



J&T Global Express Limited 極兔速遞環球有限公司

(A company controlled through weighted voting rights and incorporated in the Cayman Islands with limited liability)
(於開曼群島註冊成立以不同投票權控制的有限責任公司)

Stock Code 股份代號 : 1519

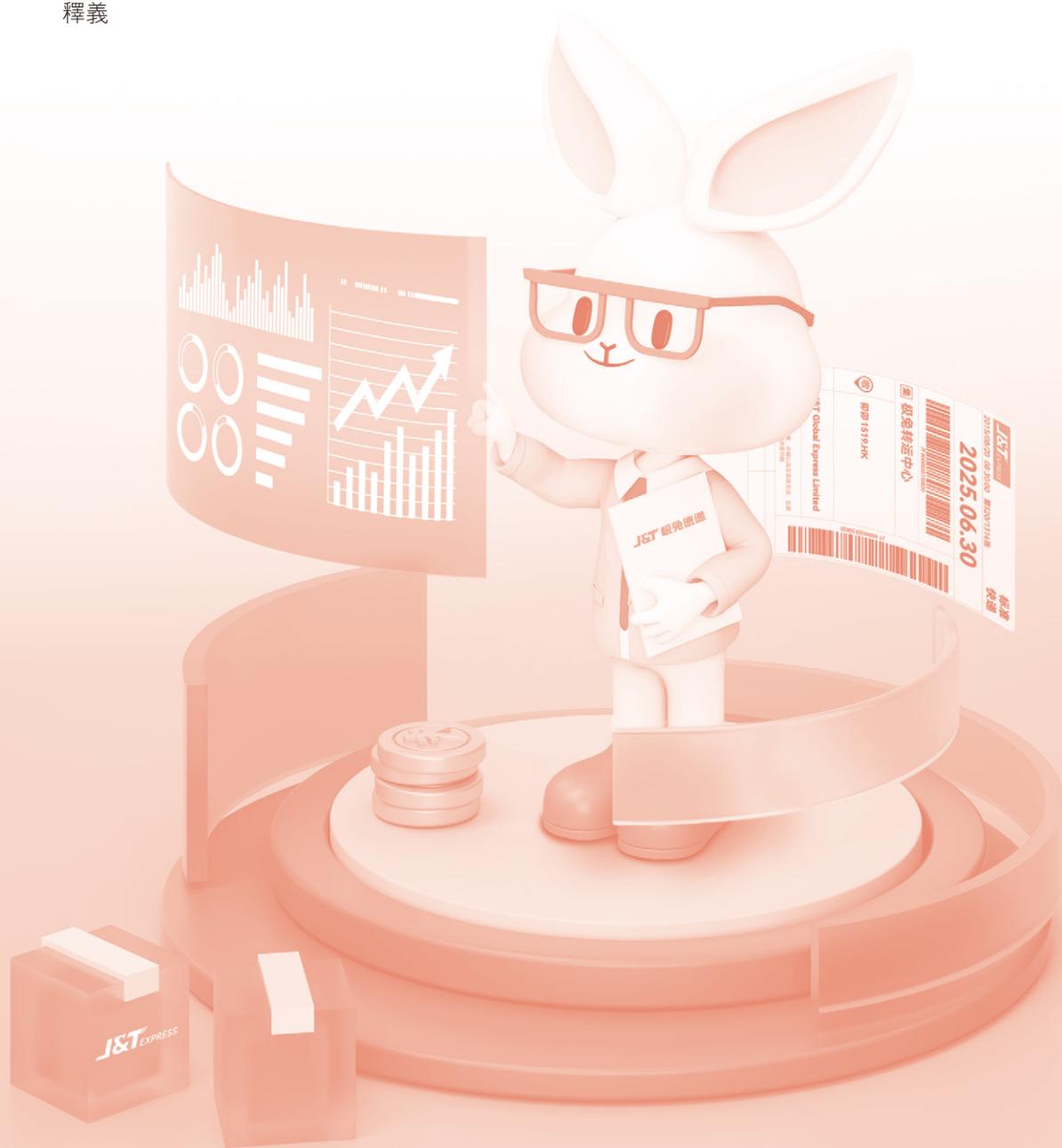
2025

中期報告 Interim Report



目錄

2	公司資料
4	財務摘要
6	管理層討論與分析
31	其他資料
41	中期財務資料的審閱報告
42	中期簡明合併損益表
43	中期簡明合併全面收益表
44	中期簡明合併資產負債表
46	中期簡明合併權益變動表
48	中期簡明合併現金流量表
49	中期財務資料附註
94	釋義



公司資料

董事會

執行董事

李傑(主席兼首席執行官)

非執行董事

鄭玉芬

廖清華

張源

獨立非執行董事

劉二飛

沈鵬

賴學明

審核委員會

賴學明(主席)

鄭玉芬

劉二飛

薪酬委員會

劉二飛(主席)

李傑

沈鵬

提名委員會

劉二飛(主席)

李傑

沈鵬

企業管治委員會

沈鵬(主席)

劉二飛

賴學明

聯席公司秘書

尚泉汐

鄭程傑

授權代表

李傑

鄭程傑

核數師

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師及

註冊公眾利益實體核數師

香港

中環

太子大廈22樓

開曼群島註冊辦事處

Harneys Fiduciary (Cayman) Limited

4th floor, Harbour Place

103 South Church Street

P.O. Box 10240

Grand Cayman, KY1-1002

Cayman Islands

中國主要營業地點

中國

上海市

青浦區

華新鎮華隆路1777號

5幢A棟1001室

香港主要營業地點

香港灣仔

皇后大道東248號

大新金融中心40樓



法律顧問

有關香港法律：
年利達律師事務所
香港
遮打道
歷山大廈11樓

有關中國法律：
達輝律師事務所
中國
北京
建國門外大街1號
國貿大廈A座3720室

有關開曼群島法律：
Harneys Westwood & Riegels
香港
皇后大道中99號
中環中心3501

主要股份過戶登記處

Harneys Fiduciary (Cayman) Limited
4th floor, Harbour Place
103 South Church Street
P.O. Box 10240
Grand Cayman, KY1-1002
Cayman Islands

香港股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司
香港
夏慤道16號
遠東金融中心17樓

合規顧問

新百利融資有限公司
香港
皇后大道中29號
華人行20樓

股份代號

1519

公司網站

www.jtexpress.com

上市日期

2023年10月27日

財務摘要

	截至6月30日止六個月		
	2025年 千美元 (未經審核)	2024年 千美元 (未經審核)	同比變動 %
收入	5,498,732	4,861,696	13.1
其中：快遞服務收入	5,341,408	4,739,965	12.7
毛利	538,604	535,732	0.5
經營利潤	125,398	115,025	9.0
期間利潤	88,932	31,026	186.6
經調整利潤淨額 ¹	156,279	63,248	147.1
經調整EBITDA ²	435,581	350,782	24.2
經調整EBIT ³	195,616	118,243	65.4
經營活動所得現金流量淨額	421,112	345,631	21.8

附註1：經調整利潤淨額(非國際財務報告準則計量(定義見本報告第28頁))([經調整利潤淨額])定義為期間利潤，且經加回以股份為基礎的付款及開支作出調整。

附註2：經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量)([經調整EBITDA])定義為期間利潤，且經加回各項作出調整：(i)以股份為基礎的付款及開支；(ii)折舊及攤銷；(iii)財務收入；(iv)財務成本；及(v)所得稅開支。

附註3：經調整EBIT(非國際財務報告準則計量)([經調整EBIT])定義為期間利潤，且經加回各項作出調整：(i)以股份為基礎的付款及開支；(ii)財務收入；(iii)財務成本；及(iv)所得稅開支。



分部資料：

	截至2025年6月30日止六個月 (未經審核)					
	東南亞 ¹ 千美元	中國 千美元	新市場 ² 千美元	跨境 千美元	未分配項目 千美元	合計 千美元
分部收入	1,970,355	3,136,520	362,374	29,483	–	5,498,732
分部成本	(1,619,383)	(2,996,901)	(318,837)	(25,007)	–	(4,960,128)
分部毛利	350,972	139,619	43,537	4,476	–	538,604
經調整EBITDA	312,796	155,052	1,569	2,878	(36,714)	435,581
經調整EBIT	234,567	12,947	(17,566)	2,542	(36,874)	195,616

	截至2024年6月30日止六個月 (未經審核)					
	東南亞 千美元	中國 千美元	新市場 千美元	跨境 千美元	未分配項目 千美元	合計 千美元
分部收入	1,519,987	2,998,260	291,592	51,857	–	4,861,696
分部成本	(1,232,702)	(2,784,371)	(256,570)	(52,321)	–	(4,325,964)
分部毛利/(毛損)	287,285	213,889	35,022	(464)	–	535,732
經調整EBITDA	207,770	198,926	(7,841)	(7,233)	(40,840)	350,782
經調整EBIT	134,781	59,595	(22,510)	(12,691)	(40,932)	118,243

附註1：僅就本報告而言，東南亞包括印度尼西亞、越南、馬來西亞、菲律賓、泰國、柬埔寨及新加坡七個國家。

附註2：僅就本報告而言，新市場包括沙特阿拉伯、阿聯酋、墨西哥、巴西及埃及五個國家。

經營數據

	截至6月30日止六個月				
	2025年 百萬元	2024年 百萬元	同比變動	2025年 市場份額	2024年 市場份額
東南亞	3,226.2	2,042.9	57.9%	32.8%	27.4%
中國	10,598.9	8,835.7	20.0%	11.1%	11.0%
新市場	165.9	136.3	21.7%	6.2%	6.1%

管理層討論與分析

一、業務回顧

(一) 集團整體

公司的快遞業務橫跨13個國家，包括印度尼西亞、越南、馬來西亞、菲律賓、泰國、柬埔寨和新加坡七個東南亞國家、中國、以及沙特阿拉伯、阿聯酋、墨西哥、巴西和埃及五個新市場國家。公司於2015年在印度尼西亞首次開展快遞業務，印度尼西亞作為一個龐大的群島國家，擁有超過17,000個島嶼，這些島嶼往往分佈廣泛、地處偏遠，給初期的物流運營帶來了巨大的挑戰。攻克這些挑戰後，公司於2018年進入越南和馬來西亞，2019年進一步拓展至菲律賓、泰國和柬埔寨，2020年擴展至新加坡。2020年3月，公司進入了中國市場。2022年，公司複製在其他市場的成功經驗，進一步進軍沙特阿拉伯、阿聯酋、墨西哥、巴西和埃及。

2025年上半年，公司共計處理139.9億個包裹，較2024年上半年的110.1億個包裹增長了27.0%。下表展示了公司在東南亞、中國和新市場的包裹量及增長情況，以及在這些地區的市場份額：

	截止6月30日止六個月				
	2025年 百萬元	2024年 百萬元	同比	2025年 市場份額	2024年 市場份額
東南亞	3,226.2	2,042.9	57.9%	32.8%	27.4%
中國	10,598.9	8,835.7	20.0%	11.1%	11.0%
新市場	165.9	136.3	21.7%	6.2%	6.1%

備註：市場份額為按包裹量計，數據來自弗若斯特沙利文。

截至2025年6月30日，公司擁有約19,200個網點，運營著239個轉運中心，配備了337套自動化分揀設備，運營著超過12,100輛幹線車輛，其中包括超6,800輛自有幹線車輛。

2025年上半年公司在各市場均取得突破式進展，東南亞增長與盈利雙豐收，中國在激烈價格競爭中維持韌性，新市場首次實現EBITDA轉正，在公司健康、長久的發展中，取得了階段式的進步。2025年上半年公司共計處理139.9億件包裹，同比增長27.0%；實現收入549.8億美元，同比增長13.1%；實現經調整淨利潤156.3百萬美元，同比增長147.1%。



在東南亞，2025年上半年包裹量達32.3億件，同比增長達到57.9%，實現飛躍式增長；進一步擴展市場份額至32.8%，同比增長5.4個百分點，連續6年居於行業第一，且持續擴大優勢地位。在包裹量飛躍式進展的同時，盈利也實現高速增長，經調整EBIT達234.6百萬美元，同比增長74.0%，同時單票經調整EBIT維持0.07美元。公司持續抓住電商高速增长機遇，開拓非平台客戶，將中國經驗賦能東南亞，進一步鞏固在東南亞的龍頭地位及競爭優勢。

在中國，2025年上半年包裹量達106.0億件，同比增長達20.0%；市場份額拓展至11.1%，同比提升0.1個百分點；市場排名提升至第5名，市場地位持續穩固。2025年上半年，中國快遞行業價格競爭激烈，公司在壓力中堅持做「難而正確」的事情，持續優化客戶結構，進行精細化運營管理，抵消部分收入下行的壓力，維持利潤韌性。

在新市場，2025年上半年包裹量達1.7億件，同比增長21.7%；市場份額拓展至6.2%，同比提升0.1個百分點。公司在新市場拓客成果豐富，在巴西和墨西哥與TikTok、Mercado Libre 拓展合作。2025年上半年，新市場首次實現經調整EBITDA扭虧為盈，經調整EBIT減虧明顯，實現重要階段性進展。

（二）東南亞

1. 東南亞宏觀環境、電商及快遞市場增長情況

東南亞宏觀經濟向好。全球市場環境持續複雜多變，地緣衝突和國際貿易不確定性相互交織，多變的關稅政策增加了人們對於出口導向型經濟體的擔憂。東南亞各國採取積極應對的政策，對外積極開展貿易談判爭取良好的貿易條件，對內實行積極的財政政策，激發產業發展活力。根據國際貨幣基金組織發佈的《世界經濟展望》數據顯示，預計2025年東南亞主要國家仍保持全球增長最快的經濟體之一，通貨膨脹得到有效控制，國內生產總額（「GDP」）增速高於世界平均增速。

電商滲透率提升趨勢不變，電商平台積極投入。2025年東南亞電商零售市場將繼續高速增长，根據弗若斯特沙利文的資料，預計2025年東南亞電商零售市場交易額將達到約3,262.6億美元，同比2024年增長28.5%，電商滲透率也將進一步提升至2025年的24.9%。預計2025年到2029年電商零售市場交易額年複合增長率達18.3%，保持蓬勃發展趨勢。線上化的購物趨勢仍然存在，越來越多的消費者意識到電商購物的高性價比和便捷性。同時電商平台積極開展營銷活動，通過更高的折扣和豐富的服務，積極推動消費者增加線上購物。以TikTok為首的社交電商作為電商的增長引擎，憑藉廣泛的流量基礎，通過直播帶貨、視頻推廣等豐富的購物形式，持續引領消費者行為和電商市場格局的轉變。

東南亞快遞市場快速發展，消費者期待高性價比的快遞服務。受益於宏觀經濟上行及電商零售市場蓬勃發展，東南亞快遞市場也快速發展。根據弗若斯特沙利文的資料，2025年上半年東南亞快遞市場包裹量達到98.4億件，同比增長32.2%，快遞市場蓬勃發展。預計2025年東南亞快遞市場的總包裹量達到207.2億件，同比2024年提升29.6%，且預計2025年到2029年行業包裹量年複合增長率達15.2%，繼續保持快速增長。從長期的角度上看，目前東南亞的平均快遞價格仍然處於較高的水平，使得電商履約成本較高。未來隨著電商滲透率進一步提升，平均快遞價格仍然需要進一步下降，因此能夠持續降低成本的公司才能夠取得長期競爭中的優勢。

2. 東南亞快遞行業競爭格局

在東南亞，公司市場份額領先、價格有競爭力、服務質量優質、盈利水平健康、有中國快遞經驗持續賦能，這些因素決定了公司在東南亞的領先地位。根據弗若斯特沙利文的資料，按包裹量計，自2020年起公司一直是東南亞市場排名第一的快遞運營商。2025年上半年按包裹量計算，公司繼續保持為排名第一的快遞運營商，在東南亞的市佔率為32.8%。

近年來，東南亞部分電商平台自建物流體系的包裹承運佔比持續增加，目前已達到較高水平，例如公司A。然而，隨著區域電商競爭日趨激烈，平台方對優化履約成本的訴求日益凸顯。作為獨立的電商賦能方，我們通過整合多平台訂單資源，充分發揮規模效應優勢，成功移植中國成熟的快遞運營經驗，有效降低物流成本。這一模式不僅能顯著增強電商平台的競爭力，更有力推動了東南亞地區電商滲透率的持續提升。公司也將在幫助客戶成長的同時，持續獲得市場份額，保持並擴展在東南亞的龍頭地位。

我們注意到公司B、公司C、公司D均在價格競爭中持續丟失市場份額，快遞行業包裹量正在向頭部公司集中。隨著市場份額的丟失，其規模效應不足，成本難以下降，導致競爭力日趨衰弱。公司將繼續保持競爭策略，進一步獲取市場份額，維持絕對領先的市場地位。



下表為2025年上半年東南亞前五大快遞運營商(按包裹量計)：

排名	快遞服務商	介紹	覆蓋國家	包裹量(億件)	市場份額	包裹量(億件)	市場份額	市場份額變動
				2025上半年	2025上半年	2024上半年	2024上半年	
1	J&T	一家快遞服務提供商，成立於2015年	印度尼西亞、泰國、馬來西亞、新加坡、越南、柬埔寨、菲律賓	32.3	32.8%	20.4	27.4%	+5.4%
2	公司A	一家電商平台的自建物流公司，該電商平台於2015年成立	印度尼西亞、泰國、馬來西亞、新加坡、越南、菲律賓	27.2	27.7%	18.1	24.3%	+3.4%
3	公司B	一家電商平台的自建物流，該電商平台於2012年成立	印度尼西亞、泰國、馬來西亞、新加坡、越南、菲律賓	5.8	5.8%	5.3	7.2%	-1.4%
4	公司C	一家電商快遞服務商，2017年成立於泰國	泰國、馬來西亞、菲律賓	5.4	5.5%	5.0	6.7%	-1.2%
5	公司D	一家提供郵政服務的泰國國有企業，成立於1883年	主要覆蓋泰國	4.4	4.4%	4.0	5.3%	-0.9%

3. 包裹量的增長及動力

2025年上半年，公司在東南亞處理的包裹量為32.3億件，相比2024年上半年的20.4億件，同比增長57.9%。根據弗若斯特沙利文的數據，按2025年上半年包裹量計，公司為東南亞排名第一的快遞運營商，市場份額為32.8%，持續鞏固公司在東南亞的龍頭地位及競爭優勢。公司將持續憑藉先發優勢、優質的服務及有競爭力的價格，不斷取得更大的市場份額。

公司在東南亞包裹量的增長，主要得益於：

始終抓住電商市場增長機遇，積極開拓非電商平台客戶。公司依託覆蓋東南亞全域的物流網絡、高性價比的服務優勢以及良好的客戶關係，持續為電商行業提供核心基礎設施支持。作為領先且中立的物流服務商，我們深化與現有電商平台的戰略合作，並積極與新進入市場的客戶合作。

在深耕電商物流的同時，公司不斷優化客戶結構，積極開拓多元化業務場景：包括社交電商賣家、連鎖零售企業的線上業務、品牌商及個人件等非電商客戶。我們致力於將高效、經濟的快遞服務延伸至更廣泛的客戶群體，通過助力客戶成功推動東南亞各行業的整體發展，實現與當地市場的共贏共榮。

成本持續下降驅動公司提供更具競爭力的價格。自2020年進入中國市場以來，公司積極吸收中國快遞行業在運營管理方面的成熟經驗，並將這些經驗成功複製到東南亞市場。這一戰略取得了顯著成效，2025年上半年東南亞地區的單票成本同比大幅下降16.7%，充分驗證了經驗移植的可行性。

在商業模式上，公司與電商平台合作建立了更具靈活性的定價機制，引入階梯式批量折扣方案。價格競爭力的提升帶來業務量的顯著增長，規模效應又進一步攤薄運營成本，由此形成「成本優化—價格下調—業務增長—成本再降」的良性循環。公司戰略的執行最終將促進東南亞電商滲透率的提高，為當地電商生態的各方參與者，包括平台、商戶和消費者，創造更大的價值。

不斷提高的優質服務能滿足消費者日益增長的服務需求。東南亞快遞市場的迅速發展和成長，消費者對優質快遞服務的需求日益增長，公司一貫的優質服務質量是公司在市場競爭中的重要優勢。具體而言，(i) 2025上半年，公司在東南亞包裹的平均投遞時間進一步下降，目前在東南亞的平均投遞時間低於2天，遺失率、破損率也持續優化；(ii)根據當地客戶的需求，公司在東南亞提供廣泛的代收貨款服務，解決電商結算難題；(iii)公司持續將中國的更完善的服務方案在東南亞進行本地化，打造統一化快遞管理系統，將攬派、中轉、運輸、客服等環節進行集成化管理，提升快遞運營數字化水平；及(iv) 2025年上半年公司進一步擴展並維持客戶群，並且也獲得社會各界的諸多認可。例如公司在印度尼西亞獲得由Market Magazine & Frotier頒發的百強品牌一等獎《1st Winner: Top Brand 100》。



