*Hong Kong Exchanges and Clearing Limited and The Stock Exchange of Hong Kong Limited take no responsibility for the contents of this announcement, make no representation as to its accuracy or completeness and expressly disclaim any liability whatsoever for any loss howsoever arising from or in reliance upon the whole or any part of the contents of this announcement.*

**S.F. Holding Co., Ltd.**
**順豐控股股份有限公司**
*(A joint stock company incorporated in the People's Republic of China with limited liability)*
**(Stock Code: 6936)**

# OVERSEAS REGULATORY ANNOUNCEMENT

This announcement is made pursuant to the disclosure requirements under Rule 13.10B of the Rules Governing the Listing of Securities on The Stock Exchange of Hong Kong Limited.

According to the relevant regulations of the People's Republic of China, S.F. Holding Co., Ltd. (the "**Company**") had published the following announcement on the website of the CNINFO (www.cninfo.com.cn), as attached below for reference only.

By Order of the Board
**S.F. Holding Co., Ltd.**
**GAN Ling**
*Joint Company Secretary*

Shenzhen, the PRC, August 28, 2025

*As at the date of this announcement, the Board of the Company comprises Mr. Wang Wei as chairman and executive director, Mr. Ho Chit, Ms. Wang Xin and Mr. Xu Bensong as executive directors; and Mr. Chan Charles Sheung Wai, Mr. Lee Carmelo Ka Sze and Dr. Ding Yi as independent non-executive directors.*

HOLDING
顺丰控股

# 顺丰控股股份有限公司
# S.F. Holding Co., Ltd.

（于中华人民共和国注册成立的股份有限公司）

**股票代码：002352.SZ 6936.HK**

# 2025
# 半年度报告




## 韧性·突围·聚势·拓新

# 顺丰控股股份有限公司

# 2025 年半年度报告




**2025 年 8 月**

# 第一节 重要提示、目录和释义

公司董事会、监事会及董事、监事、高级管理人员保证半年度报告内容的真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并承担个别和连带的法律责任。

公司法定代表人王卫、首席财务官（财务负责人）何捷及会计主管胡晓飞声明：保证本半年度报告中财务报告的真实、准确、完整。

所有董事均已出席了审议本次半年报的董事会会议。

本报告中涉及的未来发展规划等前瞻性陈述不构成公司对投资者的实质承诺，敬请广大投资者理性投资，注意风险。

公司在本半年度报告中详细阐述了未来可能发生的有关风险因素及对策，详见“第三节 管理层讨论与分析”之“十一、公司面临的风险和应对措施”，敬请投资者予以关注。

公司需遵守《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第 3 号——行业信息披露》中的“快递服务业”的披露要求。

经本次董事会审议通过的利润分配方案为：以未来实施 **2025** 年中期利润分配方案的股权登记日的总股本减去公司回购专户股数为基数，向全体股东每 **10** 股派发中期现金红利人民币 **4.6** 元（含税），送红股 **0** 股（含税），不以公积金转增股本。以截至本报告披露日公司扣除回购专户的总股本初步测算，预计本次中期现金分红金额为人民币 **23.2** 亿元，约占公司 **2025** 年上半年归属于上市公司股东净利润的 **40%**。经公司 **2025** 年 **6** 月 **13** 日召开的 **2024** 年年度股东大会授权，公司 **2025** 年中期利润分配方案已经公司 **2025** 年 **8** 月 **28** 日召开的董事会审议通过。

# 目录

第一节 重要提示、目录和释义 ..... 3
第二节 公司简介和主要财务指标 ..... 7
第三节 管理层讨论与分析 ..... 15
第四节 公司治理、环境和社会 ..... 53
第五节 重要事项 ..... 56
第六节 股份变动及股东情况 ..... 70
第七节 债券相关情况 ..... 75
第八节 财务报告 ..... 76

# 备查文件目录

(一)载有公司法定代表人、首席财务官（财务负责人）、会计主管签名并盖章的财务报表。

(二)报告期内在中国证监会指定报纸上公开披露过的所有公司文件的正本及公告原稿。

(三)载有董事长签名的 2025 年半年度报告文本原件。

(四)在香港联交所网站公布的 2025 年中期报告。

(五)以上备查文件的备置地点：公司董事会办公室。

# 释义

| 释义项 | 指 | 释义内容 |
| --- | --- | --- |
| 报告期 | 指 | 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日 |
| 上年同期 | 指 | 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 6 月 30 日 |
| 公司、本公司、顺丰控股、顺丰 | 指 | 顺丰控股股份有限公司 |
| 元、千元、亿元 | 指 | 人民币元、人民币千元、人民币亿元 |
| 泰森控股 | 指 | 深圳顺丰泰森控股（集团）有限公司，为顺丰控股股份有限公司之全资子公司。 |
| 明德控股 | 指 | 深圳明德控股发展有限公司，为顺丰控股股份有限公司之控股股东。 |
| KLN | 指 | KLN Logistics Group Limited，香港联交所主板上市公司（0636.HK），为顺丰控股股份有限公司之控股子公司。 |
| 顺丰同城 | 指 | 杭州顺丰同城实业股份有限公司，香港联交所主板上市公司(9699.HK)，为顺丰控股股份有限公司之控股子公司。 |
| KEX | 指 | KEX Express (Thailand) Public Company Limited，泰国证券交易所上市公司（KEX.BK），为顺丰控股股份有限公司之控股子公司。 |
| 顺丰房托基金 | 指 | 顺丰房地产投资信托基金，于香港联交所主板上市（2191.HK），为顺丰控股股份有限公司之联营企业。 |
| 南方顺丰物流 REIT | 指 | 南方顺丰仓储物流封闭式基础设施证券投资基金，于深交所上市（交易代码 180305），为顺丰控股股份有限公司的联营企业。 |
| 中国证监会 | 指 | 中国证券监督管理委员会 |
| 深交所 | 指 | 深圳证券交易所 |
| 香港联交所 | 指 | 香港联合交易所有限公司 |
| A 股 | 指 | 本公司股本中每股面值为人民币 1.00 元的人民币普通股，该等股份在深交所上市并以人民币交易。 |
| H 股 | 指 | 本公司股本中每股面值为人民币 1.00 元的境外上市外资股，该等股份在香港联交所上市并以港币交易。 |

# 第二节 公司简介和主要财务指标

## 一、公司资料

### 公司简介

| | A 股 | H 股 |
|---|---|---|
| 股票简称 | 顺丰控股 | 順豐控股 |
| 股票代码 | 002352 | 6936 |
| 股票上市证券交易所 | 深圳证券交易所 | 香港联合交易所有限公司 |
| 公司的中文名称 | 顺丰控股股份有限公司 | |
| 公司的中文简称 | 顺丰控股 | |
| 公司的英文名称 | S.F. Holding Co., Ltd. | |
| 公司的英文名称缩写 | SF Holding | |
| 公司的法定代表人 | 王卫 | |

### 联系人和联系方式

| | 董事会秘书、联席公司秘书 | 联席公司秘书 | 证券事务代表 |
|---|---|---|---|
| 姓名 | 甘玲 | 苏嘉敏 | 曾静 |
| 联系地址 | 中国广东省深圳市南山区科技南一路深投控创智天地大厦 B 座 | | |
| 电话 | 0755-36395338 | | |
| 传真 | 0755-36646688 | | |
| 电子信箱 | sfir@sf-express.com | | |

### 其他情况

#### 1、公司联系方式

公司注册地址，公司办公地址及其邮政编码，公司网址、电子信箱在报告期是否变化

□适用 ☑不适用

公司注册地址、公司办公地址及其邮政编码、公司网址、电子信箱等在报告期无变化,具体可参见 2024 年年报。

#### 2、信息披露及备置地点

信息披露及备置地点在报告期是否变化

□适用 ☑不适用

公司披露半年度报告的证券交易所网站和媒体名称及网址，公司半年度报告备置地在报告期无变化，具体可参见 2024 年年报。

#### 3、其他有关资料

其他有关资料在报告期是否变更情况

□适用 ☑不适用




# “顺丰控股是中国及亚洲最大、全球第四大综合物流服务提供商[1]”

顺丰集团成立于1993年，经过三十二年发展，已成长为亚洲最大、全球第四大综合物流服务提供商，在《财富》世界500强企业榜单中位列第393位。顺丰为客户提供国内及国际端到端一站式综合物流解决方案，包括时效快递、经济快递、快运、冷运及医药、同城即时配送、供应链及国际（含国际快递、国际货运及代理、供应链）等物流服务。公司拥有广泛的全球服务网络，其中国内业务覆盖中国339个地级行政区，覆盖率100%；国际快递、货代及供应链业务覆盖95个国家和地区，国际小包业务覆盖200个国家和地区。公司也是中国乃至全球物流行业的领先品牌，连续八年上榜《财富》最受赞赏的中国公司之一，并连续16年获得快递服务公众满意度第一。

公司的旗舰产品时效快递占据国内绝对领先的市场份额，并依托时效快递网络的资源与能力，快速高效地拓展至更多物流服务细分领域，从轻小包裹到大型重货，从标准快递到定制化供应链服务，从中国市场到亚洲乃至全球市场。公司于国内的快递、快运、冷运、同城即时配送[2]及供应链[3]业务五个细分领域，以及于亚洲的快递、快运、同城即时配送[2]及国际业务[4]四个领域均处于细分市场第一的领先地位[1]。同时，依托领先的科技研发能力，公司以技术赋能客户打造安全高效的智慧供应链体系，致力于成为备受尊重全球领先的数智物流解决方案服务商。

展望未来，作为连接亚洲与世界的全球领先物流企业，顺丰将凭借备受认可的品牌、广泛的全球网络覆盖和完善的综合物流服务能力拓展国内及国际市场，推动公司业务的可持续健康增长，成为全球企业和个人客户首选的物流合作伙伴，携手客户共同成长，共创价值。

## 规模领先

**亚洲最大**

**全球第四大**
综合物流服务提供商[1]

## 领导地位[1]

**亚洲第一**
快递、零担快运、同城即时配送[2]及国际业务[4]

**中国第一**
快递、零担快运、冷运、同城即时配送[2]及供应链[3]

## 优质品牌

**第一名**
中国快递服务客户满意度

**连续16年**

1 根据弗若斯特沙利文报告，以2024年的收入统计
2 第三方同城即时配送服务提供商中
3 民营第三方供应链解决方案提供商中
4 亚洲综合物流服务提供商中



# 业务板块

## 速运物流

### 时效快递

**主要面向个人、企业、中高端品牌商家等，提供时效领先的高品质门到门寄递服务**

- 根据寄递流向与距离，可实现半日达、当日达、次晨达、次日达等；
- 可满足个人件、工商件、中高端品牌订单履约、电商平台逆向退货、生产与流通JIT模式即时响应等要求高时效门到门场景的寄递需求。

### 经济快递

**主要面向电商平台、电商商家，提供性价比高、品质保障的配送服务**

- 以优质的履约能力，聚焦服务于对用户体验要求高的电商平台及商家，时效领先、门到门配送；
- 仓储及仓配一体服务，满足多种服务与定价层次的仓储需求，提供全国分仓、智慧云仓及仓配一体服务。

### 快 运

**主要面向企业生产与商业流通、个人生活场景，提供一站式大件综合物流运输配送及入户延伸服务**

- B2C大包裹配送，B2B工业批量件/大票零担/整车运输；
- 大件仓配、搬家、店配、送装一体等场景化延伸服务；
- “顺丰快运”直营网络服务中高端客群，“顺心捷达”加盟网络服务下沉市场。

### 冷运及医药

**主要面向时令生鲜食品、冷冻食品、医药产业三大领域的客户**

- **生鲜寄递：**将全国各地各季节时令农产品从产地直达配送至消费者；
- **食品冷运：**提供食品冷链B2B2C全渠道交付服务；
- **医药物流：**服务医药产业全链条，实现-80℃到25℃多温区控制及运输，以及GSP认证的医药冷仓服务。

### 同城即时配送

**主要面向商家及个人客户的城市内点到点即时配送服务**

- 可提供面向B端商户的客制化和标准化产品体系，和面向C端用户的帮取、帮送、帮买、帮办等服务，全城平均1小时即时配送服务。

## 供应链及国际

### 国际快递

**主要面向国内及海外制造企业、贸易企业、跨境电商以及消费者，提供国际快递、海外本土快递、跨境电商包裹及海外仓服务**

- **跨境标准快递：**满足跨境紧急寄递需求的高时效的标准服务，含高品质的国际标快及经济型的国际特惠产品；
- **跨境电商配送：**满足跨境电商需求的高性价比的经济型服务，含高效的国际电商专递和经济型国际小包；
- **海外本土快递：**服务覆盖泰国、越南、马来西亚、新加坡、印尼等东南亚国家。

### 国际货运及代理

**主要面向客户提供空运、海运、铁运、陆运及多式联运的货运解决方案**

- **空运：**提供从出发点提货、多重整合、清关、交付至终端客户的空运服务；
- **海运：**提供包括各类型传统货运、整箱承运及拼箱承运的海运服务；
- **陆路货运：**提供贯通欧亚的，创新及具经济效益的陆运、铁运服务。

### 供应链

**主要面向各类行业客户，提供国内及国际一站式数智化供应链解决方案**

- 以技术赋能，依托顺丰大数据、智能物联网技术及软硬件系统集成能力，助力客户打造全球智慧供应链体系。

## 二、财务摘要

### 2025年上半年业绩总览

（金额以人民币计）

营业收入

1,469亿元 ↑9.3%

总资产

2,182亿元 ↑2.1%

毛利

194亿元 ↑4.2%

归母净资产[2]

954亿元 ↑3.7%

息税折旧摊销前利润

166亿元 ↑4.3%

基本每股收益

1.16元/股 ↑16%

归母净利润[1]

57.4亿元 ↑19.4%

每股现金分红[3]

0.46元/股 ↑15%

注：

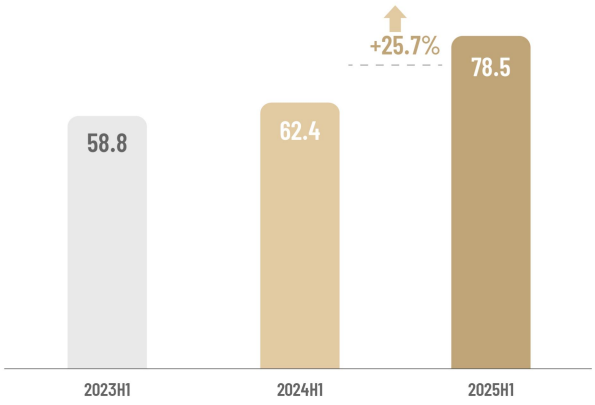
1. 归母净利润指归属于母公司股东的净利润
2. 归母净资产指归属于母公司股东权益
3. 经董事会审议通过的2025年中期分红方案
4. 净资产收益率为加权平均净资产收益率

净资产收益率[4]

6.07% +0.8 ppts

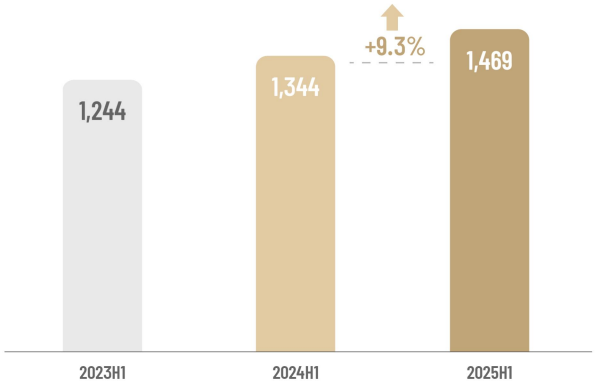
## 总件量

单位：亿票




## 总收入

单位：人民币亿元

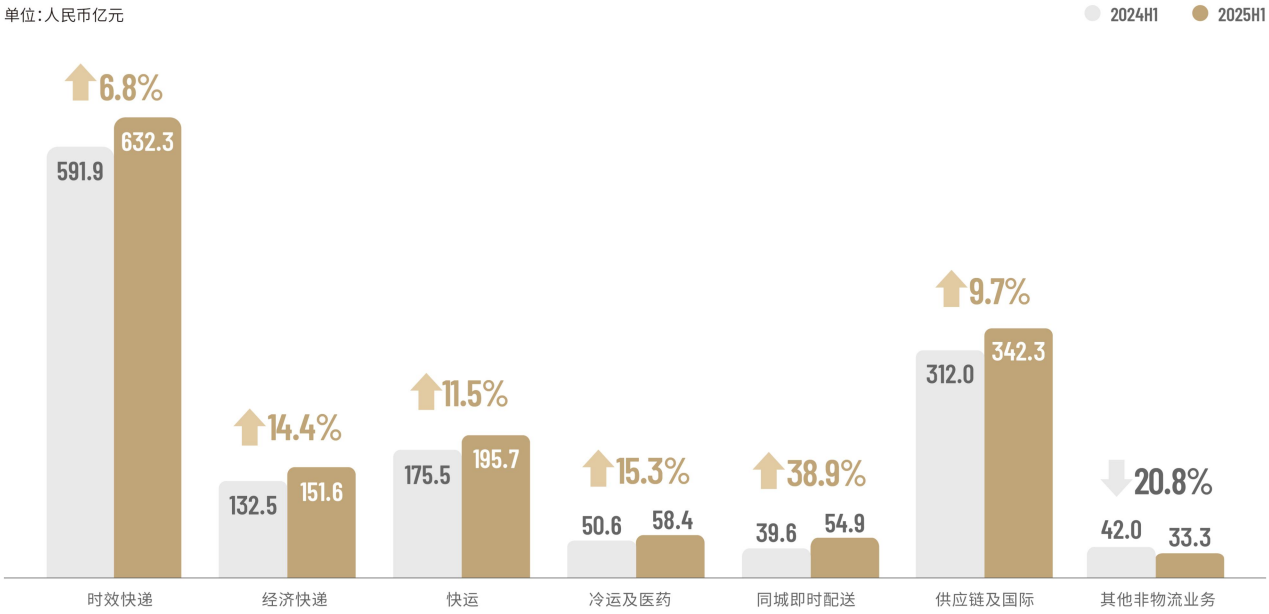



总件量包含速运物流业务件量和顺丰国际快递件量（不含海外本土快递）。

## 分业务板块收入及占总收入比

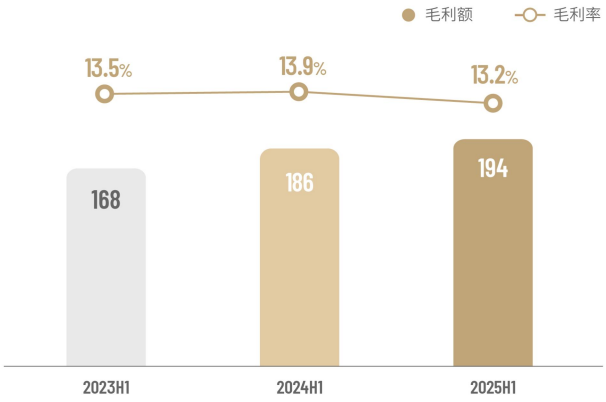



单位：人民币亿元



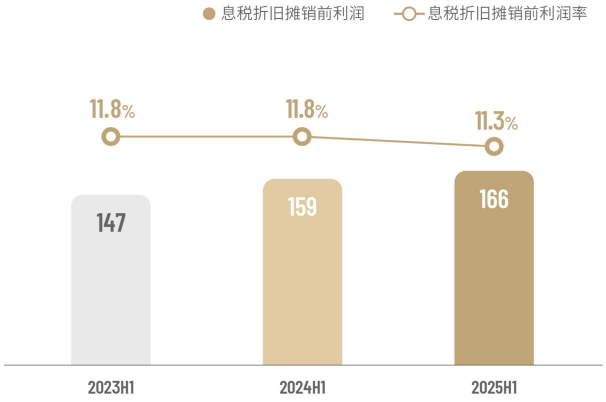
## 毛利

单位：人民币亿元



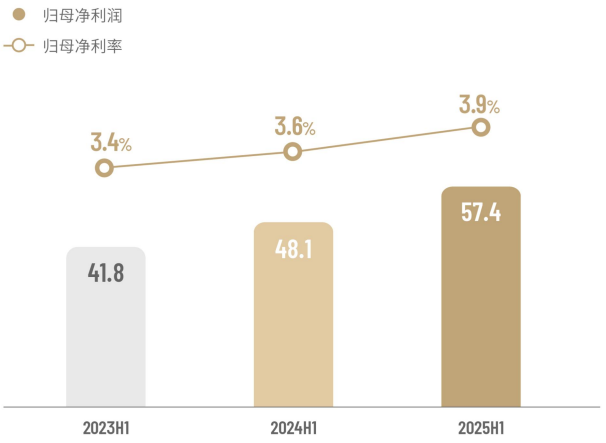

## 息税折旧摊销前利润

单位：人民币亿元



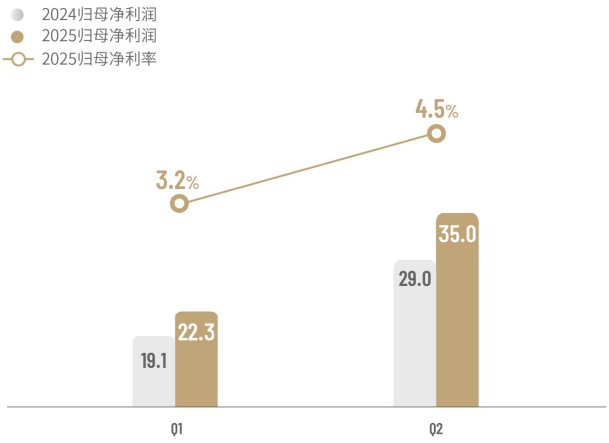

## 归母净利润

单位：人民币亿元



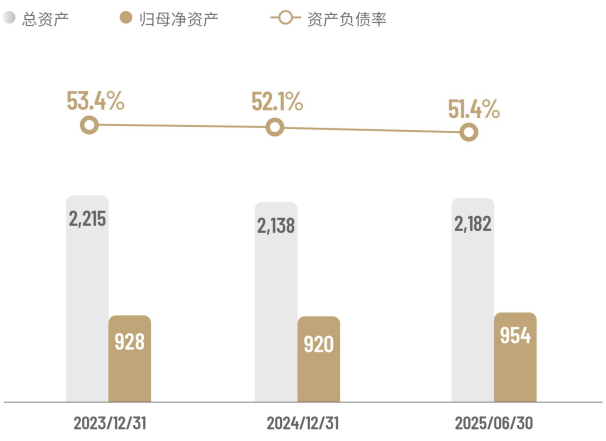

## 季度归母净利润

单位：人民币亿元



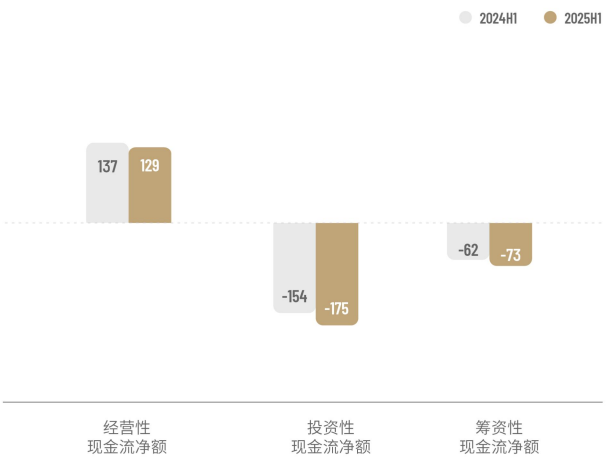

## 资产

单位：亿元




## 现金流净额

单位：亿元



## 1.主要会计数据和财务指标

单位：人民币千元

| 利润表项目 | 2025 年上半年 | 2024 年上半年 | 变动 |
|---|---|---|---|
| 营业收入 | 146,858,174 | 134,409,720 | 9.26% |
| 毛利 | 19,410,200 | 18,624,948 | 4.22% |
| 息税折旧摊销前利润[1] | 16,610,359 | 15,925,561 | 4.30% |
| 净利润 | 6,012,403 | 4,760,922 | 26.29% |
| 归属于上市公司股东的净利润 | 5,737,699 | 4,806,714 | 19.37% |
| 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 | 4,550,987 | 4,147,970 | 9.72% |

注 1：息税折旧摊销前利润=净利润+使用权资产折旧+折旧及摊销+利息费用-利息收入+所得税费用

注 2：公司无需追溯调整或重述以前年度会计数据；最近三个会计年度扣除非经常性损益前后净利润孰低者均为正值，且最近一年审计报告显示公司持续经营能力不存在不确定性。

单位：人民币千元

| 资产负债表项目 | 于 2025 年 6 月 30 日 | 于 2024 年 12 月 31 日 | 变动 |
|---|---|---|---|
| 总资产 | 218,236,503 | 213,824,213 | 2.06% |
| 总负债 | 112,071,266 | 111,488,992 | 0.52% |
| 净资产 | 106,165,237 | 102,335,221 | 3.74% |
| 归属于上市公司股东的权益 | 95,399,730 | 91,993,286 | 3.70% |
| 资产负债率 | 51.35% | 52.14% | 下降 0.79 个百分点 |

单位：人民币千元

| 现金流量表项目 | 2025 年上半年 | 2024 年上半年 | 变动 |
|---|---|---|---|
| 经营活动产生的现金流量净额 | 12,936,690 | 13,722,269 | -5.72% |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -17,516,875 | -15,444,553 | -13.42% |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | -7,280,764 | -6,181,865 | -17.78% |

| 主要财务指标 | 2025 年上半年 | 2024 年上半年 | 变动 |
|---|---|---|---|
| 基本每股收益（元/股） | 1.16 | 1.00 | 16.00% |
| 稀释每股收益（元/股） | 1.16 | 1.00 | 16.00% |
| 加权平均净资产收益率 | 6.07% | 5.23% | 上升 0.84 个百分点 |

## 2.非经常性损益项目及金额

单位：人民币千元

| | 金额 | 说明 |
|---|---|---|
| 处置子公司的投资收益 | 777,717 | 主要是公司将三家持有物业的全资子公司转让至南方顺丰物流 REIT 所产生的股权处置收益（税后金额约人民币 5.9 亿元）。详情请见第八节财务报告附注五(1)。 |
| 非流动资产处置损益（包括已计提资产减值准备的冲销部分） | -32,318 | |
| 计入当期损益的政府补助（与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外） | 355,066 | 主要是物流业财政拨款、税收返还、稳岗补贴、运力补贴等。 |
| 除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债取得的投资收益 | 358,539 | |
| 单独进行减值测试的应收款项减值准备转回 | 34,124 | |
| 除上述各项之外的其他营业外收入和支出 | 53,887 | |
| 减：所得税影响额 | 326,856 | |
| 少数股东权益影响额（税后） | 33,447 | |
| 合计 | 1,186,712 | |

注：公司不存在其他符合非经常性损益定义的损益项目；公司不存在将《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益》中列举的非经常性损益项目界定为经常性损益的项目的情形。

## 3.境内外会计准则下会计数据差异

同时按照国际会计准则与按照中国会计准则披露的财务报告中净利润和净资产差异情况。

单位：人民币千元

| | 归属于上市公司股东的净利润 | | 归属于上市公司股东的净资产 | |
|---|---|---|---|---|
| | 2025 年上半年 | 2024 年上半年 | 于 2025 年 6 月 30 日 | 于 2024 年 12 月 31 日 |
| 按中国会计准则 | 5,737,699 | 4,806,714 | 95,399,730 | 91,993,286 |
| 按国际会计准则调整的项目及金额： | - | - | - | - |
| 按国际会计准则 | 5,737,699 | 4,806,714 | 95,399,730 | 91,993,286 |
| 差异说明 | 无差异 | | | |

# 第三节 管理层讨论与分析

## 一、公司业务发展情况

### （一）整体回顾

**1.市场概览**

**国内市场**

**新质生产力稳步发展，产业转型升级步伐加快。**

2025 年上半年全国规模以上工业增加值同比增长 6.4%，其中高技术制造业增加值同比增长 9.5%，装备制造业增加值同比增长 10.2%，产业结构优化升级特征显著。高增长主要受益于高端制造业加速出海，及战略性新兴产业高端化、智能化、绿色化转型等多重驱动，其中新能源汽车、工业机器人产量同比增幅分别达 36.2%和 35.6%。国内产业加速向技术密集型跃迁，有力推动制造业向创新驱动、高附加值、高效率的发展模式转变，并持续提升在全球产业链中的地位。

**政策驱动下消费市场总额稳增、结构焕新。**

2025 年上半年在国家扩内需、促消费政策的持续加码下，消费市场保持平稳增长。国家统计局数据显示，2025 年上半年全国社会消费品零售总额同比增长 5.0%，其中实物商品网上零售额增长 6.0%，增速较去年同期略微下行。在“消费品以旧换新”补贴政策的撬动下，家电、家具、3C 电子等重点品类增长较快。

与此同时，居民消费需求的结构性升级催生多元新业态与新消费场景。消费者对情绪价值、精神满足的追求日益凸显，“情绪消费”作为新兴消费热点，正快速释放巨大经济价值：从沉浸式文旅体验、热门演出赛事的火爆，到宠物经济的持续升温、盲盒潮玩的圈层化消费，多元场景正深度重构商业生态与增长逻辑。反观传统网购领域，消费者在追求性价比的同时，对配送时效与消费便捷性的要求日益提升，驱动各大电商平台加速布局即时零售赛道。线上线下融合的近场电商模式持续焕发活力，成为消费市场的重要增长极。

**产业升级与消费模式的演变，推动物流业向高效化、柔性化、智能化加速发展。**

中物联数据显示，2025 年上半年社会物流总费用 9.2 万亿元，同比增长 5.0%，占 GDP 比重为 14.0%，较上年同期下降 0.2 个百分点，显示在产业结构优化与技术创新驱动下，物流业降本增效成果持续显现。

高技术制造业的快速增长及其离散化生产模式，促使制造业物流需求向柔性化、定制化方向演进。为响应客户需求变化及供应链优化诉求，物流企业加速推进数智化转型，应用无人化、智能化技术构建高效供应链能力，着力提升时效性与灵活性，助力客户降本增效，实现价值共创。

在快递细分市场，业务量保持快速增长。国家邮政局数据显示，2025 年上半年快递业务量累计完成 956.4 亿件，同比增长 19.3%，快递业务收入累计完成 7,187.8 亿元，同比增长 10.1%。市场竞争强度提升促使快递企业加快推进精细化运营与技术创新，持续降本提效以保障服务与产品竞争力，稳固市场份额并寻求合理盈利。

同时，消费市场由线上“流量驱动”转向线上线下融合的“场景驱动”，假日经济、即时零售及下沉市场需求旺盛，这对快递企业的多元场景服务能力、即时响应速度及末端网络渗透深度提出更高要求。快递企业需持续完善网络覆盖、丰富产品矩阵与综合物流服务能力，打造即时响应与高效履约能力，才能快速把握新趋势与新机遇，在竞争中脱颖而出。

**国际市场**

**全球贸易不确定性加剧，亚洲区域作为增长引擎与供应链中心地位凸显。**

2025 年上半年，国际环境仍旧复杂多变，全球经济延续弱复苏态势。主要进口国贸易政策调整加剧全球市场波动，关税壁垒提高，地缘冲突频发，加剧全球贸易不确定性，世界银行预计 2025 年全球实际 GDP 增速将放慢至 2.3%。

尽管全球贸易环境波动，亚洲地区依然展现出强劲的经济韧性和供应链向心力。国际货币基金组织预测，2025 年亚洲新兴市场和发展中经济体增长率将达到 4.5%，远超全球平均增速。作为全球制造中心和消费新兴市场的叠加地带，亚洲在全球供应链中的地位进一步强化。区域全面经济伙伴关系协定（RCEP）推动区域内贸易与投资流动加速，尤其在电子、纺织、汽车零部件等领域，亚洲供应链一体化趋势更加明显，成为跨国企业进行多点制造与区域集采的重要支撑。

**中国外贸动能强韧，中国企业出海加速与策略转向并存。**

虽然面临外部环境多重挑战，中国外贸依旧保持正增长态势，展现出较强韧性。中国海关总署数据显示，2025 年上半年我国货物贸易进出口总值同比增长 2.9%，其中出口总值同比增长 7.2%。从贸易伙伴结构看，对东南亚、中东、欧盟等区域的出口增速明显，展现结构性增长潜力。从品类上看，机电产品出口占比提升至 60%，其中高端装备出口增长超过 20%；新能源汽车、光伏组件、锂电池“新三样”产品合计出口同比增长超过 30%，成为外贸增长新引擎。

受国际贸易政策、海外市场准入门槛变化等因素影响，中国企业“出海”进程呈现加速与策略转向并存的特征。一方面，产能出海持续深化，新能源、家电、建材、纺织等行业龙头企业在东南亚、南亚、中东、拉美等地加快建设工厂，推动全球产业链本地化；另一方面，产品出海面临欧美政策收紧影响，企业更加重视品牌出海与本地能力建设。跨境电商企业纷纷拓展海外站点与本土仓配履约网络，以分担政策风险并扩大海外本土影响力。

**在全球供应链重塑、跨境电商跃进、中国企业加速出海的大背景下，中国物流企业迎来国际化发展的战略窗口期。**

首先，在区域重点深耕方面，亚洲仍是物流网络延伸的核心区域。通过强化在东南亚、南亚、日韩的干线运输、转运枢纽与本地配送网络布局，物流企业能够构建高效、多节点的泛亚洲物流走廊，提升对区域客户的综合服务能力。其次，空海运与海外仓的协同布局是跨境履约能力建设的关键。面对跨境电商对时效与成本的高要求，物流企业通过自有航班、包舱资源与全球海外仓网络构建“空海运+海外仓”一体化能力，支持客户实现跨境履约的效率与成本最优化。此外，政策环境的不确定性加剧客户对高弹性供应链的需求，物流企业作为桥梁角色，其定制化解决方案能力、政策应对能力与全球运营韧性成为关键竞争要素。具备“跨境+本地化”综合服务能力的中国物流企业有望在国际市场中脱颖而出，助力中国企业出海，成为全球制造与消费链接的关键支撑力量。

**2.经营策略**

**回顾 2025 年上半年，“韧性 · 突围 · 聚势 · 拓新”是公司的主题词。**

面对复杂多变的海内外宏观环境，公司坚持“可持续健康发展”的经营基调，依托扎实的业务底盘与丰富的产品矩阵，灵活应对市场不确定性，持续筑牢增长**韧性。**在行业竞争强度提升的大环境下，公司坚持以差异化产品战略实现**突围**，市场份额提升，交付稳健业绩。与此同时，公司持续推动以激活经营为核心的组织升级，汇**聚**全员**势**能，快速开拓**行业新场景、海外新市场。**依托顺丰产品力和品牌力，持续为客户创造价值，携手客户抵御市场风险，穿越经济周期。

**深化激活经营，释放组织动能驱动高质增长。**

公司深化推进“激活经营”策略，配套机制日臻完善。2025 年上半年聚焦销售、收派员、网点、转运中心

及本部职能等核心队伍，通过授权、激励、奖惩及评价等机制与流程优化，推动组织变革并激发个体能动性。针对前线业务组织，充分赋予营销授权，激发前线业务拓展动力；面向后端运营及职能组织，推行组织架构精简与管理扁平化，优化薪酬结构、引入经营业绩提成等，强化经营成果与个人回报挂钩。同时，通过差异化激励牵引高质量业务开发，确保业务结构健康；并健全配套风控体系，围绕客户体验、服务质量及运营规范等建立清晰的奖惩机制，保障高速发展下的健康经营。

**提效降本反哺市场突围，升级运营网络打造长期竞争力。**

公司秉持精益经营理念，持续优化营运模式，精简骨干网络，灵活整合内外部资源，推动结构性降本。通过科技赋能，实现智能化、无人化技术在端到端物流全链路深度应用，大幅提升操作岗位效能，支撑业务规模化扩张下的高效运营。伴随精益经营举措深化，公司逐步推进网络结构性提效降本。同时公司将成本优化的效益反哺至前端的业务拓展，提升产品市场竞争力并加大前线创收激励，促进公司成功提升市场份额，达成高于行业的业务增长。

同时，公司持续升级运营网络，强化长期核心竞争力。针对标准产品领域，通过关键航空资源卡位、增投直发干线及线路提速、提升大件/零担网络覆盖、强化渠道进驻及加密场景触点等，提升运营保障的投入，持续稳固高质服务领先优势。针对非标服务领域，基于各行业头部客户的解决方案实践，沉淀出服务于各行业供应链细分场景的标准化产品组合，同步投入资源建设适配各行业特性需求的物流运营底盘，并扩大行业销售人才队伍，实现标准化产品组合的规模化复制，支撑行业化策略加速。在国际市场方面，通过增投跨境运输、清关及海外本土化资源，持续强化全球网络布局与服务能力，助力公司第二增长曲线的长期战略落地。公司逐步构建适配各类业务场景的差异化、专业化网络，强化产品底盘与销售底盘，助力扩大业务边界，持续保持竞争领先。

**行业化转型加速，多行业物流市占率提升。**

公司 2024 年确立“加速行业化转型”战略，加快从“卖标准产品”向“卖解决方案”转型。2025 年上半年，公司围绕主要行业成立专门行业经营部，负责相关行业业务规划与目标制定、解决方案打造与赋能、服务标准构建与迭代，培育行业专业人才队伍，构筑行业解决方案及标准化产品组合能力。同时，聚焦行业场景端到端构建适配行业特性需求的运营底盘，支撑行业物流业务规模化增长。

2025 年上半年，公司突破拓展更多行业客户供应链上下游场景，以数智化技术赋能客户构建高效柔性的国内国际供应链。在生活消费领域，提供领先的线上线下全渠道一盘货解决方案、满足即时零售的高效全国仓配+同城即配，以及满足全球销售的跨境空海运+海外仓本土运营，助力客户把握消费新趋势、拓展新市场。在工业制造领域，提供国内国际入厂、生产、销售及售后端到端供应链服务，凭借高效航空货运与稳定高质物流服务，满足高端制造领域的即时生产与柔性供应链需求，助力产业升级。2025 年上半年，公司在消费品、汽车、工业设备、通信高科技等行业的物流收入同比增长超过 20%。公司的行业化转型战略稳步推进，在各关键行业的物流市占率持续提升。

**立足亚洲大本营，推进可持续发展的亚洲战略。**

公司聚焦“亚洲唯一，全球覆盖”战略，紧抓中国企业产品出海、产能出海以及华人跨境消费的发展机遇，为客户提供高时效标准化物流产品与高保障供应链解决方案，致力于成为客户出海的首选物流合作伙伴。

2025 年上半年，公司通过加密全球航空网络、升级清关能力、拓展海外仓储等举措，持续完善全球关键资源布局，全面提升跨境履约能力。公司在亚太主要国家及欧美核心流向的国际快递时效对标国际市场前三水平，并依托跨境空海运优势及海外仓资源，服务众多中高端企业及跨境电商客户，灵活应对全球贸易环境变化与挑战，助力中国产品卖全球。其中上半年中国至欧洲流向的跨境电商物流收入实现翻倍增长。

同时，公司依托核心资源壁垒、丰富产品矩阵及领先数智化技术，融合 KLN 在亚洲区域跨境及本土服务能力，有效解决出海物流链条长、环节复杂等难题，

为客户打造稳定高效的国际供应链解决方案。公司进一步强化中国至东南亚及南亚国家流向的空海陆运、清关及落地配的跨境端到端及本土运营能力，为服装鞋帽、通信高科技、工业设备、汽车、新能源等行业客户提供原材料跨境运输、半成品&备件海外仓配一体、海外产成品出口等供应链服务，助力企业产能出海。截至 2025 年上半年，超过 95%的《财富》中国 500 强企业与顺丰合作，并有超过 60%的 500 强企业使用顺丰国际服务。

**3.财务回顾**

2025 年上半年，公司在市场竞争中突出重围，通过深化激活经营、加速行业渗透、聚力拓展国内国际新市场，业务规模实现快速增长。总营业收入达成 1,469 亿元，同比增长 9.3%，总件量达成 78.5 亿票，同比增长 25.7%，件量增速高于快递行业整体水平。

在细分业务收入层面，**①速运物流业务**[1]收入 1,093 亿元，同比增长 10.4%，其中第二季度的同比增长较第一季度有所提速。主要得益于公司持续完善产品矩阵及强化服务竞争力，不断渗透国内生产制造及生活消费领域客户的端到端物流场景，稳步扩大业务规模。**②供应链及国际业务**[2]收入 342 亿元，同比增长 9.7%。尽管由于第二季度复杂多变的国际贸易政策影响了国际货运代理业务增速，但公司凭借完善的全球网络布局、丰富国际产品体系及关键国家海外本土运营能力，紧抓中国企业出海新机遇，助力客户打造柔性国际供应链，有效抵御市场波动，实现业务稳步增长。**③其他非物流业务**收入 33 亿元，主要是公司提供端到端供应链服务链条中涉及的原材料或设备等购销业务。

在毛利额层面，公司 2025 年上半年实现毛利额 194 亿元，同比增长 4.2%；毛利率为 13.2%，同比下降 0.6 个百分点。面对国内快递行业市场竞争强度提升以及国际贸易环境的不确定性，公司一方面采用灵活业务策略扩大业务规模、提升网络产能，进而提升资产使用效率、摊薄固定成本。同时依托规模效应拉直线路、精简节点，推动营运模式革新，持续助推网络结构性提效降本。另一方面，公司在夯实标准网络运营保障的基础上，增投战略性资源全力推进行业化策略和国际战略落地，着力打造长期核心竞争力。以上举措短期影响毛利率水平，但公司在实现市场份额与战略能力双升的同时，仍保持毛利额稳健增长。

在费用层面，得益于公司不断强化精益管理，科技赋能提升效率，2025 年上半年管理费用率及研发费用率分别下降 0.5 和 0.2 个百分点，财务费用率基本持平。销售费用率略微上升 0.1 个百分点，主要因公司加快销售团队建设步伐，助力行业化与国际化业务拓展。

综上，公司 2025 年上半年业绩实现稳健增长：归属于上市公司股东的净利润（以下简称“归母净利润”）达成 57.4 亿元，同比增长 19.4%；归母净利润率为 3.9%，同比提升 0.3 个百分点。扣除非经常性损益的归母净利润达成 45.5 亿元，同比增长 9.7%。其中报告期内的非经常性损益项目主要为公司将三家持有物业的全资子公司转让至南方顺丰物流 REIT 所产生的股权处置收益，以及政府补助等。

在资本结构方面，截至报告期末，公司总资产规模 2,182 亿元，归属于上市公司股东的净资产 954 亿元，资产负债率 51.35%，较 2024 年末的 52.14%下降 0.79 个百分点，资本结构整体保持稳健。公司 2025 年上半年加权平均净资产收益率为 6.07%，较上年同期提升 0.84 个百分点。同时，公司经营活动现金流量净额 129 亿元，保持现金流充裕；自由现金流入为 87.4 亿元，同比增长 6.1%。

公司未来仍将持续围绕战略方向投入关键资源，增强长期核心竞争力，打造国内国际高效领先的综合物流网络。同时注重资产回报率，坚持精益经营，提升资源使用效益，保持资本开支占收入比维持在健康的水平以内。

[1] 速运物流业务主要包括时效快递、经济快递、快运、冷运及医药、同城即时配送

[2] 供应链及国际业务主要包括国际快递、国际货运及代理、供应链

## （二）业务发展总结

**加速行业化转型，提升公司在各个行业的物流服务市占率**

公司深化推进“加速行业化转型”战略，加快从“卖标准产品”向“卖解决方案”转型。通过优化运营模式，加强数智化水平，打造适配不同行业和场景的综合物流解决方案和组合套餐。同时，构建专业人才队伍，结合业务授权与激励政策，加速拓展各行业客户供应链，提升物流市占率。2025 年上半年，公司在消费品、汽车、工业设备、通信高科技等行业的物流收入同比增长超过 20%。

**在消费品行业，**公司围绕日化美妆、保健食品、宠物粮食/用品、母婴用品、休闲零食等细分领域，敏锐把握消费趋势，助力客户提效降本并实现快速触达消费者。在日化美妆领域，公司聚焦多家头部客户打造标杆案例，并复制推广至国货新锐品牌，通过助力某国货美妆客户提升物流服务评分，带动其销售规模和复购率显著增长。在保健食品领域，公司为某中式滋补品牌定制 B2B、B2C 多温仓配一体解决方案，有效应对多温区、多 SKU 及峰值货量大的挑战，提供鲜炖品产地直发消费者、常温/冷冻品运输的一站式服务。

**在汽车行业，**公司在乘用车、商用车及汽车后市场等多领域发力，持续夯实物流服务能力。在乘用车领域，公司可提供国内及海外入厂、生产、成品及售后的供应链全场景服务，上半年成功中标国内某头部车企的入厂物流项目，以及多家新能源车企的售后备件调拨项目。在商用车领域，公司从生产制造物流延伸到整车运输，打造新车交付的驾送服务方案，成功中标多家商用车企的新车驾送项目。在汽车后市场领域，公司与国内某头部服务商拓展合作范围，从仓储运输延展至近场物流，双方共建 600 个前置仓，通过订单智能分发，结合同城即时配送，满足各类备件/维保用品 1 小时配送至终端门店。

**在工业设备行业，**公司覆盖工业原材料、机械设备、智能制造、能源化工等多领域，在备件物流、跨境运输及定制化物流场景实现突破。针对备件物流，提供智慧仓网、全场景履约与优质服务的物流数智化解决方案，拓展如新能源设备、电梯制造等多家设备制造商业务。在跨境运输方面，为客户提供工业设备跨境门到港、门到门及海外仓配一站式解决方案，助力制造企业产能及产品出海。此外，针对超大件及定制化运输需求，提供项目制运营、数智化系统、绿色碳中和等专业物流解决方案，服务多家新能源客户，其中成功助力某全球领先工业制造商实现物流数字化升级。

**在通信高科技行业，**公司持续强化在光学/光电子、消费电子、通信设备与计算机、运营商等领域服务能力，重点拓展跨境供应链解决方案。在消费电子原材料出口领域，公司加强中国至印度、越南、马来西亚等流向能力，与多家全球头部消费电子 ODM 企业深度合作，提供原材料集货配送、跨境多式联运、高效清关及境外仓配等服务，并配套全流程数智化物流信息管理平台，有力支撑客户全球化生产布局。针对大型电子制造设备的进口，公司持续完善日本、韩国、新加坡等流向的清关与运输能力，依托鄂州货运枢纽为客户提供跨境空运进口、国际国内空空联程中转及末端派送的一站式解决方案。

**在电商与流通行业，**公司服务对象涵盖传统综合电商、直播电商、视频电商、独立站、线下商超等多元客户群体，提供全国仓配一体、即时零售物流、跨境空运、海运+海外仓等多场景服务。上半年，公司联合某头部综合电商平台，推出高品质物流服务“极速上门”，覆盖全国 300 个城市，通过专属运力通道确保商品享受高优先级服务，为消费者带来“收得更快、服务更稳”的升级体验，为商家创造"物流提效-体验升级-销售增长"的正向循环。

**时效快递业务**

**2025 年上半年，公司时效快递业务实现不含税营业收入 632.3 亿元，同比增长 6.8%，业务量同比增长 18.6%。**

伴随消费趋势从“流量驱动”向“场景驱动”迭代，以及我国新兴产业向高端化、智能化加速演进，对多元化、高效便捷的物流服务需求增加。公司稳固时效快递市场领先地位的同时，持续精进产品竞争力，深耕生产生活各类服务场景，致力于为客户提供极致的服务体验。同时，公司强化一线授权，辅以灵活营销策略与激励牵引，加速时效快递的市场拓展与规模增长。

