- B2C大包裹配送，B2B工業批量件/大票零擔/整車運輸；
- 大件倉配、搬家、店配、送裝一體等場景化延伸服務；
- 「順豐快運」直營網絡服務中高端客群，「順心捷達」加盟網絡服務下沉市場。



冷運及醫藥

主要面向時令生鮮食品、冷凍食品、醫藥產業三大領域的客戶

- 生鮮寄遞：將全國各地各季節時令農產品從產地直達配送至消費者；
- 食品冷運：提供食品冷鏈B2B2C全渠道交付服務；
- 醫藥物流：服務醫藥產業全鏈條，實現-80°C到25°C多溫區控制及運輸，以及GSP認證的醫藥冷倉服務。



同城即時配送

主要面向商家及個人客戶的城市內點到點即時配送服務

- 可提供面向B端客戶的客制化和標準化產品體系，和面向C端用戶的幫取、幫送、幫買、幫辦等服務，全城平均1小時即時配送服務。

## 供應鏈及國際



國際快遞

主要面向國內及海外製造企業、貿易企業、跨境電商以及消費者，提供國際快遞、海外本土快遞、跨境電商包裹及海外倉服務

- 跨境標準快遞：滿足跨境緊急寄遞需求的高時效的標準服務，含高品質的國際標快及經濟型的國際特惠產品；
- 跨境電商配送：滿足跨境電商需求的高性價比的經濟型服務，含高效的國際電商專遞和經濟型國際小包；
- 海外本土快遞：服務覆蓋泰國、越南、馬來西亞、新加坡、印尼等東南亞國家。



國際貨運及代理

主要面向客戶提供空運、海運、鐵運、陸運及多式聯運的貨運解決方案

- 空運：提供從出發點提貨、多重整合、清關、交付至終端客戶的空運服務；
- 海運：提供包括各類傳統貨運、整箱承運及拼箱承運的海運服務；
- 陸路貨運：提供貫通歐亞的，創新及具經濟效益的陸運、鐵運服務。



供應鏈

主要面向各類行業客戶，提供國內及國際一站式數智化供應鏈解決方案

- 以技術賦能，依託順豐大數據、智能物聯網技術及軟硬件系統集成能力，助力客戶打造全球智慧供應鏈體系。

## 關鍵會計數據和財務指標

### 財務摘要

#### 2025年中期業績總覽

(金額以人民幣計)

#### 營業收入

**1,469**億元 ↑ 9.3%

#### 毛利

**191**億元 ↑ 4.1%

#### 息稅折舊與攤銷前利潤<sup>(1)</sup>

**166**億元 ↑ 4.3%

#### 歸屬於本公司所有者的利潤

**57.4**億元 ↑ 19.4%

#### 總資產

**2,182**億元 ↑ 2.1%

#### 歸屬於本公司所有者的權益

**954**億元 ↑ 3.7%

#### 基本每股收益

**1.16**元/股 ↑ 16%

#### 每股現金分紅

**0.46**元/股 ↑ 15%

#### 加權平均淨資產收益率

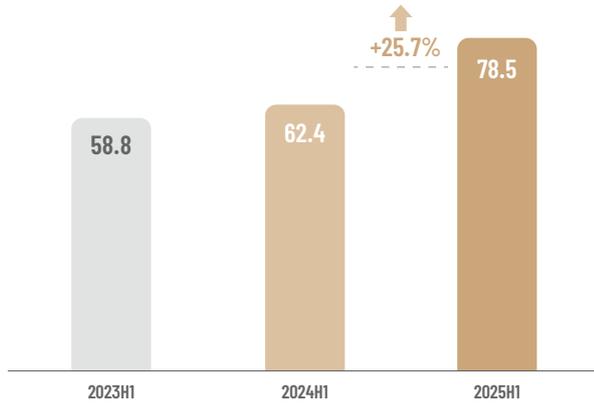
**6.07%** + 0.8 ppts

註1：息稅折舊與攤銷前利潤並非國際財務報告準則指標。

## 關鍵會計數據和財務指標

### 總件量

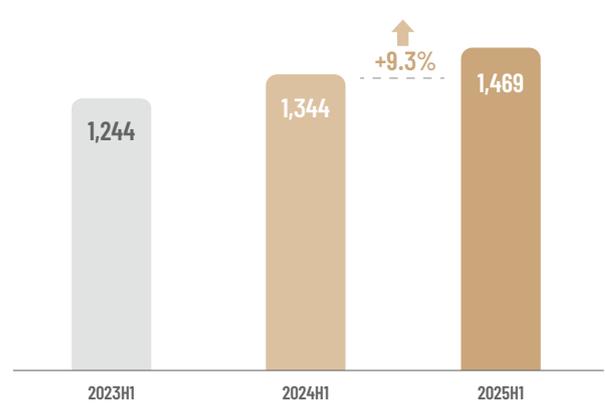
單位:億票



總件量包含速運物流業務件量和順豐國際快遞件量(不含海外本土快遞)。

### 總收入

單位:人民幣億元

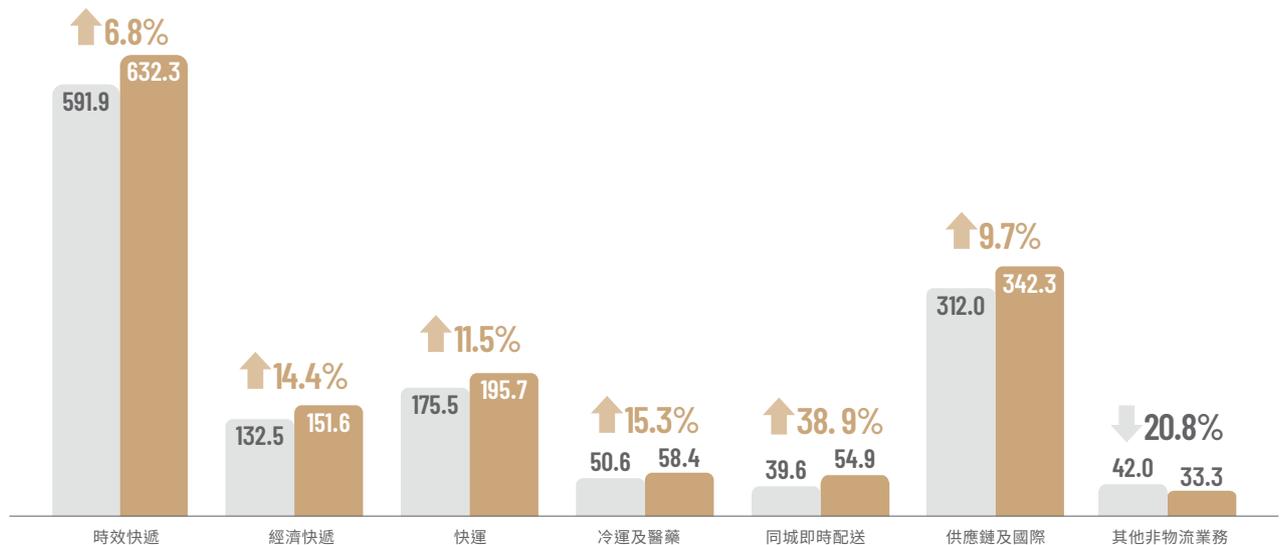


### 分業務板塊收入及佔總收入比



單位:人民幣億元

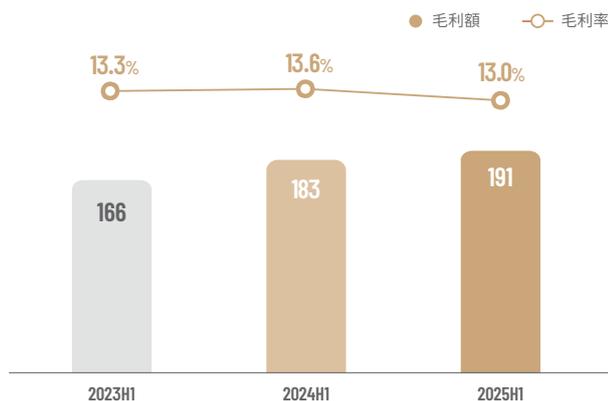
● 2024H1 ● 2025H1



## 關鍵會計數據和財務指標

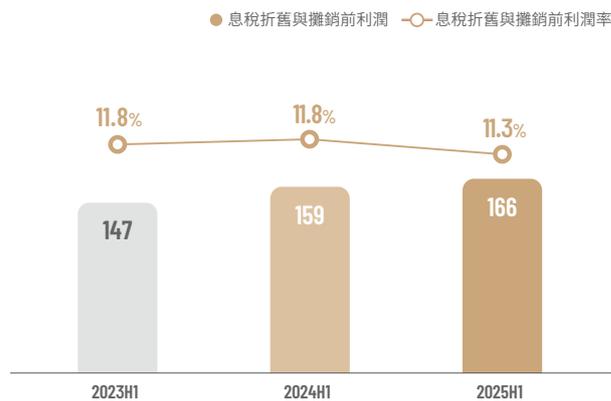
### 毛利

單位：人民幣億元



### 息稅折舊與攤銷前利潤

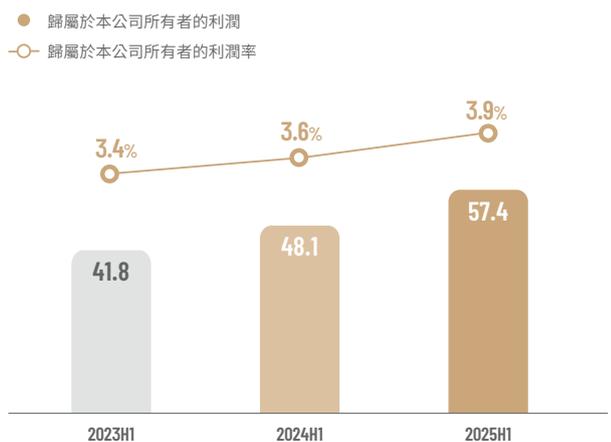
單位：人民幣億元



息稅折舊與攤銷前利潤並非國際財務報告準則指標。

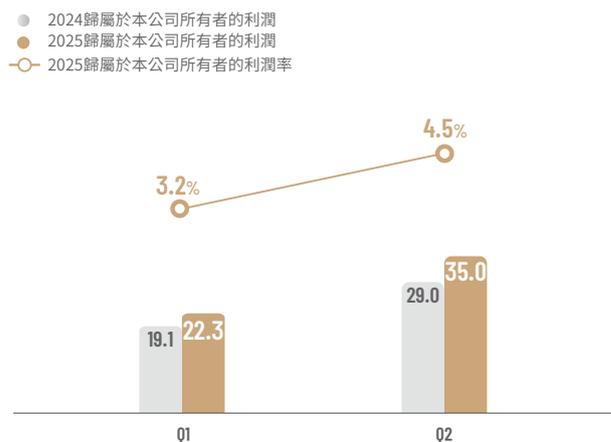
### 歸屬於本公司所有者的利潤

單位：人民幣億元



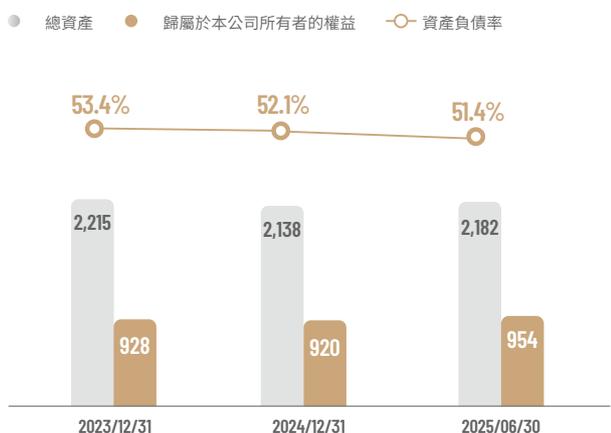
### 季度歸屬於本公司所有者的利潤

單位：人民幣億元



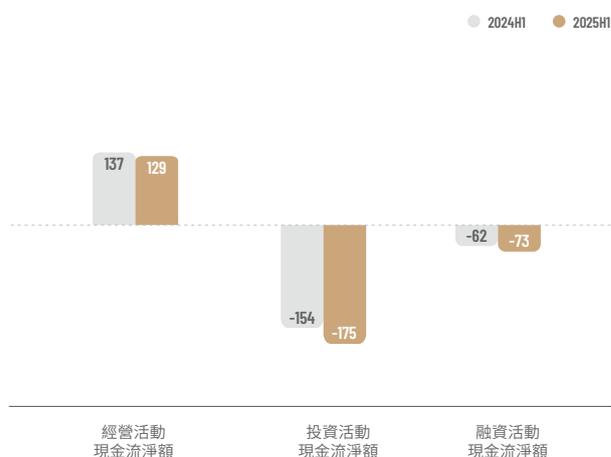
### 資產

單位：人民幣億元



### 現金流淨額

單位：人民幣億元



## 關鍵會計數據和財務指標

利潤表項目	截至6月30日止六個月		同比變動
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	
營業收入	146,858,174	134,409,720	9.26%
毛利	19,060,542	18,313,439	4.08%
息稅折舊與攤銷前利潤 <sup>(1)</sup>	16,610,359	15,925,561	4.30%
期內利潤	6,012,403	4,760,922	26.29%
歸屬於本公司所有者的期內利潤	5,737,699	4,806,714	19.37%

附註：

(1) 息稅折舊與攤銷前利潤=期間利潤+折舊及攤銷+財務費用淨額+所得稅費用。息稅折舊與攤銷前利潤並非國際財務報告準則指標，詳情請參閱本報告第38頁「非國際財務報告準則指標」小節。

資產負債表項目	於6月30日	於12月31日	期間變動
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	
資產總值	218,236,503	213,824,213	2.06%
負債總值	112,071,266	111,488,992	0.52%
總權益	106,165,237	102,335,221	3.74%
歸屬於本公司所有者的權益	95,399,730	91,993,286	3.70%
資產負債率	51.35%	52.14%	下降0.79個百分點

現金流量表項目	截至6月30日止六個月		同比變動
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	
經營活動產生的現金淨額	12,936,690	13,722,269	-5.72%
投資活動使用的現金淨額	-17,516,875	-15,444,553	-13.42%
融資活動使用的現金淨額	-7,280,764	-6,181,865	-17.78%

## 關鍵會計數據和財務指標

主要財務指標	截至6月30日止六個月		同比變動
	2025年	2024年	
基本每股收益 (人民幣元)	1.16	1.00	16.00%
稀釋每股收益 (人民幣元)	1.16	1.00	16.00%
加權平均淨資產收益率	6.07%	5.23%	提升0.84個百分點

同時按照國際會計準則與按照中國會計準則披露的財務報告中淨利潤和淨資產差異情況：

	歸屬於本公司所有者的利潤		歸屬於本公司所有者的權益	
	截至6月30日止六個月		於6月30日	於12月31日
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
按國際會計準則	5,737,699	4,806,714	95,399,730	91,993,286
按中國會計準則	5,737,699	4,806,714	95,399,730	91,993,286
按國際會計準則調整的項目及金額：				
按國際會計準則	-	-	-	-
差異說明	無差異			

## 管理層討論與分析



### 整體回顧

#### 市場概覽

##### 國內市場

##### 新質生產力穩步發展，產業轉型升級步伐加快。

2025年上半年全國規模以上工業增加值同比增長6.4%，其中高技術製造業增加值同比增長9.5%，裝備製造業增加值同比增長10.2%，產業結構優化升級特徵顯著。高增長主要受益於高端製造業加速出海，及戰略性新興產業高端化、智能化、綠色化轉型等多重驅動，其中新能源汽車、工業機器人產量同比增幅分別達36.2%和35.6%。國內產業加速向技術密集型躍遷，有力推動製造業向創新驅動、高附加值、高效率的發展模式轉變，並持續提升在全球產業鏈中的地位。

##### 政策驅動下消費市場總額穩增、結構煥新。

2025年上半年在國家擴內需、促消費政策的持續加碼下，消費市場保持平穩增長。國家統計局數據顯示，2025年上半年全國社會消費品零售總額同比增長5.0%，其中實物商品網上零售額增長6.0%，增速較去年同期略微下行。在「消費品以舊換新」補貼政策的撬動下，家電、家具、3C電子等重點品類增長較快。

與此同時，居民消費需求的結構性升級催生多元新業態與新消費場景。消費者對情緒價值、精神滿足的追求日益凸顯，「情緒消費」作為新興消費熱點，正快速釋放巨大經濟價值：從沉浸式文旅體驗、熱門演出賽事的火爆，到寵物經濟的持續升溫、盲盒潮玩的圈層化消費，多元場景正深度重構商業生態與增長邏輯。

反觀傳統網購領域，消費者在追求性價比的同時，對配送時效與消費便捷性的要求日益提升，驅動各大電商平台加

速佈局即時零售賽道。線上線下融合的近場電商模式持續煥發活力，成為消費市場的重要增長極。

##### 產業升級與消費模式的演變，推動物流業向高效化、柔性化、智能化加速發展。

中物聯數據顯示，2025年上半年社會物流總費用9.2萬億元，同比增長5.0%，佔GDP比重為14.0%，較上年同期下降0.2個百分點，顯示在產業結構優化與技術創新驅動下，物流業降本增效成果持續顯現。

高技術製造業的快速增長及其離散化生產模式，促使製造業物流需求向柔性化、定制化方向演進。為響應客戶需求變化及供應鏈優化訴求，物流企業加速推進數智化轉型，應用無人化、智能化技術構建高效供應鏈能力，著力提升時效性與靈活性，助力客戶降本增效，實現價值共創。

在快遞細分市場，業務量保持快速增長。國家郵政局數據顯示，2025年上半年快遞業務量累計完成956.4億件，同比增長19.3%，快遞業務收入累計完成7,187.8億元，同比增長10.1%。市場競爭強度提升促使快遞企業加快推進精細化運營與技術創新，持續降本提效以保障服務與產品競爭力，穩固市場份額並尋求合理盈利。

同時，消費市場由線上「流量驅動」轉向線上線下融合的「場景驅動」，假日經濟、即時零售及下沉市場需求旺盛，這對快遞企業的多元場景服務能力、即時響應速度及末端網絡滲透深度提出更高要求。快遞企業需持續完善網絡覆蓋、豐富產品矩陣與綜合物流服務能力，打造即時響應與高效履約能力，才能快速把握新趨勢與新機遇，在競爭中脫穎而出。

## 管理層討論與分析

### 國際市場

**全球貿易不確定性加劇，亞洲區域作為增長引擎與供應鏈中心地位凸顯。**

2025年上半年，國際環境仍舊複雜多變，全球經濟延續弱復甦態勢。主要進口國貿易政策調整加劇全球經濟波動，關稅壁壘提高，地緣衝突頻發，加劇全球貿易不確定性，世界銀行預計2025年全球實際GDP增速將放慢至2.3%。

儘管全球貿易環境動盪，亞洲地區依然展現出強勁的經濟韌性和供應鏈向心力。國際貨幣基金組織預測，2025年亞洲新興市場和發展中經濟體增長率將達到4.5%，遠超全球平均增速。作為全球製造中心和消費新興市場的疊加地帶，亞洲在全球供應鏈中的地位進一步強化。區域全面經濟夥伴關係協定(RCEP)推動區域內貿易與投資流動加速，尤其在電子、紡織、汽車零部件等領域，亞洲供應鏈一體化趨勢更加明顯，成為跨國企業進行多點製造與區域集採的重要支撐。

**中國外貿動能強韌，中國企業出海加速與策略轉向並存。**

雖然面臨外部環境多重挑戰，中國外貿依舊保持正增長態勢，展現出較強韌性。中國海關總署數據顯示，2025年上半年我國貨物貿易進出口總值同比增長2.9%，其中出口總值同比增長7.2%。從交易夥伴結構看，對東南亞、中東、歐盟等區域的出口增速明顯，展現結構性增長潛力。從品類上看，機電產品出口佔比提升至60%，其中高端裝備出口增長超過20%；新能源汽車、光伏組件、鋰電池「新三樣」產品合計出口同比增長超過30%，成為外貿增長新引擎。

受國際貿易政策、海外市場准入門檻變化等因素影響，中國企業「出海」進程呈現加速與策略轉向並存的特徵。一方面，產能出海持續深化，新能源、家電、建材、紡織等行業龍頭企業在東南亞、南亞、中東、拉美等地加快建設工廠，推動全球產業鏈本地化；另一方面，產品出海面臨歐美政策收緊影響，企業更加重視品牌出海與本地能力建設。跨境電商企業紛紛拓展海外站點與本土倉配履約網絡，以分擔政策風險並擴大海外本土影響力。

**在全球供應鏈重塑、跨境電商躍進、中國企業加速出海的大背景下，中國物流企業迎來國際化發展的戰略窗口期。**

首先，在區域重點深耕方面，亞洲仍是物流網絡延伸的核心區域。通過強化在東南亞、南亞、日韓的幹線運輸、轉運樞紐與本地配送網絡佈局，物流企業能夠構建高效、多節點的泛亞洲物流走廊，提升對區域客戶的綜合服務能力。其次，空海運與海外倉的協同佈局是跨境履約能力建設的關鍵。面對跨境電商對時效與成本的高要求，物流企業通過自有航班、包艙資源與全球海外倉網絡構建「空海運+海外倉」一體化能力，支持客戶實現跨境履約的效率與成本最優化。此外，政策環境的不確定性加劇客戶對高彈性供應鏈的需求，物流企業作為橋樑角色，其定制化解決方案能力、政策應對能力與全球運營韌性成為關鍵競爭要素。具備「跨境+本地化」綜合服務能力的中國物流企業有望在國際市場中脫穎而出，助力中國企業出海，成為全球製造與消費鏈接的關鍵支撐力量。

### 經營策略

**回顧2025年上半年，「韌性•突圍•聚勢•拓新」是公司的主題詞。**

面對複雜多變的海內外宏觀環境，公司堅持「可持續健康發展」的經營基調，依託扎實的業務底盤與豐富的產品矩陣，靈活應對市場不確定性，持續築牢增長**韌性**。在行業競爭強度提升的大環境下，公司堅持以差異化產品戰略實現**突圍**，市場份額提升，交付穩健業績。與此同時，公司持續推動以激活經營為核心的組織升級，**匯聚**全員**勢能**，快速開拓**行業新場景、海外新市場**。依託順豐產品力和品牌力，持續為客戶創造價值，攜手客戶抵禦市場風險，穿越經濟週期。

## 管理層討論與分析

### 深化激活經營，釋放組織動能驅動高質增長。

公司深化推進「激活經營」策略，配套機制日臻完善。2025年上半年聚焦銷售、收派員、網點、轉運中心及本部職能等核心隊伍，通過授權、激勵、獎懲及評價等機制與流程優化，推動組織變革並激發個體能動性。針對前線業務組織，充分賦予營銷授權，激發前線業務拓展動力；面向後端運營及職能組織，推行組織架構精簡與管理扁平化，優化薪酬結構、引入經營業績提成等，強化經營成果與個人回報掛鉤。同時，通過差異化激勵牽引高質量業務開發，確保業務結構健康；並健全配套風控體系，圍繞客戶體驗、服務質量及運營規範等建立清晰的獎懲機制，保障高速發展下的健康經營。

### 提效降本反哺市場突圍，升級運營網絡打造長期競爭力。

公司秉持精益經營理念，持續優化運營模式，精簡骨幹網絡，靈活整合內外部資源，推動結構性降本。通過科技賦能，實現智能化、無人化技術在端到端物流全鏈路深度應用，大幅提升操作崗位效能，支撐業務規模化擴張下的高效運營。伴隨精益經營舉措深化，公司逐步推進網絡結構性提效降本。同時公司將成本優化的效益反哺至前端的業務拓展，提升產品市場競爭力並加大前線創收激勵，促進公司成功提升市場份額，達成高於行業的業務增長。

同時，公司持續升級運營網絡，強化長期核心競爭力。針對標準產品領域，通過關鍵航空資源卡位、增投直發幹線及線路提速、提升大件及零擔網絡覆蓋、強化渠道進駐及加密場景觸點等，提升運營保障的投入，持續穩固高質量服務領先優勢。針對非標服務領域，基於各行業頭部客戶的解決方案實踐，沉澱出服務於各行業供應鏈細分場景的標準化產品組合，同步投入資源建設適配各行業特性需求的物流運營底盤，並擴大行業銷售人才隊伍，實現標準化產品組合的規模化複製，支撐行業化策略加速。在國際市場方面，通過增投跨境運輸、清關及海外本土化資源，持

續強化全球網絡佈局與服務能力，助力公司第二增長曲線的長期戰略落地。公司逐步構建適配各類業務場景的差異化、專業化網絡，強化產品底盤與銷售底盤，助力擴大業務邊界，持續保持競爭領先。

### 行業化轉型加速，多行業物流市佔率提升。

公司2024年確立「加速行業化轉型」戰略，加快從「賣標準產品」向「賣解決方案」轉型。2025年上半年，公司圍繞主要行業成立專門行業經營部，負責相關行業業務規劃與目標制定、解決方案打造與賦能、服務標準構建與迭代，培育行業專業人才隊伍，構築行業解決方案及標準化產品組合能力。同時，聚焦行業場景端到端構建適配行業特性需求的運營底盤，支撐行業物流業務規模化增長。

2025年上半年，公司突破拓展更多行業客戶供應鏈上下游場景，以數智化技術賦能客戶構建高效柔性的國內國際供應鏈。在生活消費領域，提供領先的線上線下全渠道一盤貨解決方案、滿足即時零售的高效全國倉配+同城即配，以及滿足全球銷售的跨境空海運+海外倉本土運營，助力客戶把握消費新趨勢、拓展新市場。在工業製造領域，提供國內國際入廠、生產、銷售及售後端到端供應鏈服務，憑藉高效航空貨運與穩定高質物流服務，滿足高端製造領域的即時生產與柔性供應鏈需求，助力產業升級。2025年上半年，公司在消費品、汽車、工業設備、通信高科技等行業的物流收入同比增長超過20%。公司的行業化轉型戰略穩步推進，在各關鍵行業的物流市佔率持續提升。