4. 持續進行各環節的營運優化

快遞行業成本非常依賴於規模效應，2025年上半年公司在東南亞包裹量同比提高57.9%，日均包裹量達到17.8百萬件，進一步提高了轉運中心、網點和車輛等關鍵基礎設施和資源的利用效率。2025年上半年，公司持續將中國的經驗賦能東南亞，在各環節優化運營效率，提高全網絡運營質量。2025年上半年，公司在東南亞的平均單票成本持續下降，從2024年上半年的0.60美元降低到2025年上半年的0.50美元。具體的營運優化請參見「財務業績回顧－單票經濟效益」。

5. 維持健康的盈利水平

憑藉成功的業務拓展和營運優化，2025年上半年公司在東南亞繼續實現增長與盈利雙收。2025年上半年，公司在東南亞經調整EBIT為234.6百萬美元，相較2024年上半年的134.8百萬美元增長74.0%。經調整EBIT率達11.9%，同比提高3.0個百分點，且單票經調整EBIT維持在0.07美元。2025年上半年，經調整EBITDA達到312.8百萬美元，同比提高50.5%。公司是獨立的電商賦能者，為所有的電商平台提供高性價比的快遞服務，包裹量和份額持續快速提升。通過將已有規模效應繼續擴大、以及將中國快遞經驗賦能到東南亞，公司單票成本穩步下降。價格和成本的動態平衡，使得公司在東南亞可以維持一個健康、可持續的盈利水平。

(三) 中國

1. 中國宏觀環境、電商及快遞市場增長情況

中國國民經濟總體平穩，電商消費增勢較好。根據中國國家統計局的數據，2025年上半年中國GDP為66.1萬億元人民幣，按不變價格計算，同比2024年上半年增長5.3%，經濟運行總體平穩，穩中向好。根據弗若斯特沙利文的資料，預計2025年電商零售市場交易額將達到2.2萬億美元，同比提升7.4%，且預計2025年到2029年中國電商零售總額複合增長率達6.9%。

中國快遞實現高速增長，服務質量穩健改善。根據中國國家郵政局披露數據，2025年上半年快遞行業包裹量累計完成956.4億件，同比增長19.3%。快遞業務收入累計完成7,187.8億元，同比增長10.1%。快遞行業持續推進「進村、進廠、出海」戰略，通過服務升級積極響應國家新舊動能轉換需求，致力於滿足商家與消費者對快遞服務日益增長的要求。在加劇的市場競爭中，快遞企業不斷應用先進設備，升級網點配送服務，優化服務時效，提升服務質量。根據弗若斯特沙利文的資料，預計2025年中國快遞市場包裹量將達到2,043.8億件，同比增長16.7%，且預計2025年到2029年行業包裹量年複合增長率達6.6%。

2. 中國快遞行業競爭格局

2025年上半年行業價格競爭激烈，根據中國國家郵政局的數據，行業包裹量增長19.3%，仍處於較高增速，但是行業平均價格同比下降7.7%，降幅明顯。行業激烈的競爭對行業內每一家公司都產生收入和利潤壓力，行業整體利潤空間壓縮。但是自2025年7月起，公司注意到在國家郵政局「反內卷」政策倡導下，行業內價格競爭趨於理性，義烏、廣東等重要產糧區價格邊際回升。公司認為「反內卷」政策有助於促進行業理性競爭和健康發展。公司將積極根據行業變化，調整區域策略，持續穩固市場地位。

下表為2025年上半年中國前五大快遞運營商排名(按包裹量計)：

排名	快遞 運營商	介紹	包裹量 (億件)		包裹量 (億件)		市場份額 變動
			2025上半年	2025上半年	2024上半年	2024上半年	
1	公司E	成立於2002年	183.9	19.2%	159.0	19.8%	-0.6%
2	公司F	成立於2000年	148.6	15.5%	122.0	15.2%	+0.3%
3	公司G	成立於1999年	127.3	13.3%	109.2	13.6%	-0.3%
4	公司H	成立於1993年	123.5	12.9%	102.3	12.8%	+0.1%
5	J&T	成立於2019年	106.0	11.1%	88.4	11.0%	+0.1%

數據來源：中國國家郵政局、弗若斯特沙利文

在中國，公司市場份額不斷攀升。2025年上半年，按處理的包裹量計，公司在中國的市場份額為11.1%，同比2024年同期提升0.1個百分點。根據弗若斯特沙利文的資料，公司是排名第5的快遞運營商，較2024年的排名第6，提升1名。



3. 包裹量的增長及動力

2025年上半年，公司在中國處理的包裹量為106.0億件，相比2024年上半年的88.4億件，同比增長20.0%，超過行業增速。

公司在中國包裹量的增長，主要得益於：

中國快遞行業的高速增長，同時抓住社交電商增長機遇。2025年上半年，中國快遞行業業務量為956.4億件，同比增長19.3%，市場增量可觀。在此基礎上，公司持續深化和所有平台上電商客戶的合作，針對覆蓋不足的客戶類型和產品進行定向突破，在單量提升的同時改善客戶結構。

不斷提升的服務質量，高性價比增強獲客能力。2025年上半年，公司持續提升自身服務質量，降低平均投遞時間，建立「極速響應」服務標籤，提升客戶滿意度。公司提供的高性價比的服務，以及強勁的營銷能力，助力公司增強整體獲客能力。同時公司不斷豐富產品，根據客戶需求提供增值服務。例如，公司拓展雲倉服務，實現倉儲和配送的協同，拉長服務鏈條，並提高客戶黏性。

提高快遞服務覆蓋的深度和廣度，助力鄉村快遞發展。公司持續開拓服務覆蓋的廣度和深度，與多個電商平台合作，承運針對新疆、甘肅、青海、寧夏等偏遠地區的集運業務，大大降低偏遠地區的運費成本，改善當地消費者的電商購物體驗，幫助電商賣家和電商平台拓展到原本難以觸達的地區，並逐步將該模式的集運業務拓展到更多地區。公司與電商平台合作，開展香港地區集運業務，幫助電商平台將豐富的商品銷往香港。同時，公司持續拓展鄉村地區的寄遞業務，在不同季節定向開展對應的助農項目，解決鄉村地區農產品的寄送難題。

4. 持續進行各環節的營運優化

公司在中國持續進行精細化管理和運營，在規模效應和營運優化的疊加效果下，公司單票成本從2024年上半年的0.32美元下降到2025年上半年的0.28美元，同比下降10.3%即0.04美元，降本效果顯著。具體的營運優化請參見「財務業績回顧—單票經濟效益」。

5. 在激烈的競爭中維持利潤韌性

2025年上半年，中國業務的經調整EBIT為12.9百萬美元，經調整EBIT率為0.4%。經調整EBITDA為155.1百萬美元，經調整EBITDA率為4.9%。2025年上半年行業競爭激烈，公司單票收入承壓，但公司持續優化成本，通過成本下降抵消收入下行的壓力，維持利潤韌性：

單票快遞收入承壓。公司2025年上半年的單票收入為0.30美元，相比2024年上半年的0.34美元有所下降。2025年上半年快遞行業存在激烈競爭，行業價格持續下調，公司隨行就市在不同區域動態進行價格調整，維持競爭力。與此同時，在激烈的價格競爭下，公司堅持做「難而正確」的事情，持續優化不同電商平台的包裹量結構，推動全網銷售能力建設以獲取更多中小客戶及品牌客戶，不斷改善貨物品類結構。公司推動逆向件和散單件穩步發展，以減少行業激烈競爭對於公司單票收入的影響。

單票快遞成本快速下降。公司單票快遞成本由2024年上半年的0.32美元，下降至2025年上半年的0.28美元，同比下降10.3%。單票成本的快速下降主要得益於公司業務量增長帶來的規模效應，及對各成本環節的精細化運營管理。公司持續對標行業內效率最高的同業公司，不斷學習先進管理經驗、技術，快速彌補年輕公司的運營優化不足的情況。公司單票成本的快速下降，體現了公司團隊強大的執行能力，公司有信心單票成本不斷下降到行業最低水平。

6. 重點項目介紹

品牌客戶：公司有持續的專項計劃進行品牌客戶的開拓，以提升公司品牌價值和知名度，並改善客戶結構。2025年上半年，公司持續在品牌客戶項目上發力，通過提供高質量、針對性的優質服務，及多種營銷活動的推進下，屈臣氏、水星家紡、藍月亮、準者體育、伊利、富安娜、百草味、鴻星爾克等行業知名、頭部品牌客戶合作進一步加深，品牌客戶數量和包裹量均增長明顯。

網點自動化設備投入：隨著全網快遞業務量的持續攀升，公司正全力推進網點自動化設備的普及應用，旨在全面提升網絡運營效能，同時有效降低公司與加盟商的綜合運營成本。為加速自動化升級進程，公司推出了一系列扶持措施，包括專項補貼政策，組織專業團隊為網點提供設備規劃及定制化等。目前，末端網點通過自動化設備處理的快件比例已實現顯著增長，網點已投入的自動化設備數量較2024年底增長25%，標誌著網絡智能化升級取得階段性成果。



無人物流車：公司持續深化智能物流佈局，通過集採降價、補貼等政策鼓勵、支持網絡合作夥伴將無人物流車投入重點城市末端配送網絡。2025年上半年，公司無人車網絡已覆蓋全國多個省市，未來公司將持續鼓勵無人車的投入，助力末端配送智能化升級。無人物流車的應用，將持續帶動公司在提質、增效、降本方面形成正向循環，為客戶帶來全場景化、智能化的物流解決方案。截至2025年6月30日，公司全網共投入無人物流車600輛，並且還在快速增長中。

雲倉服務：為滿足客戶的多樣化需求，公司拓展雲倉服務。依託我們強大的全球物流資源和完善的業務佈局，公司致力於為全球電商平台、品牌商家、中小賣家提供專業的倉儲配送一體服務。雲倉業務能夠拉長服務鏈條，提升客戶黏性，為快遞主營業務提供助力。截至2025年6月底，公司已在全球12個國家佈局倉庫179個，總面積超過67萬平方米，其中中國倉庫152個，面積49萬平方米。

(四) 新市場

1. 新市場宏觀環境及電商、快遞市場增長情況

新市場經濟實現穩定增長，電商滲透率仍有較大提升空間。根據弗若斯特沙利文的數據，2025年新市場GDP預計將達到5.8萬億美元，在全球經濟不確定性中維持韌性。雖然宏觀經濟承壓，但線上化的趨勢持續存在，越來越多的消費者認識到了線上購物的性價比和便利性，電商滲透率持續提升。預計2025年新市場電商零售市場交易額將達到1,635.5億美元，同比增長23.6%，且預計2025年到2029年電商零售市場交易額年複合增長率達19.1%，保持高速增長趨勢。多家全球化的電商平台繼續在新市場開拓，比如TikTok 於2025年上半年陸續進入墨西哥和巴西市場。近兩年，各國對跨境小包商品免稅的討論，對電商平台的投入節奏有所擾動。各大電商平台正在加大半託管、本對本模式的投入，以追求更有質量、對關稅更不敏感的模式，這進一步推動了新市場跨境電商市場進入下個階段，也提高了對快遞公司的本土服務能力的要求。

新市場快遞行業增長迅速，競爭格局仍相對分散。在電商零售市場高速發展的推動下，新市場的快遞行業也顯著增長。根據弗若斯特沙利文的數據，2025年上半年新市場快遞行業包裹量達到26.5億件，同比增長18.6%。預計2025年新市場快遞行業包裹量達到53.7億件，同比增長17.1%，且預計從2025年開始，新市場快遞行業包裹量將以17.9%的複合年增長率快速增長至2029年的103.6億件。但與此同時，新市場的快遞行業的發展仍處於相對早期的階段，競爭格局相對分散，本地公司與FedEx、UPS、DHL等國際巨頭共同瓜分當地市場，也因規模不足、缺乏充分競爭，新市場快遞行業單票價格顯著高於中國和東南亞市場。

2. 包裹量的增長及動力

2025年上半年，公司在新市場處理的包裹量為165.9百萬件，與2024年上半年的136.3百萬件相比增長21.7%，市場份額從2024年上半年的6.1%提升至6.2%。

公司在新市場包裹量的增長，主要得益於：

抓住電商行業的增長紅利。我們持續加碼基礎設施建設，全力打造覆蓋廣泛、攬派高效的快遞網絡，精準對接新市場的快遞需求，促進公司包裹量快速增長。新市場的電商發展仍然處於早期階段，公司完善的網絡和先進的經驗有助於公司在行業早期抓住這一增長紅利。

持續開拓與深化跨境電商和本土電商的合作關係。全球跨境電商蓬勃發展，公司在新市場與Temu、Shein、TikTok、AliExpress、Kwai、Shopee等國際化電商平台建立了緊密的合作關係，通過公司完善的網絡覆蓋助力電商平台解決物流配送難題，助力他們開拓「本對本」新業務模式。同時，公司也重視和本土電商平台的合作，例如公司2025年在墨西哥和巴西和拉美最大的電商平台Mercado Libre合作。公司也將在新市場持續開拓更多本土電商平台客戶，加深對本地商家和消費者的觸達。

3. 持續投入基礎設施建設，提高網絡承載能力

截至2025年6月30日，公司在新市場有35個轉運中心，運營著超過200輛幹線車輛和大量支線車輛，有超過2,000個網點。公司在新市場仍處於投入階段，通過增加轉運中心設備投入、增加幹線車輛、新建網點，進一步提高網絡覆蓋密度和網絡承載能力。公司在轉運中心投入了10套自動化分揀設備，其中2025年上半年新增8套。

(五) 未來展望

展望未來，我們將積極把握電商快遞發展這一重大歷史機遇，針對每個市場的需求和特性，結合我們在各個市場的地位，制定具有針對性的市場策略：(i)聚焦東南亞和中國市場，夯實市場地位；(ii)穩步提升新市場國家市場地位；(iii)精細化管理，持續降本，中國經驗賦能海外；(iv)抓住電商全球化帶來的商流新變局；及(v)強化品牌，持續開拓非平台件，提升盈利能力。同時，我們將對其他市場保持密切關注，謹慎選擇進入的時機和方式，以實現在全球範圍內的可持續增長。



二、財務業績回顧

1. 合併損益表

截至2025年6月30日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	2025年 千美元 (未經審核)	2024年 千美元 (未經審核)
收入	5,498,732	4,861,696
營業成本	(4,960,128)	(4,325,964)
毛利	538,604	535,732
銷售、一般及行政開支	(383,273)	(381,660)
研發費用	(26,956)	(23,565)
金融資產減值虧損淨額	(11,554)	(12,438)
其他收入	7,646	3,148
其他收益／(虧損)－淨額	931	(6,192)
經營利潤	125,398	115,025
財務收入	26,453	17,243
財務成本	(65,339)	(62,197)
財務成本－淨額	(38,886)	(44,954)
按公允價值計入損益的金融資產及負債的公允價值變動	3,008	(28,912)
分佔聯營公司業績	(137)	(92)
除所得稅前利潤	89,383	41,067
所得稅開支	(451)	(10,041)
期內利潤	88,932	31,026
非國際財務報告準則計量：		
經調整利潤淨額	156,279	63,248
經調整EBIT	195,616	118,243
經調整EBITDA	435,581	350,782

2. 分部資料(非國際財務報告準則計量)

地理分部信息如下：

	截至2025年6月30日止六個月 (未經審核)					
	東南亞 千美元	中國 千美元	新市場 千美元	跨境 千美元	未分配項目 千美元	合計 千美元
分部收入	1,970,355	3,136,520	362,374	29,483	–	5,498,732
分部成本	(1,619,383)	(2,996,901)	(318,837)	(25,007)	–	(4,960,128)
分部毛利	350,972	139,619	43,537	4,476	–	538,604
經調整EBITDA	312,796	155,052	1,569	2,878	(36,714)	435,581
經調整EBIT	234,567	12,947	(17,566)	2,542	(36,874)	195,616

	截至2024年6月30日止六個月 (未經審核)					
	東南亞 千美元	中國 千美元	新市場 千美元	跨境 千美元	未分配項目 千美元	合計 千美元
分部收入	1,519,987	2,998,260	291,592	51,857	–	4,861,696
分部成本	(1,232,702)	(2,784,371)	(256,570)	(52,321)	–	(4,325,964)
分部毛利/(毛損)	287,285	213,889	35,022	(464)	–	535,732
經調整EBITDA	207,770	198,926	(7,841)	(7,233)	(40,840)	350,782
經調整EBIT	134,781	59,595	(22,510)	(12,691)	(40,932)	118,243



3 收入

3.1 按性質分類如下：

	截至6月30日止六個月			
	2025年 千美元	佔比 %	2024年 千美元	佔比 %
快遞服務	5,341,408	97.1	4,739,965	97.5
其他	157,324	2.9	121,731	2.5
總計	5,498,732	100.0	4,861,696	100.0

收入由2024年上半年的4,861.7百萬美元增長13.1%至2025年上半年的5,498.7百萬美元，主要由於東南亞、中國和新市場的電商滲透率不斷增加，同時我們積極拓展非電商平台客戶，來源於13個國家的快遞服務收入快速增長。

快遞服務收入

快遞服務收入由2024年上半年的4,740.0百萬美元增長12.7%至2025年上半年的5,341.4百萬美元，主要由於我們在東南亞、中國和新市場的包裹總量由2024年上半年的110.1億件增長27.0%至2025年上半年的139.9億件。

其他收入

其他收入由2024年上半年的121.7百萬美元增長29.2%至2025年上半年的157.3百萬美元，主要來自跨境服務，租賃服務，銷售配件及貨運服務等。其他收入增長主要來自貨運服務業務的增長。

3.2 收入按地理分部如下：

下表列示於所示期間按地理分部、絕對金額以及佔總收入百分比的收入明細：

	截至6月30日止六個月			
	2025年 千美元 (未經審核)	佔比 %	2024年 千美元 (未經審核)	佔比 %
東南亞	1,970,355	35.8	1,519,987	31.3
中國	3,136,520	57.1	2,998,260	61.6
新市場	362,374	6.6	291,592	6.0
跨境	29,483	0.5	51,857	1.1
總計	5,498,732	100.0	4,861,696	100.0

東南亞：收入由2024年上半年的1,520.0百萬美元增長29.6%至2025年上半年的1,970.4百萬美元，主要由於我們在東南亞的包裹量由2024年上半年的2,042.9百萬件增加57.9%至2025年上半年的3,226.2百萬件，市場份額達32.8%。包裹量的增長乃歸因於我們通過提供優質且有價格競爭力的服務，持續加深與電商合作夥伴的關係，抓住電商市場快速增長和社交電商興起的機遇。

中國：收入由2024年上半年的2,998.3百萬美元增長4.6%至2025年上半年的3,136.5百萬美元，主要由於我們在中國的包裹量快速增長，同時由於2025年上半年快遞行業競爭激烈，行業價格下調，公司對不同區域進行動態價格調整以維持競爭力，使得單票收入有所下降。我們在中國的包裹量由2024年上半年的8,835.7百萬件增加20.0%至2025年上半年的10,598.9百萬件，市場份額達11.1%。包裹量及市場份額的增長乃由於(i)深化與現有電商平台的合作，並擴展新增電商平台的合作關係，使包裹來源更具多元化；及(ii)服務質量的提高以及品牌形象的提升，增強了我們及我們網絡合作夥伴的獲客能力。

新市場：收入由2024年上半年的291.6百萬美元增長24.3%至2025年上半年的362.4百萬美元，主要由於我們在新市場包裹量的快速增長。我們在新市場的包裹量由2024年上半年的136.3百萬件增加21.7%至2025年上半年的165.9百萬件，市場份額由2024年的6.1%提升至2025年上半年的6.2%。包裹量的增長主要由於我們在此期間擴展加深了與跨境電商平台和本土電商平台的合作。