**高质服务强化品牌心智，极致体验铸就竞争领先：**公司持续精进全链路服务能力，利用航空、高铁、陆运最优资源组合，打造灯塔型产品“专享即日”，提供分钟级的高时效高品质寄递服务，强化消费者心智。同时，依托数智化助力业务区挖掘需求与商机，匹配差异化营销策略，并灵活调配资源提供陆运转空运增值服务，让客户感到物超所值，持续提升产品竞争力。

**加速拓展多元渠道，深度构建场景生态：**公司灵活运用多样化业务模式与资源，加速布局 CBD、社区、校园、商超、文旅、医院、乡镇等核心渠道，深挖差异化场景需求，打造精细化运营生态。**在 CBD/社区场景，**加密服务触点，融入楼宇生态，不局限于快递，而是一站式满足客户全场景配送需求，进一步增强客户体验与粘性。**在商超场景，**以某知名连锁超市合作为例，服务内容从驻场门店揽收，逐步延伸到代购业务、即时配送、线上线下仓配一体等，提升消费者购物便捷性，增强公司业务场景渗透。**在文旅场景，**公司与上海迪士尼度假区达成为期数年的战略联盟协议，提供量身定制的全流程物流解决方案，涵盖游客园区商店扫码寄件及线上平台购物配送、企业商务件寄递等，并将以先进物流科技赋能度假区日常业务运营，进一步提升游客购物及度假区日常运营的效率和服务体验。公司未来将领先的解决方案经验进一步拓展至更多国内及海外其他主题乐园。

**高效的航空货运服务与前瞻的货运枢纽布局，助力国家产业升级：**公司持续强化大件空运服务能力，提升时效与成本竞争力，深度服务高端制造领域。通过运输端专机与散航资源灵活配载，中转端专属智能中转场扩展至 31 个，收派端 174 个城市开通客户至机场间直收或直派，有效降低航空大件履约成本并提升次日时效达成率。在业务拓展方面，配套升级定制化产品及增值服务（如专人专车、夜间收派），紧急需求可实现跨城 7 小时极速送达生产线；针对行业客户的批量件、超大超重件、带磁带电的 3C/机械设备等货物，提供量身定制的专业空运解决方案。

航空枢纽方面，鄂州货运枢纽正在构建全球领先的“轴辐式空网+多式联运+智慧物流”体系，助力产业升级。截至 2025 年 6 月底，公司在鄂州货运枢纽累计开通国内航线 59 条、国际航线 19 条。依托鄂州货运枢纽，多家国际头部 3C 品牌实现仓配极致履约，高端及智能制造品牌建立加工、备件、维修及退换中心等。枢纽为境内企业搭建“空中出海口”，开通多条精品航线助力“中国智造”出海。凭借“空空中转”快捷转运、全能型国际货站高效运营、跨境电商综合试验区正式启用，鄂州货运枢纽极致的物流效率正在吸引更多贸易和产业加速聚集，成为链接全球市场的重要门户，持续带来航空货运业务新增量。

**经济快递业务**

**2025 年上半年，公司经济快递业务实现不含税营业收入 151.6 亿元，同比增长 14.4%，业务量同比增长 29.6%。**

在电商市场消费趋于理性与追求性价比的背景下，电商快递行业的市场竞争强度提升。但公司坚持差异化策略，聚焦优势领域，优化运营模式以提高服务竞争力，推动上半年经济快递规模化增长，增速领跑行业。

**服务标杆引领与产品值价比提升，助力做大业务规模：**一方面，公司以优质服务赋能电商平台，打造电商物流服务新标杆，通过高标准履约与优质服务保障，助力电商平台升级消费者体验，赋能商家打造增长引擎，推动电商物流从“价格竞争”转向“服务竞争”，进而巩固公司在电商物流领域竞争优势。另一方面，公司通过不断优化全环节运营模式，科技赋能智慧决策，精准匹配资源与运营，提升产品值价比及市场竞争力，增强客户粘性。

**仓配一体化能力升级，助力行业深耕与渗透：**公司通过构建多级时效仓网体系、升级库内自动化水平、强化仓配网络协同等，持续提升仓配一体履约能力，围绕各行业客户细分场景提供高效、稳定、差异化的仓配一体服务。

**围绕全渠道一盘货领域，**基于独立第三方的独特优势，公司为多个行业客户提供线上线下全渠道一盘货解决方案。依托行业需求洞察、专业解决方案和全链路科技能力，公司在上半年完成了家电、美妆行业头部品牌客户的全量自动化标杆仓的部署交付，实现 2B 和 2C 全品类一盘货，多渠道供应链深度整合，全渠道库存共享与可视，有效提升客户库存效率、降低运营成本。

**围绕新兴近场电商业态领域，**公司积极与各大平台探索合作模式，服务平台即时零售场景，通过区域仓与前置仓所构建的高效协同网络，为即时零售场景业务提供即时、当日、次日的多级时效履约服务。

**围绕产业带专业化服务领域，**聚焦服装鞋帽、消费电子等行业的核心产销城市或特色产业带，建立具备更强专业操作属性的基地仓/产业带仓，以集约化、专业化服务满足行业差异化需求。以服装鞋帽行业为例，公司创新构建多品牌共享退货返修基地，服务从简单质检环节延伸到标签检查、清洁熨烫、脱胶修复等增值服务。通过专业化返修管理，结合高品质快递履约，公司不仅实现内部资源整合与增收，更助力客户加速商品周转、降低库存压力。

**快运业务**

**2025 年上半年，公司快运业务实现不含税营业收入 195.7 亿元，同比增长 11.5%，货量规模同比增长 28%。**

伴随产业结构转型升级、高端制造蓬勃发展及大件电商持续渗透，客户对高时效、高品质且匹配行业特性的专业化、个性化的物流服务需求显著增加。快运企业竞争聚焦于产品升级、资源整合和网络夯实，头部企业凭借质量与成本的综合优势持续扩大市场份额，进一步提高市场集中度。

顺丰快运秉持以客为先的经营理念，不断在网络规划、技术赋能、运营管理等多维度精益求精，并整合外部资源持续完善网络布局，实现单公斤成本下降并助力优化客户成本，为客户精准匹配多层次差异化服务，实现货量增速持续领跑行业。

**筑高陆运大件中高端市场竞争壁垒：**公司持续构建陆运大件快、准、稳的时效体系，聚焦核心流向全面提速，上半年累计提速线路超过 1,000 条；同时细化时效颗粒度，提升履约稳定性，推出“大件即日”、“大件次晨”等多层级时效产品矩阵，拓展中高端市场。此外，面向生产生活场景，持续打造差异化服务能力，延伸 2C 的家具家电的拆、验、装、收一站式服务和 2B 的入仓、入厂等专业配送服务，助力消费者提升生活品质，赋能企业优化运营效率。

**构建工业领域极具竞争力的零担物流网络：**公司聚焦工业生产场景，通过优化网络结构、运营模式与资源配置，构建工业领域高效、经济的优质零担物流网络。基于与某专业大票零担服务商合作，双方干线融通线路超过 10,000 条，大幅拉直线路、减少中转节点，显著提升运输时效，有效降低工业大件客户的物流成本。同时，公司持续强化工业区末端派送能力，在核心区域通过升级车型和工具，提升超大件收寄能力；深入洞察行业共性需求与客户个性化诉求，沉淀标准化操作能力并兼顾灵活性与效率。2025 年上半年，顺丰快运 100kg 以上的工业大件货量同比增长超 50%。细分行业维度，工业设备行业货量同比增长超 100%，通信高科技行业货量同比增长超 50%，汽车行业货量同比增长超 40%。

**加盟网络夯实产品力实现稳健增长：**顺心捷达持续夯实加盟网络基础，以产品服务与成本优势驱动规模稳步提升。截至 2025 年上半年，网点总数突破 22,000 个，乡镇覆盖率达 86.3%，货量市占率稳居加盟型快运市场前三。顺心捷达聚焦电商大件包裹市场打造核心产品，通过增加直发线路，平均时效缩短 5.9 小时。同时，通过资源整合及渠道共享，夯实大票零担服务网络，促进规模稳健增长。顺心捷达与顺丰快运协同互补，在货量规模扩大的同时持续改善经营效益，以高效、优质的物流服务，实现客户、盟商伙伴与公司的多方共赢。

**冷运及医药业务**

**2025 年上半年，公司冷运及医药业务实现不含税营业收入 58.4 亿元，同比增长 15.3%。**

国内冷链物流市场平稳增长，消费业态演变对冷链物流的时效、成本及网络能力提出更高要求。生鲜电商蓬勃发展，即时零售赛道火热，催生对全国性冷链仓配一体快速履约需求；连锁餐饮布局下沉市场，大型商超门店扩张，带来网络型冷链零担与店配业务机遇。公司紧密把握市场趋势，深度融合内部资源，提升冷链网络能力，驱动业务快速增长。

**生鲜寄递**

顺丰助力农产品从产地直达消费者，服务已覆盖全国 2,800 多个县区级城市和超过 5,500 个生鲜品种，2025 年上半年运送特色农产品超过 400 万吨，有力推动农业转型升级，带动农户创收超千亿元。

上半年围绕时令水果丰收季，公司投入专项资源推动生鲜产品全国销售与跨境出海。以荔枝为例，公司在华南区域累计投入专机 1,100 多架次，覆盖全国核心城市；在产地设立超 4,000 个揽收点，为果农提供便捷寄递。提高全链路时效与全程冷链温控，有效保障生鲜速达消费者。同时，主动策划多场品牌推介活动，联动数百家媒体强化推广，有效促进产销对接。此外，依托自有航空运力及国际冷链能力，首次开辟荔枝直达中东、欧洲、东南亚多国的“空中走廊”，实现超 100 吨荔枝从国内采摘到海外上架的 48 小时全球速达。公司将持续践行“质量兴农，品牌赋能”的理念，助力农业由“增产”向“提质”转变，实现企业发展与社会价值的统一。

**食品冷运**

顺丰冷运持续聚焦仓配一体、大件、B2C 配送、门店配送、跨境冷链五大核心场景，不断强化冷链网络能力，为客户提供生产和生活领域的端到端高品质冷链服务。

面向生鲜电商市场，公司提升仓配履约竞争力，实现更晚的截单时间、更快的履约时效、更广的次日达覆盖。顺丰冷运与新兴电商平台合作，为生鲜、冻品、果蔬类商家提供仓配一体新鲜次日达服务；通过全国分仓+仓配一体可实现 260 多个城市次日达，仓内部分商品可实现最晚“23:59”截单。同时，公司持续完善冷链零担网络，利用温控容器并结合快递网络优势，实现冷运大件末端收派能力拓展至 300 多个城市，带动冷运大件收入同比增长超过 50%。此外，聚力发展下沉市场，通过融合顺新晖及快递网络资源，打造多元化配送及解决方案，构建网络型店配供应链能力，助力拓展业务新增量。

**医药物流**

公司持续升级医药端到端精准温控服务能力，为“生物药、疫苗、IVD、高值耗材”等细分领域客户提供适配 2B、2C 场景的医药冷链仓配一体综合解决方案。通过突破温控专利技术，以及增投超过 8,000 个温控容器，扩大精准温控服务覆盖的核心城市数量，实现高于行业的业务增长。同时，聚焦医院场景业务突破，持续扩大医院渠道覆盖，深耕医院物流生态。以三甲综合医院及中医院为核心，基于标杆案例构建标准化服务 SOP；并通过强化业务激励机制，打造专业服务团队，提升医院驻点开发与运营能力，驱动医院场景物流业务增长。

**同城即时配送业务**

**2025 年上半年，公司同城即时配送业务实现不含税营业收入 54.9 亿元，同比增长 38.9%。**同城即时配送服务订单量同比增长超 50%，持续释放网络规模效应，再结合高效的数智化科技能力及精益求精的运营管理能力，同城即时配送分部净利润继续实现翻倍增长。

**优质服务带动商家及消费者业务规模双增，业务结构均衡发展：在商家合作方面，**顺丰同城巩固及深化大客户服务优势，与多个头部客户合作的市占率保持领先地位。同时通过商户运营、智能营销应用等策略，扩大中小商家合作规模，提升粘性。此外，依托中立开放的市场定位，进一步深化与各大流量平台的合作，全面覆盖餐饮外卖、即时零售、直播电商、私域零售等本地生活场景，满足平台多元业态下持续增长的即时配送需求。截至 2025 年 6 月 30 日过去 12 个月内，顺丰同城的年活跃商家规模达到了 85 万家，同比增长 55%。**在个人消费者服务方面，**顺丰同城致力于提供行业一流的专业履约服务，强化“重要物品急送首选顺丰同城”的品牌形象，并持续优化个人消费者履约体验提升用户满意度。2025 年上半年，通过产品及服务迭代升级、加速下沉市场拓展，高品质一对一“独享专送”和中长距离“小时达”收入持续提升，“独享专送”产品收入同比翻 3 倍，精准触达用户高价值、高时效、高安全性的物品配送需求。同时，通过优化品牌投放和渠道营销策略，推动顺丰同城小程序及 APP 等自有渠道的收入快速增长，促进用户复购。截至 2025 年 6 月 30 日过去 12 个月内，顺丰同城活跃消费者规模达到 2,477 万人。

**强化全场景配送能力和弹性运力建设，推动网络能力再升级：在服务场景方面，**顺丰同城聚焦核心优势行业及品类打磨产品及服务，为连锁餐饮客户提供多渠道订单集中化管理及配送服务，以更好地承接行业扩容带来的增量机会。2025 年上半年，服务于多个头部连锁餐饮品牌的配送收入实现高速增长，其中茶饮配送收入同比增长 105%。非餐场景维持稳健增长趋势，服务于商家的非餐场景的配送收入同比增长 35%；与头部及区域性连锁商超便利客户的合作份额和收入持续提升，商超便利、医药、母婴等品类的配送服务均取得高双位数增长。**在地域拓展方面，**顺丰同城已覆盖全国超过 2,300 个市县，2025 年上半年县域日均单量翻倍提升。在进一步巩固下沉市场布局的同时，顺丰同城也积极探索跨境业务新场景，与某头部茶饮大客户在香港地区落地合作。**在商圈运营方面，**服务的商圈数量及订单密度持续增加，实现盈利的商圈占比持续提升。此外，顺丰同城与集团物流各板块进行战略合作，构建了“仓储+转运+同城即时配送”的一体化供应链解决方案，协同集团共同扩大客户基础并拓展客户物流份额。

**科技赋能支撑精细化运营底盘提质增效：**顺丰同城的城市物流系统（CLS）有效实现跨行业、多场景订单与骑手的动态最优匹配。通过深度融合智能大模型技术，在骑手管理、站长服务、智能客服、商户运营等方面都有自研智能工具应用，全流程实现体验升级和效率提升。**在骑手运营层面，**系统持续优化骑手调度和路线规划的合理性，结合骑手跑单经验、恶劣天气、夜间和高峰期等特殊情况优化拼单逻辑，提高人效和骑手收入。**在无人场景应用方面，**顺丰同城不断探索智慧物流和无人配送技术的商业化场景应用，重点承担最后一公里业务下的同城短途接驳和网点集散配送环节的无人车运营。通过打造和强化「骑手+无人配送」的网络运营能力，推动效率提升。

**供应链及国际业务**

**2025 年上半年，公司供应链及国际业务实现不含税营业收入 342.3 亿元，同比增长 9.7%。**

依托广泛的亚洲客户基础、全球网络布局、卓越运营效率及专业解决方案能力，公司灵活应对全球贸易环境变化，助力客户构建柔性的国际供应链。同时，公司紧抓中国企业产品出海、产能出海以及华人跨境消费的发展机遇，积极拓展供应链及国际市场，业务实现较快增长。

公司通过加密全球航空网络、升级清关能力、拓展海外仓储，持续完善全球关键资源布局，全面强化跨境履约能力。

**构建亚太区域高密度航空网络：**公司持续加密全球航空干线，2025 年上半年全货机国际航班超过 6,800 架次，同比增长 84%。亚太区域航网密度位居行业前列，高峰期全货机单周航班可达 192 班，其中中国至印度航线最高单周 72 班，中国至新加坡、马来西亚、日本、韩国等最高单周 14 至 24 班。同时，公司围绕鄂州货运枢纽打造国际“空空中转”模式，进一步提高境内外物流互联互通效率。

**强化全球清关能力：**公司上半年在比利时列日建成欧洲首个自营关务口岸，并在鄂州货运枢纽推行跨境电商简易申报清关模式。目前公司通过自营或代理合作等模式在全球 79 个口岸提供清关服务，其中国内持有 10 个 AEO 高级认证资质牌照，海外 13 个口岸具备自营清关能力，有效提升快件通关效率。

**拓展海外仓储资源：**公司在亚洲及欧美地区增设服务于生产供应链及跨境电商的海外仓。截至 2025 年 6 月底，公司海外仓储资源面积超 250 万平方米，其中亚太区域超 210 万平方米，整合自营及合作仓库资源，覆盖新加坡、马来西亚、越南、菲律宾、印尼、日本、韩国、澳大利亚等主要国家。

公司依托资源壁垒与丰富产品矩阵，有效统筹复杂出海物流链条，满足客户高品质的跨境快递与供应链需求。2025 年上半年，已有超过 60%的《财富》中国 500 强企业使用了顺丰国际服务。

**在国际快递及跨境电商物流业务领域**

公司通过优化国际产品体系、提升网络效率及强化海外本土运营能力，在亚太主要国家及欧美核心流向的履约时效对标国际市场前三水平，尤其在中国至新加坡、马来西亚、韩国等亚太主要国家的次日达成率同比提高 10 个百分点以上。依托国内稳固的客群基础，公司重点开拓中高端企业客户，提供定制化高时效国际快递服务；同时凭借品牌效应与末端揽收网络优势，公司聚焦华人跨境消费，拓展个人境外旅游购物、全球海淘代购、商务人士/留学生跨国出行及日常生活等场景下的寄递需求。2025 年上半年，公司国际快递产品收入同比增长 16%。

此外，凭借自营全货机、海运及海外仓等资源优势，公司拓展跨境电商多元客户群体，助力大型电商平台、海外独立站、细分品类垂直市场及产业带等渠道的产品出海。以垂直市场及产业带为例，公司采取灵活的市场策略，上半年在国内婚纱、水晶、发制品等品类的跨境电商物流业务中取得突破，实现垂直市场物流服务份额提升。同时，公司加强欧洲区域能力建设，持续提升在中国至英国、德国、法国等流向的竞争力；2025 年上半年，欧洲流向的跨境电商物流收入实现翻倍增长。

**在供应链业务领域**

公司紧抓中国企业产品出海和产能出海的发展机遇，为通信高科技、工业设备、汽车、家居家电、服装鞋帽、咖啡茶饮等多行业客户打造国际供应链解决方案，服务覆盖东南亚、中东、欧美及拉美等多区域国家，在海外供应链项目中持续取得突破。

**在咖啡茶饮行业，**公司支持多家中国新兴品牌加速海外拓展，包括助力某茶饮品牌于马来西亚的首个海外门店开业后，进一步延展至多个国家超过 30 家门店开业；以及助力某咖啡品牌于新加坡和马来西亚的共 90 家门店日常运营。**在服装鞋帽行业，**公司不仅为某国内头部运动品牌在越南、新加坡、菲律宾提供仓配一体服务，还为某头部婚纱卖家提供中国到越南跨

境陆运及海运的原材料运输，越南本地陆运以及成品空运出口的一站式服务。**在通信高科技行业，**公司为多个消费电子行业头部客户提供空海陆多式联运及仓配服务，实现原材料全球调配及成品高效流转，并为某割草机器人品牌提供国际大件空运、中国到德国卡班运输以及德国海外仓服务，助力其快速抢占海外市场。**在汽车行业，**公司为多家车企在海外提供汽车零部件仓配一体物流服务，其中中标某国际汽车零部件品牌的中国至印度空运、及中国与其他亚太国家空海运服务，成功在与国际领先快递品牌的竞争中实现突围。**在新能源领域，**公司服务新能源锂电池行业头部客户的多场景需求，其中为某锂电池制造商提供国际大件锂电池空运、海运及海外门到门解决方案，签约欧洲 6 个国家电池货运服务，并获邀参与客户海外工厂搬迁项目。

**在国际货运及代理业务领域：**

2025 年上半年，由于贸易政策变动、地缘政治局势紧张、关税起伏不定等，国际货运市场面对各式各样的挑战。贸易政策的急速转变，导致货运市场经历了货物积压、航次取消以及紧急补货的动荡，上半年货运需求及运费出现大幅波动。但凭借 KLN 多元化的业务组合和客户群，及其在东南亚地区强大的网络覆盖，公司灵活应对市场变化，为客户提供稳定舱位及快捷服务。同时，公司捕捉全球供应链重塑及中国企业出海机遇，在亚洲至欧洲及亚洲区内航线的国际货运业务取得稳定增长。此外，由于作为工程总承包商的项目增加以及传统工业项目物流市场好转，上半年项目物流业务收入已接近该业务去年全年收入水平。公司的国际货运业务利用其涵盖多个行业及航线的多元化产品组合，在复杂多变的全球环境中为客户提供灵活弹性的解决方案，2025 年上半年收入整体保持稳健。

**营运优化**

**中转环节**

**建设高效智能中转网络：**公司持续深化同城市、同区域场地聚合建设，优化场地布局缩减转运节点，降低快件中转次数。围绕小件、大件、零担业务的件型特征，配套适配的差异化工艺流程与分拣工具，构建多层次专业化中转能力体系。同时，引入前沿技术与新型设备强化运营效能，部署超高速分拣设备，上半年增投超 120 套自动化设备及超 380 台 AGV 无人叉车；通过升级动态调度系统，实现前端揽收后结合路由快速预判数小时后中转场处理量，精准至小时级动态资源调配，全面提升资源使用效益。2025 年上半年实现小件中转操作效能提升 12.5%，单票中转成本持续下降。

**提高中转场经营效益：**持续推进中转场从成本中心向经营中心转型，强化团队自主经营意识。对外服务方面，推广中转场集中操作快件包装，提升快件包装标准化，释放收派小哥时间以强化面客服务；开放场地面客功能，支持客户自送货物，延长夜间收件截单时点并减少快件流转。对内管理方面，推进组织架构精简与管理扁平化，提升运营决策效率；科技赋能实现智能化、精细化到个体的计提与薪酬管理，并鼓励员工创新，充分激发积极性；同步应用 BI 看板、RPA 机器人技术等实现数据自动化分析与报表生成，提升中转管理效能。

**升级无人化容器集装转运模式：**公司于去年投运行业首个快件容器集装转运的无人化智能转运中心，实现局部“熄灯工厂”作业。上半年公司研发设计新型集装容器，可适配干支线多种车型，有效提升车辆装载率，降低单位运输成本，为中长距离集装转运模式奠定基础。同时，公司正在建设并即将投运第二个无人化容器集装转运中心，并完成 AGV 设备升级，可实现华南与华东区域之间的中长距离的集装转运，全面提升转运效率。

**运输环节**

**打造健康运力生态：**公司秉持与运力供应商共赢原则，调优招标采购策略，将需求细化至按始发地到目的地的具体线路、车型、发车频率等，提高供应商资源投入确定性以降低运力采购成本。同时丰富运力资源池，整合小件、大件、冷运及供应链等各类业务运力资源，通过资源标签和智能调度，按行业和场景需求自动匹配最优供应商，提升服务专业度与性价比。此外，探索组建智驾车队，结合多类型司机资源，承接货量稳定的双边组合型线路；并对车辆采购、线路规划、转运发车等相关部门，建立与车队经营业绩强挂钩的激励机制，推进车队精益运营，降低运输成本。

**精益管理提效降本：**公司持续调优陆网模式，实现最大化集约发货与线路拉直，截至报告期末城市间直发干线线路超过 6,000 条；并整合利用外部物流合作伙伴资源，实现优势互补，提升运营效益。同时，依托智能算法匹配车辆运行时间与司机排班，推动“人停车不停”模式；并结合系统智能决策组建更多双边线路，2025 年上半年干线往返组合型线路占比提升超过 16 个百分点，有效降低干线运输成本。在无人运输领域，公司在中转场和网点间、网点和小哥收派区域间的运输，及园区和校园等场景，累计投运超 1,800 台无人车，有效降低支线运输成本。此外，通过加油优惠获取、车辆维修管理、高运能车型升级及新能源车辆推广等多维度精细化管控，全方位优化成本结构。

**末端环节**

**激发小哥创收活力：**公司深化推广小队机制，通过赋予小队长充分自主权、构建全新小队荣誉体系，有效激发小哥业务开发积极性；2025 年上半年，公司已组建约 1.6 万个小队，覆盖十几万小哥，实现业务拓展与小哥收入双增长。同时，公司强化营销授权，赋能小哥自主经营，并配套差异化激励方案，保障高质量收入增长。在小哥回报方面，实施按城市分类的差异化策略，确保小哥薪酬竞争力行业领先，同时通过收派难度智能调价、新员工保障激励、低收入区域动态计提等多举措提升小哥回报，2025 年上半年小哥平均薪酬稳步提升。公司以小哥满意驱动服务提质，进而实现客户满意，助力公司构筑长远核心竞争力。

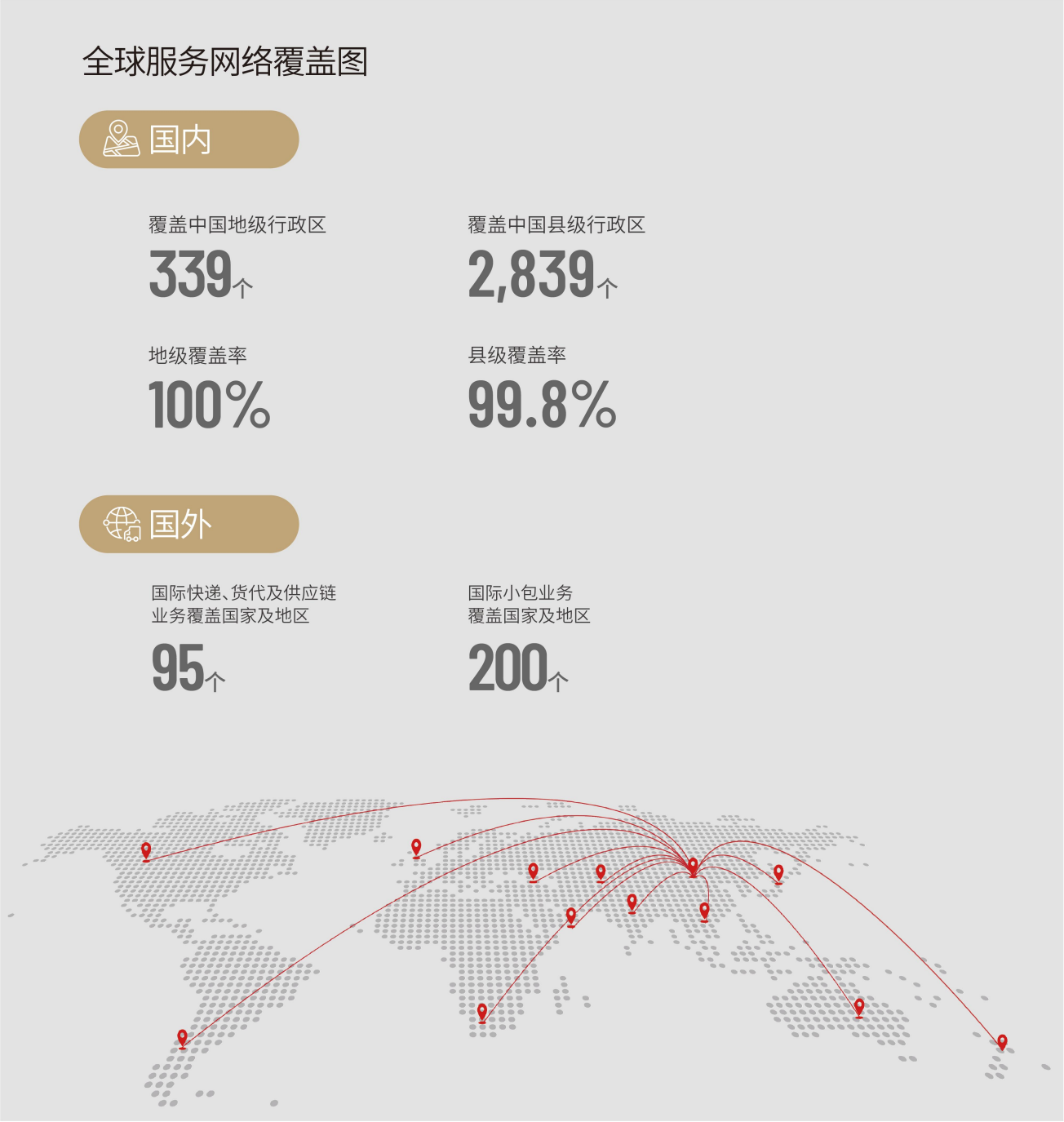
**提升小哥工作效率：**公司不断创新迭代作业工具，在

强化快件携带安全性的基础上，通过工具改型设计，优化与作业场景的适配性，降低小哥劳动强度。同步依托企业微信的批量通知、营销推送等功能，显著提升小哥与客户的沟通效率；截至 2025 年 6 月底，企业微信账号累计已覆盖 4,000 万个人客户。在数智化升级层面，持续迭代小哥智能机器人，引入检索增强生成（RAG）、语音对话及播报等技术，拓展运单信息查询、智能营销话术生成等服务场景，2025 年上半年累计解决 350 万次提问。同时，基于大语言模型能力，公司搭建了对答交互式小哥管理助手，覆盖新员工培训、业务问题分析与解决等场景，快速提升小哥专业能力与工作效率。2025 年上半年实现小件收派效能同比提升 13.7%，大件收派效能同比提升 19%。

## 二、核心竞争力

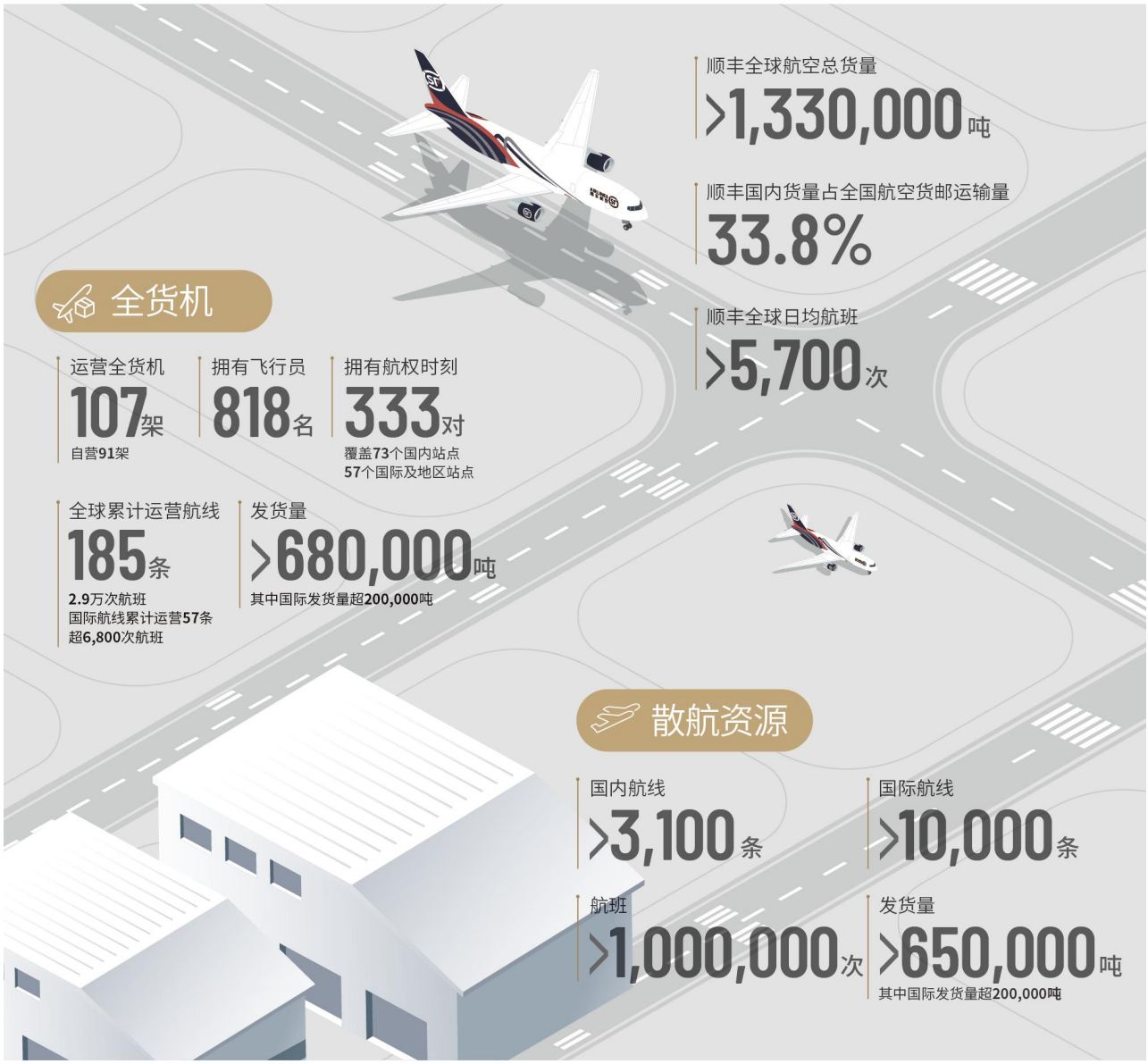
### 1. 公司拥有高效可靠的全球物流基础设施网络，立足中国、辐射亚洲、连接世界

注：下方数据，时点数均为截至2025年6月30日。



拥有中国最大、全球前列的货运航空公司且
为中国航空货运最大货主

注：下方数据，时点数均为截至2025年6月30日，时期数均为2025年1月1日至2025年6月30日累计。

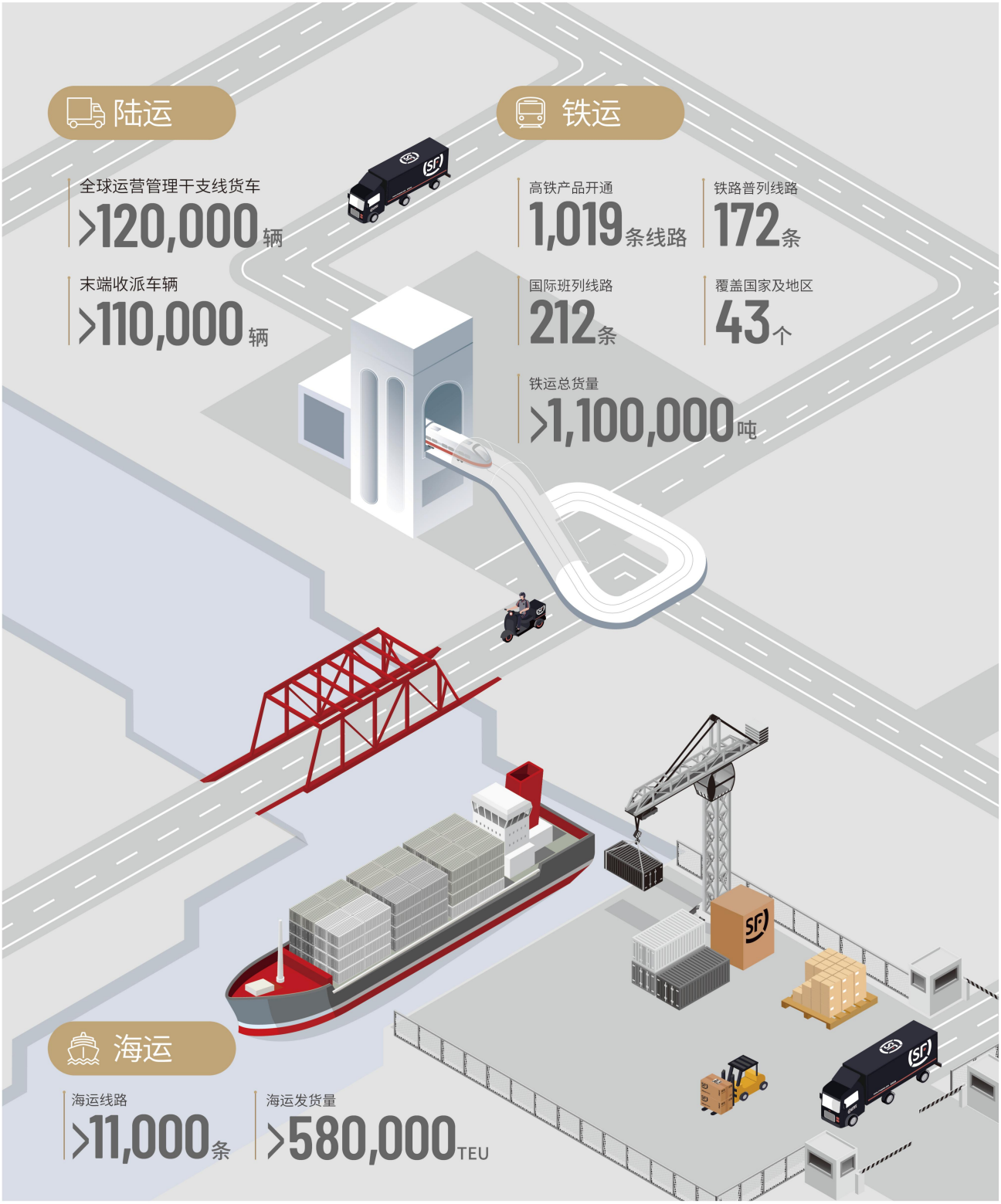



鄂州货运枢纽是亚洲第一、全球第四座以航空货运为主的物流枢纽，具有战略价值和稀缺性。公司于 2023 年 9 月开始运营位于鄂州货运枢纽的分拣及转运中心，并且截至报告期末已累计开通 59 条国内货运航线和 19 条国际货运航线，2025 年上半年公司在鄂州货运枢纽起降超 1.4 万个航班架次，同比增长 14%。鄂州货运枢纽转运中心拥有全长 52 公里的智能分拣线，每小时峰值能处理 28 万件快递；同时 14 条海关智能查验线配合全自动分拣系统，让国际快件高效通关与发运。公司 2025 年上半年在鄂州货运枢纽的国际货运吞吐量较 2024 年同期增长超 100%。

鄂州货运枢纽长远发展目标是打造成全球供应链中心及高端加工流通中心，目前已有多家 3C、高端及智能制造、冷链医药的头部企业落户。公司将依托鄂州货运枢纽构建“轴幅式”网络，优化完善空网布局，实现国内与国际航网的无缝衔接，逐步达成“一夜达全国，隔日连世界”的目标。

掌握丰富的运输方式资源
能够为客户提供国内及跨境多式联运服务

注：下方数据，时点数均为截至2025年6月30日，时期数均为2025年1月1日至2025年6月30日累计。



在全球范围的网点布局
助力实现国际化、本土化运营

注:下方数据,时点数均为截至2025 年6 月30 日。

## 服务网点

国内自营及代理的网点&面客点
>38,000个

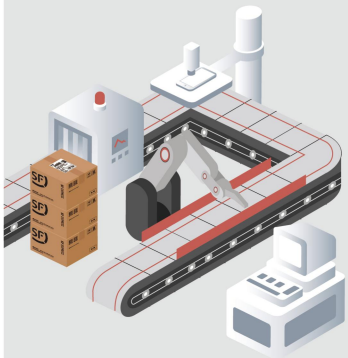
海外自营&代理网点
>39,000个

全网管理的收派员
>440,000人

外部渠道合作点(包括城市驿站、乡村共配店等)
>370,000个







## 中转场

**快递场站**

运营中转场
236个

**快运场站**

运营中转场
143个



## 仓储

全球仓库资源
>1,200万平方米

个数
>1,500座

国内运营管理仓库
>840万平方米

海外运营管理仓库
>250万平方米

食品冷库
>82万平方米

加盟合作仓库
>110万平方米

覆盖海外国家及地区
35个

医药冷库
>12万平方米

我们在中国及东南亚等国家自有及通过房托基金等持有
众多物流产业园、物流中心等关键场地资源

注：下方数据均截止至2025年6月30日。

**土地面积总规模**

**1,253万平米**

**建筑面积总规模**

**1,145万平米**

**已建成运营项目**

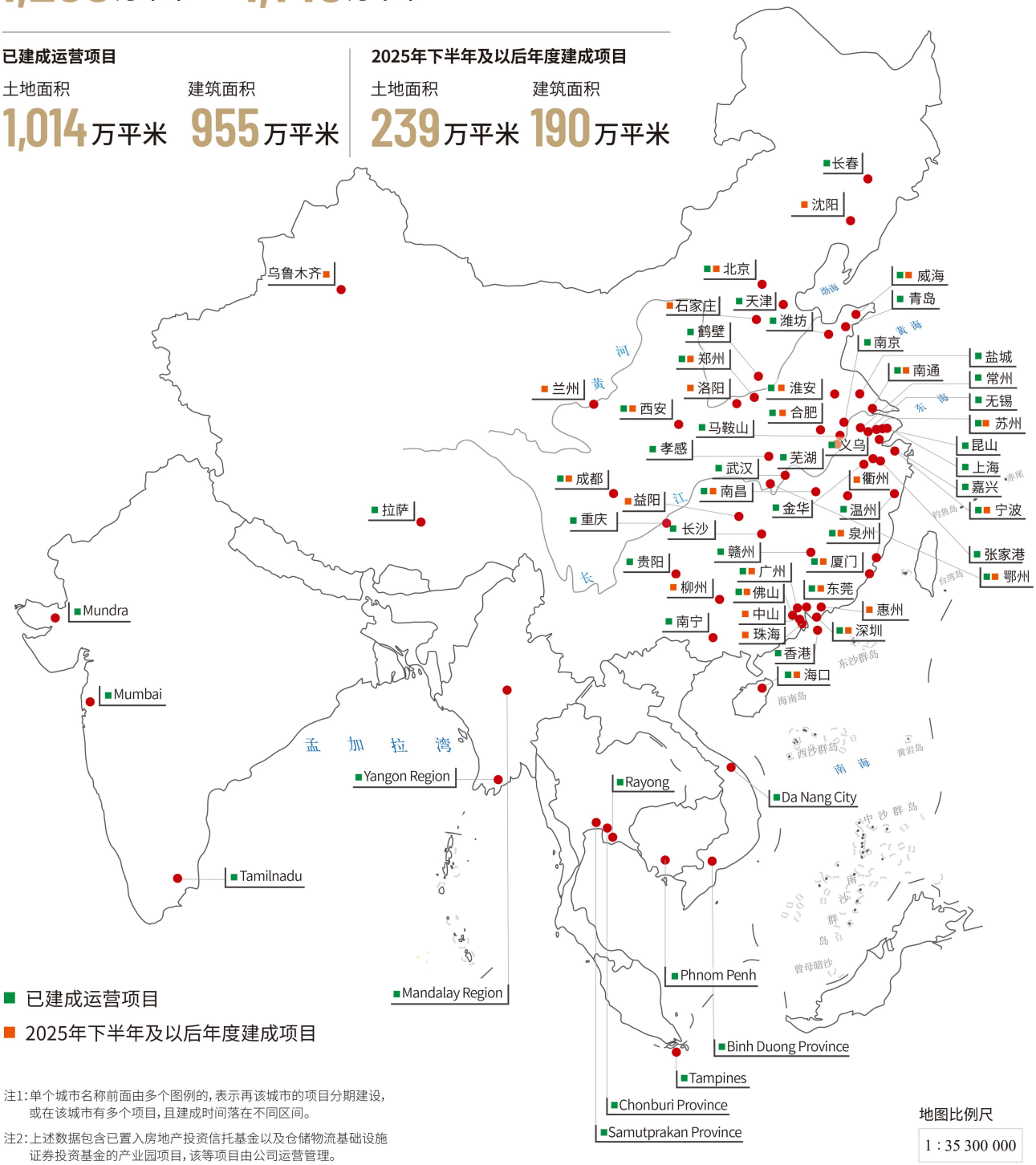
土地面积 **1,014万平米**

建筑面积 **955万平米**

**2025年下半年及以后年度建成项目**

土地面积 **239万平米**

建筑面积 **190万平米**




注1：单个城市名称前面由多个图例的，表示再该城市的项目分期建设，或在该城市有多个项目，且建成时间落在不同区间。

注2：上述数据包含已置入房地产投资信托基金以及仓储物流基础设施证券投资基金的产业园项目，该等项目由公司运营管理。

地图比例尺

1 : 35 300 000

## 2.行业领先的物流科技及应用，引领智慧供应链发展

公司致力于成为备受尊重全球领先的数智物流解决方案服务商。依托对物流场景的深度理解和服务众多行业头部客户的数智化经验，以及在前沿智能技术领域的持续探索与创新应用，公司构建行业领先的智慧物流能力，对内推动复杂物流网络的高效运营，对外赋能客户构建数智化物流与供应链最佳实践。

截至报告期末，公司生效中及申报中的专利 4,134 项，软件著作权 2,530 个，其中发明专利数量占专利总量的 63%。公司积极面向物流与供应链行业组织及高校等社会机构展开合作，提升顺丰科技的社会影响力。公司荣获 2025 年度弗兰兹·厄德曼全球决赛奖（Franz Edelman Finalist Award）、入选国家数据局征集的数字中国建设的首批案例，并荣获 2024 中国物流与采购联合会科学技术奖等荣誉奖项。

**深度融合智能技术，AI 赋能内部全链运营**

**顺丰认知决策智能体：**公司基于自研垂域大模型及外部通用大模型，结合运筹优化、时空网络建模等技术，创新性研发“顺丰认知决策智能体”，目前已应用于公司物流网络运营与规划、市场洞察与营销、业务预测与资源投放等核心智能决策场景中。**在运营智慧决策领域，**公司完成“顺丰超脑 2.0”的全面升级，可通过决策智能体完成运输网络模式测算、路由优化、资源调度决策、时效及成本端到端测算与优化等多个运营决策场景。以国际小件的航空智能组板场景为例，已实现高度自动化，方案采纳率达 98.8%，工作效率提升 75%。**在市场洞察与智能营销领域，**认知决策智能体可通过自主感知、决策、执行、复盘，基于特定场景分析目标客群，智能生成营销策划方案。智能体技术已在产业集群、住宅场景实现应用落地，通过智能感知市场和业务动态变化、捕捉高潜客户、智能推荐营销策略等能力，构建产业集群和住宅场景下从机会感知、决策部署、价值转化的营销闭环，实现精准市场策略投放与业务开拓。

**顺丰大语言及多模态模型：**公司基于顺丰大语言模型及多模态模型（丰语）研发多种数字机器人助手，大幅提高多类岗位员工效能。**①数字客服：**升级在线/热线客服机器人应用大模型，增强拟人交互能力，精准识别并记录客户意图、地址、时间等信息，提升客户自助操作率及体验。开发面向客户咨询、客诉理赔等智能辅助工具，实现智能自助理赔、智能摘要、自动审核回单等，并智能检测客服态度以提升客服能力。同时，利用大模型实时分析及自动分类来自全渠道的海量客户反馈，助力公司全面洞察客户声音，挖掘服务机会点及优化方向，持续提升客户体验。**②数字数据分析员：**运用 RPA（机器人流程自动化技术）及大模型技术，高效执行大量数据的提取与分析任务。应用场景包括中转场作业效能与质量分析、各类周期性运营报表生成、包装及场地操作规范核查等，相较于传统人工操作，效率显著提升，耗时下降 50%。**③数字仓管：**借助大模型智能助手，自动化处理重复性高、耗时长的任务，涵盖实时监控与预警收派时效异常、智能解答网点财务结算问题等。智能大模型投入使用后有效缩减网点仓管人员监控快件的耗时，快件时效保障类工作量下降 69%，有效减少客户催收、催派件量的情形。