### 立足亞洲大本營，推進可持續發展的亞洲戰略。

公司聚焦「亞洲唯一，全球覆蓋」戰略，緊抓中國企業產品出海、產能出海以及華人跨境消費的發展機遇，為客戶提供高時效標準化物流產品與高保障供應鏈解決方案，致力於成為客戶出海的首選物流合作夥伴。

## 管理層討論與分析

2025年上半年，公司通過加密全球航空網絡、升級清關能力、拓展海外倉儲等舉措，持續完善全球關鍵資源佈局，全面提升跨境履約能力。公司在亞太主要國家及歐美核心流向的國際快遞時效對標國際市場前三水平，並依託跨境空海運優勢及海外倉資源，服務眾多中高端企業及跨境電商客戶，靈活應對全球貿易環境變化與挑戰，助力中國產品賣全球。其中上半年中國至歐洲流向的跨境電商物流收入實現翻倍增長。

同時，公司依託核心資源壁壘、豐富產品矩陣及領先數智化技術，融合KLN在亞洲區域跨境及本土服務能力，有效解決出海物流鏈條長、環節複雜等難題，為客戶打造穩定高效的國際供應鏈解決方案。公司進一步強化中國至東南亞及南亞國家流向的空海陸運、清關及落地配的跨境端到端及本土運營能力，為服裝鞋帽、通信高科技、工業設備、汽車、新能源等行業客戶提供原材料跨境運輸、半成品及備件海外倉配一體、海外產成品出口等供應鏈服務，助力企業產能出海。截至2025年上半年，超過95%的《財富》中國500強企業與順豐合作，並有超過60%的500強企業使用順豐國際服務。

### 財務回顧

2025年上半年，公司在市場競爭中突出重圍，通過深化激活經營、加速行業滲透、聚力拓展國內國際新市場，業務規模實現快速增長。總營業收入達成1,469億元，同比增長9.3%，總件量達成78.5億票，同比增長25.7%，件量增速高於快遞行業整體水平。

在細分業務收入層面，①**速運物流業務**收入1,093億元，同比增長10.4%，其中第二季度的同比增長較第一季度有所提速。主要得益於公司持續完善產品矩陣及強化服務競爭力，不斷滲透國內生產製造及生活消費領域客戶的端到

端物流場景，穩步擴大業務規模。②**供應鏈及國際業務**收入342億元，同比增長9.7%。儘管由於第二季度複雜多變的國際貿易政策影響了國際貨運代理業務增速，但公司憑藉完善的全球網絡佈局、豐富國際產品體系及關鍵國家海外本土運營能力，緊抓中國企業出海新機遇，助力客戶打造柔性國際供應鏈，有效抵禦市場波動，實現業務穩步增長。③**其他非物流業務**收入33億元，主要是公司提供端到端供應鏈服務鏈條中涉及的原材料或設備等購銷業務。

在毛利額層面，公司2025年上半年實現毛利額191億元，同比增長4.1%；毛利率為13.0%，同比下降0.6個百分點。面對國內快遞行業市場競爭強度提升以及國際貿易環境的不確定性，公司一方面採用靈活業務策略擴大業務規模、提升網絡產能，進而提升資產使用效率、攤薄固定成本。同時依託規模效應拉直線路、精簡節點，推動營運模式革新，持續助推網絡結構性提效降本。另一方面，公司在夯實標準網絡運營保障的基礎上，增投戰略性資源全力推進行業化策略和國際戰略落地，著力打造長期核心競爭力。以上舉措短期影響毛利率水平，但公司在實現市場份額與戰略能力雙升的同時，仍保持毛利額穩健增長。

在費用層面，得益於公司不斷強化精益管理，科技賦能提升效率，2025年上半年管理費用率及研發費用率分別下降0.5和0.2個百分點，財務費用淨額比率略微下降。銷售費用率略微上升0.1個百分點，主要因公司加快銷售團隊建設步伐，助力行業化與國際化業務拓展。

綜上，公司2025年上半年業績實現穩健增長：歸屬於上市公司所有者的利潤達成57.4億元，同比增長19.4%；歸屬於上市公司所有者的利潤率為3.9%，同比提升0.3個百分點。

## 管理層討論與分析

在資本結構方面，截至報告期末，公司總資產規模2,182億元，歸屬於上市公司所有者的權益954億元，資產負債率51.35%，較2024年末的52.14%下降0.79個百分點，資本結構整體保持穩健。公司2025年上半年加權平均淨資產收益率為6.07%，較上年同期提升0.84個百分點。同時，公司經營活動現金流量淨額129億元，保持現金流充裕；自由現金流入為87.4億元，同比增長6.1%。

公司未來仍將持續圍繞戰略方向投入關鍵資源，增強長期核心競爭力，打造國內國際高效領先的綜合物流網絡。同時注重資產回報率，堅持精益經營，提升資源使用效益，保持資本開支佔收入比維持在健康的水平以內。

### 業務發展總結

#### 加速行業化轉型，提升公司在各個行業的物流服務市佔率

公司深化推進「加速行業化轉型」戰略，加快從「賣標準產品」向「賣解決方案」轉型。通過優化運營模式，加強數智化水平，打造適配不同行業和場景的綜合物流解決方案和標準化產品組合。同時，構建專業人才隊伍，結合業務授權與激勵政策，加速拓展各行業客戶供應鏈，提升物流市佔率。2025年上半年，公司在消費品、汽車、工業設備、通信高科技等行業的物流收入同比增長超過20%。

**在消費品行業**，公司圍繞日化美妝、保健食品、寵物糧食/用品、母嬰用品、休閒零食等細分領域，敏銳把握消費趨勢，助力客戶提效降本並實現快速觸達消費者。在日化美妝領域，公司聚焦多家頭部客戶打造標桿案例，並複製推廣至國貨新銳品牌，通過助力某國貨美妝客戶提升物流服務評分，帶動其銷售規模和複購率顯著增長。在保健食品領域，公司為某中式滋補品牌定制B2B、B2C多溫倉配一體解決方案，有效應對多溫區、多SKU及峰值貨量大的挑戰，提供鮮燉品產地直發消費者、常溫/冷凍品運輸的一站式服務。

**在汽車行業**，公司在乘用車、商用車及汽車後市場等多領域發力，持續夯實物流服務能力。在乘用車領域，公司可提供國內及海外入廠、生產、成品及售後的供應鏈全場景服務，上半年成功中標國內某頭部車企的入廠物流項目，以及多家新能源車企的售後備件調撥項目。在商用車領域，公司從生產製造物流延伸到整車運輸，打造新車交付的駕送服務方案，成功中標多家商用車企的新車駕送項目。在汽車後市場領域，公司與國內某頭部服務商拓展合作範圍，從倉儲運輸延展至近場物流，雙方共建600個前置倉，通過訂單智能分發，結合同城即時配送，滿足各類備件/維保用品1小時配送至終端門店。

**在工業設備行業**，公司覆蓋工業原材料、機械設備、智能製造、能源化工等多領域，在備件物流、跨境運輸及定制

## 管理層討論與分析

化物流場景實現突破。針對備件物流，提供智慧倉網、全場景履約與優質服務的物流數智化解決方案，拓展如新能源設備、電梯製造等多家設備製造商業務。在跨境運輸方面，為客戶提供工業設備跨境門到港、門到門及海外倉配一站式解決方案，助力製造企業產能及產品出海。此外，針對超大件及定制化運輸需求，提供項目制運營、數智化系統、綠色碳中和等專業物流解決方案，服務多家新能源客戶，其中成功助力某全球領先工業製造商實現物流數字化升級。

**在通信高科技行業**，公司持續強化在光學及光電子、消費電子、通信設備與電腦、運營商等領域服務能力，重點拓展跨境供應鏈解決方案。在消費電子原材料出口領域，公司加強中國至印度、越南、馬來西亞等流向能力，與多家全球頭部消費電子ODM企業深度合作，提供原材料集貨配送、跨境多式聯運、高效清關及境外倉配等服務，並配套全流程數智化物流信息管理平台，有力支撐客戶全球化生產佈局。針對大型電子製造設備的進口，公司持續完善日本、韓國、新加坡等流向的清關與運輸能力，依託鄂州貨運樞紐為客戶提供跨境空運進口、國際國內空空聯程中轉及末端派送的一站式解決方案。

**在電商與流通行業**，公司服務對象涵蓋傳統綜合電商、直播電商、視頻電商、獨立站、線下商超等多元客戶群體，提供全國倉配一體、即時零售物流、跨境空運、海運+海外倉等多場景服務。上半年，公司聯合某頭部綜合電商平台，推出高品質物流服務「極速上門」，覆蓋全國300個城市，通過專屬運力通道確保商品享受高優先級服務，為消費者帶來「收得更快、服務更穩」的升級體驗，為商家創造「物流提效—體驗升級—銷售增長」的正向循環。

### 時效快遞業務

**2025年上半年，公司時效快遞業務實現不含稅營業收入632.3億元，同比增長6.8%，業務量同比增長18.6%。**

伴隨消費趨勢從「流量驅動」向「場景驅動」迭代，以及我國新興產業向高端化、智能化加速演進，對多元化、高效便捷的物流服務需求增加。公司穩固時效快遞市場領先地位的同時，持續精進產品競爭力，深耕生產生活各類服務場景，致力於為客戶提供極致的服務體驗。同時，公司強化一線授權，輔以靈活營銷策略與激勵牽引，加速時效快遞的市場拓展與規模增長。

**高質服務強化品牌心智，極致體驗鑄就競爭領先：**公司持續精進全鏈路服務能力，利用航空、高鐵、陸運最優資源組合，打造燈塔型產品「專享即日」，提供分鐘級的高時效高品質寄遞服務，強化消費者心智。同時，依託數智化助力業務區挖掘需求與商機，匹配差異化營銷策略，並靈活調配資源提供陸運轉空運增值服務，讓客戶感到物超所值，持續提升產品競爭力。

**加速拓展多元渠道，深度構建場景生態：**公司靈活運用多樣化業務模式與資源，加速佈局CBD、社區、校園、商超、文旅、醫院、鄉鎮等核心渠道，深挖差異化場景需求，打造精細化運營生態。**在CBD/社區場景**，加密服務觸點，融入樓宇生態，不局限於快遞，而是一站式滿足客戶全場景配送需求，進一步增強客戶體驗與黏性。**在商超場景**，以某知名連鎖超市合作為例，服務內容從駐場門店攬收，逐步延伸到代購業務、即時配送、線上線下倉配一體

## 管理層討論與分析

等，提升消費者購物便捷性，增強公司業務場景滲透。在**文旅場景**，公司與上海迪士尼度假區達成為期數年的戰略聯盟協議，提供量身定制的全流程物流解決方案，涵蓋遊客園區商店掃碼寄件及線上平台購物配送、企業商務件寄遞等，並將以先進物流科技賦能度假區日常業務運營，進一步提升遊客購物及度假區日常運營的效率和服務體驗。公司未來將領先的解決方案經驗進一步拓展至更多國內及海外其他主題樂園。

**高效的航空貨運服務與前瞻的貨運樞紐佈局，助力國家產業升級：**公司持續強化大件空運服務能力，提升時效與成本競爭力，深度服務高端製造領域。通過運輸端專機與散航資源靈活配載，中轉端專屬智能中轉場擴展至31個，收派端174個城市開通客戶至機場間直收或直派，有效降低航空大件履約成本並提升次日時效達成率。在業務拓展方面，配套升級定制化產品及增值服務（如專人專車、夜間收派），緊急需求可實現跨城7小時極速送達生產線；針對行業客戶的批量件、超大超重件、帶磁帶電的3C及機械設備等貨物，提供量身定制的專業空運解決方案。

航空樞紐方面，鄂州貨運樞紐正在構建全球領先的「軸輻式空網+多式聯運+智慧物流」體系，助力產業升級。截至2025年6月底，公司在鄂州貨運樞紐累計開通國內航線59條、國際航線19條。依託鄂州貨運樞紐，多家國際頭部3C

品牌實現倉配極致履約，高端及智能製造品牌建立加工、備件、維修及退換中心等。樞紐為境內企業搭建「空中出海口」，開通多條精品航線助力「中國智造」出海。憑藉「空空中轉」快捷轉運、全能型國際貨站高效運營、跨境電商綜合試驗區正式啟用，鄂州貨運樞紐極致的物流效率正在吸引更多貿易和產業加速聚集，成為鏈接全球市場的重要門戶，持續帶來航空貨運業務新增量。

### 經濟快遞業務

**2025年上半年，公司經濟快遞業務實現不含稅營業收入151.6億元，同比增長14.4%，業務量同比增長29.6%。**

在電商市場消費趨於理性與追求性價比的背景下，電商快遞行業的市場競爭強度提升。但公司堅持差異化策略，聚焦優勢領域，優化運營模式以提高服務競爭力，推動上半年經濟快遞規模化增長，增速領跑行業。

**服務標桿引領與產品質價比提升，助力做大業務規模：**一方面，公司以優質服務賦能電商平台，打造電商物流服務新標桿，通過高標準履約與優質服務保障，助力電商平台升級消費者體驗，賦能商家打造增長引擎，推動電商物流從「價格競爭」轉向「服務競爭」，進而鞏固公司在電商物流

## 管理層討論與分析

領域競爭優勢。另一方面，公司通過不斷優化全環節運營模式，科技賦能智慧決策，精準匹配資源與運營，提升產品質價比及市場競爭力，增強客戶黏性。

**倉配一體化能力升級，助力行業深耕與滲透：**公司通過構建多級時效倉網體系、升級庫內自動化水平、強化倉配網絡協同等，持續提升倉配一體履約能力，圍繞各行業客戶細分場景提供高效、穩定、差異化的倉配一體服務。

**圍繞全渠道一盤貨領域，**基於獨立第三方的獨特優勢，公司為多個行業客戶提供線上線下全渠道一盤貨解決方案。依託行業需求洞察、專業解決方案和全鏈路科技能力，公司在上半年完成了家電、美妝行業頭部品牌客戶的全量自動化標桿倉的部署交付，實現2B和2C全品類一盤貨，多渠道供應鏈深度整合，全渠道庫存共享與可視，有效提升客戶庫存效率、降低運營成本。

**圍繞新興近場電商業態領域，**公司積極與各大平台探索合作模式，服務平台即時零售場景，通過區域倉與前置倉所構建的高效協同網絡，為即時零售場景業務提供即時、當日、次日的多級時效履約服務。

**圍繞產業帶專業化服務領域，**聚焦服裝鞋帽、消費電子等行業的核心產銷城市或特色產業帶，建立具備更強專業操作屬性的基地倉及產業帶倉，以集約化、專業化服務滿足行業差異化需求。以服裝鞋帽行業為例，公司創新構建多品牌共享退貨返修基地，服務從簡單質檢環節延伸到標籤檢查、清潔熨燙、脫膠修復等增值服務。通過專業化返修

管理，結合高品質快遞履約，公司不僅實現內部資源整合與增收，更助力客戶加速商品周轉、降低庫存壓力。

### 快運業務

**2025年上半年，公司快運業務實現不含稅營業收入195.7億元，同比增長11.5%，貨量規模同比增長28%。**

伴隨產業結構轉型升級、高端製造蓬勃發展及大件電商持續滲透，客戶對高時效、高品質且匹配行業特性的專業化、個性化的物流服務需求顯著增加。快運企業競爭聚焦於產品升級、資源整合和網絡夯實，頭部企業憑藉質量與成本的綜合優勢持續擴大市場份額，進一步提高市場集中度。

順豐快運秉持以客為先的經營理念，不斷在網絡規劃、技術賦能、運營管理等多維度精益求精，並整合外部資源持續完善網絡佈局，實現單公斤成本下降並助力優化客戶成本，為客戶精準匹配多層次差異化服務，實現貨量增速持續領跑行業。

**築高陸運大件中高端市場競爭壁壘：**公司持續構建陸運大件快、準、穩的時效體系，聚焦核心流向全面提速，上半年累計提速線路超過1,000條；同時細化時效顆粒度，提升履約穩定性，推出「大件即日」、「大件次晨」等多層級時效產品矩陣，拓展中高端市場。此外，面向生產生活場景，持續打造差異化服務能力，延伸2C的家具家電的拆、驗、裝、收一站式服務和2B的入倉、入廠等專業配送服務，助力消費者提升生活品質，賦能企業優化運營效率。

## 管理層討論與分析

**構建工業領域極具競爭力的零擔物流網絡：**公司聚焦工業生產場景，通過優化網絡結構、運營模式與資源配置，構建工業領域高效、經濟的優質零擔物流網絡。基於與某專業大票零擔服務商合作，雙方幹線融通線路超過10,000條，大幅拉直線路、減少中轉節點，顯著提升運輸時效，有效降低工業大件客戶的物流成本。同時，公司持續強化工業區末端派送能力，在核心區域通過升級車型和工具，提升超大件收寄能力；深入洞察行業共性需求與客戶個性化訴求，沉澱標準化操作能力並兼顧靈活性與效率。2025年上半年，順豐快運100kg以上的工業大件貨量同比增長超50%。細分行業維度，工業設備行業貨量同比增長超100%，通信高科技行業貨量同比增長超50%，汽車行業貨量同比增長超40%。

**加盟網絡夯實產品力實現穩健增長：**順心捷達持續夯實加盟網絡基礎，以產品服務與成本優勢驅動規模穩步提升。截至2025年上半年，網點總數突破22,000個，鄉鎮覆蓋率達86.3%，貨量市佔率穩居加盟型快運市場前三。順心捷達聚焦電商大件包裹市場打造核心產品，通過增加直發線路，平均時效縮短5.9小時。同時，通過資源整合及渠道共享，夯實大票零擔服務網絡，促進規模穩健增長。順心捷達與順豐快運協同互補，在貨量規模擴大的同時持續改善經營效益，以高效、優質的物流服務，實現客戶、盟商夥伴與公司的多方共贏。

### 冷運及醫藥業務

**2025年上半年，公司冷運及醫藥業務實現不含稅營業收入58.4億元，同比增長15.3%。**

國內冷鏈物流市場平穩增長，消費業態演變對冷鏈物流的時效、成本及網絡能力提出更高要求。生鮮電商蓬勃發展，即時零售賽道火熱，催生對全國性冷鏈倉配一體快速履約需求；連鎖餐飲佈局下沉市場，大型商超門店擴張，帶來網絡型冷鏈零擔與店配業務機遇。公司緊密把握市場趨勢，深度融合內部資源，提升冷鏈網絡能力，驅動業務快速增長。

### 生鮮寄遞

順豐助力農產品從產地直達消費者，服務已覆蓋全國2,800多個縣區級城市和超過5,500個生鮮品種，2025年上半年運送特色農產品超過400萬噸，有力推動農業轉型升級，帶動農戶創收超千億元。

上半年圍繞時令水果豐收季，公司投入專項資源推動生鮮產品全國銷售與跨境出海。以荔枝為例，公司在華南區域累計投入專機1,100多架次，覆蓋全國核心城市；在產地設立超4,000個攬收點，為果農提供便捷寄遞。提高全鏈路時效與全程冷鏈溫控，有效保障生鮮速達消費者。同時，主動策劃多場品牌推介活動，聯動數百家媒體強化推廣，有效促進產銷對接。此外，依託自有航空運力及國際冷鏈能力，首次開闢荔枝直達中東、歐洲、東南亞多國的「空中走廊」，實現超100噸荔枝從國內採摘到海外上架的48小時全球速達。公司將持續踐行「質量興農，品牌賦能」的理念，助力農業由「增產」向「提質」轉變，實現企業發展與社會價值的統一。

## 管理層討論與分析

### 食品冷運

順豐冷運持續聚焦倉配一體、大件、B2C配送、門店配送、跨境冷鏈五大核心場景，不斷強化冷鏈網絡能力，為客戶提供生產和生活領域的端到端高品質冷鏈服務。

面向生鮮電商市場，公司提升倉配履約競爭力，實現更晚的截單時間、更快的履約時效、更廣的次日達覆蓋。順豐冷運與新興電商平台合作，為生鮮、凍品、果蔬類商家提供倉配一體新鮮次日達服務；通過全國分倉+倉配一體可實現260多個城市次日達，倉內部分商品可實現最晚「23:59」截單。同時，公司持續完善冷鏈零擔網絡，利用溫控容器並結合快遞網絡優勢，實現冷運大件末端收派能力拓展至300多個城市，帶動冷運大件收入同比增長超過50%。此外，聚力發展下沉市場，通過融合順新暉及快遞網絡資源，打造多元化配送及解決方案，構建網絡型店配供應鏈能力，助力拓展業務新增量。

### 醫藥物流

公司持續升級醫藥端到端精準溫控服務能力，為「生物藥、疫苗、IVD、高值耗材」等細分領域客戶提供適配2B、2C場景的醫藥冷鏈倉配一體綜合解決方案。通過突破溫控專利技術，以及增投超過8,000個溫控容器，擴大精準溫控服務覆蓋的核心城市數量，實現高於行業的業務增長。同時，聚焦醫院場景業務突破，持續擴大醫院渠道覆蓋，深耕醫院物流生態。以三甲綜合醫院及中醫院為核心，基於標桿案例構建標準化服務SOP；並通過強化業務激勵機制，打造專業服務團隊，提升醫院駐點開發與運營能力，驅動醫院場景物流業務增長。

### 同城即時配送業務

**2025年上半年，公司同城即時配送業務實現不含稅營業收入54.9億元，同比增長38.9%。**同城即時配送服務訂單量同比增長超50%，持續釋放網絡規模效應，再結合高效的數智化科技能力及精益求精的運營管理能力，同城即時配送分部淨利潤繼續實現翻倍增長。

**優質服務帶動商家及消費者業務規模雙增，業務結構均衡發展：在商家合作方面**，順豐同城鞏固及深化大客戶服務優勢，與多個頭部客戶合作的市佔率保持領先地位。同時通過商戶運營、智能營銷應用等策略，擴大中小商家合作規模，提升黏性。此外，依託中立開放的市場定位，進一步深化與各大流量平台的合作，全面覆蓋餐飲外賣、即時零售、直播電商、私域零售等本地生活場景，滿足平台多元業態下持續增長的即時配送需求。截至2025年6月30日過去12個月內，順豐同城的年活躍商家規模達到了85萬家，同比增長55%。**在個人消費者服務方面**，順豐同城致力於提供行業一流的專業履約服務，強化「重要物品急送首選順豐同城」的品牌形象，並持續優化個人消費者履約體驗提升用戶滿意度。2025年上半年，通過產品及服務迭代升級、加速下沉市場拓展，高品質一對一「獨享專送」和中長距離「小時達」收入持續提升，「獨享專送」產品收入同比翻3倍，精準觸達用戶高價值、高時效、高安全性的物品配送需求。同時，通過優化品牌投放和渠道營銷策略，推動順豐同城小程序及APP等自有渠道的收入快速增長，促進用戶複購。截至2025年6月30日過去12個月內，順豐同城活躍消費者規模達到2,477萬人。

**強化全場景配送能力和彈性運力建設，推動網絡能力再升級：在服務場景方面**，順豐同城聚焦核心優勢行業及品類打磨產品及服務，為連鎖餐飲客戶提供多渠道訂單集中化管理及配送服務，以更好地承接行業擴容帶來的增量機會。2025年上半年，服務於多個頭部連鎖餐飲品牌的配送收入實現高速增長，其中茶飲配送收入同比增長105%。非

## 管理層討論與分析

餐場景維持穩健增長趨勢，服務於商家的非餐場景的配送收入同比增長35%；與頭部及區域性連鎖商超便利客戶的合作份額和收入持續提升，商超便利、醫藥、母嬰等品類的配送服務均取得高雙位數增長。**在地域拓展方面**，順豐同城已覆蓋全國超過2,300個市縣，2025年上半年縣域日均單量翻倍提升。在進一步鞏固下沉市場佈局的同時，順豐同城也積極探索跨境業務新場景，與某頭部茶飲大客戶在香港地區落地合作。**在商圈運營方面**，服務的商圈數量及訂單密度持續增加，實現盈利的商圈佔比持續提升。此外，順豐同城與集團物流各板塊進行戰略合作，構建了「倉儲+轉運+同城即時配送」的一體化供應鏈解決方案，協同集團共同擴大客戶基礎並拓展客戶物流份額。

**科技賦能支撐精細化運營底盤提質增效**：順豐同城的城市物流系統(CLS)有效實現跨行業、多場景訂單與騎手的動態最優匹配。通過深度融合智能大模型技術，在騎手管理、站長服務、智能客服、商戶運營等方面都有自研智能工具應用，全流程實現體驗升級和效率提升。**在騎手運營層面**，系統持續優化騎手調度和路線規劃的合理性，結合騎手跑單經驗、惡劣天氣、夜間和高峰期等特殊情況優化拼單邏輯，提高人效和騎手收入。**在無人場景應用方面**，順豐同城不斷探索智慧物流和無人配送技術的商業化場景應用，重點承擔最後一公里業務下的同城短途接駁和網點集散配送環節的無人車運營。通過打造和強化「騎手+無人配送」的網絡運營能力，推動效率提升。

### 供應鏈及國際業務

**2025年上半年，公司供應鏈及國際業務實現不含稅營業收入342.3億元，同比增長9.7%。**

依託廣泛的亞洲客戶基礎、全球網絡佈局、卓越運營效率及專業解決方案能力，公司靈活應對全球貿易環境變化，助力客戶構建柔性的國際供應鏈。同時，公司緊抓中國企業產品出海、產能出海以及華人跨境消費的發展機遇，積極拓展供應鏈及國際市場，業務實現較快增長。

公司通過加密全球航空網絡、升級清關能力、拓展海外倉儲，持續完善全球關鍵資源佈局，全面強化跨境履約能力。

**構建亞太區域高密度航空網絡**：公司持續加密全球航空幹線，2025年上半年全貨機國際航班超過6,800架次，同比增長84%。亞太區域航網密度位居行業前列，高峰期全貨機單周航班可達192班，其中中國至印度航線最高單周72班，中國至新加坡、馬來西亞、日本、韓國等最高單周14至24班。同時，公司圍繞鄂州貨運樞紐打造國際「空空中轉」模式，進一步提高境內外物流互聯互通效率。