跨境：收入由2024年上半年的51.9百萬美元，下降43.1%至2025年上半年的29.5百萬美元，主要為業務轉型調整，聚焦港到港的幹線運輸服務。

4. 單票經濟效益

東南亞：

	截至6月30日止六個月			
	2025年 美元 (未經審核)	佔比 %	2024年 美元 (未經審核)	佔比 %
單票收入	0.61	100.0	0.74	100.0
單票成本	0.50	82.0	0.60	81.1
其中：攬件以及派件成本	0.32	52.5	0.37	50.0
運輸成本	0.12	19.7	0.16	21.6
分揀成本	0.05	8.2	0.06	8.1
其他成本	0.01	1.6	0.01	1.4

單票收入：公司在東南亞的單票收入從2024年上半年的0.74美元下降至2025年上半年的0.61美元。單票收入的下降主要由於公司希望將降本成果與客戶進行分享，做出策略性價格調整，以在競爭激烈的東南亞市場中進一步獲得更多包裹量，擴大我們的市場份額。

單票成本：公司在東南亞的單票成本，從2024年上半年的0.60美元下降至2025年上半年的0.50美元。單票成本的快速下降主要由於(i)公司2025上半年包裹量同比增長57.9%，包裹量的大幅增長顯著提升了網絡設施的使用效率，進一步擴大了規模效應；及(ii)公司利用中國快遞運營的相關經驗、技術持續對東南亞進行賦能，幫助東南亞在各環節進行運營優化。



攬件及派件環節：截至2025年6月30日，公司在東南亞有約10,500個網點，管理著約1,500個網絡合作夥伴。隨著包裹量的迅速增長，公司調整薪酬結構，採用計件工資制，快遞員派送效率提升，單包裹遞送成本下降。公司注重持續優化管理體系和架構，提高網點工作人員的工作效率，共同為客戶提供優質的服務。公司單票攬派成本從2024年上半年的0.37美元，降低至2025年上半年的0.32美元。

運輸環節：截至2025年6月30日，公司在東南亞運營著約5,400輛幹線車輛，對比2024年同期增加1,600輛，其中自有幹線車輛約1,800輛，對比2024年同期增加300輛。公司通過整合自有車輛和第三方運輸商資源，優化幹線線路規劃，提升裝載率，不斷降低運輸成本。公司單票運輸成本從2024年上半年的0.16美元，降低至2025年上半年的0.12美元。

分揀環節：截至2025年6月30日，公司在東南亞運營著121個轉運中心。公司根據業務發展情況對轉運中心進行升級，並在關鍵轉運中心佈置自動化分揀設備以提升分揀效率，截至2025年6月30日，公司在東南亞擁有57套自動化分揀設備，相較2024年同期增加10套。公司會持續對分揀人員進行培訓，提升人均分揀效能，降低單票人工成本。2025年上半年公司的單票分揀成本為0.05美元，對比2024年上半年的0.06美元進一步下降。

中國：

	截至6月30日止六個月			
	2025年 美元 (未經審核)	佔比 %	2024年 美元 (未經審核)	佔比 %
單票收入	0.30	100.0	0.34	100.0
單票成本	0.28	93.3	0.32	94.1
其中：攬件以及派件成本	0.18	60.0	0.20	58.8
運輸成本	0.06	20.0	0.07	20.6
分揀成本	0.04	13.3	0.05	14.7
其他成本	0.00	0.0	0.00	0.0

單票收入：公司2025年上半年的單票收入為0.30美元，相比2024年上半年的0.34美元有所下降。2025年上半年快遞行業存在激烈競爭，行業價格持續下調，公司隨行就市在不同區域動態進行價格調整，維持競爭力。與此同時，公司不斷優化客戶結構，降低激烈競爭對於收入端的影響。

單票成本：公司單票快遞成本由2024年上半年的0.32美元，下降至2025年上半年的0.28美元。憑藉著單量的快速提升，規模效應繼續深化，同時公司不斷開展運營優化，學習行業最優經驗並落實到運營管理中，單票成本快速下降。

攬件及派件環節：截至2025年6月30日，公司在中國有超過5,400個網絡合作夥伴，運營著約6,700個網點，相較於2024年同期小幅下降。公司持續對網點進行整合及汰換，並努力推動網點自動化設備投入和末端能力的建設，提高驛站直送的佔比，以提升整體網絡能力及穩定性。2025年上半年單票攬件及派件成本為0.18美元，相較2024年上半年的0.20美元下降0.02美元。

運輸環節：截至2025年6月30日，公司在中國運營著超過5,900輛幹線車輛，其中超過4,900輛為自有幹線車輛，相比2024年同期自有幹線車輛增加700輛。同時，隨著包裹量的提升，公司進一步優化運輸環節的管理，如加大高運力車型的使用，通過系統監控提前規劃降低臨時車使用等，以此提升車輛裝載率，降低運輸成本。2025年上半年單票運輸成本為0.06美元，相較2024年上半年的0.07美元下降0.01美元。

分揀環節：截至2025年6月30日，公司在中國運營著83個轉運中心，以租賃為主。公司揚州自建轉運中心已於2024年下半年投入使用，廣州自建轉運中心預計2025年第四季度投入使用。公司持續推動全國轉運中心的運營優化，通過精細化管理、優化分揀模式、提高操作人員效率、對設備提速等方式，提升整體分揀效率。2025年上半年公司在中國運營著270套自動化分揀設備，相較於2024年同期新增65套。同時公司升級自動化設備，並在部分轉運中心中試點新型設備，降低空間佔用的同時提升包裹分揀的靈活性及效率。2025年上半年單票分揀成本為0.04美元，相較2024年上半年0.05美元下降0.01美元。

新市場：

截至6月30日止六個月

	2025年 美元 (未經審核)	佔比 %	2024年 美元 (未經審核)	佔比 %
單票收入	2.18	100.0	2.14	100.0
單票成本	1.92	88.1	1.88	88.0
其中：攬件以及派件成本	1.35	62.0	1.02	47.7
運輸成本	0.25	11.5	0.32	15.0
分揀成本	0.28	12.8	0.32	15.0
其他成本	0.04	1.8	0.22	10.3

單票收入：2025年上半年公司在新市場單票收入為2.18美元，對比2024年上半年的單票收入2.14美元略有提升。新市場的不同國家業務量結構仍處於變化中，公司也不斷開拓新的電商平台合作夥伴，為更多合作夥伴提供高性價比的快遞服務。

單票成本：2025年上半年公司在新市場單票成本為1.92美元，而2024年上半年為1.88美元。同單票收入一般，公司不同國家客戶結構的改變，會影響公司的成本結構。隨著包裹量不斷增長，新市場成本因為擴大的規模效應及各營運環節的優化而不斷降低。



5. 營業成本以及費用：

5.1 按性質劃分的成本以及費用

	截至6月30日止六個月	
	2025年 千美元 (未經審核)	2024年 千美元 (未經審核)
履約成本	2,661,639	2,326,470
幹線成本	989,817	934,256
員工福利開支	792,285	665,685
其他勞動力成本	404,541	296,691
折舊及攤銷	239,965	232,539
材料	60,689	58,318
短期租賃	67,995	79,834
核數師酬金	614	718
廣告及營銷開支	4,834	6,215
其他	147,978	130,463
總計	5,370,357	4,731,189

我們的總營業成本及費用由2024年上半年的4,731.2百萬美元增長13.5%至2025年上半年的5,370.4百萬美元，主要由於我們的履約成本隨著包裹量的增加而增長335.2百萬美元。

履約成本：隨著我們網絡的擴張和包裹量的增加，我們的履約成本由2024年上半年的2,326.5百萬美元增長14.4%至2025年上半年的2,661.6百萬美元，我們的履約成本分別佔我們2024年上半年及2025年上半年期間總營業收入的47.9%和48.4%。

員工福利開支：我們的員工福利開支由2024年上半年的665.7百萬美元增長19.0%至2025年上半年792.3百萬美元。我們的員工福利開支分別佔我們2024年上半年及2025年上半年期間總收入的13.7%及14.4%。員工成本增加主要由於業務量上漲帶來的員工人數增加，加之平均工資上調所致。

其他勞動力成本：隨著我們的包裹量增加，我們的其他勞動力成本由2024年上半年的296.7百萬美元增加36.4%至2025年上半年的404.5百萬美元。其他勞動力成本分別佔我們2024年上半年及2025年上半年期間收入的6.1%和7.4%。

5.2 按地理分部的成本

	截至6月30日止六個月			
	2025年 千美元 (未經審核)	佔比 %	2024年 千美元 (未經審核)	佔比 %
東南亞	1,619,383	32.7	1,232,702	28.5
中國	2,996,901	60.4	2,784,371	64.4
新市場	318,837	6.4	256,570	5.9
跨境	25,007	0.5	52,321	1.2
總計	4,960,128	100.0	4,325,964	100.0

東南亞：由2024年上半年的1,232.7百萬美元，增長31.4%至2025年上半年的1,619.4百萬美元，主要由於東南亞的包裹量從2,042.9百萬件增加57.9%至同期的3,226.2百萬件，業務量增加導致履約成本增加。

中國：由2024年上半年的2,784.4百萬美元，增長7.6%至2025年上半年的2,996.9百萬美元，主要由於中國的包裹量從8,835.7百萬件增加20.0%至同期的10,598.9百萬件，業務量增加導致快遞履約成本、運輸成本、分揀成本的增加。

新市場：由2024年上半年的256.6百萬美元，增長24.3%至2025年上半年的318.8百萬美元。新市場包裹量從136.3百萬件增加21.7%至同期的165.9百萬件。新市場成本的增加主要由於快遞相關成本隨著業務拓展和網絡覆蓋而產生。

跨境：由2024年上半年的52.3百萬美元，下降52.2%至2025年上半年的25.0百萬美元，主要由於業務轉型調整。跨境業務成本主要為跨境業務包板及清關費用。



6. 毛利以及毛利率

	截至6月30日止六個月			
	2025年 千美元 (未經審核)	毛利率 %	2024年 千美元 (未經審核)	毛利率 %
東南亞	350,972	17.8	287,285	18.9
中國	139,619	4.5	213,889	7.1
新市場	43,537	12.0	35,022	12.0
跨境	4,476	15.2	(464)	(0.9)
總計	538,604	9.8	535,732	11.0

本集團毛利率由2024年上半年的毛利率11.0%，下降至2025年上半年的9.8%。

東南亞：毛利率由2024年上半年的18.9%，下降至2025年上半年的17.8%。

中國：毛利率由2024年上半年的7.1%，下降至2025年上半年的4.5%。

新市場：毛利率2025年上半年為12.0%，與2024年上半年的毛利率基本持平。

跨境：毛利率由2024年上半年的虧損0.9%，扭虧為盈增長至2025年上半年的15.2%。

7. 銷售、一般及行政開支

	截至6月30日止六個月	
	2025年 千美元 (未經審核)	2024年 千美元 (未經審核)
員工福利開支	301,112	267,137
辦公室相關開支	17,960	14,127
專業服務費	5,291	24,514
推廣及營銷開支	4,723	6,210
折舊及攤銷	27,065	28,895
其他	27,122	40,777
總計	383,273	381,660

我們的銷售、一般及行政開支主要包括(i)員工福利開支，包括給予我們員工的薪金、花紅、其他補償及與員工福利有關的以股份為基礎的薪酬開支；(ii)辦公室相關開支；(iii)專業服務費包括核數師酬金及其他諮詢服務費；(iv)品牌推廣及廣告活動相關的推廣及營銷開支；(v)與租賃辦公室相關的使用權資產折舊及攤銷；及(vi)其他銷售、一般及行政開支。

銷售、一般及行政開支由2024年上半年的381.7百萬美元，增長0.4%至2025年上半年的383.3百萬美元。主要是員工福利開支中以股份為基礎的付款和開支由2024年上半年的32.2百萬美元增長至2025年上半年的67.3百萬美元。

8. 經調整EBITDA：

	截至6月30日止六個月			
	2025年 千美元 (未經審核)	經調整EBITDA %	2024年 千美元 (未經審核)	經調整EBITDA %
東南亞	312,796	15.9	207,770	13.7
中國	155,052	4.9	198,926	6.6
新市場	1,569	0.4	(7,841)	(2.7)
跨境	2,878	9.8	(7,233)	(13.9)
未分攤	(36,714)	不適用	(40,840)	不適用
總計	435,581	7.9	350,782	7.2

公司整體經調整EBITDA從2024年上半年的350.8百萬美元增長24.2%至2025年上半年的435.6百萬美元。

東南亞：經調整EBITDA由2024年上半年的207.8百萬美元增長50.5%至2025年上半年的312.8百萬美元。2024年上半年及2025年上半年經調整EBITDA率分別為13.7%和15.9%。隨著包裹量的增加，公司通過繼續擴大規模效應及複製中國快遞運營經驗，提升運營及管理效率，使得公司在東南亞保持健康、可持續的盈利水平。

中國：經調整EBITDA由2024年上半年的198.9百萬美元，下降至2025年上半年的155.1百萬美元。2024年上半年經調整EBITDA率為6.6%，2025年上半年經調整EBITDA率為4.9%，主要由於2025年上半年行業競爭激烈，公司單票收入承壓，但公司持續優化成本，通過成本下降抵銷部分收入下行的壓力，維持利潤韌性。



新市場：新市場2024年上半年經調整EBITDA為虧損7.8百萬美元，2025年上半年經調整EBITDA扭虧為盈增長至1.6百萬美元。經調整EBITDA率從2024年上半年的虧損2.7%改善為2025年上半年的盈利0.4%。公司對新市場不斷投入，包裹量迅速增長使得規模效應不斷提升，單票毛利保持穩定。

跨境：經調整EBITDA由2024年上半年的虧損7.2百萬美元，扭虧為盈增長至2025年上半年的2.9百萬美元。

未分配：未分配主要包括：(i)公司集團和控股公司層面產生的一般及行政開支、匯兌損益等費用；(ii)集團附屬公司金融負債的公允價值變動；及(iii)集團金融資產的公允價值變動。2025年上半年經調整EBITDA為虧損36.7百萬美元，與2024年上半年經調整EBITDA虧損40.8百萬美元同比下降10.1%。

9. 財務成本－淨額

	截至6月30日止六個月	
	2025年 千美元 (未經審核)	2024年 千美元 (未經審核)
銀行存款利息收入	26,453	17,243
租賃負債利息開支	(14,703)	(16,194)
借款利息開支	(50,636)	(46,003)
總計	(38,886)	(44,954)

2024年上半年財務成本－淨額為45.0百萬美元，下降13.5%至2025年上半年的38.9百萬美元，主要由於銀行存款利息收入的增加。

10. 其他收入

	截至6月30日止六個月	
	2025年 千美元 (未經審核)	2024年 千美元 (未經審核)
補貼收入	4,416	100
向第三方貸款利息收入	3,230	3,048
總計	7,646	3,148

其他收入主要包括補貼收入和向第三方貸款利息收入。補貼收入主要包括物流發展補貼及人才團隊補貼等。

11. 非國際財務報告準則計量

為補充我們根據國際財務報告準則編製及呈列的綜合業績，我們採用並非國際財務報告準則要求或並非按國際財務報告準則呈列的經調整利潤／(虧損)(非國際財務報告準則計量)、經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量)及經調整EBIT(非國際財務報告準則計量)，作為額外財務計量。我們認為，該等非國際財務報告準則計量通過消除項目的潛在影響(例如若干非現金項目、交易及與上市相關的項目)，有助於比較不同期間及不同公司的經營業績。該等非國際財務報告準則計量用作一種分析工具存在局限性，閣下不應將其脫離按照國際財務報告準則所申報的經營業績或財務狀況而獨立看待，將其視為對按照國際財務報告準則所申報的經營業績或財務狀況的替代，或認為其優於按照國際財務報告準則所申報的經營業績或財務狀況。此外，該等非國際財務報告準則財務計量的定義或會與其他公司所用類似定義不同，亦未必可與其他公司同類計量項目比較。

12. 流動資金及財務資源

本集團致力於建立科學、規範、高效的流動資金及財務資源管理體系，對營運公司實行統一的財務政策及管控，確保集團資金的安全、流動和增值，以支持集團的戰略發展，維護股東、債權人及其他利益相關者的權益。

本集團截至2025年6月30日止六個月運營活動產生的現金流量為421.1百萬美元，截至2024年6月30日止六個月運營活動產生的現金流量為345.6百萬美元。截至2025年6月30日，集團現金及現金等價物合計為1,661.9百萬美元，流動負債項下借款總額為412.6百萬美元。憑借良好的經營業績以及有利的金融環境，本集團持續獲得優質的金融授信，截至2025年6月30日，本集團未使用的金融授信超過3.0億美元，集團可用資金充足，能夠維持集團的運營。

於2025年6月30日，本集團之資產負債比率(即總負債佔總資產之百分比)為64.3%(2024年12月31日：65.4%)。

13. 外匯風險

本集團的附屬公司主要在中國、印度尼西亞、菲律賓、馬來西亞、泰國、越南等國家經營。該等附屬公司交易通常以當地貨幣結算。因此，外匯風險主要來自本集團在上述國家的附屬公司從海外業務夥伴處接收或將接收、或向其支付或將支付外幣時確認的資產及負債。

我們會繼續監察匯率變動，必要時採取措施降低匯率波動的影響。

14. 資本支出

我們的資本支出包括我們對物業、廠房以及設備、無形資產的投資。截至2025年及2024年6月30日止六個月，我們的資本支出總額分別為230.3百萬美元以及165.2百萬美元。



15. 資本承擔

於2025年6月30日和2024年12月31日簽訂但尚未發生的資本支出如下：

	於2025年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2024年 12月31日 千美元 (經審核)
建築物	85,557	52,469
使用權資產	-	4,039
車輛	23,894	24,892
總計	109,451	81,400

16. 附屬公司及聯營公司之重大收購及出售

於2025年上半年，本集團並無任何附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購及出售。

17. 員工及薪酬政策

截至2025年6月30日，本集團有183,157名全職員工。

我們向僱員提供具有競爭力的薪酬待遇。我們根據資質、專業知識及相關經驗年限等因素來釐定僱員的薪酬。根據適用法律法規，我們目前參與由相關地方政府組織的社會保險供款計劃，包括但不限於養老保險計劃、醫療保險計劃、失業保險計劃、工傷保險計劃、生育保險計劃及住房公積金。我們定期向僱員提供與日常工作息息相關的職業道德、工作流程、內部政策、管理、技術技能及其他方面的培訓。我們不斷完善培訓框架，為我們價值鏈上的各類參與者賦能並發展他們的職業生涯。

18. 資產抵押

截至2025年6月30日，我們抵押受限制存款27百萬美元，而截至2024年12月31日為29.5百萬美元。我們也將若干設備以及土地使用權等抵押，以取得借款。詳情載於合併財務報表附註25。

19. 所持重大投資

公允價值／市值不低於本集團資產總值5%之投資為本集團之重大投資。截至2025年6月30日，本集團持有Yimi發行的可換股債券的公允價值約493.1百萬美元，其列入本集團之按公允價值計損益的金融資產，且佔本集團總資產的6.6%。該投資總成本約559百萬美元，截至2025年6月30日止六個月，本集團確認該項投資的公允價值變動收益約14.6萬美元。

Yimi Global Limited為一間開曼群島註冊成立之有限公司，該公司及其附屬公司主要從事零擔貨運業務，包括交通運輸和裝卸搬運。Yimi在穩健中國國內市場的同時，將繼續拓展海外市場，除現有的印尼、馬來西亞、菲律賓市場外，已於2025年上半年在越南和墨西哥開展業務，並將泰國納入發展藍圖。鑒於Yimi良好的發展前景，本集團認為概無跡象表明Yimi發行予本集團之債券將出現違約。

除本中期報告所披露者外，截至2025年6月30日止六個月，本集團並無任何其他重大投資。

20. 重大投資及資本資產的未來計劃

截至2025年6月30日，本集團並無重大投資或資本資產計劃。

21. 或有負債

截至2025年6月30日，本集團並無任何重大或有負債。



其他資料

董事及最高行政人員於本公司或其任何相聯法團之股份、相關股份及債權證之權益及淡倉

就董事目前所知，截至2025年6月30日，董事及最高行政人員於本公司或任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的任何股份、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益或淡倉（包括根據證券及期貨條例有關條文當作或視為擁有的權益及淡倉），或根據證券及期貨條例第352條規定須登記於該條例所指登記冊的權益及淡倉，或根據標準守則規定須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