**积极探索无人化技术，助力物流提效降本**

**无人车：**公司在无人车应用领域形成规模化、多场景的布局，覆盖支线运输、短途接驳、场内转运、校园及商业店配场景等。截至 2025 年上半年已在 19 个省份 72 个城市累计投入运营超过 1,800 辆无人车。同步构建无人车统一服务及监控平台，实现多供应商、多车型统一运营，提升无人车运营质量及效率。通过整合无人车操作系统与小哥手持终端，支持单一设备单一入口完成多场景的装卸车、调车及挪车的操作，简化作业并提升效率。

**无人仓：**顺丰自研拥有自主知识产权百川 WMS/WES 智能仓储底盘系统，集成自动化硬件设备，融合智能调度、任务分发及可视化分析等能力，打造多行业大型标杆立体仓库，为行业客户提供数智化、一体化、自动化仓储服务。以美妆行业为例，针对 SKU 丰富、件型复杂、高存储要求及严格效期批次管控的特点，顺丰自动化立体仓库以百川系统为核心，集成园区与运输管理系统，部署 AGV、堆垛机、提升机、穿梭

车等自动化设备，助力客户实现 2B 和 2C 渠道库存融合管理，提升存储拣选效率，优化人工投入，支撑亿级货值的库存存储及单仓日均超过 10 万订单的发货需求。此外，顺丰百川底盘还同步耦合快递运输资源排班，保障仓与配的操作顺畅衔接。目前无人仓已落地交付多个标杆项目，覆盖医药、高科技、家居家电等众多行业。

**科技赋能外部客户，打造领先的数智化供应链解决方案**

**鞋服行业新模式：**为解决鞋服行业季节性强、款式更新快、消费者试穿需求高导致的退货率高的痛点，成立自营退货中心，依托自研百川全链路数字化系统，实现智能退货管理，为多个鞋服品牌提供一站式退货处理服务。退货包裹入库后，自动识别录入信息并精准绑定原始订单及商品，通过线上化质检系统完成质检分类，并依据订单渠道、商品类型、库存状态等情况，智能优化上架位置与完成库区调拨，提升仓内作业效率及退货周转率。

**国际供应链案例：**随着全球化战略布局的不断深入，顺丰已在西班牙、德国、澳大利亚、泰国、日本等多个国家布局自营数智化仓库，并依托自研百川平台提供全球供应链服务。以西班牙核心枢纽仓为例，借助百川数智化平台，该仓实现从入库到尾程配送的全流程精细化管控，实时追踪货物状态、智能调整补货计划、基于订单与资源智能生成波次任务。平台深度整合仓储、运输、订单管理等数智化核心能力，统一管理多平台订单并实现全渠道库存可视，是顺丰“一盘货”管理能力在国际场景的成功实践。

**制造业标杆案例：**公司携手某国际头部工业制造品牌，依托自研供应链系统丰智云链、丰智云塔以及车辆预约管理系统，打造适配工业制造行业的综合运输管理平台。该平台实现订单自动接入和处理、运输任务智能指派与执行、运输状态实时可视化监控，助力客户提高物流数字化水平、优化整合运输资源、提升运营管理效率，实现降本增效并支撑集团业务出海。目前，该科技解决方案正在复制推广到亚太更多工厂和行业客户。

### 3.优质服务塑造无可比拟的品牌价值

公司始终秉持“以客为先”的经营理念，从快递产品到物流服务再到行业供应链解决方案，竭力为客户提供物有所值、物超所值的产品和服务，珍惜客户的每一份托付。截至报告期末，公司服务超过 235 万活跃月结客户及超过 7.6 亿个人会员。

在中国，顺丰已成为家喻户晓的国民品牌，是高时效快递服务的代名词，“顺丰给你”已等同于“快递给你”。公司在消费者心目中树立了“快捷”、“可靠”、“服务好”的品牌形象，成为优质服务的典范。同时，许多企业客户及电商平台选择使用顺丰包邮，将其作为传递自身服务品质和品牌形象的重要方式，进一步强化消费者对平台及商家产品具有高品质保证的印象和信任，从而促进更好的销售增长。

优质服务塑造了无可比拟的品牌价值，公司依托领先同行的服务品质与口碑，在各个细分行业中均积累了高忠诚度及强粘性的客户群，成为众多客户首选的物流合作伙伴，得到客户、行业及社会的广泛认可。

在国家邮政局发布的排名中，顺丰连续 16 年（2009-2024 年）位列快递服务公众满意度第一。《财富》杂志发布的 2025 年世界 500 强排行榜，公司排名第 393 位，连续第 4 年入围该榜单，也是首家及唯一进入世界 500 强的中国民营快递企业。Brand Finance 发布的 2025 年全球物流品牌价值榜，公司位列全球第 6 位，同时也是中国物流品牌第 1 位。



# 三、主营业务分析

## 1、概述

主营业务发展情况详情请见本章节“一、公司业务发展情况”的内容。

## 2、主要财务数据同比变动情况

单位：人民币千元

| | 2025 年上半年 | 2024 年上半年 | 同比增减 | 变动原因 |
|---|---|---|---|---|
| 营业收入 | 146,858,174 | 134,409,720 | 9.26% | 无重大变化。 |
| 营业成本 | 127,447,974 | 115,784,772 | 10.07% | 无重大变化。 |
| 销售费用 | 1,762,136 | 1,470,892 | 19.80% | 主要因公司加快销售团队建设步伐，助力业务开发。 |
| 管理费用 | 9,025,468 | 8,966,441 | 0.66% | 无重大变化。 |
| 财务费用 | 993,935 | 893,982 | 11.18% | 无重大变化。 |
| 所得税费用 | 1,627,325 | 1,559,135 | 4.37% | 无重大变化。 |
| 研发投入 | 1,482,631 | 1,601,466 | -7.42% | 无重大变化。 |
| 经营活动产生的现金流量净额 | 12,936,690 | 13,722,269 | -5.72% | 无重大变化。 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -17,516,875 | -15,444,553 | -13.42% | 主要是结构性存款投资净流出增加导致。 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | -7,280,764 | -6,181,865 | -17.78% | 主要是借款净流入减少导致。 |
| 现金及现金等价物净增加额 | -11,903,394 | -7,932,319 | -50.06% | 具体原因详见上述经营活动、投资活动和筹资活动现金流量变化的分析。 |

公司报告期利润构成或利润来源没有发生重大变动。

## 3、营业收入构成

2025 年上半年，集团总营业收入达成人民币 1,468.6 亿元，较去年同期增长 9.26%。营业收入按行业、按经营分部及按地理区域划分的明细列示如下。各项主要业务的发展情况及变动原因请详见本章节的“一、公司业务发展情况”。

单位：人民币千元

| | 2025 年上半年 | | 2024 年上半年 | | 金额同比变动 |
|---|---|---|---|---|---|
| | 金额 | 占营业收入比 | 金额 | 占营业收入比 | |
| **营业收入合计** | 146,858,174 | 100.00% | 134,409,720 | 100.00% | 9.26% |
| **按行业划分：** | | | | | |
| 物流及货运代理 | 143,530,874 | 97.73% | 130,207,965 | 96.87% | 10.23% |
| 其他非物流业务 [1] | 3,327,300 | 2.27% | 4,201,755 | 3.13% | -20.81% |
| **按经营分部划分：** | | | | | |
| **速运及大件分部** | **104,772,845** | **71.34%** | **96,820,175** | **72.03%** | **8.21%** |
| 时效快递 | 63,233,100 | 43.06% | 59,185,770 | 44.03% | 6.84% |
| 经济快递 | 15,160,431 | 10.32% | 13,254,012 | 9.86% | 14.38% |
| 快运 | 19,572,650 | 13.33% | 17,554,101 | 13.06% | 11.50% |
| 冷运及医药 | 5,836,978 | 3.97% | 5,062,524 | 3.77% | 15.30% |

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| 其他 [2] | 969,686 | 0.66% | 1,763,768 | 1.31% | -45.02% |
| **同城即时配送分部** | **5,582,531** | **3.80%** | **4,022,952** | **2.99%** | **38.77%** |
| 同城即时配送 | 5,493,390 | 3.74% | 3,956,020 | 2.94% | 38.86% |
| 其他 [2] | 89,141 | 0.06% | 66,932 | 0.05% | 33.18% |
| **供应链及国际分部** | **35,768,179** | **24.36%** | **32,914,104** | **24.49%** | **8.67%** |
| 供应链及国际 | 34,234,325 | 23.31% | 31,195,538 | 23.21% | 9.74% |
| 其他 [2] | 1,533,854 | 1.04% | 1,718,566 | 1.28% | -10.75% |
| **未分配部分 [3]** | **734,619** | **0.50%** | **652,489** | **0.49%** | **12.59%** |
| **按地区划分：** | | | | | |
| 中国大陆 | 126,936,236 | 86.43% | 115,996,449 | 86.30% | 9.43% |
| 中国港澳台 | 4,705,646 | 3.20% | 4,512,024 | 3.36% | 4.29% |
| 海外 | 15,216,292 | 10.36% | 13,901,247 | 10.34% | 9.46% |

注 1：按行业划分的“其他非物流业务”主要是公司提供的辅助非物流业务，包括公司为客户提供端到端供应链服务过程中涉及的商品购销业务，以及租赁服务、提供技术服务等。

注 2：经营分部里的“其他”主要是公司为客户提供端到端供应链服务过程中涉及的商品购销业务。

注 3：“未分配部分”主要是租赁服务、提供技术服务等。

注 4：上表出现合计数与所加数值总和尾数不符情形的，为四舍五入所致。

**速运物流板块业务量及票均收入情况**

| | 2025 年上半年 | 2024 年上半年 | 同比变动 |
|---|---|---|---|
| 业务量 [1]（亿票） | 78.5 | 62.1 | 25.7% |
| 票均收入 [1]（元/票） | 14.0 | 15.9 | -12.2% |

注 1：速运物流业务主要包括时效快递、经济快递、快运、冷运及医药、同城即时配送业务。速运物流板块的业务量和票均收入的统计不包括供应链及国际业务和其他非物流业务的数据。

速运物流业务的业务量同比增长 25.7%，主要得益于公司持续完善产品矩阵及强化服务竞争力，不断渗透国内生产制造及生活消费领域客户的端到端物流场景，稳步扩大业务规模，实现收入快速增长。票均收入同比下降 12.2%，主要由于产品结构变化导致。

## 4、营业成本构成

本集团 2025 年上半年营业成本为人民币 1,274.5 亿元，较去年同期增长 10.07%，与公司报告期的营业收入增长趋势相一致。其中按行业划分的明细成本情况列示如下：

单位：人民币千元

| | 2025 年上半年 | | 2024 年上半年 | | 金额同比变动 |
|---|---|---|---|---|---|
| | 金额 | 占营业成本比 | 金额 | 占营业成本比 | |
| **营业成本合计** | 127,447,974 | 100.00% | 115,784,772 | 100.00% | 10.07% |
| **按行业划分：** | | | | | |
| 物流及货运代理 | 124,794,786 | 97.92% | 112,169,353 | 96.88% | 11.26% |
| 其他非物流业务 | 2,653,188 | 2.08% | 3,615,419 | 3.12% | -26.61% |

## 5、毛利及毛利率

本集团 2025 年上半年整体毛利为人民币 194.1 亿元，较去年同期增长 4.22%，其中按行业划分的明细毛利情况列示如下：

单位：人民币千元

| | 2025 年上半年 | | 2024 年上半年 | | 同比变动 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 金额 | 毛利率 | 金额 | 毛利率 | 金额变动 | 毛利率变动 |
| **毛利合计** | 19,410,200 | 13.22% | 18,624,948 | 13.86% | 4.22% | 下降 0.64 个百分点 |
| **按行业划分：** | | | | | | |
| 物流及货运代理 | 18,736,088 | 13.05% | 18,038,612 | 13.85% | 3.87% | 下降 0.80 个百分点 |
| 其他非物流业务 | 674,112 | 20.26% | 586,336 | 13.95% | 14.97% | 上升 6.31 个百分点 |

其中，2025 年上半年物流及货运代理业务的毛利为人民币 187.4 亿元，较去年同期增长 3.87%，毛利率为 13.05%，较去年同期下降 0.80 个百分点。毛利率的变动主要由以下 3 大成本项占收入的比率变动影响：

单位：人民币千元

| | 2025 年上半年 | | 2024 年上半年 | | 同比变动 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 金额 | 占收入比 | 金额 | 占收入比 | 金额变动 | 占收入比变动 |
| 人工成本 | 61,684,717 | 42.98% | 53,523,463 | 41.11% | 15.25% | 上升 1.87 个百分点 |
| 运力成本 | 46,774,772 | 32.59% | 42,765,854 | 32.84% | 9.37% | 下降 0.25 个百分点 |
| 其他经营成本 | 16,335,297 | 11.38% | 15,880,036 | 12.20% | 2.87% | 下降 0.82 个百分点 |

人工成本占收入比率较去年同期上升 1.87 个百分点。主要由于公司持续提升一线收派小哥的薪酬竞争力，并加大销售激励促进业务开发，业务量增长带动员工报酬增加。同时，公司通过智能化及无人化技术应用，提升操作效率，管控人力成本上涨幅度。

运力成本占收入比率较去年同期下降 0.25 个百分点。一方面公司加强国内关键航空资源获取，增投陆运直发干线及线路提速，提升大件及零担网络覆盖等，增强产品竞争力及行业服务能力；同时增开国际全货机航线及加密班次，打造跨境陆运精品线路，增强国际网络能力。但公司亦通过持续优化营运模式，促进集约发货并减少中转，以及调整运力招采策略等，有效管控运力成本。

其他经营成本占收入比率较去年同期下降 0.82 个百分点。公司在推进核心场地建设、加密末端触点、强化海外转运及仓储资源等战略投入的同时，有效管控资本支出增长幅度，保持健康的资本开支占收入比，伴随货量增长实现规模效益。

公司主营业务数据统计口径在报告期发生调整的情况下，公司最近 1 期按报告期末口径调整后的主营业务数据

□适用 ☑不适用

## 四、非主营业务分析

单位：人民币千元

| | 2025 年上半年 | |
|---|---|---|
| | 金额 | 占利润总额比例 |
| 其他收益 | 314,207 | 4.11% |
| 投资收益 | 1,058,089 | 13.85% |
| 公允价值变动收益 | 54,941 | 0.72% |
| 信用减值转回 | 117,408 | 1.54% |
| 资产减值损失 | 43,948 | 0.58% |
| 营业外收入 | 169,861 | 2.22% |
| 营业外支出 | 112,493 | 1.47% |

形成原因说明

**其他收益：**主要是与日常活动有关的政府补助。

**投资收益：**主要是到期结构性存款收益以及公司将三家持有物业的全资子公司转让至南方顺丰物流 REIT 所产生的股权处置收益。

**信用减值转回：**主要是回收长账龄的应收账款等原因带来的信用减值转回。

**营业外收入：**主要是赔偿收入、与日常活动无关的政府补助等。

**营业外支出：**主要是资产报废损失和赔偿支出等。

是否具有可持续性的说明

上述项目，除了投资收益中的来自结构性存款的收益具有可持续性，其他均不具有可持续性。

## 五、利润分析

本集团 2025 年上半年实现净利润为人民币 60.1 亿元，较 2024 年同期增长 26.29%。其中归属于上市公司股东的净利润为人民币 57.4 亿元，较 2024 年同期增长 19.37%。公司各经营分部的净利润金额及同比变动情况列示如下：

单位：人民币千元

| | 2025 年上半年 | 2024 年上半年 | 同比变动 |
|---|---|---|---|
| 速运及大件分部 | 5,384,678 | 4,795,733 | 12.28% |
| 同城即时配送分部 | 137,049 | 62,174 | 120.43% |
| 供应链及国际分部 | -295,907 | -574,213 | 48.47% |
| 未分配部分 | 843,113 | 450,071 | 87.33% |

**速运及大件分部** 2025 年上半年净利润约为人民币 53.8 亿元，较去年同期增长 12.28%，主要得益于公司业务规模实现快速增长，同时公司持续深化精益经营与管理，充分发挥网络规模效应，实现单票运营成本及主要费用率的稳步下降。

**同城即时配送分部** 2025 年上半年净利润约为人民币 1.4 亿元，较去年同期增长 120.43%，净利润实现翻倍提升，主要得益于即时配送行业需求增加带来业务快速增长，同时业务结构更加健康；并通过精益管理及科技赋能推动运营底盘提质增效，网络规模效益扩大，带动盈利持续提升。

**供应链及国际分部** 2025 年上半年净亏损约为人民币 3.0 亿元，较去年同期减亏 48.47%。若剔除海外子公司 KEX 的亏损人民币 4.3 亿元、公司并购 KLN 相关的融资利息费用人民币 2.9 亿元的影响，供应链及国际分部 2025 年上半年实现净利润人民币 4.3 亿元，较去年同期可比口径的净利润人民币 1.5 亿元同比增长 178%。主要得益于公司对外捕捉全球供应链重塑与中国企业出海机遇，对内通过精益运营提升供应链效率，公司供应链业务、国际货运及代理业务实现盈利增长。

**未分配部分** 2025 年上半年净利润约为人民币 8.4 亿元，较去年同期增长 87.33%，主要包括报告期内公司将三家持有物业的全资子公司转让至南方顺丰物流 REIT 所产生的股权处置收益（税后金额为人民币 5.9 亿元）。

## 六、资产及负债状况分析

### 1、主要资产和负债项目变动情况

单位：人民币千元

| | 于 2025 年 6 月 30 日 | | 于 2024 年 12 月 31 日 | | 金额同比变动 | 占总资产比重同比增减 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 金额 | 占总资产比 | 金额 | 占总资产比 | | |
| 货币资金 | 21,599,602 | 9.90% | 33,936,101 | 15.87% | -36.35% | -5.97% |
| 交易性金融资产 | 27,026,920 | 12.38% | 11,246,156 | 5.26% | 140.32% | 7.12% |
| 应收账款 | 28,988,496 | 13.28% | 27,714,547 | 12.96% | 4.60% | 0.32% |
| 合同资产 | 2,714,679 | 1.24% | 2,740,820 | 1.28% | -0.95% | -0.04% |
| 存货 | 2,326,187 | 1.07% | 2,432,383 | 1.14% | -4.37% | -0.07% |
| 投资性房地产 | 7,547,509 | 3.46% | 7,241,199 | 3.39% | 4.23% | 0.07% |
| 长期股权投资 | 7,092,360 | 3.25% | 6,203,642 | 2.90% | 14.33% | 0.35% |
| 固定资产 | 51,330,593 | 23.52% | 54,058,101 | 25.28% | -5.05% | -1.76% |
| 在建工程 | 2,622,321 | 1.20% | 2,985,702 | 1.40% | -12.17% | -0.20% |
| 使用权资产 | 15,065,003 | 6.90% | 12,842,101 | 6.01% | 17.31% | 0.89% |
| 短期借款 | 12,187,608 | 5.58% | 15,003,336 | 7.02% | -18.77% | -1.44% |
| 合同负债 | 2,034,069 | 0.93% | 2,039,198 | 0.95% | -0.25% | -0.02% |
| 应付职工薪酬 | 4,355,236 | 2.00% | 6,151,172 | 2.88% | -29.20% | -0.88% |
| 其他应付款 | 12,591,580 | 5.77% | 10,178,082 | 4.76% | 23.71% | 1.01% |
| 长期借款 | 5,951,570 | 2.73% | 6,186,386 | 2.89% | -3.80% | -0.16% |
| 应付债券 | 18,340,691 | 8.40% | 19,941,935 | 9.33% | -8.03% | -0.93% |
| 租赁负债 | 9,591,592 | 4.40% | 7,094,483 | 3.32% | 35.20% | 1.08% |
| 未分配利润 | 42,707,381 | 19.57% | 39,140,246 | 18.30% | 9.11% | 1.27% |

关键数据变动说明：

**交易性金融资产：**截至 2025 年 6 月 30 日，本集团交易性金融资产为人民币 270.3 亿元，较 2024 年末增长 140.32%，主要是结构性存款增加导致。

**长期股权投资：**截至 2025 年 6 月 30 日，本集团长期股权投资为人民币 70.9 亿元，较 2024 年末增长 14.33%，主要是对联合营企业投资增加导致。

**固定资产：**截至 2025 年 6 月 30 日，本集团固定资产为人民币 513.3 亿元，较 2024 年末下降 5.05%，主要由于报告期内公司将三家持有物业的全资子公司转让至南方顺丰物流 REIT 导致房屋建筑物减少。

**使用权资产：**截至 2025 年 6 月 30 日，本集团使用权资产为人民币 150.7 亿元，较 2024 年末上升 17.31%，主要是房屋建筑物租赁增加导致。

**短期借款：**截至 2025 年 6 月 30 日，本集团短期借款为人民币 121.9 亿元，较 2024 年末下降 18.77%，主要是偿还借款导致。

**应付职工薪酬：**截至 2025 年 6 月 30 日，本集团应付职工薪酬为人民币 43.6 亿元，较 2024 年末下降 29.20%，主要是支付职工薪酬导致。

**其他应付款：**截至 2025 年 6 月 30 日，本集团其他应付款为人民币 125.9 亿元，较 2024 年末上升 23.71%，主要是应付股利增加导致。

**应付债券：**截至 2025 年 6 月 30 日，本集团应付债券为人民币 183.4 亿元，较 2024 年末下降 8.03%，主要是回购美元债导致。

**租赁负债：**截至 2025 年 6 月 30 日，本集团租赁负债为人民币 95.9 亿元，较 2024 年末上升 35.20%，主要是租赁增加导致。

**未分配利润：**截至 2025 年 6 月 30 日，本集团未分配利润为人民币 427.1 亿元，较 2024 年末上升 9.11%，主要是本期盈利导致。

## 2、主要境外资产情况

☑适用 ☐不适用

| 资产的具体内容 | 形成原因 | 资产规模（千元） | 所在地 | 运营模式 | 保障资产安全性的控制措施 | 收益状况（千元） | 境外资产占公司净资产的比重 | 是否存在重大减值风险 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| KLN51.52%的股权 | 收购股权 | 20,688,133 | 中国香港 | 综合物流、国际货运代理及供应链解决方案 | 见注 1 | 639,240 | 21.69% | 否 |
| 其他情况说明 | 1.“资产规模”指 KLN 净资产；<br>2.KLN 自身财务状况和经营成果详见其于香港联交所发布的业绩公告，这里的“收益状况”指 KLN2025 年上半年贡献的净利润（该金额在 KLN 收购日后净利润的基础上，考虑取得 KLN 股权时可辨认资产和负债的公允价值以及统一会计政策的调整影响），其中归属于母公司股东的净利润 283,307 千元，归属于少数股东损益 355,933 千元。KLN 贡献的归属于母公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 252,218 千元。<br>3.“境外资产占本集团净资产的比重”指 KLN 净资产/本公司归母净资产。 | | | | | | | |

注 1：KLN 作为香港联交所上市公司，本公司在遵守 A 股及 H 股上市规则等相关监管制度基础上，与 KLN 开展公司治理、信息披露、业务合作等层面的整合。2021 年 10 月起公司董事长王卫先生出任 KLN 董事会主席兼非执行董事；公司执行董事何捷先生于 2021 年 10 月至 2024 年 8 月出任 KLN 非执行董事，并于 2024 年 9 月调任为 KLN 执行董事兼首席战略主管；以及 2023 年 10 月公司委派资金中心负责人 OOI BEE TI 出任 KLN 非执行董事，共同参与 KLN 的企业管治与重大经营决策。同时双方在公司治理与信息披露方面紧密衔接，以保障双方的信息披露均符合 A 股及 H 股上市公司监管规则；在业务方面持续探讨协作空间，双方充分实现优势互补，携手拓展全球物流市场。

## 3、以公允价值计量的资产和负债

单位：人民币千元

| 项目 | 期初数 | 本期公允价值变动损益 | 计入权益的累计公允价值变动 | 本期计提的减值 | 本期购买金额 | 本期出售金额 | 其他变动 | 期末数 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1.交易性金融资产（不含衍生金融资产）[注1] | 11,246,156 | 36,628 | - | - | 15,711,638 | 123,340 | 155,838 | 27,026,920 |

| | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2.其他非流动金融资产 | 477,416 | 18,506 | - | - | 31,340 | 55,040 | 32,787 | 505,009 |
| 3.其他权益工具投资 | 8,231,994 | - | 168,278 | - | - | 27,083 | -220,876 | 8,152,313 |
| **金融资产小计** | 19,955,566 | 55,134 | 168,278 | - | 15,742,978 | 205,463 | -32,251 | 35,684,242 |
| **金融负债** | 105,464 | - | -234 | - | - | - | -2,547 | 102,683 |

注 1：项目包含不符合本金加利息合同现金流量特征的结构性存款，该结构性存款期限短、流动性强，公司对本期购买、出售金额采用净额列示。结构性存款之外的交易性金融资产按本期购买、出售金额分别列示。

1）其他变动的内容

交易性金融资产的其他变动主要是到期结构性存款实现的收益，其他权益工具投资的其他变动主要是外币报表折算差异。

2）报告期内公司主要资产计量属性未发生重大变化。

## 4、流动性及资本结构

### 资金来源及运用

本集团 2025 年上半年主要通过经营活动产生的现金、外部借贷及其他融资活动募集发展所需资金。截至 2025 年 6 月 30 日，本集团的现金及现金等价物和其他财务资产中的结构性存款总额为人民币 476.7 亿元。本集团一直采取稳健的财务管理政策，维持足够适量的资金以满足偿还到期债务、资本开支以及正常的经营。

单位：人民币千元

| | 于 2025 年 6 月 30 日 | 于 2024 年 12 月 31 日 |
|---|---|---|
| 现金及现金等价物 | 20,742,661 | 32,646,055 |
| 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产 | | |
| 结构性存款 | 26,928,678 | 11,015,904 |
| **合计** | 47,671,339 | 43,661,959 |

本集团 2025 年上半年的自由现金流入为人民币 87.4 亿元，此由经营活动产生的现金净额人民币 129.4 亿元，减去资本性支出（不含股权投资）人民币 42.0 亿元得出。相较去年同期自由现金流入 82.4 亿元同比增长 6.06%。展望未来，本集团认为将能够通过使用现有的现金及现金等价物、经营活动及融资活动产生的现金来满足公司的流动资金需求。

截至 2025 年 6 月 30 日，本集团资产负债率为 51.35%，较 2024 年 12 月 31 日的 52.14%下降 0.79 个百分点，资本结构整体保持稳健。（注：资产负债率为按相应日期的负债总额除以资产总额计算而得）

### 借款

截至 2025 年 6 月 30 日，本集团的短期借款、超短期融资券、长期借款、应付债券、来自非控股权益和其他方的贷款、应付银行供应链金融产品/再保理款项合计为人民币 415.3 亿元，主要以人民币、港元及美元结算，无明显的季节性需求。其中，按固定利率计算的非一年内到期的公司债券金额合计约人民币 183.4 亿元，其余按浮动利率计算。大部分银行借款无抵押，部分抵押借款涉及的资产情况请见本章节“六、资产及负债状况分析”的“资产权利受限情况”。报告期内，本集团并无任何逾期未偿还的借款。本集团的银行借款及其他借贷详情请见本报告第八节财务报告附注四(19)、附注四(23)、附注四(24)、附注四(25)、附注四(26)、附注四(27)。主要明细列示如下：

单位：人民币千元

| | 于 2025 年 6 月 30 日 | 于 2024 年 12 月 31 日 |
|---|---|---|
| **非一年内到期：** | **24,475,155** | **26,319,260** |
| 长期借款 | 5,951,570 | 6,186,386 |
| 应付债券 | 18,340,691 | 19,941,935 |
| 来自非控股权益的贷款 | 182,894 | 190,939 |
| **一年内到期：** | **17,057,921** | **18,365,122** |
| 一年内到期的长期借款 | 1,136,014 | 1,677,715 |
| 一年内到期的应付债券 | 620,144 | 627,779 |
| 短期借款 | 12,187,608 | 15,003,336 |
| 超短期融资券 | 2,507,973 | 807,787 |
| 来自非控股权益和其他方的贷款 | 358,246 | 133,307 |
| 应付银行供应链金融产品/再保理款项 | 247,936 | 115,198 |
| **合计** | **41,533,076** | **44,684,382** |

### 5、截至报告期末的资产权利受限情况

截至 2025 年 6 月 30 日，公司资产权利受限的资产主要是存放中央银行法定准备金和银行借款的抵押，具体情况如下：

单位：人民币千元

| | 期末账面价值 | 受限原因 |
|---|---|---|
| 货币资金 | 940,735 | 主要是存放中央银行法定准备金 |
| 固定资产 | 500,204 | 银行借款抵押 |
| 无形资产 | 173,923 | 银行借款抵押 |
| 投资性房地产 | 117,759 | 银行借款抵押 |
| 应收账款 | 50,259 | 银行借款质押 |
| 合计 | 1,782,880 | |

## 七、投资状况分析

### 1、资本开支

单位：人民币千元

| | 2025 年上半年 | 2024 年上半年 | 同比变动 |
|---|---|---|---|
| **总投资额** | 5,400,677 | 6,169,640 | -12.46% |

其中，报告期内资本支出细分项目如下表：

单位：人民币千元

| | 2025 年上半年 |
|---|---|
| 办公综合楼 | 174,400 |
| 土地 | 213,163 |

| | |
|---|---|
| 仓库 | 354,293 |
| 分拣中心 | 1,176,652 |
| 飞机 | 906,985 |
| 车辆 | 565,177 |
| 信息技术设备 | 358,727 |
| 股权投资 | 1,200,980 |
| 其他 | 450,300 |
| **合计** | 5,400,677 |

### 2、资本承担

截至 2025 年 6 月 30 日，本集团的资本承担金额为人民币 38.1 亿元，主要指已订立的购买物业、厂房及设备的合约但尚未计提拨备的资本承担，所有该等金额将根据项目进度履行。

### 3、报告期内获取的重大的股权投资情况

□适用 ☑不适用

### 4、报告期内正在进行的重大的非股权投资情况

□适用 ☑不适用

## 5、金融资产投资

### （1） 证券投资情况

单位：人民币千元

| 证券品种 | 证券代码 | 证券简称 | 最初投资成本 | 期初账面价值 | 本期公允价值变动损益 | 计入权益的累计公允价值变动 | 本期购买金额 | 本期出售金额 | 报告期损益 | 期末账面价值 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 境内外股票 | 300771.SZ | 智莱科技 | 7,295 | 44,803 | - | 9,056 | - | 25,084 | 639 | 28,775 |
| 境内外股票 | GB00BLH1QT30 | Samarkand | - | 753 | - | -613 | - | - | - | - |
| 境内外股票 | 1519.HK | 极兔速递 | 1,840,276 | 939,131 | - | 99,020 | - | - | - | 1,009,813 |
| 基金 | 180302.SZ | 华夏深国际 REIT | 49,750 | 48,531 | - | 13,487 | - | 518 | 692 | 61,500 |
| 合计 | | | 1,897,321 | 1,033,218 | - | 120,950 | - | 25,602 | 1,331 | 1,100,088 |

注：以上股票和基金的会计计量模式均为按公允价值计量，会计核算科目均为其他权益工具投资，资金来源均是自有资金。

### （2） 衍生品投资情况

#### 1）报告期内以套期保值为目的的衍生品投资

单位：人民币千元

| 衍生品投资类型 | 初始投资金额 | 期初金额 | 本期公允价值变动损益 | 计入权益的累计公允价值变动 | 报告期内购入金额 | 报告期内售出金额 | 期末金额 | 期末投资金额占公司报告期末净资产比例 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 远期购汇 | 7,338,935 | 5,839,480 | 17,191 | -70,072 | 不适用 | 不适用 | 7,338,935 | 7.69% |
| 合计 | 7,338,935 | 5,839,480 | 17,191 | -70,072 | 不适用 | 不适用 | 7,338,935 | 7.69% |

报告期内公司套期保值业务的会计政策、会计核算具体原则与上一报告期相比没有发生重大变化。

**报告期实际损益情况：**衍生品投资的实际损益是指衍生金融工具的公允价值变动，报告期实际收益为 17,372 千元。

**套期保值效果：**公司衍生品业务主要为远期锁汇合约，套期保值的标的为汇率及利率，涉及 USD、HKD。主要针对公司的美元债以及浮动利率贷款操作套期保值：（1）当 USD 对 HKD 升值时，美元债产生汇兑损失，远期购汇合约则产生公允价值变动收益；（2）当市场利率高于锁定的固定利率，则将减少利息支出。利用衍生品交易锁定成本，有效降低了汇率及利率波动对公司利润的影响。

**公司衍生品资金来源：**主要为自有资金。

**报告期衍生品持仓的风险分析及控制措施：**

（一）风险分析

公司进行的外汇套期保值业务均遵循合法、审慎、安全、有效的原则，不以投机为目的，所有外汇套期保值交易均以实际外币业务为基础，但是进行外汇套期保值交易也会存在一定的风险。

1、市场风险：公司及控股子公司开展的外汇套期保值业务，主要为与主营业务相关的国际快递、国际货运及代理业务以及外币投融资业务，存在因标的汇率、利率等市场价格波动导致外汇套期保值产品价格变动而造成亏损的市场风险。

2、流动性风险：因开展的外汇套期保值业务均为通过金融机构操作，存在因金融机构流动性不足，产生须向银行支付额外费用的风险。

3、履约风险：公司及控股子公司主要按照现金流滚动预测进行相应风险管理而开展外汇套期保值业务，存在实际金额与现金流预测偏离而到期无法根据衍生品合同约定而履约的风险。

4、操作风险：在具体开展业务时，如发生操作人员未按规定程序审批，或未准确、及时、完整地记录外汇套期保值业务信息，将可能导致损失。同时，如交易人员未能充分理解交易合同条款和产品信息，将面临因此带来的操作及交易风险。

（二）风险控制措施

1、明确外汇套期保值产品交易原则：所有外汇套期保值业务均以实际外币业务为基础，以规避和防范汇率、利率风险为目的，不从事以投机为目的的外汇衍生品交易。

2、产品选择：选择结构简单、流动性强、风险可控的套期保值产品开展外汇套期保值业务。

3、交易对手选择：选择经营稳健、资信良好，与公司合作历史长、信用记录良好的大型国有商业银行及国际性银行。

4、外汇套期保值公允价值确定：公司操作的外汇套期保值产品主要为管理未来可预测的外汇交易，市场透明度大，成交活跃，充分反映公允价值，公司按照银行、市场讯息系统、或公开市场获得的交易数据厘定。

5、配备专业人员：公司已配备具有金融衍生品专业知识的专门人员负责公司的外汇风险管理、市场分析、产品研究和公司整体管理政策建议等具体工作。

6、建立健全风险预警及报告机制：公司对外汇套期保值业务设置风险限额，并对风险敞口变化、损益情况进行及时评估，利用恰当的风险评估模型、报告等紧密监控，在市场波动剧烈或风险增大情况下，增加报告频度，并及时制订应对预案。

7、严格执行前台后台职责和人员分离原则，交易人员与会计人员不得相互兼任。

**已操作的衍生品报告期内市场价格或产品公允价值变动的情况，对衍生品公允价值的分析应披露具体使用的方法及相关假设与参数的设定：**公司对衍生品公允价值的分析使用的是银行月末提供的金融市场公允价值估值报告。

报告期内公司衍生品交易业务不存在涉诉情况。

**衍生品投资审批董事会公告披露日期：**2024 年 3 月 27 日、2024 年 8 月 29 日、2025 年 3 月 29 日

**衍生品投资审批股东会公告披露日期：**不适用

**2）报告期内以投机为目的的衍生品投资**

□适用 ☑不适用

公司报告期不存在以投机为目的的衍生品投资。

## 6、募集资金使用情况

本公司于 2024 年 11 月 27 日在香港联交所主板成功上市。就全球发售以每股 34.3 港元的价格成功配售及发行 170,000,000 股每股面值为人民币 1 元的普通股，面值总额为人民币 170,000,000 元。经扣除与全球发售相关的承销佣金及其他预计开支后，本公司全球发售的股份发行募集资金净额约为 56.62 亿港元，按 1.00 港元兑人民币 0.9358 元的汇率换算，相当于约人民币 52.99 亿元。

截至 2025 年 6 月 30 日，全球发售募集资金已按招股章程所载的计划用途及比例使用，详情如下：

单位：人民币千元

| | 募集资金使用用途 | | 截至 2025 年 6 月 30 日 | | 未动用金额的预计使用时间表 |
|---|---|---|---|---|---|
| | 百分比 | 金额 | 已动用金额 | 未动用金额 | |
| 加强国际及跨境物流能力 | 45% | 2,384,395 | 62,662 | 2,321,733 | 至 2026 年底或之前 |
| 提升及优化在中国的物流网络及服务 | 35% | 1,854,529 | 1,632,370 | 222,159 | 至 2025 年底或之前 |
| 研发先进技术及数字化解决方案，升级供应链和物流服务及实施 ESG 相关举措 | 10% | 529,866 | 249,015 | 280,851 | 至 2025 年底或之前 |
| 营运资金及一般企业用途 | 10% | 529,866 | 529,866 | - | - |
| **合计** | **100%** | **5,298,656** | **2,473,913** | **2,824,743** | |

# 八、重大资产和股权出售

## 1、出售重大资产情况

□适用 ☑不适用

公司报告期未出售重大资产。

### 2、出售重大股权情况

□适用 ☑不适用

## 九、主要控股参股公司分析

主要子公司及对公司净利润影响达 10%以上的参股公司情况

单位：人民币千元

| 公司名称 | 公司类型 | 主要业务 | 注册资本 | 总资产 | 净资产 | 营业收入 | 营业利润 | 净利润 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 深圳顺丰泰森控股（集团）有限公司 | 子公司 | 投资兴办实业、投资咨询及其它信息咨询、供应链管理、资产管理、资本管理、投资管理等 | 5,010,000 | 81,154,914 | 58,268,778 | 3,460,759 | 6,940,656 | 6,830,596 |
| 顺丰速运有限公司 | 子公司 | 国际货运代理、国内及国际快递服务等 | 1,000,000 | 36,443,076 | 4,828,559 | 10,722,970 | 6,043,064 | 6,045,523 |

(1)主要控股参股公司情况说明

深圳顺丰泰森控股（集团）有限公司和顺丰速运有限公司本年实现的净利润，均主要系控股子公司分红产生的投资收益，以及公司主营业务产生的利润。

(2)报告期内取得和处置子公司的情况

详见第八节财务报告附注五。

## 十、公司控制的结构化主体情况

□适用 ☑不适用

# 十一、公司面临的风险和应对措施

**市场风险**

**宏观经济波动的风险：**物流行业对国民经济的发展具有重要的支撑作用，同时也明显受到全球宏观经济状况和贸易环境变动的影响。2025 年上半年，国际环境仍旧复杂多变，全球经济延续弱复苏态势。主要进口国的贸易政策调整加剧全球市场波动，关税壁垒提高，地缘冲突频发，贸易不确定性提升，国际货运需求及航线运费出现较大波动。国内国际经济环境因素叠加，或将影响物流行业的增长以及公司的业绩表现。

**市场竞争导致的风险：**作为快递业务量增长的主要驱动力，电商市场的增速从高爆发性走向常态化平缓增长，在增量空间减弱下，存量市场的竞争可能会加剧。同时，消费者对购物性价比的重视将促使企业和商家寻求进一步降低快递物流成本，主要快递企业票均收入有所下降。此外，更多快递企业从同质化服务走向综合物流服务，更注重产品服务分层，展开在更多物流细分领域的竞争。公司一直坚持构建差异化竞争优势，在各类细分业务领域提供完整产品矩阵，但受更多头部快递企业加入细分领域竞争的影响，公司若不能及时根据市场变化调整经营策略，把握市场机遇，保持服务领先优势，将可能面临收入增速放缓和市场份额下降风险。

**风险应对：**公司紧密关注宏观经济，分析对主营业务的影响，并及时调整经营策略，最大程度降低对公司业务和未来发展的不利影响。同时，公司密切关注和研究行业发展趋势，分析市场竞争格局，部署前瞻性战略规划；不断完善产品矩阵，深耕客户供应链需求，为各行各业提供综合物流解决方案，实现差异化服务体验，增强客户粘度；坚持精益经营，整合内外部优势资源，以构建与各业务板块相适配的运营模式与资源结构，网络效益更优。此外，公司重视科技投入，科技赋能产品创新，提升服务质量，并致力于为客户提供数智化供应链解决方案，巩固核心竞争壁垒，支持公司业务长期可持续健康发展。

**政策风险**

**行业监管法规及产业政策变化的风险：**快递业务属于许可经营类项目，受《中华人民共和国邮政法》、《快递业务经营许可管理办法》、《快递市场管理办法》与《快递业务操作指导规范》等法律规范、行政规章的监管与行业标准的约束。为规范快递行业发展，提升服务质量，各级主管部门不断出台规范行业竞争和服务标准的监管制度。尤其强调行业高质量发展，要求做好快递员群体合法权益保障，提升快递员社会保障水平，落实快递主体责任，规范企业加盟和用工管理等；同时要求注重消费者体验，在未经用户同意不得代为确认签收，不得擅自投递到快递柜或服务站等。伴随监管加强，快递行业的合规成本、违规风险可能上升，将可能对快递行业发展趋势及市场竞争格局产生影响，从而可能影响公司未来的业务开展及业绩情况。

**风险应对：**顺丰一直坚持行业内最高标准的合规运营，国家政策愈加规范化对公司市场竞争更有利。公司各业务线均已建立国家和地方政策的研究团队，深度分析已出台的各项相关政策，充分利用政策利好，规避政策风险，把握行业政策东风，助力业务经营。同时，公司一贯重视快递员群体权益保障，不断提升其社会保障水平，并通过科技赋能，提升快递员效率，减轻劳动时长，促进收入提升。此外，公司始终秉承为客户提供高品质服务的理念，坚持端到端上门服务，为客户提供有速度、有温度的服务，并连续 16 年获得快递服务公众满意度第一。

**国家环保及节能减排相关政策的风险：**我国已经向世界承诺力争 2030 年前二氧化碳排放达到峰值，努力争取 2060 年前实现碳中和，可以预见我国后续会加大环保及节能减排相关的政策部署。未来这些政策的出台，可能对快递企业服务及营运模式产生影响，同时可能导致快递企业在环保及节能减排等相关费用支出增加，从而对公司的未来业绩产生不利影响。同时，若企业未能依法合规履行绿色环保义务，不仅会被追究相关法律责任，亦会对企业社会形象造成不良影响。

**风险应对：**公司结合外部环境、政策变化，敏锐洞察行业发展趋势，把握行业方向，实施前瞻性布局和调整，关注自身环境影响，于 2021 年发布业内首份《顺丰控股碳目标白皮书》，利用智能化科技力量，调整用能结构，升级运

输及业务模式，践行快递包装减量化和循环化，推动绿色低碳变革。相关内容详见公司过往年度发布的《可持续发展报告》。

**经营风险**

成本可能上升的风险：快递物流行业属于劳动密集型行业，在揽件、分拣、转运、投递等各个操作环节均有较大的人工需求。随着我国人口红利的下降，人力成本存在一定的上升压力。同时，为支撑业务规模的快速增长，以及国际市场开拓，国内及国际物流基础设施等方面的投入也会增长。如果未来公司不能获得持续增长的业务量或无法有效地管控成本投入，将可能对未来的业绩增长带来一定的压力。

**风险应对：**公司持续完善物流底盘，革新系统工具，包括推动实现物流全链路智能化，完善中转场自动化，优化线路布局，继续通过科技手段提升效率，减少人力投入，逐步实现快递行业从劳动密集型向技术密集型转型升级。同时，公司持续审视、优化各业务线资源投入，通过推动营运模式优化，精简骨干网络，提高资源投入产出比，优化成本效率。公司根据长远战略方向所前瞻布局建设的物流核心基础设施，会伴随未来业务增长逐步释放规模效益。

**燃油价格波动风险：**运输成本是快递行业的主要成本之一，而燃油成本又是运输成本的重要组成部分，燃油价格的波动将会对快递物流企业的利润水平造成一定影响。若未来燃油价格大幅上涨，公司将存在一定的成本上升压力。

**风险应对：**公司通过进一步优化网络布局，提升线路规划的科学性和干支线车辆装载率，提升资源使用效率；其次，公司加大力度推广使用新能源车，在一定程度降低燃油价格波动产生的风险；同时，公司建立了成熟的运营和成本监控机制，在成本波动大的时候，动态调整营运方案和燃油成本管控措施，且综合评估和探讨围绕特定产品根据油价波动收取适当燃油附加费的机制，从而降低燃油成本波动对公司的负面影响。

**国际经营的风险：**伴随着公司国际业务的发展，尤其携手 KLN 后，国际业务占比快速扩大，服务覆盖的国家增加。国际物流服务依托于国际贸易，受制于贸易关系等诸多不可预测因素的影响。全球经济发展、国家关系、国际贸易及关税政策等变化莫测，存在众多不确定因素，包括国际运力价格大幅波动、关税壁垒提高、部分已开展业务的国家和地区的稳定性问题等，均对公司运营带来挑战。如果公司无法采取有效措施应对，可能会对公司国际业务发展产生不利影响。

**风险应对：**公司业务开展过程中，持续跟踪研究贸易政策变化，密切关注市场动态，及时调整国际业务经营应对策略；完善全球网络布局，积极开拓海、陆、空、铁国际运输资源，加强运营全程监控，全力保障跨境服务稳定高效。同时，公司加大科技资源投入，推动国际业务信息化建设，助力经营决策。公司凭借广泛的亚洲客户基础、全球网络布局、卓越运营效率及专业解决方案能力，灵活应对全球贸易环境变化，助力客户构建柔性的国际供应链。

**汇率风险**

**汇率波动风险：**随着公司海外业务规模的扩张，以外币计价的业务比重将逐渐增加。鉴于国际金融环境及人民币汇率波动的不确定性，公司的外币资产、外币负债，以及未来的外币交易均将面临汇率波动风险，对公司经营业绩或报表带来一定的影响。

**风险应对：**公司的外汇交易主要基于实际的外币业务需求。为规避及防范汇率及利率波动风险，更好地管理公司的外币头寸，提升竞争力，公司已建立统一的《外汇风险管理制度》，通过对外币头寸实行集中管理、净额结算、期限配比、自然对冲，尽可能的在事前规避外汇风险。同时，辅以违约风险低、流动性高、风险可控的金融衍生品套期工具锁定汇率、利率成本，规避汇率、利率波动风险。公司所有套期保值交易业务均严格遵循套保原则，以正常生产经营为基础，以具体经营业务为依托，以锁定成本、规避风险为主要目的，不参与任何形式的投机交易，并严格按照授权规定进行操作，保证有效执行，减少汇率、利率波动对公司经营业绩带来的影响。在交易对手的选择上，公司仅与实力较好的境内外大型商业银行开展外汇套期保值业务，遵循合法、审慎、安全、有效的原则；同时，公司也将加强对汇率、利率研究分析，跟踪并关注国际市场环境变化，及时预警并采取应对风险防范措施。

**信息系统风险**

**信息系统风险：**外部营商环境的快速变化和信息科技新技术的应用为公司应对业务复杂化提供引导和支持，但同时也使得公司核心业务系统的建设和运维面临潜在的信息系统风险。且随着网络安全、数据安全、个人信息保护相关的法律法规落地，客户和员工的隐私保护加强，监管对于公司数据和个人信息保护措施的审视更为严格，即使公司已建立一系列的信息安全管控机制，也不可避免的面临着数据泄露和隐私合规风险。