**強化全球清關能力**：公司上半年在比利時列日建成歐洲首個自營關務口岸，並在鄂州貨運樞紐推行跨境電商簡易申報清關模式。目前公司通過自營或代理合作等模式在全球79個口岸提供清關服務，其中國內持有10個AEO高級認證資質牌照，海外13個口岸具備自營清關能力，有效提升快件通關效率。

**拓展海外倉儲資源**：公司在亞洲及歐美地區增設服務於生產供應鏈及跨境電商的海外倉。截至2025年6月底，公司海外倉儲資源面積超250萬平方米，其中亞太區域超210萬平方米，整合自營及合作倉庫資源，覆蓋新加坡、馬來西亞、越南、菲律賓、印尼、日本、韓國、澳大利亞等主要國家。

公司依託資源壁壘與豐富產品矩陣，有效統籌複雜出海物流鏈條，滿足客戶高品質的跨境快遞與供應鏈需求。2025年上半年，已有超過60%的《財富》中國500強企業使用了順豐國際服務。

### 在國際快遞及跨境電商物流業務領域

公司通過優化國際產品體系、提升網絡效率及強化海外本土運營能力，在亞太主要國家及歐美核心流向的履約時效對標國際市場前三水平，尤其在中國至新加坡、馬來西亞、韓國等亞太主要國家的次日達成率同比提高10個百分點以上。依託國內穩固的客群基礎，公司重點開拓中高端

## 管理層討論與分析

企業客戶，提供定制化高時效國際快遞服務；同時憑藉品牌效應與末端攬收網絡優勢，公司聚焦華人跨境消費，拓展個人境外旅遊購物、全球海淘代購、商務人士及留學生跨國出行及日常生活等場景下的寄遞需求。2025年上半年，公司國際快遞產品收入同比增長16%。

此外，憑藉自營全貨機、海運及海外倉等資源優勢，公司拓展跨境電商多元客戶群體，助力大型電商平台、海外獨立站、細分品類垂直市場及產業帶等渠道的產品出海。以垂直市場及產業帶為例，公司採取靈活的市場策略，上半年在國內婚紗、水晶、發製品等品類的跨境電商物流業務中取得突破，實現垂直市場物流服務份額提升。同時，公司加強歐洲區域能力建設，持續提升在中國至英國、德國、法國等流向的競爭力；2025年上半年，歐洲流向的跨境電商物流收入實現翻倍增長。

### 在供應鏈業務領域

公司緊抓中國企業產品出海和產能出海的發展機遇，為通信高科技、工業設備、汽車、家居家電、服裝鞋帽、咖啡茶飲等多行業客戶打造國際供應鏈解決方案，服務覆蓋東南亞、中東、歐美及拉美等多區域國家，在海外供應鏈項目中持續取得突破。

**在咖啡茶飲行業**，公司支持多家中國新興品牌加速海外拓展，包括助力某茶飲品牌於馬來西亞的首個海外門店開業後，進一步延展至多個國家超過30家門店開業；以及助力某咖啡品牌於新加坡和馬來西亞的共90家門店日常運營。

**在服裝鞋帽行業**，公司不僅為某國內頭部運動品牌在越南、新加坡、菲律賓提供倉配一體服務，還為某頭部婚紗賣家提供中國到越南跨境陸運及海運的原材料運輸，越南本地陸運以及成品空運出口的一站式服務。**在通信高科技行業**，公司為多個消費電子行業頭部客戶提供空海陸多式聯運及倉配服務，實現原材料全球調配及成品高效流轉，並為某割草機器人品牌提供國際大件空運、中國到德國卡班運輸以及德國海外倉服務，助力其快速搶佔海外市場。

**在汽車行業**，公司為多家車企在海外提供汽車零部件倉配一體物流服務，其中中標某國際汽車零部件品牌的中國至印度空運、及中國與其他亞太國家空海運服務，成功在與國際領先快遞品牌的競爭中實現突圍。**在新能源領域**，公司服務新能源鋰電池行業頭部客戶的多場景需求，其中為某鋰電池製造商提供國際大件鋰電池空運、海運及海外門到門解決方案，簽約歐洲6個國家電池貨運服務，並獲邀參與客戶海外工廠搬遷項目。

### 在國際貨運及代理業務領域

2025年上半年，由於貿易政策變動、地緣政治局勢緊張、關稅起伏不定等，國際貨運市場面對各式各樣的挑戰。貿易政策的急速轉變，導致貨運市場經歷了貨物積壓、航次取消以及緊急補貨的動盪，上半年貨運需求及運費出現大幅波動。但憑藉KLN多元化的業務組合和客戶群，及其在東南亞地區強大的網絡覆蓋，公司靈活應對市場變化，為客戶提供穩定艙位及快捷服務。同時，公司捕捉全球供應鏈重塑及中國企業出海機遇，在亞洲至歐洲及亞洲區內航線的國際貨運業務取得穩定增長。此外，由於作為工程總承包商的項目增加以及傳統工業項目物流市場好轉，上半年項目物流業務收入已接近該業務去年全年收入水平。公司的國際貨運業務利用其涵蓋多個行業及航線的多元化產品組合，在複雜多變的全球環境中為客戶提供靈活彈性的解決方案，2025年上半年收入整體保持穩健。

## 營運優化

### 中轉環節

**建設高效智能中轉網絡**：公司持續深化同城市、同區域場地聚合建設，優化場地佈局縮減轉運節點，降低快件中轉次數。圍繞小件、大件、零擔業務的件型特徵，配套適配的差異化工藝流程與分揀工具，構建多層次專業化中轉能力體系。同時，引入前沿技術與新型設備強化運營效能，部署超高速分揀設備，上半年增投超120套自動化設備及超

## 管理層討論與分析

380台AGV無人叉車；通過升級動態調度系統，實現前端攬收後結合路由快速預判數小時後中轉場處理量，精準至小時級動態資源調配，全面提升資源使用效益。2025年上半年實現小件中轉操作效能提升12.5%，單票中轉成本持續下降。

**提高中轉場經營效益：**持續推進中轉場從成本中心向經營中心轉型，強化團隊自主經營意識。對外服務方面，推廣中轉場集中操作快件包裝，提升快件包裝標準化，釋放收派小哥時間以強化面客服務；開放場地面客功能，支持客戶自送貨物，延長夜間收件截單時點並減少快件流轉。對內管理方面，推進組織架構精簡與管理扁平化，提升運營決策效率；科技賦能實現智能化、精細化到個體的計提與薪酬管理，並鼓勵員工創新，充分激發積極性；同步應用BI看板、RPA機器人技術等實現數據自動化分析與報表生成，提升中轉管理效能。

**升級無人化容器集裝轉運模式：**公司於去年投運行業首個快件容器集裝轉運的無人化智能轉運中心，實現局部「熄燈工廠」作業。上半年公司研發設計新型集裝容器，可適配幹支線多種車型，有效提升車輛裝載率，降低單位運輸成本，為中長距離集裝轉運模式奠定基礎。同時，公司正在建設並即將投運第二個無人化容器集裝轉運中心，並完成AGV設備升級，可實現華南與華東區域之間的中長距離的集裝轉運，全面提升轉運效率。

### 運輸環節

**打造健康運力生態：**公司秉持與運力供應商共贏原則，調優招標採購策略，將需求細化至按始發地到目的地的具體線路、車型、發車頻率等，提高供應商資源投入確定性以降低運力採購成本。同時豐富運力資源池，整合小件、大件、冷運及供應鏈等各類業務運力資源，通過資源標籤和智能調度，按行業和場景需求自動匹配最優供應商，提升服務專業度與性價比。此外，探索組建智駕車隊，結合多類型司機資源，承接貨量穩定的雙邊組合型線路；並對車輛採購、線路規劃、轉運發車等相關部門，建立與車隊經營業績強掛鉤的激勵機制，推進車隊精益運營，降低運輸成本。

**精益管理提效降本：**公司持續調優陸網模式，實現最大化集約發貨與線路拉直，截至報告期末城市間直發幹線線路超過6,000條；並整合利用外部物流合作夥伴資源，實現優勢互補，提升運營效益。同時，依託智能算法匹配車輛執行時間與司機排班，推動「人停車不停」模式；並結合系統智能決策組建更多雙邊線路，2025年上半年幹線往返組合型線路佔比提升超過16個百分點，有效降低幹線運輸成本。在無人運輸領域，公司在中轉場和網點間、網點和小哥收派區域間的運輸，及園區和校園等場景，累計投運超1,800台無人車，有效降低支線運輸成本。此外，通過加油優惠獲取、車輛維修管理、高運能車型升級及新能源車輛推廣等多維度精細化管控，全方位優化成本結構。

### 末端環節

**激發小哥創收活力：**公司深化推廣小隊機制，通過賦予小隊長充分自主權、構建全新小隊榮譽體系，有效激發小哥業務開發積極性；2025年上半年，公司已組建約1.6萬個小隊，覆蓋十幾萬小哥，實現業務拓展與小哥收入雙增長。同時，公司強化營銷授權，賦能小哥自主經營，並配套差異化激勵方案，保障高質量收入增長。在小哥回報方面，實施按城市分類的差異化策略，確保小哥薪酬競爭力行業領先，同時通過收派難度智能調價、新員工保障激勵、低收入區域動態計提等多舉措提升小哥回報，2025年上半年小哥平均薪酬同比穩步提升。公司以小哥滿意驅動服務提質，進而實現客戶滿意，助力公司構築長遠核心競爭力。

**提升小哥工作效率：**公司不斷創新迭代作業工具，在強化快件攜帶安全性的基礎上，通過工具改型設計，優化與作業場景的適配性，降低小哥勞動強度。同步依託企業微信的批量通知、營銷推送等功能，顯著提升小哥與客戶的溝通效率；截至2025年6月底，企業微信帳號累計已覆蓋4,000萬個人客戶。在數智化升級層面，持續迭代小哥智能機器人，引入檢索增強生成(RAG)、語音對話及播報等技術，拓展運單信息查詢、智能營銷話術生成等服務場景，2025年上半年累計解決350萬次提問。同時，基於大語言模型能力，公司搭建了對答交互式小哥管理助手，覆蓋新員工培訓、業務問題分析與解決等場景，快速提升小哥專業能力與工作效率。2025年上半年實現小件收派效能同比提升13.7%，大件收派效能同比提升19%。

## 管理層討論與分析

### 核心競爭力

公司擁有高效可靠的全球物流基礎設施網絡，  
立足中國、輻射亞洲、連接世界

註：下方數據，時點數均為截至2025年6月30日。

#### 全球服務網絡覆蓋圖

##### 國內

覆蓋中國地級行政區

**339**個

地級覆蓋率

**100%**

覆蓋中國縣級行政區

**2,839**個

縣級覆蓋率

**99.8%**

##### 國外

國際快遞、貨代及供應鏈  
業務覆蓋國家及地區

**95**個

國際小包業務  
覆蓋國家及地區

**200**個



## 管理層討論與分析



擁有中國最大、全球前列的貨運航空公司，  
且為中國航空貨運最大貨主

註：下方數據，時點數均為截至2025年6月30日，時期數均為2025年1月1日至2025年6月30日累計。



鄂州貨運樞紐是亞洲第一、全球第四座以航空貨運為主的物流樞紐，具有戰略價值和稀缺性。公司於2023年9月開始運營位於鄂州貨運樞紐的分揀及轉運中心，並且截至報告期末已累計開通59條國內貨運航線和19條國際貨運航線，2025年上半年公司在鄂州貨運樞紐起降超1.4萬個航班架次，同比增長14%。鄂州貨運樞紐轉運中心擁有全長52公里的智能分揀線，每小時峰值能處理28萬件快遞；同時14條海關智能查驗線配合全自動

分揀系統，讓國際快件高效通關與發運。公司2025年上半年在鄂州貨運樞紐的國際貨運吞吐量較2024年同期增長超100%。

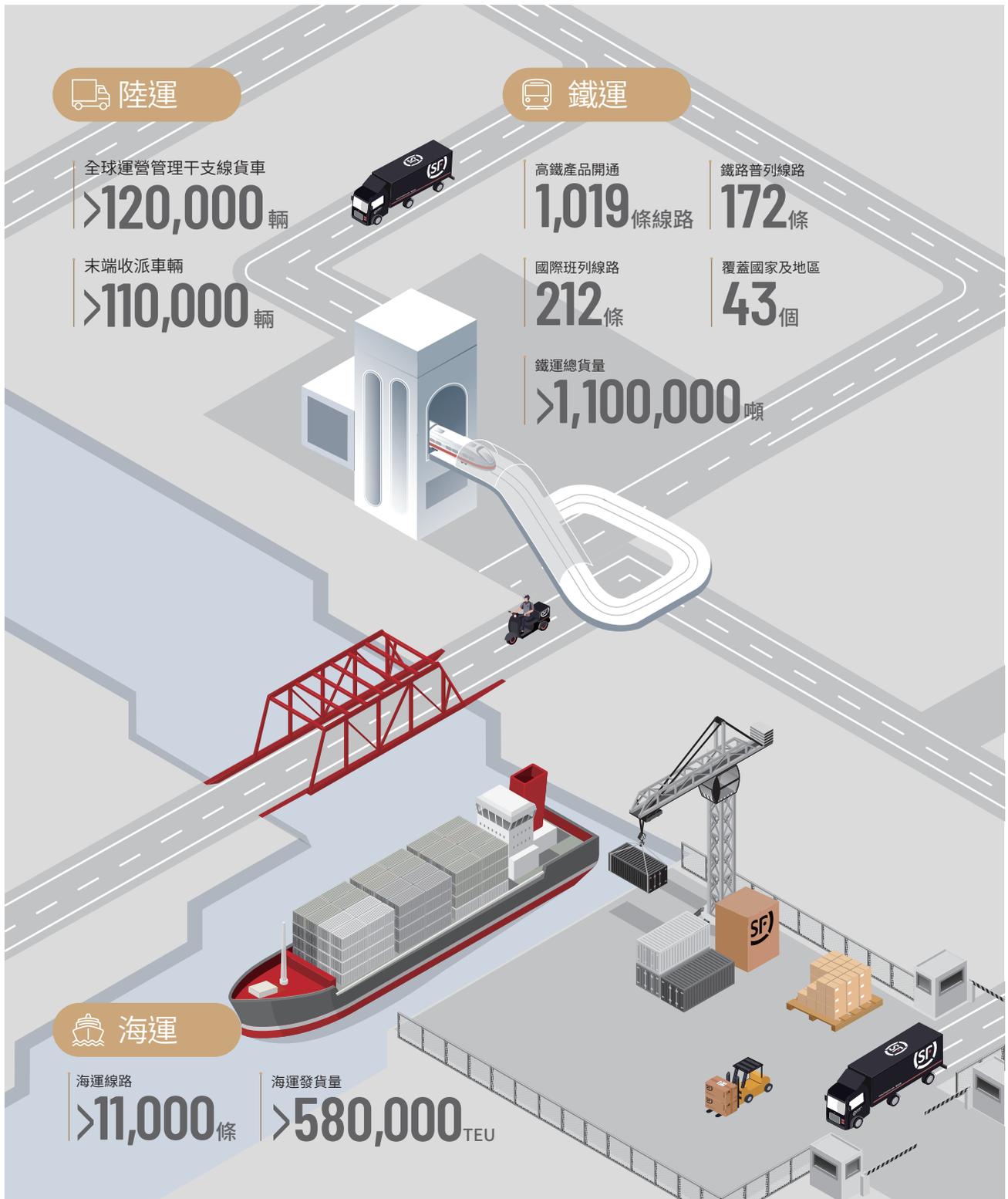
鄂州貨運樞紐長遠發展目標是打造成全球供應鏈中心及高端加工流通中心，目前已有多家3C、高端及智能製造、冷鏈醫藥的頭部企業落戶。公司將依託鄂州貨運樞紐構建「軸輻式」網絡，優化完善空網布局，實現國內與國際航網的無縫銜接，逐步達成「一夜達全國，隔日連世界」的目標。

## 管理層討論與分析



掌握豐富的運輸方式資源，  
能夠為客戶提供國內及跨境多式聯運服務

註：下方數據，時點數均為截至2025年6月30日，時期數均為2025年1月1日至2025年6月30日累計。



# 管理層討論與分析



在全球範圍的網點佈局  
助力實現國際化、本土化運營

註：下方數據·時點數均為截至2025年6月30日。

## 服務網點

國內自營及代理的網點&面客點

>38,000個

海外自營&代理網點

>39,000個

全網管理的收派員

>440,000人

外部渠道合作點(包括城市驛站、鄉村共配店等)

>370,000個

## 中轉場

快遞場站

運營中轉場

236個

快運場站

運營中轉場

143個

## 倉儲

全球倉庫資源

>1,200萬平方米

個數

>1,500座

國內運營管理倉庫

>840萬平方米

海外運營管理倉庫

>250萬平方米

加盟合作倉庫

>110萬平方米

覆蓋海外國家及地區

35個

食品冷庫

>82萬平方米

醫藥冷庫

>12萬平方米





## 管理層討論與分析

### 領先的物流科技及應用，引領智慧供應鏈發展

公司致力於成為備受尊重全球領先的數智物流解決方案服務商。依託對物流場景的深度理解和服務眾多行業頭部客戶的數智化經驗，以及在前沿智能技術領域的持續探索與創新應用，公司構建行業領先的智慧物流能力，對內推動複雜物流網絡的高效運營，對外賦能客戶構建數智化物流與供應鏈最佳實踐。

截至報告期末，公司生效中及申報中的專利4,134項，軟件著作權2,530個，其中發明專利數量佔專利總量的63%。公司積極面向物流與供應鏈行業組織及高校等社會機構展開合作，提升順豐科技的社會影響力。公司榮獲2025年度弗蘭茲•厄德曼全球決賽獎(Franz Edelman Finalist Award)、入選國家數據局徵集的數字中國建設的首批案例，並榮獲2024中國物流與採購聯合會科學技術獎等榮譽獎項。

### 深度融合智能技術，AI賦能內部全鏈運營

**順豐認知決策智能體：**公司基於自研垂域大模型及外部通用大模型，結合運籌優化、時空網絡建模等技術，創新性研發「順豐認知決策智能體」，目前已應用於公司物流網絡運營與規劃、市場洞察與營銷、業務預測與資源投放等核

心智能決策場景中。**在運營智慧決策領域**，公司完成「順豐超腦2.0」的全面升級，可通過決策智能體完成運輸網絡模式測算、路由優化、資源調度決策、時效及成本端到端測算與優化等多個運營決策場景。以國際小件的航空智能組板場景為例，已實現高度自動化，方案採納率達98.8%，工作效率提升75%。**在市場洞察與智能營銷領域**，認知決策智能體可通過自主感知、決策、執行、複盤，基於特定場景分析目標客群，智能生成營銷策劃方案。智能體技術已在產業集群、住宅場景實現應用落地，通過智能感知市場和業務動態變化、捕捉高潛客戶、智能推薦營銷策略等能力，構建產業集群和住宅場景下從機會感知、決策部署、價值轉化的營銷閉環，實現精準市場策略投放與業務開拓。

**順豐大語言及多模態模型：**公司基於順豐大語言模型及多模態模型(豐語)研發多種數字機器人助手，大幅提高多類崗位員工效能。①**數字客服：**升級在線及熱線客服機器人應用大模型，增強擬人交互能力，精準識別並記錄客戶意圖、地址、時間等信息，提升客戶自助操作率及體驗。開發面向客戶諮詢、客訴理賠等智能輔助工具，實現智能自助理賠、智能摘要、自動審核回單等，並智能檢測客服態度以提升客服能力。同時，利用大模型實時分析及自動分類來自全渠道的海量客戶反饋，助力公司全面洞察客戶聲

## 管理層討論與分析

音，挖掘服務機會點及優化方向，持續提升客戶體驗。②**數字數據分析員**：運用RPA及大模型技術，高效執行大量數據的提取與分析任務。應用場景包括中轉場作業效能與質量分析、各類週期性運營報表生成、包裝及場地操作規範核查等，相較於傳統人工作業，效率顯著提升，耗時下降50%。③**數字倉管**：借助大模型智能助手，自動化處理重複性高、耗時長的任務，涵蓋實時監控與預警收派時效異常、智能解答網點財務結算問題等。智能大模型投入使用後有效縮減網點倉管人員監控快件的耗時，快件時效保障類工作量下降69%，有效減少客戶催收、催派件量的情形。

### 積極探索無人化技術，助力物流提效降本

**無人車**：公司在無人車應用領域形成規模化、多場景的佈局，覆蓋支線運輸、短途接駁、場內轉運、校園及商業店配場景等。截至2025年上半年已在19個省份72個城市累計投入運營超過1,800輛無人車。同步構建無人車統一服務及監控平台，實現多供應商、多車型統一運營，提升無人車運營質量及效率。通過整合無人車作業系統與小哥手持終端，支持單一設備單一入口完成多場景的裝卸車、調車及挪車的操作，簡化作業並提升效率。

**無人倉**：順豐自研擁有自主知識產權百川WMS/WES智能倉儲底盤系統，集成自動化硬件設備，融合智能調度、任務分發及可視化分析等能力，打造多行業大型標桿立體倉庫，為行業客戶提供數智化、一體化、自動化倉儲服務。以美妝行業為例，針對SKU豐富、件型複雜、高存儲要求及嚴格效期批次管控的特點，順豐自動化立體倉庫以百川系統為核心，集成園區與運輸管理系統，部署AGV、堆垛機、提升機、穿梭車等自動化設備，助力客戶實現2B和2C渠道庫存融合管理，提升存儲揀選效率，優化人工投入，支撐億級貨值的庫存存儲及單倉日均超過10萬訂單的發貨需求。此外，順豐百川底盤還同步耦合快遞運輸資源排班，保障倉與配的操作順暢銜接。目前無人倉已落地交付多個標桿項目，覆蓋醫藥、高科技、家居家電等眾多行業。

### 科技賦能外部客戶，打造領先的數智化供應鏈解決方案

**鞋服行業新模式**：為解決鞋服行業季節性強、款式更新快、消費者試穿需求高導致的退貨率高的痛點，成立自營退貨中心，依託自研百川全鏈路數字化系統，實現智能退貨管理，為多個鞋服品牌提供一站式退貨處理服務。退貨包裹入庫後，自動識別錄入信息並精準綁定原始訂單及商品，通過線上化質檢系統完成質檢分類，並依據訂單渠道、商品類型、庫存狀態等情況，智能優化上架位置與完成庫區調撥，提升倉內作業效率及退貨周轉率。

**國際供應鏈案例**：隨著全球化戰略佈局的不斷深入，順豐已在西班牙、德國、澳大利亞、泰國、日本等多個國家佈局自營數智化倉庫，並依託自研百川平台提供全球供應鏈服務。以西班牙核心樞紐倉為例，借助百川數智化平台，該倉實現從入庫到尾程配送的全流程精細化管控，實時追蹤貨物狀態、智能調整補貨計劃、基於訂單與資源智能生成波次任務。平台深度整合倉儲、運輸、訂單管理等數智化核心能力，統一管理多平台訂單並實現全渠道庫存可視，是順豐「一盤貨」管理能力在國際場景的成功實踐。

**製造業標桿案例**：公司攜手某國際頭部工業製造品牌，依託自研供應鏈系統豐智雲鏈、豐智雲塔以及車輛預約管理系統，打造適配工業製造行業的綜合運輸管理平台。該平台實現訂單自動接入和處理、運輸任務智能指派與執行、運輸狀態實時可視化監控，助力客戶提高物流數字化水平、優化整合運輸資源、提升運營管理效率，實現降本增效並支撐集團業務出海。目前，該科技解決方案正在複製推廣到亞太更多工廠和行業客戶。

## 管理層討論與分析

### 優質服務塑造無可比擬的品牌價值

公司始終秉持「以客為先」的經營理念，從快遞產品到物流服務再到行業供應鏈解決方案，竭力為客戶提供物有所值、物超所值的產品和服務，珍惜客戶的每一份託付。截至報告期末，公司服務超過235萬活躍月結客戶及超過7.6億個人會員。

在中國，順豐已成為家喻戶曉的國民品牌，是高時效快遞服務的代名詞，「順豐給你」已等同於「快遞給你」。公司在消費者心目中樹立了「快捷」、「可靠」、「服務好」的品牌形象，成為優質服務的典範。同時，許多企業客戶及電商平台選擇使用順豐包郵，將其作為傳遞自身服務品質和品

形象的重要方式，進一步強化消費者對平台及商家產品具有高品質保證的印象和信任，從而促進更好的銷售增長。

優質服務塑造了無可比擬的品牌價值，公司依託領先同行的服務品質與口碑，在各個細分行業中均積累了高忠誠度及強黏性的客戶群，成為眾多客戶首選的物流合作夥伴，得到客戶、行業及社會的廣泛認可。

在國家郵政局發佈的排名中，順豐連續16年（2009-2024年）位列快遞服務公眾滿意度第一。《財富》雜誌發佈的2025年世界500強排行榜，公司排名第393位，連續第4年入圍該榜單，也是首家及唯一進入世界500強的中國民營快遞企業。Brand Finance發佈的2025年全球物流品牌價值榜，公司位列全球第6位，同時也是中國物流品牌第1位。

### 國家郵政局

No.1

2025年上半年快遞服務公眾滿意度

No.1

2024年快遞服務公眾滿意度

連續16年

### 《財富》

393rd

2025年世界500強排行榜

連續4年上榜

2nd

2024年最受讚賞的中國公司

連續8年上榜

中國ESG影響力榜

連續4年上榜

### Brand Finance

377th

2025年全球最具價值品牌500強

連續6年上榜

6th

2025年全球最具價值  
物流品牌

連續7年上榜

7th

2024年全球十大可持續發展認知價值  
物流品牌

連續4年上榜

## 管理層討論與分析

### 財務回顧

#### 營業收入

2025年上半年，集團總營業收入達成人民幣1,468.6億元，較2024年同期增長9.26%。營業收入按行業、按經營分部及按地理區域劃分的明細列示如下。各項主要業務的發展情況請詳見本章節的「業務發展總結」小節。