董事姓名	身份／權益性質 ⁽¹⁾	證券數目及類別	截至2025年	
			6月30日 在本公司相關 類別股份 所持股權的 概約百分比	截至2025年 6月30日 佔本公司 已發行股份的 概約百分比
李傑先生 ⁽²⁾	於受控法團權益	971,390,048股 A類股份	100.00%	10.83%
		7,943,362股 B類股份	0.10%	0.09%
鄭玉芬女士 ⁽³⁾	於受控法團權益	40,008,020股 B類股份	0.50%	0.45%
張源先生 ⁽⁴⁾	於受控法團權益	331,831,635股 B類股份	4.15%	3.70%

附註：

- (1) 上述所有權益均為好倉。
- (2) 包括Jumping Summit Limited持有的971,390,048股A類股份及7,943,362股B類股份；Topping Summit Limited（由李傑先生全資擁有的實體）擁有Jumping Summit Limited的5%股權。由Vistra Trust (Singapore) Pte. Limited持有的Exceeding Summit Holding Limited（作為李傑先生為彼及其家庭成員設立的信託的受託人）擁有Jumping Summit Limited的餘下95%股權。因此，根據證券及期貨條例，李傑先生被視為於Jumping Summit Limited持有的971,390,048股A類股份及7,943,362股B類股份中擁有權益。
- (3) 包括Robust Idea Limited持有的40,008,020股B類股份，其由鄭玉芬女士全資擁有。因此，鄭玉芬女士被視為於Robust Idea Limited持有的40,008,020股B類股份中擁有權益。
- (4) 包括LONG ORIGIN LIMITED持有的327,712,070股B類股份及Blink Field Limited持有的4,119,565股B類股份。LONG ORIGIN LIMITED及Blink Field Limited均由張源先生全資擁有。因此，張源先生被視為於LONG ORIGIN LIMITED持有的327,712,070股B類股份及Blink Field Limited持有的4,119,565股B類股份中擁有權益。

除上文所披露者外，截至2025年6月30日，據本公司任何董事或最高行政人員所知悉，本公司董事及最高行政人員概無於本公司或其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）之股份、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須予披露或根據證券及期貨條例第352條須登記於該條所指之登記冊或根據標準守則須另行知會本公司及聯交所之權益或淡倉。

主要股東於本公司股份及相關股份的權益及淡倉

就董事目前所知，截至2025年6月30日，以下人士(本公司董事或最高行政人員除外)或法團於本公司的股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文須向本公司及聯交所披露，或須保存於本公司根據證券及期貨條例第336條所要求備存的登記冊內之權益或淡倉：

股東姓名／名稱	身份／權益性質 ⁽¹⁾	證券數目及類別	截至2025年	截至2025年
			6月30日 在本公司 相關類別股份 所持股權的 概約百分比	6月30日 佔本公司 已發行股份的 概約百分比
Jumping Summit Limited ⁽²⁾	實益權益	971,390,048股 A類股份	100.00%	10.83%
		7,943,362股 B類股份	0.10%	0.09%
Exceeding Summit Holding Limited ⁽²⁾	於受控法團權益	971,390,048股 A類股份	100.00%	10.83%
		7,943,362股 B類股份	0.10%	0.09%
Topping Summit Limited ⁽²⁾	於受控法團權益	971,390,048股 A類股份	100.00%	10.83%
		7,943,362股 B類股份	0.10%	0.09%
Vistra Trust (Singapore) Pte. Limited ⁽²⁾	受託人	971,390,048股 A類股份	100.00%	10.83%
		7,943,362股 B類股份	0.10%	0.09%
陳明永先生 ⁽³⁾	於受控法團權益／ 配偶權益	700,887,980股 B類股份	8.76%	7.81%
Liang Xiaojing女士 ⁽³⁾	於受控法團權益／ 配偶權益	700,887,980股 B類股份	8.76%	7.81%
騰訊控股有限公司 ⁽⁴⁾	於受控法團權益	533,278,240股 B類股份	6.67%	5.95%
Boyu Capital Fund IV, L.P. ⁽⁵⁾	於受控法團權益	458,112,913股 B類股份	5.73%	5.11%
Boyu Capital General Partner IV, Ltd ⁽⁵⁾	於受控法團權益	458,112,913股 B類股份	5.73%	5.11%
Boyu Capital Group Holdings Ltd ⁽⁵⁾	於受控法團權益	464,619,113股 B類股份	5.81%	5.18%
Boyu Group, LLC ⁽⁵⁾	於受控法團權益	464,619,113股 B類股份	5.81%	5.18%
XYXY Holdings Ltd. ⁽⁵⁾	於受控法團權益	464,619,113股 B類股份	5.81%	5.18%
童小檬先生 ⁽⁵⁾	於受控法團權益	464,619,113股 B類股份	5.81%	5.18%



附註：

- (1) 上述所有權益均為好倉。
- (2) Topping Summit Limited為執行董事李傑先生全資擁有的實體，擁有Jumping Summit Limited 5%股權；Exceeding Summit Holding Limited由Vistra Trust (Singapore) Pte. Limited(李傑先生為其自身及家族成員的利益而成立的信託的一名受託人)擁有，且Exceeding Summit Holding Limited持有Jumping Summit Limited餘下95%股權。據此，根據證券及期貨條例，李傑先生被視作於Jumping Summit Limited持有的971,390,048股A類股份及7,943,362股B類股份中擁有權益。
- (3) 包括373,175,910股B類股份和327,712,070股B類股份分別由Team Spirit Group Limited及Starlight Hero Limited持有。Team Spirit Group Limited由Sky Royal Trading Limited全資擁有，而Sky Royal Trading Limited由廣東歐加控股有限公司全資擁有。廣東歐加控股有限公司工會委員會持有廣東歐加控股有限公司64.52%權益，而廣東歐加控股有限公司工會委員會由陳明永先生控制。因此，根據證券及期貨條例，陳明永先生被視為於Team Spirit Group Limited持有的373,175,910股B類股份中擁有權益。

Liang Xiaojing女士並無持有Team Spirit Group Limited股本的任何合法或實益權益；然而，僅根據證券及期貨條例第XV部，Liang Xiaojing女士被視為擁有其配偶陳明永先生所持有的373,175,910股B類股份中擁有權益，儘管其本人並無作為直接股東持有該等股份。

Starlight Hero Limited由Liang Xiaojing女士全資擁有。

陳明永先生並無持有Starlight Hero Limited股本的任何合法權益或實益權益；然而，僅根據證券及期貨條例第XV部，陳明永先生被視為擁有其配偶Liang Xiaojing女士所持有的327,712,070股B類股份的權益，儘管其本人並無作為直接股東持有該等股份。

- (4) 包括Huang River Investment Limited、Eternal Earn Holding Limited及Parallel Cluster Investment Limited分別持有的382,316,440股B類股份、107,829,815股B類股份和43,131,985股B類股份。Huang River Investment Limited為騰訊控股有限公司(一家在聯交所上市的公司(香港聯交所：700，「騰訊」))的全資附屬公司。Eternal Earn Holding Limited是TPP Fund II, L.P.的全資附屬公司，TPP Fund II, L.P.的普通合夥人TPP GP II, Ltd由騰訊透過Nasturtium Investment Limited最終間接控制。Parallel Cluster Investment Limited是Parallel Cluster Investment L.P.的全資附屬公司。Parallel Cluster Investment L.P.的普通合夥人Parallel Cluster GP Limited是騰訊的全資附屬公司。因此，根據證券及期貨條例，騰訊被視為於Huang River Investment Limited、Eternal Earn Holding Limited及Parallel Cluster Investment Limited持有的合共533,278,240股B類股份中擁有權益。
- (5) 包括Joyous Tempinis Limited、Jaunty Global Limited及Jallion Global Limited分別持有的112,468,268股B類股份、285,259,927股B類股份及60,384,718股B類股份。亦包括Boyu Capital Opportunities Master Fund持有的6,506,200股B類股份。Joyous Tempinis Limited、Jaunty Global Limited及Jallion Global Limited直接或間接由Boyu Capital Fund IV, L.P.控制，而其普通合夥人為Boyu Capital General Partner IV, Ltd。Boyu Capital General Partner IV, Ltd由Boyu Capital Group Holdings Ltd全資擁有。Boyu Capital Opportunities Master Fund的全部表決權由Boyu Capital Investment Management Limited持有，而後者則由Boyu Capital Group Holdings Ltd全資擁有。而Boyu Capital Group Holdings Ltd由Boyu Group, LLC全資擁有。Boyu Group, LLC由XYXY Holdings Ltd.控制，而XYXY Holdings Ltd.由董小幟先生全資擁有。因此，根據證券及期貨條例，Boyu Capital Fund IV, L.P.、Boyu Capital General Partner IV, Ltd被視為於Jaunty Global Limited、Joyous Tempinis Limited及Jallion Global Limited所持有的合共458,112,913股B類股份中擁有權益。Boyu Capital Group Holdings Ltd、Boyu Group, LLC、XYXY Holdings Ltd.及董小幟先生被視為於Jaunty Global Limited、Joyous Tempinis Limited、Jallion Global Limited及Boyu Capital Opportunities Master Fund所持有的合共464,619,113股B類股份中擁有權益。

除上文所披露者外，截至2025年6月30日，據董事所知悉，概無其他人士(本公司董事或最高行政人員除外)於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的規定而須予披露之權益或淡倉，或須根據證券及期貨條例第336條所要求備存於登記冊內或另行知會本公司及聯交所之權益或淡倉。

股份激勵計劃

首次公開發售前股份激勵計劃

為使本公司網絡合作夥伴及區域代理的利益與本公司股東的利益一致，網絡合作夥伴股權激勵計劃於2022年2月26日初步獲得股東批准，並進一步由董事會於2023年5月31日修訂。誠如招股章程所披露，網絡合作夥伴股權激勵計劃的條款不受上市規則第17章的條文規限。

根據首次公開發售前股份激勵計劃可發行的最高股份數目為38,000,000股A類普通股(190,000,000股B類股份，完成重新分類、重新指定以及股份拆分後)。於上市前，本公司於2022年9月28日按面值向NP Investment Platform Limited發行38,000,000股本公司A類普通股，以促進首次公開發售前股份激勵計劃的管理。該首次公開發售前股份激勵計劃不涉及本公司於上市後授出期權或獎勵，且本公司於上市日期後不會根據首次公開發售前股份激勵計劃進一步發行股份。

有關本公司首次公開發售前網絡合作夥伴股權激勵計劃的詳細資料，載於招股章程附錄五「法定及一般資料—4.首次公開發售前股份激勵計劃」及本中期報告中期財務資料附註23。

2024年股份激勵計劃

2024年股份激勵計劃於2024年6月18日由本公司當時的全體股東批准及採納，該計劃自2024年6月18日起生效，有效期為十年。2024年股份激勵計劃條款符合上市規則第17章的規定。

有關2024年股份激勵計劃的詳情，請參閱本公司日期為2024年5月27日的通函及本公司日期為2024年6月18日的投票結果公告。

於2025年6月30日，根據2024年股份激勵計劃的計劃授權限額可供授出726,343,361股B類股份，及根據計劃的服務提供者分項限額可供授出176,243,324股B類股份。自採納日期起至2025年6月30日止期間，本公司根據2024年股份激勵計劃於2024年8月20日向251名身為本集團僱員的承授人授出合共85,994,057股B類股份的相關獎勵，並於2025年3月18日向668名身為本集團僱員的承授人授出合共73,089,720股B類股份的相關獎勵。

下文載列於報告期內2024年股份激勵計劃授權的獎勵授出變動情況：

姓名/ 種類	授出日期	歸屬期	於授出日期獎勵 的公允價值	截至	於報告期內			於報告期內	於	緊接 授出日期前的 股份收市價	歸屬日期前的 股份加權 平均收市價	
				2025年 1月1日未歸屬 的獎勵數量	授出的 獎勵數量	於報告期內 取消的獎勵數量	於報告期內 失效的獎勵數量	歸屬的 獎勵數量	2025年 6月30日 未歸屬的 獎勵數量			購買價
僱員	2024年8月20日	0-54個月	每股6.80港元	71,485,916	0	0	2,885,025	4,474,030	64,126,861	無	每股7.23港元	6.43港元
僱員	2025年3月18日	0-48個月	每股6.15港元	無	73,089,720	0	1,325,490	43,719,026	28,045,204	無	每股5.96港元	5.96港元

附註：

- 於2025年1月1日及2025年6月30日，根據2024年股份激勵計劃的計劃授權可供授出的獎勵數量分別為795,222,566股及726,343,361股B類股份。於2025年1月1日及2025年6月30日，根據服務提供者分項限額可供授出的獎勵數量為176,243,324股。
- 於報告期內，可就發行人所有計劃項下的獎勵而發行的股份數目，除以已發行相關類別股份(不包括庫存股份)的加權平均數為無。
- 截至2025年6月30日止六個月，2024年股份激勵計劃項下的獎勵估值詳情載於本中期報告中期財務資料附註23(ii)，所採納的會計準則及政策為由國際會計準則理事會發佈的國際財務報告準則。
- 就若干適用歸屬期短於12個月的獎勵承授人，本公司已就該等獎勵對個別承授人採納基於績效的歸屬條件。該等業績目標包括多項需要滿足的關鍵工作表現指標(包括本集團的經營業績及財務業績、承授人所負責的相關部門的管理情況及/或基於本集團定期業績評估的個人表現)。



不同投票權

本公司採用不同投票權架構。根據該架構，本公司股本分為A類股份及B類股份。對於本公司股東大會上以投票方式表決的任何決議案，A類股份持有人每股可投十票，而B類股份持有人則每股可投一票，惟有關本公司組織章程細則所指明任何保留事項(「**保留事項**」)的決議案則除外，在此情況下，各A類股份及各B類股份的持有人於本公司股東大會上投票表決時可就有關決議案每股投一票。本公司採用不同投票權架構，不同投票權受益人可對本公司行使投票控制權。不同投票權受益人目光長遠，實施長期策略，其遠見及領導能力能使本公司長期受益。

股東及有意投資者務請留意投資不同投票權架構公司的潛在風險，特別是不同投票權受益人的利益未必總與股東整體利益一致，而不論其他股東如何投票，不同投票權受益人將對本公司事務及股東決議案的結果有重大影響。有意投資者務請經過審慎周詳的考慮後方決定是否投資本公司。

截至2025年6月30日，不同投票權受益人為李傑先生。李傑先生實益擁有971,390,048股A類股份及7,943,362股B類股份，佔本公司有關保留事項以外的股東決議案總投票權約55.12%。李傑先生實益擁有的A類股份由Jumping Summit Limited持有，而Jumping Summit Limited由Topping Summit Limited及Exceeding Summit Holding Limited合資擁有。Topping Summit Limited(由李傑先生全資擁有)持有Jumping Summit Limited的5%股權，Exceeding Summit Holding Limited(其全部股權由Vistra Trust (Singapore) Pte. Limited(作為李傑先生為自身及其家人的利益而設立的家族信託的受託人))持有Jumping Summit Limited的餘下95%股權。

一股A類股份可按1:1比例轉換為一股B類股份。截至2025年6月30日，所有已發行在外的A類股份轉換為B類股份後，本公司將發行971,390,048股B類股份，相當於本公司已發行在外的B類股份總數約12.15%或已發行股本10.83%。

根據上市規則第8A.22條，倘若不同投票權受益人不再實益擁有我們任何A類股份，A類股份附有的不同投票權即終止。以下事項可導致上述情況：

- (i) 發生上市規則第8A.17條所載的任何情況，尤其是不同投票權受益人：(1)身故；(2)不再為董事會成員；(3)聯交所認為其喪失履行董事職責的能力；或(4)聯交所認為其不再符合上市規則所載有關董事的要求；
- (ii) 除上市規則第8A.18條准許的情況外，當A類股份持有人將全部A類股份的實益擁有權或當中經濟利益或附有的投票權轉讓予他人；
- (iii) 代不同投票權受益人持有A類股份的主體均不再符合上市規則第8A.18(2)條規定；或
- (iv) 所有A類股份已轉換為B類股份。

遵守企業管治守則

本公司致力達到高水平的企業管治，以促進公司長期發展、保障股東權益。為此，本公司的企業管治常規是以企業管治守則中所載的良好企業管治的原則及守則條文為基礎。除下文所述者外，本公司於報告期內已遵守企業管治守則的所有守則條文。

根據企業管治守則第二部分守則條文第C.2.1條，董事會主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。由於李傑先生兼任董事會主席及本公司首席執行官職責，本公司偏離該條文。李傑先生為本集團創始人，在本集團的業務運營及管理方面具有豐富經驗。董事會相信，由李傑先生兼任董事會主席及首席執行官有利於確保本集團的領導貫徹一致，並有助更有效及高效地制定整體策略規劃。該架構將使本公司可迅速、有效地作出及執行決策。董事會認為，該安排並不會損害權力及權責的平衡。此外，所有重要決策經諮詢董事會（包括相關董事委員會及三名獨立非執行董事）成員之後方作出。董事會將不時重新評估區分主席與首席執行官的職責，經考慮本集團整體情況後，日後或會建議上述兩個職責由不同人士擔任。

董事會將定期審閱並加強企業管治常規以確保本公司始終符合企業管治守則之要求。

聯席公司秘書

於報告期內，尚泉汐女士（「尚女士」）及鄭程傑先生（「鄭先生」）擔任本公司聯席公司秘書。誠如本公司於2024年8月19日的公告所述，聯交所已就尚女士擔任本公司聯席公司秘書的資格向本公司授出豁免，豁免期限自尚女士獲委任為聯席公司秘書之日起計三年（「豁免期」），條件為尚女士於豁免期內須獲鄭先生協助。

遵守董事進行證券交易的標準守則

本集團已採納上市規則附錄C3所載標準守則作為董事進行證券交易的行為準則。本公司已向全體董事作出特定查詢，所有董事均已確認彼等於報告期內嚴格遵守標準守則相關規定。本公司未有發現董事違反標準守則的事件。



募集資金用途

按每股發售股份發售價12.00港元計算，本公司收取的全球發售募集資金淨額(扣除本公司就全球發售應付的承銷佣金、手續費及預計開支)為3,553.50百萬港元，將根據招股章程所披露的全球發售募集資金所作的用途使用如下：

- 約30%，或1,066.05百萬港元將用於拓寬我們的物流網絡，升級我們的基礎設施及強化我們在東南亞和其他現有市場的分揀及倉儲能力及容量；
- 約30%，或1,066.05百萬港元將用於開拓新市場及擴大我們的服務範圍；
- 約30%，或1,066.05百萬港元將用於研發及技術創新；及
- 約10%，或355.35百萬港元將用作一般企業目的及運營資金需求。

於報告期內及直至本中期報告日期，招股章程披露的募集資金淨額的擬定用途及預期時間表並無變更。

截至2025年6月30日，全球發售募集資金淨額使用情況如下：

用途	佔募集資金淨額比例 (%)	募集資金淨額 (百萬美元)	截至2025年1月1日尚未使用的金額 (百萬美元)	報告期內已動用的金額 (百萬美元)	截至2025年6月30日已使用的金額 (百萬美元)	截至2025年6月30日尚未使用的金額 (百萬美元)	悉數動用剩餘募集資金淨額的預期時間表
拓寬物流網絡	30%	136.3	37.1	7.4	106.6	29.7	2027年年底前
擴大本公司服務範圍	30%	136.3	47.4	6.6	95.5	40.8	2027年年底前
研發及技術創新	30%	136.3	84.0	10.6	62.9	73.4	2027年年底前
一般企業目的及運營資金需求	10%	45.4	12.1	1.2	34.5	10.9	2027年年底前
總計	100%	454.3	180.6	25.8	299.5	154.8	

購買、出售或贖回上市證券

報告期內，本公司在聯交所購回合共45,402,000股B類股份（「購回股份」），總代價為269,217,352.00港元（未計開支）。回購乃為從長遠提高股東價值。購回股份的詳情如下：

購回月份	已購回股份數目	已購回及 持作庫存股份的 股份數目	每股支付的 最高價 (港元)	每股支付的 最低價 (港元)	總代價 (港元)
2025年1月	1,691,000	1,691,000	6.01	5.65	9,935,100.50
2025年2月	0	0	/	/	/
2025年3月	13,710,000	13,710,000	6.15	5.53	79,506,999.00
2025年4月	14,401,000	14,401,000	6.03	4.69	78,162,015.10
2025年5月	10,326,000	10,326,000	6.90	6.12	65,748,575.80
2025年6月	5,274,000	5,274,000	6.90	6.69	35,864,661.60
總計	45,402,000	45,402,000			269,217,352.00

就購回股份而言，本公司的不同投票權受益人李傑先生根據聯交所證券上市規則第8A.21條以一比一的比例將所持A類普通股轉換為B類股份，按比例減持本公司的不同投票權，因此，根據上市規則第8A.13及8A.15條規定，附有不同投票權的股份比例不會上升。合共6,369,192股A類股份於2025年5月15日及2025年6月30日按一比一的比例轉換為B類股份。