**风险应对：**公司制定了完善的信息系统风险应对措施。首先，公司持续开展 ISO27001 信息安全管理体系和 ISO27701 隐私信息管理体系运行与优化，按照既定的信息安全方针和策略在各个环节执行信息安全控制和保护，不断加强人员风险意识宣导和培训，执行敏感信息的强管控规则，建设异常行为监控预警处置系统，将信息系统安全风险消除在萌芽和初始状态。其次，按照监管部门要求，定期开展信息系统安全等级保护评测工作，以高标准的技术防护要求，持续稳定的在业务系统建设阶段进行安全介入，提升对客户服务产品以及业务系统自身的抗安全攻击能力。另一方面，公司建立了较完善的信息系统风险防控体系，通过事前预警、事中控制、事后记录的形式实施闭环风险防控。

## 十二、市值管理制度和估值提升计划的制定落实情况

公司是否制定了市值管理制度。

☑是 □否

公司是否披露了估值提升计划。

□是 ☑否

为加强和规范公司市值管理工作，切实推动公司高质量发展，提升公司投资价值，公司根据《上市公司监管指引第 10 号——市值管理》等相关规定，并结合实际情况，制定《顺丰控股股份有限公司市值管理制度》，该制度已于 2025 年 3 月 28 日经公司第六届董事会第十九次会议审议通过。

报告期内，公司在董事会的领导下，聚焦主业，坚持可持续经营，持续提升信息披露透明度和精准度，同时密切关注市场对公司价值的反映，综合运用股份回购、现金分红等多种方式提升投资者回报能力和水平，不断提升公司投资价值。

## 十三、“质量回报双提升”行动方案贯彻落实情况

公司是否披露了“质量回报双提升”行动方案

□是 ☑ 否

# 第四节 公司治理、环境和社会

## 一、公司董事、监事、高级管理人员变动情况

□适用 ☑不适用

公司董事、监事和高级管理人员在报告期没有发生变动，具体可参见 2024 年年报。

## 二、本报告期利润分配及资本公积金转增股本情况

| | |
|---|---|
| 每 10 股送红股数（股） | 0 |
| 每 10 股派息数（元）（含税） | 4.6 |
| 每 10 股转增数（股） | 0 |
| 分配预案的股本基数（股） | 以未来实施 2025 年中期利润分配方案的股权登记日的总股本减去公司回购专户股数为基数 |
| 2025 年中期现金分红金额（千元）（含税）[注1] | 2,318,134 |
| 以其他方式（如回购注销股份）现金分红金额（千元） | 0 |
| 现金分红总额（含其他方式）（千元） | 2,318,134 |
| 可分配利润（千元） | 5,992,931 |
| 现金分红总额（含其他方式）占利润分配总额的比例 | 100% |
| 本次现金分红情况 | |
| 公司发展阶段属成长期但有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 20%。 | |
| 利润分配或资本公积金转增方案的详细情况说明 | |
| 经普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）审阅，公司 2025 年上半年合并报表实现归母净利润为人民币 5,737,699 千元，截至 2025 年 6 月 30 日，公司合并报表可供股东分配的利润为人民币 42,707,381 千元，母公司可供股东分配的利润为人民币 5,992,931 千元。<br>公司 2025 年中期利润分配方案为：以未来实施 2025 年中期利润分配方案的股权登记日的总股本减去公司回购专户股数为基数，向全体股东每 10 股派发中期现金红利人民币 4.6 元（含税），送红股 0 股（含税），不以公积金转增股本。以截至本报告披露日公司扣除回购专户的总股本初步测算，预计本次中期现金分红金额为人民币 23.2 亿元，约占公司 2025 年上半年归属于上市公司股东净利润的 40%。 | |

注 1：2025 年中期现金分红金额为以截至本报告披露日公司扣除回购专户的总股本初步测算金额，具体分红金额以公司实际分派为准。

## 三、公司股权激励计划、员工持股计划或其他员工激励措施的实施情况

### 1、A 股股权激励计划

为进一步完善公司的法人治理结构，促进公司建立、健全激励约束机制，吸引和留住优秀人才，充分调动公司核心人才的积极性，公司经 2022 年第二次临时股东大会批准，实施 2022 年股票期权激励计划。

2022 年 7 月 4 日，公司 2022 年股票期权激励计划首次授予完成登记，期权简称为顺丰 JLC1，期权代码为 037259。

2022 年 11 月 24 日，公司 2022 年股票期权激励计划预留授予完成登记，期权简称为顺丰 JLC2，期权代码为 037315。

根据《上市公司股权激励管理办法》等相关法律法规、《公司 2022 年股票期权激励计划》及《公司 2022 年股票期权激励计划实施考核管理办法》的相关规定和公司 2022 年第二次临时股东大会的授权，公司 2022 年股票期权激励计划在报告期内的实施情况如下：

2025 年 6 月 10 日，公司召开第六届董事会第二十一次会议及第六届监事会第十六次会议，审议通过了《关于注销 2022 年 A 股股票期权激励计划部分股票期权的议案》《关于 2022 年 A 股股票期权激励计划首次授予股票期权第三个行权期行权条件成就的议案》，公司合计注销已获授但尚未行权的股票期权 313.984 万份；公司同意达到考核要求的 1,158 名激励对象在首次授予第三个行权期可行权股票期权数量为 806.4621 万份，行权价格为人民币 40.199 元/股，行权模式为自主行权，可行权期为 2025 年 5 月 30 日至 2026 年 5 月 29 日。

报告期内，公司通过自主行权模式实施 2022 年股票期权激励计划，共计增发人民币普通股 A 股 6,505,034 股，截至报告期末已获授尚未行权的 A 股股票期权合计为 17,650,521 份。

关于本次股权激励计划相关事项的具体内容，公司已在巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）上进行披露，披露索引详见下表：

| 临时公告名称 | 临时公告披露日期 | 临时公告披露网站名称 |
| --- | --- | --- |
| 《关于注销 2022 年 A 股股票期权激励计划部分股票期权的公告》 | 2025 年 6 月 10 日 | 巨潮资讯网(www.cninfo.com.cn) |
| 《关于 2022 年 A 股股票期权激励计划首次授予股票期权第三个行权期行权条件成就的公告》 | 2025 年 6 月 10 日 | 巨潮资讯网(www.cninfo.com.cn) |
| 《监事会关于 2022 年 A 股股票期权激励计划首次授予部分第三个行权期可行权激励对象名单的核查意见》 | 2025 年 6 月 10 日 | 巨潮资讯网(www.cninfo.com.cn) |

### 2、员工持股计划的实施情况

□适用 ☑不适用

### 3、其他员工激励措施

□适用 ☑不适用

## 四、环境信息披露情况

上市公司及其主要子公司是否纳入环境信息依法披露企业名单

□是 ☑否

## 五、社会责任情况

**巩固拓展脱贫攻坚成果、乡村振兴等工作情况：**

顺丰作为国内领先的综合物流服务提供商，始终将企业发展与社会责任紧密相连，积极助力农产品上行和工业品下乡，巩固及扩大惠农助农力度，助力乡村振兴。

2025 年顺丰积极响应国家政策，携手各地政府打造区域性农产品品牌，在打通和建设农产品线上渠道撮合的同时，实

现公司业务发展与社会价值的统一。针对重点农产品项目携手各地政府及协会策划各类品宣活动，其中包含但不限于线上/线下推介会、丰收节、采摘节、开捕节、电商节、展会等形式，多措并举提升农业品牌的传播效能与推介能力。2025 年上半年，公司协助新建超 16 个农产品区域品牌，并为茶叶、蓝莓、樱桃、鲜花、荔枝、杨梅等生鲜农产品在时令旺季召开推介会与物流解决方案发布会超 26 场次，促进农业产业发展，为乡村振兴献出一份力。

公司秉持着“质量兴农，品牌赋能”的理念，通过提价值、建品牌、做标准三个流程，实现农业由“增产”向“提质”转变。例如：顺丰联合仙居县经过 8 年的区域品牌塑造，将杨梅打造成浙江仙居的代言产品。同时，公司不断加强对纸箱包装的研究力度，从“保鲜功能”、“可辨识度”、“文化属性”、“绿色环保”四大维度入手，2025 年上半年为茶叶、樱桃、荔枝、杨梅、松茸等十多个生鲜品种打造出 16 款专属纸箱包装，持续提升区域特色农产品的市场竞争力。公司助力农产品上行的服务网络，已覆盖全国 2,800 多个县区，共计服务 5,500 多个生鲜品种，2025 年上半年实现特色农产品运送超过 400 万吨，有力推动当地农业转型升级，带动农户增收致富。

此外，为精准服务农业、农村的快递需求，顺丰持续深耕县、乡、村三级物流网络建设，在打通农产品上行通道的同时，高效支撑工业品下行。

2025 年，公司战略重心聚焦于农村末端网络建设，通过加大资源投入与支持力度，积极推动农村物流业升级，以实际行动响应及助力国家乡村振兴战略。具体举措包括：①织密末端服务网络，通过自营网点、乡镇代理、服务驿站等多种模式结合，加密农村服务触点，提供门到门、自提点、配送到村等多元化、便捷亲民的末端服务；②优化区域集散模式，推行以核心乡镇为枢纽的区域集散机制，加密集散班次，精简快件中转装卸环节，有效降低货损风险，显著提升末端派送时效；③提升农村揽派时效，加密集散班次及进村频次，延长最晚收货时间，投入无人车接驳等措施，不断提升快件进出村的时效；④强化大件保障能力，乡镇网点投入厢式货车、增配大件货物的装卸搬运工具，提升大件快递进出村能力；⑤统一末端形象标准，全面推行标准化末端驿站建设，统一视觉识别系统（VI）及内部布局，设置接待区域，重点提升面向农村老年群体的到店寄取件体验。截至 2025 年上半年，公司已发展村级驿站合作点超过 25 万个，形成一张较为完备的乡村快递网络，网络服务县级覆盖率 99.75%、乡镇覆盖率 98.73%，让农户在村内同样能享受到更加便捷的快递服务。

# 第五节 重要事项

## 一、公司实际控制人、股东、关联方、收购人以及公司等承诺相关方在报告期内履行完毕及截至报告期末超期未履行完毕的承诺事项

□适用 ☑不适用

公司报告期不存在由公司实际控制人、股东、关联方、收购人以及公司等承诺相关方在报告期内履行完毕及截至报告期末超期未履行完毕的承诺事项

## 二、控股股东及其他关联方对上市公司的非经营性占用资金情况

□适用 ☑不适用

公司报告期不存在控股股东及其他关联方对上市公司的非经营性占用资金。

## 三、违规对外担保情况

□适用 ☑不适用

公司报告期无违规对外担保情况。

## 四、聘任、解聘会计师事务所情况

半年度财务报告是否已经审计

□ 是 ☑ 否

公司半年度报告未经审计。

## 五、董事会、监事会对会计师事务所本报告期“非标准审计报告”的说明

□适用 ☑不适用

## 六、董事会对上年度“非标准审计报告”相关情况的说明

□适用 ☑不适用

## 七、破产重整相关事项

□适用 ☑不适用

公司报告期未发生破产重整相关事项。

## 八、诉讼事项

重大诉讼仲裁事项

□适用 ☑不适用

本报告期公司无重大诉讼、仲裁事项。

其他诉讼事项

□适用 ☑不适用

截至 2025 年 6 月 30 日，上市公司及其子公司作为被告、被申请人的未决诉讼、仲裁涉及金额合计为人民币 8.48 亿元，占 2024 年末经审计的归属于上市公司股东的净资产的比例为 0.92%。该等诉讼、仲裁事项多为独立且单个案件涉及金额不重大的案件，不会对公司的财务状况和持续经营能力构成重大不利影响。

## 九、处罚及整改情况

□适用 ☑不适用

公司报告期不存在处罚及整改情况。

## 十、公司及其控股股东、实际控制人的诚信状况

□适用 ☑不适用

# 十一、重大关联交易

## 1、与日常经营相关的关联交易

☑适用 ☐不适用

| 关联交易方 | 关联关系 | 关联交易类型 | 关联交易内容 | 关联交易定价原则 | 关联交易价格 | 关联交易金额（千元） | 占同类交易金额的比例 | 获批的交易额度（千元） | 是否超过获批额度 | 关联交易结算方式 | 可获得的同类交易市价 | 披露日期 | 披露索引 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 广东丰行智图科技有限公司及其子公司 | 公司控股股东控制的企业 | 向关联人提供劳务 | 通讯服务、技术服务、物业管理等各类综合服务 | 在遵循独立交易原则下参照市场价格的基础上的公允定价。 | 协议约定价格 | 17,415 | 0.01% | 90,000 | 否 | 按协议约定结算周期及条款结算 | 不适用 | 2023/12/13 | 公司在巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）披露的公告《关于2024-2026年度日常关联交易额度预计的公告》、《关于增加2024-2026年度日常关联交易预计额度的公告》 |
| | | 接受关联人提供劳务及相关设备 | 物流地图数据调用、技术服务、车载软硬件等 | | | 130,905 | 0.10% | 809,740 | 否 | | 不适用 | 2023/12/13 | |
| 深圳丰享信息技术有限公司及其子公司 | 公司控股股东控制的企业 | 向关联人提供劳务 | 快递运输、仓储等物流服务 | | | 6,810 | 0.005% | 18,000 | 否 | | 不适用 | 2023/12/13 | |
| | | 向关联人采购商品及相关服务 | 采购商品及平台技术服务等 | | | 125,557 | 0.10% | 530,000 | 否 | | 不适用 | 2023/12/13 | |
| 丰巢控股有限公司及其子公司 | 公司实际控制人控制的企业 | 向关联人提供劳务 | 快递运输、仓储等物流服务 | | | 762,017 | 0.52% | 2,200,000 | 否 | | 不适用 | 2023/12/13<br>2024/03/27 | |
| | | 向关联人提供劳务 | 通讯服务、物业服务等各类综合服务 | | | 776 | 0.001% | 43,000 | 否 | | 不适用 | 2023/12/13 | |
| | | 接受关联人提供劳务及相关设备 | 代理服务、广告服务、技术服务等 | | | 55,188 | 0.04% | 366,660 | 否 | | 不适用 | 2023/12/13 | |
| 合计 | | | | -- | -- | 1,098,668 | -- | 4,057,400 | -- | -- | -- | -- | -- |
| 大额销货退回的详细情况 | | | | 无 | | | | | | | | | |
| 按类别对本期将发生的日常关联交易进行总金额预计的，在报告期内的实际履行情况（如有） | | | | 公司分别于 2023 年 12 月 12 日召开第六届董事会第九次会议、第六届监事会第七次会议以及 2023 年 12 月 28 日召开 2023 年第二次临时股东大会，审议通过了《关于 2024-2026 年度日常关联交易额度预计的议案》；并于 | | | | | | | | | |

| | |
|---|---|
| | 2024 年 3 月 26 日召开第六届董事会第十二次会议审议、第六届监事会第八次会议，以及 2024 年 4 月 30 日召开 2023 年年度股东大会，审议通过了《关于增加 2024-2026 年度日常关联交易预计额度的议案》，上述关联交易金额未超过审批额度。 |
| 交易价格与市场参考价格差异较大的原因（如适用） | 不适用 |

## 2、资产或股权收购、出售发生的关联交易

□适用 ☑不适用

公司报告期未发生资产或股权收购、出售的关联交易。

## 3、共同对外投资的关联交易

□适用 ☑不适用

公司报告期未发生共同对外投资的关联交易。

## 4、关联债权债务往来

□适用 ☑不适用

公司报告期不存在关联债权债务往来。

## 5、与存在关联关系的财务公司的往来情况

□适用 ☑不适用

公司与存在关联关系的财务公司之间不存在存款、贷款、授信或其他金融业务。

## 6、公司控股的财务公司与关联方的往来情况

□适用 ☑不适用

公司控股的财务公司与关联方之间不存在存款、贷款、授信或其他金融业务。

### 7、其他重大关联交易

□适用 ☑不适用

公司报告期无其他重大关联交易。

## 十二、重大合同及其履行情况

### 1、托管、承包、租赁事项情况

#### （1） 托管情况

□适用 ☑不适用

公司报告期不存在托管情况。

#### （2） 承包情况

□适用 ☑不适用

公司报告期不存在承包情况。

#### （3） 租赁情况

□适用 ☑不适用

公司报告期不存在租赁情况。

## 2、重大担保

☑适用 □不适用

单位：千元

| 公司及其子公司对外担保情况（不包括对子公司的担保） | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 担保对象名称 | 担保额度相关公告披露日期 | 担保额度 | 实际发生日期 | 实际担保金额 | 担保类型 | 担保物（如有） | 反担保情况（如有） | 担保期 | 是否履行完毕 | 是否为关联方担保 |
| 湖北国际物流机场有限公司 | 2020/03/24 | 3,500,000 | 2021/02/25 | 25,300 | 连带责任担保 | 无 | 无 | 2021/09/29-2055/04/29 | 否 | 否 |
| 湖北国际物流机场有限公司 | 2020/03/24 | 3,500,000 | 2021/02/25 | 50,600 | 连带责任担保 | 无 | 无 | 2021/11/30-2055/04/29 | 否 | 否 |
| 湖北国际物流机场有限公司 | 2020/03/24 | 3,500,000 | 2021/02/25 | 20,700 | 连带责任担保 | 无 | 无 | 2021/10/08-2055/04/29 | 否 | 否 |
| 湖北国际物流机场有限公司 | 2020/03/24 | 3,500,000 | 2021/02/25 | 96,600 | 连带责任担保 | 无 | 无 | 2021/11/29-2055/04/29 | 否 | 否 |
| 湖北国际物流机场有限公司 | 2020/03/24 | 3,500,000 | 2021/02/25 | 36,800 | 连带责任担保 | 无 | 无 | 2021/12/01-2055/04/29 | 否 | 否 |
| 湖北国际物流机场有限公司 | 2020/03/24 | 3,500,000 | 2021/02/25 | 46,000 | 连带责任担保 | 无 | 无 | 2021/12/03-2055/04/29 | 否 | 否 |
| 湖北国际物流机场有限公司 | 2020/03/24 | 3,500,000 | 2021/02/25 | 276,000 | 连带责任担保 | 无 | 无 | 2022/01/01-2055/04/29 | 否 | 否 |
| 湖北国际物流机场有限公司 | 2020/03/24 | 3,500,000 | 2021/02/25 | 23,000 | 连带责任担保 | 无 | 无 | 2022/01/04-2055/04/29 | 否 | 否 |

| | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 湖北国际物流机场有限公司 | 2020/03/24 | 3,500,000 | 2021/02/25 | 69,000 | 连带责任担保 | 无 | 无 | 2022/01/05-2055/04/29 | 否 | 否 |
| 湖北国际物流机场有限公司 | 2020/03/24 | 3,500,000 | 2021/02/25 | 46,000 | 连带责任担保 | 无 | 无 | 2022/05/27-2055/04/29 | 否 | 否 |
| 湖北国际物流机场有限公司 | 2020/03/24 | 3,500,000 | 2021/02/25 | 69,000 | 连带责任担保 | 无 | 无 | 2022/05/30-2055/04/29 | 否 | 否 |
| 湖北国际物流机场有限公司 | 2020/03/24 | 3,500,000 | 2021/02/25 | 23,000 | 连带责任担保 | 无 | 无 | 2022/05/31-2055/04/29 | 否 | 否 |
| SUPER WISE (HK) LIMITED | 2023/03/29 | 210,000 | 2023/12/08 | 164,468 | 连带责任担保 | 无 | 无 | 2023/12/08-2026/12/08 | 否 | 否 |
| 报告期内审批的对外担保额度合计（A1） | | 1,000 | | 报告期内对外担保实际发生额合计（A2） | | | | - | | |
| 报告期末已审批的对外担保额度合计（A3） | | 3,331,648 | | 报告期末实际对外担保余额合计（A4） | | | | 946,468 | | |
| 公司对子公司的担保情况 | | | | | | | | | | |
| 担保对象名称 | 担保额度相关公告披露日期 | 担保额度 | 实际发生日期 | 实际担保金额 | 担保类型 | 担保物（如有） | 反担保情况（如有） | 担保期 | 是否履行完毕 | 是否为关联方担保 |
| SF HOLDING INVESTMENT LIMITED | 2019/01/04 | 6,000,000 | 2020/02/20 | 3,965,258 | 连带责任保证 | 无 | 无 | 2020/02/20-2030/02/20 | 否 | 否 |
| SF HOLDING INVESTMENT LIMITED | 2019/01/04 | 6,000,000 | 2020/02/20 | 3,586 | 连带责任保证 | 无 | 无 | 2020/02/20-2025/02/11 | 是 | 否 |
| SF HOLDING INVESTMENT LIMITED | 2019/01/04 | 6,000,000 | 2020/02/20 | 7,173 | 连带责任保证 | 无 | 无 | 2020/02/20-2025/03/18 | 是 | 否 |

| | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| SF HOLDING INVESTMENT LIMITED | 2019/01/04 | 6,000,000 | 2020/02/20 | 7,173 | 连带责任保证 | 无 | 无 | 2020/02/20-2025/03/25 | 是 | 否 |
| SF HOLDING INVESTMENT LIMITED | 2019/01/04 | 6,000,000 | 2020/02/20 | 727,089 | 连带责任保证 | 无 | 无 | 2020/02/20-2025/06/04 | 是 | 否 |
| SF Holding Investment 2021 Limited | 2021/02/10 | 18,000,000 | 2021/11/17 | 2,869,020 | 连带责任保证 | 无 | 无 | 2021/11/17-2026/11/17 | 否 | 否 |
| SF Holding Investment 2021 Limited | 2021/02/10 | 18,000,000 | 2022/01/18 | 2,869,020 | 连带责任保证 | 无 | 无 | 2022/01/18-2026/11/17 | 否 | 否 |
| SF Holding Investment 2021 Limited | 2021/02/10 | 18,000,000 | 2021/11/17 | 2,151,765 | 连带责任保证 | 无 | 无 | 2021/11/17-2028/11/17 | 否 | 否 |
| SF Holding Investment 2021 Limited | 2021/02/10 | 18,000,000 | 2021/11/17 | 2,450,817 | 连带责任保证 | 无 | 无 | 2021/11/17-2031/11/17 | 否 | 否 |
| SF Holding Investment 2021 Limited | 2021/02/10 | 18,000,000 | 2021/11/17 | 12,724 | 连带责任担保 | 无 | 无 | 2021/11/17-2025/03/25 | 是 | 否 |
| SF Holding Investment 2021 Limited | 2021/02/10 | 18,000,000 | 2021/11/17 | 561,654 | 连带责任担保 | 无 | 无 | 2021/11/17-2025/06/04 | 是 | 否 |
| SF Holding Investment 2021 Limited | 2021/02/10 | 18,000,000 | 2022/01/18 | 2,151,765 | 连带责任担保 | 无 | 无 | 2022/01/18-2031/11/17 | 否 | 否 |
| 报告期内审批对子公司担保额度合计（B1） | | 70,000 | | 报告期内对子公司担保实际发生额合计（B2） | | | | - | | |
| 报告期末已审批的对子公司担保额度合计（B3） | | 16,527,646 | | 报告期末对子公司实际担保余额合计（B4） | | | | 16,457,646 | | |
| 子公司对子公司的担保情况 | | | | | | | | | | |

| 担保对象名称 | 担保额度相关公告披露日期 | 担保额度 | 实际发生日期 | 实际担保金额 | 担保类型 | 担保物（如有） | 反担保情况（如有） | 担保期 | 是否履行完毕 | 是否为关联方担保 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 顺丰控股下属子公司（资产负债率为 70%以上的） | 2019/03/16<br>2020/03/24<br>2021/03/18<br>2022/01/07<br>2022/03/31<br>2023/03/29<br>2024/03/27<br>2025/03/29 | 19,206,271 | 以实际担保合同为准 | 18,590,043 | 连带责任担保 | 部分有 | 部分有 | 以实际担保合同为准 | 部分履行完毕 | 否 |
| 顺丰控股下属子公司（资产负债率低于 70%的） | | 10,495,163 | 以实际担保合同为准 | 7,840,176 | 连带责任担保 | 部分有 | 部分有 | 以实际担保合同为准 | 部分履行完毕 | 否 |
| 报告期内审批对子公司担保额度合计（C1） | | 49,929,000 | | 报告期内对子公司担保实际发生额合计（C2） | | | | 3,904,132 | | |
| 报告期末已审批的对子公司担保额度合计（C3） | | 75,939,716 | | 报告期末对子公司实际担保余额合计（C4） | | | | 22,024,841 | | |
| 公司担保总额（即前三大项的合计） | | | | | | | | | | |
| 报告期内审批担保额度合计（A1+B1+C1） | | 50,000,000 | | 报告期内担保实际发生额合计（A2+B2+C2） | | | | 3,904,132 | | |
| 报告期末已审批的担保额度合计（A3+B3+C3） | | 95,799,010 | | 报告期末实际担保余额合计（A4+B4+C4） | | | | 39,428,955 | | |
| 实际担保总额（即 A4+B4+C4）占报告期末公司净资产的比例 | | | | 41.33% | | | | | | |
| 其中： | | | | | | | | | | |
| 为股东、实际控制人及其关联方提供担保的余额（D） | | | | 0 | | | | | | |
| 直接或间接为资产负债率超过 70%的被担保对象提供的债务担保余额（E） | | | | 28,398,301 | | | | | | |

| | |
|---|---|
| 担保总额超过净资产 50%部分的金额（F） | 0 |
| 上述三项担保金额合计（D+E+F） | 28,398,301 |
| 对未到期担保合同，报告期内发生担保责任或有证据表明有可能承担连带清偿责任的情况说明（如有） | 不适用 |
| 违反规定程序对外提供担保的说明（如有） | 不适用 |

采用复合方式担保的具体情况说明

不适用

### 3、委托理财

☑适用 □不适用

单位：人民币千元

| 具体类型 | 委托理财的资金来源 | 报告期内该类委托理财单日最高余额 | 未到期余额 | 逾期未收回的金额 | 逾期未收回理财已计提减值金额 |
|---|---|---|---|---|---|
| 银行理财产品 | 自有资金 | 30,172,000 | 26,859,000 | - | - |
| 合计 | | 30,172,000 | 26,859,000 | - | - |

注：上表中各类委托理财的单日最高余额发生在不同日期，直接加总数不代表公司全部理财的单日最高余额。

单项金额重大或安全性较低、流动性较差的高风险委托理财具体情况

□适用 ☑不适用

委托理财出现预期无法收回本金或存在其他可能导致减值的情形

□适用 ☑不适用

### 4、其他重大合同

□适用 ☑不适用

公司报告期不存在其他重大合同。

## 十三、其他重大事项的说明

☑适用 □不适用

**（一）公司回购公司股份事项**

1、2024 年第 2 期 A 股回购股份方案

公司于 2024 年 4 月 29 日召开第六届董事会第十三次会议，审议通过了《关于 2024 年第 2 期回购股份方案的议案》，以自有资金通过二级市场回购部分公司 A 股股份用于员工持股计划或股权激励，回购总金额不低于人民币 5 亿元且不超过人民币 10 亿元，回购价格不超过人民币 53 元/股，回购期限为自公司董事会审议通过回购方案之日起 12 个月内。

截至 2025 年 4 月 28 日，公司本次回购方案已实施完毕。回购期间内公司累计回购 A 股股份 23,270,358 股，占本报告披露日公司总股本的 0.46%，平均成交价为人民币 36.91 元/股（最高成交价为人民币 41.20 元/股，最低成交价为人民币 33.79 元/股），回购总金额约为人民币 8.59 亿元（不含交易费用）。

基于对未来发展前景的信心和对自身价值的高度认同，为切实维护广大投资者利益、增强投资者信心、提高长期投资价值，公司分别于 2025 年 3 月 28 日、2025 年 6 月 13 日召开第六届董事会第十九次会议、2024 年年度股东大会审议通过了《关于变更 A 股回购股份用途并注销的议案》，2024 年第 2 期 A 股回购股份方案的回购股份用途从“用于员工持股计划或股权激励”变更为“用于注销并减少注册资本”。公司已于 2025 年 8 月 7 日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完毕前述 23,270,358 股回购 A 股股份的注销手续。

2、2025 年第 1 期 A 股回购股份方案

基于对未来发展前景的信心和对公司价值的高度认可，为进一步健全公司长效激励机制，充分调动公司核心骨干及优秀员工的积极性，共同促进公司的长远发展，在综合考虑业务发展前景、经营情况、财务状况、未来盈利能力以及近期公

司股票在二级市场表现的基础上，公司于 2025 年 4 月 28 日召开第六届董事会第二十次会议审议通过了《关于 2025 年第 1 期 A 股回购股份方案的议案》，公司拟使用自有资金回购部分公司 A 股股份用于员工持股计划或股权激励，回购资金总额不低于人民币 5 亿元且不超过人民币 10 亿元，回购价格不超过人民币 60 元/股，回购期限为自公司董事会审议通过回购方案之日起 12 个月内。

截至 2025 年 6 月 30 日，公司暂未通过股份回购专用证券账户回购 A 股股份，后续将根据市场情况在回购期限内实施本次 A 股回购计划。

**（二）公司开展基础设施公募 REITs 申报发行工作**

为积极响应国家号召，支持物流产业园可持续健康发展，构建物流产业园轻资产资本运作平台，盘活存量资产，提升资金循环效率，公司于 2023 年 12 月 28 日召开第六届董事会第十次会议审议通过了《关于开展基础设施公募 REITs 申报发行工作的议案》，董事会同意公司以子公司持有的位于深圳、武汉、合肥的物流产业园项目作为基础资产开展基础设施公募 REITs 的申报发行工作。公司作为发起人的南方顺丰仓储物流封闭式基础设施证券投资基金（以下简称“南方顺丰物流 REIT”）于 2025 年 2 月 24 日取得深圳证券交易所无异议函（深证函[2025]178 号），并于 2025 年 3 月 5 日取得中国证券监督管理委员会出具的准予注册批复（证监许可[2025]394 号）。

南方顺丰物流 REIT 已于 2025 年 3 月 24 日完成基金募集，并自 2025 年 4 月 21 日起在深圳证券交易所上市，交易代码为“180305”，基金场内简称为“南方顺丰物流 REIT”。南方顺丰物流 REIT 最终募集基金份额总额为 10 亿份，基金份额发售价格为 3.290 元/份，基金募集规模为人民币 32.90 亿元，其中公司下属子公司深圳嘉丰产业园管理有限公司和深圳市丰泰电商产业园资产管理有限公司作为原始权益人合计认购 3.40 亿份，占发售份额总额的比例为 34%。

本次发行基础设施公募 REITs 将使公司在国内成功搭建物流产业园轻资产资本运作平台，有效盘活公司旗下物流产业园资产，同时进一步拓宽融资渠道，且部分募集资金将再投资于其他物流产业园等基础设施项目，实现公司在仓储物流基础设施领域投资的良性循环，增强公司可持续经营能力。

**（三）全资子公司的债务融资**

1、 公司全资子公司在境内发行债务融资产品

根据公司发展战略，为满足公司业务发展需求，报告期内，公司通过下属全资子公司深圳顺丰泰森控股（集团）有限公司（以下简称“泰森控股”）在境内发行债务融资产品。根据中国银行间市场交易商协会颁发的《接受注册通知书》（中市协注[2024]DFI31 号），泰森控股分别于 2025 年 1 月 3 日、2025 年 4 月 25 日及 2025 年 5 月 29 日完成了 2025 年度第一期、第二期、第三期超短期融资券的发行，发行规模分别为人民币 5 亿元、10 亿元及 10 亿元。

2、 公司境外全资子公司部分回购已发行美元债券

公司境外全资子公司 SF Holding Investment Limited（以下简称“SFHI”）于 2020 年 2 月在境外公开发行 7 亿美元债券（以下简称“SF HLDG N3002 债券”）并在香港联交所上市，债券期限为 10 年，票面利率为 2.875%。公司境外全资子公司 SF Holding Investment 2021 Limited（以下简称“SFHI 2021”）分别于 2021 年 11 月在境外公开发行 5 亿美元债券并在香港联交所上市，于 2022 年 1 月增发 3 亿美元债券并在香港联交所上市（以下合称“SF HLDG N3111 债券”），债券期限为 10 年，票面利率为 3.125%。SF HLDG N3002 债券及 SF HLDG N3111 债券均由公司提供担保。

为进一步优化公司资本结构、降低融资成本及汇兑风险，同时为债券持有人提供资金流动性，SFHI 和 SFHI 2021 于 2025 年 5 月分别发出回购要约，最终分别接纳回购 101,371,000 美元的 SF HLDG N3002 债券及 78,306,000 美元的 SF HLDG N3111 债券。本次回购完成后，SF HLDG N3002 债券本金余额为 55,283.8 万美元，SF HLDG N3111 债券本金余额为 64,169.4 万美元。

**（四）根据一般性授权配售 H 股新股及子公司发行可转换为公司 H 股的公司债券**

为进一步丰富公司的 H 股股东基础，扩大 H 股自由流通盘及提升交易活跃度，从而提升 H 股整体流通性，并优化资本结构，根据 2024 年年度股东大会审议通过的一般性授权，于 2025 年 6 月 25 日，公司召开第六届董事会第二十二次会议，审议通过《关于公司行使一般性授权在香港联合交易所有限公司主板配售股份的议案》，董事会同意公司按每股 H 股 42.15 港元的配售价配发及发行合计 70,000,000 股新 H 股，占配发后已发行 H 股总股本约 29.2%。于 2025 年 7 月 4 日，前述 H 股新股已完成配售，配售所得款项净额（扣除佣金和预计开支后）约为 29.33 亿港元。本次配售将有助本公司深入推进国际化战略，进一步加速海外业务发展。

为丰富公司的融资渠道，并优化资本结构，进一步提高公司的资本实力和综合竞争力，根据 2024 年年度股东大会审议通过的一般性授权，于 2025 年 6 月 25 日，公司召开第六届董事会第二十二次会议，审议通过《关于子公司发行可转换为公司 H 股的公司债券的议案》，董事会同意公司通过全资境外子公司 SF Holding Investment 2023 Limited（以下简称“SFHI 2023”）于香港联交所发行 29.5 亿港元可转换为公司 H 股的公司债券（以下简称“可转债”），公司为 SFHI 2023 发行可转债提供担保。本次发行的可债券为零息债券，到期日为 2026 年 7 月 8 日，初始转换价为每股 48.47 港元。假设按初始转换价全部转换为公司 H 股，则可转债可转换为 60,859,250 股 H 股，占本报告披露日公司已发行 H 股股本约 25.36%。于 2025 年 7 月 10 日，前述可转债已完成发行。本次可转债的发行将提供扩大和多元化公司股东基础的潜在机会，为公司的可持续健康发展提供支持。

关于上述事项的披露索引如下：

| 临时公告名称 | 披露日期 | 临时公告披露网站查询索引 |
| --- | --- | --- |
| 《关于回购公司 A 股股份的进展公告》 | 2025 年 1 月 3 日 | 巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn） |
| 《关于回购公司 A 股股份的进展公告》 | 2025 年 2 月 6 日 | 巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn） |
| 《关于回购公司 A 股股份的进展公告》 | 2025 年 3 月 5 日 | 巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn） |
| 《关于基础设施公募 REITs 申报及审批进展的公告》 | 2025 年 3 月 6 日 | 巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn） |
| 《关于变更 A 股回购股份用途并注销的公告》 | 2025 年 3 月 29 日 | 巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn） |
| 《关于回购公司 A 股股份的进展公告》 | 2025 年 4 月 3 日 | 巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn） |
| 《关于回购公司 A 股股份的进展公告》 | 2025 年 4 月 8 日 | 巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn） |
| 《关于基础设施公募 REITs 上市的公告》 | 2025 年 4 月 22 日 | 巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn） |
| 《关于 2024 年第 2 期 A 股回购股份方案期限届满暨实施结果的公告》 | 2025 年 4 月 29 日 | 巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn） |
| 《关于 2025 年第 1 期 A 股回购股份方案的公告》 | 2025 年 4 月 29 日 | 巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn） |
| 《回购报告书》 | 2025 年 4 月 29 日 | 巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn） |
| 《关于回购 A 股股份事项前十名股东及前十名无限售条件股东持股情况的公告》 | 2025 年 4 月 30 日 | 巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn） |
| 《关于回购公司 A 股股份的进展公告》 | 2025 年 5 月 8 日 | 巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn） |
| 《关于境外全资子公司要约回购部分美元债券结果的公告》 | 2025 年 6 月 3 日 | 巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn） |

| | | |
|---|---|---|
| 《关于回购公司 A 股股份的进展公告》 | 2025 年 6 月 4 日 | 巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn） |
| 《关于注销回购股份通知债权人的公告》 | 2025 年 6 月 14 日 | 巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn） |
| 《关于根据一般性授权配售新 H 股以及子公司拟发行 29.5 亿港元可转换为公司 H 股的公司债券的公告》 | 2025 年 6 月 26 日 | 巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn） |
| 《关于回购公司 A 股股份的进展公告》 | 2025 年 7 月 3 日 | 巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn） |
| 《关于完成配售 H 股的公告》 | 2025 年 7 月 5 日 | 巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn） |
| 《关于完成发行 29.5 亿港元于 2026 年到期之零息有担保可转换债券的公告》 | 2025 年 7 月 11 日 | 巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn） |
| 《关于回购 A 股股份注销完成暨股份变动的公告》 | 2025 年 8 月 9 日 | 巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn） |

## 十四、公司子公司重大事项

□适用 ☑不适用

# 第六节 股份变动及股东情况

## 一、股份变动情况

### 1、股份变动情况

单位：股

| | 本次变动前 | | 本次变动增减（＋，－） | | | | | 本次变动后 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 数量 | 比例 | 发行新股 | 送股 | 公积金转股 | 其他 | 小计 | 数量 | 比例 |
| 一、有限售条件股份 | 27,426,735 | 0.55% | - | - | - | -15,000 | -15,000 | 27,411,735 | 0.55% |
| 1、国家持股 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 2、国有法人持股 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 3、其他内资持股 | 27,335,235 | 0.55% | - | - | - | -15,000 | -15,000 | 27,320,235 | 0.55% |
| 其中：境内法人持股 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 境内自然人持股 | 27,335,235 | 0.55% | - | - | - | -15,000 | -15,000 | 27,320,235 | 0.55% |
| 4、外资持股 | 91,500 | 0.00% | - | - | - | - | - | 91,500 | 0.00% |
| 其中：境外法人持股 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 境外自然人持股 | 91,500 | 0.00% | - | - | - | - | - | 91,500 | 0.00% |
| 二、无限售条件股份 | 4,958,760,248 | 99.45% | 6,505,034 | - | - | 15,000 | 6,520,034 | 4,965,280,282 | 99.45% |
| 1、人民币普通股 | 4,788,760,248 | 96.04% | 6,505,034 | - | - | 15,000 | 6,520,034 | 4,795,280,282 | 96.05% |
| 2、境外上市外资股 | 170,000,000 | 3.41% | - | - | - | - | - | 170,000,000 | 3.40% |
| 三、股份总数 | 4,986,186,983 | 100.00% | 6,505,034 | - | - | - | 6,505,034 | 4,992,692,017 | 100.00% |

注：上表出现比例小计数与所加比例总和尾数不符情形的，为四舍五入所致。

股份变动的原因

☑适用 □不适用

报告期内，公司通过自主行权模式实施 2022 年股票期权激励计划，共计增发人民币普通股 A 股 6,505,034 股。

股份变动的批准情况

□适用 ☑不适用

股份变动的过户情况

□适用 ☑不适用

股份回购的实施进展情况

☑适用 □不适用

**2024 年第 2 期回购股份方案：**报告期内，公司以集中竞价方式回购公司 A 股股份 2,499,000 股，平均成交价为人民币 40.41 元/股（最高成交价为人民币 41.20 元/股，最低成交价为人民币 39.33 元/股），成交总金额约为人民币 1 亿元（不含交易费用）。截至 2025 年 4 月 28 日，本次回购方案已实施完毕。回购期间内公司累计回购 A 股股份 23,270,358 股，平均成交价为人民币 36.91 元/股（最高成交价为人民币 41.20 元/股，最低成交价为人民币 33.79 元/股），回购总金额约为人民币 8.59 亿元（不含交易费用）。

**2025 年第 1 期回购股份方案：**公司于 2025 年 4 月 28 日召开第六届董事会第二十次会议审议通过了《关于 2025 年第 1 期 A 股回购股份方案的议案》。截至 2025 年 6 月 30 日，公司暂未通过股份回购专用证券账户回购 A 股股份。

采用集中竞价方式减持回购股份的实施进展情况

□适用 ☑不适用

股份变动对最近一年和最近一期基本每股收益和稀释每股收益、归属于公司普通股股东的每股净资产等财务指标的影响

☑适用 □不适用

报告期内，公司股本增加 6,505,034 股，对本期基本每股收益、稀释每股收益以及归属于公司普通股股东的每股净资产等财务指标有所摊薄。

公司认为必要或证券监管机构要求披露的其他内容

□适用 ☑不适用

### 2、限售股份变动情况

☑适用 □不适用

单位：股

| 股东名称 | 期初限售股数 | 本期解除限售股数 | 本期增加限售股数 | 期末限售股数 | 限售原因 | 解除限售日期 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 刘冀鲁 | 26,845,335 | - | - | 26,845,335 | 董监高股份限售 | - |
| 王欣 | 129,000 | - | - | 129,000 | 董监高股份限售 | - |
| 何捷 | 91,500 | - | - | 91,500 | 董监高股份限售 | - |
| 李胜 | 91,500 | - | - | 91,500 | 董监高股份限售 | - |
| 耿艳坤 | 91,500 | - | - | 91,500 | 董监高股份限售 | - |
| 周海强 | 45,750 | - | - | 45,750 | 董监高股份限售 | - |
| 徐本松 | 40,650 | - | - | 40,650 | 董监高股份限售 | - |
| 张栋 | 91,500 | 15,000 | - | 76,500 | 离任董监高股份限售 | 2025 年 1 月 2 日 |
| 合计 | 27,426,735 | 15,000 | - | 27,411,735 | -- | -- |

## 二、证券发行与上市情况

☑适用 □不适用

| 股票及其衍生证券名称 | 发行日期 | 发行价格 | 发行数量 | 上市日期 | 获准上市交易数量 | 交易终止日期 | 披露索引 | 披露日期 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 普通股股票类 | | | | | | | | |
| 人民币普通股（A 股） | - | 40.199 元/股 | 6,505,034 股 | - | 6,505,034 股 | - | 巨潮资讯网 (www.cninfo.com.cn) | 2024 年 10 月 17 日<br>2024 年 11 月 25 日 |

报告期内，公司通过自主行权模式实施 2022 年股票期权激励计划，共计增发人民币普通股 A 股 6,505,034 股。具体内容详

见“第四节 公司治理”股权激励的实施情况。

## 三、公司股东数量及持股情况

单位：股

| 报告期末普通股股东总数 | 141,393（其中 A 股股东 141,310 户，H 股股东 83 户） | 报告期末表决权恢复的优先股股东总数（如有） | - |
|---|---|---|---|

持股 5%以上的普通股股东或前 10 名普通股股东持股情况（不含通过转融通出借股份）

| 股东名称 | 股东性质 | 持股比例 | 报告期末持有的普通股数量 | 报告期内增减变动情况 | 持有有限售条件的普通股数量 | 持有无限售条件的普通股数量 | 质押、标记或冻结情况 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | | | 股份状态 | 数量 |
| 深圳明德控股发展有限公司 | 境内非国有法人 | 51.31% | 2,561,927,139 | - | - | 2,561,927,139 | 质押 | 878,600,000 |
| 香港中央结算有限公司 | 境外法人 | 7.01% | 349,847,170 | 88,948,678 | - | 349,847,170 | - | - |
| HKSCC NOMINEES LIMITED | 境外法人 | 3.40% | 169,977,660 | -2,400 | - | 169,977,660 | - | - |
| 深圳市玮顺企业管理有限公司 | 境内非国有法人 | 2.00% | 100,000,000 | - | - | 100,000,000 | - | - |
| 宁波顺达丰润创业投资合伙企业（有限合伙） | 境内非国有法人 | 1.63% | 81,450,959 | - | - | 81,450,959 | - | - |
| 中国工商银行股份有限公司－华泰柏瑞沪深 300 交易型开放式指数证券投资基金 | 其他 | 0.86% | 42,873,219 | 1,257,224 | - | 42,873,219 | - | - |
| 中国银行股份有限公司－易方达蓝筹精选混合型证券投资基金 | 其他 | 0.84% | 42,000,074 | 38,699,994 | - | 42,000,074 | - | - |
| 林哲莹 | 境内自然人 | 0.78% | 39,108,172 | -4,608,828 | - | 39,108,172 | - | - |
| 刘冀鲁 | 境内自然人 | 0.72% | 35,793,780 | - | 26,845,335 | 8,948,445 | 质押 | 5,000,000 |
| 中国建设银行股份有限公司－易方达沪深 300 交易型开放式指数发起式证券投资基金 | 其他 | 0.61% | 30,598,852 | 1,784,400 | - | 30,598,852 | - | - |

| 战略投资者或一般法人因配售新股成为前 10 名普通股股东的情况（如有） | 不适用 |
|---|---|
| 上述股东关联关系或一致行动的说明 | 明德控股合计持有公司 A 股股份 2,661,927,139 股，占公司总股本比例为 53.32%：其中直接持股 2,561,927,139 股，通过全资子公司深圳市玮顺企业管理有限公司持股 100,000,000 股。<br>公司未知上述其他股东之间是否存在关联关系，是否属于一致行动人。 |

| | |
|---|---|
| 上述股东涉及委托/受托表决权、放弃表决权情况的说明 | 不适用 |
| 前 10 名股东中存在回购专户的特别说明（如有） | 不适用 |

| 前 10 名无限售条件普通股股东持股情况（不含通过转融通出借股份、高管锁定股） | | | |
|---|---|---|---|
| 股东名称 | 报告期末持有无限售条件普通股股份数量 | 股份种类 | |
| | | 股份种类 | 数量 |
| 深圳明德控股发展有限公司 | 2,561,927,139 | 人民币普通股 | 2,561,927,139 |
| 香港中央结算有限公司 | 349,847,170 | 人民币普通股 | 349,847,170 |
| HKSCC NOMINEES LIMITED | 169,977,660 | 境外上市外资股 | 169,977,660 |
| 深圳市玮顺企业管理有限公司 | 100,000,000 | 人民币普通股 | 100,000,000 |
| 宁波顺达丰润创业投资合伙企业（有限合伙） | 81,450,959 | 人民币普通股 | 81,450,959 |
| 中国工商银行股份有限公司－华泰柏瑞沪深 300 交易型开放式指数证券投资基金 | 42,873,219 | 人民币普通股 | 42,873,219 |
| 中国银行股份有限公司－易方达蓝筹精选混合型证券投资基金 | 42,000,074 | 人民币普通股 | 42,000,074 |
| 林哲莹 | 39,108,172 | 人民币普通股 | 39,108,172 |
| 中国建设银行股份有限公司－易方达沪深 300 交易型开放式指数发起式证券投资基金 | 30,598,852 | 人民币普通股 | 30,598,852 |
| 全国社保基金一一二组合 | 25,980,513 | 人民币普通股 | 25,980,513 |
| 前 10 名无限售条件普通股股东之间，以及前 10 名无限售条件普通股股东和前 10 名普通股股东之间关联关系或一致行动的说明 | 明德控股合计持有公司 A 股股份 2,661,927,139 股，占公司总股本比例为 53.32%：其中直接持股 2,561,927,139 股，通过全资子公司深圳市玮顺企业管理有限公司持股 100,000,000 股。<br>公司未知上述其他股东之间是否存在关联关系，是否属于一致行动人。 | | |
| 前 10 名普通股股东参与融资融券业务股东情况说明（如有） | 公司股东林哲莹除通过普通证券账户持有 32,488,439 股外，还通过粤开证券股份有限公司客户信用交易担保证券账户持有 6,619,733 股，合计持有 39,108,172 股。 | | |