	截至6月30日止六個月				
	2025年		2024年		金額 同比變動
	金額 人民幣千元	佔營業 收入比	金額 人民幣千元	佔營業 收入比	
<b>營業收入合計</b>	<b>146,858,174</b>	<b>100.00%</b>	<b>134,409,720</b>	<b>100.00%</b>	<b>9.26%</b>
<i>按行業劃分：</i>					
物流及貨運代理	143,530,874	97.73%	130,207,965	96.87%	10.23%
其他非物流業務 <sup>(1)</sup>	3,327,300	2.27%	4,201,755	3.13%	-20.81%
<i>按經營分部劃分：</i>					
<b>速運及大件分部</b>	<b>104,772,845</b>	<b>71.34%</b>	<b>96,820,175</b>	<b>72.03%</b>	<b>8.21%</b>
時效快遞	63,233,100	43.06%	59,185,770	44.03%	6.84%
經濟快遞	15,160,431	10.32%	13,254,012	9.86%	14.38%
快運	19,572,650	13.33%	17,554,101	13.06%	11.50%
冷運及醫藥	5,836,978	3.97%	5,062,524	3.77%	15.30%
其他 <sup>(2)</sup>	969,686	0.66%	1,763,768	1.31%	-45.02%
<b>同城即時配送分部</b>	<b>5,582,531</b>	<b>3.80%</b>	<b>4,022,952</b>	<b>2.99%</b>	<b>38.77%</b>
同城即時配送	5,493,390	3.74%	3,956,020	2.94%	38.86%
其他 <sup>(2)</sup>	89,141	0.06%	66,932	0.05%	33.18%
<b>供應鏈及國際分部</b>	<b>35,768,179</b>	<b>24.36%</b>	<b>32,914,104</b>	<b>24.49%</b>	<b>8.67%</b>
供應鏈及國際業務	34,234,325	23.31%	31,195,538	23.21%	9.74%
其他 <sup>(2)</sup>	1,533,854	1.04%	1,718,566	1.28%	-10.75%
<b>未分配部分<sup>(3)</sup></b>	<b>734,619</b>	<b>0.50%</b>	<b>652,489</b>	<b>0.49%</b>	<b>12.59%</b>
<i>按地區劃分：</i>					
中國大陸	126,936,236	86.43%	115,996,449	86.30%	9.43%
中國港澳台	4,705,646	3.20%	4,512,024	3.36%	4.29%
其他國際	15,216,292	10.36%	13,901,247	10.34%	9.46%

## 管理層討論與分析

附註：

- (1) 按行業劃分的「其他非物流業務」主要是公司提供的輔助非物流業務，包括公司為客戶提供端到端供應鏈服務過程中涉及的商品購銷業務，以及租賃服務、提供技術服務等。
- (2) 經營分部裡的「其他」主要是公司為客戶提供端到端供應鏈服務過程中涉及的商品購銷業務。
- (3) 「未分配部分」主要是租賃服務、提供技術服務等。
- (4) 上表出現合計數與所加數值總和尾數不符情形的，為四捨五入所致。

### 營業成本

本集團2025年上半年營業成本為人民幣1,278.0億元，較2024年同期增長10.08%，與報告期的營業收入增長趨勢一致。其中按行業劃分的明細成本情況列示如下：

	截至6月30日止六個月				
	2025年		2024年		金額 同比變動
	金額 人民幣千元	佔營業 成本比	金額 人民幣千元	佔營業 成本比	
<b>營業成本合計</b>	<b>127,797,632</b>	<b>100.00%</b>	<b>116,096,281</b>	<b>100.00%</b>	<b>10.08%</b>
按行業劃分：					
物流及貨運代理	125,144,444	97.92%	112,480,862	96.89%	11.26%
其他非物流業務	2,653,188	2.08%	3,615,419	3.11%	-26.61%

### 毛利及毛利率

本集團2025年上半年整體毛利為人民幣190.6億元，較2024年同期增長4.08%，其中按行業劃分的明細毛利情況列示如下：

	截至6月30日止六個月					
	2025年		2024年		同比變動	
	金額 人民幣千元	毛利率	金額 人民幣千元	毛利率	金額變動	毛利率變動
<b>毛利合計</b>	<b>19,060,542</b>	<b>12.98%</b>	<b>18,313,439</b>	<b>13.63%</b>	<b>4.08%</b>	<b>下降0.65個百分點</b>
按行業劃分：						
物流及貨運代理	18,386,430	12.81%	17,727,103	13.61%	3.72%	下降0.80個百分點
其他非物流業務	674,112	20.26%	586,336	13.95%	14.97%	上升6.31個百分點

## 管理層討論與分析

其中，2025年上半年物流及貨運代理業務的毛利為人民幣183.9億元，較2024年同期增長3.72%，毛利率為12.81%，較2024年同期下降0.80個百分點。毛利率的變動主要由以下三大成本項佔收入的比率變動影響：

	截至6月30日止六個月					
	2025年		2024年		同比變動	
	金額 人民幣千元	佔收入比	金額 人民幣千元	佔收入比	金額變動	佔收入比變動
人工成本	61,684,717	42.98%	53,523,463	41.11%	15.25%	上升1.87個百分點
運力成本	46,774,772	32.59%	42,765,854	32.84%	9.37%	下降0.25個百分點
其他經營成本	16,684,955	11.62%	16,191,545	12.44%	3.05%	下降0.82個百分點

人工成本佔收入比率較2024年同期上升1.87個百分點。主要由於公司持續提升一線收派小哥的薪酬競爭力，並加大銷售激勵促進業務開發，業務量增長帶動員工報酬增加。同時，公司通過智能化及無人化技術應用，提升操作效率，管控人力成本上漲幅度。

運力成本佔收入比率較2024年同期下降0.25個百分點。一方面公司加強國內關鍵航空資源獲取，增投陸運直發幹線及線路提速，提升大件及零擔網絡覆蓋等，增強產品競爭力及行業服務能力；同時增開國際全貨機航線及加密班次，打造跨境陸運精品線路，增強國際網絡能力。但公司亦通過持續優化營運模式，促進集約發貨並減少中轉，以及調整運力招採策略等，有效管控運力成本。

其他經營成本佔收入比率較2024年同期下降0.82個百分點。公司在推進核心場地建設、加密末端觸點、強化海外轉運及倉儲資源等戰略投入的同時有效管控資本支出的增長幅度，保持健康的資本開支佔收入比，伴隨貨量增長實現規模效益。

### 銷售及營銷費用

本集團2025年上半年銷售及營銷費用為人民幣17.6億元，較2024年同期的人民幣14.7億元同比增長19.8%。2025年上半年銷售及營銷費用率為1.20%，較2024年同期的1.09%同比上升0.11個百分點，主要由於公司加快銷售團隊建設步伐，助力業務開發。

### 管理費用

本集團2025年上半年管理費用為人民幣91.2億元，較2024年同期的人民幣90.5億元同比增長0.78%。2025年上半年管理費用率為6.21%，較2024年同期的6.73%同比下降0.52個百分點，主要由於公司堅持精益經營，科技賦能數字化與智能化管理，促進組織精簡及提高管理效率。

## 管理層討論與分析

### 研發費用

本集團2025年上半年研發費用為人民幣11.5億元，較2024年同期的人民幣13.0億元同比下降11.38%。2025年上半年研發費用率為0.79%，較2024年同期的0.97%同比下降0.18個百分點。本集團整體研發投入保持平穩，2025年上半年研發投入總額（包括研發費用及開發支出）為人民幣14.8億元，較2024年同期下降7.42%，佔營業收入比率為1.01%，較2024年同期下降0.18個百分點。

### 其他收益淨額

本集團2025年上半年其他收益淨額為人民幣8.2億元，較2024年同期的人民幣2.9億元同比上升人民幣5.3億元，主要由於報告期內公司將三家持有物業的全資子公司轉讓至南方順豐物流REIT所產生的股權處置收益。

### 財務費用淨額

本集團2025年上半年財務費用淨額為人民幣7.7億元，較2024年同期的人民幣8.2億元同比下降5.21%，主要由於借款利息費用有所下降。

### 所得稅費用

本集團2025年上半年所得稅費用為人民幣16.3億元，較2024年同期增長4.4%，主要由於公司上半年利潤增長所致。

### 利潤

本集團2025年上半年實現期內利潤為人民幣60.1億元，較2024年同期增長26.29%。其中歸屬於本公司所有者的利潤為人民幣57.4億元，較2024年同期增長19.37%。公司各經營分部的淨利潤金額及同比變動情況列示如下：

	截至6月30日止六個月		
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	同比變動
速運及大件分部	5,384,678	4,795,733	12.28%
同城即時配送分部	137,049	62,174	120.43%
供應鏈及國際分部	-295,907	-574,213	48.47%
未分配部分	843,113	450,071	87.33%

速運及大件分部2025年上半年淨利潤約為人民幣53.8億元，較2024年同期增長12.28%，主要得益於公司業務規模實現快速增長，同時公司持續深化精益經營與管理，充分發揮網絡規模效應，實現單票運營成本及主要費用率穩步下降。

同城即時配送分部2025年上半年淨利潤約為人民幣1.4億元，較2024年同期增長120.43%，淨利潤實現翻倍提升，主要得益於即時配送行業需求增加帶來業務快速增長，同時業務結構更加健康；並通過精益管理及科技賦能推動運營底盤提質增效，網絡規模效益擴大，帶動盈利持續提升。

供應鏈及國際分部2025年上半年淨虧損約為人民幣3.0億元，較2024年同期減虧48.47%。若剔除海外子公司KEX的虧損人民幣4.3億元、公司併購KLN相關融資利息費用人民幣2.9億元的影響，供應鏈及國際分部2025年上半年淨利潤為人民幣4.3億元，較2024年同期可比口徑的淨利潤人民幣1.5億元同比增長178%。得益於公司對外捕捉全球供應鏈重塑與中國企業出海機遇，對內通過精益運營提升供應鏈效率，公司供應鏈業務、國際貨運及代理業務實現盈利增長。

未分配部分2025年上半年淨利潤約為人民幣8.4億元，較2024年同期增長87.33%，主要包括報告期內公司將三家持有物業的全資子公司轉讓至南方順豐物流REIT產生的股權處置收益（稅後金額為人民幣5.9億元）。

## 管理層討論與分析

### 非國際財務報告準則指標

為補充公司根據國際財務報告準則呈列的合併財務報表，公司亦補充若干非國際財務報告準則指標，即息稅折舊與攤銷前利潤及息稅折舊與攤銷前利潤率作為額外財務指標。該等非國際財務報告準則指標並非國際財務報告準則所要求或根據國際財務報告準則所呈列。

公司認為，該等非國際財務報告準則指標通過剔除下列若干項目的潛在影響，有助於評估公司的經營表現。公司亦認為，該等非國際財務報告準則指標為投資者以管理層相同的方式了解及評估公司的合併經營業績提供了有用信息。但是，公司對該等非國際財務報告準則指標的呈列可能無法與其他公司呈列的類似計量進行比較。使用該等非國際財務報告準則指標作為分析工具存在局限性，不應將其與公司根據國際財務報告準則所呈報的經營業績或財務狀況分開考慮或視為替代分析。

下表將公司按照國際財務報告準則計算和列示的期內利潤，調節為所示期內的非國際財務報告準則的息稅折舊與攤銷前利潤：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>期內利潤</b>	<b>6,012,403</b>	<b>4,760,922</b>
加：		
折舊及攤銷	8,197,307	8,789,650
— 使用權資產折舊	3,337,161	3,428,916
— 折舊及攤銷（不包括使用權資產）	4,860,146	5,360,734
財務費用淨額	773,324	815,854
所得稅費用	1,627,325	1,559,135
<b>息稅折舊與攤銷前利潤</b>	<b>16,610,359</b>	<b>15,925,561</b>
<b>息稅折舊與攤銷前利潤率</b>	<b>11.31%</b>	<b>11.85%</b>

### 現金流

	截至6月30日止六個月		
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	同比變動
經營活動產生的現金淨額	12,936,690	13,722,269	-5.72%
投資活動使用的現金淨額	-17,516,875	-15,444,553	-13.42%
融資活動使用的現金淨額	-7,280,764	-6,181,865	-17.78%

**經營活動產生的現金淨額：**2025年上半年本集團經營活動產生的現金淨額為人民幣129.4億元，相較2024年同期下降5.72%。本集團2025年上半年經營活動產生的現金淨額與淨利潤之間的差異說明請詳見合併財務報表附註25。

**投資活動使用的現金淨額：**2025年上半年本集團投資活動使用的現金淨額流出為人民幣175.2億元，相較2024年同期上升13.42%，主要由於本集團購買結構性存款淨現金流出增加，處置子公司現金流入增加以及購買物業廠房設備淨現金流出減少等綜合影響。

**融資活動使用的現金淨額：**2025年上半年本集團融資活動使用的現金淨額流出為人民幣72.8億元，相較2024年同期增長17.78%，主要由於本集團借款淨流出增加，回購本公司股份減少、收購少數股東股權減少等綜合影響所致。

## 管理層討論與分析

### 資產及負債

#### 主要資產和負債項目變動情況

	於6月30日					
	2025年		2024年		金額 同比變動	佔總資產比 重同比增減
	金額 人民幣千元	佔總資產比	金額 人民幣千元	佔總資產比		
<b>非流動資產</b>						
物業、廠房及設備	55,891,747	25.61%	59,174,305	27.67%	-5.55%	-2.06%
使用權資產	21,376,908	9.80%	19,625,629	9.18%	8.92%	0.62%
投資性房地產	7,547,509	3.46%	7,241,199	3.39%	4.23%	0.07%
對聯營企業及合營企業的投資	7,092,360	3.25%	6,203,642	2.90%	14.33%	0.35%
<b>流動資產</b>						
存貨	2,326,187	1.07%	2,432,383	1.14%	-4.37%	-0.07%
合同資產	2,714,679	1.24%	2,740,820	1.28%	-0.95%	-0.04%
貿易應收款項及應收票據	29,423,230	13.48%	27,981,633	13.09%	5.15%	0.40%
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	27,026,920	12.38%	11,246,156	5.26%	140.32%	7.12%
現金及現金等價物	20,742,661	9.50%	32,646,055	15.27%	-36.46%	-5.76%
<b>非流動負債</b>						
借款	24,475,155	11.21%	26,319,260	12.31%	-7.01%	-1.09%
租賃負債	9,591,592	4.40%	7,094,483	3.32%	35.20%	1.08%
<b>流動負債</b>						
貿易應付款項及應付票據	29,077,094	13.32%	27,395,524	12.81%	6.14%	0.51%
合同負債	2,034,069	0.93%	2,039,198	0.95%	-0.25%	-0.02%
借款	17,057,921	7.82%	18,365,122	8.59%	-7.12%	-0.77%
租賃負債	5,442,703	2.49%	5,501,314	2.57%	-1.07%	-0.08%
<b>權益</b>						
未分配利潤	42,707,381	19.57%	39,140,246	18.30%	9.11%	1.26%

**對聯營企業及合營企業的投資：**於2025年6月30日，集團對聯營企業及合營企業的投資為人民幣70.9億元，較2024年末增長14.33%，主要是增加對南方順豐物流REIT的投資所致。

**以公允價值計量且變動計入當期損益的金融資產：**於2025年6月30日，本集團以公允價值計量且變動計入當期損益的金融資產為人民幣270.3億元，較2024年末增長140.32%，主要是結構性存款增加導致。

**借款：**於2025年6月30日，本集團非流動負債中的借款為人民幣244.8億元，較2024年末下降7.01%，流動負債中的借款為人民幣170.6億元，較2024年末下降7.12%，主要是償還借款導致。

**租賃負債（非流動）：**截至2025年6月30日，本集團租賃負債為人民幣95.9億元，較2024年末上升35.20%，主要是租賃增加導致。

## 管理層討論與分析

### 流動性及資本結構

#### 資金來源及運用

本集團2025年上半年主要通過經營活動產生的現金、外部借貸及其他融資活動募集發展所需資金。於2025年6月30日，本集團的現金及現金等價物和其他財務資產中的結構性存款總額為人民幣476.7億元。本集團一直採取穩健的財務管理政策，維持足夠適量的資金以滿足償還到期債務、資本開支以及正常的經營。

	於6月30日	於12月31日
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
現金及現金等價物	20,742,661	32,646,055
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產		
— 結構性存款	26,928,678	11,015,904
<b>合計</b>	<b>47,671,339</b>	<b>43,661,959</b>

本集團2025年上半年的自由現金流入為人民幣87.4億元，此由經營活動產生的現金淨額人民幣129.4億元，減去資本性支出（不含股權投資）人民幣42.0億元得出。相較2024年同期自由現金流入人民幣82.4億元同比增長6.06%。展望未來，本集團認為將能夠通過使用現有的現金及現金等價物、經營活動及融資活動產生的現金來滿足公司的流動資金需求。

於2025年6月30日，本集團資產負債率為51.35%，較2024年末的52.14%下降0.79個百分點，資本結構整體保持穩健。（註：資產負債率為按相應日期的負債總額除以資產總額計算而得）

## 管理層討論與分析

### 借款

於2025年6月30日，本集團的短期借款、長期借款、公司債券、短期債券及來自非控股權益的貸款總額為人民幣415.3億元，主要以人民幣、港元及美元結算，無明顯的季節性需求。其中，按固定利率計算的非一年內到期的公司債券金額合計約人民幣183.4億元，其餘按浮動利率計算。大部分銀行借款無抵押，部分抵押借款涉及的資產情況請見本章節「財務回顧」的「資產及負債」的「資產權利受限情況」。報告期內，本集團並無任何逾期未償還的借款。本集團的銀行借款及其他借貸詳情請見本報告合併財務報表附註20。主要明細列示如下：

	於6月30日	於12月31日
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>非一年內到期：</b>	<b>24,475,155</b>	<b>26,319,260</b>
長期銀行借款	5,951,570	6,186,386
公司債券	18,340,691	19,941,935
來自非控股權益的貸款	182,894	190,939
<b>一年內到期：</b>	<b>17,057,921</b>	<b>18,365,122</b>
一年內到期的長期銀行借款	1,136,014	1,677,715
短期銀行借款	12,435,544	15,118,534
短期債券	2,507,973	807,787
公司債券	620,144	627,779
來自非控股權益和其他方的貸款	358,246	133,307
<b>合計</b>	<b>41,533,076</b>	<b>44,684,382</b>

### 資產權利受限情況

於2025年6月30日，本集團權利受限的資產主要是存放中央銀行法定準備金，以及銀行借款的抵押，列示如下：

	於2025年6月30日 人民幣千元	受限原因
受限制現金	940,735	主要是存放中央銀行法定準備金
物業、廠房及設備	500,204	銀行借款抵押
使用權資產	173,923	銀行借款抵押
投資性房地產	117,759	銀行借款抵押
貿易應收款項及應收票據	50,259	銀行借款質押
<b>合計</b>	<b>1,782,880</b>	

### 對外擔保

於2025年6月30日，本集團為參股公司提供人民幣9.46億元的擔保（截至2024年12月31日為人民幣9.51億元）。

### 或有負債

於2025年6月30日，本集團並無任何重大或有負債。

## 管理層討論與分析

### 投資情況

#### 資本支出

	截至6月30日止六個月		同比變動
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	
<b>總投資額</b>	<b>5,400,677</b>	<b>6,169,640</b>	<b>-12.46%</b>

報告期內本集團資本支出明細項目金額列示如下：

	截至2025年 6月30日 止六個月 人民幣千元
辦公綜合樓	174,400
土地	213,163
倉庫	354,293
分揀中心	1,176,652
飛機	906,985
車輛	565,177
信息技術設備	358,727
股權投資	1,200,980
其他	450,300
<b>合計</b>	<b>5,400,677</b>

#### 資本承擔

截至2025年6月30日，本集團的資本承擔金額為人民幣38.1億元，主要指已訂立的購置物業、廠房及設備的合約但尚未計提撥備的資本承擔，所有該等金額將根據項目進度履行。

## 管理層討論與分析

### 金融資產投資

#### 以公允價值計量的資產和負債

項目	期初數	本期公允價值 變動損益	計入權益的累計 公允價值變動	本期 計提的減值	本期 購買金額	本期 處置減少	其他變動 <sup>(2)</sup>	期末數
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>金融資產</b>	<b>19,955,566</b>	<b>55,134</b>	<b>168,278</b>	<b>-</b>	<b>15,742,978</b>	<b>205,463</b>	<b>-32,251</b>	<b>35,684,242</b>
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的流動金融資產 (不含衍生金融資產) <sup>(1)</sup>	11,246,156	36,628	-	-	15,711,638	123,340	155,838	27,026,920
以公允價值計量且其變動計入當期 損益的其他非流動金融資產	477,416	18,506	-	-	31,340	55,040	32,787	505,009
其他權益工具投資	8,231,994	-	168,278	-	-	27,083	-220,876	8,152,313
<b>金融負債</b>	<b>105,464</b>	<b>-</b>	<b>-234</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-2,547</b>	<b>102,683</b>

附註：

- (1) 包含不符合本金加利息合同現金流量特徵的結構性存款，該結構性存款期限短、流動性強，對本期購買、出售金額採用淨額列示。除結構性存款外，均按本期購買、出售金額分別列示。
- (2) 以公允價值計量且其變動計入當期損益的流動金融資產的其他變動主要是到期結構性存款實現的收益，其他權益工具投資的其他變動主要是外幣報表折算差異。

#### 證券投資情況

證券品種	證券代碼	證券簡稱	最初投資成本 人民幣千元	期初賬面價值 人民幣千元	本期公允價值	計入權益的	本期 購買金額 人民幣千元	本期 處置減少 人民幣千元	其他變動 人民幣千元	期末 賬面價值 人民幣千元
					變動損益 人民幣千元	累計公允價值 變動 人民幣千元				
股票	1519.HK	極兔速遞	1,840,276	939,131	-	99,020	-	-	-28,338	1,009,813
股票	300771.SZ	智萊科技	7,295	44,803	-	9,056	-	25,084	-	28,775
股票	GB00BLH1QT30	Samarkand	-	753	-	-613	-	-	-140	-
基金	180302.SZ	華夏深國際REIT	49,750	48,531	-	13,487	-	518	-	61,500
<b>合計</b>			<b>1,897,321</b>	<b>1,033,218</b>	<b>-</b>	<b>120,950</b>	<b>-</b>	<b>25,602</b>	<b>-28,477</b>	<b>1,100,088</b>

## 管理層討論與分析

### 衍生品投資情況

報告期內本集團以套期保值為目的的衍生品投資金額列示如下：

衍生品投資類型	初始投資金額 人民幣千元	報告期初金額 人民幣千元	本期公允價值	計入權益的	報告期內 購入金額 人民幣千元	報告期內 售出金額 人民幣千元	期末投資金額 期末金額 人民幣千元	估公司報告期末 淨資產比例
			變動損益 人民幣千元	累計公允價值 變動 人民幣千元				
遠期購匯	7,338,935	5,839,480	17,191	-70,072	不適用	不適用	7,338,935	7.69%
<b>合計</b>	<b>7,338,935</b>	<b>5,839,480</b>	<b>17,191</b>	<b>-70,072</b>	<b>不適用</b>	<b>不適用</b>	<b>7,338,935</b>	<b>7.69%</b>

**報告期實際損益情況：**衍生品投資的實際損益是指衍生金融工具的公允價值變動，報告期實際損失約為人民幣17,372千元。

**套期保值效果：**公司衍生品業務主要為遠期購匯合約，套期保值的標的為匯率及利率，貨幣主要涉及美元及港元。主要針對公司的美元債以及浮動利率貸款操作套期保值：(1) 當美元對港元升值時，美元債產生匯兌損失，遠期購匯合約則產生公允價值變動收益；及(2) 當市場利率高於鎖定的固定利率，則將減少利息支出。利用衍生品交易鎖定成本，有效降低了匯率及利率波動對公司利潤的影響。

## 管理層討論與分析

### 募集資金使用情況

本公司於2024年11月27日在香港聯交所主板成功上市。本次全球發售成功以每股34.3港元的價格配售及發行170,000,000股每股面值為人民幣1元的普通股，面值總額為人民幣170,000,000元。經扣除與全球發售相關的承銷佣金及其他預計開支後，本公司就全球發售發行股份所得款項淨額約為56.62億港元，按1.00港元兌人民幣0.9358元的匯率換算，相當於約人民幣52.99億元。

截至2025年6月30日止六個月，全球發售募集資金已按招股章程所載的計劃用途及比例使用。詳情如下：

	募集資金計劃用途		於2025年6月30日		未動用金額的預期 使用時間表
	百分比	金額 人民幣千元	已動用金額 人民幣千元	未動用金額 人民幣千元	
加強國際及跨境物流能力	45%	2,384,395	62,662	2,321,733	於2026年底或之前
提升及優化在中國的物流網絡及服務	35%	1,854,529	1,632,370	222,159	於2025年底或之前
研發先進技術及數字化解決方案， 升級供應鏈和物流服務及 實施ESG相關舉措	10%	529,866	249,015	280,851	於2025年底或之前
營運資金及一般企業用途	10%	529,866	529,866	-	-
<b>合計</b>	<b>100%</b>	<b>5,298,656</b>	<b>2,473,913</b>	<b>2,824,743</b>	

### 重大投資、收購及出售

截至2025年6月30日止六個月，本集團並無作出任何重大投資、收購及出售子公司或參股公司股權的情形，亦並無任何重大投資及出售非股權資產情形。

### 重大投資及資本資產的未來計劃

於2025年6月30日，本集團並無任何重大投資及資本資產計劃。

## 企業管治及其他資料



### 企業管治常規

董事會深知良好的企業管治對本公司穩健發展之重要性，故本公司致力於制定及實施適合本公司需要之企業管治常規。本公司已採納《企業管治守則》的原則及守則條文，作為本公司企業管治常規的基準。

截至報告期及直至本報告日期，本公司已遵守良好企業管治的所有適用原則及《企業管治守則》的守則條文，惟就《企業管治守則》第二部分的守則條文第C.2.1條而言除外，其要求董事長與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。