自2025年1月1日至2025年6月30日，已發行B類股份（不包括庫存股份）數目因(i)報告期內購回45,402,000股B類股份；(ii)於2025年3月18日根據2024年股份激勵計劃發行70,825,173股B類股份；(iii)於2025年5月15日將5,382,244股A類股份轉換為B類股份及(iv)於2025年6月30日將986,948股A類股份轉換為B類股份而增加31,792,365股。

於2025年6月30日，合共72,472,600股購回股份尚未註銷，由本公司作為庫存股份（定義見上市規則）持有。

除上文所披露者外，於報告期內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司於聯交所上市的證券（包括出售或轉讓庫存股份（定義見上市規則））。

董事資料變動

自本公司截至2024年12月31日止的年度報告日期以來，概無須根據上市規則第13.51B(1)條予以披露的董事資料變動。



審核委員會及審閱財務報表

本公司已根據上市規則第3.21條、企業管治守則設立審核委員會。審核委員會由一名非執行董事鄭玉芬女士及兩名獨立非執行董事劉二飛先生及賴學明先生組成。賴學明先生擔任審核委員會主席。審核委員會已審閱本集團截至2025年6月30日止六個月之未經審核合併財務報表，並就本公司採納的會計政策及慣例以及風險管理及內部控制事宜與本公司高級管理層及本公司核數師羅兵咸永道會計師事務所進行討論。

其他董事委員會

除審核委員會外，本公司還成立了企業管治委員會、提名委員會及薪酬委員會。

企業管治委員會

本公司已遵照企業管治守則及上市規則第8A.30條設立企業管治委員會。截至2025年6月30日，企業管治委員會由三名獨立非執行董事沈鵬先生、劉二飛先生及賴學明先生組成。沈鵬先生擔任企業管治委員會主席。

企業管治委員會於報告期內的主要工作包括：

- 檢討及監察董事及高級管理層的培訓及持續專業發展；
- 檢討股東通訊政策的實施情況及效用；
- 確認不同投票權受益人已遵守上市規則第8A.14、8A.15、8A.18及8A.24條；
- 確認不同投票權受益人一直為董事會成員，且並無發生上市規則第8A.17條項下的任何事宜；
- 檢討管理利益衝突及與本公司不同投票權結構相關的所有風險的程序；及
- 審查年度環境、社會及管治報告，並向董事會提出建議以供批准。

中期股息

董事會不建議派付截至2025年6月30日止六個月之中期股息。

根據上市規則第13.21條作出的披露

茲提述本公司日期為2024年9月9日的公告。於2024年9月9日，本公司的全資附屬公司華星集團有限公司(「**借款人**」)以及本公司及本集團若干成員公司(作為擔保人)與(其中包括)若干銀行及金融機構(「**原始貸款人**」)訂立融資協議(「**融資協議**」)。根據融資協議，原始貸款人同意向借款人提供定期貸款融資，其中包括(i)最高674,000,000美元的美金融資；(ii)最高1,362,000,000港元的港元融資；及(iii)最高人民幣2,871,350,000元的境外人民幣及境內人民幣融資，期限自作出首筆貸款當日起計36個月。

根據融資協議，倘本公司控股股東李先生(i)不再直接或間接行使或控制行使於本公司股東大會上可能行使的單一最大比例表決權；或(ii)不再有權就本公司的運營、管理及財務政策發出指示，以及倘融資協議項下的絕大部分貸款人要求並發出不少於10個營業日的通知，則融資協議項下可用的貸款額度將予立即取消，每筆可供進一步使用的融資將予立即終止，所有貸款、應計利息及其他款項將立即到期應付。

除上文所披露者外，董事並不知悉於2025年6月30日止六個月期間及截至本中期報告日期有任何根據上市規則第13.18條規定將構成披露責任的事項。

上市規則的持續披露責任

除本中期報告所披露者外，於報告期內，本公司概無任何其他根據上市規則第13.20、13.21及13.22條須履行的披露責任。



中期財務資料的審閱報告



羅兵咸永道

致極兔速遞環球有限公司董事會
(於開曼群島註冊成立之有限責任公司)

引言

本核數師(以下簡稱「我們」)已審閱列載於第42頁至93頁的中期財務資料，此中期財務資料包括極兔速遞環球有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)於2025年6月30日的中期簡明合併資產負債表與截至該日止六個月期間的中期簡明合併損益表、中期簡明合併全面收益表、中期簡明合併權益變動表和中期簡明合併現金流量表，以及選定的解釋性附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，就中期財務資料擬備的報告必須符合以上規則的有關條文以及國際會計準則第34號「中期財務報告」。貴公司董事須負責根據國際會計準則第34號「中期財務報告」擬備及列報該等中期財務資料。我們的責任是根據我們的審閱對該等中期財務資料作出結論，並僅按照我們協定的業務約定條款向閣下(作為整體)報告我們的結論，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱範圍

我們已根據國際審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。審閱中期財務資料包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，及應用分析性和其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據《國際審計準則》進行審計的範圍為小，故不能令我們可保證我們將知悉在審計中可能被發現的所有重大事項。因此，我們不會發表審計意見。

結論

按照我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信貴集團的中期財務資料未有在各重大方面根據國際會計準則第34號「中期財務報告」擬備。

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師

香港，2025年8月29日

中期簡明合併損益表

	附註	截至6月30日止六個月	
		2025年 千美元 未經審核	2024年 千美元 未經審核
收入	5	5,498,732	4,861,696
營業成本	9	(4,960,128)	(4,325,964)
毛利		538,604	535,732
銷售、一般及行政開支	9	(383,273)	(381,660)
研發開支	9	(26,956)	(23,565)
金融資產減值虧損淨額	11	(11,554)	(12,438)
其他收入	6	7,646	3,148
其他收益／(虧損)－淨額	7	931	(6,192)
經營利潤		125,398	115,025
財務收入	10	26,453	17,243
財務成本	10	(65,339)	(62,197)
財務成本－淨額		(38,886)	(44,954)
按公允價值計入損益的金融資產及負債的公允價值變動	20、26	3,008	(28,912)
分佔聯營公司業績		(137)	(92)
除所得稅前利潤		89,383	41,067
所得稅開支	12	(451)	(10,041)
期內利潤		88,932	31,026
以下人士應佔：			
本公司擁有人		86,365	27,589
非控股權益		2,567	3,437
		88,932	31,026
本公司擁有人應佔每股盈利：			
每股基本盈利(美分)	13	1.0	0.3
每股攤薄盈利(美分)	13	0.9	0.3

上述中期簡明合併損益表應與所附附註一併閱讀。



中期簡明合併全面收益表

	附註	截至6月30日止六個月	
		2025年 千美元 未經審核	2024年 千美元 未經審核
期內利潤		88,932	31,026
其他全面收益／(虧損)			
其後可能重新分類至損益的項目			
貨幣換算差額		13,687	(72,125)
其後不會重新分類至損益的項目			
與本集團信貸風險有關的按公允價值計入損益的 金融負債的公允價值變動	26	85	(43)
其他		(1,480)	507
期內其他全面收益／(虧損)，扣除稅項		12,292	(71,661)
期內全面收益／(虧損)總額		101,224	(40,635)
以下人士應佔：			
本公司擁有人		102,045	(44,049)
非控股權益		(821)	3,414
		101,224	(40,635)

上述中期簡明合併全面收益表應與所附附註一併閱讀。

中期簡明合併資產負債表

	附註	於2025年6月30日 千美元 未經審核	於2024年12月31日 千美元
資產			
非流動資產			
投資物業		132	243
物業、廠房及設備	14	1,448,958	1,385,538
使用權資產	15	438,840	477,207
無形資產	16	1,111,115	1,118,688
以權益法入賬的投資		2,241	2,143
遞延所得稅資產	27	98,964	74,675
其他非流動資產	17	105,219	50,550
按公允價值計入損益的金融資產	20	639,542	572,770
		3,845,011	3,681,814
流動資產			
庫存		20,958	21,620
貿易應收款項	18	614,662	680,180
預付款項、其他應收款項及其他資產	19	1,129,596	1,171,904
按公允價值計入損益的金融資產	20	134,941	101,196
受限制現金	21	35,149	40,861
現金及現金等價物	21	1,661,901	1,596,931
		3,597,207	3,612,692
總資產			
		7,442,218	7,294,506
權益			
本公司擁有人應佔權益			
股本	22	18	18
股本溢價	22、24	9,061,736	9,061,736
庫存股	24	(55,622)	(19,420)
其他儲備	24	(105,087)	(190,781)
累計虧損		(5,939,875)	(6,026,240)
		2,961,170	2,825,313
非控股權益			
		(303,404)	(302,765)
權益總額			
		2,657,766	2,522,548



	附註	於2025年6月30日 千美元 未經審核	於2024年12月31日 千美元
負債			
非流動負債			
借款	25	1,294,577	1,320,550
租賃負債	15	281,137	296,728
員工福利義務		9,187	6,350
金融負債—JNT KSA股份贖回負債	26	72,673	65,958
按公允價值計入損益的金融負債	26	652,337	649,161
遞延所得稅負債	27	23,154	15,312
		2,333,065	2,354,059
流動負債			
貿易應付款項	28	552,458	589,860
客戶墊款	30	310,760	322,333
應計費用及其他應付款項	29	1,008,826	1,023,909
按公允價值計入損益的金融負債	26	897	11,332
即期所得稅負債		20,782	35,381
借款	25	412,643	262,642
租賃負債	15	145,021	172,442
		2,451,387	2,417,899
負債總額		4,784,452	4,771,958
權益及負債總額		7,442,218	7,294,506

上述中期簡明合併資產負債表應與所附附註一併閱讀。

鄭玉芬

董事

李傑

董事

中期簡明合併權益變動表

附註	股本 千美元	股本溢價 千美元	未經審核 本公司擁有人應佔			非控股權益 千美元	權益總額 千美元
			其他儲備 千美元	累計虧損 千美元	總計 千美元		
於2024年1月1日的結餘	18	9,061,736	(185,273)	(6,126,799)	2,749,682	(270,083)	2,479,599
全面收益							
期內利潤	-	-	-	27,589	27,589	3,437	31,026
其他全面虧損：							
其後可能重新分類至損益的項目							
貨幣換算差額	-	-	(72,061)	-	(72,061)	(64)	(72,125)
其後不會重新分類至損益的項目							
其他全面虧損－因按公允價值計量的							
金融負債信貸風險變動所致	26	-	(43)	-	(43)	-	(43)
其他	-	-	466	-	466	41	507
全面收益總額	-	-	(71,638)	27,589	(44,049)	3,414	(40,635)
與擁有人以其擁有人身份進行的交易：							
非控股股東撤資	-	-	-	-	-	(103)	(103)
非控股權益交易	-	-	29,103	-	29,103	(36,527)	(7,424)
附屬公司股息	-	-	-	-	-	(26,838)	(26,838)
員工福利開支－以股份為基礎的薪酬開支	23	-	32,222	-	32,222	-	32,222
根據2022年激勵計劃發行普通股	23	-	6,184	-	6,184	-	6,184
與擁有人以其擁有人身份進行的交易總額	-	-	67,509	-	67,509	(63,468)	4,041
於2024年6月30日的結餘	18	9,061,736	(189,402)	(6,099,210)	2,773,142	(330,137)	2,443,005



附註	未經審核 本公司擁有人應佔							
	股本 千美元	股本溢價 千美元	庫存股 千美元	其他儲備 千美元	累計虧損 千美元	總計 千美元	非控股權益 千美元	權益總額 千美元
於2025年1月1日的結餘	18	9,061,736	(19,420)	(190,781)	(6,026,240)	2,825,313	(302,765)	2,522,548
全面收益								
期內利潤	-	-	-	-	86,365	86,365	2,567	88,932
其他全面虧損：								
其後可能重新分類至損益的項目								
貨幣換算差額	-	-	-	17,075	-	17,075	(3,388)	13,687
其後不會重新分類至損益的項目								
其他全面虧損—因按公允價值計量的								
金融負債信貸風險變動所致	26	-	-	85	-	85	-	85
其他	-	-	-	(1,480)	-	(1,480)	-	(1,480)
全面收益總額	-	-	-	15,680	86,365	102,045	(821)	101,224
與擁有人以其擁有人身份進行的								
交易：								
非控股股東注資	-	-	-	-	-	-	182	182
購回股份	22、23、26	-	(36,202)	-	-	(36,202)	-	(36,202)
員工福利開支—以股份為基礎的								
薪酬開支	23	-	-	67,347	-	67,347	-	67,347
根據2022年激勵計劃發行普通股	23	-	-	2,667	-	2,667	-	2,667
與擁有人以其擁有人身份進行的								
交易總額	-	-	(36,202)	70,014	-	33,812	182	33,994
於2025年6月30日的結餘	18	9,061,736	(55,622)	(105,087)	(5,939,875)	2,961,170	(303,404)	2,657,766

上述中期簡明合併權益變動表應與所附附註一併閱讀。

中期簡明合併現金流量表

	附註	截至6月30日止六個月	
		2025年 千美元 未經審核	2024年 千美元 未經審核
經營活動所得現金流量			
經營所得現金		438,790	363,471
已收利息		28,198	17,253
已付所得稅		(45,876)	(35,093)
經營活動所得現金流量淨額		421,112	345,631
投資活動所用現金流量			
購買按公允價值計入損益的金融資產		(524,375)	(167,634)
贖回按公允價值計入損益的金融資產		431,443	142,201
貸款予關聯方	31(b)	(16,000)	–
貸款予第三方		(2,721)	(83,305)
第三方償還貸款及已收利息		37,786	942
購買物業、廠房及設備		(228,910)	(164,686)
出售長期資產所得款項		26,386	6,716
購買無形資產		(1,385)	(545)
收購附屬公司，扣除已獲得現金 於聯營公司的投資		89 (226)	– –
投資活動所用現金流量淨額		(277,913)	(266,311)
融資活動所用現金流量			
受限制現金減少		(2,498)	(6,429)
借款所得款項		347,806	305,687
償還借款		(228,441)	(191,811)
已付借款利息		(45,859)	(35,243)
已付股息		–	(27,516)
購回普通股	24	(36,202)	–
租賃付款本金部分		(103,169)	(135,675)
租賃付款利息部分		(14,703)	(16,194)
非控股權益撤資		–	(103)
非控股股東注資		182	–
非控股權益交易支付的現金		–	(7,424)
融資活動所用現金流量淨額		(82,884)	(114,708)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額		60,315	(35,388)
期初現金及現金等價物		1,596,931	1,483,198
外匯匯率變動對現金及現金等價物的影響		4,655	(19,621)
期末現金及現金等價物		1,661,901	1,428,189

上述中期簡明合併現金流量表應與所附附註一併閱讀。



中期財務資料附註

1. 一般資料

極免速遞環球有限公司(「本公司」)為根據開曼群島法律於2019年10月24日在開曼群島註冊成立的獲豁免公司。公司的註冊辦事處位於4th floor, Harbour Place, 103 South Church Street, P.O. Box 10240, Grand Cayman, KY1-1002, Cayman Islands。

本公司作為投資控股公司，其附屬公司及關聯併表實體(統稱「本集團」)主要在中華人民共和國(「中國」)、印度尼西亞、菲律賓、馬來西亞、泰國、越南及其他國家包括沙特阿拉伯、阿聯酋、墨西哥、巴西及埃及(統稱「新市場」)從事快遞服務。

本公司股份已自2023年10月27日起於香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)上市。

截至本報告日期，李傑先生為本公司的最終控股股東。

中期簡明合併財務資料包括2025年6月30日的中期簡明合併資產負債表，截至2025年6月30日止六個月的中期簡明合併損益表、中期簡明合併全面收益表、中期簡明合併權益變動表和中期簡明合併現金流量表，以及選定的解釋性附註(合稱「中期財務資料」)。中期財務資料如未特殊說明，均以美元列示。

中期財務資料於2025年8月29日由本公司董事會批准。

中期財務資料未經審核，但已經由本公司外聘核數師審閱。

2. 編製基準及新訂或經修訂準則或詮釋

2.1 編製基準

中期財務資料根據國際會計準則理事會頒佈的國際會計準則第34號「中期財務報告」編製。

中期財務資料並未包括年度財務報表通常所包含的所有類型附註。中期財務資料須與根據國際財務報告會計準則編製之本集團截至2024年12月31日止年度之年度經審核合併財務報表(「2024年財務報表」)及本公司截至2025年6月30日止六個月(「中期報告期內」)以及此未經審核的中期財務資料獲批之日本公司公開發佈的所有公告一併閱讀。

2. 編製基準及新訂或經修訂準則或詮釋(續)

2.2 新訂或經修訂準則或詮釋

編製中期財務資料所應用的會計政策及計算方法與2024年財務報表所用者一致，下列應用的新訂或經修訂準則除外。

一項經修訂準則於本報告期內開始適用。採納該修訂準則對本集團的財務狀況或經營業績並無重大影響，且毋須作出追溯調整。

		於下列日期或之後 開始的年度期間生效
國際會計準則第21號(修訂本)	缺乏可兌換性	2025年1月1日

截至2025年6月30日止六個月，若干已公佈新會計準則及詮釋並非強制執行且本集團並未提前採納。

3. 關鍵會計估計及判斷

編製此中期財務資料須管理層作出判斷、估計及假設，該等判斷、估計及假設會影響會計政策的應用以及資產和負債、收益及開支的報告金額。實際結果可能有別於該等估計。

編製此中期財務資料時，管理層應用本集團會計政策所作的重大判斷和估計不確定性因素的主要來源與2024年財務報表所採用的大致相同。



4. 公允價值估計

公允價值層級

下表按計量公允價值的估值技術所用輸入數據的層級，分析本集團於各資產負債表日期按公允價值計量的金融工具。該等輸入數據歸入以下公允價值層級內的三個層級：

- 相同資產或負債在活躍市場上的報價(未經調整)(第一級)；
- 並非納入第一級的報價，惟可直接(即作為價格)或間接(即源自價格)觀察的資產或負債的輸入數據(第二級)；及
- 並非依據可觀察市場數據的資產或負債的輸入數據(即不可觀察輸入數據)(第三級)。

下表呈列於2025年6月30日的本集團按公允價值計量的資產及負債：

	第1級 千美元	第2級 千美元	第3級 千美元	總計 千美元
(未經審核)				
資產				
按公允價值計入損益的非流動金融資產 (附註20)	34,047	—	605,495	639,542
按公允價值計入損益的短期投資(附註20)	57,980	—	—	57,980
按公允價值計入損益的其他流動金融資產 (附註20)	—	76,961	—	76,961
	92,027	76,961	605,495	774,483
負債				
按公允價值計入損益的金融負債(附註26)	—	897	652,337	653,234

下表呈列於2024年12月31日的本集團按公允價值計量的資產及負債：

	第1級 千美元	第2級 千美元	第3級 千美元	總計 千美元
資產				
按公允價值計入損益的非流動金融資產 (附註20)	41,174	—	531,596	572,770
按公允價值計入損益的流動金融資產 (附註20)	57,373	—	—	57,373
按公允價值計入損益的短期投資(附註20)	—	43,823	—	43,823
	98,547	43,823	531,596	673,966
負債				
按公允價值計入損益的金融負債(附註26)	—	—	660,493	660,493

4. 公允價值估計(續)

公允價值層級(續)

(a) 第一級金融工具

在活躍市場買賣之金融工具之公允價值時根據各報告期之市場報價列賬。當報價可即時和定期從證券交易所、交易商、經紀、業內人士、定價服務或監管代理獲得，而該等報價代表按公平交易基準進行之實際和常規市場交易時，該市場即被視為活躍。本集團所持金融資產所使用市場報價為目前買入價。此等工具包括在第一級。

於2025年6月30日及2024年12月31日，本集團資產中的第一級工具包括歸類為流動資產的其他投資以及Windfall T&L SPC的若干投資(附註20)。

(b) 第二級金融工具

並非於活躍市場買賣之金融工具(如場外衍生)之公允價值採用估值技術釐定。此等估值技術以最大限度使用可獲得之可觀察市場數據，盡可能減少依賴以實體為對象之特定估計。倘按公允價值計量一項工具所需之所有重大輸入數據均可觀察，則該項工具包括在第二級。