持股 5%以上股东、前 10 名股东及前 10 名无限售流通股股东参与转融通业务出借股份情况

□适用 ☑不适用

前 10 名股东及前 10 名无限售流通股股东因转融通出借/归还原因导致较上期发生变化

□适用 ☑不适用

公司前 10 名普通股股东、前 10 名无限售条件普通股股东在报告期内是否进行约定购回交易

□是 ☑否

公司前 10 名普通股股东、前 10 名无限售条件普通股股东在报告期内未进行约定购回交易。

## 四、董事、监事和高级管理人员持股变动

□适用 ☑不适用

公司董事、监事和高级管理人员在报告期持股情况没有发生变动，具体可参见 2024 年年报。

## 五、控股股东或实际控制人变更情况

控股股东报告期内变更

□适用 ☑不适用

公司报告期控股股东未发生变更。

实际控制人报告期内变更

□适用 ☑不适用

公司报告期实际控制人未发生变更。

## 六、优先股相关情况

□适用 ☑不适用

报告期公司不存在优先股。

# 第七节 债券相关情况

□适用 ☑不适用

# 第八节 财务报告

## 审阅报告

普华永道中天阅字(2025)第 0009 号

顺丰控股股份有限公司全体股东：

我们审阅了后附的顺丰控股股份有限公司(以下简称“顺丰控股”)的中期财务报表，包括 2025 年 6 月 30 日的合并及公司资产负债表，截至 2025 年 6 月 30 日止六个月期间的中期合并及公司利润表、合并及公司股东权益变动表和合并及公司现金流量表以及中期财务报表附注。按照《企业会计准则第 32 号—中期财务报告》的规定编制中期财务报表是顺丰控股管理层的责任，我们的责任是在实施审阅工作的基础上对中期财务报表出具审阅报告。

我们按照《中国注册会计师审阅准则第 2101 号—财务报表审阅》的规定执行了审阅业务。该准则要求我们计划和实施审阅工作，以对中期财务报表是否不存在重大错报获取有限保证。审阅主要限于询问公司有关人员和对财务数据实施分析程序，提供的保证程度低于审计。我们没有实施审计，因而不发表审计意见。

根据我们的审阅，我们没有注意到任何事项使我们相信上述中期财务报表没有在所有重大方面按照《企业会计准则第 32 号—中期财务报告》的规定编制。

普华永道中天
会计师事务所(特殊普通合伙)

注册会计师

林崇云

中国•上海市
2025 年 8 月 28 日

注册会计师

刘宇峰

顺丰控股股份有限公司

2025 年 6 月 30 日合并资产负债表
(除特别注明外，金额单位为人民币千元)

| 资产 | 附注 | 2025 年 6 月 30 日 合并 (未经审计) | 2024 年 12 月 31 日 合并 |
|---|---|---|---|
| **流动资产** | | | |
| 货币资金 | 四(1) | 21,599,602 | 33,936,101 |
| 交易性金融资产 | 四(2) | 27,026,920 | 11,246,156 |
| 应收票据 | | 434,734 | 267,086 |
| 应收账款 | 四(3) | 28,988,496 | 27,714,547 |
| 应收款项融资 | | 165,187 | 170,913 |
| 预付款项 | 四(4) | 2,699,280 | 2,790,432 |
| 发放贷款及垫款 | | 48,809 | 182,826 |
| 其他应收款 | 四(5) | 4,142,698 | 3,282,021 |
| 存货 | | 2,326,187 | 2,432,383 |
| 合同资产 | | 2,714,679 | 2,740,820 |
| 一年内到期的非流动资产 | | 48,132 | 104,682 |
| 其他流动资产 | 四(6) | 3,930,181 | 3,818,839 |
| **流动资产合计** | | 94,124,905 | 88,686,806 |
| **非流动资产** | | | |
| 长期应收款 | 四(7) | 284,804 | 293,547 |
| 长期股权投资 | 四(8) | 7,092,360 | 6,203,642 |
| 其他权益工具投资 | 四(9) | 8,152,313 | 8,231,994 |
| 其他非流动金融资产 | | 505,009 | 477,416 |
| 投资性房地产 | 四(10) | 7,547,509 | 7,241,199 |
| 固定资产 | 四(11) | 51,330,593 | 54,058,101 |
| 在建工程 | 四(12) | 2,622,321 | 2,985,702 |
| 使用权资产 | 四(13) | 15,065,003 | 12,842,101 |
| 无形资产 | 四(14) | 15,487,242 | 16,732,867 |
| 开发支出 | 四(15) | 160,681 | 82,489 |
| 商誉 | 四(16) | 9,768,054 | 10,004,365 |
| 长期待摊费用 | 四(17) | 2,917,677 | 3,115,042 |
| 递延所得税资产 | 四(30) | 2,213,586 | 2,291,994 |
| 其他非流动资产 | | 964,446 | 576,948 |
| **非流动资产合计** | | 124,111,598 | 125,137,407 |
| **资产总计** | | 218,236,503 | 213,824,213 |

## 2025 年 6 月 30 日合并资产负债表(续)

(除特别注明外，金额单位为人民币千元)

| 负债及股东权益 | 附注 | 2025 年 6 月 30 日 合并 (未经审计) | 2024 年 12 月 31 日 合并 |
|---|---|---|---|
| **流动负债** | | | |
| 短期借款 | 四(19) | 12,187,608 | 15,003,336 |
| 吸收存款 | | 174 | 943 |
| 交易性金融负债 | | 102,683 | 105,464 |
| 应付票据 | | 19,529 | 9,487 |
| 应付账款 | 四(20) | 29,057,565 | 27,386,037 |
| 预收款项 | | 45,197 | 46,283 |
| 合同负债 | | 2,034,069 | 2,039,198 |
| 应付职工薪酬 | 四(21) | 4,355,236 | 6,151,172 |
| 应交税费 | 四(22) | 2,114,798 | 2,526,298 |
| 其他应付款 | 四(23) | 12,591,580 | 10,178,082 |
| 一年内到期的非流动负债 | 四(24) | 7,198,861 | 7,828,639 |
| 其他流动负债 | 四(25) | 2,582,926 | 918,429 |
| **流动负债合计** | | 72,290,226 | 72,193,368 |
| **非流动负债** | | | |
| 长期借款 | 四(26) | 5,951,570 | 6,186,386 |
| 应付债券 | 四(27) | 18,340,691 | 19,941,935 |
| 租赁负债 | 四(28) | 9,591,592 | 7,094,483 |
| 长期应付款 | | 245,419 | 248,741 |
| 长期应付职工薪酬 | | 67,773 | 58,725 |
| 递延收益 | 四(29) | 1,251,961 | 1,266,359 |
| 递延所得税负债 | 四(30) | 4,240,885 | 4,414,485 |
| 预计负债 | | 91,149 | 84,510 |
| **非流动负债合计** | | 39,781,040 | 39,295,624 |
| **负债合计** | | 112,071,266 | 111,488,992 |
| **股东权益** | | | |
| 股本 | 四(31) | 4,992,692 | 4,986,187 |
| 资本公积 | 四(32) | 40,995,189 | 40,924,932 |
| 减：库存股 | 四(33) | (859,065) | (758,081) |
| 其他综合收益 | 四(48) | 4,389,766 | 4,529,488 |
| 一般风险准备金 | | 524,376 | 524,376 |
| 盈余公积 | 四(35) | 2,649,391 | 2,646,138 |
| 未分配利润 | 四(36) | 42,707,381 | 39,140,246 |
| **归属于母公司股东权益合计** | | 95,399,730 | 91,993,286 |
| **少数股东权益** | | 10,765,507 | 10,341,935 |
| **股东权益合计** | | 106,165,237 | 102,335,221 |
| **负债及股东权益总计** | | 218,236,503 | 213,824,213 |

后附财务报表附注为财务报表的组成部分。

企业法定代表人：王卫　　首席财务官(财务负责人)：何捷　　会计主管：胡晓飞

顺丰控股股份有限公司

## 2025 年 6 月 30 日公司资产负债表
(除特别注明外，金额单位为人民币千元)

| 资产 | 附注 | 2025 年 6 月 30 日 公司 (未经审计) | 2024 年 12 月 31 日 公司 |
|---|---|---|---|
| **流动资产** | | | |
| 货币资金 | 十八(1) | 50,931 | 4,077,604 |
| 交易性金融资产 | | 300,302 | - |
| 预付款项 | | 433 | 180 |
| 其他应收款 | 十八(2) | 17,574,655 | 13,808,765 |
| 其他流动资产 | | 11,675 | 15,754 |
| **流动资产合计** | | 17,937,996 | 17,902,303 |
| **非流动资产** | | | |
| 长期股权投资 | 十八(3) | 70,014,323 | 69,994,648 |
| 在建工程 | | 444,545 | 335,012 |
| 无形资产 | | 334,867 | 341,515 |
| 递延所得税资产 | | 1,942 | 112 |
| 其他非流动资产 | | 907 | 1,755 |
| **非流动资产合计** | | 70,796,584 | 70,673,042 |
| **资产总计** | | 88,734,580 | 88,575,345 |

顺丰控股股份有限公司

2025 年 6 月 30 日公司资产负债表(续)
(除特别注明外，金额单位为人民币千元)

| 负债及股东权益 | 附注 | 2025 年 6 月 30 日 公司 (未经审计) | 2024 年 12 月 31 日 公司 |
|---|---|---|---|
| **流动负债** | | | |
| 应付职工薪酬 | | 303 | 301 |
| 其他应付款 | | 2,269,989 | 89,300 |
| 应交税费 | | 163 | 11,401 |
| **流动负债合计** | | 2,270,455 | 101,002 |
| **负债合计** | | 2,270,455 | 101,002 |
| **股东权益** | | | |
| 股本 | 四(31) | 4,992,692 | 4,986,187 |
| 资本公积 | | 73,841,221 | 73,565,900 |
| 减：库存股 | 四(33) | (859,065) | (758,081) |
| 盈余公积 | 四(35) | 2,496,346 | 2,493,093 |
| 未分配利润 | | 5,992,931 | 8,187,244 |
| **股东权益合计** | | 86,464,125 | 88,474,343 |
| **负债及股东权益总计** | | 88,734,580 | 88,575,345 |

后附财务报表附注为财务报表的组成部分。

企业法定代表人：王卫　　首席财务官(财务负责人)：何捷　　会计主管：胡晓飞

# 顺丰控股股份有限公司

## 截至 2025 年 6 月 30 日止六个月期间合并及公司利润表
(除特别注明外，金额单位为人民币千元)

| 项目 | 附注 | 截至 6 月 30 日止六个月期间 | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | 2025 年 | 2024 年 | 2025 年 | 2024 年 |
| | | 合并 | 合并 | 公司 | 公司 |
| | | (未经审计) | (未经审计) | (未经审计) | (未经审计) |
| **一、营业收入** | 四(37) | 146,858,174 | 134,409,720 | - | - |
| 减：营业成本 | 四(37) | (127,447,974) | (115,784,772) | - | - |
| 税金及附加 | | (349,658) | (311,509) | (64) | (33) |
| 销售费用 | 四(38) | (1,762,136) | (1,470,892) | - | - |
| 管理费用 | 四(39) | (9,025,468) | (8,966,441) | (7,243) | (4,029) |
| 研发费用 | 四(40) | (1,153,311) | (1,301,455) | - | - |
| 财务(费用)/收入 | 四(41) | (993,935) | (893,982) | 892 | 1,796 |
| 其中：利息费用 | | (928,361) | (1,230,918) | - | - |
| 利息收入 | | 155,037 | 415,064 | 974 | 1,809 |
| 加：其他收益 | 四(43) | 314,207 | 403,359 | - | - |
| | 四(44) | | | | |
| 投资收益/(损失) | 十八(4) | 1,058,089 | 358,868 | (68) | (117) |
| 其中：对联营企业和合营企业的投资损失 | | (36,297) | (62,580) | - | - |
| 公允价值变动收益 | | 54,941 | 10,904 | 302 | - |
| 信用减值转回/(损失) | | 117,408 | (159,557) | - | - |
| 资产减值损失 | | (43,948) | (1,624) | - | - |
| 资产处置(损失)/收益 | | (44,029) | 65,907 | - | - |
| **二、营业利润** | | 7,582,360 | 6,358,526 | (6,181) | (2,383) |
| 加：营业外收入 | 四(45)(a) | 169,861 | 168,965 | - | - |
| 减：营业外支出 | 四(45)(b) | (112,493) | (207,434) | - | - |
| **三、利润总额** | | 7,639,728 | 6,320,057 | (6,181) | (2,383) |
| 减：所得税费用 | 四(46) | (1,627,325) | (1,559,135) | 1,545 | 268 |
| **四、净利润** | | 6,012,403 | 4,760,922 | (4,636) | (2,115) |
| 按经营持续性分类： | | | | | |
| 持续经营净利润 | | 6,012,403 | 4,760,922 | (4,636) | (2,115) |
| 终止经营净利润 | | - | - | - | - |
| 按所有权归属分类： | | | | | |
| 归属于母公司股东的净利润 | | 5,737,699 | 4,806,714 | 不适用 | 不适用 |
| 少数股东损益 | | 274,704 | (45,792) | 不适用 | 不适用 |

## 截至 2025 年 6 月 30 日止六个月期间合并及公司利润表(续)
(除特别注明外，金额单位为人民币千元)

| 项目 | 附注 | 截至 6 月 30 日止六个月期间 | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | 2025 年 | 2024 年 | 2025 年 | 2024 年 |
| | | 合并 | 合并 | 公司 | 公司 |
| | | (未经审计) | (未经审计) | (未经审计) | (未经审计) |
| **五、其他综合收益的税后净额** | 四(48) | 355,375 | (1,459,677) | - | - |
| 归属于母公司股东的其他综合收益的税后净额 | | (120,609) | (1,060,319) | - | - |
| 不能重分类进损益的其他综合收益 | | 164,861 | (1,296,131) | - | - |
| 其中：其他权益工具投资公允价值变动 | | 164,861 | (1,296,131) | - | - |
| 将重分类进损益的其他综合收益 | | (285,470) | 235,812 | - | - |
| 其中：现金流量套期储备 | | (70,072) | (1,012) | - | - |
| 权益法下以后可以转损益的其他综合收益 | | (6,390) | (10,370) | - | - |
| 外币财务报表折算差额 | | (209,008) | 247,194 | - | - |
| 归属于少数股东的其他综合收益的税后净额 | | 475,984 | (399,358) | - | - |
| **六、综合收益总额** | | 6,367,778 | 3,301,245 | (4,636) | (2,115) |
| 归属于母公司股东的综合收益总额 | | 5,617,090 | 3,746,395 | 不适用 | 不适用 |
| 归属于少数股东的综合收益总额 | | 750,688 | (445,150) | 不适用 | 不适用 |
| **七、每股收益** | | | | | |
| 基本每股收益(人民币元) | 四(47) | 1.16 | 1.00 | 不适用 | 不适用 |
| 稀释每股收益(人民币元) | 四(47) | 1.16 | 1.00 | 不适用 | 不适用 |

后附财务报表附注为财务报表的组成部分。

企业法定代表人：王卫　　首席财务官(财务负责人)：何捷　　会计主管：胡晓飞

顺丰控股股份有限公司

# 截至 2025 年 6 月 30 日止六个月期间合并及公司现金流量表
(除特别注明外，金额单位为人民币千元)

| 项目 | 附注 | 截至 6 月 30 日止六个月期间 | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | 2025 年 | 2024 年 | 2025 年 | 2024 年 |
| | | 合并 | 合并 | 公司 | 公司 |
| | | (未经审计) | (未经审计) | (未经审计) | (未经审计) |
| **一、经营活动产生/(使用)的现金流量** | | | | | |
| 销售商品、提供劳务收到的现金 | | 151,032,535 | 139,820,935 | - | - |
| 客户贷款净减少额 | | 133,735 | - | - | - |
| 存放中央银行和同业款项减少额 | | 430,577 | 550,882 | - | - |
| 收到的税费返还 | | 362,229 | 709,963 | 14,020 | 163 |
| 收到其他与经营活动有关的现金 | 四(49)(a) | 51,192,416 | 47,516,455 | 28,891 | 27,337 |
| **经营活动现金流入小计** | | 203,151,492 | 188,598,235 | 42,911 | 27,500 |
| 购买商品、接受劳务支付的现金 | | (109,628,747) | (100,012,110) | - | - |
| 吸收存款和同业款项净减少额 | | (794) | (1,556) | - | - |
| 客户贷款净增加额 | | - | (96,902) | - | - |
| 支付给职工以及为职工支付的现金 | | (18,803,624) | (17,823,886) | (2,356) | (1,693) |
| 支付的各项税费 | | (4,371,037) | (3,076,005) | (11,815) | (3,590) |
| 支付其他与经营活动有关的现金 | 四(49)(b) | (57,410,600) | (53,865,507) | (32,725) | (31,502) |
| **经营活动现金流出小计** | | (190,214,802) | (174,875,966) | (46,896) | (36,785) |
| **经营活动产生/(使用)的现金流量净额** | 四(50)(a) | 12,936,690 | 13,722,269 | (3,985) | (9,285) |
| **二、投资活动(使用)/产生的现金流量** | | | | | |
| 收回投资所收到的现金 | 四(49)(c) | 171,807 | 351,031 | 444 | - |
| 取得投资收益所收到的现金 | | 404,860 | 387,340 | - | 2,900,000 |
| 处置固定资产和其他长期资产收回的现金 | | 77,057 | 179,381 | - | - |
| 处置子公司收到的现金净额 | 四(49)(e) | 1,906,107 | 153,596 | - | - |
| 收到其他与投资活动有关的现金 | 四(49)(g) | 51,581,466 | 28,698,081 | 234,300 | 1,283,300 |
| **投资活动现金流入小计** | | 54,141,297 | 29,769,429 | 234,744 | 4,183,300 |
| 购建固定资产和其他长期资产支付的现金 | | (4,138,165) | (5,075,259) | (124,515) | (37,857) |
| 投资支付的现金 | 四(49)(d) | (1,179,849) | (70,796) | - | - |
| 取得子公司支付的现金净额 | 四(49)(f) | (21,131) | (614,384) | - | - |
| 支付其他与投资活动有关的现金 | 四(49)(g) | (66,319,027) | (39,453,543) | (4,300,000) | - |
| **投资活动现金流出小计** | | (71,658,172) | (45,213,982) | (4,424,515) | (37,857) |
| **投资活动(使用)/产生的现金流量净额** | | (17,516,875) | (15,444,553) | (4,189,771) | 4,145,443 |

## 截至 2025 年 6 月 30 日止六个月期间合并及公司现金流量表(续)
(除特别注明外，金额单位为人民币千元)

| 项目 | 附注 | 截至 6 月 30 日止六个月期间 | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | 2025 年<br>合并<br>(未经审计) | 2024 年<br>合并<br>(未经审计) | 2025 年<br>公司<br>(未经审计) | 2024 年<br>公司<br>(未经审计) |
| **三、筹资活动使用的现金流量** | | | | | |
| 吸收投资收到的现金 | | 293,163 | 27,968 | 261,498 | - |
| 其中：子公司收到少数股东投资收到的现金 | | 31,665 | 27,968 | - | - |
| 取得借款及发行债券收到的现金 | | 18,045,977 | 22,881,961 | - | - |
| 收到其他与筹资活动有关的现金 | | 258,860 | 9,978 | 21,594 | 22,534 |
| **筹资活动现金流入小计** | | 18,598,000 | 22,919,907 | 283,092 | 22,534 |
| 偿还借款和债券支付的现金 | | (20,759,879) | (16,228,027) | - | - |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金 | | (984,705) | (4,023,880) | - | (2,889,210) |
| 支付其他与筹资活动有关的现金 | 四(49)(h) | (4,134,180) | (8,849,865) | (115,875) | (1,378,503) |
| **筹资活动现金流出小计** | | (25,878,764) | (29,101,772) | (115,875) | (4,267,713) |
| **筹资活动(使用)/产生的现金流量净额** | | (7,280,764) | (6,181,865) | 167,217 | (4,245,179) |
| **四、汇率变动对现金及现金等价物的影响** | | (42,445) | (28,170) | (71) | (8) |
| **五、现金及现金等价物净减少额** | | (11,903,394) | (7,932,319) | (4,026,610) | (109,029) |
| 加：期初现金及现金等价物余额 | | 32,646,055 | 40,448,308 | 4,077,541 | 138,046 |
| **六、期末现金及现金等价物余额** | 四(50)(b) | 20,742,661 | 32,515,989 | 50,931 | 29,017 |

后附财务报表附注为财务报表的组成部分。

企业法定代表人：王卫　　首席财务官(财务负责人)：何捷　　会计主管：胡晓飞

# 顺丰控股股份有限公司

## 截至 2025 年 6 月 30 日止六个月期间合并股东权益变动表
(除特别注明外，金额单位为人民币千元)

| | | 截至 2024 年 6 月 30 日至六个月期间(未经审计) | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 归属于母公司股东权益 | | | | | | | | | |
| | 附注 | 股本 | 资本公积 | 减：库存股 | 其他综合收益 | 一般风险准备金 | 专项储备 | 盈余公积 | 未分配利润 | 少数股东权益 | 股东权益合计 |
| **2024 年 1 月 1 日期初余额** | | 4,895,202 | 43,164,085 | (2,575,532) | 5,532,428 | 524,376 | - | 2,413,786 | 38,835,999 | 10,493,316 | 103,283,660 |
| **截至 2024 年 6 月 30 日止六个月期间** | | | | | | | | | | | |
| 综合收益总额 | | | | | | | | | | | |
| 净利润 | | - | - | - | - | - | - | - | 4,806,714 | (45,792) | 4,760,922 |
| 其他综合收益 | | - | - | - | (1,060,319) | - | - | - | - | (399,358) | (1,459,677) |
| 综合收益总额合计 | | - | - | - | (1,060,319) | - | - | - | 4,806,714 | (445,150) | 3,301,245 |
| 股东投入和减少资本 | | | | | | | | | | | |
| 股东投入 | | - | 127 | - | - | - | - | - | - | 28,447 | 28,574 |
| 股份回购 | 四(33) | - | - | (1,378,503) | - | - | - | - | - | - | (1,378,503) |
| 注销库存股 | 四(33) | (79,291) | (3,496,254) | 3,575,545 | - | - | - | - | - | - | - |
| 股份支付计入股东权益的金额 | 九(1) | - | 62,186 | - | - | - | - | - | - | 7,754 | 69,940 |
| 其他 | 四(32) | - | (3,760,142) | - | - | - | - | - | - | 420,549 | (3,339,593) |
| 非同一控制下企业合并 | | - | - | - | - | - | - | - | - | 17,333 | 17,333 |
| 利润分配 | | | | | | | | | | | |
| 对股东的分配 | 四(36) | - | - | - | - | - | - | - | (2,889,210) | (182,096) | (3,071,306) |
| 股东权益内部结转 | | | | | | | | | | | |
| 其他综合收益结转留存收益 | | - | - | - | 5,060 | - | - | - | (5,060) | - | - |
| 安全生产费 | | | | | | | | | | | |
| 提取 | 四(34) | - | - | - | - | - | 272,081 | - | - | - | 272,081 |
| 使用 | 四(34) | - | - | - | - | - | (272,081) | - | - | - | (272,081) |
| **2024 年 6 月 30 日期末余额** | | 4,815,911 | 35,970,002 | (378,490) | 4,477,169 | 524,376 | - | 2,413,786 | 40,748,443 | 10,340,153 | 98,911,350 |

# 截至 2025 年 6 月 30 日止六个月期间合并股东权益变动表(续)
(除特别注明外，金额单位为人民币千元)

| | | 截至 2025 年 6 月 30 日至六个月期间(未经审计) | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 归属于母公司股东权益 | | | | | | | | | |
| | 附注 | 股本 | 资本公积 | 减：库存股 | 其他综合收益 | 一般风险准备金 | 专项储备 | 盈余公积 | 未分配利润 | 少数股东权益 | 股东权益合计 |
| 2025 年 1 月 1 日期初余额 | | 4,986,187 | 40,924,932 | (758,081) | 4,529,488 | 524,376 | - | 2,646,138 | 39,140,246 | 10,341,935 | 102,335,221 |
| 截至 2025 年 6 月 30 日止六个月期间 | | | | | | | | | | | |
| 综合收益总额 | | | | | | | | | | | |
| 净利润 | | - | - | - | - | - | - | - | 5,737,699 | 274,704 | 6,012,403 |
| 其他综合收益 | | - | - | - | (120,609) | - | - | - | - | 475,984 | 355,375 |
| 综合收益总额合计 | | - | - | - | (120,609) | - | - | - | 5,737,699 | 750,688 | 6,367,778 |
| 股东投入和减少资本 | | | | | | | | | | | |
| 股东投入 | | - | 802 | - | - | - | - | - | - | 30,073 | 30,875 |
| 股份支付行权 | | 6,505 | 254,993 | - | - | - | - | - | - | - | 261,498 |
| 股份回购 | 四(33) | - | - | (100,984) | - | - | - | - | - | - | (100,984) |
| 股份支付计入股东权益的金额 | 九(1) | - | 33,635 | - | - | - | - | - | - | 9,558 | 43,193 |
| 其他 | 四(32) | - | (205,554) | - | - | - | - | - | - | (208,146) | (413,700) |
| 非同一控制下企业合并 | | - | - | - | - | - | - | - | - | 2,113 | 2,113 |
| 利润分配 | | | | | | | | | | | |
| 提取盈余公积 | 四(35) | - | - | - | - | - | - | 3,253 | (3,253) | - | - |
| 对股东的分配 | 四(36) | - | - | - | - | - | - | - | (2,186,424) | (160,714) | (2,347,138) |
| 股东权益内部结转 | | | | | | | | | | | |
| 其他综合收益结转留存收益 | | - | - | - | (19,113) | - | - | - | 19,113 | - | - |
| 其他资本公积变动 | | - | (13,619) | - | - | - | - | - | - | - | (13,619) |
| 安全生产费 | | | | | | | | | | | |
| 提取 | 四(34) | - | - | - | - | - | 207,453 | - | - | - | 207,453 |
| 使用 | 四(34) | - | - | - | - | - | (207,453) | - | - | - | (207,453) |
| 2025 年 6 月 30 日期末余额 | | 4,992,692 | 40,995,189 | (859,065) | 4,389,766 | 524,376 | - | 2,649,391 | 42,707,381 | 10,765,507 | 106,165,237 |

后附财务报表附注为财务报表的组成部分。

企业法定代表人：王卫　　首席财务官(财务负责人)：何捷　　会计主管：胡晓飞

顺丰控股股份有限公司

# 截至 2025 年 6 月 30 日止六个月期间公司股东权益变动表
(除特别注明外，金额单位为人民币千元)

| | | 截至 2024 年 6 月 30 日至六个月期间(未经审计) | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 附注 | 股本 | 资本公积 | 减：库存股 | 盈余公积 | 未分配利润 | 股东权益合计 |
| **2024 年 1 月 1 日期初余额** | | 4,895,202 | 71,890,640 | (2,575,532) | 2,260,741 | 12,991,294 | 89,462,345 |
| **截至 2024 年 6 月 30 日止六个月期间增减变动额** | | | | | | | |
| 综合收益总额 | | | | | | | |
| 净利润 | | - | - | - | - | (2,115) | (2,115) |
| 股东投入和减少资本 | | | | | | | |
| 股份回购 | 四(33) | - | - | (1,378,503) | - | - | (1,378,503) |
| 注销库存股 | | (79,291) | (3,496,254) | 3,575,545 | - | - | - |
| 股份支付计入股东权益的金额 | | - | 51,896 | - | - | - | 51,896 |
| 利润分配 | | | | | | | |
| 对股东的分配 | 四(36) | - | - | - | - | (2,889,210) | (2,889,210) |
| **2024 年 6 月 30 日期末余额** | | 4,815,911 | 68,446,282 | (378,490) | 2,260,741 | 10,099,969 | 85,244,413 |

| | | 截至 2025 年 6 月 30 日至六个月期间(未经审计) | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 附注 | 股本 | 资本公积 | 减：库存股 | 盈余公积 | 未分配利润 | 股东权益合计 |
| **2025 年 1 月 1 日期初余额** | | 4,986,187 | 73,565,900 | (758,081) | 2,493,093 | 8,187,244 | 88,474,343 |
| **截至 2025 年 6 月 30 日止六个月期间增减变动额** | | | | | | | |
| 综合收益总额 | | | | | | | |
| 净利润 | | - | - | - | - | (4,636) | (4,636) |
| 股东投入和减少资本 | | | | | | | |
| 股份支付行权 | | 6,505 | 254,993 | - | - | - | 261,498 |
| 股份回购 | | - | - | (100,984) | - | - | (100,984) |
| 股份支付计入股东权益的金额 | | - | 20,167 | - | - | - | 20,167 |
| 其他 | | - | 161 | - | - | - | 161 |
| 利润分配 | | | | | | | |
| 提取盈余公积 | 四(35) | - | - | - | 3,253 | (3,253) | - |
| 对股东的分配 | 四(36) | - | - | - | - | (2,186,424) | (2,186,424) |
| **2025 年 6 月 30 日期末余额** | | 4,992,692 | 73,841,221 | (859,065) | 2,496,346 | 5,992,931 | 86,464,125 |

后附财务报表附注为财务报表的组成部分。

企业法定代表人：王卫　　首席财务官(财务负责人)：何捷　　会计主管：胡晓飞

## 一 公司基本情况

顺丰控股股份有限公司(原“马鞍山鼎泰稀土新材料股份有限公司”，以下简称“顺丰控股”或“本公司”)前身为马鞍山市鼎泰科技有限责任公司，是由刘冀鲁等 11 名自然人和马鞍山市鼎泰金属制品公司工会以货币资金出资方式于 2003 年 5 月 13 日发起设立的；于 2007 年 10 月 22 日，本公司正式变更为马鞍山鼎泰稀土新材料股份有限公司；于 2010 年 2 月 5 日，本公司股票在深圳证券交易所上市。

于 2016 年 12 月，经中国证券监督委员会批准，本公司进行了一系列的重大资产重组，包括重大资产置换、发行股份购买资产及募集配套资金。重大资产重组完成后，深圳明德控股发展有限公司(以下简称“明德控股”)成为本公司的母公司及最终控股公司。

于 2024 年 11 月 27 日，本公司首次公开发行境外上市外资股，在香港联合交易所有限公司 (“香港联交所”)主板挂牌并上市交易。

于 2025 年 6 月 30 日，本公司的总股本为 4,992,692,017 元，每股面值 1 元。明德控股为本公司的母公司及最终控股公司。王卫为本公司的最终控制人。本公司注册地和总部为广东省深圳市。

本公司及子公司(以下合称“本集团”)实际从事的主要经营业务为：国内、国际快递服务(邮政企业专营业务除外)；普通货运服务；大型物件运输服务；冷藏车运输服务；第三方药品现代物流业务服务；城市配送服务；供应链解决方案咨询服务；国内、国际货运代理业务服务；航空货物运输服务；仓储服务；物业租赁服务；实业投资等。

本公司下属子公司杭州顺丰同城实业股份有限公司是香港联合交易所有限公司主板上市公司，主要从事同城即时配送服务。

本公司下属子公司 KLN Logistics Group Limited (以下简称“KLN”)是香港联合交易所有限公司主板上市公司，主要从事综合物流、国际货运等服务。

本公司下属子公司 KEX Express (Thailand) Public Company Limited (以下简称“KEX”)是泰国证券交易所有限公司主板上市公司，主要从事快递运输等服务。

本财务报表纳入合并范围的一级和二级子公司详见附注六(1)。本报告期间合并范围的变动详见附注五。

本财务报表由本公司董事会于 2025 年 8 月 28 日批准报出。

## 二 财务报表编制基础及重要会计政策、会计估计

### (1) 财务报表的编制基础

本中期财务报表按照财政部于 2006 年 2 月 15 日及以后期间颁布的《企业会计准则——基本准则》、各项具体会计准则及相关规定(以下合称“企业会计准则”)编制。本中期财务报表按照《企业会计准则第 32 号—中期财务报告》和中国证券监督管理委员会《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 3 号-半年度报告的内容与格式》的要求进行列报和披露，因此并不包括年度财务报表中的所有信息和披露内容。

本财务报表以持续经营为基础编制。

### (2) 遵循企业会计准则的声明

本中期财务报表符合《企业会计准则第 32 号—中期财务报告》的要求。

### (3) 会计政策和会计估计

#### (a) 会计政策

本集团中期财务报表所采用的会计政策与本集团编制 2024 年度财务报表所采用的会计政策一致。本中期财务报表应与本集团 2024 年度财务报表一并阅读。

#### (b) 会计估计

本集团中期财务报表所采用的重要会计估计和关键判断与上年度对比没有发生重大变化。

## 三 税项

本集团适用的主要税种及其税率列示如下：

| 税种 | 税率 | 计税依据 |
| --- | --- | --- |
| 企业所得税 | 注(1) | 应纳税所得额 |
| 增值税 | 13%，9%，6% | 应纳税增值额(应纳税额按应纳税销售额/应税服务收入乘以适用税率扣除当期允许抵扣的进项税后的余额或按应纳税营业额乘以适用增值税征收率计算) |
| 城市维护建设税 | 7%，5%，1% | 实际缴纳的增值税税额 |
| 教育费附加 | 3% | 实际缴纳的增值税税额 |
| 地方教育费附加 | 2% | 实际缴纳的增值税税额 |
| 关税 | 按适用税率 | 海关审定的关税完税价格 |

### (1) 企业所得税

根据《中华人民共和国企业所得税法》以及企业所得税法实施条例，除部分享受优惠税率的子公司外，本公司及设立于中国境内其余子公司适用所得税税率为 25%。

本集团之海外子公司按照其经营所在地国家或地区的法规确认所得税。主要包括分布在中国香港、中国澳门、新加坡、日本、韩国、美国和泰国的各下属子公司，其报告期内的所得税法定税率范围为 12%至 24%。

本报告期间，本公司及其子公司适用的税率和税率优惠政策与上年度对比没有发生重大变化。

## 四 合并财务报表项目附注

### (1) 货币资金

| | 2025 年 6 月 30 日 | 2024 年 12 月 31 日 |
|---|---|---|
| 库存现金 | 14,394 | 18,402 |
| 银行存款 | 11,153,223 | 16,569,080 |
| 集团财务公司存放中央银行款项 | 810,302 | 1,253,753 |
| 其中：法定存款准备金(a) | 801,136 | 1,240,261 |
| 超额存款准备金(b) | 9,166 | 13,492 |
| 集团财务公司存放其他银行款项 | 9,454,978 | 15,796,514 |
| 其他货币资金 | 152,976 | 286,144 |
| 应计利息 | 13,729 | 12,208 |
| | 21,599,602 | 33,936,101 |
| 其中：存放在境外的款项 | 3,967,429 | 5,151,183 |

(a) 于 2016 年 9 月 18 日，本集团设立顺丰控股集团财务有限公司(以下简称“集团财务公司”)。集团财务公司存放中央银行的法定准备金为金融企业按规定缴存中国人民银行的法定存款准备金，按人民币吸收存款之 5%缴存，该等款项不能用于日常业务运作，为受限资金。

(b) 集团财务公司存放中央银行的超额准备金为存放在中央银行超出法定存款准备金的部分，该等款项为可随时用于支付的银行存款。

(c) 于 2025 年 6 月 30 日，本集团使用用途受到限制的货币资金为 940,735 千元(2024 年 12 月 31 日：1,354,303 千元)，其中包括法定存款准备金 801,136 千元(2024 年 12 月 31 日：1,240,261 千元)，其他货币资金 139,599 千元(2024 年 12 月 31 日：114,042 千元)。

### (2) 交易性金融资产

| | 2025 年 6 月 30 日 | 2024 年 12 月 31 日 |
|---|---|---|
| 结构性存款 | 26,928,678 | 11,015,904 |
| 基金投资及其他 | 98,242 | 230,252 |
| | 27,026,920 | 11,246,156 |

## 四　合并财务报表项目附注(续)

### (3)　应收账款

| | 2025 年 6 月 30 日 | 2024 年 12 月 31 日 |
|---|---|---|
| 应收账款 | 29,906,870 | 28,828,496 |
| 减：坏账准备(附注四(18)) | (918,374) | (1,113,949) |
| | 28,988,496 | 27,714,547 |

本集团在提供物流及货运代理等服务时，给予部分客户采取定期结算的方式，月末尚未结算的部分形成应收账款。

(a)　应收账款的账龄分析如下：

| | 2025 年 6 月 30 日 | 2024 年 12 月 31 日 |
|---|---|---|
| 一年以内(含一年) | 29,074,783 | 28,028,821 |
| 一到二年(含二年) | 410,218 | 335,669 |
| 二年以上 | 421,869 | 464,006 |
| | 29,906,870 | 28,828,496 |

(b)　于 2025 年 6 月 30 日，按欠款方归集的余额前五名的应收账款和合同资产汇总分析如下：

| | 应收账款和合同资产余额 | 坏账准备金额 | 占应收账款和合同资产余额总额比例 |
|---|---|---|---|
| 余额前五名的应收账款和合同资产总额 | 2,748,020 | (1,029) | 8.42% |

## 四　合并财务报表项目附注(续)

### (3)　应收账款(续)

#### (c)　坏账准备

本集团对于应收账款，无论是否存在重大融资成分，均按照整个存续期的预期信用损失计量损失准备。

应收账款的坏账准备按类别分析如下：

| | 2025 年 6 月 30 日 | | | | 2024 年 12 月 31 日 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 账面余额 | | 坏账准备 | | 账面余额 | | 坏账准备 | |
| | 金额 | 占总额比例 | 金额 | 计提比例 | 金额 | 占总额比例 | 金额 | 计提比例 |
| 单项计提坏账准备(i) | 235,178 | 0.79% | (235,178) | 100.00% | 274,364 | 0.95% | (274,364) | 100.00% |
| 按组合计提坏账准备(ii) | 29,671,692 | 99.21% | (683,196) | 2.30% | 28,554,132 | 99.05% | (839,585) | 2.94% |
| | 29,906,870 | 100.00% | (918,374) | 3.07% | 28,828,496 | 100.00% | (1,113,949) | 3.86% |

四　合并财务报表项目附注(续)

(3)　应收账款(续)

(c)　坏账准备(续)

(i)　于 2025 年 6 月 30 日和 2024 年 12 月 31 日，不存在金额重大的单项计提坏账准备的应收账款。

(ii)　于 2025 年 6 月 30 日，组合计提坏账准备的应收账款分析如下：

| | 账面余额 | 整个存续期预期信用损失率 | 坏账准备 |
|---|---|---|---|
| 关联方组合(附注八(4)(a)) | 437,320 | 9.75% | (42,656) |
| 非关联方组合 | 29,234,372 | 2.19% | (640,540) |
| | 29,671,692 | | (683,196) |

于 2024 年 12 月 31 日，组合计提坏账准备的应收账款分析如下：

| | 账面余额 | 整个存续期预期信用损失率 | 坏账准备 |
|---|---|---|---|
| 关联方组合(附注八(4)(a)) | 541,126 | 9.31% | (50,401) |
| 非关联方组合 | 28,013,006 | 2.82% | (789,184) |
| | 28,554,132 | | (839,585) |

(d)　截至 2025 年 6 月 30 日止六个月期间，本集团综合计提和转回的坏账准备金额为转回 124,655 千元(截至 2024 年 6 月 30 日止六个月期间：计提 165,988 千元)，其中单独减值测试转回的坏账准备金额为 33,002 千元(截至 2024 年 6 月 30 日止六个月期间：单独减值测试转回 24,664 千元)(附注四(18))。

(e)　截至 2025 年 6 月 30 日止六个月期间，本集团核销的应收账款为 72,904 千元(截至 2024 年 6 月 30 日止六个月期间：209,411 千元)，无单项金额重大的应收账款核销(附注四(18))。

(f)　于 2025 年 6 月 30 日，账面价值为 50,259 千元的应收账款(2024 年 12 月 31 日：无)被作为长短期借款的抵押物(附注四(19)(b)及附注四(26)(b))。

## 四　合并财务报表项目附注(续)

### (4)　预付款项

(a)　预付款项账龄分析如下：

| 账龄 | 2025 年 6 月 30 日 | | 2024 年 12 月 31 日 | |
|---|---|---|---|---|
| | 金额 | 占总额比例 | 金额 | 占总额比例 |
| 一年以内(含一年) | 2,597,011 | 96.21% | 2,739,749 | 98.18% |
| 一到二年(含二年) | 71,819 | 2.66% | 30,365 | 1.09% |
| 二年以上 | 30,450 | 1.13% | 20,318 | 0.73% |
| | 2,699,280 | 100.00% | 2,790,432 | 100.00% |

于 2025 年 6 月 30 日，账龄超过一年的预付款项主要为预付供应商款项等，相关的交易仍在履行中。

(b)　于 2025 年 6 月 30 日，按欠款方归集的余额前五名预付款项汇总分析如下：

| | 2025 年 6 月 30 日 | |
|---|---|---|
| | 金额 | 占预付款项总额比例 |
| 余额前五名的预付款项总额 | 410,702 | 15.22% |

## 四　合并财务报表项目附注(续)

### (5)　其他应收款

| | 2025 年 6 月 30 日 | 2024 年 12 月 31 日 |
|---|---|---|
| 应收关联方往来款项(附注八(4)(d)) | 315,113 | 285,797 |
| 应收保证金及押金 | 1,688,948 | 1,536,726 |
| 应收代收货款 | 724,677 | 768,814 |
| 应收代垫税费 | 118,527 | 164,032 |
| 应收股权转让款 | 100,033 | 115,596 |
| 应收员工借款及备用金 | 74,413 | 64,989 |
| 预缴社会保险款项 | 34,450 | 37,356 |
| 应收航线扶持资金 | 7,296 | 10,056 |
| 其他 | 1,292,137 | 504,339 |
| | 4,355,594 | 3,487,705 |
| 减：坏账准备 | (212,896) | (205,684) |
| | 4,142,698 | 3,282,021 |

本集团不存在因资金集中管理而将款项归集于其他方并列报于其他应收款的情况。

(a)　其他应收款按照发生时点划分的账龄分析如下：

| | 2025 年 6 月 30 日 | 2024 年 12 月 31 日 |
|---|---|---|
| 一年以内(含一年) | 3,074,593 | 2,649,099 |
| 一到二年(含二年) | 511,504 | 236,093 |
| 二年以上 | 769,497 | 602,513 |
| | 4,355,594 | 3,487,705 |

于 2025 年 6 月 30 日，一年以上的其他应收款主要是押金和保证金、应收股权转让款。

## 四　合并财务报表项目附注(续)

### (5)　其他应收款(续)

(b)　损失准备及账面余额变动表

本集团对于其他应收款按照未来十二个月或整个存续期的预期信用损失计量损失准备。

其他应收款的坏账准备按类别分析如下：

| | 2025 年 6 月 30 日 | | | | 2024 年 12 月 31 日 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 账面余额 | | 坏账准备 | | 账面余额 | | 坏账准备 | |
| | 金额 | 占总额比例 | 金额 | 计提比例 | 金额 | 占总额比例 | 金额 | 计提比例 |
| 单项计提坏账准备 | 197,556 | 4.54% | (197,556) | 100.00% | 196,091 | 5.62% | (196,091) | 100.00% |
| 按组合计提坏账准备 | 4,158,038 | 95.46% | (15,340) | 0.37% | 3,291,614 | 94.38% | (9,593) | 0.29% |
| | 4,355,594 | 100.00% | (212,896) | 4.89% | 3,487,705 | 100.00% | (205,684) | 5.90% |

四　合并财务报表项目附注(续)

(5)　其他应收款(续)

(b)　损失准备及账面余额变动表(续)

坏账准备变动表如下：

| | 第一阶段 | 第三阶段 | |
|---|---|---|---|
| | 未来 12 个月内预期信用损失(组合) | 整个存续期预期信用损失(已发生信用减值) | 合计 |
| 2024 年 12 月 31 日 | 9,593 | 196,091 | 205,684 |
| 本期计提 | 8,127 | 3,620 | 11,747 |
| 本期核销 | (2,419) | (2,155) | (4,574) |
| 外币报表折算差异及其他 | 39 | - | 39 |
| 2025 年 6 月 30 日 | 15,340 | 197,556 | 212,896 |

于 2025 年 6 月 30 日及 2024 年 12 月 31 日，本集团不存在第二阶段的其他应收款。

处于第一阶段和第三阶段的其他应收款分析如下：

(i)　于 2025 年 6 月 30 日及 2024 年 12 月 31 日，本集团不存在第一阶段单项计提坏账准备的其他应收款。

于 2025 年 6 月 30 日，处于第一阶段的组合计提坏账准备的其他应收款分析如下：

| | 账面余额 | 未来 12 个月内预期信用损失率 | 坏账准备 | 理由 |
|---|---|---|---|---|
| 组合计提： | | | | |
| 关联方组合 | 315,113 | - | - | 按照未来 12 个月内预期信用损失的金额确认损失准备 |
| 非关联方组合 | 3,842,925 | 0.40% | (15,340) | |
| | 4,158,038 | | (15,340) | |

四　合并财务报表项目附注(续)

(5)　其他应收款(续)

(b)　损失准备及账面余额变动表(续)

(i)　(续)

于 2024 年 12 月 31 日，处于第一阶段的组合计提坏账准备的其他应收款分析如下：

| | 账面余额 | 未来 12 个月内预期信用损失率 | 坏账准备 | 理由 |
|---|---|---|---|---|
| 组合计提： | | | | |
| 关联方组合 | 285,797 | - | - | 按照未来 12 个月内预期信用损失的金额确认损失准备 |
| 非关联方组合 | 3,005,817 | 0.32% | (9,593) | |
| | 3,291,614 | | (9,593) | |

(ii)　于 2025 年 6 月 30 日及 2024 年 12 月 31 日，本集团不存在第三阶段组合计提坏账准备的其他应收款。

于 2025 年 6 月 30 日，处于第三阶段的单项计提坏账准备的其他应收款分析如下：

| | 账面余额 | 整个存续期预期信用损失 | 坏账准备 | 理由 |
|---|---|---|---|---|
| 单项计提： | | | | |
| 应收股权转让款 | 75,700 | 100.00% | (75,700) | 债务人财务困难 |
| 应收保证金及押金 | 14,041 | 100.00% | (14,041) | 债务人财务困难 |
| 其他 | 107,815 | 100.00% | (107,815) | 债务人财务困难 |
| | 197,556 | | (197,556) | |

四　合并财务报表项目附注(续)

(5)　其他应收款(续)

(b)　损失准备及账面余额变动表(续)

(ii)　(续)

于 2024 年 12 月 31 日，处于第三阶段的单项计提坏账准备的其他应收款分析如下：

| | 账面余额 | 整个存续期预期信用损失 | 坏账准备 | 理由 |
|---|---|---|---|---|
| 单项计提： | | | | |
| 应收股权转让款 | 76,500 | 100.00% | (76,500) | 债务人财务困难 |
| 应收保证金及押金 | 14,041 | 100.00% | (14,041) | 债务人财务困难 |
| 其他 | 105,550 | 100.00% | (105,550) | 债务人财务困难 |
| | 196,091 | | (196,091) | |