### 董事長與總經理

王衛先生為本公司董事長兼總經理（與行政總裁性質相同）。自本集團成立以來，王先生一直經營及管理本公司主要營運子公司，故董事會認為，為了本集團有效管理以及業務發展，王先生同時擔任這兩個角色符合本集團的最佳利益，且王先生將為本集團提供穩健而一致的領導。由於該架構能使本公司迅速有效地作出及實施決策，故此安排可確保本集團更有效及高效地進行整體戰略規劃。此外，本公司已通過包括三名獨立非執行董事的董事會制定了適當的制衡機制。因此，董事會認為，現有安排的權力及職權平衡將不會受損，因為該安排不會導致權力過度集中於一名人士，不會對少數股東的利益造成不利影響。

本公司將繼續檢討及監察其企業管治常規，以確保符合《企業管治守則》。

### 證券交易的標準守則

本公司已採納有關本公司董事及監事進行證券交易的標準守則。本公司已向全體董事及監事作出具體查詢，而全體董事及監事已確認彼等於報告期內及直至本報告日期一直遵守標準守則條文。

本公司亦已就可能掌握本公司內幕消息的僱員進行證券交易制定書面指引，其條款不遜於標準守則。本公司並無知悉任何僱員不遵守書面指引的事件。

倘本公司獲悉本公司證券交易有任何限制期，本公司將事先通知其董事、監事及相關僱員。

### 中期股息

鑒於2024年度股東大會已審議及批准授權董事會釐定2025年中期利潤分配方案，董事會於2025年8月28日審議通過2025年中期利潤分配方案如下：

基於2025年中期利潤分配方案的股權分派登記日（「登記日」）登記的股份總數，本公司擬向於登記日名列股東名冊的全體股東每10股派發現金股利人民幣4.6元（含稅），本次不送紅股，不以公積金轉增股本。以截至本報告日期扣除回購專用證券賬戶中股份的公司已發行總股份數初步測算，預計本次中期現金分紅金額約為人民幣23.2億元，佔公司2025年上半年歸屬於本公司所有者的利潤的40%。具體分紅金額以公司實際分派為準。本公司分派的現金股息以人民幣計值和宣派，以人民幣支付予A股持有人，以港元

## 企業管治及其他資料

支付予H股持有人。以港元派付的股息之匯率為董事會決議派息方案之日（不含）前五個營業日中國人民銀行公佈的人民幣兌港元匯率的平均中間價，即人民幣1.00元兌1.0963港元。

2025年中期股息的登記日為2025年9月15日。為釐定有權收取2025年中期股息的H股股東，本公司將於2025年9月12日至2025年9月15日（包括首尾兩天）暫停辦理H股股東登記手續，期間不辦理H股轉讓登記。為符合資格收取2025年中期股息，未辦理過戶登記的H股股東須於2025年9月11日下午4時30分前將所有過戶文件連同有關股票送交卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓。

有關向股東宣派之股息所適用的稅項詳情，請參閱本公司2024年度報告的「股息稅項減免」一節。

### 已發行股份

於2025年6月30日，本公司已發行合共4,992,692,017股普通股。本公司於報告期內的股本變動詳情如下：

	於2025年	報告期變動			於2025年
	1月1日	註銷回購股份	發行新股份	合計	6月30日的
	的股份數目				股份數目
A股	4,816,186,983 <sup>(1)</sup>	-	6,505,034	6,505,034	4,822,692,017 <sup>(2)</sup>
H股	170,000,000	-	-	-	170,000,000
<b>合計</b>	<b>4,986,186,983</b>	<b>-</b>	<b>6,505,034</b>	<b>6,505,034</b>	<b>4,992,692,017</b>

附註：

(1) 包括20,771,358股A股，為本公司存放於本公司回購專用證券賬戶的庫存股。

(2) 包括23,270,358股A股，為本公司存放於本公司回購專用證券賬戶的庫存股。

### 購買、出售及贖回本公司上市證券

截至2025年6月30日止六個月，本公司於深圳證券交易所購回之上市證券詳情如下：

購回日期	購回股份數目 (A股)	每股最高 支付價格 (人民幣元)	每股最低 支付價格 (人民幣元)	總代價 (人民幣元)
2025年4月7日	2,499,000	41.20	39.33	100,975,115.00

除上述披露者外，於報告期內，本公司或其任何子公司概無購買、出售或贖回任何於聯交所或深圳證券交易所上市的本公司證券（包括出售庫存股）。

## 企業管治及其他資料

### 充足公眾持股量

聯交所已豁免本公司嚴格遵守《聯交所上市規則》，以使公眾人士不時持有的H股的最低百分比為以下較高者：(a) 3.41%及(b)超額配股權(定義見招股章程)獲行權後公眾人士將持有的H股佔本公司經擴大已發行股本的百分比。誠如本公司日期為2024年12月23日的公告所披露，超額配股權未獲行權且已於2024年12月22日失效，因此公眾人士持有的H股的最低百分比為3.41%。根據《聯交所上市規則》第19A.13A條，計算H股最低公眾持股百分比時使用的分母不包括本公司任何庫存股。於2025年6月30日，本公司持有23,270,358股庫存A股(「庫存A股」)，為本公司回購並存放於本公司回購專用證券賬戶的A股，並無持有任何庫存H股。基於上文所述，於報告期末，公眾人士持有的H股數目佔本公司已發行股本總額(不包括庫存A股)的3.42%，且董事確認，於報告期內，本公司根據《聯交所上市規則》及聯交所授出的豁免一直維持聯交所規定的最低公眾持股量。

### 2022年股票期權激勵計劃(A股)

本公司已採納於2022年5月17日召開的2022年第二次臨時股東大會批准的2022年股票期權激勵計劃。2022年股票期權激勵計劃的股票來源為公司回購並存放於回購專用證券賬戶中的A股及/或向激勵對象發行的A股。本公司於香港聯交所上市前，2022年股票期權激勵計劃的全部期權已授出，將不會進一步授出期權。

已授出期權的詳情及其於報告期內的變動如下：

激勵對象		於2025年		於2025年		
姓名或類別	授出日期	行權價	1月1日 尚未行權	報告期內 已行權 <sup>(1)</sup>	報告期內 已註銷 <sup>(2)</sup>	6月30日 尚未行權 <sup>(3)</sup>
<b>董事(按個別基準)：</b>						
何捷	2022年5月30日	人民幣 40.199元	366,000	0	122,000	244,000
王欣	2022年5月30日	人民幣 40.199元	305,000	0	122,000	183,000
徐本松	2022年5月30日	人民幣 40.199元	204,000	0	68,000	136,000
<b>其他合資格激勵對象：</b>						
合計	2022年5月30日及 2022年10月28日	人民幣 40.199元	26,420,395	6,505,034	2,827,840	17,087,521
<b>合計</b>			<b>27,295,395</b>	<b>6,505,034</b>	<b>3,139,840</b>	<b>17,650,521</b>

附註：

- (1) 於報告期內，緊接期權行權日期前的加權平均收市價為人民幣43.59元。
- (2) 包括(i)因未能達成個人績效目標而無法行權的期權，(ii)因持有的激勵對象不再是本集團僱員而無法行權的期權，及(iii)可行權但於相關行權期未行權的期權，及因此已失效的期權，行權價為人民幣40.199元。
- (3) 其中，50%尚未行權期權的行權期為自授出日期起滿36個月後的第一個交易日起至授出日期滿48個月前的最後一個交易日止；餘下50%期權的行權期為自授出日期起滿48個月後的第一個交易日起至授出日期滿60個月前的最後一個交易日止。該等期權的歸屬期自授出日期起直至行權期開始為止。
- (4) 於報告期內，本公司概無授出任何期權。因此，報告期內就2022年股票期權激勵計劃項下授出的期權可發行的股份數目除以相關類別已發行股份(不包括庫存股份)的加權平均數為零。

## 企業管治及其他資料

### 主要股東於本公司股份及相關股份的權益及淡倉

於2025年6月30日，據董事所知，以下人士（並非本公司董事或最高行政人員）於本公司股份、相關股份或債權證中擁有或被視為擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第2及第3分部的條文須向本公司及聯交所披露的權益或淡倉，或須於本公司根據《證券及期貨條例》第336條須存置的權益登記冊中記錄的權益或淡倉：

主要股東名稱	股份類別	權益性質	佔相關類別股份		佔已發行 股份總數的概約 股權百分比 <sup>(2)</sup>
			擁有權益的 股份數目 <sup>(1)</sup>	的概約股權 百分比 <sup>(2)</sup>	
王衛 <sup>(3)</sup>	A股	受控法團權益	2,661,927,139 (L)	55.20%	53.32%
明德控股 <sup>(3)</sup>	A股	實益擁有人	2,561,927,139 (L) <sup>(4)</sup>	53.12%	51.31%
	A股	受控法團權益	100,000,000 (L)	2.07%	2.00%
Morgan Stanley <sup>(5)</sup>	H股	受控法團權益	19,156,539 (L)	11.27%	0.38%
			8,773,771 (S)	5.16%	0.18%
Kenneth Cordele Griffin <sup>(6)</sup>	H股	受控法團權益	13,403,055 (L)	7.88%	0.27%
JPMorgan Chase & Co. <sup>(7)</sup>	H股	實益擁有人	7,062,607 (L)	4.15%	0.14%
			5,915,463 (S)	3.48%	0.12%
		投資經理	1,526,638 (L)	0.90%	0.03%
			500,000 (S)	0.29%	0.01%
			於股份擁有擔保 權益的人士	226,400 (L)	0.13%
受託人	5,000 (L)	0.003%	0.0001%		
核准借出代理人	4,422,802 (L)	2.60%	0.09%		
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc. <sup>(8)</sup>	H股	受控法團權益	12,326,400 (L)	7.25%	0.25%
BlackRock, Inc. <sup>(9)</sup>	H股	受控法團權益	12,187,006 (L)	7.17%	0.24%
			92,800 (S)	0.05%	0.002%
BNP PARIBAS SA <sup>(10)</sup>	H股	受控法團權益	12,142,335 (L)	7.14%	0.24%
			6,830,270 (S)	4.02%	0.14%
Bank of America Corporation <sup>(11)</sup>	H股	受控法團權益	8,539,434 (L)	5.02%	0.17%
			8,277,571 (S)	4.87%	0.17%

附註：

(1) 字母「L」代表相關人士於股份中的好倉及字母「S」代表相關人士於股份中的淡倉。

(2) 該計算乃基於2025年6月30日的已發行股份總數4,992,692,017股，包括4,822,692,017股A股（包括本公司回購專用證券賬戶中的A股）及170,000,000股H股。

## 企業管治及其他資料

- (3) 王先生通過明德控股持有A股股份。明德控股直接持有2,561,927,139股A股，及通過其全資子公司深圳璋順間接持有100,000,000股A股。王先生持有明德控股99.90%的股權，因此，根據《證券及期貨條例》第XV部，王先生被視為於明德控股持有的A股股份中擁有權益。
- (4) 其中，合共878,600,000股A股須受制於若干貸款、債券及信貸融資項下授出的質押（受國家金融監督管理總局及/或中國證監會監管的若干中國金融機構作為受益人）。
- (5) Morgan Stanley於本公司合共19,156,539股H股（好倉）及8,773,771股H股（淡倉）中擁有權益，該等股份乃通過其控制的若干法團間接持有，包括Morgan Stanley International Holdings Inc.、Morgan Stanley International Limited、Morgan Stanley Investments (UK)及Morgan Stanley & Co. International plc。其中，本公司923,256股H股（好倉）及7,095,570股H股（淡倉）通過非上市衍生工具（現金結算）持有，而本公司1,588,529股H股（好倉）則通過上市衍生工具（可換股工具）持有。
- (6) Kenneth Cordele Griffin先生於本公司合共13,403,055股H股（好倉）中擁有權益，該等股份乃通過彼控制的若干法團間接持有，包括Citadel Advisors Holdings LP、Citadel GP LLC、Citadel Kensington Global Strategies Fund Ltd.、Citadel Limited Partnership、GFH HFEVA LLC、KGSF Offshore Holdings Ltd.及WK MS Holdings I Ltd.。
- (7) JPMorgan Chase & Co.於本公司合共13,243,447股H股（好倉）、6,415,463股H股（淡倉）及4,422,802股H股（可供借出的股份）中擁有權益，該等股份乃分別由其持有及透過其控制的若干法團間接持有。其中，本公司121,142股H股（淡倉）通過若干非上市衍生工具（實物結算）持有，本公司173,400股H股（好倉）及5,400,943股H股（淡倉）通過若干非上市衍生工具（現金結算）持有，本公司3,713,444股H股（好倉）通過若干上市衍生工具（可換股工具）持有。
- (8) Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.於本公司合共12,326,400股H股（好倉）中擁有權益，該等股份乃通過其控制的若干法團間接持有。
- (9) BlackRock, Inc.於本公司合共12,187,006股H股（好倉）及92,800股H股（淡倉）中擁有權益，該等股份乃通過其控制的若干法團間接持有。其中，本公司4,056,400股H股（好倉）及92,800股H股（淡倉）乃通過非上市衍生工具（現金結算）持有，而本公司3,796,006股H股（好倉）則通過上市衍生工具（可換股工具）持有。
- (10) BNP PARIBAS SA於本公司合共12,142,335股H股（好倉）及6,830,270股H股（淡倉）中擁有權益，該等股份分別由其及通過其控制的若干法團間接持有。其中，本公司12,400,580股H股（好倉）及515,756股H股（淡倉）乃通過上市衍生工具（可換股工具）持有，而本公司1,140,200股H股（好倉）及613,700股H股（淡倉）乃通過非上市衍生工具（現金結算）持有，及本公司7,394股H股（好倉）乃通過非上市衍生工具（實物結算）持有。
- (11) Bank of America Corporation於本公司合共8,539,434股H股（好倉）及8,277,571股H股（淡倉）中擁有權益，該等股份乃通過其控制的若干法團間接持有。其中，本公司288,824股H股（好倉）乃通過上市衍生工具（可換股工具）持有，而738,800股H股（好倉）及2,027,925股H股（淡倉）乃通過非上市衍生工具（現金結算）持有。
- (12) 根據《證券及期貨條例》第336條，倘滿足若干條件，股東須提交一份權益披露通知。倘本公司股東股權出現變動，除非滿足若干條件，否則股東無需通知本公司及聯交所。因此，本公司的股東之最新股權與提交至聯交所的股權可能存在不同。

除上文所披露者外，於2025年6月30日，本公司董事並不知悉有任何其他人士或法團於本公司股份及相關股份中擁有須根據《證券及期貨條例》第XV部第2及3分部的條文須向本公司披露的權益或淡倉，或記錄於根據《證券及期貨條例》第336條本公司須存置的登記冊內的權益或淡倉。

## 企業管治及其他資料

### 董事及最高行政人員於本公司及其相聯法團的股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉

於2025年6月30日，本公司董事及最高行政人員於本公司或其相聯法團（定義見《證券及期貨條例》第XV部）的股份、相關股份及債權證中擁有(a)根據《證券及期貨條例》第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益或淡倉（包括根據《證券及期貨條例》有關條文所持有或視作持有的權益及淡倉），或(b)根據《證券及期貨條例》第352條須記入該條例所提述的登記冊的權益或淡倉，或(c)根據《標準守則》須知會本公司及聯交所的權益或淡倉如下：

#### 於本公司股份或相關股份的權益

董事及最高行政人員姓名	股份類別	權益性質	佔相關類別股份		佔已發行
			擁有權益的 股份數目 <sup>(1)</sup>	的概約股權 百分比 <sup>(2)</sup>	股份總數 的概約股權 百分比 <sup>(2)</sup>
王衛	A股	受控法團權益 <sup>(3)</sup>	2,661,927,139 (L) <sup>(3)</sup>	55.20%	53.32%
何捷	A股	實益擁有人	366,000 (L) <sup>(4)</sup>	0.01%	0.01%
王欣	A股	實益擁有人	355,000 (L) <sup>(5)</sup>	0.01%	0.01%
徐本松	A股	實益擁有人	190,200 (L) <sup>(6)</sup>	0.004%	0.004%
李嘉士	A股	實益擁有人	38,000 (L)	0.001%	0.001%

附註：

- (1) 字母「L」代表相關人士於股份中的好倉。
- (2) 該計算乃基於2025年6月30日的已發行股份總數4,992,692,017股，包括4,822,692,017股A股（包括本公司回購專用證券賬戶中的A股）及170,000,000股H股。
- (3) 包括(i)明德控股持有的2,561,927,139股A股，及(ii)明德控股的全資子公司深圳瑋順持有的100,000,000股A股。於2025年6月30日，王先生持有明德控股99.90%的股權。因此，根據《證券及期貨條例》第XV部，王先生被視為於明德控股持有的A股股份中擁有權益。
- (4) 包括(i)何先生持有的122,000股A股，及(ii)何先生根據2022年股票期權激勵計劃獲授的244,000份股票期權。
- (5) 包括(i)王女士持有的172,000股A股，及(ii)王女士根據2022年股票期權激勵計劃獲授的183,000份股票期權。
- (6) 包括(i)徐先生持有的54,200股A股，及(ii)徐先生根據2022年股票期權激勵計劃獲授的136,000份股票期權。

## 企業管治及其他資料

### 於本公司相聯法團股份或相關股份的權益

董事及 最高行政人員姓名	相聯 法團名稱	權益性質	權益類別	擁有權益的 股份/註冊 資本數目 <sup>(1)</sup>	相聯法團的 股份/註冊 資本總數	概約股權 百分比
王衛	明德控股	實益擁有人	註冊資本	人民幣 113,286,600元	人民幣 113,400,000元	99.90%
王衛	順豐同城	於受控法團擁有權益 <sup>(2)</sup>	H股 非上市內資股	364,738,662 (L) 171,764,898 (L)	745,610,609 171,764,898	48.92% 100.00%
王衛	KLN	於受控法團擁有權益 <sup>(3)</sup>	H股	931,209,117 (L)	1,807,429,342	51.52%

附註：

- (1) 字母「L」代表相關人士於相聯法團的股份中的好倉。
- (2) 包括順豐泰森持有的171,764,898股H股及171,764,898股內資股，北京順豐同城科技有限公司持有的75,000,000股H股，順豐控股（香港）持有的117,076,764股H股，以及Celestial Ocean Investment Limited持有的897,000股H股。北京順豐同城科技有限公司為順豐科技的非全資子公司，Celestial Ocean Investment Limited為順豐控股（香港）的全資子公司，而順豐科技及順豐控股（香港）均為順豐泰森的全資子公司。順豐泰森為本公司的全資子公司，因此為明德控股的非全資子公司，而明德控股由王先生持有約99.90%的權益。因此，王先生被視為於順豐同城股份中擁有權益。
- (3) 即透過Flourish Harmony Holdings Company Limited持有的931,209,117股KLN股份。Flourish Harmony Holdings Company Limited為Advance Harmony Holdings Company Limited的全資子公司。Advance Harmony Holdings Company Limited為順豐控股（香港）的全資子公司。順豐控股（香港）為順豐泰森的全資子公司。順豐泰森為本公司的全資子公司，因此順豐泰森為明德控股的非全資子公司，而明德控股由王先生持有約99.90%的權益。因此，王先生被視為於KLN股份中擁有權益。
- (4) 由王先生持有的順豐同城股份及KLN股份均為普通股。

除上文所披露者外，據董事、監事及最高行政人員所知，於2025年6月30日，本公司之董事、監事或最高行政人員概無於本公司或其任何相聯法團（定義見《證券及期貨條例》第XV部）之股份、相關股份或債權證中擁有或被視為擁有任何其他(a)根據《證券及期貨條例》第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所之權益或淡倉（包括根據《證券及期貨條例》之該等規定被當作或視為擁有之權益及淡倉），或(b)根據《證券及期貨條例》第352條須記入該條例所提述的登記冊的權益或淡倉，或(c)根據《標準守則》須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

## 員工

以人為本的文化，於內可助推可持續發展，於外能強化與客戶之間的紐帶。本公司致力於為員工創造公平、公正及公開的環境，旨在將順豐品牌打造成為全球優秀人才成就夢想、追求卓越及收獲職業榮耀的平台。本公司以公平的招聘政策吸引人才，並為員工提供培訓機會、良好的職業發展前景及成長機會。本公司將繼續吸引、培養及留住進取型多元化人才，通過豐富人才儲備，構建充滿活力的員工隊伍。

本集團所採納的薪酬政策綜合考慮多項因素，包括市場基準、個人績效及本公司的整體財務業績。藉此確保薪酬體系具有市場競爭力，並與公司整體發展目標和員工個人貢獻水平保持一致。

於2025年6月30日，本集團在全球擁有148,200名全職員工。

## 企業管治及其他資料

### 審計委員會及中期財務資料的審閱

本公司已遵照《聯交所上市規則》第3.21條及企業管治守則成立審計委員會，以持續監控本公司風險管理政策的實施情況，確保內部控制系統可有效識別、管理及減輕涉及業務營運的風險。

審計委員會由全體獨立非執行董事組成，即陳尚偉先生、李嘉士先生及丁益博士。陳尚偉先生為審計委員會主席，並具備《聯交所上市規則》第3.10(2)及3.21條所規定的適當專業資格。審計委員會已審閱本集團截至2025年6月30日止六個月的中期業績及中期財務資料，並與高級管理人員及本公司核數師羅兵咸永道會計師事務所討論有關本公司採納的會計政策及慣例及內部控制的事宜。

### 董事及監事資料變動

於報告期內，本公司董事及監事資料概無任何變動須根據《聯交所上市規則》第13.51(B)(1)條予以披露。

### 聯交所上市規則規定的持續披露責任

於報告期末，本公司並無《聯交所上市規則》第13.20、13.21及13.22條項下的任何披露責任。

### 報告期後重大事項

於2025年7月4日，本公司根據一般性授權完成配發及發行70,000,000股新H股（「配售H股」），配售價格為每股H股42.15港元。配售H股的所得款項總額為2,950.5百萬港元。

於2025年7月10日，本公司的全資子公司SF Holding Investment 2023 Limited完成發行於2026年到期的本金總額為2,950百萬港元的零息有擔保可換股債券（「2026年可換股債券」）。2026年可換股債券由本公司無條件及不可撤銷地擔保，可由其持有人選擇轉換為本公司H股，初始轉換價為每股H股48.47港元。本公司將根據一般性授權配發及發行2026年可換股債券轉換的股份。發行2026年可換股債券所得款項總額為2,950.0百萬港元。

有關進一步詳情，請參閱本公司日期為2025年6月26日、2025年7月4日及2025年7月10日的公告。相關資料亦於中期簡明合併財務報表的附註30中披露。

# 中期財務資料審閱報告



## 致順豐控股股份有限公司董事會

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

## 引言

我們已審閱列載於第55至104頁的中期財務資料，此中期財務資料包括順豐控股股份有限公司（以下簡稱「貴公司」）及其子公司（以下統稱「貴集團」）於2025年6月30日的中期簡明合併財務狀況表與截至該日止六個月期間的中期簡明合併損益表、中期簡明合併綜合收益表、中期簡明合併權益變動表和中期簡明合併現金流量表，以及選定的解釋附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，就中期財務資料擬備的報告必須符合以上規則的有關條文以及國際會計準則第34號「中期財務報告」。貴公司董事須負責根據國際會計準則第34號「中期財務報告」擬備及列報該等中期財務資料。我們的責任是根據我們的審閱對該等中期財務資料作出結論，並僅按照我們協定的業務約定條款向閣下（作為整體）報告我們的結論，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

## 審閱範圍

我們已根據國際審閱委聘準則第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。審閱中期財務資料包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，及應用分析性和其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據國際審計準則進行審計的範圍為小，故不能令我們可保證我們將知悉在審計中可能被發現的所有重大事項。因此，我們不會發表審計意見。

## 結論

根據我們的審閱，我們沒有注意到任何事項使我們相信貴集團的中期財務資料沒有在所有重大方面按照國際會計準則第34號「中期財務報告」的規定編製。

## 羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港，2025年8月28日

## 簡明合併損益表

截至2025年6月30日止六個月

	附註	截至6月30日止六個月	
		2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元
收入	4	146,858,174	134,409,720
營業成本	7	(127,797,632)	(116,096,281)
<b>毛利</b>		<b>19,060,542</b>	<b>18,313,439</b>
銷售及營銷費用	7	(1,762,136)	(1,470,892)
管理費用	7	(9,120,144)	(9,049,272)
研發費用	7	(1,153,311)	(1,301,455)
金融資產及合同資產減值損失撥回/(減值損失) 淨額		117,104	(159,872)
其他收入	5	485,428	572,750
其他收益淨額	6	821,866	293,793
<b>營業利潤</b>		<b>8,449,349</b>	<b>7,198,491</b>
財務收入	8	155,037	415,064
財務費用	8	(928,361)	(1,230,918)
財務費用淨額		(773,324)	(815,854)
應佔聯營企業及合營企業虧損淨額	16	(36,297)	(62,580)
<b>除所得稅前利潤</b>		<b>7,639,728</b>	<b>6,320,057</b>
所得稅費用	9	(1,627,325)	(1,559,135)
<b>期內利潤</b>		<b>6,012,403</b>	<b>4,760,922</b>
歸屬於：			
本公司所有者		5,737,699	4,806,714
非控股權益		274,704	(45,792)
		6,012,403	4,760,922
歸屬於本公司所有者的利潤的每股收益：			
— 基本(人民幣元)		1.16	1.00
— 稀釋(人民幣元)		1.16	1.00

上述簡明合併損益表應與隨附附註一併閱讀。

## 簡明合併綜合收益表

截至2025年6月30日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元
<b>期內利潤</b>	<b>6,012,403</b>	<b>4,760,922</b>
<b>其他綜合收益：</b>		
<i>可能重新分類至損益的項目</i>		
一年內套期工具公允價值變動的有效部分	(70,072)	(1,012)
— 按權益法入賬的應佔聯營企業及合營企業其他綜合收益	(6,390)	(10,370)
— 境外業務的貨幣換算差額	274,856	(88,599)
<i>不會重新分類至損益的項目</i>		
— 指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的 股權投資的公允價值變動	168,278	(1,362,163)
— 所得稅影響	(11,297)	2,467
<b>期內其他綜合收益，扣除稅項</b>	<b>355,375</b>	<b>(1,459,677)</b>
<b>期內綜合收益總額</b>	<b>6,367,778</b>	<b>3,301,245</b>
歸屬於：		
本公司所有者	5,617,090	3,746,395
非控股權益	750,688	(445,150)
	6,367,778	3,301,245