於2025年6月30日及2024年12月31日，本集團資產中的第二級工具主要包括銀行提供的理財產品、分類為按公允價值計入損益的金融資產。

(c) 第三級金融工具

如一項或以上重大輸入數據並無以可觀察市場數據為基礎，則工具計入第三級。

對金融工具估值時採用的特定估值方法包括：

- 貼現現金流量模型及不可觀察數據，主要包括預計未來現金流量及貼現率假設；及
- 可觀察輸入數據及不可觀察輸入數據之整合，包括無風險利率、預計波幅、缺乏市場流通性的貼現率、市場倍數等。

於2025年6月30日及2024年12月31日，本集團資產的第三級工具包括本集團於Windfall T&L SPC的若干投資、Yimi Global Limited(曾用名Huisen Global Limited)的可換股債券及歸類為非流動資產的其他投資(附註20)，而負債主要包括可轉換優先股(附註26)。

截至2025年6月30日及2024年6月30日止六個月，公允價值層級第一級、第二級及第三級之間並無轉移。

本集團金融資產(包括現金及現金等價物、受限制現金、貿易應收款項、其他應收款項、其他資產及其他非流動資產)及本集團的金融負債(包括借款、貿易應付款項、租賃負債、客戶墊款、金融負債—JNT KSA股份贖回負債、應計開支及其他應付款項)於短期內到期，其賬面值與公允價值相若或合約利率(如適用)通常接近市場利率。



5. 收入及分部資料

(a) 分部及主要活動描述

經營分部的呈報方式與向主要經營決策者(「主要經營決策者」)作出內部呈報的方式一致。主要經營決策者負責分配資源及評估經營分部表現，並已被認為作出策略決定的首席執行官(「首席執行官」)。

首席執行官從地理角度檢查本集團表現並通常根據本集團經營所在地區確定其業務的三個可呈報分部。

首席執行官主要按照分部收益、分部毛利/(毛損)、分部經調整EBITDA和分部經調整EBIT評估上述分部的表現。

上述經調整EBITDA界定為不包括以下各項的利潤或虧損淨額(「調整」)：

- 所得稅開支
- 財務收入/成本—淨額
- 折舊及攤銷
- 以股份為基礎的薪酬—員工福利開支
- 以股份為基礎的薪酬—有關股權交易
- 本公司按公允價值計入損益的金融負債的公允價值變動
- 本集團及首席執行官視為一次性的其他收益、開支或虧損

上述經調整的EBIT定義為經調整的分部EBITDA，包括相關的折舊及攤銷。

於報告期，企業及控股公司層面(包括本公司、BVI Holdco、新加坡控股及香港控股)產生的若干開支、收益及虧損，及於上市後不會轉換為本公司股權的本集團金融資產及金融負債的公允價值變動界定為未分配項目。

來自外部客戶的收入計為分部收入，指分別來自各經營分部的客戶的收入。

5. 收入及分部資料(續)

(b) 分部資料

截至2025年6月30日及2024年6月30日止六個月的地理分部資料如下：

	截至2025年6月30日止六個月					
	東南亞 千美元	中國 千美元	新市場 千美元	跨境 千美元	未分配 千美元	總計 千美元
(未經審核)						
分部收入	1,970,355	3,136,520	362,374	29,483	–	5,498,732
分部成本	(1,619,383)	(2,996,901)	(318,837)	(25,007)	–	(4,960,128)
分部毛利	350,972	139,619	43,537	4,476	–	538,604
分部經調整EBITDA	312,796	155,052	1,569	2,878	(36,714)	435,581
分部經調整EBIT	234,566	12,947	(17,566)	2,542	(36,874)	195,615

	截至2024年6月30日止六個月					
	東南亞 千美元	中國 千美元	新市場 千美元	跨境 千美元	未分配 千美元	總計 千美元
(未經審核)						
分部收入	1,519,987	2,998,260	291,592	51,857	–	4,861,696
分部成本	(1,232,702)	(2,784,371)	(256,570)	(52,321)	–	(4,325,964)
分部毛利/(毛損)	287,285	213,889	35,022	(464)	–	535,732
分部經調整EBITDA	207,770	198,926	(7,841)	(7,233)	(40,840)	350,782
分部經調整EBIT	134,781	59,595	(22,510)	(12,691)	(40,932)	118,243



5. 收入及分部資料(續)

(b) 分部資料(續)

	截至6月30日止六個月	
	2025年 千美元 (未經審核)	2024年 千美元 (未經審核)
經調整EBITDA		
東南亞	312,796	207,770
中國	155,052	198,926
新市場	1,569	(7,841)
跨境	2,878	(7,233)
未分配	(36,714)	(40,840)
經調整EBITDA總額	435,581	350,782
調整：		
折舊及攤銷	(239,965)	(232,539)
以股份為基礎的薪酬—有關員工福利開支(附註8)	(67,347)	(32,222)
財務收入	26,453	17,243
財務成本	(65,339)	(62,197)
所得稅開支	(451)	(10,041)
期內利潤	88,932	31,026

非流動資產總額(金融工具及遞延稅項資產除外)按資產所在地劃分之明細呈列於下表：

	於2025年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2024年 千美元
東南亞	1,006,348	923,208
中國	1,704,209	1,737,864
新市場	328,329	333,681
跨境	5,405	15,665
	3,044,291	3,010,418

5. 收入及分部資料(續)

(c) 截至2025年6月30日及2024年6月30日止六個月的收入

	截至6月30日止六個月	
	2025年 千美元 (未經審核)	2024年 千美元 (未經審核)
收入類型：		
快遞服務	5,341,408	4,739,965
其他	157,324	121,731
	5,498,732	4,861,696
收入確認的時間：		
按時間推移	5,326,063	4,731,307
按時間點	142,001	101,880
租金收入	30,668	28,509
	5,498,732	4,861,696

6. 其他收入

	截至6月30日止六個月	
	2025年 千美元 (未經審核)	2024年 千美元 (未經審核)
補貼收入	4,416	100
向第三方貸款利息收入	3,230	3,048
	7,646	3,148



7. 其他收益／(虧損)－淨額

	截至6月30日止六個月	
	2025年 千美元 (未經審核)	2024年 千美元 (未經審核)
匯兌收益／(虧損)－淨額	3,031	(12,569)
出售物業、廠房及設備(虧損)／收益淨額	(3,598)	4,421
稅金及附加	(3,800)	(3,382)
其他	5,298	5,338
	931	(6,192)

8. 員工福利開支

	截至6月30日止六個月	
	2025年 千美元 (未經審核)	2024年 千美元 (未經審核)
薪金及花紅	634,157	565,214
退休金成本－界定供款計劃(i)	32,679	26,454
以股份為基礎的薪酬(附註23(i)、(ii))	67,347	32,222
醫療及其他福利	58,102	41,795
	792,285	665,685

(i) 本集團附屬公司必須按照相關法律法規向當地政府有關部門管理的若干社會保障計劃供款。向該等計劃作出的供款於產生時計入中期簡明合併損益表。本集團並無有關支付其他供款的法律或推定義務。本集團向該等界定供款計劃作出的供款在產生時支銷，而員工因在取得全數供款前退出計劃而被沒收的供款將不會用作扣減該等供款。

9. 按性質劃分的開支

	截至6月30日止六個月	
	2025年 千美元 (未經審核)	2024年 千美元 (未經審核)
履約成本	2,661,639	2,326,470
幹線成本	989,817	934,256
員工福利開支(附註8)	792,285	665,685
其他勞動力成本	404,541	296,691
折舊及攤銷	239,965	232,539
材料	60,689	58,318
短期租賃	67,995	79,834
核數師酬金	614	718
廣告及營銷開支	4,834	6,215
其他	147,978	130,463
	5,370,357	4,731,189

10. 財務成本－淨額

	截至6月30日止六個月	
	2025年 千美元 (未經審核)	2024年 千美元 (未經審核)
財務收入		
銀行存款利息收入	26,453	17,243
財務成本		
租賃負債利息開支(附註15)	(14,703)	(16,194)
借款利息開支		
包括：自金融機構所得借款利息開支	(43,065)	(37,068)
自第三方所得借款利息開支	(7,571)	(8,935)
財務成本總額	(65,339)	(62,197)
財務成本－淨額	(38,886)	(44,954)



11. 金融資產減值虧損淨額

	截至6月30日止六個月	
	2025年 千美元 (未經審核)	2024年 千美元 (未經審核)
已確認減值虧損，經扣除轉回金額：		
— 貿易應收款項	(481)	7,602
— 其他應收款項以及其他非流動資產	12,035	4,836
	11,554	12,438

12. 所得稅開支

於中期簡明合併損益表扣除的所得稅款項指：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 千美元 (未經審核)	2024年 千美元 (未經審核)
本期利潤的即期稅項	16,898	13,921
遞延所得稅(附註27)	(16,447)	(3,880)
	451	10,041

應課稅利潤稅項按相關實體經營所在司法管轄區的現行稅率計算。

(a) 開曼群島利得稅

本公司為根據開曼群島公司法(1961年第3號法例，經綜合及修訂)於開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司並獲豁免繳納開曼群島利得稅。

(b) 英屬維爾京群島(「英屬維爾京群島」)利得稅

本公司附屬公司於英屬維爾京群島根據英屬維爾京群島國際商業公司法註冊成立，獲豁免繳納英屬維爾京群島利得稅。

(c) 香港利得稅

本公司附屬公司於香港註冊成立，須繳納香港利得稅。於報告期，2,000,000港元及以下應課稅利潤適用8.25%的稅率，及對2,000,000港元以上任何部分應課稅利潤適用16.5%的稅率。



12. 所得稅開支(續)

(d) 中國企業所得稅(「企業所得稅」)

於報告期，本集團於中國的附屬公司須繳交中國企業所得稅，其根據中國稅務法律法規就附屬公司的應課稅利潤按適用稅率25%計算(以下所述附屬公司除外)。

本集團一間中國附屬公司為相關中國法律法規下的合資格軟件企業。因此，適用利潤自第一個盈利年度起兩年內可免繳中國企業所得稅，自2023年起隨後三年內按25%的稅率減免50%的中國企業所得稅。

此外，本集團若干附屬公司如為位於相關鼓勵產業目錄中規定的若干西部地區和經濟特區等適用中國地區，根據企業所得稅法享受15%的優惠稅率，但須遵守企業所得稅法規定的若干一般限制及有關法規。

於報告期，中國數家附屬公司根據中國企業所得稅法獲得小微企業資格，並享有若干法定應課稅收入減免50%至87.5%，優惠所得稅率為20%。

(e) 印度尼西亞企業所得稅(「印尼企業所得稅」)

於報告期，本集團在印度尼西亞的附屬公司須繳納印尼企業所得稅，根據印尼稅收法律法規就附屬公司的應課稅利潤按適用稅率22%計算。

(f) 馬來西亞企業所得稅(「馬來西亞企業所得稅」)

於報告期，本集團於馬來西亞的附屬公司須繳納馬來西亞企業所得稅，根據馬來西亞稅收法律及法規就附屬公司的應課稅利潤按適用稅率24%計算。

(g) 越南企業所得稅(「越南企業所得稅」)

於報告期，本集團於越南的附屬公司須繳納越南企業所得稅，根據越南稅收法律及法規就附屬公司的應課稅利潤按適用稅率20%計算。

(h) 泰國企業所得稅(「泰國企業所得稅」)

於報告期，本集團於泰國的附屬公司須繳納泰國企業所得稅，根據泰國稅收法律及法規就附屬公司的應課稅利潤按適用稅率20%計算。

(i) 菲律賓企業所得稅(「菲律賓企業所得稅」)

於報告期，本集團在菲律賓的附屬公司須繳納菲律賓企業所得稅，根據菲律賓稅收法律及法規就附屬公司的應課稅利潤按適用稅率25%計算。



12. 所得稅開支(續)

(j) 預扣所得稅

根據印尼企業所得稅法，於印度尼西亞境外成立的直接控股公司，其印尼附屬公司自其利潤宣派股息時，須繳納20%預扣稅，而根據香港－印尼避免雙重徵稅協定，符合若干條件的，稅率可降至5%。

截至2025年6月30日及2024年6月30日止六個月，由於董事已確認本集團預計印尼公司於可預見將來不會派發於2025年6月30日及2024年6月30日的保留盈利，故並無就該等附屬公司計提股息預扣稅撥備。於2025年6月30日及2024年6月30日，尚未確認遞延所得稅負債的未匯出盈利分別總計為292,639,000美元及252,422,000美元。

根據菲律賓企業所得稅法，在菲律賓境外成立的直接控股公司的菲律賓附屬公司自其利潤宣派股息時，將被徵收預扣稅。截至2025年6月30日及2024年6月30日止六個月的預扣稅為15%或25%。

截至2025年6月30日及2024年6月30日止六個月，由於董事已確認本集團預計菲律賓公司於可預見將來不會派發於2025年6月30日及2024年6月30日的保留盈利，故並無就該附屬公司計提股息預扣稅撥備。於2025年6月30日及2024年6月30日，尚未確認遞延所得稅負債的未匯出盈利分別總計為102,480,000美元及133,827,000美元。

13. 每股盈利

(a) 基本

每股基本盈利乃按本公司擁有人應佔利潤除以於報告期內已發行普通股的加權平均數計算，不包括相關庫存股份(倘適用)。

	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審核)	2024年 (未經審核)
本公司擁有人應佔利潤淨額(千美元)	86,365	27,589
普通股的加權平均數(千股)：		
已發行A類股份	914,947	979,333
已發行B類股份	7,819,280	7,832,833
已發行股份加權平均總數	8,734,227	8,812,166
每股基本盈利(美分)	1.0	0.3

截至2025年6月30日及2024年6月30日止六個月，因計及本公司股本股份拆細(附註22)的影響，用於計算每股基本及攤薄盈利的普通股加權平均數經已調整。

13. 每股盈利(續)

(b) 攤薄

每股攤薄盈利乃根據本公司權益持有人應佔利潤計算，並作出調整以反映本應發行在外的任何潛在攤薄普通股的影响(如適用)。用於計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數為用於計算每股基本盈利時使用的普通股加權平均數，以及假設於最早可行權日或轉換日已發行的相關攤薄普通股的加權平均數。

	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審核)	2024年 (未經審核)
本公司擁有人應佔利潤淨額(千美元)	86,365	27,589
就本公司可轉換優先股的公允價值變動計入損益作出調整	2,732	—
就本公司可轉換票據的公允價值變動計入損益作出調整	528	—
本公司擁有人應佔利潤淨額(千美元)	89,625	27,589
加權平均股數(千股)：		
已發行股份加權平均股數	8,734,227	8,812,166
就JET Global可轉換優先股作出調整	1,128,424	—
就JET Global可轉換票據作出調整	228,830	—
就附有歸屬時間表的普通股作出調整	46,735	—
用於計算每股攤薄盈利的加權平均股數	10,138,216	8,812,166
每股攤薄盈利(美分)	0.9	0.3

截至2025年6月30日止六個月，本集團有潛在普通股，包括JET Global的A輪優先股(附註26)、JET Global的可轉換票據(附註26)、JNT KSA股份的贖回負債(附註26)及附有歸屬時間表的普通股(附註23)。其中，JET Global的A輪優先股、JET Global的可轉換票據及附有歸屬時間表的普通股具有攤薄作用，相關影響如上所述；而JNT KSA股份的贖回負債及JNT KSA的可轉換貸款具有反攤薄作用，主要由於相關利息支出。

截至2024年6月30日止六個月，本集團有潛在普通股，包括JET Global A輪優先股(附註26)、JNT KSA股份的贖回負債(附註26)、JNT KSA可轉換貸款(附註26)及附有歸屬時間表的普通股(附註23)。所有這些潛在普通股均具有反攤薄作用。



14. 物業、廠房及設備

	樓宇及倉庫 千美元	物流設備 千美元	車輛 千美元	租賃物業裝修 千美元	辦公設備 千美元	土地 千美元	其他 千美元	在建工程 千美元	總計 千美元
(未經審核)									
截至2025年6月30日止六個月									
成本									
2025年1月1日	122,243	969,502	587,897	126,238	148,443	91,075	983	216,406	2,262,787
收購附屬公司	-	-	3	-	-	-	-	-	3
轉自投資物業	-	-	-	-	-	-	-	-	-
完成時轉撥	414	77,919	712	6,587	1,360	-	-	(86,992)	-
轉入無形資產	-	-	-	-	-	-	-	(125)	(125)
其他添置	482	26,634	36,624	6,292	6,184	-	-	135,205	211,421
其他處置	-	(19,624)	(23,648)	(19,992)	(8,173)	-	-	(331)	(71,768)
匯兌差額	(1,050)	8,730	6,621	1,882	1,974	1,901	17	1,794	21,869
2025年6月30日	122,089	1,063,161	608,209	121,007	149,788	92,976	1,000	265,957	2,424,187
折舊									
2025年1月1日	(20,489)	(213,340)	(278,106)	(67,488)	(88,061)	-	(739)	-	(668,223)
轉自投資物業	-	-	-	-	-	-	-	-	-
期內支出	(3,826)	(49,109)	(50,026)	(13,302)	(12,668)	-	(119)	-	(129,050)
其他處置	-	3,325	9,828	12,716	5,916	-	-	-	31,785
匯兌差額	(36)	(2,918)	(3,496)	(1,106)	(944)	-	(4)	-	(8,504)
2025年6月30日	(24,351)	(262,042)	(321,800)	(69,180)	(95,757)	-	(862)	-	(773,992)
減值									
2025年1月1日	(635)	(162,838)	(118)	(15,194)	(3,480)	-	-	(26,761)	(209,026)
完成時轉撥	-	997	-	-	-	-	-	(997)	-
其他處置	-	8,356	41	-	37	-	-	-	8,434
貨幣換算差額	-	(441)	(139)	(33)	(24)	-	-	(8)	(645)
2025年6月30日	(635)	(153,926)	(216)	(15,227)	(3,467)	-	-	(27,766)	(201,237)
賬面淨值									
2025年6月30日	97,103	647,193	286,193	36,600	50,564	92,976	138	238,191	1,448,958

14. 物業、廠房及設備(續)

	樓宇及倉庫 千美元	物流設備 千美元	車輛 千美元	租賃物業裝修 千美元	辦公設備 千美元	土地 千美元	其他 千美元	在建工程 千美元	總計 千美元
(未經審核)									
截至2024年6月30日止六個月									
成本									
2024年1月1日	69,118	884,824	465,968	103,071	140,043	91,247	1,009	140,510	1,895,790
轉自投資物業	132	-	-	-	-	-	-	-	132
完成時轉撥	42,335	47,691	46,222	4,156	750	-	-	(141,154)	-
轉入無形資產	-	-	-	-	(9)	-	-	-	(9)
其他添置	8	5,476	19,231	4,827	8,366	-	-	142,171	180,079
其他處置	(133)	(25,143)	(21,842)	(2,654)	(5,431)	-	-	(1,190)	(56,393)
匯兌差額	(4,992)	(13,256)	(13,034)	(2,793)	(6,253)	(2,585)	(25)	(1,597)	(44,535)
2024年6月30日	106,468	899,592	496,545	106,607	137,466	88,662	984	138,740	1,975,064
折舊									
2024年1月1日	(14,845)	(147,140)	(212,263)	(48,569)	(66,779)	-	(499)	-	(490,095)
轉自投資物業	(53)	-	-	-	-	-	-	-	(53)
期內支出	(2,904)	(41,607)	(45,711)	(11,689)	(14,030)	-	(150)	-	(116,091)
其他處置	-	7,135	9,543	1,893	1,409	-	-	-	19,980
匯兌差額	806	4,039	5,652	1,701	3,793	-	17	-	16,008
2024年6月30日	(16,996)	(177,573)	(242,779)	(56,664)	(75,607)	-	(632)	-	(570,251)
減值									
2024年1月1日	(1,353)	(174,277)	(127)	(15,307)	(3,714)	-	-	(32,227)	(227,005)
完成時轉撥	-	(1,387)	-	-	-	-	-	1,387	-
其他處置	-	5,958	119	-	55	-	-	-	6,132
貨幣換算差額	-	984	-	46	36	-	-	129	1,195
2024年6月30日	(1,353)	(168,722)	(8)	(15,261)	(3,623)	-	-	(30,711)	(219,678)
賬面淨值									
2024年6月30日	88,119	553,297	253,758	34,682	58,236	88,662	352	108,029	1,185,135

自中期簡明合併損益表扣除的折舊開支如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 千美元 (未經審核)	2024年 千美元 (未經審核)
營業成本	117,819	104,741
銷售、一般及行政開支	11,123	11,060
研發開支	108	290
	129,050	116,091