(c)　截至 2025 年 6 月 30 日止六个月期间，本集团综合计提和转回的坏账准备金额为计提 11,747 千元(截至 2024 年 6 月 30 日止六个月期间：转回 114 千元)，其中单独测试转回的坏账准备 800 千元(截至 2024 年 6 月 30 日止六个月期间：转回 4,384 千元)(附注四(18))。

四　合并财务报表项目附注(续)

(5)　其他应收款(续)

(d)　截至 2025 年 6 月 30 日止六个月期间，本集团核销的其他应收款为 4,574 千元(截至 2024 年 6 月 30 日止六个月期间：1,273 千元)(附注四(18))，无单项金额重大的其他应收款核销(截至 2024 年 6 月 30 日止六个月期间：无)。

(e)　于 2025 年 6 月 30 日，按欠款方归集的余额前五名的其他应收款汇总分析如下：

| | | | 2025 年 6 月 30 日 | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | 性质 | 账龄 | 账面余额 | 坏账准备 | 占其他应收款余额总额比例 |
| 公司 1 | 其他 | 一年以内(含一年) | 654,037 | 3,270 | 15.02% |
| 公司 2 | 应收代收货款 | 一年以内(含一年) | 213,914 | - | 4.91% |
| 公司 3 | 应收代收货款 | 一年以内(含一年) | 196,793 | - | 4.52% |
| 公司 4 | 应收代收货款 | 一年以内(含一年) | 117,278 | - | 2.69% |
| 公司 5 | 保证金及押金 | 一年以上 | 55,937 | - | 1.28% |
| | | | 1,237,959 | 3,270 | 28.42% |

(6)　其他流动资产

| | 2025 年 6 月 30 日 | 2024 年 12 月 31 日 |
|---|---|---|
| 待抵扣增值税进项税 | 3,348,852 | 3,366,151 |
| 预缴企业所得税 | 464,516 | 384,920 |
| 其他 | 116,813 | 67,768 |
| | 3,930,181 | 3,818,839 |

## 四　合并财务报表项目附注(续)

### (7)　长期应收款及一年内到期的非流动资产

| | 2025 年 6 月 30 日 | 2024 年 12 月 31 日 |
|---|---|---|
| 融资租赁款 | 80,918 | 135,501 |
| 减：未实现融资收益 | (6,145) | (8,477) |
| 融资租赁款摊余成本 | 74,773 | 127,024 |
| 购房定金 | 277,904 | 277,904 |
| 员工贷款 | 1,720 | 16,047 |
| 其他 | 1,164 | - |
| 减：坏账准备(附注四(18)) | (22,625) | (22,746) |
| 一年内到期的长期应收款 | (48,132) | (104,682) |
| | 284,804 | 293,547 |

### (8)　长期股权投资

| | 合营企业 | 联营企业 | 合计 |
|---|---|---|---|
| 2024 年 12 月 31 日 | 2,592,792 | 3,610,850 | 6,203,642 |
| 投资成本净增加/(减少) | (5,676) | 1,142,825 | 1,137,149 |
| 权益法下确认的投资(损失)/收益 | (54,030) | 17,733 | (36,297) |
| 权益法下确认的其他综合收益 | 2 | (6,392) | (6,390) |
| 权益法下确认的权益变动 | - | 742 | 742 |
| 宣告发放现金股利或分配利润 | - | (140,965) | (140,965) |
| 外币报表折算影响 | (620) | (64,901) | (65,521) |
| 2025 年 6 月 30 日 | 2,532,468 | 4,559,892 | 7,092,360 |
| 其中：减值准备期末余额 | (115,888) | (262,945) | (378,833) |

## 四　合并财务报表项目附注(续)

### (8)　长期股权投资(续)

#### (a)　合营企业

| | | 本期增减变动 | | | | | | | 减值准备 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2024 年 12 月 31 日 | 新增/(减少)投资 | 按权益法调整的净损益 | 其他综合收益调整 | 其他权益变动 | 宣告发放现金股利或利润 | 外币报表折算差额 | 2025 年 6 月 30 日 | 2025 年 6 月 30 日 | 2024 年 12 月 31 日 |
| 湖北国际物流机场有限公司 | 1,922,913 | - | (52,372) | - | - | - | - | 1,870,541 | - | - |
| 金丰博润(厦门)股权投资合伙企业(有限合伙) | 220,655 | - | (2,505) | - | - | - | - | 218,150 | - | - |
| 中保华安集团有限公司(以下简称“中保华安”) | 121,814 | - | (5,020) | - | - | - | - | 116,794 | (115,888) | (115,888) |
| 其他 | 327,410 | (5,676) | 5,867 | 2 | - | - | (620) | 326,983 | - | (418) |
| | 2,592,792 | (5,676) | (54,030) | 2 | - | - | (620) | 2,532,468 | (115,888) | (116,306) |

## 四　合并财务报表项目附注(续)

### (8)　长期股权投资(续)

#### (b)　联营企业

| | | 本期增减变动 | | | | | | | 减值准备 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2024 年 12 月 31 日 | 新增投资 | 按权益法调整的净损益 | 其他综合收益调整 | 其他权益变动 | 宣告发放现金股利或利润 | 外币报表折算差额 | 2025 年 6 月 30 日 | 2025 年 6 月 30 日 | 2024 年 12 月 31 日 |
| 南方顺丰物流 REIT(i) | - | 1,118,600 | 2,241 | - | - | - | - | 1,120,841 | - | - |
| 顺丰房地产投资信托基金(以下简称“顺丰房托基金”) | 1,149,215 | 11,936 | 16,371 | (6,370) | - | (35,177) | (31,463) | 1,104,512 | - | - |
| 赤湾集装箱码头有限公司 | 1,020,931 | - | 69,478 | - | - | (102,599) | (16,411) | 971,399 | - | - |
| Giao Hang Tiet Kiem Joint Stock Company | 336,161 | - | (41,274) | - | - | - | (15,455) | 279,432 | - | - |
| PT. Puninar Saranaraya | 257,478 | - | 2,094 | - | - | (3,189) | (3,033) | 253,350 | - | - |
| 其他 | 847,065 | 12,289 | (31,177) | (22) | 742 | - | 1,461 | 830,358 | (262,945) | (356,410) |
| | 3,610,850 | 1,142,825 | 17,733 | (6,392) | 742 | (140,965) | (64,901) | 4,559,892 | (262,945) | (356,410) |

四　合并财务报表项目附注(续)

(8)　长期股权投资(续)

(b)　联营企业(续)

(i)　本报告期内，南方顺丰仓储物流封闭式基础设施证券投资基金 REITs(证券简称：南方顺丰物流 REIT，证券代码：180305)正式获批设立，基金募集规模为 3,290,000 千元。并于 2025 年 4 月 21 日在深圳证券交易所上市交易。作为南方顺丰物流 REIT 的原始权益人，本公司之子公司深圳嘉丰产业园管理有限公司和深圳市丰泰电商产业园资产管理有限公司参与该基础设施基金份额战略配售，支付资金总额计 1,118,600 千元，于期末持有南方顺丰物流 REIT 34%份额。

## 四　合并财务报表项目附注(续)

### (9)　其他权益工具投资

| | 2024 年 12 月 31 日 | 本期重分类 | 本期减少 | 本期计入其他综合收益的利得 | 其他 | 2025 年 6 月 30 日 | 本期确认的股利收入 | 累计计入其他综合收益的利得/(损失) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 上市公司股权 | 1,033,218 | (131) | (25,602) | 120,950 | (28,347) | 1,100,088 | 1,331 | (797,234) |
| 非上市公司股权 | 7,198,776 | 131 | (1,481) | 47,328 | (192,529) | 7,052,225 | 28 | 3,393,087 |
| | 8,231,994 | - | (27,083) | 168,278 | (220,876) | 8,152,313 | 1,359 | 2,595,853 |

其中：本期成本及累计公允价值变动分别有 59,173 千元及 161,702 千元是由于外币报表折算差异引起。

## 四　合并财务报表项目附注(续)

### (10)　投资性房地产

| | 建筑物 | 土地使用权 | 合计 |
|---|---|---|---|
| 原价： | | | |
| 2024 年 12 月 31 日 | 6,217,965 | 1,635,612 | 7,853,577 |
| 本期与其他长期资产重分类 (附注四(11)、(12)、(14)) | 484,653 | 247,123 | 731,776 |
| 本期减少 | (11,341) | - | (11,341) |
| 本期处置子公司减少 | (236,075) | (18,461) | (254,536) |
| 外币报表折算影响数 | (23,348) | 21,773 | (1,575) |
| 2025 年 6 月 30 日 | 6,431,854 | 1,886,047 | 8,317,901 |
| 累计折旧： | | | |
| 2024 年 12 月 31 日 | 426,273 | 186,105 | 612,378 |
| 本期与其他长期资产重分类 (附注四(11)、(14)) | 95,666 | (344) | 95,322 |
| 本期计提 | 51,576 | 20,530 | 72,106 |
| 本期减少 | (367) | - | (367) |
| 本期处置子公司减少 | (16,274) | (3,192) | (19,466) |
| 外币报表折算影响数 | (2,245) | 12,664 | 10,419 |
| 2025 年 6 月 30 日 | 554,629 | 215,763 | 770,392 |
| 账面价值： | | | |
| 2025 年 6 月 30 日 | 5,877,225 | 1,670,284 | 7,547,509 |
| 2024 年 12 月 31 日 | 5,791,692 | 1,449,507 | 7,241,199 |

(i)　于 2025 年 6 月 30 日，账面价值 301,215 千元(原价 312,828 千元)的建筑物及土地使用权(2024 年 12 月 31 日：账面价值 77,085 千元，原价 85,052 千元)目前正在办理申报房产证的相关工作。

(ii)　于 2025 年 6 月 30 日，账面价值为 117,759 千元的投资性房地产(2024 年 12 月 31 日：111,847 千元)被作为长期借款的抵押物(附注四(26)(b))。

(iii)　于 2025 年 6 月 30 日及 2024 年 12 月 31 日，本集团经评估后认为无需对投资性房地产计提减值准备。

## 四　合并财务报表项目附注(续)

### (11)　固定资产

| | 房屋及建筑物 | 运输工具 | 计算机及电子设备 | 飞机、飞机发动机、周转件及高价维修工具 | 机器设备 | 办公设备及其他设备 | 合计 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 原价： | | | | | | | |
| 2024 年 12 月 31 日 | 31,482,160 | 7,057,016 | 5,235,100 | 17,584,109 | 16,359,012 | 10,373,993 | 88,091,390 |
| 在建工程转入(附注四(12)) | 715,843 | - | 13,024 | 679,112 | 171,009 | 14,699 | 1,593,687 |
| 本期自投资性房地产转入 (附注四(10)) | 311,965 | - | - | - | - | - | 311,965 |
| 本期购置 | 4,986 | 667,091 | 318,732 | 333,405 | 167,035 | 146,340 | 1,637,589 |
| 本期转出至其他长期资产 (附注四(10)) | (1,080,273) | - | - | - | - | - | (1,080,273) |
| 本期处置子公司减少 | (1,847,175) | (443) | (2,973) | - | (8,996) | (2,189) | (1,861,776) |
| 本期其他减少 | (46,099) | (406,079) | (195,464) | (134,769) | (170,582) | (157,636) | (1,110,629) |
| 外币报表折算影响数 | (16,259) | 23,773 | 5,662 | (607) | 108,206 | (881) | 119,894 |
| 2025 年 6 月 30 日 | 29,525,148 | 7,341,358 | 5,374,081 | 18,461,250 | 16,625,684 | 10,374,326 | 87,701,847 |

## 四　合并财务报表项目附注(续)

### (11)　固定资产(续)

| | 房屋及建筑物 | 运输工具 | 计算机及电子设备 | 飞机、飞机发动机、周转件及高价维修工具 | 机器设备 | 办公设备及其他设备 | 合计 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 累计折旧： | | | | | | | |
| 2024 年 12 月 31 日 | 3,665,775 | 4,913,234 | 4,089,146 | 7,964,929 | 5,879,587 | 7,426,406 | 33,939,077 |
| 本期自投资性房地产转入(附注四(10)) | 15,045 | - | - | - | - | - | 15,045 |
| 本期计提 | 402,868 | 503,460 | 249,802 | 809,120 | 892,749 | 632,968 | 3,490,967 |
| 本期转出至其他长期资产(附注四(10)) | (126,516) | - | - | - | - | - | (126,516) |
| 本期处置子公司减少 | (182,927) | (234) | (2,859) | - | (3,966) | (1,414) | (191,400) |
| 本期其他减少 | (42) | (359,145) | (176,362) | (125,790) | (88,339) | (118,881) | (868,559) |
| 外币报表折算影响数 | 8,880 | 12,558 | (1,724) | - | 8,878 | (4,717) | 23,875 |
| 2025 年 6 月 30 日 | 3,783,083 | 5,069,873 | 4,158,003 | 8,648,259 | 6,688,909 | 7,934,362 | 36,282,489 |
| 减值准备： | | | | | | | |
| 2024 年 12 月 31 日 | - | 40,516 | 7,915 | - | 44,572 | 1,209 | 94,212 |
| 本期计提 | 34,580 | - | - | - | - | - | 34,580 |
| 本期转出至其他长期资产(附注四(10)) | (34,580) | - | - | - | - | - | (34,580) |
| 本期减少 | - | (4,854) | (1,141) | - | (2,862) | (386) | (9,243) |
| 外币报表折算差异及其他 | - | 1,290 | 618 | - | 1,767 | 121 | 3,796 |
| 2025 年 6 月 30 日 | - | 36,952 | 7,392 | - | 43,477 | 944 | 88,765 |
| 账面价值： | | | | | | | |
| 2025 年 6 月 30 日 | 25,742,065 | 2,234,533 | 1,208,686 | 9,812,991 | 9,893,298 | 2,439,020 | 51,330,593 |
| 2024 年 12 月 31 日 | 27,816,385 | 2,103,266 | 1,138,039 | 9,619,180 | 10,434,853 | 2,946,378 | 54,058,101 |

## 四　合并财务报表项目附注(续)

### (11)　固定资产(续)

(i)　于 2025 年 6 月 30 日，本集团持有的房屋建筑物中包括无需计提折旧的永久业权土地。

(ii)　截至 2025 年 6 月 30 日止六个月期间，计入营业成本、销售费用、管理费用及研发费用的折旧费用合计为 3,467,084 千元(截至 2024 年 6 月 30 日止六个月期间：3,481,474 千元)。

(iii)　于 2025 年 6 月 30 日，账面价值为 500,204 千元的固定资产(2024 年 12 月 31 日：490,886 千元)被作为长短期借款的抵押物(附注四(19)(b)及附注四(26)(b))。

(iv)　未办妥产权证书的固定资产

| | 2025 年 6 月 30 日 | | | |
|---|---|---|---|---|
| | 原价 | 累计折旧 | 减值准备 | 账面价值 |
| 房屋及建筑物 | 6,265,801 | (321,109) | - | 5,944,692 |

| | 2024 年 12 月 31 日 | | | |
|---|---|---|---|---|
| | 原价 | 累计折旧 | 减值准备 | 账面价值 |
| 房屋及建筑物 | 5,861,442 | (248,784) | - | 5,612,658 |

此外，于 2025 年 6 月 30 日，房屋及建筑物中账面价值 16,044 千元(原价：29,844 千元)的房屋(2024 年 12 月 31 日：账面价值：16,748 千元、原价：29,844 千元)系本集团购买的企业人才公共租赁住房，本集团对该等房屋仅享有有限产权。

## 四　合并财务报表项目附注(续)

### (11)　固定资产(续)

(v)　处置飞机发动机、周转件及高价维修工具

| | | 截至 2025 年 6 月 30 日止六个月期间 | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | 处置原因 | 原价 | 累计折旧 | 减值准备 | 账面价值 |
| 飞机机身 | 无收入报废 | 25,412 | (18,642) | - | 6,770 |
| 飞机周转件 | 无收入报废 | 1,516 | (891) | - | 625 |
| 飞机周转件 | 出售 | 149 | (44) | - | 105 |
| 高价飞机维修工具 | 无收入报废 | 140 | (124) | - | 16 |
| | | 27,217 | (19,701) | - | 7,516 |

| | | 截至 2024 年 6 月 30 日止六个月期间 | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | 处置原因 | 原价 | 累计折旧 | 减值准备 | 账面价值 |
| 飞机周转件 | 无收入报废 | 1,383 | (651) | - | 732 |
| 飞机周转件 | 出售 | 23 | (5) | - | 18 |
| 高价维修工具 | 无收入报废 | 220 | (24) | - | 196 |
| | | 1,626 | (680) | - | 946 |

## 四　合并财务报表项目附注(续)

### (12)　在建工程

| | 2025 年 6 月 30 日 | 2024 年 12 月 31 日 |
|---|---|---|
| 产业园项目 | 860,405 | 1,241,066 |
| 中转场项目 | 280,534 | 192,868 |
| 飞机引进改装 | 121,365 | 363,677 |
| 其他 | 1,360,017 | 1,188,091 |
| | 2,622,321 | 2,985,702 |

## 四　合并财务报表项目附注(续)

### (12)　在建工程(续)

| 工程名称 | 预算数 | 2024 年 12 月 31 日 | 本期增加 (iii) | 本期转入其他长期资产 (iv) | 本期其他减少 | 2025 年 6 月 30 日 | 工程投入占预算的比例(i) | 工程进度 | 借款费用资本化累计金额 | 其中：本期借款费用资本化金额 (附注四(41)) | 本期借款费用资本化率 | 资金来源 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 产业园项目 | 19,783,479 | 1,241,066 | 483,452 | (863,767) | (346) | 860,405 | 89.54% | 89.54% | 245,301 | 4,102 | 1.52% | 自有资金及金融机构贷款 |
| 中转场项目 | 22,087,329 | 192,868 | 341,495 | (253,829) | - | 280,534 | 80.21% | 80.21% | - | - | 0.00% | 自有资金 |
| 飞机引进改装 | 658,619 | 363,677 | 458,155 | (698,036) | (2,431) | 121,365 | 69.56% | 69.56% | - | - | 0.00% | 自有资金 |
| 其他 | - | 1,188,091 | 426,000 | (242,600) | (11,474) | 1,360,017 | - | - | 20,360 | 6,607 | 3.86% | 自有资金及金融机构贷款 |
| | | 2,985,702 | 1,709,102 | (2,058,232) | (14,251) | 2,622,321 | | | 265,661 | 10,709 | | |

(i)　本集团考虑单个项目预算金额占总资产的比例，确定是否存在重要的在建工程项目。于 2025 年 6 月 30 日，本集团不存在单个金额重要的在建工程项目。

(ii)　飞机引进改装工程项目投资占预算比例为当期工程投入占当期预算数的比例，其他项目为累计工程投入占累计预算数的比例。

四　合并财务报表项目附注(续)

(12)　在建工程(续)

(iii)　本期间自固定资产转入在建工程 308,648 千元。

(iv)　本期间在建工程转入长期资产 2,058,232 千元，其中转入固定资产 1,593,687 千元，转入投资性房地产 227,611 千元，转入长期待摊费用 236,934 千元。

(v)　集团对于自建的产业园项目、中转场项目及其他项目中的房屋建筑物，本报告期间完成竣工验收并达到预定可使用状态的部分，相应转入固定资产和投资性房地产。

(vi)　本集团对于外购的飞机，本报告期间完成改装的部分，经安装调试验收后达到预定设计要求及可使用状态，相应转入固定资产。

## 四　合并财务报表项目附注(续)

### (13)　使用权资产

| | 房屋及建筑物 | 运输工具 | 机器设备及其他 | 合计 |
|---|---|---|---|---|
| 原价： | | | | |
| 2024 年 12 月 31 日 | 30,414,911 | 229,082 | 68,341 | 30,712,334 |
| 本期增加 | 5,911,792 | 15,044 | 8,103 | 5,934,939 |
| 本期减少 | (2,857,145) | (77,613) | (13,123) | (2,947,881) |
| 外币报表折算影响 | (30,270) | 7,838 | 1,547 | (20,885) |
| 2025 年 6 月 30 日 | 33,439,288 | 174,351 | 64,868 | 33,678,507 |
| 累计折旧： | | | | |
| 2024 年 12 月 31 日 | 17,684,715 | 126,025 | 38,313 | 17,849,053 |
| 本期计提 | 3,197,926 | 26,294 | 8,038 | 3,232,258 |
| 本期减少 | (2,408,836) | (45,400) | (9,478) | (2,463,714) |
| 外币报表折算影响 | (9,962) | 4,877 | 992 | (4,093) |
| 2025 年 6 月 30 日 | 18,463,843 | 111,796 | 37,865 | 18,613,504 |
| 减值准备： | | | | |
| 2024 年 12 月 31 日 | - | 21,180 | - | 21,180 |
| 本期计提 | - | - | - | - |
| 本期减少 | - | (21,466) | - | (21,466) |
| 外币报表折算影响 | - | 286 | - | 286 |
| 2025 年 6 月 30 日 | - | - | - | - |
| 账面价值： | | | | |
| 2025 年 6 月 30 日 | 14,975,445 | 62,555 | 27,003 | 15,065,003 |
| 2024 年 12 月 31 日 | 12,730,196 | 81,877 | 30,028 | 12,842,101 |

于 2025 年 6 月 30 日，本集团经评估后认为无需对使用权资产计提减值准备(2024 年 12 月 31 日：本集团经评估后，对部分运输工具计提减值准备人民币 20,305 千元)。

## 四　合并财务报表项目附注(续)

### (14)　无形资产

| | 土地使用权 | 外购软件 | 自行开发软件 | 商标 | 客户关系 | 其他 | 合计 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 原价 | | | | | | | |
| 2024 年 12 月 31 日 | 7,838,699 | 860,798 | 7,730,391 | 5,152,893 | 6,162,481 | 363,723 | 28,108,985 |
| 本期从其他长期资产转入(附注四(10)、附注四(15)) | 60,924 | - | 251,128 | - | - | - | 312,052 |
| 本期购置 | 10,485 | 5,521 | - | 4 | - | 11,101 | 27,111 |
| 本期转出至其他长期资产(附注四(10)) | (155,814) | - | - | - | - | - | (155,814) |
| 本期处置子公司减少 | (367,928) | - | - | - | - | - | (367,928) |
| 本期其他处置 | (2) | (28,244) | (26,773) | - | - | (646) | (55,665) |
| 外币报表折算影响 | 36,872 | 1,357 | - | (140,292) | (127,125) | (3,171) | (232,359) |
| 2025 年 6 月 30 日 | 7,423,236 | 839,432 | 7,954,746 | 5,012,605 | 6,035,356 | 371,007 | 27,636,382 |

## 四　合并财务报表项目附注(续)

### (14)　无形资产(续)

| | 土地使用权 | 外购软件 | 自行开发软件 | 商标 | 客户关系 | 其他 | 合计 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 累计摊销 | | | | | | | |
| 2024 年 12 月 31 日 | 1,055,171 | 720,625 | 6,423,733 | 1,318,229 | 1,518,028 | 239,089 | 11,274,875 |
| 本期从其他长期资产转入(附注四(10)) | 10,007 | - | - | - | - | - | 10,007 |
| 本期计提 | 104,903 | 48,202 | 468,222 | 114,058 | 174,093 | 12,530 | 922,008 |
| 本期转出至其他长期资产(附注四(10)) | (9,663) | - | - | - | - | - | (9,663) |
| 本期处置公司减少 | (50,648) | - | - | - | - | - | (50,648) |
| 本期其他处置 | - | - | (34,312) | - | - | (1,539) | (35,851) |
| 外币报表折算影响 | 1,561 | 1,143 | - | (36,054) | (21,801) | 1,105 | (54,046) |
| 2025 年 6 月 30 日 | 1,111,331 | 769,970 | 6,857,643 | 1,396,233 | 1,670,320 | 251,185 | 12,056,682 |
| 减值准备 | | | | | | | |
| 2024 年 12 月 31 日 | - | 5,778 | 80,056 | - | 15,403 | 6 | 101,243 |
| 本期增加 | - | 184 | - | - | 8,859 | - | 9,043 |
| 本期减少 | - | - | (17,445) | - | - | - | (17,445) |
| 外币报表折算影响 | - | - | - | - | (383) | - | (383) |
| 2025 年 6 月 30 日 | - | 5,962 | 62,611 | - | 23,879 | 6 | 92,458 |
| 2025 年 6 月 30 日 | 6,311,905 | 63,500 | 1,034,492 | 3,616,372 | 4,341,157 | 119,816 | 15,487,242 |
| 2024 年 12 月 31 日 | 6,783,528 | 134,395 | 1,226,602 | 3,834,664 | 4,629,050 | 124,628 | 16,732,867 |

## 四　合并财务报表项目附注(续)

### (14)　无形资产(续)

(a)　截至 2025 年 6 月 30 日止六个月期间，计入营业成本、销售费用、管理费用及研发费用的摊销费用合计为 805,164 千元(截至 2024 年 6 月 30 日止六个月期间：1,286,487 千元)。

(b)　于 2025 年 6 月 30 日，账面价值为 173,923 千元的无形资产(2024 年 12 月 31 日：203,922 千元)被作为长短期借款的抵押物 (附注四(19)(b))及附注四(26)(b))。

(c)　于 2025 年 6 月 30 日，账面价值 471,982 千元(原价：528,265 千元)的土地使用权(2024 年 12 月 31 日：账面价值：278,851 千元、原价：300,245 千元)目前正在办理申报土地使用权证。

(d)　于 2025 年 6 月 30 日，通过本集团内部研发形成的无形资产余额占无形资产账面价值的比例为 6.68%(2024 年 12 月 31 日：7.33%)。

### (15)　研究开发支出

本集团截至 2025 年 6 月 30 日止六个月期间研究开发活动的总支出按性质列示如下：

| | 截至 2025 年 6 月 30 日止六个月期间 | | |
|---|---|---|---|
| | 研发费用 | 开发支出 | 合计 |
| 职工薪酬 | 633,564 | 249,715 | 883,279 |
| 折旧及摊销 | 405,938 | 29,461 | 435,399 |
| 其他 | 113,809 | 50,144 | 163,953 |
| | 1,153,311 | 329,320 | 1,482,631 |

| | 截至 2024 年 6 月 30 日止六个月期间 | | |
|---|---|---|---|
| | 研发费用 | 开发支出 | 合计 |
| 职工薪酬 | 664,346 | 236,486 | 900,832 |
| 折旧及摊销 | 531,917 | 34,140 | 566,057 |
| 其他 | 105,192 | 29,385 | 134,577 |
| | 1,301,455 | 300,011 | 1,601,466 |

## 四　合并财务报表项目附注(续)

### (15)　研究开发支出(续)

本集团截至 2025 年 6 月 30 日止六个月期间符合资本化条件的开发支出的变动分析如下：

| | 2024 年 12 月 31 日 | 本期增加 | 本期转为无形资产 (附注四(14)) | 2025 年 6 月 30 日 |
|---|---|---|---|---|
| 系统开发 | 82,489 | 329,320 | (251,128) | 160,681 |

(a)　于 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日，本集团经评估后认为无需对开发支出计提减值准备。

(b)　本集团考虑单个研发项目的期初余额或期末余额占总资产的比例，确定是否存在重要的研发项目。于 2025 年 6 月 30 日，本集团不存在单个金额重要的研发项目。

## 四　合并财务报表项目附注(续)

### (16)　商誉

| | 2024 年 12 月 31 日 | 本期新增 | 外币折算影响 | 2025 年 6 月 30 日 |
|---|---|---|---|---|
| 成本： | | | | |
| 供应链及国际分部 | | | | |
| KLN 业务 | 6,138,923 | - | (137,010) | 6,001,913 |
| 丰豪供应链业务 | 3,184,723 | - | (88,610) | 3,096,113 |
| 顺新晖冷链及供应链业务 | 380,138 | - | (10,572) | 369,566 |
| KEX 业务 | 64,508 | - | (1,795) | 62,713 |
| 其他 | 86,486 | 2,204 | (528) | 88,162 |
| 速运及大件分部 | | | | |
| 顺心快运业务 | 149,587 | - | - | 149,587 |
| 其他 | 2,435 | - | - | 2,435 |
| | 10,006,800 | 2,204 | (238,515) | 9,770,489 |
| 减：减值准备(附注四(18)) | | | | |
| 速运及大件分部 | | | | |
| 其他 | (2,435) | - | - | (2,435) |
| | 10,004,365 | 2,204 | (238,515) | 9,768,054 |

(a)　本集团的所有商誉已于购买日分摊至相关的资产组或资产组组合。截至 2025 年 6 月 30 日止六个月期间商誉分摊未发生变化。

## 四　合并财务报表项目附注(续)

### (16)　商誉(续)

(b)　在进行商誉减值测试时，本集团将相关资产组或资产组组合(含商誉)的账面价值与其可收回金额进行比较，如果可收回金额低于账面价值，相关差额计入当期损益。

### (17)　长期待摊费用

| | 2024 年 12 月 31 日 | 本期增加 | 本期摊销 | 其他减少 | 2025 年 6 月 30 日 |
|---|---|---|---|---|---|
| 使用权资产改良 | 2,130,502 | 354,138 | (534,409) | (11,398) | 1,938,833 |
| 飞行员安家费及引进费 | 740,683 | 25,620 | (52,098) | (3,168) | 711,037 |
| 其他 | 243,857 | 58,143 | (34,188) | (5) | 267,807 |
| | 3,115,042 | 437,901 | (620,695) | (14,571) | 2,917,677 |

## 四　合并财务报表项目附注(续)

### (18)　信用/资产减值及损失准备

| | 2024 年 12 月 31 日 | 计提/(转回) | 核销/处置减少 | 外币报表折算差异及其他 | 2025 年 6 月 30 日 |
|---|---|---|---|---|---|
| 坏账准备 | | | | | |
| 其中：应收账款坏账准备(附注四(3)) | 1,113,949 | (124,655) | (72,904) | 1,984 | 918,374 |
| 应收票据坏账准备 | 82 | (81) | - | - | 1 |
| 其他应收款坏账准备(附注四(5)) | 205,684 | 11,747 | (4,574) | 39 | 212,896 |
| 长期应收款坏账准备(附注四(7)) | 22,746 | (2,282) | - | 2,161 | 22,625 |
| 应收保理款坏账准备 | 123,815 | - | - | - | 123,815 |
| 发放贷款及垫款坏账准备 | 5,147 | (2,137) | - | (299) | 2,711 |
| | 1,471,423 | (117,408) | (77,478) | 3,885 | 1,280,422 |
| 长期股权投资减值准备(附注四(8)) | 472,716 | - | (93,694) | (189) | 378,833 |
| 固定资产减值准备(附注四(11)) | 94,212 | 34,580 | (43,823) | 3,796 | 88,765 |
| 使用权资产减值准备(附注四(13)) | 21,180 | - | (21,466) | 286 | - |
| 无形资产减值准备(附注四(14)) | 101,243 | 9,043 | (17,445) | (383) | 92,458 |
| 长期待摊费用减值准备(附注四(17)) | 127 | - | - | - | 127 |
| 存货跌价准备 | 2,385 | 21 | - | (134) | 2,272 |
| 合同资产减值准备 | 4,989 | 304 | - | (190) | 5,103 |
| 商誉减值准备(附注四(16)) | 2,435 | - | - | - | 2,435 |
| | 699,287 | 43,948 | (176,428) | 3,186 | 569,993 |
| | 2,170,710 | (73,460) | (253,906) | 7,071 | 1,850,415 |

## 四 合并财务报表项目附注(续)

### (19) 短期借款

| | 2025 年 6 月 30 日 | 2024 年 12 月 31 日 |
|---|---|---|
| 信用借款 | 11,034,002 | 14,132,315 |
| 保证借款(a) | 1,038,566 | 753,673 |
| 质押、抵押借款(b) | 115,040 | 117,348 |
| | 12,187,608 | 15,003,336 |

(a) 于 2025 年 6 月 30 日，保证借款 1,038,566 千元(2024 年 12 月 31 日：753,673 千元)系由本集团内子公司提供保证。

(b) 于 2025 年 6 月 30 日，质押、抵押借款 115,040 千元分别以如下资产作为质押及抵押：

| | 质押及抵押资产账面价值 | 其中：同时用作长期借款质押及抵押资产 |
|---|---|---|
| 固定资产 | 500,204 | 500,204 |
| 无形资产 | 101,254 | 101,254 |
| 应收账款 | 50,259 | 50,259 |
| | 651,717 | 651,717 |

于 2024 年 12 月 31 日，抵押借款 116,700 千元分别以如下资产作为抵押：

| | 抵押资产账面价值 | 其中：同时用作长期借款抵押资产 |
|---|---|---|
| 固定资产 | 490,886 | 490,886 |
| 无形资产 | 130,314 | 130,314 |
| | 621,200 | 621,200 |

(c) 于 2025 年 6 月 30 日及 2024 年 12 月 31 日，本集团不存在逾期的短期借款。

(d) 于 2025 年 6 月 30 日，短期借款的主要年利率区间为 0.83%-8.70%(2024 年 12 月 31 日：2.27%至 6.77%)。

## 四　合并财务报表项目附注(续)

### (20)　应付账款

| | 2025 年 6 月 30 日 | 2024 年 12 月 31 日 |
|---|---|---|
| 应付关联方款项(附注八(4)(h)) | 360,787 | 332,322 |
| 应付服务及采购款 | 28,696,778 | 27,053,715 |
| | 29,057,565 | 27,386,037 |

于 2025 年 6 月 30 日，账龄超过一年的应付账款为 261,786 千元(2024 年 12 月 31 日：267,291 千元)，主要为外包成本和运输成本，由于未收到供应商发票，款项尚未进行最后结算。

### (21)　应付职工薪酬

| | 2025 年 6 月 30 日 | 2024 年 12 月 31 日 |
|---|---|---|
| 应付短期薪酬(a) | 4,246,030 | 6,036,300 |
| 应付设定提存计划(b) | 109,206 | 114,872 |
| | 4,355,236 | 6,151,172 |

(a)　短期薪酬

| | 2024 年 12 月 31 日 | 本期增加 | 本期减少 | 2025 年 6 月 30 日 |
|---|---|---|---|---|
| 工资、奖金、津贴和补贴 | 5,365,781 | 14,296,574 | (15,855,732) | 3,806,623 |
| 职工福利费 | 197,160 | 915,809 | (909,336) | 203,633 |
| 社会保险费 | 26,047 | 407,069 | (407,957) | 25,159 |
| 其中：医疗保险费 | 23,409 | 353,865 | (354,538) | 22,736 |
| 工伤保险费 | 1,799 | 43,744 | (43,744) | 1,799 |
| 生育保险费 | 839 | 9,460 | (9,675) | 624 |
| 住房公积金 | 11,843 | 230,543 | (233,574) | 8,812 |
| 工会经费和职工教育经费 | 202,509 | 121,292 | (145,512) | 178,289 |
| 其他 | 232,960 | 164,062 | (373,508) | 23,514 |
| | 6,036,300 | 16,135,349 | (17,925,619) | 4,246,030 |

## 四　合并财务报表项目附注(续)

### (21)　应付职工薪酬(续)

(b)　设定提存计划

| | 2024 年 12 月 31 日 | 本期增加 | 本期减少 | 2025 年 6 月 30 日 |
|---|---|---|---|---|
| 基本养老保险 | 113,469 | 794,267 | (799,987) | 107,749 |
| 失业保险费 | 1,403 | 24,974 | (24,920) | 1,457 |
| | 114,872 | 819,241 | (824,907) | 109,206 |

### (22)　应交税费

| | 2025 年 6 月 30 日 | 2024 年 12 月 31 日 |
|---|---|---|
| 应交企业所得税 | 1,270,321 | 1,679,132 |
| 未交增值税 | 631,821 | 613,469 |
| 其他 | 212,656 | 233,697 |
| | 2,114,798 | 2,526,298 |

## 四　合并财务报表项目附注(续)

### (23)　其他应付款

| | 2025 年 6 月 30 日 | 2024 年 12 月 31 日 |
|---|---|---|
| 应付关联方往来款项(附注八(4)(k)) | 86,220 | 119,615 |
| 应付工程设备款 | 2,860,725 | 3,292,799 |
| 应付押金款项 | 2,401,939 | 2,145,882 |
| 应付股利 | 2,238,799 | 187,401 |
| 应付代收货款 | 1,519,304 | 1,423,502 |
| 应付充值款 | 1,375,428 | 1,149,955 |
| 应付质保金款项 | 370,919 | 420,163 |
| 应付管理费 | 279,207 | 196,075 |
| 应付专业服务费 | 121,389 | 127,696 |
| 应付银行供应链金融产品/再保理款项 | 247,936 | 115,198 |
| 应付股权收购款 | 10,531 | 13,213 |
| 其他 | 1,079,183 | 986,583 |
| | 12,591,580 | 10,178,082 |

于 2025 年 6 月 30 日，账龄超过一年的其他应付款为 2,155,845 千元(2024 年 12 月 31 日：2,690,621 千元)，主要是与持续性业务相关的未到期押金款项以及尚未结算的工程设备款等。

### (24)　一年内到期的非流动负债

| | 2025 年 6 月 30 日 | 2024 年 12 月 31 日 |
|---|---|---|
| 一年内到期的租赁负债(附注四(28)) | 5,442,703 | 5,501,314 |
| 一年内到期的长期借款(附注四(26)) | 1,136,014 | 1,677,715 |
| 一年内到期的应付债券(a) | 620,144 | 627,779 |
| 一年内到期的长期应付款 | - | 21,831 |
| | 7,198,861 | 7,828,639 |

## 四　合并财务报表项目附注(续)

### (24)　一年内到期的非流动负债(续)

#### (a)　一年内到期的应付债券

| | 2024 年 12 月 31 日 | 计提利息 | 溢折价摊销 | 本期应付债券重分类转入 (附注四(27)) | 本期偿还 | 外币报表折算差额 | 2025 年 6 月 30 日 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2022 年畅通货运物流(第一期) | 503,741 | 6,918 | 82 | - | - | - | 510,741 |
| 海外美元债 | 95,123 | - | - | 247,939 | (259,011) | (1,475) | 82,576 |
| 其他 | 28,915 | - | - | 23,662 | (25,750) | - | 26,827 |
| | 627,779 | 6,918 | 82 | 271,601 | (284,761) | (1,475) | 620,144 |

## 四 合并财务报表项目附注(续)

### (25) 其他流动负债

| | 2025 年 6 月 30 日 | 2024 年 12 月 31 日 |
|---|---|---|
| 超短期融资券(a) | 2,507,973 | 807,787 |
| 合同负债形成的待转销项税额 | 72,177 | 92,021 |
| 其他 | 2,776 | 18,621 |
| | 2,582,926 | 918,429 |

(a) 超短期融资券的具体信息如下：

| | 面值(千元) | 发行日 | 债券期限 | 利率 | 是否违约 |
|---|---|---|---|---|---|
| 2025 年第一期 | 500,000 | 2025 年 1 月 6 日 | 180 天 | 1.55% | 否 |
| 2025 年第二期 | 1,000,000 | 2025 年 4 月 25 日 | 180 天 | 1.73% | 否 |
| 2025 年第三期 | 1,000,000 | 2025 年 5 月 30 日 | 180 天 | 1.60% | 否 |

### (26) 长期借款

| | 2025 年 6 月 30 日 | 2024 年 12 月 31 日 |
|---|---|---|
| 保证借款(a) | 6,761,118 | 5,546,498 |
| 信用借款 | 300,810 | 2,278,401 |
| 质押、抵押借款(b) | 25,656 | 39,202 |
| | 7,087,584 | 7,864,101 |
| 减：一年内到期的长期借款 (附注四(24)) | | |
| 保证借款 | (1,106,245) | (270,696) |
| 信用借款 | (10,709) | (1,376,117) |
| 质押、抵押借款 | (19,060) | (30,902) |
| | (1,136,014) | (1,677,715) |
| | 5,951,570 | 6,186,386 |

## 四　合并财务报表项目附注(续)

### (26)　长期借款(续)

(a)　于 2025 年 6 月 30 日，本集团的保证借款 6,761,118 千元(2024 年 12 月 31 日：5,546,498 千元)由本集团内子公司提供担保。

(b)　于 2025 年 6 月 30 日，质押、抵押借款 25,656 千元分别以如下资产作为质押及抵押:

| | 质押及抵押资产账面价值 | 其中：同时用作短期借款质押及抵押资产 |
|---|---|---|
| 应收账款 | 50,259 | 50,259 |
| 固定资产 | 500,204 | 500,204 |
| 无形资产 | 173,923 | 101,254 |
| 投资性房地产 | 117,759 | - |
| | 842,145 | 651,717 |

于 2024 年 12 月 31 日，抵押借款 39,202 千元分别以以下资产作为抵押：

| | 抵押资产账面价值 | 其中：同时用作短期借款抵押资产 |
|---|---|---|
| 固定资产 | 490,886 | 490,886 |
| 无形资产 | 203,922 | 130,314 |
| 投资性房地产 | 111,847 | - |
| | 806,655 | 621,200 |

(c)　于 2025 年 6 月 30 日及 2024 年 12 月 31 日，本集团不存在逾期长期借款。

(d)　于 2025 年 6 月 30 日，主要借款的年利率区间为 1.07%至 4.70%(2024 年 12 月 31 日：2.34%至 5.33%)。

## 四　合并财务报表项目附注(续)

### (27)　应付债券

| | 2024 年 12 月 31 日 | 本期回购 | 计提利息 | 溢折价摊销 | 外币报表折算差额 | 重分类到一年内到期的应付负债(附注四(24)(a)) | 2025 年 6 月 30 日 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2020 年海外美元债 | 4,753,052 | (746,637) | 65,783 | 9,314 | (81,001) | (65,783) | 3,934,728 |
| 2021 年海外美元债 | 8,354,388 | (359,765) | 117,466 | 8,347 | (144,411) | (117,466) | 7,858,559 |
| 2022 年海外美元债 | 4,836,514 | (215,859) | 64,690 | 12,138 | (83,656) | (64,690) | 4,549,137 |
| 2024 第一期债券 | 499,826 | - | 6,375 | 39 | - | (6,375) | 499,865 |
| 2024 第二期债券 | 499,785 | - | 5,703 | 22 | - | (5,703) | 499,807 |
| 2024 年中期票据 | 498,976 | - | 6,253 | 111 | - | (6,253) | 499,087 |
| 2024 年第二期中期票据 | 499,394 | - | 5,331 | 114 | - | (5,331) | 499,508 |
| | 19,941,935 | (1,322,261) | 271,601 | 30,085 | (309,068) | (271,601) | 18,340,691 |

## 四　合并财务报表项目附注(续)

### (27)　应付债券(续)

| | 发行主体 | 币种 | 面值 (千元) | 发行日期 | 债券期限 | 发行金额 (折合人民币) | 票面利率 | 是否违约 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2020 年海外美元债 | SF Holding Investment Limited | 美元 | 700,000 | 2020 年 2 月 20 日 | 10 年 | 5,020,785 | 2.88% | 否 |
| 2021 年海外美元债 | SF Holding Investment 2021 Limited | 美元 | 400,000 | 2021 年 11 月 17 日 | 5 年 | 2,869,020 | 2.38% | 否 |
| 2021 年海外美元债 | SF Holding Investment 2021 Limited | 美元 | 300,000 | 2021 年 11 月 17 日 | 7 年 | 2,151,765 | 3.00% | 否 |
| 2021 年海外美元债 | SF Holding Investment 2021 Limited | 美元 | 500,000 | 2021 年 11 月 17 日 | 10 年 | 3,586,275 | 3.13% | 否 |
| 2022 年海外美元债 | SF Holding Investment 2021 Limited | 美元 | 400,000 | 2022 年 1 月 28 日 | 5 年 | 2,869,020 | 2.38% | 否 |
| 2022 年海外美元债 | SF Holding Investment 2021 Limited | 美元 | 300,000 | 2022 年 1 月 28 日 | 10 年 | 2,151,765 | 3.13% | 否 |
| 2024 第一期债券 | 泰森控股 | 人民币 | 500,000 | 2024 年 3 月 13 日 | 3 年 | 500,000 | 2.60% | 否 |
| 2024 年中期票据 | 泰森控股 | 人民币 | 500,000 | 2024 年 4 月 23 日 | 5 年 | 500,000 | 2.55% | 否 |
| 2024 第二期债券 | 泰森控股 | 人民币 | 500,000 | 2024 年 7 月 18 日 | 5 年 | 500,000 | 2.30% | 否 |
| 2024 年第二期中期票据 | 泰森控股 | 人民币 | 500,000 | 2024 年 7 月 22 日 | 3 年 | 500,000 | 2.15% | 否 |

## 四　合并财务报表项目附注(续)

### (28)　租赁负债

| | 2025 年 6 月 30 日 | 2024 年 12 月 31 日 |
|---|---|---|
| 租赁负债 | 15,034,295 | 12,595,797 |
| 减：一年内到期的租赁负债 (附注四(24)) | (5,442,703) | (5,501,314) |
| | 9,591,592 | 7,094,483 |

于 2025 年 6 月 30 日，本集团已签订但尚未开始执行的租赁合同相关的租赁付款额为 2,018,033 千元(2024 年 12 月 31 日：4,645,429 千元)(附注十五(3)(b))。

## 四　合并财务报表项目附注(续)

### (29)　递延收益

| | 2024 年 12 月 31 日 | 本期新增 | 本期计入其他收益 (附注四(43)) | 本期处置子公司及其他减少 | 2025 年 6 月 30 日 |
|---|---|---|---|---|---|
| 政府补助项目 | | | | | |
| 产业园政府扶持资金 | 711,419 | - | (7,494) | (12,425) | 691,500 |
| 黄冈白潭湖筹建委项目 | 449,947 | - | (3,952) | - | 445,995 |
| 其他 | 104,993 | 31,071 | (21,598) | - | 114,466 |
| | 1,266,359 | 31,071 | (33,044) | (12,425) | 1,251,961 |

以上政府补助均为与资产相关的政府补助。

## 四 合并财务报表项目附注(续)

### (30) 递延所得税资产和递延所得税负债

(a) 未经抵销的递延所得税资产

| | 2025 年 6 月 30 日 | | 2024 年 12 月 31 日 | |
|---|---|---|---|---|
| | 可抵扣暂时性差异及可抵扣亏损 | 递延所得税资产 | 可抵扣暂时性差异及可抵扣亏损 | 递延所得税资产 |
| 折旧摊销差异 | 4,532,297 | 1,089,729 | 4,402,668 | 1,041,832 |
| 可抵扣亏损 | 3,379,802 | 782,883 | 3,936,914 | 864,406 |
| 预提费用 | 1,354,057 | 313,728 | 1,307,825 | 302,495 |
| 资产减值准备 | 1,045,749 | 246,970 | 1,038,144 | 244,416 |
| 租赁负债 | 12,135,168 | 2,962,633 | 11,163,522 | 2,640,633 |
| 未实现内部交易利润 | 347,369 | 86,842 | 336,891 | 84,223 |
| 其他 | 357,460 | 83,963 | 311,168 | 73,647 |
| | 23,151,902 | 5,566,748 | 22,497,132 | 5,251,652 |
| 其中： | | | | |
| 预计于 1 年内(含 1 年)转回的金额 | | 1,703,896 | | 1,806,696 |
| 预计于 1 年后转回的金额 | | 3,862,852 | | 3,444,956 |
| | | 5,566,748 | | 5,251,652 |

(b) 本集团未确认递延所得税资产的可抵扣亏损及可抵扣暂时性差异分析如下：

| | 2025 年 6 月 30 日 | 2024 年 12 月 31 日 |
|---|---|---|
| 可抵扣亏损(c) | 19,664,083 | 18,994,127 |
| 可抵扣暂时性差异 | 1,253,490 | 1,334,659 |
| | 20,917,573 | 20,328,786 |