上述簡明合併綜合收益表應與隨附附註一併閱讀。

# 簡明合併財務狀況表

於2025年6月30日

	附註	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣千元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	11	55,891,747	59,174,305
使用權資產	12	21,376,908	19,625,629
投資性房地產	13	7,547,509	7,241,199
無形資產	14	19,104,072	20,036,193
遞延所得稅資產		2,213,586	2,291,994
預付款項、其他應收款項及其他資產	15	2,228,094	1,855,035
對聯營企業及合營企業的投資	16	7,092,360	6,203,642
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產	17	8,152,313	8,231,994
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	17	505,009	477,416
<b>非流動資產總值</b>		<b>124,111,598</b>	<b>125,137,407</b>
<b>流動資產</b>			
存貨		2,326,187	2,432,383
合同資產		2,714,679	2,740,820
貿易應收款項及應收票據	18	29,423,230	27,981,633
預付款項、其他應收款項及其他資產	15	10,785,306	10,114,543
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產	17	165,187	170,913
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	17	27,026,920	11,246,156
受限制現金	19	940,735	1,354,303
現金及現金等價物	19	20,742,661	32,646,055
<b>流動資產總值</b>		<b>94,124,905</b>	<b>88,686,806</b>
<b>資產總值</b>		<b>218,236,503</b>	<b>213,824,213</b>

## 簡明合併財務狀況表 (續)

於2025年6月30日

	附註	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣千元
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
借款	20	24,475,155	26,319,260
租賃負債	12	9,591,592	7,094,483
遞延所得稅負債		4,240,885	4,414,485
其他應付款項及應計費用	22	221,447	201,037
遞延收益		1,251,961	1,266,359
<b>非流動負債總額</b>		<b>39,781,040</b>	<b>39,295,624</b>
<b>流動負債</b>			
貿易應付款項及應付票據	21	29,077,094	27,395,524
合同負債		2,034,069	2,039,198
借款	20	17,057,921	18,365,122
租賃負債	12	5,442,703	5,501,314
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債		102,683	105,464
應交所得稅		1,270,321	1,679,132
其他應付款項及應計費用	22	17,260,238	17,061,331
預收款項		45,197	46,283
<b>流動負債總額</b>		<b>72,290,226</b>	<b>72,193,368</b>
<b>負債總額</b>		<b>112,071,266</b>	<b>111,488,992</b>
<b>資產淨值</b>		<b>106,165,237</b>	<b>102,335,221</b>

## 簡明合併財務狀況表(續)

於2025年6月30日

	附註	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣千元
<b>權益</b>			
股本	23	4,992,692	4,986,187
減：庫存股	23	(859,065)	(758,081)
儲備	24	48,558,722	48,624,934
未分配利潤		42,707,381	39,140,246
歸屬於本公司所有者的權益		95,399,730	91,993,286
非控股權益		10,765,507	10,341,935
<b>總權益</b>		<b>106,165,237</b>	<b>102,335,221</b>

上述簡明合併財務狀況表應與隨附附註一併閱讀。

第55頁至104頁的財務報表已於2025年8月28日經董事會批准並由以下人士代為簽署。

王衛  
董事長

何捷  
董事

## 簡明合併權益變動表

截至2025年6月30日止六個月

	歸屬於本公司所有者						
	股本	減：庫存股	儲備 (附註24)	未分配利潤	合計	非控股權益	總權益
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
(未經審計)							
<b>於2025年1月1日</b>	<b>4,986,187</b>	<b>(758,081)</b>	<b>48,624,934</b>	<b>39,140,246</b>	<b>91,993,286</b>	<b>10,341,935</b>	<b>102,335,221</b>
<b>綜合收益：</b>							
期內利潤	-	-	-	5,737,699	5,737,699	274,704	6,012,403
其他綜合收益	-	-	(120,609)	-	(120,609)	475,984	355,375
<b>綜合收益總額</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(120,609)</b>	<b>5,737,699</b>	<b>5,617,090</b>	<b>750,688</b>	<b>6,367,778</b>
處置以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的股權投資的收益 結轉未分配利潤	-	-	(19,113)	19,113	-	-	-
<b>與擁有人進行的交易</b>							
行使股票期權募集資金淨額	6,505	-	254,993	-	261,498	-	261,498
非控股權益注資	-	-	802	-	802	30,073	30,875
股份回購	-	(100,984)	-	-	(100,984)	-	(100,984)
股份支付	-	-	33,635	-	33,635	9,558	43,193
與非控股權益及其他人士進行的交易	-	-	(205,554)	-	(205,554)	(208,146)	(413,700)
從利潤提取法定盈餘公積金	-	-	3,253	(3,253)	-	-	-
業務合併	-	-	-	-	-	2,113	2,113
股息	-	-	-	(2,186,424)	(2,186,424)	(160,714)	(2,347,138)
安全生產費提取	-	-	207,453	-	207,453	-	207,453
安全生產費使用	-	-	(207,453)	-	(207,453)	-	(207,453)
其他	-	-	(13,619)	-	(13,619)	-	(13,619)
<b>於2025年6月30日</b>	<b>4,992,692</b>	<b>(859,065)</b>	<b>48,558,722</b>	<b>42,707,381</b>	<b>95,399,730</b>	<b>10,765,507</b>	<b>106,165,237</b>

## 簡明合併權益變動表 (續)

截至2025年6月30日止六個月

	歸屬於本公司所有者						
	股本	減：庫存股	儲備		合計	非控股權益	總權益
			(附註24)	未分配利潤			
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2024年1月1日	4,895,202	(2,575,532)	51,634,675	38,835,999	92,790,344	10,493,316	103,283,660
<b>綜合收益：</b>							
期內利潤/(虧損)	-	-	-	4,806,714	4,806,714	(45,792)	4,760,922
其他綜合收益	-	-	(1,060,319)	-	(1,060,319)	(399,358)	(1,459,677)
<b>綜合收益總額</b>	-	-	<b>(1,060,319)</b>	<b>4,806,714</b>	<b>3,746,395</b>	<b>(445,150)</b>	<b>3,301,245</b>
處置以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的股權投資的虧損 結轉未分配利潤	-	-	5,060	(5,060)	-	-	-
<b>與擁有人進行的交易</b>							
非控股權益出資	-	-	127	-	127	28,447	28,574
股份回購	-	(1,378,503)	-	-	(1,378,503)	-	(1,378,503)
股份註銷	(79,291)	3,575,545	(3,496,254)	-	-	-	-
股份支付	-	-	62,186	-	62,186	7,754	69,940
與非控股權益及其他人士進行的交易	-	-	(3,760,142)	-	(3,760,142)	420,549	(3,339,593)
業務合併	-	-	-	-	-	17,333	17,333
股息	-	-	-	(2,889,210)	(2,889,210)	(182,096)	(3,071,306)
安全生產費提取	-	-	272,081	-	272,081	-	272,081
安全生產費使用	-	-	(272,081)	-	(272,081)	-	(272,081)
於2024年6月30日	4,815,911	(378,490)	43,385,333	40,748,443	88,571,197	10,340,153	98,911,350

上述簡明合併權益變動表應與隨附附註一併閱讀。

## 簡明合併現金流量表

截至2025年6月30日止六個月

	附註	截至6月30日止六個月	
		2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元
<b>經營活動產生的現金流量</b>			
經營活動產生的現金	25(a)	15,109,107	15,214,009
已付所得稅		(2,172,417)	(1,491,740)
<b>經營活動產生的現金淨額</b>		<b>12,936,690</b>	<b>13,722,269</b>
<b>投資活動產生的現金流量</b>			
贖回以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產		50,574,710	28,382,311
處置以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產		25,064	8,440
出售聯營企業及合營企業募集資金		4,279	341,706
自以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產取得的 投資收益或股息收入		264,312	230,534
自聯營企業及合營企業收到的股息		138,699	137,225
自以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產取得的 投資收益或股息收入		1,849	19,581
處置物業、廠房及設備和其他非流動資產募集資金		77,057	179,381
處置子公司，扣除子公司於處置當日所持有的現金及現金等價物	26	1,906,107	153,596
原先子公司償還款項		1,149,220	316,655
購買物業、廠房及設備和其他非流動資產		(4,138,165)	(5,075,259)
收購以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產		–	(49,750)
收購以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產		(66,352,871)	(39,460,448)
收購聯營企業及合營企業		(1,146,005)	(14,141)
收購子公司，扣除子公司於收購當日所持有的現金及現金等價物		(21,131)	(614,384)
<b>投資活動使用的現金淨額</b>		<b>(17,516,875)</b>	<b>(15,444,553)</b>

## 簡明合併現金流量表(續)

截至2025年6月30日止六個月

	截至6月30日止六個月		
	附註	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元
<b>融資活動產生的現金流量</b>			
非控股權益注資		31,665	27,968
提取銀行借款		15,546,599	19,578,781
提取來自非控股權益和其他方的貸款		248,770	5,542
行使股票期權		261,498	-
公司債券及短期債券募集資金		2,499,378	3,297,638
租賃合同屆滿後自出租人取得的按金		10,090	9,978
償還銀行借款		(18,751,194)	(15,680,047)
償還公司債券及短期債券		(2,048,572)	(957,181)
向非控股權益支付的股息		(315,310)	(182,096)
支付的股息		-	(2,889,210)
支付的利息		(669,395)	(952,574)
償還來自非控股權益的貸款		(21,645)	-
向未發生控制權變更的非控股權益支付的現金對價淨額		(399,941)	(3,353,487)
回購股份付款		(100,984)	(1,378,503)
租賃負債付款		(3,553,854)	(3,704,784)
與融資活動有關的交易費付款		(17,869)	(3,890)
<b>融資活動使用的現金淨額</b>		<b>(7,280,764)</b>	<b>(6,181,865)</b>
<b>現金及現金等價物減少淨額</b>		<b>(11,860,949)</b>	<b>(7,904,149)</b>
期初現金及現金等價物		32,646,055	40,448,308
現金及現金等價物的匯兌收益		(42,445)	(28,170)
<b>期末現金及現金等價物</b>		<b>20,742,661</b>	<b>32,515,989</b>

上述簡明合併現金流量表應與隨附附註一併閱讀。

## 簡明合併財務報表附註

### 1. 一般資料

順豐控股股份有限公司（「順豐控股」或「本公司」）前身為馬鞍山市鼎泰科技有限責任公司，2003年於中華人民共和國（「中國」）註冊成立。本公司註冊辦事處的地址為深圳市寶安區航城街道草圍社區深圳機場航站四路1111號順豐華南轉運中心綜合樓三層。

本公司為一家投資控股公司。本公司及其子公司主要從事發展包含快遞、快運、冷運及醫藥物流、同城即時配送、國際物流服務及供應鏈解決方案在內的物流生態圈。本公司的股份已於深圳證券交易所（「深交所」）及香港聯合交易所有限公司（「香港聯交所」）上市。

截至2025年6月30日，本公司已發行且流通在外之股份總數為4,992,692,017股，其中4,822,692,017股於深圳證券交易所上市（「A股」），170,000,000股於香港聯合交易所有限公司上市（「H股」）。

本公司的最終控股公司深圳明德控股發展有限公司為一家於中國註冊成立的私人公司。

本公司的間接非全資子公司杭州順豐同城實業股份有限公司為一家於香港聯交所主板上市的公司，主要從事同城即時配送服務。

本公司的間接非全資子公司KLN Logistics Group Limited（「KLN」，前稱嘉里物流聯網有限公司）為一家於香港聯交所主板上市的公司，主要從事提供物流及貨運代理服務。

本公司的間接非全資子公司KEX Express (Thailand) Public Company Limited（以下簡稱「KEX」）為一家於泰國證券交易所有限公司（「泰國證券交易所」）主板上市的公司，主要從事提供國內及國際包裹派送服務。

### 2. 編製基準及會計政策

#### 2.1 編製基準

該等未經審計簡明合併中期財務資料乃根據國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的國際會計準則第34號「中期財務報告」及《香港聯交所上市規則》的披露規定編製。該等未經審計簡明合併中期財務資料應與截至2024年12月31日止年度的年度財務報表一併閱讀，而該等年度財務報表已根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則（「國際財務報告會計準則」）編製。

編製該等簡明合併中期財務資料所採用的會計政策與截至2024年12月31日止年度的年度財務報表所採用者一致，惟採納下文所載新訂及經修訂國際財務報告會計準則者除外。

簡明合併財務報表以人民幣（「人民幣」）呈列，除另有指明外，所有金額均約整至最接近千位（人民幣千元）。

#### 2.2 新訂及經修訂國際財務報告會計準則

##### (a) 本集團採納的新訂準則及詮釋

以下對本集團自2025年1月1日起會計期間生效的現有準則及詮釋的修訂本已公佈：

國際財務報告準則第1號及國際會計準則第21號（修訂本），「缺乏可兌換性」

於本中期期間，本集團首次應用了國際會計準則理事會頒佈的上述現有準則及詮釋的修訂本。採納上述現有準則及詮釋的修訂本對本集團會計政策無重大影響，且毋須作出追溯調整。

## 簡明合併財務報表附註

### 2. 編製基準及會計政策 (續)

#### 2.2 新訂及經修訂國際財務報告會計準則 (續)

##### (b) 已頒佈但本集團尚未應用的國際財務報告會計準則的影響

已頒佈但尚未生效以及尚未獲本集團提早採納的準則、現有準則及詮釋的修訂本如下：

		於以下日期或之後 開始的年度期間生效
國際財務報告準則第9號及國際財務 報告準則第7號 (修訂本)	金融工具的分類與計量	2026年1月1日
年度改善	國際財務報告會計準則年度改善 — 第11冊	2026年1月1日
國際財務報告準則第18號	財務報表之呈列及披露	2027年1月1日
國際財務報告準則第19號	無公眾責任的子公司：披露	2027年1月1日

本集團已開始評估該等新訂或經修訂準則及修訂本 (其中若干項與本集團的業務經營相關) 的影響。根據董事進行的初步評估，預計該等新訂或經修訂準則及修訂本生效時，其將不會對本集團的財務表現及狀況造成任何重大影響，惟可能因採納國際財務報告準則第18號而須作出若干呈列調整。

於中期期間的所得稅乃採用適用於預期年度盈利總額的稅率計算。編製簡明合併中期財務資料要求管理層作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設會影響會計政策的應用以及資產及負債、收入及開支的呈報金額。實際結果可能與該等估計存在差異。

編製該等簡明合併中期財務資料時，管理層在應用本集團會計政策方面作出的重大判斷及估計不確定性的主要來源與截至2024年12月31日止年度的年度財務報表所應用者相同，惟採納上文所述現有準則及詮釋的修訂本除外。

### 3. 財務風險管理

#### 3.1 財務風險因素

本集團的業務承受多種財務風險：市場風險 (包括外匯風險、價格風險及利率風險)、信用風險及流動性風險。本集團的整體風險管理計劃集中於金融市場的不可預測特質，並尋求盡量減低對本集團財務表現的潛在不利影響。風險管理由本集團的董事和高級管理層進行。

該等簡明合併中期財務資料並不包括年度財務報表規定的所有財務風險管理資料及披露；且應與本集團於2024年12月31日的年度財務報表一併閱讀。自年終以來，本集團的財務風險管理結構及政策並無變動。

#### 3.2 公允價值估計

下表根據用於計量公允價值的估值技術中所運用到的輸入數據的層級，分析本集團於2025年6月30日及2024年12月31日按公允價值入賬的金融工具。該等輸入數據按照公允價值層級歸類為以下三層：

- 相同資產或負債在活躍市場的報價 (未經調整) (第一層)；
- 除第一層所包括的報價外，該資產和負債的可觀察的其他輸入數據，可為直接 (即價格等) 或間接 (即源自價格) (第二層)；及
- 並非基於可觀察市場數據的資產或負債輸入數據 (即不可觀察輸入數據) (第三層)。

## 簡明合併財務報表附註

### 3. 財務風險管理 (續)

#### 3.2 公允價值估計 (續)

於2025年6月30日及2024年12月31日，按上述三個層級持續以公允價值計量的金融資產分析如下：

	第一層 人民幣千元	第二層 人民幣千元	第三層 人民幣千元	合計 人民幣千元
<b>於2025年6月30日</b>				
非一年內到期：				
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產 (「以公允價值計量且其變動計入當期損益」)				
— 產業基金投資	—	—	304,554	304,554
— 其他	—	—	200,455	200,455
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產 (「以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益」)				
以公允價值計量的實體股權投資	1,100,088	—	7,052,225	8,152,313
一年內到期：				
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產				
— 結構性存款	—	—	26,928,678	26,928,678
— 基金投資及其他	79	15,461	82,702	98,242
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產				
— 持作出售的票據	—	165,187	—	165,187
<b>於2024年12月31日</b>				
非一年內到期：				
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產				
— 產業基金投資	—	—	331,815	331,815
— 其他	—	—	145,601	145,601
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產				
— 以公允價值計量的實體股權投資	1,033,218	—	7,198,776	8,231,994
一年內到期：				
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產				
— 結構性存款	—	—	11,015,904	11,015,904
— 基金投資及其他	78	2,797	227,377	230,252
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產				
— 持作出售的票據	—	170,913	—	170,913

對於在活躍市場上交易的金融工具，本集團以其活躍市場報價確定其公允價值；對於不在活躍市場上交易的金融工具，本集團採用估值模型確定其公允價值。所使用的估值模型主要為現金流量折現模型和市場可比公司模型等。估值模型的主要輸入數據包括預期回報率及缺乏市場流動性的折讓。

## 簡明合併財務報表附註

### 3. 財務風險管理 (續)

#### 3.2 公允價值估計 (續)

截至2025年6月30日止六個月第三層資產變動分析如下：

	以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產				以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產
	一年內到期		非一年內到期		非一年內到期
	結構性存款	基金投資及其他	產業基金投資	其他	
					以公允價值計量的實體股權投資
<b>期初結餘</b>	<b>11,015,904</b>	<b>227,377</b>	<b>331,815</b>	<b>145,601</b>	<b>7,198,776</b>
添置	66,319,000	-	-	31,340	-
從第一層轉移	-	-	-	-	131
重新分類	-	(30,000)	-	30,000	-
處置/結算	(50,607,362)	(123,340)	(43,751)	(11,289)	(1,481)
於損益確認的公允價值變動	201,137	11,882	19,215	5,938	-
於其他綜合收益確認的公允價值變動	-	-	-	-	47,328
匯兌差額	(1)	(3,217)	(2,725)	(1,135)	(192,529)
<b>期末結餘</b>	<b>26,928,678</b>	<b>82,702</b>	<b>304,554</b>	<b>200,455</b>	<b>7,052,225</b>

本集團已評估現金及現金等價物、受限制銀行存款、貿易應收款項、貿易應付款項及應付票據、計入預付款項及其他應收款項的金融資產、計入其他應付款項及應計費用的金融負債、短期銀行借款及短期債券的公允價值與其賬面值相若，主要由於該等工具於短期內到期。截至2025年6月30日止六個月，公允價值計量的第一層、第二層及第三層之間並無重大轉移。

## 簡明合併財務報表附註

### 3. 財務風險管理 (續)

#### 3.2 公允價值估計 (續)

下表概述用於第三層公允價值計量的重大不可觀察輸入數據的定量資料以及公允價值對輸入數據的敏感度分析：

描述	公允價值		估值技術	重大不可觀察 輸入數據	輸入數據範圍 (概率加權平均)	公允價值對輸入 數據的敏感度
	於2025年	於2024年				
	6月30日	12月31日				
	人民幣千元	人民幣千元				
<b>一年內到期：</b>						
<b>以公允價值計量且其變動 計入當期損益的金融資產</b>						
— 結構性存款	26,928,678	11,015,904	貼現現金流量	預期回報率	1.40%至4.00%	預期回報率上升/下跌 10%將導致公允價值 增加/減少0.03%至 0.04%
— 基金投資及其他	82,702	227,377	經調整資產淨值	經調整資產淨值	不適用	經調整資產淨值增加/減 少10%將導致公允價 值增加/減少10%
<b>非一年內到期：</b>						
<b>以公允價值計量且其變動 計入當期損益的金融資產</b>						
— 產業基金投資	304,554	331,815	經調整資產淨值	經調整資產淨值	不適用	經調整資產淨值增加/減 少10%將導致公允價 值增加/減少10%
— 其他	200,455	145,601	近期交易價格	不適用	不適用	不適用
<b>以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的金融資產</b>						
— 以公允價值計量的實體股權投資	7,052,225	7,198,776	近期交易價格或 可觀察及不可 觀察輸入數據 的組合	缺乏市場流通性 的折讓	11%至17%	缺乏市場流通性的折讓 增加/減少10%將導 致公允價值減少/增加 1.26%至2.11%
<b>總計</b>	<b>34,568,614</b>	<b>18,919,473</b>				

## 簡明合併財務報表附註

### 4. 收入及業務分部資料

經營業務分部呈報方式與呈報予主要經營決策者（「主要經營決策者」）的內部報告方式一致。主要經營決策者負責資源分配及對經營業務分部的表現評估，並已確定為作出戰略決策的經營高管團隊。

#### (a) 主要經營決策者透過審閱本集團的內部報告以分析其業績表現及分配資源：

主要經營決策者以內部組織結構、管理要求、內部報告制度為依據確定經營業務分部，以經營業務分部為基礎確定報告業務分部並披露業務分部資料。經營業務分部是指本集團內同時滿足下列條件的組成部分：(1)該組成部分能夠在日常活動中賺取收入、產生費用；(2)本集團管理層能夠定期評價該業務分部的經營業績，以決定向其配置資源、評價其表現；及(3)本集團能夠取得該業務分部的財務狀況、經營業績和現金流量等有關資料。如果兩個或多個經營業務分部具有相似的經濟特徵，並且滿足一定條件的，則合併為一個經營業務分部。

分部業務分別呈列為速運及大件業務分部、同城即時配送業務分部及供應鏈及國際業務分部。可呈報業務分部產生收入的服務類別載列如下：

- 速運及大件業務分部，提供時效快遞、經濟快遞、冷運及醫藥物流服務以及快運業務；
- 同城即時配送業務分部，為商家和消費者提供同城即時配送服務及最後一公里配送服務；
- 供應鏈及國際業務分部，提供供應鏈服務、國際快遞服務及國際貨運代理服務。

除上述業務分部外，其他業務分部對本集團經營成果並無重大影響，故不單獨列示。管理層單獨監控本集團業務單位的經營業績，以就資源分配及表現評估作出決策。

業務分部表現根據關鍵表現指標進行評估。經營業務分部之間的轉讓價格基於雙方協定的合同金額。

截至2025年及2024年6月30日止六個月，概無來自單一客戶的收入超過總收入的10%或以上。

## 簡明合併財務報表附註

### 4. 收入及業務分部資料 (續)

#### (a) 主要經營決策者透過審閱本集團的內部報告以分析其業績表現及分配資源：(續)

下表載列截至2025年6月30日止六個月的業務分部資料：

	速運及 大件業務分部 人民幣千元	供應鏈及 國際業務分部 人民幣千元	同城即時 配送業務分部 人民幣千元	未分配部分 人民幣千元	分部間抵銷 人民幣千元	合計 人民幣千元
來自外部客戶的收入	104,772,845	35,768,179	5,582,531	734,619	-	146,858,174
分部間收入	4,205,446	961,448	4,653,419	2,427,769	(12,248,082)	-
營業成本	92,919,243	33,704,619	9,561,887	2,705,907	(11,094,024)	127,797,632
除所得稅前利潤	6,349,245	114,196	157,843	1,083,888	(65,444)	7,639,728
所得稅費用	964,567	410,103	20,794	240,775	(8,914)	1,627,325
淨利潤/(虧損)	5,384,678	(295,907)	137,049	843,113	(56,530)	6,012,403
資產總值	105,853,049	64,227,110	4,952,282	154,729,917	(111,525,855)	218,236,503
負債總額	75,830,311	57,692,288	1,970,058	69,497,472	(92,918,863)	112,071,266
使用權資產折舊 (附註7)	2,729,313	789,829	6,681	143,512	(332,174)	3,337,161
折舊及攤銷 (不包括使用權資產) (附註7)	3,657,347	763,324	25,470	423,947	(9,942)	4,860,146
金融資產及合同資產減值損失 撥回/(減值損失)淨額	(6,400)	(113,195)	1,699	(29,879)	30,671	(117,104)

## 簡明合併財務報表附註

### 4. 收入及業務分部資料 (續)

#### (a) 主要經營決策者透過審閱本集團的內部報告以分析其業績表現及分配資源：(續)

下表載列截至2024年6月30日止六個月的業務分部資料：

	速運及 大件業務分部 人民幣千元	供應鏈及 國際業務分部 人民幣千元	同城即時 配送業務分部 人民幣千元	未分配部分 人民幣千元	分部間抵銷 人民幣千元	合計 人民幣千元
來自外部客戶的收入	96,820,175	32,914,104	4,022,952	652,489	-	134,409,720
分部間收入	6,340,531	447,518	2,855,518	2,545,639	(12,189,206)	-
營業成本	87,693,668	30,636,136	6,407,319	2,472,311	(11,113,153)	116,096,281
除所得稅前利潤/(虧損)	5,842,143	(236,145)	80,572	606,498	26,989	6,320,057
所得稅費用	1,046,410	338,068	18,398	156,427	(168)	1,559,135
淨利潤/(虧損)	4,795,733	(574,213)	62,174	450,071	27,157	4,760,922
資產總值	106,075,703	64,294,283	4,117,315	162,056,001	(116,677,371)	219,865,931
負債總額	71,306,112	56,051,461	1,355,096	91,319,878	(99,077,966)	120,954,581
使用權資產折舊(附註7)	2,885,910	836,623	8,252	141,397	(443,266)	3,428,916
折舊及攤銷(不包括使用權資產)(附註7)	3,279,143	808,175	24,862	1,250,722	(2,168)	5,360,734
金融資產及合同資產減值損失 撥回/(減值損失)淨額	41,848	122,046	3,835	19,289	(27,146)	159,872