15. 租賃

(i) 於中期簡明合併資產負債表確認的款項

中期簡明合併資產負債表載列以下有關租賃款項：

	於2025年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2024年 12月31日 千美元
使用權資產		
樓宇及倉庫	384,350	416,773
車輛	1,173	850
土地	53,245	58,466
設備及其他	72	1,118
	438,840	477,207
租賃負債		
流動租賃負債	145,021	172,442
非流動租賃負債	281,137	296,728
	426,158	469,170

(ii) 於中期簡明合併損益表確認的款項

中期簡明合併損益表載列以下有關租賃款項：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 千美元 (未經審核)	2024年 千美元 (未經審核)
使用權資產折舊開支		
樓宇及倉庫	98,411	101,610
車輛	554	868
土地	937	1,687
設備及其他	1,115	3,604
	101,017	107,769
利息費用(附註10)	14,703	16,194
與短期租賃有關的開支(計入營業成本、銷售、 一般及行政開支、研發開支)	67,995	57,384

16. 無形資產

	軟件 千美元	商譽 千美元	客戶關係 千美元	商標 千美元	許可及其他 千美元	總計 千美元
(未經審核)						
截至2025年6月30日止六個月						
成本						
於2025年1月1日	19,576	1,068,093	215,131	1,201	1,770	1,305,771
收購附屬公司	-	153	-	-	-	153
完成時轉撥	125	-	-	-	-	125
其他添置	592	-	-	-	794	1,386
其他處置	(1,228)	-	-	-	-	(1,228)
匯兌差額	465	2,961	(969)	15	10	2,482
於2025年6月30日	19,530	1,071,207	214,162	1,216	2,574	1,308,689
攤銷						
於2025年1月1日	(15,370)	-	(52,342)	(906)	(1,247)	(69,865)
添置	(1,028)	-	(8,951)	(69)	(292)	(10,340)
其他處置	717	-	-	-	-	717
匯兌差額	(379)	-	109	(6)	(6)	(282)
於2025年6月30日	(16,060)	-	(61,184)	(981)	(1,545)	(79,770)
減值						
於2025年1月1日	-	(113,844)	(3,374)	-	-	(117,218)
添置	-	-	-	-	-	-
匯兌差額	-	(474)	(112)	-	-	(586)
於2025年6月30日	-	(114,318)	(3,486)	-	-	(117,804)
賬面值						
於2025年6月30日	3,470	956,889	149,492	235	1,029	1,111,115



16. 無形資產(續)

	軟件 千美元	商譽 千美元	客戶關係 千美元	商標 千美元	許可及其他 千美元	總計 千美元
(未經審核)						
截至2024年6月30日止六個月						
成本						
於2024年1月1日	19,005	955,177	165,956	1,350	1,791	1,143,279
其他添置	554	–	–	–	–	554
其他處置	(25)	–	–	–	–	(25)
匯兌差額	(1,098)	(19,823)	(3,766)	(20)	(9)	(24,716)
於2024年6月30日	18,436	935,354	162,190	1,330	1,782	1,119,092
攤銷						
於2024年1月1日	(13,875)	–	(34,260)	(602)	(986)	(49,723)
添置	(4,559)	–	(4,106)	(406)	(142)	(9,213)
其他處置	17	–	–	–	–	17
匯兌差額	821	–	114	5	8	948
於2024年6月30日	(17,596)	–	(38,252)	(1,003)	(1,120)	(57,971)
減值						
於2024年1月1日	–	(115,543)	(3,488)	–	–	(119,031)
匯兌差額	–	715	48	–	–	763
於2024年6月30日	–	(114,828)	(3,440)	–	–	(118,268)
賬面值						
於2024年6月30日	840	820,526	120,498	327	662	942,853

16 無形資產(續)

自中期簡明合併損益表扣除的攤銷開支如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 千美元 (未經審核)	2024年 千美元 (未經審核)
營業成本	37	188
銷售、一般及行政開支	10,239	8,952
研發開支	64	73
	10,340	9,213

17. 其他非流動資產

	於2025年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2024年 12月31日 千美元
建造預付款項	43,005	26,599
押金	26,001	23,650
出售資產應收款項－非流動部分	19,945	301
貸款予關聯方－非流動部分(附註31(c))	16,268	–
	105,219	50,550

18. 貿易應收款項

	於2025年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2024年 12月31日 千美元
貿易應收款項	638,136	707,385
減：減值撥備	(23,474)	(27,205)
	614,662	680,180

絕大部分貿易應收款項結餘一般為應收跨境服務及企業客戶或快遞服務的其他直接客戶，以及其他服務客戶(本集團一般向其授予30至120日信貸期)款項。

就中國網絡合作夥伴的網點，一般需要預付服務費。



18. 貿易應收款項(續)

基於發票日期的貿易應收款項賬齡分析如下：

	於2025年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2024年 12月31日 千美元
1個月內	346,461	380,008
1至4個月	238,656	261,764
4至6個月	43,493	47,704
6至9個月	3,978	7,208
9至12個月	2,169	5,124
12個月以上	3,379	5,577
減：減值撥備	(23,474)	(27,205)
總計	614,662	680,180

本集團根據國際財務報告準則第9號採用簡化方法，其要求自初始確認資產起確認預計全期虧損。撥備矩陣基於具有類似信用風險特徵的貿易應收款項預期年期內的歷史觀察違約率及前瞻性估計釐定。於各報告期末，本集團更新歷史觀察違約率並分析前瞻性估計變動。

於資產負債表日，本集團貿易應收款項賬面值與其公允價值相若。

19. 預付款項、其他應收款項及其他資產

	於2025年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2024年 12月31日 千美元
貸款予第三方－流動部分	81,839	115,279
預付增值稅及其他稅項	699,744	650,679
押金	110,081	98,648
預付開支	67,613	82,582
其他	185,815	233,234
減：信貸虧損撥備	(15,496)	(8,518)
	1,129,596	1,171,904

於2025年6月30日及2024年12月31日，向第三方提供的於一年內到期的貸款計入流動資產。

向第三方提供的貸款期限按個例基準磋商。於報告期，本集團及本公司與第三方訂立貸款協議，年利率介乎1.05%至6.00%。

20. 按公允價值計入損益的金融資產

	於2025年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2024年 12月31日 千美元
流動		
銀行理財產品(i)	76,961	43,823
其他投資(iv)	57,980	57,373
	134,941	101,196
非流動		
於Yimi Global Limited可換股債券的投資(ii)	493,104	476,409
於Windfall T&L SPC的投資(iii)	134,768	86,539
其他投資(iv)	11,670	9,822
	639,542	572,770
	774,483	673,966

(i) 本集團購買的銀行理財產品由主要及具聲譽商業銀行發行，並無保證收益。本集團根據本集團的風險管理及投資策略按公允價值基準管理及評估投資表現。部分銀行理財產品的公允價值乃按照基於可觀察市場輸入數據使用預計回報貼現的現金流量計算並屬於公允價值等級第二級。

(ii) 本集團持有關聯方Yimi Global Limited(從事於零擔貨運業務)發行的可換股債券，並入賬列作按公允價值計入損益的金融資產。

在本集團委聘的外部估值師的協助下，本集團採用貼現現金流量法釐定Yimi Global Limited的相關權益價值，並採用權益分配模式(如適用)釐定上述可換股債券的公允價值。



20. 按公允價值計入損益的金融資產(續)

(ii) (續)

於釐定上述可換股債券的公允價值時，一項或多項重大輸入數據並非基於可觀察市場數據，因此本集團將上述投資計入第三級金融工具。關鍵假設載列如下：

	於2025年 6月30日 (未經審核)	於2024年 12月31日	不可觀察輸入數據 與公允價值的關係
貼現率	14.6%	14.6%	貼現率越高，公允價值越低
缺乏市場流通性的折讓(「DLOM」)	24.0%	24.0%	DLOM越高，公允價值越低
預計波動率	48.3%	48.3%	預計波動率越高，公允價值越低

貼現率乃按估值日期的加權平均資本成本估計。DLOM乃根據期權定價法估計。根據期權定價法，認沽期權的成本(可在私人持有的股份出售前對衝價格變動)被視為釐定缺乏市場流通性折讓的基準。預計波動率乃根據可資比較公司於各估值日期前期間的每日股價回報的年化標準差估計，並與到期時間相若。除上述所採納的假設外，在釐定Yimi Global Limited於估值日期的相關股權價值時，Yimi Global Limited未來表現的預測亦考慮在內。

倘貼現現金流量分析中使用的貼現率較管理層估計增加／減少100個基點，則相關可換股債券於2025年6月30日及2024年12月31日的估計賬面值將分別減少13,385,000美元／增加15,551,000美元以及減少13,067,000美元／增加14,844,000美元。

(iii) 於2025年1月至6月期間，本集團從Windfall T&L SPC(一家專注於投資物流及其上下游產業鏈等行業的私募股權基金)贖回約57,000,000美元。

於Windfall T&L SPC的投資包括第一級和第三級金融工具(附註4)。

由於該等投資在活躍市場交易且其公允價值基於各報告日期的市場報價確定，因此本集團將相關投資計入第一級金融工具。

20. 按公允價值計入損益的金融資產(續)

(iii) (續)

由於一項或多項重大輸入數據並非基於可觀察市場數據，因此本集團將相關投資計入第三級金融工具。該等定量及不可觀察的輸入數據並非由本集團開發。關鍵假設載列如下：

不可觀察輸入數據與公允價值的關係		
貼現率	不可觀察	貼現率越高，公允價值越低
缺乏市場流通性的折讓(「DLOM」)	不可觀察	DLOM越高，公允價值越低
預計波動率	不可觀察	預計波動率越高，公允價值越低

於Windfall T&L SPC的投資變動載列如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 千美元 (未經審核)	2024年 千美元 (未經審核)
期初賬面值	86,539	159,054
於Windfall T&L SPC的投資	57,000	49,500
贖回的投資	—	(110,000)
公允價值變動—損益	(8,771)	(10,940)
期末賬面值	134,768	87,614



20. 按公允價值計入損益的金融資產(續)

(iv) 其他投資包括第一級和第三級金融工具(附註4)。

由於該等投資在活躍市場交易且其公允價值基於各報告日期的市場報價確定，因此本集團將相關投資計入第一級金融工具。

由於一項或多項重大輸入數據並非基於可觀察市場數據，因此本集團將相關投資計入第三級金融工具。該等定量及不可觀察的輸入數據並非由本集團開發。關鍵假設載列如下：

不可觀察輸入數據與公允價值的關係		
貼現率	不可觀察	貼現率越高，公允價值越低
缺乏市場流通性的折讓(「DLOM」)	不可觀察	DLOM越高，公允價值越低
預計波動率	不可觀察	預計波動率越高，公允價值越低

上述其他投資變動載列如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 千美元 (未經審核)	2024年 千美元 (未經審核)
期初賬面值	67,195	83,036
作出的投資	4,161	67,000
公允價值變動－損益	(1,706)	(11,022)
期末賬面值	69,650	139,014

21. 受限制現金以及現金及現金等價物

	於2025年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2024年 12月31日 千美元
受限制現金		
銀行現金	35,149	40,861
現金及現金等價物		
手頭及銀行現金	1,661,901	1,596,931
總計	1,697,050	1,637,792

就呈列現金流量表而言，現金及現金等價物包括自有現金、存放於金融機構的活期存款、原到期日為三個月或以下的可隨時轉換為已知數額現金且價值變動風險較小的其他短期高流動性投資。

於2025年6月30日，總額為15,329,000美元(於2024年12月31日：12,830,000美元)的受限制現金已質押作為本集團借款的抵押品(附註25)。

於2025年6月30日，總額為11,350,000美元(於2024年12月31日：12,772,000美元)的受限制現金質押作為本集團若干擔保及承諾的抵押品。

於2025年6月30日，總額為321,000美元(於2024年12月31日：3,874,000美元)的受限制現金已質押作為本集團銀行承兌票據的抵押品。

於2025年6月30日，總額為8,149,000美元(於2024年12月31日：11,385,000美元)的受限制現金因多項持續進行的法律申索而受到限制，管理層已就此作出相關撥備。



22. 股本

法定

	A類普通股 數目 (千股)	A類普通股 面值 千美元	B類普通股 數目 (千股)	B類普通股 面值 千美元	股份總數 (千股)
(未經審核) 於2025年1月1日及2025年6月30日	979,333	2	24,020,667	48	25,000,000

	A類普通股 數目 (千股)	A類普通股 面值 千美元	B類普通股 數目 (千股)	B類普通股 面值 千美元	股份總數 (千股)
(未經審核) 於2024年1月1日及2024年6月30日	979,333	2	24,020,667	48	25,000,000

已發行

	A類普通股 數目 (千股)	A類普通股 面值 千美元	B類普通股 數目 (千股)	B類普通股 面值 千美元	股份總數 (千股)
(未經審核) 於2025年1月1日	977,759	2	7,920,400	16	8,898,159
根據2024年激勵計劃發行普通股 ⁽¹⁾	–	–	70,826	–	70,826
重新指定A類股和B類股 ⁽²⁾	(6,369)	–	6,369	–	–
於2025年6月30日	971,390	2	7,997,595	16	8,968,985

	A類普通股 數目 (千股)	A類普通股 面值 千美元	B類普通股 數目 (千股)	B類普通股 面值 千美元	股份總數 (千股)
(未經審核) 於2024年1月1日及2024年6月30日	979,333	2	7,832,833	16	8,812,166

(1) 於2025年3月，根據極兔速遞環球有限公司2024年股份激勵計劃，本公司按面值向本集團僱員授出70,825,173股B類股，授出的股份應於授出日期後0個月至48個月期間內歸屬(附註23(ii))。

(2) 於2025年5月及6月，根據相關協議將6,369,192股A類股轉換為B類股。

23. 以股份為基礎的薪酬

本集團開展股份激勵計劃，據此，其以本公司的權益工具為對價獲得員工的服務。為換取服務而提供權益工具的公允價值在中期簡明合併損益表中確認為股權相應增加的開支。

就獎勵予員工的權益工具而言，將予支出的總額乃參考授出的權益工具公允價值後釐定。

支出總額於歸屬期內確認，即滿足所有特定歸屬條件(如適用)的期間。

於各報告期末，本集團將基於非市場歸屬及服務條件修訂預期將歸屬的權益工具數目的估計。其於中期簡明合併損益表中確認對原始估計的修訂(如有)的影響，並對權益作出相應調整。

在某些情況下，員工可能在授出日期之前提供服務，因此，為確認於服務開始期間至授出日期間的開支，須估計授出日期的公允價值。

	截至6月30日止六個月	
	2025年 千美元 (未經審核)	2024年 千美元 (未經審核)
以股份為基礎的薪酬—涉及員工福利開支(附註8)：		
員工福利開支—根據「極兔速遞環球有限公司2020年股份激勵計劃」 (「2020年計劃」)授予僱員的股份(i)	17,668	32,222
員工福利開支—根據「極兔速遞環球有限公司2024年股份激勵計劃」 (「2024年計劃」)授予僱員的股份(ii)	49,679	—
根據「極兔速遞環球有限公司股權激勵計劃」(「2022年激勵計劃」) 向網絡合作夥伴及區域代理發行普通股(iii) —抵減收入	192	446
	67,539	32,668



23. 以股份為基礎的薪酬(續)

(i) 根據2020年計劃授予僱員的股份

於2020年12月，本公司董事會批准設立極免速遞環球有限公司2020年股份激勵計劃(「2020年計劃」)以吸引、激勵、挽留及獎勵管理層若干成員及員工。根據2020年計劃可能獎勵或授出的獎勵包括購股權、受限制股份單位、受限制股份、股息等價物、遞延股份、股份付款、股份增值權及其他獎勵。根據於2020年12月30日簽署的第二次經修訂及經重述股東協議，根據2020年計劃可予發行的最多股份數目為101,088,653股A類普通股，該數目於2021年2月隨著B+輪融資的完成、於2021年10月至2022年3月期間隨著C1輪融資的完成、於2023年5月隨著D輪融資的完成及本公司若干股東特別大會的結束而進一步擴大。

於2023年5月17日，本公司按面值向本集團員工授予261,438股A類普通股，授出的股份於授出日期悉數歸屬。於同日，本公司按面值向李傑先生授出24,557,934股B類普通股。根據相關獎勵協議，歸屬時間表如下，前提是自本公司首次公開備案之日(「上市日期」)起計四年期間內，李傑先生繼續擔任本公司董事會主席或首席執行官或其他同等職位(「執行職務」)。

歸屬日期	股份歸屬比例
上市日期一週年	25%
上市日期兩週年	25%
上市日期三週年	25%
上市日期四週年	25%

在終止擔任執行職務時，李傑先生應將普通股的未歸屬部分按面值退還予本公司。

本公司根據2020年計劃授出的普通股的公允價值如下：

	普通股數目	以美元計值的 加權平均每股 公允價值
截至2023年6月30日止六個月授出	24,819,372	6.94

23. 以股份為基礎的薪酬(續)

(i) 根據2020年計劃授予僱員的股份(續)

本公司已委任外部估值師協助估算其普通股於授出日期的公允價值。本集團採用貼現現金流量法釐定相關權益的公允價值，並應用權益分配模式釐定本公司相關普通股的公允價值。諸如貼現率及未來表現預測等關鍵假設需要本公司以最佳估計確定。

開支總額於中期簡明合併損益表確認，截至2025年6月30日及2024年6月30日止六個月，就上述以股份為基礎的獎勵增加的以股份為基礎的薪酬儲備分別為17,668,000美元及32,222,000美元。除上述24,557,934股B類普通股授予李傑先生外，所有股份均已於授出日期歸屬。

(ii) 根據2024年計劃授予僱員的股份

2024年股份激勵計劃已於2024年股東週年大會上獲得股東批准。股份激勵計劃的目的在於協調承授人的個人利益與股東利益，激發他們的卓越表現，吸引並保留關鍵人才，以保障本集團的持續運作與發展。此舉旨在深入推進本集團的成功與發展，提升公司市值，並最終為股東帶來豐厚回報。

2024年8月20日，本公司根據2024年股份激勵計劃，向本集團251名員工授予了總計85,994,057股B類股份相關的獎勵。根據獎勵協議中規定的歸屬時間表，授予承授人獎勵相關的B類股份應在授出日期後0個月至54個月期間內歸屬。此類股份於授出日期的公允價值為每股6.8港元。與2024年股份激勵計劃相關的開支總額11,528,000美元於中期簡明合併損益表確認為行政開支。

2025年3月18日，本公司根據2024年股份激勵計劃，向本集團668名員工授予了總計73,089,720股B類股份相關的獎勵。根據獎勵協議中規定的歸屬時間表，授予承授人獎勵相關的B類股份應在授出日期後0個月至48個月期間內歸屬。此類股份於授出日期的公允價值為每股6.15港元。與2024年股份激勵計劃相關的開支總額38,151,000美元於中期簡明合併損益表確認為行政開支。



23. 以股份為基礎的薪酬(續)

(ii) 根據2024年計劃授予僱員的股份(續)

向網絡合作夥伴授出的股份

按歸屬時間表授予網絡合作夥伴的普通股

於2022年9月28日，本公司根據上述計劃向若干網絡合作夥伴授出6,330,100股普通股，總對價為44,579,000美元。根據相關授予協議，歸屬時間表如下，條件是網絡合作夥伴將繼續提供服務。

歸屬日期	股份歸屬比例
2023年9月28日	30%
2024年9月28日	30%
2025年9月28日	40%

終止服務後，普通股的未歸屬部分應退還予本公司，而本公司亦應退還相關購買價。

根據相關協議，普通股的未歸屬部分無權享有任何投票權或股息。

除上述以對價授出的股份及歸屬時間表外，2022年激勵計劃亦包括將通過以各種歸屬安排以及以零對價授出的若干普通股。

按「快速通道」歸屬時間表向網絡合作夥伴授出的普通股

於2022年9月28日，本公司以零對價向若干網絡合作夥伴授出公允價值為683,000美元的90,000股普通股。根據相關授予協議，該等普通股將於2023年9月28日全數歸屬，條件是網絡合作夥伴將繼續提供服務。服務終止後，普通股的未歸屬部分應退還予本公司。根據相關協議，普通股的未歸屬部分無權享有任何投票權或股息。

於2023年9月28日，上述普通股獲全數歸屬。

由於2022年根據2022年激勵計劃向網絡合作夥伴授予的股份與不同的商品或服務無關，因此授予的股份被視為向客戶支付的款項。截至2025年6月30日及2024年6月30日止六個月，總金額分別約為192,000美元及446,000美元的收入，即所收到的對價總額與上述已歸屬股份於授予日期的公允價值之間的差額，被遞減，以股份為基礎的薪酬儲備相應增加。

