

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



S.F. Holding Co., Ltd.
順豐控股股份有限公司

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：6936)

2025年第三季度報告

本公告乃根據香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)證券上市規則(「香港上市規則」)第13.09條和第13.10B條及香港法例第571章《證券及期貨條例》第XIVA部刊發。

茲載列順豐控股股份有限公司(「本公司」或「公司」，連同其附屬公司(「本集團」)截至2025年9月30日止的2025年第三季度報告。其所載財務資料乃根據中國企業會計準則編製，且未經審計。

本報告以中英文兩種語言編製。在對本報告的中英文版本理解上發生歧義時，以中文為準。

承董事會命
順豐控股股份有限公司
聯席公司秘書
甘玲

中國深圳，2025年10月30日

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

順豐控股股份有限公司

2025年第三季度報告

重要內容提示：

- 1、董事會、監事會及董事、監事、高級管理人員保證季度報告的真實、準確、完整，不存在虛假記載、誤導性陳述或重大遺漏，並承擔個別和連帶的法律責任。
- 2、公司法定代表人王衛、首席財務官(財務負責人)何捷及會計主管胡曉飛聲明：保證季度報告中財務信息的真實、準確、完整。
- 3、「本報告期」、「報告期」指2025年7月1日至2025年9月30日，「報告期末」指2025年9月30日。
- 4、本季度報告財務報表未經審計。除特別說明外，本季度報告所列數據以人民幣為貨幣單位。
- 5、本報告中涉及的未來發展規劃等前瞻性陳述不構成公司對投資者的實質承諾，敬請廣大投資者理性投資，注意風險。

一、主要財務數據

(一) 主要會計數據和財務指標

公司是否需追溯調整或重述以前年度會計數據

☐ 是 ☒ 否

項目	截至2025年 9月30日止 三個月	比上年 同期增減	截至2025年 9月30日止 九個月	比上年 同期增減
營業收入(人民幣千元)	78,402,808	8.21%	225,260,982	8.89%
歸屬於上市公司股東的淨利潤(人民幣千元)	2,570,557	-8.53%	8,308,256	9.07%
歸屬於上市公司股東的扣除非經常性損益的淨利潤(人民幣千元)	2,227,033	-14.17%	6,778,020	0.52%
經營活動產生的現金流量淨額(人民幣千元)	—	—	19,415,214	-13.91%
基本每股收益 (人民幣元／股)	0.51	-13.56%	1.67	5.70%
稀釋每股收益 (人民幣元／股)	0.51	-13.56%	1.67	5.70%
加權平均淨資產收益率	2.60%	下降0.53個 百分點	8.65%	上升0.31個 百分點

項目	於2025年 9月30日	於2024年 12月31日	變動
總資產(人民幣千元)	217,925,217	213,824,213	1.92%
歸屬於上市公司股東的所有者權益 (人民幣千元)	98,273,846	91,993,286	6.83%

(二) 非經常性損益項目和金額

☒ 適用 ☐ 不適用

項目	截至2025年 9月30日 止三個月 人民幣千元	截至2025年 9月30日 止九個月 人民幣千元	說明
處置子公司的投資收益	-	777,717	公司在第二季度將三家持有物業的全資子公司轉讓至南方順豐物流REIT產生股權處置收益(稅後金額約人民幣5.9億元)。
非流動資產處置損益(包括已計提資產減值準備的沖銷部分)	18,957	-13,361	
計入當期損益的政府補助(與公司正常經營業務密切相關,符合國家政策規定、按照確定的標準享有、對公司損益產生持續影響的政府補助除外)	165,887	520,953	主要是物流業財政撥款、稅收返還、運力補貼等。
除同公司正常經營業務相關的有效套期保值業務外,非金融企業持有金融資產和金融負債產生的公允價值變動損益以及處置金融資產和金融負債產生的損益	181,724	540,263	主要是結構性存款收益。

項目	截至2025年 9月30日 止三個月 人民幣千元	截至2025年 9月30日 止九個月 人民幣千元	說明
單獨進行減值測試的應收款項減值準備轉回	20,354	54,478	
除上述各項之外的其他營業外收入和支出	80,349	134,236	
減：所得稅影響額	104,436	431,292	
少數股東權益影響額（稅後）	19,311	52,758	
合計	343,524	1,530,236	

其他符合非經常性損益定義的損益項目的具體情況

☐ 適用 ☒ 不適用

將《公開發行證券的公司信息披露解釋性公告第1號——非經常性損益》中列舉的非經常性損益項目界定為經常性損益項目的情況說明

☐ 適用 ☒ 不適用

（三）境內外會計準則下會計數據差異

公司按中國會計準則編製的本報告期合併財務報表所載的歸屬於母公司所有者的淨利潤和歸屬於母公司所有者權益，與該等根據國際財務報告準則編製的財務資料並無差異。

(四) 主要會計數據和財務指標發生變動的情況及原因

☒ 適用 ☐ 不適用

公司始終秉持長期主義，圍繞「致力於成為備受尊重全球領先的數智物流解決方案服務商」的願景，持續提升長期核心競爭力，實現可持續健康發展。公司2024年下半年確立「激活經營」策略方向，探索建立面向業務前線的經營授權及成果共享的激勵機制，推動自上而下提高全員經營意識，激發創業精神與經營活力，從而實現員工與公司的協同共進、共生發展。