## 簡明合併財務報表附註

### 4. 收入及業務分部資料(續)

#### (b) 收入分類

於下表中，本集團來自客戶合同的收入按履約責任的時間分類。該表亦載有與經營業務分部附註4(a)中披露的本集團收入有關的業務分部資料的對賬。

	截至2025年6月30日止六個月			
	物流及貨運 代理服務 人民幣千元	銷售商品 人民幣千元	其他 人民幣千元	合計 人民幣千元
<b>主營業務收入</b>				
在某一時點確認	–	2,361,627	259,362	<b>2,620,989</b>
在某一時段內確認	143,530,874	–	255,439	<b>143,786,313</b>
租賃收入	–	–	189,652	<b>189,652</b>
	<b>143,530,874</b>	<b>2,361,627</b>	<b>704,453</b>	<b>146,596,954</b>
<b>其他業務收入</b>				
在某一時點確認	–	–	93,667	<b>93,667</b>
在某一時段內確認	–	–	38,527	<b>38,527</b>
租賃收入	–	–	129,026	<b>129,026</b>
	–	–	<b>261,220</b>	<b>261,220</b>
<b>總計</b>	<b>143,530,874</b>	<b>2,361,627</b>	<b>965,673</b>	<b>146,858,174</b>

## 簡明合併財務報表附註

### 4. 收入及業務分部資料 (續)

#### (b) 收入分類 (續)

	截至2024年6月30日止六個月			
	物流及貨運 代理服務 人民幣千元	銷售商品 人民幣千元	其他 人民幣千元	合計 人民幣千元
<b>主營業務收入</b>				
在某一時點確認	-	3,216,236	208,598	3,424,834
在某一時段內確認	130,207,965	-	413,658	130,621,623
租賃收入	-	-	174,027	174,027
	<b>130,207,965</b>	<b>3,216,236</b>	<b>796,283</b>	<b>134,220,484</b>
<b>其他業務收入</b>				
在某一時點確認	-	-	34,616	34,616
在某一時段內確認	-	-	72,947	72,947
租賃收入	-	-	81,673	81,673
	-	-	<b>189,236</b>	<b>189,236</b>
<b>總計</b>	<b>130,207,965</b>	<b>3,216,236</b>	<b>985,519</b>	<b>134,409,720</b>

### 5. 其他收入

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
政府補助 (附註(a))	317,688	404,911
股息收入	1,360	426
其他	166,380	167,413
<b>總計</b>	<b>485,428</b>	<b>572,750</b>

- (a) 政府補助主要為中國地方政府部門提供的獎勵金，包括各種形式的政府財政獎勵及稅收優惠，以獎勵本集團對地方經濟發展的支持及貢獻。於2025年及2024年6月30日，概無與該等政府補助有關的未達成條件或然事項。

## 簡明合併財務報表附註

### 6. 其他收益淨額

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
處置對聯營企業及合營企業投資的收益	11,712	45,307
處置對子公司投資的收益 (附註26(b))	777,717	91,950
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值變動	293,339	238,687
處置物業、廠房及設備、使用權資產及其他非流動資產(虧損)/收益	(55,366)	39,097
存貨、物業、廠房及設備以及其他非流動資產減值	(43,644)	(1,309)
匯兌(虧損)/收益淨額	(125,935)	4,703
回購公司債券收益	65,199	55,982
其他	(101,156)	(180,624)
<b>總計</b>	<b>821,866</b>	<b>293,793</b>

### 7. 按性質劃分的開支

營業成本、銷售及營銷費用、管理費用以及研發費用等開支分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
勞務外包成本	54,280,302	46,426,202
運輸費用	26,171,863	24,040,343
運輸外包成本	20,602,909	18,725,511
員工福利費用	16,751,576	16,170,240
折舊及攤銷(不包括使用權資產)	4,860,146	5,360,734
租金及場地使用費	3,816,529	3,599,946
使用權資產折舊 (附註12(b))	3,337,161	3,428,916
其他	10,012,737	10,166,008
<b>總計</b>	<b>139,833,223</b>	<b>127,917,900</b>

(a) 截至2025年及2024年6月30日止六個月，政府補助分別約人民幣612,658,000元及人民幣511,053,000元已確認為營業成本的扣減項。

## 簡明合併財務報表附註

### 8. 財務收入及費用

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>財務收入：</b>		
於金融機構存款的利息收入	155,037	415,064
<b>財務費用：</b>		
借款利息費用	695,519	997,654
租賃負債利息費用 (附註12(b))	243,551	262,301
減：資本化利息	(10,709)	(29,037)
	928,361	1,230,918
<b>財務費用淨額</b>	<b>773,324</b>	<b>815,854</b>

### 9. 所得稅費用

下表載列截至2025年及2024年6月30日止六個月本集團所得稅費用的組成部分：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
當期所得稅	1,659,277	1,421,021
遞延所得稅	(31,952)	138,114
<b>總計</b>	<b>1,627,325</b>	<b>1,559,135</b>

## 簡明合併財務報表附註

### 9. 所得稅費用(續)

截至2025年及2024年6月30日止六個月，按適用稅率計算的所得稅費用與除稅前利潤的對賬：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
除稅前利潤	7,639,728	6,320,057
按法定稅率25%繳稅(附註(a))	1,909,932	1,580,014
不同司法權區適用不同稅率的影響(附註(b))	(128,644)	(83,097)
無須課稅收入的稅務影響	(36,382)	(42,290)
過往年度調整	(56,142)	(19,336)
不可扣稅費用的稅務影響	78,781	136,854
優惠稅率的稅務影響(附註(a))	(137,085)	(77,079)
未確認稅項虧損及暫時性差異	284,032	348,380
撥回先前確認的稅項虧損及暫時性差異	132,189	27,527
動用先前未確認的稅項虧損及暫時性差異	(289,923)	(213,421)
確認過往年度未確認的稅項虧損及暫時性差異	(129,433)	(98,417)
<b>總計</b>	<b>1,627,325</b>	<b>1,559,135</b>

#### (a) 中國企業所得稅(「中國企業所得稅」)

除享有優惠所得稅率的若干子公司外，截至2025年6月30日止六個月，中國主要子公司適用的所得稅稅率為25%(2024年：25%)。

#### (b) 香港及其他司法權區的企業所得稅

##### (i) 香港利得稅

截至2025年6月30日止六個月，香港利得稅就不超過2百萬港元的應課稅利潤按稅率8.25%(2024年：8.25%)計提撥備，而就超過2百萬港元的任何應課稅利潤按16.5%(2024年：16.5%)的稅率計提。

##### (ii) 其他司法權區的企業所得稅

海外利潤所得稅乃根據期內估計應課稅利潤按照本集團經營所在海外國家現行稅率計算。

#### (c) OECD第二支柱模型規則

本集團屬於經合組織(「OECD」)支柱二模型規則所述範圍內。支柱二立法已於2025年1月1日在特定司法管轄區生效。根據國際會計準則12之修訂所規定，本集團對確認及披露支柱二所得稅相關遞延稅項資產及負債的資料應用例外情況。

根據第二支柱法規，本集團有責任為其於各司法權區之全球反稅基侵蝕(「GloBE」)實際稅率與15%最低稅率之間的差額繳納補足稅。本集團的評估顯示，支柱二法規對本集團並無重大的量化影響。

### 10. 股息

截至2025年6月30日止六個月的中期股息每股普通股人民幣46分(含稅)(截至2024年6月30日止六個月：中期股息每股人民幣40分，特別股息每股人民幣100分)已於2025年8月28日經董事批准。於2025年6月30日，該股息尚未確認為負債。

## 簡明合併財務報表附註

### 11. 物業、廠房及設備

	永久業權	飛機、飛機 發動機、周轉件 及高價值維護	機器設備	運輸車輛	計算機及 電子設備	辦公及 其他設備	租賃物業 改善工程	在建工程	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>成本</b>									
於2025年1月1日	31,482,160	17,584,109	16,359,012	7,057,016	5,235,100	10,373,993	8,226,138	2,985,702	99,303,230
添置	4,986	333,405	167,035	667,091	318,732	146,340	134,390	1,709,102	3,481,081
處置	(46,099)	(134,769)	(170,582)	(406,079)	(195,464)	(157,636)	(100,063)	(14,251)	(1,224,943)
處置子公司	(1,847,175)	-	(8,996)	(443)	(2,973)	(2,189)	(28,818)	-	(1,890,594)
轉移/重新分類	(52,465)	679,112	171,009	-	13,024	14,699	219,748	(2,058,232)	(1,013,105)
匯兌差額	(16,259)	(607)	108,206	23,773	5,662	(881)	44,196	-	164,090
於2025年6月30日	29,525,148	18,461,250	16,625,684	7,341,358	5,374,081	10,374,326	8,495,591	2,622,321	98,819,759
<b>累計折舊</b>									
於2025年1月1日	3,665,775	7,964,929	5,879,587	4,913,234	4,089,146	7,426,406	6,095,509	-	40,034,586
本期計提 (附註(b))	402,868	809,120	892,749	503,460	249,802	632,968	534,409	-	4,025,376
處置	(42)	(125,790)	(88,339)	(359,145)	(176,362)	(118,881)	(75,077)	-	(943,636)
處置子公司	(182,927)	-	(3,966)	(234)	(2,859)	(1,414)	(16,049)	-	(207,449)
轉移/重新分類	(111,471)	-	-	-	-	-	-	-	(111,471)
匯兌差額	8,880	-	8,878	12,558	(1,724)	(4,717)	17,966	-	41,841
於2025年6月30日	3,783,083	8,648,259	6,688,909	5,069,873	4,158,003	7,934,362	6,556,758	-	42,839,247
<b>累計減值</b>									
於2025年1月1日	-	-	44,572	40,516	7,915	1,209	127	-	94,339
本期計提	34,580	-	-	-	-	-	(127)	-	34,453
處置子公司	-	-	(2,862)	(4,854)	(1,141)	(386)	-	-	(9,243)
轉移/重新分類	(34,580)	-	-	-	-	-	-	-	(34,580)
匯兌差額	-	-	1,767	1,290	618	121	-	-	3,796
於2025年6月30日	-	-	43,477	36,952	7,392	944	-	-	88,765
<b>賬面淨值</b>									
於2025年6月30日 (附註(a))	25,742,065	9,812,991	9,893,298	2,234,533	1,208,686	2,439,020	1,938,833	2,622,321	55,891,747

- (a) 於2025年6月30日，賬面淨值約為人民幣500,204,000元（2024年12月31日：人民幣490,886,000元）的若干物業、廠房及設備已抵押作為本集團獲授銀行貸款融資及銀行透支的抵押品（附註20）。
- (b) 截至2025年6月30日止六個月，金額約為人民幣4,001,493,000元（截至2024年6月30日止六個月期間：人民幣4,016,667,000元）的折舊已於簡明合併損益表確認。

## 簡明合併財務報表附註

### 12. 租賃

本附註提供本集團作為承租人的租賃資料。

#### (a) 於簡明合併財務狀況表中確認的金額

本集團

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
<b>使用權資產</b>		
樓宇	14,975,445	12,730,196
租賃土地及土地使用權	6,311,905	6,783,528
運輸工具	62,555	81,877
設備及其他	27,003	30,028
<b>總計</b>	<b>21,376,908</b>	<b>19,625,629</b>
<b>租賃負債</b>		
流動	5,442,703	5,501,314
非流動	9,591,592	7,094,483
<b>總計</b>	<b>15,034,295</b>	<b>12,595,797</b>

截至2025年6月30日止六個月期間，使用權資產的添置約為人民幣6,006,348,000元（截至2024年6月30日止六個月期間：人民幣3,050,180,000元）。

於2025年6月30日，賬面淨值約為人民幣173,923,000元（於2024年12月31日：人民幣203,922,000元）的租賃土地及土地使用權已抵押作為本集團獲授銀行貸款融資及銀行透支的抵押品（附註20）。

## 簡明合併財務報表附註

### 12. 租賃(續)

#### (b) 於簡明合併損益表中確認的金額

簡明合併損益表列示以下與租賃有關的金額：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>使用權資產折舊費用</b>		
樓宇	3,197,926	3,238,874
租賃土地及土地使用權	104,903	97,150
運輸工具	26,294	79,772
設備及其他	8,038	13,120
<b>總計</b>	<b>3,337,161</b>	<b>3,428,916</b>
利息費用 (附註8)	243,551	262,301
與短期租賃及低價值資產有關的費用 (計入成本及費用)	2,108,487	1,885,251
租賃現金流出總額 (計入經營及融資現金流出)	5,788,850	5,703,150

於2025年6月30日及2024年12月31日，本集團有多項尚未開始的租賃合同。該等不可撤銷租賃合同的未來租賃付款如下：

	於2025年	於2024年
	6月30日 人民幣千元	12月31日 人民幣千元
1年內(含1年)	973,551	893,228
1至2年(含2年)	418,015	529,230
2至3年(含3年)	400,548	489,211
超過3年	225,919	2,733,760
<b>總計</b>	<b>2,018,033</b>	<b>4,645,429</b>

## 簡明合併財務報表附註

### 13. 投資性房地產

	於2025年 6月30日 人民幣千元
<b>成本</b>	
<b>於期初</b>	<b>7,853,577</b>
處置	(11,341)
處置子公司	(254,536)
轉移/重新分類	731,776
匯兌調整	(1,575)
<b>於期末</b>	<b>8,317,901</b>
<b>累計折舊</b>	
<b>於期初</b>	<b>612,378</b>
期內計提	72,106
處置	(367)
處置子公司	(19,466)
轉移/重新分類	95,322
匯兌調整	10,419
<b>於期末</b>	<b>770,392</b>
<b>賬面淨值</b>	
<b>於期末 (附註(a))</b>	<b>7,547,509</b>

(a) 於2025年6月30日，賬面淨值約為人民幣117,759,000元（於2024年12月31日：人民幣111,847,000元）的若干投資性房地產已抵押作為本集團獲授銀行貸款融資及銀行透支的抵押品（附註20）。

## 簡明合併財務報表附註

### 13. 投資性房地產 (續)

#### (b) 租賃安排

本集團以不可撤銷經營租賃協議向租戶出租多間辦公室及倉庫，並按月收取租金。租期主要介乎1年至5年，且大部分租賃協議可於租期結束時按市場價格續約。投資性房地產租賃應收的最低租賃付款如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
土地及樓宇：		
1年內(含1年)	604,318	418,210
1至2年(含2年)	386,760	314,925
2至3年(含3年)	279,440	223,282
3至4年(含4年)	64,992	148,307
4至5年(含5年)	27,361	113,522
超過5年	143,792	262,618
<b>總計</b>	<b>1,506,663</b>	<b>1,480,864</b>

## 簡明合併財務報表附註

### 14. 無形資產

	開發支出	商譽	客戶關係	軟件	商標	其他	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>成本</b>							
於2025年1月1日	82,489	10,006,800	6,162,481	8,591,189	5,152,893	363,723	30,359,575
添置	329,320	2,204	-	5,521	4	11,101	348,150
處置	(251,128)	-	-	(55,017)	-	(646)	(306,791)
轉移/重新分類	-	-	-	251,128	-	-	251,128
匯兌差額	-	(238,515)	(127,125)	1,357	(140,292)	(3,171)	(507,746)
於2025年6月30日	160,681	9,770,489	6,035,356	8,794,178	5,012,605	371,007	30,144,316
<b>累計攤銷</b>							
於2025年1月1日	-	-	1,518,028	7,144,358	1,318,229	239,089	10,219,704
本期計提	-	-	174,093	516,424	114,058	12,530	817,105
處置	-	-	-	(34,312)	-	(1,539)	(35,851)
匯兌差額	-	-	(21,801)	1,143	(36,054)	1,105	(55,607)
於2025年6月30日	-	-	1,670,320	7,627,613	1,396,233	251,185	10,945,351
<b>減值</b>							
於2025年1月1日	-	2,435	15,403	85,834	-	6	103,678
本期計提	-	-	8,859	184	-	-	9,043
處置	-	-	-	(17,445)	-	-	(17,445)
匯兌差額	-	-	(383)	-	-	-	(383)
於2025年6月30日	-	2,435	23,879	68,573	-	6	94,893
<b>賬面淨值</b>							
於2025年6月30日	160,681	9,768,054	4,341,157	1,097,992	3,616,372	119,816	19,104,072

## 簡明合併財務報表附註

### 14. 無形資產(續)

#### (a) 商譽

分配至現金產生單位或現金產生單位組的商譽賬面值如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
KLN現金產生單位	6,001,913	6,138,923
豐豪供應鏈現金產生單位	3,096,113	3,184,723
順新暉現金產生單位	369,566	380,138
順心捷達現金產生單位	149,587	149,587
KEX現金產生單位	62,713	64,508
其他	88,162	86,486
<b>總計</b>	<b>9,768,054</b>	<b>10,004,365</b>

商譽分配至預期可從業務合併中得益的現金產生單位。

每年及有跡象顯示可能出現減值時我們會對商譽進行減值測試。現金產生單位的可收回金額乃按其公允價值減處置成本與使用價值計算中的較高者釐定。

於2025年6月30日，管理層未發現任何顯示所有現金產生單位的商譽賬面值出現減值的任何重大不利變動。

## 簡明合併財務報表附註

### 15. 預付款項、其他應收款項及其他資產

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
<b>非一年內到期：</b>		
應收關聯方款項 (附註28(d))	44,365	1,181
預付款項 (附註(a))	920,081	576,948
遞延飛行員招聘成本	711,037	740,683
融資租賃應收款項	29,516	38,224
其他	545,720	520,580
	2,250,719	1,877,616
減：預期信用損失準備	(22,625)	(22,581)
	<b>2,228,094</b>	<b>1,855,035</b>
<b>一年內到期：</b>		
應收關聯方款項 (附註28(d))	327,135	306,027
待抵扣增值稅	3,348,852	3,366,151
預付款項 (附註(b))	2,721,725	2,827,788
按金	1,688,948	1,536,726
應收代收貨款	724,677	768,814
預付企業所得稅	464,516	384,920
融資租賃應收款項	45,240	88,800
員工貸款	1,711	16,047
其他	1,801,924	1,154,081
	11,124,728	10,449,354
減：預期信用損失準備	(339,422)	(334,811)
<b>總計</b>	<b>10,785,306</b>	<b>10,114,543</b>

(a) 於2025年6月30日及2024年12月31日，本集團的結餘主要包括預付建築設備款項。

(b) 於2025年6月30日及2024年12月31日，本集團的結餘主要包括預付運費及運輸成本。

## 簡明合併財務報表附註

### 16. 對聯營企業及合營企業的投資

截至2025年6月30日止六個月對聯營企業及合營企業的投資變動分析如下：

	對聯營企業的投資 人民幣千元	對合營企業的投資 人民幣千元
<b>於期初</b>	<b>3,610,850</b>	<b>2,592,792</b>
添置及處置淨額 (附註(a))	1,142,825	(5,676)
應佔利潤/(虧損) 淨額	17,733	(54,030)
應佔其他綜合收益	(6,392)	2
應佔其他權益變動	742	–
年內宣派股息	(140,965)	–
匯兌差額	(64,901)	(620)
減：期內計提減值損失	–	–
<b>於期末</b>	<b>4,559,892</b>	<b>2,532,468</b>

- (a) 報告期內，南方順豐倉儲物流封閉式基礎設施證券投資基金（深圳證券交易所股票代碼：南方順豐物流REIT，證券代碼：180305）正式獲准並開始於2025年4月21日在深圳證券交易所交易。南方順豐物流REIT的籌資規模為人民幣3,290,000,000元。本集團的子公司深圳嘉豐產業園管理有限公司（「嘉豐產業園管理」）及深圳市豐泰電商產業園資產管理有限公司（「深圳市豐泰電商產業園資產管理」）作為南方順豐物流REIT的原始權益人，合共支付人民幣1,118,600,000元參與了南方順豐物流REIT股份的戰略配售，截至報告期末持有南方順豐物流REIT 34%的權益（附註26(b)）。
- (b) 本集團無單一重大的聯營企業及合營企業。

## 簡明合併財務報表附註

### 17. 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產

#### (a) 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
<b>非一年內到期：</b>		
— 產業基金投資	304,554	331,815
— 其他	200,455	145,601
<b>總計</b>	<b>505,009</b>	<b>477,416</b>
<b>一年內到期：</b>		
— 結構性存款	26,928,678	11,015,904
— 基金投資及其他	98,242	230,252
<b>總計</b>	<b>27,026,920</b>	<b>11,246,156</b>

#### (b) 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
<b>非一年內到期：</b>		
— 上市股權投資，以公允價值計量	1,100,088	1,033,218
— 非上市股權投資，以公允價值計量	7,052,225	7,198,776
<b>總計</b>	<b>8,152,313</b>	<b>8,231,994</b>
<b>一年內到期：</b>		
— 持作出售的票據	165,187	170,913
<b>總計</b>	<b>165,187</b>	<b>170,913</b>

## 簡明合併財務報表附註

### 18. 貿易應收款項及應收票據

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
<b>貿易應收款項及應收票據</b>		
— 關聯方 (附註28(d))	437,232	540,956
— 第三方	29,904,373	28,554,708
	30,341,605	29,095,664
減：預期信用損失準備	(918,375)	(1,114,031)
<b>總計</b>	<b>29,423,230</b>	<b>27,981,633</b>

- (a) 本集團根據市場及業務要求，對不同的業務經營設置各種信用政策。貿易應收款項及應收票據基於發票日期的賬齡分析如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
1年內(含1年)	29,509,518	28,295,989
1至2年(含2年)	410,218	335,669
2年以上	421,869	464,006
<b>總計</b>	<b>30,341,605</b>	<b>29,095,664</b>

由於本集團的客戶數量龐大，貿易應收款項及應收票據無集中信用風險。

- (b) 本集團按照國際財務報告準則第9號的規定應用簡化方法為預期信用損失計提準備。於2025年6月30日，貿易應收款項減值約為人民幣918,375,000元(於2024年12月31日：人民幣1,114,031,000元)，已計提準備。
- (c) 應收款項減值準備的計提及撥回已計入簡明合併損益表作為金融資產及合同資產的減值損失。自準備賬扣除的金額於預期無法收回時撤銷。
- (d) 於2025年6月30日，賬面淨值約為人民幣50,259,000元(2024年12月31日：無)的若干貿易應收款項及應收票據已質押作為本集團獲授銀行貸款融資及銀行透支的抵押品(附註20)。
- (e) 報告當日的賬面值與上述各類應收款項的公允價值相若。

## 簡明合併財務報表附註

### 19. 受限制現金以及現金及現金等價物

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
<b>受限制現金</b>		
存放於中國人民銀行的用以開展銀行業務的法定存款準備金	801,136	1,240,261
已質押銀行存款	90,866	67,314
其他	48,733	46,728
<b>總計</b>	<b>940,735</b>	<b>1,354,303</b>
<b>現金及現金等價物</b>		
手頭現金及銀行(不含中國人民銀行)現金	20,733,495	32,632,563
存放於中國人民銀行的超額存款準備金	9,166	13,492
<b>總計</b>	<b>20,742,661</b>	<b>32,646,055</b>

## 簡明合併財務報表附註

### 20. 借款

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
<b>非一年內到期：</b>		
長期銀行借款 (附註(a))		
— 有抵押 (附註(a)(i))	6,596	8,300
— 無抵押 (附註(a)(ii))	5,944,974	6,178,086
公司債券 (附註(c))	18,340,691	19,941,935
來自非控股權益和其他方的貸款	182,894	190,939
<b>總計</b>	<b>24,475,155</b>	<b>26,319,260</b>
<b>非一年內到期的即期部分：</b>		
長期銀行借款 (附註(a))		
— 有抵押 (附註(a)(i))	19,060	30,902
— 無抵押 (附註(a)(ii))	1,116,954	1,646,813
公司債券 (附註(c))	620,144	627,779
來自非控股權益和其他方的貸款	—	21,831
<b>短期：</b>		
短期銀行借款 (附註(b))		
— 有抵押 (附註(b)(i))	115,040	117,348
— 無抵押 (附註(b)(ii))	12,320,504	15,001,186
短期債券 (附註(c))	2,507,973	807,787
來自非控股權益和其他方的貸款	358,246	111,476
<b>總計</b>	<b>17,057,921</b>	<b>18,365,122</b>

## 簡明合併財務報表附註

### 20. 借款(續)

#### (a) 長期銀行借款

- (i) 於2025年6月30日及2024年12月31日，若干非流動資產已抵押作為長期銀行借款的抵押品。請參閱附註11(a)、附註12(a)、附註13(a)及附註18(d)。
- (ii) 於2025年6月30日，約人民幣6,761,118,000元(2024年12月31日：人民幣5,546,498,000元)的銀行借款已由本集團內的子公司擔保。
- (iii) 於2025年6月30日，大部分非一年內到期銀行借款的利率範圍為1.07%至4.70%(2024年12月31日：2.34%至5.33%)。

#### (b) 短期銀行借款

- (i) 於2025年6月30日及2024年12月31日，若干非流動資產已抵押作為短期銀行借款的抵押品。請參閱附註11(a)、附註12(a)、附註13(a)及附註18(d)。
- (ii) 於2025年6月30日，約人民幣1,038,566,000元(2024年12月31日：人民幣753,673,000元)的短期銀行借款已由本公司子公司提供擔保。
- (iii) 於2025年6月30日，大部分短期銀行借款的利率範圍為0.83%至8.70%(2024年12月31日：2.27%至6.77%)。

#### (c) 公司債券及短期債券

- (i) 於2025年6月30日，人民幣16,425,000,000元(2024年12月31日：人民幣18,039,077,000元)的債券已由本公司提供擔保。
- (ii) 截至2025年6月30日止六個月，本集團已購回部分美元債券，購回債券面值總額為人民幣1,322,261,000元。已付對價與債券賬面值的差額人民幣65,199,000元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣55,982,000元)已確認為其他收益(附註6)。

## 簡明合併財務報表附註

### 21. 貿易應付款項及應付票據

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
<b>貿易應付款項及應付票據</b>		
— 關聯方 (附註28(d))	360,787	332,322
— 第三方	28,716,307	27,063,202
<b>總計</b>	<b>29,077,094</b>	<b>27,395,524</b>

於2025年6月30日及2024年12月31日，貿易應付款項及應付票據基於發票日期的賬齡分析如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
1年內(含1年)	28,815,308	27,128,233
1年以上	261,786	267,291
<b>總計</b>	<b>29,077,094</b>	<b>27,395,524</b>