## 四 合并财务报表项目附注(续)

### (30) 递延所得税资产和递延所得税负债(续)

(c) 本集团未确认递延所得税资产的可抵扣亏损之到期日分布如下：

| | 2025 年 6 月 30 日 | 2024 年 12 月 31 日 |
|---|---|---|
| 2025 年 | 2,015,344 | 2,451,413 |
| 2026 年 | 3,175,921 | 3,192,356 |
| 2027 年 | 2,791,007 | 2,855,219 |
| 2028 年 | 4,344,461 | 4,421,109 |
| 2029 年 | 2,612,309 | 2,639,363 |
| 2030 年及以上 | 4,725,041 | 3,434,667 |
| | 19,664,083 | 18,994,127 |

(d) 未经抵销的递延所得税负债

| | 2025 年 6 月 30 日 | | 2024 年 12 月 31 日 | |
|---|---|---|---|---|
| | 应纳税暂时性差异 | 递延所得税负债 | 应纳税暂时性差异 | 递延所得税负债 |
| 非同一控制下企业合并引起的资产增值 | 11,244,967 | 2,695,771 | 11,888,249 | 2,850,490 |
| 折旧摊销差异 | 7,260,760 | 1,710,093 | 6,420,800 | 1,515,595 |
| 使用权资产 | 11,441,918 | 2,766,754 | 10,503,734 | 2,495,706 |
| 金融资产公允价值变动 | 1,388,135 | 347,248 | 1,412,477 | 353,037 |
| 其他 | 366,390 | 74,181 | 716,097 | 159,315 |
| | 31,702,170 | 7,594,047 | 30,941,357 | 7,374,143 |
| 其中： | | | | |
| 预计于 1 年内(含 1 年)转回的金额 | | 1,626,746 | | 1,757,771 |
| 预计于 1 年后转回的金额 | | 5,967,301 | | 5,616,372 |
| | | 7,594,047 | | 7,374,143 |

## 四　合并财务报表项目附注(续)

### (30)　递延所得税资产和递延所得税负债(续)

(e)　抵销后的递延所得税资产和递延所得税负债净额列示如下：

| | 2025 年 6 月 30 日 | 2024 年 12 月 31 日 |
|---|---|---|
| 递延所得税资产净额 | 2,213,586 | 2,291,994 |
| 递延所得税负债净额 | 4,240,885 | 4,414,485 |

### (31)　股本

| | 2024 年 12 月 31 日 | 本期增加 | 本期减少 | 2025 年 6 月 30 日 |
|---|---|---|---|---|
| 人民币普通股(i) | 4,816,187 | 6,505 | - | 4,822,692 |
| 境外上市外资股 | 170,000 | - | - | 170,000 |
| | 4,986,187 | 6,505 | - | 4,992,692 |

| | 2023 年 12 月 31 日 | 本期增加 | 本期减少 | 2024 年 6 月 30 日 |
|---|---|---|---|---|
| 人民币普通股 | 4,895,202 | - | (79,291) | 4,815,911 |

(i)　截至 2025 年 6 月 30 日止六个月期间，本公司之人民币普通股增加系由于员工股票期权自主行权(附注九(2))。

## 四　合并财务报表项目附注(续)

### (32)　资本公积

| | 2024 年 12 月 31 日 | 本期增加 | 本期减少 | 2025 年 6 月 30 日 |
|---|---|---|---|---|
| 股本溢价 | | | | |
| -股东投入/(减少)股本 | 36,569,718 | 802 | - | 36,570,520 |
| -可转换公司债券转股 | 5,758,688 | - | - | 5,758,688 |
| -子公司发行可转换债券转股 | 1,980,870 | - | - | 1,980,870 |
| -与少数股东交易产生的资本公积(i) | (4,726,561) | - | (205,554) | (4,932,115) |
| -同一控制下企业合并 | (76,633) | - | - | (76,633) |
| -股份支付行权 | 43,898 | 254,993 | - | 298,891 |
| 其他资本公积 | | | | |
| -股份支付计入资本公积的金额 | 922,866 | 33,635 | - | 956,501 |
| -其他 | 452,086 | - | (13,619) | 438,467 |
| | 40,924,932 | 289,430 | (219,173) | 40,995,189 |

| | 2023 年 12 月 31 日 | 本期增加 | 本期减少 | 2024 年 6 月 30 日 |
|---|---|---|---|---|
| 股本溢价 | | | | |
| -股东投入股本 | 34,978,720 | 127 | (3,496,254) | 31,482,593 |
| -可转换公司债券转股 | 5,758,688 | - | - | 5,758,688 |
| -与少数股东交易产生的资本公积 | (810,357) | - | (3,760,142) | (4,570,499) |
| -子公司发行可转换债券转股 | 1,980,870 | - | - | 1,980,870 |
| -同一控制下企业合并 | (76,633) | - | - | (76,633) |
| -股份支付行权 | 43,898 | - | - | 43,898 |
| 其他资本公积 | | | | |
| -股份支付计入资本公积的金额 | 833,189 | 62,186 | - | 895,375 |
| -其他 | 455,710 | - | - | 455,710 |
| | 43,164,085 | 62,313 | (7,256,396) | 35,970,002 |

(i)　截至 2025 年 6 月 30 日止六个月期间，与少数股东交易产生的资本公积主要是收购少数股东权益导致的。

## 四　合并财务报表项目附注(续)

### (33)　库存股

| | 2024 年 12 月 31 日 | 本期增加(a) | 本期减少 | 2025 年 6 月 30 日 |
|---|---|---|---|---|
| 库存股 | 758,081 | 100,984 | - | 859,065 |

| | 2023 年 12 月 31 日 | 本期增加 | 本期减少 | 2024 年 6 月 30 日 |
|---|---|---|---|---|
| 库存股 | 2,575,532 | 1,378,503 | (3,575,545) | 378,490 |

(a)　根据 2024 年 4 月 29 日第六届董事会第十三次会议审议通过的《关于 2024 年第 2 期回购股份方案的议案》，本公司使用自有资金以集中竞价方式回购部分公司股份，用于员工持股计划或股权激励。截至 2025 年 4 月 28 日，公司本次 A 股股份回购期限已届满，回购方案已实施完毕。本次回购实际回购时间为 2024 年 4 月 30 日至 2025 年 4 月 7 日，公司通过集中竞价交易方式累计回购 A 股股份 23,270,358 股。其中，截至 2025 年 6 月 30 日止六个月期间，本公司合计回购 2,499,000 股，确认库存股 100,984 千元。

## 四　合并财务报表项目附注(续)

### (34)　专项储备

| | 2024 年 12 月 31 日 | 本期提取 | 本期减少 | 2025 年 6 月 30 日 |
|---|---|---|---|---|
| 安全生产费 | - | 207,453 | (207,453) | - |

| | 2023 年 12 月 31 日 | 本期提取 | 本期减少 | 2024 年 6 月 30 日 |
|---|---|---|---|---|
| 安全生产费 | - | 272,081 | (272,081) | - |

根据财政部、国家安全监管总局 2022 年 11 月 21 日印发的《企业安全生产费用提取和使用管理办法》(财资[2022]136 号)规定，本集团下属部分子公司经营的 “普通货运业务”按照上年普通货运业务运费收入的 1%计提安全生产费用。安全生产费用计提时计入当期损益，同时计入“专项储备”科目。提取的安全生产费按规定的范围使用时，直接冲减专项储备。

### (35)　盈余公积

| | 2024 年 12 月 31 日 | 本期提取 | 本期减少 | 2025 年 6 月 30 日 |
|---|---|---|---|---|
| 法定盈余公积金 | 2,646,138 | 3,253 | - | 2,649,391 |

| | 2023 年 12 月 31 日 | 本期提取 | 本期减少 | 2024 年 6 月 30 日 |
|---|---|---|---|---|
| 法定盈余公积金 | 2,413,786 | - | - | 2,413,786 |

## 四 合并财务报表项目附注(续)

### (36) 未分配利润

| | 截至 6 月 30 日止六个月期间 | |
|---|---|---|
| | 2025 年 | 2024 年 |
| 期初未分配利润 | 39,140,246 | 38,835,999 |
| 加：本期归属于母公司股东的净利润 | 5,737,699 | 4,806,714 |
| 其他综合收益结转留存收益 | 19,113 | (5,060) |
| 减：提取法定盈余公积 | (3,253) | - |
| 应付普通股股利(a) | (2,186,424) | (2,889,210) |
| 期末未分配利润 | 42,707,381 | 40,748,443 |

(a) 于 2025 年 6 月 13 日，本公司召开股东大会，以实施 2024 年度利润分配方案的股权登记日的总股本减去公司回购专户股数为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 4.40 元(含税)，不送红股，不以公积金转增股本，共计人民币 2,186,424 千元。

### (37) 营业收入和营业成本

| | 截至 6 月 30 日止六个月期间 | |
|---|---|---|
| | 2025 年 | 2024 年 |
| 主营业务收入(a) | 146,596,954 | 134,220,484 |
| 其他业务收入(a) | 261,220 | 189,236 |
| 营业收入合计 | 146,858,174 | 134,409,720 |
| 主营业务成本 | 127,325,444 | 115,695,398 |
| 其他业务成本 | 122,530 | 89,374 |
| 营业成本合计 | 127,447,974 | 115,784,772 |

## 四　合并财务报表项目附注(续)

### (37)　营业收入和营业成本(续)

(a)　本集团营业收入分解如下：

| | 截至 2025 年 6 月 30 日止六个月期间 | | | |
|---|---|---|---|---|
| | 物流及货运代理服务收入 | 商品销售收入 | 其他 | 合计 |
| 主营业务收入 | | | | |
| 其中：在某一时点确认 | - | 2,361,627 | 259,362 | 2,620,989 |
| 在某一时段内确认 | 143,530,874 | - | 255,439 | 143,786,313 |
| 租赁收入 | - | - | 189,652 | 189,652 |
| | 143,530,874 | 2,361,627 | 704,453 | 146,596,954 |
| 其他业务收入 | | | | |
| 其中：在某一时点确认 | - | - | 93,667 | 93,667 |
| 在某一时段内确认 | - | - | 38,527 | 38,527 |
| 租赁收入 | - | - | 129,026 | 129,026 |
| | - | - | 261,220 | 261,220 |
| 合计 | 143,530,874 | 2,361,627 | 965,673 | 146,858,174 |

## 四　合并财务报表项目附注(续)

### (37)　营业收入和营业成本(续)

(a)　本集团营业收入分解如下(续)：

| | 截至 2024 年 6 月 30 日止六个月期间 | | | |
|---|---|---|---|---|
| | 物流及货运代理服务收入 | 商品销售收入 | 其他 | 合计 |
| 主营业务收入 | | | | |
| 其中：在某一时点确认 | - | 3,216,236 | 208,598 | 3,424,834 |
| 在某一时段内确认 | 130,207,965 | - | 413,658 | 130,621,623 |
| 租赁收入 | - | - | 174,027 | 174,027 |
| | 130,207,965 | 3,216,236 | 796,283 | 134,220,484 |
| 其他业务收入 | | | | |
| 其中：在某一时点确认 | - | - | 34,616 | 34,616 |
| 在某一时段内确认 | - | - | 72,947 | 72,947 |
| 租赁收入 | - | - | 81,673 | 81,673 |
| | - | - | 189,236 | 189,236 |
| 合计 | 130,207,965 | 3,216,236 | 985,519 | 134,409,720 |

于 2025 年 6 月 30 日，本集团已签订合同、但尚未履行或尚未履行完毕的履约义务均属于合同预计期限不超过一年的合同中的一部分。

## 四　合并财务报表项目附注(续)

### (38)　销售费用

| | 截至 6 月 30 日止六个月期间 | |
|---|---|---|
| | 2025 年 | 2024 年 |
| 人力外包 | 559,797 | 498,454 |
| 职工薪酬 | 568,107 | 383,303 |
| 折旧及摊销费用 | 177,565 | 195,380 |
| 其他 | 456,667 | 393,755 |
| | 1,762,136 | 1,470,892 |

### (39)　管理费用

| | 截至 6 月 30 日止六个月期间 | |
|---|---|---|
| | 2025 年 | 2024 年 |
| 职工薪酬 | 7,345,841 | 7,289,904 |
| 折旧及摊销费用 | 279,597 | 301,638 |
| 人力外包 | 207,347 | 222,013 |
| 其他 | 1,192,683 | 1,152,886 |
| | 9,025,468 | 8,966,441 |

### (40)　研发费用

| | 截至 6 月 30 日止六个月期间 | |
|---|---|---|
| | 2025 年 | 2024 年 |
| 职工薪酬 | 633,564 | 664,346 |
| 折旧及摊销 | 405,938 | 531,917 |
| 其他 | 113,809 | 105,192 |
| | 1,153,311 | 1,301,455 |

## 四　合并财务报表项目附注(续)

### (41)　财务费用

| | 截至 6 月 30 日止六个月期间 | |
|---|---|---|
| | 2025 年 | 2024 年 |
| 借款利息 | 695,519 | 997,654 |
| 加：租赁负债利息支出 | 243,551 | 262,301 |
| 减：资本化利息(附注四(12)) | (10,709) | (29,037) |
| 利息费用 | 928,361 | 1,230,918 |
| 减：利息收入 | (155,037) | (415,064) |
| 汇兑净损益 | 125,935 | (4,703) |
| 手续费支出及其他 | 94,676 | 82,831 |
| | 993,935 | 893,982 |

### (42)　费用按性质分类

利润表中的营业成本、销售费用、管理费用和研发费用按照性质分类，列示如下：

| | 截至 6 月 30 日止六个月期间 | |
|---|---|---|
| | 2025 年 | 2024 年 |
| 人力外包 | 54,280,302 | 46,426,202 |
| 运输成本 | 26,171,863 | 24,040,343 |
| 其中：飞机保养成本 | 305,562 | 248,687 |
| 运力外包 | 20,602,909 | 18,725,511 |
| 职工薪酬 | 16,751,576 | 16,170,240 |
| 折旧及摊销费用 | 4,965,049 | 5,457,884 |
| 使用权资产折旧费 | 3,232,258 | 3,331,766 |
| 场地使用费(ii) | 3,816,529 | 3,599,946 |
| 其他 | 9,568,403 | 9,771,668 |
| | 139,388,889 | 127,523,560 |

(i)　截至 2025 年 6 月 30 日止六个月期间，本集团冲减成本费用的政府补助金额为 612,658 千元(截至 2024 年 6 月 30 日止六个月期间：511,053 千元)，全部冲减营业成本。其中，计入当期非经常性损益的金额为 38,121 千元(截至 2024 年 6 月 30 日止六个月期间：62,237 千元)。

## 四　合并财务报表项目附注(续)

### (42)　费用按性质分类(续)

(ii)　本集团将短期租赁和低价值租赁的租金支出直接计入当期损益，截至 2025 年 6 月 30 日止六个月期间金额为 2,108,487 千元(截至 2024 年 6 月 30 日止六个月期间：1,885,251 千元)。

### (43)　其他收益

| | 截至 6 月 30 日止六个月期间 | |
|---|---|---|
| | 2025 年 | 2024 年 |
| 财政拨款及补贴款 | 251,105 | 133,009 |
| 递延收益摊销(附注四(29)) | 33,044 | 20,416 |
| 税收优惠 | 30,058 | 249,934 |
| | 314,207 | 403,359 |

截至 2025 年 6 月 30 日止六个月期间，计入当期非经常性损益的其他收益为 313,464 千元(截至 2024 年 6 月 30 日止六个月期间：262,460 千元)。

### (44)　投资收益

| | 截至 6 月 30 日止六个月期间 | |
|---|---|---|
| | 2025 年 | 2024 年 |
| 处置以公允价值计量且其变动记入当期损益的金融资产产生的投资收益 | 238,398 | 227,783 |
| 处置子公司的投资收益 | 777,717 | 91,950 |
| 美元债回购投资收益 | 65,199 | 55,982 |
| 处置长期股权投资产生的投资收益 | 11,712 | 45,307 |
| 非交易性金融资产分红投资收益 | 1,360 | 426 |
| 按权益法分担的被投资公司净损益的份额(附注四(8)) | (36,297) | (62,580) |
| | 1,058,089 | 358,868 |

## 四　合并财务报表项目附注(续)

### (45)　营业外收入及营业外支出

#### (a)　营业外收入

| | 截至 6 月 30 日止六个月期间 | | | |
|---|---|---|---|---|
| | 2025 年 | 计入非经常性损益的金额 | 2024 年 | 计入非经常性损益的金额 |
| 赔偿收入 | 37,686 | 37,686 | 32,008 | 32,008 |
| 政府补助 | 3,481 | 3,481 | 1,552 | 1,552 |
| 其他 | 128,694 | 128,694 | 135,405 | 135,405 |
| | 169,861 | 169,861 | 168,965 | 168,965 |

#### (b)　营业外支出

| | 截至 6 月 30 日止六个月期间 | | | |
|---|---|---|---|---|
| | 2025 年 | 计入非经常性损益的金额 | 2024 年 | 计入非经常性损益的金额 |
| 赔偿支出 | 56,331 | 56,331 | 48,787 | 48,787 |
| 长期资产报废损失 | 11,337 | 11,337 | 26,810 | 26,810 |
| 其他 | 44,825 | 44,825 | 131,837 | 131,837 |
| | 112,493 | 112,493 | 207,434 | 207,434 |

## 四　合并财务报表项目附注(续)

### (46)　所得税费用

| | 截至 6 月 30 日止六个月期间 | |
|---|---|---|
| | 2025 年 | 2024 年 |
| 当期所得税 | 1,659,277 | 1,421,021 |
| 递延所得税 | (31,952) | 138,114 |
| | 1,627,325 | 1,559,135 |

将基于利润表的利润总额采用适用税率计算的所得税调节为所得税费用：

| | 截至 6 月 30 日止六个月期间 | |
|---|---|---|
| | 2025 年 | 2024 年 |
| 利润总额 | 7,639,728 | 6,320,057 |
| 按标准税率 25%计算的所得税 | 1,909,932 | 1,580,014 |
| 非应纳税收入 | (36,382) | (42,290) |
| 不得扣除的成本、费用和损失 | 78,781 | 136,854 |
| 汇算清缴的影响 | (56,142) | (19,336) |
| 子公司及分公司税率不同对所得税费用的影响 | (128,644) | (83,097) |
| 税收优惠的影响 | (137,085) | (77,079) |
| 本期未确认递延所得税资产的可抵扣亏损及可抵扣暂时性差异 | 284,032 | 348,380 |
| 冲回前期已确认递延所得税资产的可抵扣亏损 | 132,189 | 27,527 |
| 使用前期未确认递延所得税资产的可抵扣亏损及其他可抵扣暂时性差异 | (289,923) | (213,421) |
| 确认前期未确认递延所得税资产的可抵扣亏损及其他可抵扣暂时性差异 | (129,433) | (98,417) |
| 所得税费用 | 1,627,325 | 1,559,135 |

## 四　合并财务报表项目附注(续)

### (47)　每股收益

(a)　基本每股收益

基本每股收益以归属于母公司普通股股东的合并净利润除以母公司发行在外普通股的加权平均数计算：

| | 截至 6 月 30 日止六个月期间 | |
|---|---|---|
| | 2025 年 | 2024 年 |
| 归属于母公司普通股股东的合并净利润 | 5,737,699 | 4,806,714 |
| 当期本公司发行在外普通股的加权平均股数(千股) | 4,966,228 | 4,829,673 |
| 基本每股收益(元/股) | 1.16 | 1.00 |
| 其中： | | |
| —持续经营基本每股收益(元/股) | 1.16 | 1.00 |

(b)　稀释每股收益

稀释每股收益以根据稀释性潜在普通股调整后的归属于母公司普通股股东的合并净利润除以调整后的本公司发行在外普通股的加权平均数计算。截至 2025 年 6 月 30 日止六个月期间，本公司由于实施了股票期权激励计划而存在具有稀释性的潜在普通股(截至 2024 年 6 月 30 日止六个月期间：不存在具有稀释性的潜在普通股)。

| | 截至 6 月 30 日止六个月期间 | |
|---|---|---|
| | 2025 年 | 2024 年 |
| 归属于母公司普通股股东的合并净利润 | 5,737,699 | 4,806,714 |
| 计算每股收益时，经调整的归属于母公司普通股股东的合并净利润 | 5,737,699 | 4,806,714 |
| 当期本公司发行在外普通股的加权平均股数(千股) | 4,966,228 | 4,829,673 |
| 加：股份支付计划的影响 | 1,252 | - |
| 稀释后发行在外的普通股加权平均数 | 4,967,480 | 4,829,673 |
| 稀释每股收益(元/每股) | 1.16 | 1.00 |

## 四　合并财务报表项目附注(续)

### (48)　其他综合收益

截至 2025 年 6 月 30 日及 2024 年 6 月 30 日止六个月期间其他综合收益各项目及其所得税影响和转入损益情况：

| | 资产负债表中其他综合收益 | | | | 截至 2025 年 6 月 30 日止六个月期间利润表中其他综合收益 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2024 年 12 月 31 日 | 本期税后归属于母公司 | 其他综合收益转留存收益 | 2025 年 6 月 30 日 | 本期所得税前发生额 | 减：所得税(费用)/贷项 | 税后归属于母公司 | 税后归属于少数股东 |
| 不能重分类至损益的其他综合收益： | | | | | | | | |
| 其他权益工具投资公允价值变动 | 2,132,873 | 164,861 | (19,113) | 2,278,621 | 168,278 | (11,297) | 164,861 | (7,880) |
| 权益法下不能转损益的其他综合收益 | (3,093) | - | - | (3,093) | - | - | - | - |
| 将重分类至损益的其他综合收益： | | | | | | | | |
| 现金流量套期储备 | 8,644 | (70,072) | - | (61,428) | (70,072) | - | (70,072) | - |
| 权益法下可转损益的其他综合收益 | (25,071) | (6,390) | - | (31,461) | (6,390) | - | (6,390) | - |
| 外币报表折算差额 | 2,416,135 | (209,008) | - | 2,207,127 | 274,856 | - | (209,008) | 483,864 |
| | 4,529,488 | (120,609) | (19,113) | 4,389,766 | 366,672 | (11,297) | (120,609) | 475,984 |

## 四　合并财务报表项目附注(续)

### (48)　其他综合收益(续)

| | 资产负债表中其他综合收益 | | | | 截至 2024 年 6 月 30 日止六个月期间利润表中其他综合收益 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2023 年 12 月 31 日 | 本期税后归属于母公司 | 其他综合收益转留存收益 | 2024 年 6 月 30 日 | 本期所得税前发生额 | 减：所得税费用 | 税后归属于母公司 | 税后归属于少数股东 |
| 不能重分类至损益的其他综合收益： | | | | | | | | |
| 其他权益工具投资公允价值变动 | 3,573,383 | (1,296,131) | 5,060 | 2,282,312 | (1,362,163) | 2,467 | (1,296,131) | (63,565) |
| 权益法下不能转损益的其他综合收益 | (3,093) | - | - | (3,093) | - | - | - | - |
| 将重分类至损益的其他综合收益： | | | | | | | | |
| 现金流量套期储备 | - | (1,012) | - | (1,012) | (1,012) | - | (1,012) | - |
| 权益法下可转损益的其他综合收益 | (23,994) | (10,370) | - | (34,364) | (10,370) | - | (10,370) | - |
| 外币报表折算差额 | 1,986,132 | 247,194 | - | 2,233,326 | (88,599) | - | 247,194 | (335,793) |
| | 5,532,428 | (1,060,319) | 5,060 | 4,477,169 | (1,462,144) | 2,467 | (1,060,319) | (399,358) |

## 四　合并财务报表项目附注(续)

### (49)　现金流量表项目注释

本集团不存在以净额列报现金流量的情况，重大的现金流量项目列示如下：

(a)　收到其他与经营活动有关的现金

| | 截至 6 月 30 日止六个月期间 | |
|---|---|---|
| | 2025 年 | 2024 年 |
| 代收货款流入 | 48,063,843 | 45,441,709 |
| 其他 | 3,128,573 | 2,074,746 |
| | 51,192,416 | 47,516,455 |

(b)　支付其他与经营活动有关的现金

| | 截至 6 月 30 日止六个月期间 | |
|---|---|---|
| | 2025 年 | 2024 年 |
| 代收货款流出 | 47,009,186 | 45,234,587 |
| 其他 | 10,401,414 | 8,630,920 |
| | 57,410,600 | 53,865,507 |

(c)　收回投资收到的现金

| | 截至 6 月 30 日止六个月期间 | |
|---|---|---|
| | 2025 年 | 2024 年 |
| 处置金融资产收回的现金 | 167,528 | 9,325 |
| 处置联合营企业收到的现金 | 4,279 | 341,706 |
| | 171,807 | 351,031 |

## 四 合并财务报表项目附注(续)

### (49) 现金流量表项目注释(续)

(d) 投资支付的现金

| | 截至 6 月 30 日止六个月期间 | |
|---|---|---|
| | 2025 年 | 2024 年 |
| 取得联合营企业支付的现金 | 1,146,005 | 14,141 |
| 购买金融资产支付的现金 | 33,844 | 56,655 |
| | 1,179,849 | 70,796 |

(e) 处置子公司收到的现金净额

| | 截至 6 月 30 日止六个月期间 | |
|---|---|---|
| | 2025 年 | 2024 年 |
| 处置子公司的对价 | 2,084,410 | 273,345 |
| 加：以前年度处置子公司于本期收到的现金 | 10,000 | - |
| 减：丧失控制权日子公司持有的现金和现金等价物 | (188,303) | (1,749) |
| 减：处置子公司将于以后期间收到的现金及现金等价物 | - | (118,000) |
| | 1,906,107 | 153,596 |

## 四 合并财务报表项目附注(续)

### (49) 现金流量表项目注释(续)

(f) 取得子公司支付的现金净额

| | 截至 6 月 30 日止六个月期间 | |
|---|---|---|
| | 2025 年 | 2024 年 |
| 以企业合并方式取得子公司的对价 | 18,013 | 104,706 |
| 加：前期取得子公司于本期支付的现金 | 3,852 | 40,894 |
| 减：将于以后年度支付的对价 | - | (10,271) |
| 购买日子公司持有的现金及现金等价物 | (734) | (19,744) |
| 以企业合并方式取得子公司支付的现金净额 | 21,131 | 115,585 |
| 作为资产收购的对价 | - | 559,289 |
| 减：将于以后期间支付的对价 | - | (3,846) |
| 减：购买日子公司持有的现金及现金等价物 | - | (56,644) |
| 作为资产收购支付的现金净额 | - | 498,799 |
| 取得子公司支付的现金净额合计 | 21,131 | 614,384 |

(g) 收到/支付其他与投资活动有关的现金

本集团收到/支付其他与投资活动有关的现金主要为赎回/购买银行理财产品及结构性存款的现金流入和现金流出。

## 四 合并财务报表项目附注(续)

### (49) 现金流量表项目注释(续)

(h) 支付其他与筹资活动有关的现金

| | 截至 6 月 30 日止六个月期间 | |
|---|---|---|
| | 2025 年 | 2024 年 |
| 偿还租赁负债支付的金额(i) | 3,553,854 | 3,704,784 |
| 购买少数股东股权 | 399,941 | 3,353,487 |
| 回购股份 | 100,984 | 1,378,503 |
| 以银行供应链金融产品/再保理支付的长期资产采购款 | 61,532 | 409,201 |
| 其他 | 17,869 | 3,890 |
| | 4,134,180 | 8,849,865 |

(i) 截至 2025 年 6 月 30 日止六个月期间，本集团支付的与租赁相关的总现金流出为 5,788,850 千元(截至 2024 年 6 月 30 日止六个月期间：5,703,150 千元)，除计入筹资活动的偿付租赁负债支付的金额以外，其余现金流出均计入经营活动。

## 四　合并财务报表项目附注(续)

### (50)　现金流量表补充资料

(a)　将净利润调节为经营活动现金流量

| | 截至 6 月 30 日止六个月期间 | |
|---|---|---|
| | 2025 年 | 2024 年 |
| 净利润 | 6,012,403 | 4,760,922 |
| 加：资产减值损失 | 43,948 | 1,624 |
| 信用减值(转回)/损失 | (117,408) | 159,557 |
| 使用权资产折旧 | 3,232,258 | 3,331,766 |
| 折旧与摊销费用 | 4,965,049 | 5,457,884 |
| 处置长期资产损失/(收益) | 55,366 | (39,097) |
| 公允价值变动收益 | (54,941) | (10,904) |
| 利息费用 | 928,361 | 1,230,918 |
| 投资收益 | (1,058,089) | (358,868) |
| 权益结算股份支付确认费用 | 43,193 | 69,940 |
| 递延所得税资产减少 | 78,408 | 210,300 |
| 递延所得税负债减少 | (110,360) | (72,186) |
| 递延收益摊销 | (33,044) | (20,416) |
| 存货减少/(增加) | 106,309 | (119,277) |
| 经营性应收项目(增加)/减少 | (2,057,725) | 896,436 |
| 经营性应付项目增加/(减少) | 902,962 | (1,776,330) |
| 经营活动产生的现金流量净额 | 12,936,690 | 13,722,269 |

## 四　合并财务报表项目附注(续)

### (50)　现金流量表补充资料(续)

(b)　现金及现金等价物

| | 2025 年 6 月 30 日 | 2024 年 12 月 31 日 |
|---|---|---|
| 库存现金 | 14,394 | 18,402 |
| 可随时用于支付的银行存款 | 20,617,367 | 32,379,086 |
| 可随时用于支付的其他货币资金 | 13,377 | 172,102 |
| 可随时用于支付的其他款项 | 97,523 | 76,465 |
| | 20,742,661 | 32,646,055 |

(c)　不涉及现金收支的重大经营、投资和筹资活动

| | 截至 6 月 30 日止六个月期间 | |
|---|---|---|
| | 2025 年 | 2024 年 |
| 本期新增的使用权资产 | 5,934,939 | 2,814,232 |
| 以银行供应链金融产品/再保理支付的长期资产采购款 | 194,270 | 57,753 |
| | 6,129,209 | 2,871,985 |

## 四　合并财务报表项目附注(续)

### (50)　现金流量表补充资料(续)

(d)　筹资活动产生的各项负债的变动情况

| | 银行借款 (含一年内到期) | 公司债券及超短期融资券 (含一年内到期) | 租赁负债 (含一年内到期) | 应付银行供应链金融产品/再保理款项 | 其他 | 合计 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 2024 年 12 月 31 日 | 22,867,437 | 21,377,501 | 12,595,797 | 115,198 | 324,246 | 57,280,179 |
| 筹资活动产生的现金净(流出)/流入 | (3,509,737) | 155,099 | (3,553,854) | (64,341) | 222,920 | (6,749,913) |
| 本期计提的利息(附注四(41)) | 373,510 | 319,819 | 243,551 | 1,864 | 326 | 939,070 |
| 不涉及现金收支的变动 | (456,018) | (383,611) | 5,748,801 | 195,215 | (6,352) | 5,098,035 |
| 2025 年 6 月 30 日 | 19,275,192 | 21,468,808 | 15,034,295 | 247,936 | 541,140 | 56,567,371 |

## 四　合并财务报表项目附注(续)

### (51)　外币货币性项目

(a)　于 2025 年 6 月 30 日及 2024 年 12 月 31 日，本集团以人民币作为记账本位币的公司持有的非本位币金融资产和金融负债(主要为美元、港币及欧元)，不包含集团内子公司之间相互持有的非本位币金融资产和金融负债，折算成本财务报表列报货币人民币的金额列示如下：

| | 2025 年 6 月 30 日 | | |
|---|---|---|---|
| | 原币金额 | 折算人民币汇率 | 折合人民币 |
| 货币资金— | | | |
| 美元 | 43,390 | 7.1726 | 311,219 |
| 港币 | 26,089 | 0.9137 | 23,838 |
| 欧元 | 446 | 8.4058 | 3,749 |
| 应收款项— | | | |
| 美元 | 90,077 | 7.1726 | 646,086 |
| 港币 | 24,272 | 0.9137 | 22,177 |
| 欧元 | 3,452 | 8.4058 | 29,017 |
| 应付款项— | | | |
| 美元 | 67,187 | 7.1726 | 481,905 |
| 港币 | 18,677 | 0.9137 | 17,065 |
| 欧元 | 7,055 | 8.4058 | 59,303 |

## 四　合并财务报表项目附注(续)

### (51)　外币货币性项目(续)

#### (a)　(续)

| | 2024 年 12 月 31 日 | | |
|---|---|---|---|
| | 原币金额 | 折算人民币汇率 | 折合人民币 |
| 货币资金— | | | |
| 美元 | 53,223 | 7.1884 | 382,588 |
| 港币 | 35,273 | 0.9260 | 32,664 |
| 欧元 | 287 | 7.5257 | 2,160 |
| 应收款项— | | | |
| 美元 | 75,318 | 7.1884 | 541,416 |
| 港币 | 24,772 | 0.9260 | 22,940 |
| 欧元 | 6,365 | 7.5257 | 47,901 |
| 应付款项— | | | |
| 美元 | 51,368 | 7.1884 | 369,254 |
| 港币 | 27,129 | 0.9260 | 25,123 |
| 欧元 | 7,422 | 7.5257 | 55,856 |
| 新元 | 842 | 5.3214 | 4,481 |

## 四　合并财务报表项目附注(续)

### (51)　外币货币性项目(续)

(b)　于 2025 年 6 月 30 日及 2024 年 12 月 31 日，本集团内除香港地区公司以外，其他海外子公司未持有重大的非本位币金融资产和金融负债。在香港地区以港币作为记账本位币的公司持有的非本位币金融资产和金融负债(主要为美元、人民币及欧元)，不包含本集团内子公司之间相互持有的非本位币金融资产和金融负债，折算成香港地区公司记账本位币港币的金额及折成财务报表列报货币人民币的金额列示如下：

| | 2025 年 6 月 30 日 | | | |
|---|---|---|---|---|
| | 原币金额 | 折算港币汇率 | 折算成港币 | 折合人民币 |
| 货币资金— | | | | |
| 人民币 | 29,837 | 1.0944 | 32,654 | 29,836 |
| 美元 | 41,492 | 7.8499 | 325,708 | 297,599 |
| 欧元 | 11,884 | 9.2001 | 109,334 | 99,898 |
| 应收账款— | | | | |
| 人民币 | 47,759 | 1.0944 | 52,267 | 47,756 |
| 美元 | 20,785 | 7.8499 | 163,160 | 149,079 |
| 应付账款— | | | | |
| 人民币 | 14,967 | 1.0944 | 16,380 | 14,966 |
| 美元 | 18,977 | 7.8499 | 148,968 | 136,112 |
| 欧元 | 12,487 | 9.2001 | 114,882 | 104,968 |

## 四　合并财务报表项目附注(续)

### (51)　外币货币性项目(续)

(b)　(续)

| | 2024 年 12 月 31 日 | | | |
|---|---|---|---|---|
| | 原币金额 | 折算港币汇率 | 折算成港币 | 折合人民币 |
| 货币资金— | | | | |
| 人民币 | 17,857 | 1.0799 | 19,283 | 17,857 |
| 美元 | 30,303 | 7.7625 | 235,228 | 217,831 |
| 欧元 | 22 | 8.1268 | 179 | 166 |
| 应收账款— | | | | |
| 人民币 | 17,723 | 1.0799 | 19,138 | 17,723 |
| 美元 | 3,996 | 7.7625 | 31,019 | 28,725 |
| 应付账款— | | | | |
| 人民币 | 36,590 | 1.0799 | 39,512 | 36,590 |
| 美元 | 600 | 7.7625 | 4,658 | 4,313 |
| 欧元 | 96 | 8.1268 | 780 | 722 |

## 五　合并范围的变更

### (1)　处置子公司

(a)　本报告期内处置主要的子公司的相关信息汇总如下：

| 子公司名称 | 股权价款 | 处置比例 | 处置方式 | 丧失控制权时点 | 丧失控制权时点的判断依据 | 处置价款扣除处置费用后与处置投资对应的合并财务报表层面享有该子公司净资产份额的差额 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 基础设施项目公司 | 2,083,358 | 100.00% | 出售股权 | 2025 年 4 月 3 日 | 控制权移交 | 777,266 |

本报告期内，本公司之子公司深圳嘉丰产业园管理有限公司和深圳市丰泰电商产业园资产管理有限公司向顺丰南方物流 REIT 处置深圳市顺丰航空产业地产管理有限公司、合肥市丰泰电商产业园管理有限公司及武汉丰泰电商产业园管理有限公司(上述三家公司统称“基础设施项目公司”)。本集团因此丧失了上述三家公司的控制权，不再将其纳入合并报表范围。本次股权转让的交易对价约为 2,083,358 千元，产生投资收益约为 777,266 千元。

## 五 合并范围的变更(续)

### (1) 处置子公司(续)

处置损益信息如下：

| | 金额 |
|---|---|
| 处置价格 | 2,083,358 |
| 减：合并财务报表层面享有的净资产份额 | (1,198,543) |
| 减：售后回租的影响 | (107,549) |
| 处置产生的投资收益 | 777,266 |

# 六 在其他主体中的权益

## (1) 在子公司中的权益

### (a) 本集团之一级子公司和二级子公司如下：

| | 注册地 | 主要经营地 | 注册资本 | 业务性质 | 持股比例 | | 取得方式 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | 直接 | 间接 | |
| 泰森控股 | 深圳市 | 深圳市 | 5,010,000 | 投资控股 | 100.00% | - | 反向购买 |
| 深圳顺路物流有限公司 | 深圳市 | 深圳市 | 160,000 | 货物运输、货代 | - | 100.00% | 同一控制下企业合并取得 |
| 顺丰控股(香港)有限公司 | 中国香港 | 中国香港 | 港币 9,591,284 | 投资控股 | - | 100.00% | 同一控制下企业合并取得 |
| 顺丰航空有限公司 | 深圳市 | 深圳市 | 1,510,000 | 航空货邮运输服务 | - | 100.00% | 同一控制下企业合并取得 |
| 顺丰科技有限公司 | 深圳市 | 深圳市 | 60,000 | 技术维护及开发服务 | - | 100.00% | 出资设立 |
| 深圳誉惠管理咨询有限公司 | 深圳市 | 深圳市 | 250,000 | 咨询服务 | - | 100.00% | 同一控制下企业合并取得 |
| 安徽顺丰通讯服务有限公司 | 安徽省 | 安徽省 | 50,000 | 增值电信服务 | - | 100.00% | 出资设立 |
| 深圳市丰泰电商产业园资产管理有限公司 | 深圳市 | 深圳市 | 9,530,010 | 电子商务产业园管理 | - | 100.00% | 同一控制下企业合并取得 |
| 顺丰速运有限公司 | 深圳市 | 深圳市 | 1,000,000 | 国际货运代理、国内及国际快递服务等 | - | 100.00% | 同一控制下企业合并取得 |
| 深圳市恒益物流供应链有限公司 | 深圳市 | 深圳市 | 100,000 | 货运代理服务 | - | 100.00% | 同一控制下企业合并取得 |
| 深圳市顺丰供应链有限公司 | 深圳市 | 深圳市 | 1,500,000 | 供应链管理等服务 | - | 100.00% | 出资设立 |
| 深圳市顺丰投资有限公司 | 深圳市 | 深圳市 | 1,100,000 | 投资控股 | - | 100.00% | 出资设立 |
| 深圳市丰泰产业园管理服务有限公司 | 深圳市 | 深圳市 | 58,000 | 管理咨询 | - | 100.00% | 出资设立 |

## 六 在其他主体中的权益(续)

### (1) 在子公司中的权益(续)

(a) 本集团之一级子公司和二级子公司如下(续)：

| | 注册地 | 主要经营地 | 注册资本 | 业务性质 | 持股比例 直接 | 持股比例 间接 | 取得方式 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 深圳市顺诚乐丰商业有限公司 | 深圳市 | 深圳市 | 92,500 | 保理业务 | - | 100.00% | 同一控制下企业合并取得 |
| 深圳市顺丰机场投资有限公司 | 深圳市 | 深圳市 | 100,000 | 投资实业 | - | 100.00% | 出资设立 |
| 深圳市顺丰创兴投资有限公司 | 深圳市 | 深圳市 | 330,000 | 投资实业 | - | 100.00% | 出资设立 |
| 顺丰控股集团财务有限公司 | 深圳市 | 深圳市 | 2,500,000 | 融资、理财、咨询服务 | - | 100.00% | 出资设立 |
| 深圳市顺恒融丰供应链科技有限公司 | 深圳市 | 深圳市 | 260,000 | 咨询服务 | - | 100.00% | 同一控制下企业合并取得 |
| 顺丰冷链物流有限公司 | 深圳市 | 深圳市 | 100,000 | 货物运输、货运代理 | - | 100.00% | 出资设立 |
| 深圳市丰农科技有限公司 | 深圳市 | 深圳市 | 145,000 | 零售业 | - | 100.00% | 出资设立 |
| 深圳丰朗供应链有限公司 | 深圳市 | 深圳市 | 50,000 | 供应链管理等服务 | - | 100.00% | 出资设立 |
| 顺元融资租赁(天津)有限公司 | 天津市 | 天津市 | 1,500,000 | 租赁业务 | - | 100.00% | 出资设立 |
| 顺丰多式联运有限公司 | 深圳市 | 深圳市 | 242,000 | 货物配送等服务 | - | 100.00% | 出资设立 |
| 顺丰创新技术有限公司 | 东莞市 | 东莞市 | 450,000 | 信息技术服务 | - | 100.00% | 出资设立 |
| 广东顺合供应链管理有限公司 | 东莞市 | 东莞市 | 150,000 | 技术开发 | - | 100.00% | 出资设立 |
| 东莞顺丰泰森物流管理有限公司 | 东莞市 | 东莞市 | 30,010 | 物业管理 | - | 100.00% | 出资设立 |

## 六 在其他主体中的权益(续)

### (1) 在子公司中的权益(续)

(a) 本集团之一级子公司和二级子公司如下(续)：

| | 注册地 | 主要经营地 | 注册资本 | 业务性质 | 持股比例 直接 | 持股比例 间接 | 取得方式 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 顺丰共享精密信息技术(深圳)有限公司 | 深圳市 | 深圳市 | 7,000 | 信息技术服务 | - | 100.00% | 出资设立 |
| 上海顺如丰来技术有限公司 | 上海市 | 上海市 | 72,873 | 科学研究和技术服务业 | - | 100.00% | 出资设立 |
| 杭州双捷供应链有限公司 | 杭州市 | 杭州市 | 50,000 | 供应链管理等服务 | - | 100.00% | 出资设立 |
| 杭州顺丰同城实业股份有限公司 | 杭州市 | 杭州市 | 917,376 | 供应链管理等服务 | - | 57.86% | 出资设立 |
| 黄冈市秀丰教育投资有限公司 | 黄冈市 | 黄冈市 | 90,000 | 商务信息咨询、企业管理咨询 | - | 100.00% | 出资设立 |
| 君和信息服务科技(深圳)有限公司 | 深圳市 | 深圳市 | 10,000 | 信息技术与开发服务 | - | 100.00% | 出资设立 |
| 浙江双捷供应链科技有限公司 | 杭州市 | 杭州市 | 192,444 | 科学研究和技术服务业 | - | 100.00% | 出资设立 |
| 深圳顺丰快运股份有限公司 | 深圳市 | 深圳市 | 1,230,000 | 企业管理、供应链管理 | - | 100.00% | 出资设立 |
| 顺丰数科(深圳)技术服务有限公司 | 深圳市 | 深圳市 | 250,000 | 技术服务、咨询服务 | - | 100.00% | 出资设立 |
| 深圳顺丰国际实业有限公司 | 深圳市 | 深圳市 | 15,010 | 信息技术服务、咨询服务 | - | 100.00% | 出资设立 |

## 六 在其他主体中的权益(续)

### (1) 在子公司中的权益(续)

#### (b) 存在重要少数股东权益的子公司

本集团综合考虑子公司是否为上市公司、其少数股东权益占本集团合并股东权益的比例、少数股东损益占本集团合并净利润的比例等因素，确定存在重要少数股东权益的子公司，列示如下：

| | 少数股东的持股比例 | 截至 2025 年 6 月 30 日止六个月期间归属于少数股东的损益 | 截至 2025 年 6 月 30 日止六个月期间向少数股东分派的股利 | 2025 年 6 月 30 日少数股东权益 |
|---|---|---|---|---|
| KLN 及其子公司 | 48.48% | 355,933 | (158,771) | 10,051,852 |

KLN 自身财务状况、经营成果和现金流量详见其于香港联交所发布的业绩公告，如下财务数据已考虑取得投资时可辨认资产和负债的公允价值以及统一会计政策的调整：

| | 2025 年 6 月 30 日 | 2024 年 12 月 31 日 |
|---|---|---|
| 流动资产 | 20,254,802 | 21,013,025 |
| 非流动资产 | 24,053,807 | 24,476,527 |
| 资产合计 | 44,308,609 | 45,489,552 |
| | | |
| 流动负债 | 13,952,887 | 14,653,958 |
| 非流动负债 | 9,667,589 | 9,650,482 |
| 负债合计 | 23,620,476 | 24,304,440 |

| | 截至 2025 年 6 月 30 日止六个月期间 | 截至 2024 年 6 月 30 日止六个月期间 |
|---|---|---|
| 营业收入 | 25,316,546 | 23,988,254 |
| 净利润 | 639,240 | 103,294 |
| 其中：归属于母公司股东的净利润 | 283,307 | 25,482 |
| 经营活动现金流量 | 1,707,819 | 1,157,855 |

## 六 在其他主体中的权益(续)

### (1) 在子公司中的权益(续)

(b) 存在重要少数股东权益的子公司(续)

除嘉里物流以外，截至 2025 年 6 月 30 日止六个月期间及截至 2024 年 6 月 30 日止六个月期间，本集团之其他子公司的少数股东权益对本集团的影响均不重大。

### (2) 在合营企业和联营企业中的权益

本集团综合考虑合营企业和联营企业是否为上市公司、其账面价值占本集团合并总资产的比例、权益法核算的长期股权投资收益占本集团合并净利润的比例等因素，确定重要的合营企业和联营企业。

于截至 2025 年 6 月 30 日止六个月期间及截至 2024 年 6 月 30 日止六个月期间，本集团之合营企业及联营企业对本集团影响均不重大，于 2025 年 6 月 30 日及 2024 年 12 月 31 日，本集团主要的长期股权投资详见附注四(8)。

## 七 分部信息

本集团的报告分部是提供不同物流及货运代理服务的业务单元。由于各种业务需要不同的技术和市场战略，因此，本集团独立管理报告分部的生产经营活动，并评价其经营成果，以决定向其配置资源并评价其业绩。

本集团于截至 2025 年 6 月 30 日止六个月期间主要有三个报告分部，分别为：

- 速运及大件分部，提供时效快递、经济快递、冷运及医药物流服务，以及快运服务；
- 同城即时配送分部，向商家及消费者提供同城即时配送服务以及最后一公里配送服务；
- 供应链及国际分部，提供国际快递服务、国际货运及代理服务、供应链服务。