本公司已委任外部估值師協助估算其普通股於授出日期的公允價值。本集團採用貼現現金流量法釐定相關權益的公允價值，並應用權益分配模式釐定本公司相關普通股的公允價值。諸如貼現率及未來表現預測等關鍵假設需要本公司以最佳估計確定。

24. 股本溢價、庫存股及其他儲備

(a) 股本溢價

	總計 千美元
(未經審核) 於2025年1月1日及2025年6月30日	9,061,736
(未經審核) 於2024年1月1日及2024年6月30日	9,061,736

(b) 庫存股

	總計 千美元
於2025年1月1日	19,420
購回股份	36,202
於2025年6月30日	55,622

2024年10月29日，本公司董事會批准了「股份購回計劃提案」，將通過公開市場購回B類普通股，購回數量不超過2024年6月18日召開的年度股東大會當日已發行股份總數(不含庫存股)的10%。截至2025年6月30日止六個月，本公司已從市場購回45,402,600股自身股份。截至2025年6月30日，該等已購回股份均未註銷。上述已購回股份的收購價介於每股4.69港元至6.90港元之間，購入均價為每股5.79港元，均已計入庫存股。



24. 股本溢價、庫存股及其他儲備(續)

(c) 其他儲備

	以股份為 基礎的薪酬 儲備 千美元	換算儲備 千美元	其他 千美元	總計 千美元
(未經審核)				
於2025年1月1日	903,110	(348,442)	(745,449)	(190,781)
其他全面虧損—因按公允價值計量的 金融負債信貸風險變動所致	—	—	85	85
以股份為基礎的薪酬(附註23)	67,347	—	—	67,347
根據2022年激勵計劃發行普通股	—	—	2,667	2,667
貨幣換算差額	—	17,075	—	17,075
其他	—	—	(1,480)	(1,480)
於2025年6月30日	970,457	(331,367)	(744,177)	(105,087)

	以股份為 基礎的薪酬 儲備 千美元	換算儲備 千美元	其他 千美元	總計 千美元
(未經審核)				
於2024年1月1日	816,481	(262,502)	(739,252)	(185,273)
其他全面虧損—因按公允價值計量的金融負 債信貸風險變動所致	—	—	(43)	(43)
以股份為基礎的薪酬(附註23)	32,222	—	—	32,222
非控股權益交易	—	—	29,103	29,103
根據2022年激勵計劃發行普通股	—	—	6,184	6,184
貨幣換算差額	—	(72,061)	—	(72,061)
其他	—	—	466	466
於2024年6月30日	848,703	(334,563)	(703,542)	(189,402)

25. 借款

	於2025年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2024年 12月31日 千美元
非流動		
向金融機構借款(i)	1,294,577	1,320,550
流動		
向金融機構借款(i)	412,643	262,642
總額	1,707,220	1,583,192

(i) 於2025年6月30日，來自金融機構的借款為1,707,220,000美元，部分以銀行存款，物業、廠房及設備，使用權資產，以及本集團的其他資產的質押，由若干區域代理以及有關項目的權益提供擔保支持，包括但不限於本公司於若干附屬公司持有的股份。

於2024年12月31日，來自金融機構的借款為1,583,192,000美元，主要以銀行存款，物業、廠房及設備，以及使用權資產的質押，由若干區域代理以及有關項目的權益提供擔保支持，包括但不限於本公司於若干附屬公司持有的股份。

(ii) 於報告期內／截至2025年6月30日及2024年12月31日止年度，本集團已遵守相關借款契諾。

於2025年6月30日及2024年12月31日，本集團應償還借款如下：

	於2025年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2024年 12月31日 千美元
1年內	412,643	262,642
1至2年	343,563	58,560
2至5年	895,348	1,197,439
5年以上	55,666	64,551
	1,707,220	1,583,192

借款的公允價值與其賬面值沒有重大差別，因為該等借款的應付利息接近於當前的市場利率，或者借款屬短期性質。



26. 金融負債

(a) 按公允價值計入損益的金融負債

	於2025年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2024年 12月31日 千美元
本公司附屬公司的負債		
– JET Global Express Limited(「JET Global」)A輪優先股	542,354	539,707
– JET Global可轉換票據	109,983	109,454
– JNT KSA可轉換貸款	–	11,332
按公允價值計入損益的其他金融負債	897	–
	653,234	660,493

本公司附屬公司的負債

JET Global A輪優先股

JET Global為本集團在新市場業務的控股公司。

2021年7月，JET Global與第三方投資者訂立協議，通過發行283,620,000股JET Global A輪優先股進行A輪融資，總對價為283,620,000美元。

JET Global A輪優先股的權利、優先權及特權如下：

股息權

JET Global的董事可不時對JET Global的股份宣派股息(包括中期股息)及分配。除非並直至對JET Global A輪優先股宣派及派付股息，否則將不會對JET Global的普通股宣派及派付股息。

投票權

各已發行及發行在外的股份持有人，包括JET Global的普通股及JET Global A輪優先股的持有人，對其持有的各股份有一票投票權。



26. 金融負債(續)

(a) 按公允價值計入損益的金融負債(續)

本公司附屬公司的負債(續)

JET Global A輪優先股(續)

清算優先權

在給定區域的幾乎所有區域實體清算、解散或清盤時，在將任何可用資金和資產分配給任何其他股份持有人之前，每名JET Global A輪優先股持有人應優先有權就每一已發行及發行在外的JET Global A輪優先股收取相當於分配投資百分之一百(100%)的金額，另加(a)在相關發行日期至其持有人收到全額清算金額之日期間分配投資應計的所有利息，年利率為6%，另加(b)該部分優先股分別已宣派但未支付的股息的金額。

倘若清算區域的可用資金和資產不足以全額支付給所有JET Global A輪優先股股東，則該等可用資金和資產將按比例分配給JET Global A輪優先股股東。在向JET Global A輪優先股股東分配或全額支付清算優先款項後，剩餘的可用資金和資產(如有)應基於各持有人當時按已轉換基準所持普通股數目，按比例分派予JET Global的普通股及優先股持有人。

退出權

在截止日期五週年和六週年後收到所有上述地區的年度區域財務報表後的兩個三十天內，每名JET Global A輪優先股股東將擁有退出權，以處置所有(但不少於全部)其JET Global A輪優先股。

退出價格將取決於本集團與第三方投資者之間的若干協議。

在收到退出權行使通知後，本公司應向現有JET Global A輪優先股股東發行本公司的股份，其數量基本上等於(i)各未清算區域的所有區域退出價格的總和除以(ii)本公司適用股價的結果。倘本公司在退出日沒有公開上市，應向退出股東提供證明本公司股價的可信納資料。

JET Global可轉換票據

2024年9月25日，JET Global與若干第三方投資者訂立協議，發行一筆本金總額為57,514,530美元的可轉換票據。這些票據按照公允價值計量，並作為按公允價值計入損益的金融負債入賬。

可轉換票據將在指定轉換日自動轉換為JET Global一定數量的A-1輪優先股。



26. 金融負債(續)

(a) 按公允價值計入損益的金融負債(續)

本公司附屬公司的負債(續)

JET Global可轉換票據(續)

按公允價值計入損益的金融負債的變動情況如下：

	於2025年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2024年 12月31日 千美元
期初賬面值	660,493	606,301
發行JNT KSA可贖回股份	—	(15,000)
發行JET Global可轉換票據	—	109,450
清償JNT KSA可轉換貸款	(11,332)	—
按公允價值計入損益的其他金融負債	897	—
公允價值變動—損益	3,261	(40,301)
公允價值變動—其他全面虧損	(85)	43
期末賬面值	653,234	660,493

公允價值的釐定

在本集團委聘的外部估值師的協助下，本集團應用貼現現金流量法確定本公司及其附屬公司的相關股權價值，並採用期權定價法和股權分配模型來確定可轉換優先股的公允價值。確定JET Global A輪優先股的公允價值的關鍵假設載列如下：

JET Global A輪優先股

	於2025年 6月30日 (未經審核)	於2024年 12月31日	不可觀察輸入數據與 公允價值的關係
貼現率	19.0%	19.0%	貼現率越高，公允價值越低
缺乏市場流通性的折讓(「DLOM」)	25.0%	25.0%	DLOM越高，公允價值越低
預計波動率	39.9%	40.6%	預計波動率越高，公允價值 越低

26. 金融負債(續)

(a) 按公允價值計入損益的金融負債(續)

公允價值的釐定(續)

JET Global A輪優先股(續)

貼現率乃按估值日期的加權平均資本成本估計。DLOM乃根據期權定價法估計。根據期權定價法，認沽期權的成本(可在私人持有的股份出售前對衝價格變動)被視為釐定缺乏市場流通性折讓的基準。預計波動率乃根據可資比較公司於各估值日期前期間的每日股價回報的年化標準差估計，並與到期時間相若。除上述所採納的假設外，在釐定於估值日期的優先股公允價值時，本公司未來表現的預測亦考慮在內。

JET Global可轉換票據

	於2025年 6月30日 (未經審核)	於2024年 12月31日	不可觀察輸入數據與 公允價值的關係
貼現率	19.0%	19.0%	貼現率越高，公允價值越低
缺乏市場流通性的折讓(「DLOM」)	25.0%	25.0%	DLOM越高，公允價值越低
預計波動率	39.9%	40.6%	預計波動率越高，公允價值 越低

貼現率乃按估值日期的加權平均資本成本估計。DLOM乃根據期權定價法估計。根據期權定價法，認沽期權的成本(可在私人持有的股份出售前對衝價格變動)被視為釐定缺乏市場流通性折讓的基準。預計波動率乃根據可資比較公司於各估值日期前期間的每日股價回報的年化標準差估計，並與到期時間相若。除上述所採納的假設外，在釐定於估值日期的優先股公允價值時，本公司未來表現的預測亦考慮在內。



26. 金融負債(續)

(b) 金融負債 – JNT KSA 股份贖回負債

	於2025年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2024年 12月31日 千美元
金融負債 – JNT KSA 股份贖回負債	72,673	65,958

JNT KSA 成立於2021年，是本集團在沙特阿拉伯運營的全資附屬公司。第三方投資者持有的JNT KSA 的股份享有如下退出權，並被確認為金融負債 – JNT KSA 股份贖回負債。

退出權

在截止日期起計五週年後，只要JNT KSA 保持其業務運營，上述投資者應享有退出權，以處置其全部(但不少於全部)股份。

退出價格將取決於本集團與第三方投資者之間的若干協議。在收到退出權行使通知後，本公司應向上述投資者發行本公司的股份，其數量基本上等於(i)退出價格除以(ii)本公司適用股價的商。倘本公司在退出日沒有公開上市，應向退出股東提供證明本公司股價的可信納資料。

27. 遞延所得稅

(i) 遞延所得稅資產

	於2025年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2024年 12月31日 千美元
結餘包括以下各項的暫時性差額：		
可抵扣稅項虧損	111,707	83,123
租賃負債	98,344	120,748
撥備及其他暫時性差額	21,234	18,474
遞延所得稅資產總額	231,285	222,345
抵銷遞延稅項負債	(132,321)	(147,670)
遞延所得稅資產淨額	98,964	74,675

於報告期抵銷前的遞延所得稅資產總體變動如下：

	可抵扣 稅項虧損 千美元	租賃負債 千美元	撥備及其他 暫時性差額 千美元	總計 千美元
(未經審核)				
於2025年1月1日	83,123	120,748	18,474	222,345
於中期簡明合併損益表計入/(扣除)	28,283	(22,532)	2,691	8,442
匯兌差額	301	128	69	498
於2025年6月30日	111,707	98,344	21,234	231,285
於2024年1月1日	75,556	132,117	6,917	214,590
於中期簡明合併損益表計入/(扣除)	(11,181)	(8,192)	18	(19,355)
匯兌差額	(609)	(1,206)	(458)	(2,273)
於2024年6月30日	63,766	122,719	6,477	192,962



27. 遞延所得稅(續)

(ii) 遞延所得稅負債

	於2025年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2024年 12月31日 千美元
結餘包括以下各項的暫時性差額：		
使用權資產	103,993	121,163
折舊及其他暫時性差額	51,482	41,819
遞延稅項負債總額	155,475	162,982
抵銷遞延稅項資產	(132,321)	(147,670)
遞延稅項負債淨額	23,154	15,312

於報告期抵銷前的遞延所得稅負債的總體變動如下：

	使用權資產 千美元	折舊及其他 暫時性差額 千美元	總計 千美元
(未經審核)			
於2025年1月1日	121,163	41,819	162,982
於中期簡明合併損益表扣除	(17,375)	9,370	(8,005)
匯兌差額	205	293	498
於2025年6月30日	103,993	51,482	155,475
(未經審核)			
於2024年1月1日	140,933	35,652	176,585
於中期簡明合併損益表扣除	(17,234)	(6,001)	(23,235)
匯兌差額	(1,487)	(658)	(2,145)
於2024年6月30日	122,212	28,993	151,205

28. 貿易應付款項

以下是根據發票發行日期呈列的本集團貿易應付款項的賬齡分析：

	於2025年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2024年 12月31日 千美元
3個月內	501,929	560,942
3至6個月	25,858	17,778
6至9個月	17,640	3,437
9至12個月	3,872	1,992
12個月以上	3,159	5,711
	552,458	589,860

貿易應付款項的賬面值與其於資產負債表日的公允價值相若。

29. 應計費用及其他應付款項

	於2025年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2024年 12月31日 千美元
代收貨款相關應付款項	301,414	331,150
應付工資及福利	289,963	299,716
押金	193,092	173,134
購買長期資產應付款項	28,118	51,786
應付稅項(不包括企業所得稅)	78,713	66,345
其他	117,526	101,778
	1,008,826	1,023,909



30. 客戶墊款

	於2025年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2024年 12月31日 千美元
快遞服務客戶墊款	310,760	322,333

快遞服務客戶墊款主要為客戶墊款，可根據客戶要求退還。

於2025年6月30日及2024年12月31日，未完成的快遞服務訂單一般在10天內完成，其他類型的訂單一般在1個月內完成。

所有合約的期限為一年或更短。根據國際財務報告準則第15號的規定，分配給這些未履行合約的交易價格並未披露。

31. 關聯方交易

倘若一方有能力直接或間接控制另一方，或在作出財務及經營決策時能對另一方行使重大影響力，即被視為關聯方。倘若多方均受制於同一控制，則亦被視為關聯方。

本集團的主要管理層成員及其近親亦被視為關聯方。

以下為本集團及其關聯方於所呈列期間進行的重大交易。本公司董事認為，關聯方交易乃於日常業務過程中按本集團與各關聯方磋商的條款進行。

(a) 關聯方名稱及關係

以下公司為於報告期與本集團曾進行交易及／或有結餘的本集團重大關聯方。

關聯方名稱	與本集團的關係
Jet Commerce Group	由李傑先生控制
Jie Business Sdn Bhd	由李傑先生控制
Sinoppel Device Pte. Ltd.	受李傑先生重大影響的企業
Yimi Global Limited	受李傑先生重大影響的企業

除本報告其他附註所披露者外，本集團的關聯方交易及結餘載列如下：

31. 關聯方交易(續)

(b) 與關聯方的交易

	截至6月30日止六個月	
	2025年 千美元 (未經審核)	2024年 千美元 (未經審核)
(i) 貸款予關聯方		
Yimi Global Limited	16,000	—

本集團與Yimi Global Limited簽訂了一份貸款協議，期限為3年，年利率為6%。

(ii) 貸款予第三方的利息收入		
Yimi Global Limited	268	—
(iii) 提供服務		
Sinoppel Device Pte. Ltd.	188	—
Yimi Global Limited	155	—
Jet Commerce Group	9	3
Jie Business Sdn Bhd	—	677
其他	76	427
	428	1,107
(iv) 接受服務		
Yimi Global Limited	303	—
Jet Commerce Group	21	—
其他	1	27
	325	27

(c) 與關聯方的結餘

	於2025年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2024年 12月31日 千美元
	(i) 應收可換股債券	
— 非貿易		
Yimi Global Limited(附註20)	493,104	476,409
(ii) 應收貸款及利息		
Yimi Global Limited(附註17)	16,268	—



32. 承諾

(a) 資本承諾

於2025年6月30日及2024年12月31日已訂約但未產生的資本支出如下：

	於2025年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2024年 12月31日 千美元
建築物	85,557	52,469
使用權資產	—	4,039
車輛	23,894	24,892
	109,451	81,400

(b) 短期租賃承擔

本集團根據不可取消短期租賃協議租賃若干倉庫及車輛。租期通常為一年內。

本集團不可取消短期租賃項下的未來最低租賃付款總額如下：

	於2025年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2024年 12月31日 千美元
一年內	35,777	81,334

33. 股息

於截至2025年6月30日及2024年6月30日止六個月，本公司並未派付或宣派任何股息。

34. 或有負債

於2025年6月30日及2024年12月31日，概無任何重大或有負債。

35. 期後事項

於2025年7月1日至董事會批准中期財務資料之日期間，概無任何重大期後事項。

釋義

「2024年股份激勵計劃」或「計劃」	指	本公司2024年股份激勵計劃(以其現有形式或經不時修訂)
「採納日期」	指	股東有條件採納2024年股份激勵計劃當日
「組織章程細則」	指	本公司於上市日期生效的組織章程細則
「審核委員會」	指	董事會審核委員會
「A類股份」	指	本公司每股面值0.000002美元的A類股份，附有本公司不同投票權，每股A類股份應賦予其持有人就本公司股東大會每項決議案投十票的權利，惟就有關本公司組織章程細則所指明任何保留事項的決議案，各A類股份及B類股份的持有人可於股東大會上投票表決時就有關決議案投一票
「B類股份」	指	本公司每股面值0.000002美元的B類股份，B類股份的持有人可就於本公司股東大會上投票表決的任何決議案享有每股一票的投票權
「本公司」	指	極兔速遞環球有限公司，一家於2019年10月24日在開曼群島註冊成立之獲豁免有限公司
「關聯併表實體」	指	我們通過合約安排控制的實體，即中國控股公司及印尼控股公司及其各自的附屬公司
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載的企業管治守則
「企業管治委員會」	指	董事會企業管治委員會
「董事」	指	本公司董事
「融資協議」	指	由(其中包括)華星(作為借款人)、本公司及本集團若干成員公司(作為擔保人)及原始貸款人訂立的日期為2024年9月9日的融資協議
「GDP」	指	國內生產總值
「全球發售」	指	香港公开发售及國際發售



「本集團」或「我們」	指	本公司及其附屬公司及關聯併表實體，或如文義指明於本公司成為現時附屬公司及關聯併表實體的控股公司前期間的該等附屬公司及關聯併表實體(猶如該等公司當時為本公司的附屬公司及關聯併表實體)
「港元」	指	香港法定貨幣
「港交所」、「聯交所」或「香港聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「香港」	指	中國香港特別行政區
「國際財務報告準則」	指	國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則、修訂本及詮釋
「上市」	指	B類股份在聯交所主板上市
「上市日期」	指	2023年10月27日
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「主板」	指	聯交所運作的證券市場(不包括期貨市場)，獨立於聯交所Growth Enterprise Market並與其並行運作
「標準守則」	指	上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則
「新市場」	指	沙特阿拉伯、阿聯酋、墨西哥、巴西及埃及
「提名委員會」	指	董事會提名委員會
「中國」	指	中華人民共和國，惟僅就本中期報告而言(除另有指明外)，不包括香港、澳門特別行政區及台灣
「首次公開發售前股份激勵計劃」	指	網絡合作夥伴股權激勵計劃(經股東於2022年2月26日採納且董事於2023年5月31日通過決議案的方式修訂)
「招股章程」	指	就香港公開發售刊發的招股章程
「薪酬委員會」	指	董事會薪酬委員會
「報告期」	指	截至2025年6月30日止六個月

「人民幣」	指	中國法定貨幣
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例(經不時修訂或補充)
「美元」	指	美國法定貨幣
「華星」	指	華星集團有限公司，一間於2015年4月2日在香港註冊成立的有限公司，並為本公司的全資附屬公司
「不同投票權受益人」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義，除文義另有指明外，指李傑先生(即A類股份的實益擁有人，其享有不同投票權)
「不同投票權」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「不同投票權架構」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「Yimi」	指	Yimi Global Limited(前稱Huisen Global Limited)，一家於2021年4月16日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司

J&T EXPRESS