## 簡明合併財務報表附註

### 22. 其他應付款項及應計費用

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
<b>非一年內到期：</b>		
薪金、工資及福利	67,773	58,725
其他	153,674	142,312
<b>總計</b>	<b>221,447</b>	<b>201,037</b>
<b>一年內到期：</b>		
應付關聯方款項 (附註28(d))	86,394	120,487
薪金、工資及福利	4,355,236	6,151,172
購買物業、廠房及設備的應付款項	2,860,725	3,292,799
按金	2,772,858	2,566,045
應付股息	2,238,799	187,401
應付代收貨款	1,519,304	1,423,502
其他應交稅費	844,477	847,166
應付業務合併對價	10,531	13,213
其他	2,571,914	2,459,546
<b>總計</b>	<b>17,260,238</b>	<b>17,061,331</b>

## 簡明合併財務報表附註

### 23. 股本及庫存股

	已繳足 普通股數目	股本 人民幣千元	庫存股 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2025年1月1日	4,986,186,983	4,986,187	(758,081)	4,228,106
行使股票期權 (附註(a))	6,505,034	6,505	–	6,505
回購股份 (附註(b))	–	–	(100,984)	(100,984)
於2025年6月30日	4,992,692,017	4,992,692	(859,065)	4,133,627
於2024年1月1日	4,895,202,373	4,895,202	(2,575,532)	2,319,670
回購股份	–	–	(1,378,503)	(1,378,503)
註銷股份	(79,291,153)	(79,291)	3,575,545	3,496,254
於2024年6月30日	4,815,911,220	4,815,911	(378,490)	4,437,421

截至2025年6月30日，本公司已發行普通股總數為4,992,692,017股。本公司截至2025年及2024年6月30日止六個月的權益變動詳情如下：

	於2025年 6月30日	於2024年 6月30日
A股	4,822,692,017	4,815,911,220
H股	170,000,000	–
總計	4,992,692,017	4,815,911,220

- (a) 截至2025年6月30日止六個月，於2022年授出的部分股票期權已歸屬，符合績效要求的激勵對象已行使股票期權。因此，本公司自激勵對象收到約人民幣261,498,000元的款項，並確認了約人民幣6,505,000元的庫存股及約人民幣254,993,000元的資本儲備。
- (b) 截至2025年6月30日止六個月，本公司共回購2,499,000股A股，以供將來的員工持股計劃或基於股份的激勵之用，因此確認了約人民幣100,984,000元的庫存股。

## 簡明合併財務報表附註

### 24. 儲備

	資本儲備 人民幣千元	其他綜合收益 人民幣千元	一般風險 準備金 人民幣千元	專項儲備 人民幣千元	法定 盈餘公積金 人民幣千元	合計 人民幣千元
<b>於2025年1月1日</b>	<b>40,924,932</b>	<b>4,529,488</b>	<b>524,376</b>	<b>-</b>	<b>2,646,138</b>	<b>48,624,934</b>
其他綜合收益	-	(120,609)	-	-	-	(120,609)
處置以公允價值計量且其變動計入其他綜合 收益的股權投資的虧損結轉未分配利潤	-	(19,113)	-	-	-	(19,113)
與擁有人進行的交易						
行使股票期權募集資金淨額	254,993	-	-	-	-	254,993
非控股權益注資	802	-	-	-	-	802
從利潤提取法定盈餘公積金	-	-	-	-	3,253	3,253
股份支付	33,635	-	-	-	-	33,635
與非控股權益及其他人士進行的交易	(205,554)	-	-	-	-	(205,554)
安全生產費提取	-	-	-	207,453	-	207,453
安全生產費使用	-	-	-	(207,453)	-	(207,453)
其他	(13,619)	-	-	-	-	(13,619)
<b>於2025年6月30日</b>	<b>40,995,189</b>	<b>4,389,766</b>	<b>524,376</b>	<b>-</b>	<b>2,649,391</b>	<b>48,558,722</b>

## 簡明合併財務報表附註

### 24. 儲備(續)

	資本儲備 人民幣千元	其他綜合收益 人民幣千元	一般風險 準備金 人民幣千元	專項儲備 人民幣千元	法定 盈餘公積金 人民幣千元	合計 人民幣千元
<b>於2024年1月1日</b>	<b>43,164,085</b>	<b>5,532,428</b>	<b>524,376</b>	<b>-</b>	<b>2,413,786</b>	<b>51,634,675</b>
其他綜合收益	-	(1,060,319)	-	-	-	(1,060,319)
處置以公允價值計量且其變動計入其他綜合 收益的股權投資的收益結轉未分配利潤	-	5,060	-	-	-	5,060
與擁有人進行的交易						
非控股權益出資	127	-	-	-	-	127
註銷股份	(3,496,254)	-	-	-	-	(3,496,254)
股份支付	62,186	-	-	-	-	62,186
與非控股權益及其他人士進行的交易	(3,760,142)	-	-	-	-	(3,760,142)
安全生產費提取	-	-	-	272,081	-	272,081
安全生產費使用	-	-	-	(272,081)	-	(272,081)
<b>於2024年6月30日</b>	<b>35,970,002</b>	<b>4,477,169</b>	<b>524,376</b>	<b>-</b>	<b>2,413,786</b>	<b>43,385,333</b>

## 簡明合併財務報表附註

### 25. 簡明合併現金流量表附註

#### (a) 除所得稅前利潤與經營活動產生的現金淨額對賬：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
期內除所得稅前利潤	7,639,728	6,320,057
就以下各項作出調整：		
使用權資產折舊 (附註12(b))	3,337,161	3,428,916
折舊及攤銷 (不包括使用權資產) (附註7)	4,860,146	5,360,734
金融資產及合同資產減值損失撥回/(減值損失) 淨額	(117,104)	159,872
存貨、物業、廠房及設備以及其他非流動資產減值 (附註6)	43,644	1,309
以權益結算股份酬金開支	43,193	69,940
處置物業、廠房及設備、使用權資產及其他非流動資產虧損/(收益) (附註6)	55,366	(39,097)
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值變動 (附註6)	(293,339)	(238,687)
回購公司債券收益 (附註6)	(65,199)	(55,982)
處置對子公司投資的收益 (附註26(b))	(777,717)	(91,950)
應佔聯營企業及合營企業虧損淨額	36,297	62,580
處置對聯營企業及合營企業投資的收益 (附註6)	(11,712)	(45,307)
股息收入 (附註5)	(1,360)	(426)
遞延收益攤銷	(33,044)	(20,416)
財務費用 (附註8)	928,361	1,230,918
<b>營運資金變動前經營現金流量</b>	<b>15,644,421</b>	<b>16,142,461</b>
營運資金變動：		
存貨增加	106,309	(119,277)
貿易應收款項、預付款項、合同資產及其他應收款項 (增加)/減少	(2,057,725)	896,436
貿易應付款項、合同負債及其他應付款項增加/(減少)	1,416,102	(1,705,611)
<b>經營活動產生的現金</b>	<b>15,109,107</b>	<b>15,214,009</b>

## 簡明合併財務報表附註

### 26. 出售子公司

截至2025年6月30日止六個月，出售子公司的交易分析如下：

#### (a) 出售子公司的已收現金淨額

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>現金對價</b>	2,084,410	273,345
加：過往年度出售子公司收取的現金及現金等價物	10,000	-
減：子公司於出售日期持有的現金及現金等價物	(188,303)	(1,749)
減：未來年度出售子公司的已收現金及現金等價物	-	(118,000)
<b>總計</b>	<b>1,906,107</b>	<b>153,596</b>

#### (b) 出售對子公司投資的收益

	截至2025年 6月30日止六個月 人民幣千元
出售對價總額	2,084,410
出售淨資產的賬面值	(1,199,144)
售後租回的影響	(107,549)
<b>出售對子公司投資的收益</b>	<b>777,717</b>

報告期內本集團子公司嘉豐產業園管理及深圳市豐泰電商產業園資產管理分別將其持有的深圳市順豐航空產業地產管理有限公司、合肥市豐泰電商產業園管理有限公司、武漢豐泰電商產業園管理有限公司的全部股權出售予南方順豐物流REIT。交易完成後，本集團失去對上述位於深圳、合肥和武漢的三家實體的控制權，並不再將其併入簡明合併財務報表內。

上述交易的股權轉讓的對價約為人民幣2,083,358,000元。上述交易完成後，確認約人民幣777,266,000元的投資收益。

## 簡明合併財務報表附註

### 27. 擁有重大非控股權益的非全資子公司

下文載列自被本集團收購以來，擁有對本集團而言屬重大的非控股權益的KLN及其子公司的財務資料概要。KLN及其子公司所披露的金額為公司間對銷前的金額。

	於2025年 6月30日	於2024年 12月31日
流動資產	20,254,802	21,013,025
非流動資產	24,053,807	24,476,527
<b>資產總值</b>	<b>44,308,609</b>	<b>45,489,552</b>
流動負債	13,952,887	14,653,958
非流動負債	9,667,589	9,650,482
<b>負債總額</b>	<b>23,620,476</b>	<b>24,304,440</b>

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入	25,316,546	23,988,254
淨利潤	639,240	103,294
歸屬於本公司所有者	283,307	25,482
經營活動產生的現金淨額	1,707,819	1,157,855

- (i) 截至2025年及2024年6月30日止六個月，除KLN及其子公司外，概無其他子公司擁有對本集團而言屬重大的非控股權益。

## 簡明合併財務報表附註

### 28. 關聯方交易

#### (a) 母公司實體

名稱	類別	註冊成立地點	所有權權益	
			於2025年 6月30日	於2024年 12月31日
深圳明德控股發展有限公司(「明德控股」)	投資	深圳	53.32%	53.39%

本公司的最終控股公司為明德控股，而最終控股人為王衛先生。

#### (b) 名稱及與關聯方的關係

關聯方指有能力控制、共同控制投資對象或可對另一方就持有投資對象權力行使重大影響力的人士；對其參與投資對象的可變回報承擔風險或享有權利的人士；及有能力利用其對投資對象的權力影響投資者回報金額的人士。受共同控制或聯合控制的人士亦被視為關聯方。關聯方可為個人或其他實體。

本公司董事認為，以下各方/公司為截至2025年及2024年6月30日止六個月與本集團有交易及/或截至2025年6月30日及2024年12月31日與本集團有結餘的關聯方：

關聯方名稱	與本集團的關係
深圳市豐巢科技有限公司及其子公司	受本公司最終控制人控制的實體
深圳豐享信息技術有限公司及其子公司	受本公司最終控制人控制的實體
杭州豐泰電商產業園管理有限公司及其子公司	受本公司最終控制人控制的實體
廣東豐行智圖科技有限公司及其子公司	受本公司最終控制人控制的實體
深圳璋泰企業發展有限公司及其子公司	受本公司最終控制人控制的實體
深圳市中旺財稅供應鏈有限責任公司	本集團的聯營企業
四川物聯億達科技有限公司及其子公司	本集團的聯營企業
順豐房地產投資信託基金及其子公司	本集團的聯營企業
深圳市豐鏈科技有限公司	本集團的聯營企業
浙江凱樂士科技集團股份有限公司及其子公司	本集團的聯營企業
GIAO HANG TIET KIEM JOINT STOCK COMPANY	本集團的聯營企業
科捷智能科技股份有限公司及其子公司	本集團的聯營企業
大賬房網絡科技股份有限公司及其子公司	本集團的聯營企業
港威(香港)國際有限公司及其子公司	本集團的聯營企業

## 簡明合併財務報表附註

### 28. 關聯方交易 (續)

#### (b) 名稱及與關聯方的關係 (續)

關聯方名稱	與本集團的關係
深圳市豐翊智能科技有限公司	本集團的聯營企業
益海順豐(上海)供應鏈科技有限公司	本集團的聯營企業
湖北順科航空飛機維修有限公司	本集團的聯營企業
國網電商雲豐物流科技(天津)有限公司	2025年1月前為本集團的聯營企業
南方順豐物流REIT	本集團的聯營企業
北京物聯順通科技有限公司及其子公司	本集團的合營企業
中鐵順豐國際快運有限公司	本集團的合營企業
湖北國際物流機場有限公司	本集團的合營企業
中保華安集團有限公司	本集團的合營企業
豐速易通(蘇州)科技有限公司	本集團的合營企業
深圳市一站換新服務科技有限公司及其子公司	本集團的合營企業
深圳市盛海信息服務有限公司	本集團的合營企業
智循(珠海)品牌管理有限公司	本集團的合營企業
鄂州中交順豐空港產業園投資發展有限公司	本集團的合營企業
環球速運控股有限公司	本集團的合營企業

#### (c) 與關聯方的交易

截至2025年及2024年6月30日止六個月，本集團與其關聯方進行以下重大交易。本公司董事認為，關聯方交易乃於日常業務過程中按本集團與各關聯方磋商的條款進行。

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>銷售商品及服務：</b>		
控股股東	282	255
受本公司最終控制人控制的實體	806,235	756,114
控股股東的聯營企業	—	7,157
本集團的合營企業	13,668	14,030
本集團的聯營企業	18,192	50,706
<b>總計</b>	<b>838,377</b>	<b>828,262</b>

## 簡明合併財務報表附註

### 28. 關聯方交易 (續)

#### (c) 與關聯方的交易 (續)

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>購買商品及服務：</b>		
本集團的合營企業	582,638	537,250
受本公司最終控制人控制的實體	393,935	385,191
本集團的聯營企業	261,582	343,809
控股股東的聯營企業	–	190
控股股東	–	7
<b>總計</b>	<b>1,238,155</b>	<b>1,266,447</b>
<b>股權收購：</b>		
本集團的合營企業	–	559,289
<b>總計</b>	<b>–</b>	<b>559,289</b>
<b>股權處置：</b>		
本集團的聯營企業	2,083,358	–
<b>總計</b>	<b>2,083,358</b>	<b>–</b>
<b>本集團作為承租人承擔的折舊及利息費用：</b>		
本集團的聯營企業	167,665	116,707
受本公司最終控制人控制的實體	3,781	6,026
<b>總計</b>	<b>171,446</b>	<b>122,733</b>
<b>添置使用權資產：</b>		
本集團的聯營企業	311,283	265
受本公司最終控制人控制的實體	838	2,058
<b>總計</b>	<b>312,121</b>	<b>2,323</b>
<b>其他交易：</b>		
本集團的聯營企業	42,311	977
受本公司最終控制人控制的實體	3,185	1,545
控股股東	343	341
本集團的合營企業	305	408
控股股東的聯營企業	–	1,391
	<b>46,144</b>	<b>4,662</b>

## 簡明合併財務報表附註

### 28. 關聯方交易 (續)

#### (d) 與關聯方的結餘

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
<b>應收關聯方款項：</b>		
控股股東	122	365
受本公司最終控制人控制的實體	598,227	662,119
本集團的合營企業	6,538	5,717
本集團的聯營企業	212,041	188,480
<b>總計</b>	<b>816,928</b>	<b>856,681</b>
<b>應付關聯方款項：</b>		
控股股東	131	321
受本公司最終控制人控制的實體	131,976	113,399
本集團的合營企業	197,293	193,787
本集團的聯營企業	153,364	170,522
<b>總計</b>	<b>482,764</b>	<b>478,029</b>
<b>租賃負債：</b>		
受本公司最終控制人控制的實體	30,505	86,838
本集團的聯營企業	617,789	360,194
<b>總計</b>	<b>648,294</b>	<b>447,032</b>

## 簡明合併財務報表附註

### 28. 關聯方交易（續）

#### (e) 向關聯方提供擔保

##### (i) 提供擔保

於2025年6月30日			
獲擔保實體：	擔保金額 人民幣千元	擔保期間	是否已履行擔保
本集團的合營企業	782,000	2021年9月29日至2055年4月29日	否

於2024年12月31日			
獲擔保實體：	擔保金額 人民幣千元	擔保期間	是否已履行擔保
本集團的合營企業	782,000	2021年9月29日至2055年4月29日	否

##### (ii) 已訂約但未提供

	於6月30日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
本集團的合營企業	2,384,180	2,384,180

#### (f) 主要管理層薪酬

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
主要管理層薪酬	22,579	21,359

## 簡明合併財務報表附註

### 29. 承擔

#### (a) 資本承擔

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
已就購買物業、廠房及設備訂約但未計提準備	3,738,668	1,515,674
將予支付的投資	76,244	121,043
<b>總計</b>	<b>3,814,912</b>	<b>1,636,717</b>

### 30. 後續事件

#### (a) 非公開配售H股

於2025年7月4日，本公司成功發行及配發70,000,000股新H股，配售價為每股42.15港元。配售的所得款項總額約為2,950,500,000港元。

#### (b) 發行可轉換債券

於2025年7月10日，本公司子公司SF Holding Investment 2023 Limited發行了由本公司擔保的零息有擔保可轉換債券。債券於2026年到期，可按每股48.47港元的初始轉換價轉換為本公司H股。發行募集的所得款項總額為2,950,000,000港元。可轉換債券於2025年7月11日於香港聯交所上市並開始買賣。

#### (c) 註銷A股回購股份

根據本公司董事會批准的決議案，本公司已於2025年8月7日完成23,270,358股A股回購股份註銷手續。

## 釋義

「活躍消費者」	指	在規定時間內完成至少一份訂單的唯一個人消費者數量
「活躍商家」	指	在規定時間內至少購買一次特定服務的唯一商家賬戶數量
「財政部稅務總局公告2023年第1號」	指	《財政部稅務總局關於明確增值稅小規模納稅人減免增值稅等政策的公告（財政部稅務總局公告2023年第1號）》
「A股」	指	本公司發行的每股面值人民幣1.00元的普通股，乃於深交所上市並以人民幣交易
「AEO」	指	經認證的經營者，是世界海關組織對符合條件的企業給予認證並提供通關便利和優惠政策
「會財局」	指	香港會計及財務匯報局
「AGV」	指	自動引導車，可沿規定路徑自動化行駛的具有搬運功能的運輸工具
「公司章程」	指	本公司於2023年8月17日採納並於上市後生效的公司章程（經不時修訂）
「聯繫人」	指	具有《聯交所上市規則》賦予該詞的涵義
「審計委員會」	指	董事會審計委員會
「BI」	指	商業智能
「董事會」	指	本公司董事會
「監事會」	指	本公司監事會
「B2B」	指	企業對企業
「B2C」	指	企業對消費者
「營業日」	指	香港銀行通常向公眾開門辦理一般銀行業務的日子（星期六、星期日或香港公眾假期除外）
「CBD」	指	中心商業區
「中國」	指	中華人民共和國，除非內容或上下文另有要求
「中物聯」	指	中國物流與採購聯合會
「《企業管治守則》」	指	《聯交所上市規則》附錄C1所載的《企業管治守則》
「公司條例」	指	香港法例第622章公司條例（經不時修訂、補充或以其他方式修改）
「本公司」，「公司」或「順豐」	指	順豐控股股份有限公司，原註冊名為本公司前身馬鞍山鼎泰稀土新材料股份有限公司，一家於2003年5月22日在中國成立的股份有限公司，其A股已在深交所上市（股票代碼：002352.SZ），其H股已於香港聯交所上市（股票代碼：6936.HK）
「關連人士」	指	具有《聯交所上市規則》賦予該詞的涵義
「關連交易」	指	具有《聯交所上市規則》賦予該詞的涵義
「控股股東」	指	具有《聯交所上市規則》賦予該詞的涵義

## 釋義

「中國證監會」	指	中國證券監督管理委員會
「董事」	指	本公司董事
「分紅率」	指	計算方式為公司某一年度/報告期支付的股息除以同期歸屬於本公司所有者的利潤，以百分比列示
「速運物流業務」	指	包含公司時效快遞、經濟快遞、快運、冷運及醫藥，以及同城即時配送業務
「鄂州貨運樞紐」	指	位於湖北省鄂州的航空貨運樞紐，主要由鄂州花湖國際機場及公司的分揀及轉運中心組成
「弗若斯特沙利文報告」	指	弗若斯特沙利文(北京)有限公司上海分公司編製的全球物流市場行業報告
「GDP」	指	國內生產總值
「一般性授權」	指	根據2024年年度股東大會特別決議由股東授予董事會配發及發行H股的一般性授權
「本集團」或「集團」	指	本公司及其附屬公司
「H股」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的普通股，於香港聯交所上市，並以港元進行買賣的境外上市外資股
「H股證券登記處」	指	卓佳證券登記有限公司
「香港財務報告準則」	指	香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則、修訂及詮釋
「香港」	指	中華人民共和國香港特別行政區
「港元」	指	香港法定貨幣港元及港仙
「香港聯交所」或「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司，為香港交易及結算所有限公司的全資子公司
「IASB」	指	國際會計準則理事會
「國際財務報告準則」	指	國際財務報告會計準則，其作為統稱包括國際會計準則理事會頒佈的所有適用個別國際財務報告準則、國際會計準則及詮釋
「IVD」	指	體外診斷的簡稱，指通過人體樣本進行檢測而獲取臨床診斷信息的產品和服務
「KA」	指	在公司客戶管理體系中被界定為關鍵大客戶的客戶類型
「KEX」	指	KEX Express (Thailand) Public Company Limited，一家於泰國證券交易所上市的公司(股份代號：KEX.BK)，為本公司之控股子公司
「KLN」	指	KLN Logistics Group Limited(前稱嘉里物流聯網有限公司)，於香港聯交所主板上市公司(股份代號：0636.HK)，為本公司之控股子公司
「《聯交所上市規則》」	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)
「物流及貨運代理服務」	指	包括本公司的時效快遞、經濟快遞、快運、冷運及醫藥物流、同城即時配送、供應鏈及國際業務
「下沉市場」	指	一般指三線以下城市、縣鎮與農村地區的市場，或更加注重性價比的消費市場

## 釋義

「零擔」	指	零擔運輸，即不需要整車裝載的貨物運輸
「明德控股」	指	深圳明德控股發展有限公司，一間於1997年11月5日根據中國法律成立的有限責任公司，為本公司的控股股東之一
「標準守則」	指	《聯交所上市規則》附錄C3所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則
「國家金融監督管理總局」	指	中華人民共和國國家金融監督管理總局，是在中國銀行保險監督管理委員會的基礎上設立
「提名委員會」	指	董事會提名委員會
「中國公司法」	指	《中華人民共和國公司法》(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「中國公認會計準則」	指	中國公認會計準則
「招股章程」	指	本公司刊發的日期為2024年11月19日的招股章程
「大票零擔」	指	貨物量較大但仍不足整車，需要拼車運輸
「報告期」或「本期」	指	自2025年1月1日至2025年6月30日
「逆向物流」	指	管理貨物從消費者運回製造商或賣方的物流服務，通常用於退貨、回收或維修等目的
「風險管理委員會」	指	董事會風險管理委員會
「RPA」	指	機器人流程自動化技術
「薪酬與考核委員會」	指	董事會薪酬與考核委員會
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「研發」	指	研究與開發
「香港證監會」	指	香港證券及期貨事務監察委員會
「標準化組合套餐」	指	公司將多項產品及科技能力相結合，打造成能夠滿足客戶特定場景需求的標準化綜合物流服務方案
「順豐速運」	指	順豐速運有限公司，本公司的間接全資子公司
「順豐速運集團」	指	順豐速運(集團)有限公司，明德控股的前身
「順豐控股集團」	指	順豐控股(集團)股份有限公司，順豐泰森的前身
「順豐控股(香港)」	指	順豐控股(香港)有限公司(前稱順豐控股有限公司)，本公司的間接全資子公司
「順豐同城」或「同城實業」	指	杭州順豐同城實業股份有限公司，一家於聯交所主板上市的公司(股份代號：9699.HK)，為本公司的間接非全資子公司
「順豐房託基金」	指	順豐房地產投資信託基金，於聯交所主板上市(股份代號：2191.HK)，為本公司的聯營企業

## 釋義

「順豐泰森」	指	深圳順豐泰森控股(集團)有限公司(前稱順豐控股(集團)股份有限公司),為本公司的直接全資子公司
「順豐科技」	指	順豐科技有限公司,為本公司的間接全資子公司
「《證券及期貨條例》」	指	香港法例第571章《證券及期貨條例》(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「股份」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的普通股,包括A股及H股
「股東」	指	股份持有人
「深交所」	指	深圳證券交易所
「深圳瑋順」	指	深圳市瑋順企業管理有限公司,於2023年1月31日根據中國法律成立的有限責任公司,本公司的控股股東之一,由明德控股擁有100%權益
「SKU」	指	庫存單位,標識某一商品的唯一編碼,代表庫存管理中可追蹤的最小單位,用於說明識別及追蹤庫存
「SOP」	指	標準作業程序
「南方順豐物流REIT」	指	南方順豐倉儲物流封閉式基礎設施證券投資基金,於深交所上市(180305),為本公司的聯營企業
「戰略委員會」	指	董事會戰略委員會
「子公司」	指	具有《聯交所上市規則》賦予該詞的涵義
「主要股東」	指	具有《聯交所上市規則》賦予該詞的涵義
「監事」	指	監事會成員
「供應鏈及國際業務」	指	包含公司國際快遞、國際貨運及代理,以及供應鏈業務
「順新暉」	指	公司向HAVI China Holding LLC收購的,在中國大陸、中國香港和中國澳門地區從事冷鏈服務的經營主體
「TEU」	指	二十英尺當量單位,長二十英尺、高八英尺六英吋、寬八英尺的集裝箱體積的標準計量單位
「美元」	指	美國法定貨幣美元
「WMS」	指	倉庫管理系統,可以實現批次管理、物料對應、庫存盤點、質檢管理、虛倉管理和即時庫存管理等功能的綜合倉庫管理系統
「WES」	指	倉庫執行系統,自動化倉儲業務調度和任務管理系統
「2022年股票期權激勵計劃」	指	本公司於2022年4月28日批准並採納的股票期權激勵計劃,其選定激勵對象包括董事及高級管理團隊、核心管理人員和核心骨幹人員
「2024年年度股東大會」	指	本公司於2025年6月13日召開的年度股東大會
「3C電子產品」	指	電腦、通訊及消費類電子產品
「%」	指	百分比