分部间转移价格参照关联交易定价政策采用的价格确定。

## 七　分部信息(续)

(a)　截至 2025 年 6 月 30 日止六个月期间及 2025 年 6 月 30 日分部信息列示如下：

| | 速运及大件分部 | 供应链及国际分部 | 同城即时配送分部 | 未分配部分 | 分部间抵销 | 合计 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 对外交易收入 | 104,772,845 | 35,768,179 | 5,582,531 | 734,619 | - | 146,858,174 |
| 分部间交易收入 | 4,205,446 | 961,448 | 4,653,419 | 2,427,769 | (12,248,082) | - |
| 营业成本 | 92,774,348 | 33,651,630 | 9,555,153 | 2,560,867 | (11,094,024) | 127,447,974 |
| 利润总额 | 6,349,245 | 114,196 | 157,843 | 1,083,888 | (65,444) | 7,639,728 |
| 所得税费用 | 964,567 | 410,103 | 20,794 | 240,775 | (8,914) | 1,627,325 |
| 净利润/(亏损) | 5,384,678 | (295,907) | 137,049 | 843,113 | (56,530) | 6,012,403 |
| 资产总额 | 105,853,049 | 64,227,110 | 4,952,282 | 154,729,917 | (111,525,855) | 218,236,503 |
| 负债总额 | 75,830,311 | 57,692,288 | 1,970,058 | 69,497,472 | (92,918,863) | 112,071,266 |
| 使用权资产折旧费 | 2,729,313 | 789,829 | 6,681 | 38,609 | (332,174) | 3,232,258 |
| 折旧及摊销费用 | 3,657,347 | 763,324 | 25,470 | 528,850 | (9,942) | 4,965,049 |
| 信用减值(转回)/损失 | (6,704) | (113,195) | 1,699 | (29,879) | 30,671 | (117,408) |

于截至 2025 年 6 月 30 日止六个月期间，本集团无来自单一客户的收入超过总收入的 10%。

## 七　分部信息(续)

(b)　截至 2024 年 6 月 30 日止六个月期间及 2024 年 6 月 30 日分部信息列示如下：

| | 速运及大件分部 | 供应链及国际分部 | 同城即时配送分部 | 未分配部分 | 分部间抵销 | 合计 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 对外交易收入 | 96,820,175 | 32,914,104 | 4,022,952 | 652,489 | - | 134,409,720 |
| 分部间交易收入 | 6,340,531 | 447,518 | 2,855,518 | 2,545,639 | (12,189,206) | - |
| 营业成本 | 87,580,849 | 30,588,004 | 6,405,187 | 2,323,885 | (11,113,153) | 115,784,772 |
| 利润/(亏损)总额 | 5,842,143 | (236,145) | 80,572 | 606,498 | 26,989 | 6,320,057 |
| 所得税费用 | 1,046,410 | 338,068 | 18,398 | 156,427 | (168) | 1,559,135 |
| 净利润/(亏损) | 4,795,733 | (574,213) | 62,174 | 450,071 | 27,157 | 4,760,922 |
| 资产总额 | 106,075,703 | 64,294,283 | 4,117,315 | 162,056,001 | (116,677,371) | 219,865,931 |
| 负债总额 | 71,306,112 | 56,051,461 | 1,355,096 | 91,319,878 | (99,077,966) | 120,954,581 |
| 使用权资产折旧费 | 2,885,910 | 836,623 | 8,252 | 44,247 | (443,266) | 3,331,766 |
| 折旧及摊销费用 | 3,279,143 | 808,175 | 24,862 | 1,347,872 | (2,168) | 5,457,884 |
| 信用减值损失 | 41,533 | 122,046 | 3,835 | 19,289 | (27,146) | 159,557 |

于截至 2024 年 6 月 30 日止六个月期间，本集团无来自单一客户的收入超过总收入的 10%。

## 八 关联方关系及其交易

### (1) 控股股东和子公司基本情况

子公司的基本情况及相关信息见附注六(1)。

(a) 控股股东基本情况

| | 注册地 | 业务性质 |
|---|---|---|
| 明德控股 | 深圳 | 投资类 |

本公司的最终控股公司为明德控股，最终控制人为王卫。

(b) 控股股东注册资本及其变化

| | 2024 年 12 月 31 日 | 本期增加 | 本期减少 | 2025 年 6 月 30 日 |
|---|---|---|---|---|
| 明德控股 | 113,406 | - | - | 113,406 |

(c) 控股股东对本公司的持股比例和表决权比例

| | 2025 年 6 月 30 日 | | 2024 年 12 月 31 日 | |
|---|---|---|---|---|
| | 持股比例 | 表决权比例 | 持股比例 | 表决权比例 |
| 明德控股 | 53.32% | 53.32% | 53.39% | 53.39% |

## 八 关联方关系及其交易(续)

### (2) 不存在控制关系的关联方的性质

主要的关联方列示如下：

| | 关联关系 |
|---|---|
| 丰巢科技及其子公司 | 同受最终控制人控制 |
| 深圳丰享信息技术有限公司及其子公司 | 同受最终控制人控制 |
| 杭州丰泰电商产业园管理有限公司及其子公司 | 同受最终控制人控制 |
| 广东丰行智图科技有限公司及其子公司 | 同受最终控制人控制 |
| 深圳玮泰企业发展有限公司及其子公司 | 同受最终控制人控制 |
| 深圳市中旺财税供应链有限责任公司 | 本集团之联营公司 |
| 四川物联亿达科技有限公司及其子公司 | 本集团之联营公司 |
| 顺丰房地产投资信托基金及其子公司 | 本集团之联营公司 |
| 深圳丰链科技有限公司 | 本集团之联营公司 |
| 浙江凯乐士科技集团股份有限公司及其子公司 | 本集团之联营公司 |
| GIAO HANG TIET KIEM JOINT STOCK COMPANY | 本集团之联营公司 |
| 科捷智能科技股份有限公司及其子公司 | 本集团之联营公司 |
| 大账房网络科技股份有限公司及其子公司 | 本集团之联营公司 |
| 港威(香港)国际有限公司及其子公司 | 本集团之联营公司 |
| 深圳市丰翊智能科技有限公司 | 本集团之联营公司 |
| 益海顺丰(上海)供应链科技有限公司 | 本集团之联营公司 |
| 南方顺丰物流 REIT | 本集团之联营公司 |
| 湖北顺科航空飞机维修有限公司 | 本集团之联营公司 |
| 国网电商云丰物流科技(天津)有限公司 | 2025 年 1 月前为本集团之联营公司 |
| 鄂州中交顺丰空港产业园投资发展有限公司 | 本集团之合营公司 |
| 湖北国际物流机场有限公司 | 本集团之合营公司 |
| 中保华安集团有限公司 | 本集团之合营公司 |

## 八 关联方关系及其交易(续)

### (2) 不存在控制关系的关联方的性质(续)

主要的关联方列示如下(续)：

| | 关联关系 |
|---|---|
| 丰速易通(苏州)科技有限公司 | 本集团之合营公司 |
| 深圳市一站换新服务科技有限公司及其子公司 | 本集团之合营公司 |
| 深圳市盛海信息服务有限公司 | 本集团之合营公司 |
| 智循(珠海)品牌管理有限公司 | 本集团之合营公司 |
| Global Connect Holding Limited | 本集团之合营公司 |
| 北京物联顺通科技有限公司及其子公司 | 本集团之合营公司 |
| 中铁顺丰国际快运有限公司 | 本集团之合营公司 |
| 顺丰公益基金会 | 控股股东以及本公司子公司发起设立，且公司高管担任理事会理事的组织 |

### (3) 关联交易

(a) 定价政策

本集团与关联方之间交易的计价方式及交易价格在遵循独立交易原则下参照市场价格厘定或按照双方协商价格确定。

(b) 提供服务

| | | 截至 6 月 30 日止六个月期间 | |
|---|---|---|---|
| | 交易内容 | 2025 年 | 2024 年 |
| 受本公司最终控制人控制的实体 | 提供服务 | 806,235 | 756,113 |
| 本集团的联营公司 | 提供服务 | 18,192 | 49,066 |
| 本集团的合营公司 | 提供服务 | 13,668 | 14,030 |
| 本公司关键管理人员施加重要影响的实体 | 提供服务 | 429 | 646 |
| 控股股东 | 提供服务 | 282 | 255 |
| 控股股东的联营公司 | 提供服务 | - | 7,157 |
| | | 838,806 | 827,267 |

## 八 关联方关系及其交易(续)

### (3) 关联交易(续)

#### (c) 接受服务/采购物资

| | | 截至 6 月 30 日止六个月期间 | |
|---|---|---|---|
| | 交易内容 | 2025 年 | 2024 年 |
| 本集团的合营公司 | 接受服务 | 581,579 | 535,304 |
| 受本公司最终控制人控制的实体 | 接受服务 | 264,239 | 257,627 |
| 本集团的联营公司 | 接受服务 | 235,482 | 273,310 |
| 控股股东的联营公司 | 接受服务 | - | 187 |
| 控股股东 | 接受服务 | - | 7 |
| | | 1,081,300 | 1,066,435 |

| | | 截至 6 月 30 日止六个月期间 | |
|---|---|---|---|
| | 交易内容 | 2025 年 | 2024 年 |
| 受本公司最终控制人控制的实体 | 采购物资 | 129,696 | 127,564 |
| 本集团的联营公司 | 采购物资 | 26,100 | 70,499 |
| 本集团的合营公司 | 采购物资 | 1,059 | 1,946 |
| 控股股东的联营公司 | 采购物资 | - | 3 |
| | | 156,855 | 200,012 |

八　关联方关系及其交易(续)

(3)　关联交易(续)

(d)　利息收入/利息支出

| | | 截至 6 月 30 日止六个月期间 | |
|---|---|---|---|
| | 交易内容 | 2025 年 | 2024 年 |
| 本集团的联营公司 | 利息收入 | 106 | 62 |
| 本集团的联营公司 | 利息支出 | 4 | 3 |

(e)　租赁

(i)　本集团作为承租方当年新增的使用权资产

| | | 截至 6 月 30 日止六个月期间 | |
|---|---|---|---|
| | 租赁资产种类 | 2025 年 | 2024 年 |
| 本集团的联营公司 | 房屋建筑物 | 311,283 | 265 |
| 受本公司最终控制人控制的实体 | 房屋建筑物 | 838 | 2,058 |
| | | 312,121 | 2,323 |

(ii)　本集团作为承租方当年承担的折旧费用及利息费用

| | | 截至 6 月 30 日止六个月期间 | |
|---|---|---|---|
| | 租赁资产种类 | 2025 年 | 2024 年 |
| 本集团的联营公司 | 房屋建筑物 | 167,665 | 116,707 |
| 受本公司最终控制人控制的实体 | 房屋建筑物 | 3,781 | 6,026 |
| | | 171,446 | 122,733 |

八　关联方关系及其交易(续)

(3)　关联交易(续)

(e)　租赁(续)

(iii)　本集团作为出租方当年确认的租赁收入

| | | 截至 6 月 30 日止六个月期间 | |
|---|---|---|---|
| | 租赁资产种类 | 2025 年 | 2024 年 |
| 本集团的联营公司 | 房屋建筑物 | 42,201 | 911 |
| 受本公司最终控制人控制的实体 | 房屋建筑物 | 3,185 | 1,545 |
| 控股股东 | 房屋建筑物 | 343 | 341 |
| 本集团的合营公司 | 房屋建筑物 | 305 | 408 |
| 控股股东的联营公司 | 房屋建筑物 | - | 1,391 |
| | | 46,034 | 4,596 |

(f)　本集团作为担保方

| 被担保方 | 担保金额 | 担保起始日 | 担保到期日 | 担保是否已经履行完毕 |
|---|---|---|---|---|
| 本集团的合营公司 | 782,000 | 2021 年 9 月 29 日 | 2055 年 4 月 29 日 | 否 |

(g)　购买股权

| | 截至 6 月 30 日止六个月期间 | |
|---|---|---|
| | 2025 年 | 2024 年 |
| 本集团的合营公司 | - | 559,289 |

八　关联方关系及其交易(续)

(3)　关联交易(续)

(h)　出售股权

| | 截至 6 月 30 日止六个月期间 | |
|---|---|---|
| | 2025 年 | 2024 年 |
| 本集团的联营公司(附注五(1)) | 2,083,358 | - |

(i)　捐赠支出

| | 截至 6 月 30 日止六个月期间 | |
|---|---|---|
| | 2025 年 | 2024 年 |
| 本公司关键管理人员施加重要影响的实体 | 2,500 | 60,026 |

(j)　关键管理人员薪酬

| | 截至 6 月 30 日止六个月期间 | |
|---|---|---|
| | 2025 年 | 2024 年 |
| 关键管理人员薪酬 | 22,579 | 21,359 |

## 八 关联方关系及其交易(续)

### (4) 关联方应收、应付款项余额

#### (a) 应收账款

| | 2025 年 6 月 30 日 | | 2024 年 12 月 31 日 | |
|---|---|---|---|---|
| | 账面余额 | 坏账准备 | 账面余额 | 坏账准备 |
| 受本公司最终控制人控制的实体 | 370,980 | (2,301) | 467,391 | - |
| 本集团的联营公司 | 60,237 | (40,077) | 69,019 | (50,401) |
| 本集团的合营公司 | 5,893 | (248) | 4,487 | - |
| 本公司关键管理人员施加重要影响的实体 | 88 | (29) | 170 | - |
| 控股股东 | 122 | (1) | 59 | - |
| | 437,320 | (42,656) | 541,126 | (50,401) |

#### (b) 合同资产

| | 2025 年 6 月 30 日 | | 2024 年 12 月 31 日 | |
|---|---|---|---|---|
| | 账面余额 | 坏账准备 | 账面余额 | 坏账准备 |
| 受本公司最终控制人控制的实体 | 7,235 | - | 7,538 | - |
| 本集团的联营公司 | 950 | - | 958 | - |
| 本集团的合营公司 | 11 | - | 21 | - |
| 本公司关键管理人员施加重要影响的实体 | 5 | - | 14 | - |
| | 8,201 | - | 8,531 | - |

八　关联方关系及其交易(续)

(4)　关联方应收、应付款项余额(续)

(c)　预付款项

| | 2025 年 6 月 30 日 | 2024 年 12 月 31 日 |
|---|---|---|
| 受本公司最终控制人控制的实体 | 6,068 | 4,000 |
| 本集团的联营公司 | 5,821 | 16,041 |
| 本集团的合营公司 | 116 | 139 |
| 本公司关键管理人员施加重要影响的实体 | - | 2,500 |
| | 12,005 | 22,680 |

(d)　其他应收款

| | 2025 年 6 月 30 日 | | 2024 年 12 月 31 日 | |
|---|---|---|---|---|
| | 账面余额 | 坏账准备 | 账面余额 | 坏账准备 |
| 受本公司最终控制人控制的实体 | 213,927 | - | 183,173 | - |
| 本集团的联营公司 | 100,668 | - | 101,248 | - |
| 本集团的合营公司 | 518 | - | 1,070 | - |
| 控股股东 | - | - | 306 | - |
| | 315,113 | - | 285,797 | - |

(e)　其他非流动资产——预付设备及工程款

| | 2025 年 6 月 30 日 | 2024 年 12 月 31 日 |
|---|---|---|
| 本集团的联营公司 | 44,365 | 1,164 |

(f)　长期应收款(包括一年内到期的长期应收款)

| | 2025 年 6 月 30 日 | 2024 年 12 月 31 日 |
|---|---|---|
| 受本公司最终控制人控制的实体 | 17 | 17 |

八　关联方关系及其交易(续)

(4)　关联方应收、应付款项余额(续)

(g)　吸收存款

| | 2025 年 6 月 30 日 | 2024 年 12 月 31 日 |
|---|---|---|
| 本集团的联营公司 | 174 | 872 |

(h)　应付账款

| | 2025 年 6 月 30 日 | 2024 年 12 月 31 日 |
|---|---|---|
| 本集团的合营公司 | 173,426 | 169,697 |
| 受本公司最终控制人控制的实体 | 126,678 | 109,013 |
| 本集团的联营公司 | 60,683 | 53,612 |
| | 360,787 | 332,322 |

(i)　合同负债

| | 2025 年 6 月 30 日 | 2024 年 12 月 31 日 |
|---|---|---|
| 本集团的合营公司 | 21,665 | 21,766 |
| 本集团的联营公司 | 5,724 | 290 |
| 受本公司最终控制人控制的实体 | 2,151 | 2,838 |
| 控股股东 | - | 191 |
| | 29,540 | 25,085 |

(j)　预收账款

| | 2025 年 6 月 30 日 | 2024 年 12 月 31 日 |
|---|---|---|
| 本集团的联营公司 | 5,876 | - |
| 受本公司最终控制人控制的实体 | 150 | 110 |
| 本集团的合营公司 | 15 | 24 |
| 控股股东 | 2 | 1 |
| | 6,043 | 135 |

八　关联方关系及其交易(续)

(4)　关联方应收、应付款项余额(续)

(k)　其他应付款

| | 2025 年 6 月 30 日 | 2024 年 12 月 31 日 |
|---|---|---|
| 本集团的联营公司 | 80,907 | 115,748 |
| 受本公司最终控制人控制的实体 | 2,997 | 1,438 |
| 本集团的合营公司 | 2,187 | 2,300 |
| 控股股东 | 129 | 129 |
| | 86,220 | 119,615 |

(l)　租赁负债(包括一年内到期的租赁负债)

| | 2025 年 6 月 30 日 | 2024 年 12 月 31 日 |
|---|---|---|
| 本集团的联营公司 | 617,789 | 360,194 |
| 受本公司最终控制人控制的实体 | 30,505 | 86,838 |
| | 648,294 | 447,032 |

(5)　关联方承诺

(a)　提供担保

| | 2025 年 6 月 30 日 | 2024 年 12 月 31 日 |
|---|---|---|
| 本集团的合营公司 | 2,384,180 | 2,384,180 |

上述关联方担保承诺为已承诺但尚未向关联方提供担保的余额。

## 九 股份支付

### (1) 股份支付总体情况

本期发生的股份支付费用如下：

| | 截至 6 月 30 日止六个月期间 | |
|---|---|---|
| | 2025 年 | 2024 年 |
| 以权益结算的股份支付 | 43,193 | 69,940 |
| 以现金结算的股份支付 | - | (10,903) |
| | 43,193 | 59,037 |

### (2) 以权益结算的股份支付情况

(a) 本公司股份支付情况

(i) 概要

根据 2022 年 5 月召开的第五届董事会第二十五次会议审议通过的 2022 年股票期权激励计划(“2022 年股票期权激励计划”)，本公司向符合条件的激励对象授予不超过 6,000 万份人民币普通股股票期权。在本公司达到预定业绩条件及被激励对象达到绩效考核指标的情况下，被授予人所获股票期权总额的 25%、25%、25%、25%将分别于自 2022 年 5 月 30 日起满 12 个月、24 个月、36 个月及 48 个月后生效。

(ii) 股票期权行权及条件达成

截至 2025 年 6 月 30 日止六个月期间，部分在 2024 年因为满足 2022 年股票期权激励计划条件而获得本公司股票期权的激励对象完成了自主行权，本公司收到出资款合计人民币 261,498 千元，其中计入人民币普通股股本 6,505 千元，计入资本公积 254,993 千元。

截至 2025 年 6 月 30 日止六个月期间，因为 2022 年股票期权激励计划行权条件已经成就，首次授予第三个行权期可行权股票期权数为 8,064,621 份人民币普通股。于 2025 年 6 月 30 日，该等股票期权尚未开始行权。

于 2025 年 6 月 30 日，2022 年股票期权激励计划下尚未行权的人民币普通股期权数量为 17,650,521 份。

九　股份支付(续)

(2)　以权益结算的股份支付情况(续)

(a)　本公司股份支付情况(续)

(ii)　股票期权行权及条件达成(续)

本公司将在本激励计划等待期内的每个资产负债表日，根据可行权人数变动、行权条件完成情况等后续信息，修正预计可行权的股票期权数量，并按照股票期权在授予日的公允价值，将当期取得的服务计入相关成本费用和资本公积。

于 2025 年 6 月 30 日，本公司确认的以权益结算的股份支付的累计金额为 565,272 千元 (2024 年 12 月 31 日：545,105 千元)。其中，归属于母公司股东权益的累计金额为 563,860 千元（2024 年 12 月 31 日：543,695 千元）。截至 2025 年 6 月 30 日止六个月期间，本公司以权益结算的股份支付确认的费用金额为 20,167 千元(截至 2024 年 6 月 30 日止六个月期间：51,896 千元)。

(b)　本公司下属子公司股份支付情况

本集团以下属若干子公司的部分股权作为标的，分别授予该等公司或集团内其他子公司的高级管理人员及其他员工该等公司的股权或期权。

于 2025 年 6 月 30 日，本集团确认的该等子公司以权益结算的股份支付的累计金额为 631,225 千元 (2024 年 12 月 31 日：608,199 千元)，其中归属于母公司股东权益的累计金额为 506,151 千元(2024 年 12 月 31 日：492,681 千元)。截至 2025 年 6 月 30 日止六个月期间，以权益结算的股份支付确认的费用为 23,026 千元(截至 2024 年 6 月 30 日止六个月期间：18,044 千元)。授予日的公允价值按照现金流量折现模型、二叉数模型等评估方法确认。

## 十 承诺事项

### (1) 资本性支出承诺事项

(a) 以下为本集团于资产负债表日，已签约而尚不必在资产负债表上列示的资本性支出承诺：

| | 2025 年 6 月 30 日 | 2024 年 12 月 31 日 |
|---|---|---|
| 房屋、建筑物及机器设备 | 3,738,668 | 1,515,674 |
| 已签订尚未履行或尚未完全履行的对外投资合同 | 76,244 | 121,043 |
| | 3,814,912 | 1,636,717 |

## 十一 或有事项

如附注八(3)(f)所述，本集团的子公司为关联方提供贷款担保。于 2025 年 6 月 30 日，合计担保金额为 782,000 千元(2024 年 12 月 31 日：782,000 千元)。

## 十二 资产负债表日后事项

### (1) 配售 H 股

于 2025 年 7 月 4 日，本公司成功按每股 H 股 42.15 港元的配售价配发及发行合计 70,000,000 股新 H 股，配售所得款项总额为港币 2,950,500 千元。

### (2) 发行可转换债券

于 2025 年 7 月 10 日，本公司之子公司 SF Holding Investment 2023 Limited 发行了于 2026 年到期之零息并由本公司提供担保的可转换为本公司 H 股股份的公司债券(“可转换债券”)，募得资金总额为港币 2,950,000 千元。可转债的初始转股价为每股 48.47 港元。可转换债券于 2024 年 7 月 11 日获准在香港联交所上市及交易。

## 十二 资产负债表日后事项(续)

### (3) 注销 A 股回购股份

根据本公司董事会审议通过的《关于 2024 年第 2 期回购股份方案的议案》和《关于变更 A 股回购股份用途并注销的议案》，本公司于 2025 年 8 月 7 日完成了 23,270,358 股 A 股回购股份的注销手续。

### (4) 资产负债表日后利润分配

于 2025 年 8 月 28 日，本公司董事会同意公司以未来实施 2025 半年度利润分配方案的股权登记日的总股本减去公司回购专户股数为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 4.6 元(含税)。剩余未分配利润结转以后年度分配。本次不进行公积金转增股本、不送红股。于资产负债表日后提议派发的现金股利并未在资产负债表日确认为负债。

## 十三 资产负债表日后经营租赁收款额

本集团作为出租人，资产负债表日后应收的租赁收款额的未折现金额汇总如下：

| | 2025 年 6 月 30 日 | 2024 年 12 月 31 日 |
|---|---|---|
| 一年以内(含一年) | 604,318 | 418,210 |
| 一到二年(含二年) | 386,760 | 314,925 |
| 二到三年(含三年) | 279,440 | 223,282 |
| 三到四年(含四年) | 64,992 | 148,307 |
| 四到五年(含五年) | 27,361 | 113,522 |
| 五年以上 | 143,792 | 262,618 |
| | 1,506,663 | 1,480,864 |

## 十四 企业合并

详见附注五(1)。

## 十五 金融工具及相关风险

本集团的经营活动会面临各种金融风险，主要包括市场风险(主要为外汇风险、利率风险和其他价格风险)、信用风险和流动风险。上述金融风险以及本集团为降低这些风险所采取的风险管理政策如下所述：

董事会负责规划并建立本集团的风险管理架构，制定本集团的风险管理政策和相关指引并监督风险管理措施的执行情况。本集团已制定风险管理政策以识别和分析本集团所面临的风险，这些风险管理政策对特定风险进行了明确规定，涵盖了市场风险、信用风险和流动风险管理等诸多方面。本集团定期评估市场环境及本集团经营活动的变化以决定是否对风险管理政策及系统进行更新。本集团的风险管理由风险管理委员会按照董事会批准的政策开展。风险管理委员会指导本集团各部门进行紧密合作来识别、评价和规避相关风险。本集团内部审计部门就风险管理控制及程序进行定期的审核，并将审核结果上报本集团的审计委员会。

## 十五 金融工具及相关风险(续)

### (1) 市场风险

#### (a) 外汇风险

本集团的主要经营位于中国境内，主要业务以人民币结算，也有部分经营位于香港、美国、欧洲等地区/国家，分别以港币、美元、欧元等进行结算。本集团已确认的非本位币金融资产和金融负债及未来的外币交易存在着外汇风险。管理层持续监控本集团非本位币交易和非本位币金融资产及金融负债的规模，以最大程度降低面临的外汇风险。

(i) 以人民币为记账本位币的公司的外汇风险

于 2025 年 6 月 30 日及 2024 年 12 月 31 日，本集团以人民币作为记账本位币的公司持有的非本位币金融资产和金融负债的外汇敞口如附注四(51)(a)所示，主要来源于美元、港币和欧元。

于 2025 年 6 月 30 日，对于上述各类美元金融资产和美元金融负债，如果人民币对美元升值或贬值 5%，其他因素保持不变，则本集团将减少或增加税前利润约 23,770 千元(2024 年 12 月 31 日：27,738 千元)。

其他外币对人民币的汇率变动，对本集团经营活动的影响并不重大。

十五 金融工具及相关风险(续)

(1) 市场风险(续)

(a) 外汇风险(续)

(ii) 以港币为记账本位币的公司的外汇风险

于 2025 年 6 月 30 日及 2024 年 12 月 31 日，位于香港地区以港币作为记账本位币的公司持有的非本位币金融资产和金融负债的外汇敞口主要来源于美元。因为港币和美元为联系汇率，上述以港币作为记账本位币的公司所面临的外汇风险不重大。

(iii) 于 2025 年 6 月 30 日及 2024 年 12 月 31 日，本集团内除位于香港地区的子公司以外，其他海外子公司未持有重大的非本位币金融资产和金融负债。

(iv) 鉴于本集团内子公司存在不同的功能货币，故即使本集团内的交易及结余被抵消，但仍存在由此产生的外汇风险。于 2025 年 6 月 30 日及 2024 年 12 月 31 日，该等外汇风险不重大。

(b) 利率风险

本集团的利率风险主要产生于长期银行借款及应付债券等长期带息债务。浮动利率的金融负债使本集团面临现金流量利率风险，固定利率的金融负债使本集团面临公允价值利率风险。本集团根据当时的市场环境来决定固定利率及浮动利率合同的相对比例。于 2025 年 6 月 30 日，本集团长期带息债务主要为浮动利率借款以及固定利率应付债券，其中，浮动利率长期借款合计为 5,951,570 千元(2024 年 12 月 31 日：6,186,386 千元)；以人民币计价的固定利率应付债券金额合计为 1,998,267 千元(2024 年 12 月 31 日：1,997,981 千元)，以美元计价的固定利率应付债券金额合计为美元 2,289,986 千元，折合人民币为 16,342,424 千元(2024 年 12 月 31 日：美元 2,496,238 千元，折合人民币为 17,943,954 千元)。

本集团持续监控集团利率水平。利率上升会增加新增带息债务的成本以及本集团尚未付清的以浮动利率计息的带息债务的利息支出，并对本集团的财务业绩产生重大的不利影响，管理层会依据最新的市场状况及时做出调整，这些调整可能是进行利率互换的安排来降低利率风险。

于 2025 年 6 月 30 日，如果借款利率上升或下降 50 个基点，其他因素保持不变，则本集团的税前利润会减少或增加约 29,758 千元(2024 年 12 月 31 日：30,932 千元)。

## 十五 金融工具及相关风险(续)

### (1) 市场风险(续)

(c) 其他价格风险

本集团其他价格风险主要产生于各类以公允价值计量且不在一年内出售的权益工具投资，存在价格变动的风险。

于 2025 年 6 月 30 日，如果本集团上述各类权益工具投资的预期价格上涨或下跌 10%，其他因素保持不变，则本集团将增加或减少税前利润约 50,501 千元(2024 年 12 月 31 日：约 47,742 千元)，增加或减少税前其他综合收益约 815,231 千元(2024 年 12 月 31 日：约 823,199 千元)。

### (2) 信用风险

本集团信用风险主要产生于货币资金、应收票据、应收账款、应收款项融资、发放贷款及垫款、其他应收款、合同资产、一年内到期的非流动资产以及长期应收款，以及未纳入减值评估范围的以公允价值计量且其变动计入当期损益的债务工具投资等。于资产负债表日，除长期应收款的最大信用风险敞口为其未折现合同现金流量之和外，本集团金融资产的账面价值已代表其最大信用风险敞口。

本集团的货币资金主要为存放于声誉良好并拥有较高信用评级的国有银行和其它大中型上市银行的银行存款，本集团认为其不存在重大信用风险，几乎不会产生因银行违约而导致的重大损失。

本集团的应收票据、应收账款、应收款项融资、其他应收款、合同资产、一年内到期的非流动资产及长期应收款，包括应收关联方款项和应收非关联方款项。对于应收关联方款项，本集团认为其信用风险较低。对于应收非关联方款项，本集团会设定相关政策以控制信用风险敞口。本集团基于对客户的财务状况、从第三方获取担保的可能性、信用记录及其他因素诸如目前市场状况等评估客户的信用资质并设置相应的信用期。应收账款的信用期一般在 30 天到 90 天。本集团会定期对客户信用记录进行监控，对于信用和回收记录不良的客户，本集团会采用催款、缩短信用期或取消信用期等方式，以确保本集团的整体信用风险在可控的范围内。

## 十五 金融工具及相关风险(续)

### (2) 信用风险(续)

本集团的应收票据、应收账款、应收款项融资以及合同资产主要是提供物流及货运代理服务及其他相关服务或销售商品形成，其他应收款、一年内到期的非流动资产及长期应收款主要来源于提供物流及货运代理服务过程中产生的各种代垫款、代收货款、押金及保证金、为员工提供的贷款、以及应收融资租赁款等，管理层对债务人的财务状况保持持续的信贷评估，但一般不要求债务人就未偿还金额提供抵押物。本集团会定期监控并复核未偿还金额的预期信用损失，评估与预期信用损失计算相关的重要宏观经济假设和参数，包括外部市场环境、客户情况的变化、国内生产总值和消费者物价指数等。基于上述评估，管理层对其计提相应的坏账准备。当本集团不能合理预期可收回的款项时，则相应核销相关的未偿还金额。表明无法合理预期能够收回款项的迹象包括债务人无法按计划偿付或逾期无法支付合同款项、出现重大财务困难以及破产清算等。

对于发放贷款及垫款，本集团根据国家相关监管部门的要求来制定信贷政策和操作实施细则，对授信工作的全流程实行规范化管理。此外，本集团进一步完善授信风险监测预警管理体系，加强授信风险监测。积极应对信贷环境变化，定期分析信贷风险形势和动态，有前瞻性地采取风险控制措施。建立问题授信优化管理机制，加快问题授信优化进度，防范形成不良贷款。

此外，财务担保承诺可能会因为交易对手方违约而产生风险，本集团对财务担保承诺制定了严格的申请和审批要求，综合考虑内外部信用评级等信息，持续监控信用风险敞口、交易对手方信用评级的变化及其他相关信息，确保整体信用风险在可控的范围内。

于 2025 年 6 月 30 日，本集团无重大的因债务人抵押而持有的担保物和其他信用增级(2024 年 12 月 31 日：无)。

## 十五 金融工具及相关风险(续)

### (3) 流动风险

(a) 本集团内各子公司负责其自身的现金流量预测。本集团在汇总各子公司现金流量预测的基础上，在集团层面持续监控短期和长期的资金需求，以确保维持充裕的现金储备和可供随时变现的有价证券；同时持续监控是否符合借款协议的规定，从主要金融机构获得提供足够备用资金的承诺，以满足短期和长期的资金需求。

于资产负债表日，本集团各项金融负债以未折现的合同现金流量按到期日列示如下：

| | 2025 年 6 月 30 日 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | 一年以内 | 一到二年 | 二到五年 | 五年以上 | 合计 |
| 交易性金融负债 | 102,683 | - | - | - | 102,683 |
| 吸收存款 | 174 | - | - | - | 174 |
| 应付账款 | 29,057,565 | - | - | - | 29,057,565 |
| 其他应付款 | 12,591,580 | - | - | - | 12,591,580 |
| 短期借款 | 12,301,681 | - | - | - | 12,301,681 |
| 应付票据 | 19,529 | - | - | - | 19,529 |
| 其他流动负债 | 2,520,542 | - | - | - | 2,520,542 |
| 长期借款 | 1,277,040 | 1,974,462 | 4,134,823 | 94,737 | 7,481,062 |
| 应付债券 | 915,600 | 6,624,245 | 8,511,655 | 4,775,738 | 20,827,238 |
| 长期应付款 | - | 245,419 | - | - | 245,419 |
| 租赁负债 | 6,167,966 | 4,685,877 | 3,902,205 | 4,595,263 | 19,351,311 |
| | 64,954,360 | 13,530,003 | 16,548,683 | 9,465,738 | 104,498,784 |

## 十五 金融工具及相关风险(续)

### (3) 流动风险(续)

(a) 于资产负债表日，本集团各项金融负债以未折现的合同现金流量按到期日列示如下(续)：

| | 2024 年 12 月 31 日 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | 一年以内 | 一到二年 | 二到五年 | 五年以上 | 合计 |
| 交易性金融负债 | 105,464 | - | - | - | 105,464 |
| 吸收存款 | 943 | - | - | - | 943 |
| 应付账款 | 27,386,037 | - | - | - | 27,386,037 |
| 其他应付款 | 10,178,082 | - | - | - | 10,178,082 |
| 短期借款 | 15,355,544 | - | - | - | 15,355,544 |
| 应付票据 | 9,487 | - | - | - | 9,487 |
| 其他流动负债 | 810,952 | - | - | - | 810,952 |
| 长期借款 | 1,965,353 | 2,361,861 | 4,359,706 | 104,467 | 8,791,387 |
| 应付债券 | 1,064,964 | 6,377,598 | 5,288,209 | 10,391,548 | 23,122,319 |
| 长期应付款 | 23,571 | 247,452 | - | - | 271,023 |
| 租赁负债 | 6,102,698 | 4,374,621 | 2,913,796 | 1,595,481 | 14,986,596 |
| | 63,003,095 | 13,361,532 | 12,561,711 | 12,091,496 | 101,017,834 |

(b) 于资产负债表日，本集团已签订但尚未开始执行的租赁合同现金流量按到期日列示如下：

| | 2025 年 6 月 30 日 | 2024 年 12 月 31 日 |
|---|---|---|
| 一年以内(含一年) | 973,551 | 893,228 |
| 一到二年(含二年) | 418,015 | 529,230 |
| 二到三年(含三年) | 400,548 | 489,211 |
| 三年以上 | 225,919 | 2,733,760 |
| | 2,018,033 | 4,645,429 |

## 十六 公允价值估计

公允价值计量结果所属的层次，由对公允价值计量整体而言具有重要意义的输入值所属的最低层次决定：

第一层次：相同资产或负债在活跃市场上未经调整的报价。

第二层次：除第一层次输入值外相关资产或负债直接或间接可观察的输入值。

第三层次：相关资产或负债的不可观察输入值。

### (1) 持续的以公允价值计量的金融资产和金融负债

于 2025 年 6 月 30 日，持续的以公允价值计量的金融资产按上述三个层次列示如下：

| | 第一层次 | 第二层次 | 第三层次 | 合计 |
|---|---|---|---|---|
| 交易性金融资产： | | | | |
| 结构性存款 | - | - | 26,928,678 | 26,928,678 |
| 基金投资及其他 | 79 | 15,461 | 82,702 | 98,242 |
| 应收款项融资： | | | | |
| 应收票据 | - | 165,187 | - | 165,187 |
| 其他非流动金融资产： | | | | |
| 产业基金类投资 | - | - | 304,554 | 304,554 |
| 其他 | - | - | 200,455 | 200,455 |
| 其他权益工具投资： | | | | |
| 股权投资 | 1,100,088 | - | 7,052,225 | 8,152,313 |
| 金融资产合计 | 1,100,167 | 180,648 | 34,568,614 | 35,849,429 |

## 十六 公允价值估计(续)

### (1) 持续的以公允价值计量的金融资产和金融负债(续)

于 2024 年 12 月 31 日，持续的以公允价值计量的金融资产按上述三个层次列示如下：

| | 第一层次 | 第二层次 | 第三层次 | 合计 |
|---|---|---|---|---|
| 交易性金融资产： | | | | |
| 结构性存款 | - | - | 11,015,904 | 11,015,904 |
| 基金投资 | 78 | 2,797 | 227,377 | 230,252 |
| 应收款项融资： | | | | |
| 应收票据 | - | 170,913 | - | 170,913 |
| 其他非流动金融资产： | | | | |
| 产业基金类投资 | - | - | 331,815 | 331,815 |
| 其他 | - | - | 145,601 | 145,601 |
| 其他权益工具投资： | | | | |
| 股权投资 | 1,033,218 | - | 7,198,776 | 8,231,994 |
| 金融资产合计 | 1,033,296 | 173,710 | 18,919,473 | 20,126,479 |

于 2025 年 6 月 30 日，持续的以公允价值计量的金融负债按上述三个层次列示如下：

| | 第一层次 | 第二层次 | 第三层次 | 合计 |
|---|---|---|---|---|
| 衍生金融负债： | | | | |
| 其他 | - | 102,683 | - | 102,683 |

于 2024 年 12 月 31 日，持续的以公允价值计量的金融负债按上述三个层次列示如下：

| | 第一层次 | 第二层次 | 第三层次 | 合计 |
|---|---|---|---|---|
| 衍生金融负债： | | | | |
| 其他 | - | 105,464 | - | 105,464 |

本集团以导致各层次之间转换的事项发生日为确认各层次之间转换的时点。本期间本集团存在第一层次与第三层次间的转换。

## 十六 公允价值估计(续)

### (1) 持续的以公允价值计量的金融资产和金融负债(续)

对于在活跃市场上交易的金融工具，本集团以其活跃市场报价确定其公允价值；对于不在活跃市场上交易的金融工具，本集团采用估值技术确定其公允价值。所使用的估值模型主要为现金流量折现模型和市场可比公司模型等。估值技术的输入值主要包括无风险利率、基准利率、汇率、信用点差、流动性溢价、税息折旧及摊销前利润乘数、缺乏流动性折价等。

上述第三层次资产变动如下：

| | 交易性金融资产<br>-结构性存款 | 交易性金融资产<br>-基金投资及其他 | 其他非流动金融资产<br>-产业基金投资 | 其他非流动金融资产<br>-其他 | 其他权益工具<br>-非上市公司股权 |
|---|---|---|---|---|---|
| 2024 年 12 月 31 日 | 11,015,904 | 227,377 | 331,815 | 145,601 | 7,198,776 |
| 本期新增 | 66,319,000 | - | - | 31,340 | - |
| 本期自第一层级转入 | - | - | - | - | 131 |
| 本期重分类 | - | (30,000) | - | 30,000 | - |
| 本期减少 | (50,607,362) | (123,340) | (43,751) | (11,289) | (1,481) |
| 计入当期损益的利得/(损失) | 201,137 | 11,882 | 19,215 | 5,938 | - |
| 计入其他综合收益的损失 | - | - | - | - | 47,328 |
| 外币报表折算差额 | (1) | (3,217) | (2,725) | (1,135) | (192,529) |
| 2025 年 6 月 30 日 | 26,928,678 | 82,702 | 304,554 | 200,455 | 7,052,225 |

## 十六 公允价值估计(续)

### (1) 持续的以公允价值计量的金融资产和金融负债(续)

上述第三层次资产变动如下(续)：

| | 交易性金融资产-结构性存款 | 交易性金融资产-基金投资及其他 | 其他非流动金融资产-产业基金投资 | 其他非流动金融资产-其他 | 其他权益工具-可供出售权益工具 |
|---|---|---|---|---|---|
| 2023 年 12 月 31 日 | 6,542,881 | 266,429 | 499,320 | 90,676 | 7,070,693 |
| 本期新增 | 41,850,000 | - | 5,977 | - | 49,785 |
| 本期重分类 | - | 113,760 | (85,348) | 38,343 | - |
| 本期减少 | (30,809,234) | (112,086) | (4,951) | - | (2,741) |
| 计入当期损益的利得/(损失) | 187,346 | 2,943 | (39,842) | - | - |
| 计入其他综合收益的损失 | - | - | - | - | (53,867) |
| 外币报表折算差额 | - | 4,844 | 3,498 | 640 | 160,114 |
| 2024 年 6 月 30 日 | 17,770,993 | 275,890 | 378,654 | 129,659 | 7,223,984 |

## 十六 公允价值估计(续)

### (2) 不以公允价值计量但披露其公允价值的金融资产和金融负债

本集团以摊余成本计量的金融资产和金融负债主要包括：货币资金、应收款项、应收保理款、发放贷款及垫款、一年内到期的非流动资产、长期应收款、短期借款、应付款项、租赁负债、长期借款、应付债券、一年内到期的非流动负债、其他流动负债和长期应付款等。

不以公允价值计量的金融资产和金融负债的账面价值与公允价值差异很小。一年以上的金融资产及金融负债，以合同规定的未来现金流量按照市场上具有可比信用等级并在相同条件下提供几乎相同现金流量的利率进行折现后的现值确定其公允价值，属于第三层次。

## 十七 资本管理

本集团资本管理政策的目标是为了保障本集团能够持续经营，从而为股东提供回报，并使其他利益相关者获益，同时维持最佳的资本结构以降低资本成本。

为了维持或调整资本结构，本集团可能会调整支付给股东的股利金额、向股东返还资本、发行新股或出售资产以降低债务。

本集团的总资本为合并资产负债表中所列示的股东权益。本集团不受制于外部强制性资本要求。

于 2025 年 6 月 30 日及 2024 年 12 月 31 日，本集团的资产负债比率列示如下：

| | 2025 年 6 月 30 日 | 2024 年 12 月 31 日 |
|---|---|---|
| 总资产 | 218,236,503 | 213,824,213 |
| 总负债 | 112,071,266 | 111,488,992 |
| 资产负债率 | 51.35% | 52.14% |

## 十八 公司财务报表主要项目附注

### (1) 货币资金

| | 2025 年 6 月 30 日 | 2024 年 12 月 31 日 |
|---|---|---|
| 银行存款 | 50,931 | 4,077,604 |

### (2) 其他应收款

| | 2025 年 6 月 30 日 | 2024 年 12 月 31 日 |
|---|---|---|
| 下拨子公司资金 | 17,574,621 | 13,808,743 |
| 其他 | 34 | 22 |
| | 17,574,655 | 13,808,765 |
| 减：坏账准备 | - | - |
| | 17,574,655 | 13,808,765 |

本公司不存在因资金集中管理而将款项归集于其他方并列报于其他应收款的情况。

其他应收款账龄分析如下：

| | 2025 年 6 月 30 日 | 2024 年 12 月 31 日 |
|---|---|---|
| 一年以内(含一年) | 5,967,375 | 9,438,283 |
| 一到二年(含二年) | 8,752,820 | 1,174,433 |
| 二年以上 | 2,854,460 | 3,196,049 |
| | 17,574,655 | 13,808,765 |

## 十八 公司财务报表主要项目附注(续)

### (3) 长期股权投资

| | 2025 年 6 月 30 日 | 2024 年 12 月 31 日 |
|---|---|---|
| 子公司(a) | 70,014,323 | 69,994,648 |
| 减：长期股权投资减值准备 | - | - |
| | 70,014,323 | 69,994,648 |

本公司不存在长期股权投资变现的重大限制。

## 十八　公司财务报表主要项目附注(续)

### (3)　长期股权投资(续)

#### (a)　子公司

| | | 本期增减变动 | | | | | | 减值准备 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 核算方法 | 2024 年 12 月 31 日 | 本期增减 | 2025 年 6 月 30 日 | 持股比例 | 表决权比例 | 持股比例与表决权比例不一致的说明 | 2025 年 6 月 30 日 | 2024 年 12 月 31 日 | 本期宣告分派的现金股利 |
| 泰森控股 | 成本法 | 69,994,648 | 19,675 | 70,014,323 | 100.00% | 100.00% | 不适用 | - | - | - |

## 十八 公司财务报表主要项目附注(续)

### (4) 投资收益

| | 截至 6 月 30 日止六个月期间 | |
|---|---|---|
| | 2025 年 | 2024 年 |
| 其他 | (68) | (117) |
| | (68) | (117) |

顺丰控股股份有限公司

财务报表补充资料
截至 2025 年 6 月 30 日止六个月期间
(除特别注明外，金额单位为人民币千元)

## 一 非经常性损益明细表

| | 截至 6 月 30 日止六个月期间 | |
|---|---|---|
| | 2025 年 | 2024 年 |
| 处置子公司的投资收益 | 777,717 | 91,950 |
| 处置其他非流动资产(损失)/收益 | (32,318) | 111,217 |
| 除与正常经营业务密切相关、符合国家政策规定、按照确定的标准享有、对公司损益产生持续影响外，计入当期损益的政府补助 | 355,066 | 326,249 |
| 除同正常经营业务相关的有效套期保值业务外，非金融企业持有金融资产和金融负债产生的公允价值变动损益以及处置金融资产和金融负债产生的损益 | 358,539 | 295,092 |
| 单独进行减值测试的应收款项减值准备转回 | 34,124 | 30,084 |
| 其他营业外收支净额 | 53,887 | (40,021) |
| 小计 | 1,547,015 | 814,571 |
| 减：所得税影响数 | (326,856) | (138,875) |
| 减：归属于少数股东的非经常性损益 | (33,447) | (16,952) |
| 归属于母公司股东的非经常性损益 | 1,186,712 | 658,744 |
| 其中：持续经营业务产生的非经常性损益 | 1,186,712 | 658,744 |

### (1) 非经常性损益明细表编制基础

根据《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益(2023 年修订)》的规定，非经常性损益是指与公司正常经营业务无直接关系，以及虽与正常经营业务相关，但由于其性质特殊和偶发性，影响报表使用人对公司经营业绩和盈利能力作出正确判断的各项交易和事项产生的损益。

## 二 净资产收益率及每股收益

| | 加权平均净资产收益率(%) | | 每股收益 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | 基本每股收益(元/股) | | 稀释每股收益(元/股) | |
| | 截至 6 月 30 日止六个月期间 | | 截至 6 月 30 日止六个月期间 | | 截至 6 月 30 日止六个月期间 | |
| | 2025 年 | 2024 年 | 2025 年 | 2024 年 | 2025 年 | 2024 年 |
| 归属于公司普通股股东的净利润 | 6.07% | 5.23% | 1.16 | 1.00 | 1.16 | 1.00 |
| 扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润 | 4.81% | 4.51% | 0.92 | 0.86 | 0.92 | 0.86 |
| 其中： | | | | | | |
| —持续经营业务 | | | | | | |
| 归属于公司普通股股东的净利润 | 6.07% | 5.23% | 1.16 | 1.00 | 1.16 | 1.00 |
| 扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润 | 4.81% | 4.51% | 0.92 | 0.86 | 0.92 | 0.86 |

# 一路相伴 不负所托

**顺丰控股股份有限公司**

邮编：518057 客服热线：95338
网址：http://www.sf-express.com
地址：中国广东省深圳市南山区科技南一路深投控创智天地大厦