2025年以來公司持續深入推進「激活經營」機制落地，賦予業務前線充分經營授權與激勵，有效激發業務組織的市場拓展動力。同時公司將成本節降的效益反哺至前端業務拓展，進一步提升產品與服務的市場競爭力。2025年第三季度，公司業務延續高增長，件量增速高於國內快遞行業整體平均水平，市場份額穩步提升。業務規模與網絡產能的提升，有助於公司充分發揮物流網絡的規模效應，深化營運模式革新，推動網絡結構扁平化與差異化分層，進而構建起結構性提效降本의長效機制。

同時，面對複雜多變的市場環境，公司始終保持戰略定力，積極應對挑戰。公司持續推進運營網絡升級，強化高品質時效服務的運營保障，鞏固標準化產品競爭優勢，堅持為客戶提供物超所值的服務，2025年第三季度中高端時效業務收入增速環比提升。高品質的服務體驗強化客戶黏性，公司服務客戶規模持續擴大，截至2025年第三季度服務活躍月結客戶超過240萬家，個人會員超7.8億。

在此基礎上，公司圍繞行業化與國際化的戰略方向，增投戰略資源，完善行業綜合物流解決方案和國際網絡能力建設，以構建更具韌性與差異化的長期競爭壁壘。

在行業化戰略方面，公司持續提升行業解決方案服務能力，培育行業專業人才，持續突破行業客戶供應鏈上下游場景，打造多個國內國際供應鏈標桿案例。2025年第三季度，公司在工業設備、通信高科技、汽車、消費品等行業的物流收入均實現同比超過25%的高增長。

在國際化戰略方面，公司繼續織密國際網絡，加快國際航空幹線、清關能力、海外空側場地、倉儲及落地配的資源投放與能力建設，輔以跨境全鏈路科技賦能，在亞太地區及歐美核心流向構建對標國際市場前三水平的端到端國際快遞與供應鏈服務能力。儘管公司國際貨運代理業務收入受到國際貿易波動及海運價格顯著回落影響，但公司依託全球網絡佈局與豐富產品組合，靈活應對市場波動，積極把握中國企業出海新機遇，2025年第三季度國際快遞及跨境電商物流業務收入同比增長達到27%，較上半年增長提速。

公司2025年第三季度整體業績方面，總營業收入達成784.0億元，同比增長8.2%；總件量達成43.1億票，同比增長33.4%。分業務板塊來看，速運物流業務收入同比增長14.4%，業務規模穩步擴大；供應鏈及國際業務收入同比下降5.3%，如前所述，主要因國際貨運代理業務收入受海運價格較去年同期高位顯著回落影響，但公司國際快遞及跨境電商物流收入快速增長。

源於公司積極主動的市場拓展策略與必要的長期戰略投入，公司第三季度盈利出現短期波動。2025年第三季度實現毛利額97.9億元，同比下降4.4%。在費用方面，公司堅持精益管理，強化組織效益，管理費用率基本持平，研發費用率同比下降0.2個百分點，財務費用率同比下降0.3個百分點。銷售費用率上升0.2個百分點，主要因公司加強銷售人員隊伍建設，提升行業端到端供應鏈和國際業務的市場拓展能力。

綜上，公司2025年第三季度實現歸屬於上市公司股東的淨利潤（以下簡稱「歸母淨利潤」）25.7億元，同比下降8.5%。雖然盈利水平短暫承壓，但公司運營網絡的結構性升級、行業化與國際化戰略能力的持續提升，將有助於公司持續強化客戶黏性，快速把握國內外新形勢與新機遇，持續鞏固戰略領先地位，打開業務第二增長曲線，構建差異化、具備戰略縱深與護城河的綜合物流服務生態，為公司中長期業績的可持續增長奠定堅實基礎。

與此同時，在堅持長期戰略方向的基礎上，公司結合市場動態與經營節奏，逐步動態調優市場策略；推進激活經營進階機制，對業務區域實施差異化授權，激勵導向從規模驅動進階至價值驅動，保障高價值業務增速水平，為高質量可持續發展築牢根基。此外，圍繞多元的物流業務生態，公司將充分整合內外部資源，深化營運模式革新，推進適配多元物流業務發展的網絡分層和資源分層，結構性提效降本的功效將進一步顯現。通過落實以上措施且結合管理層目前已知的信息，公司管理層將致力於實現2025年第四季度的歸母淨利潤同比基本持平，2025年年度歸母淨利潤同比保持穩健增長。

關鍵財務數據變動說明如下：

項目	截至9月30日止九個月		變動	說明
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元		
營業收入	225,260,982	206,860,993	8.89%	無重大變化。
營業成本	196,057,604	177,993,370	10.15%	無重大變化。
銷售費用	2,773,627	2,238,312	23.92%	主要因公司加快銷售團隊建設步伐，助力業務開發。
投資收益	1,175,825	548,825	114.24%	主要是第二季度公司將子公司轉讓至南方順豐物流REIT產生的收益。
信用減值損失／ (轉回)	-95,401	239,153	-139.89%	主要是回收長賬齡的應收賬款等原因帶來的信用減值轉回。

項目	於2025年 9月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元	變動	說明
交易性金融資產	25,647,106	11,246,156	128.05%	主要是結構性存款增加導致。
長期股權投資	7,216,771	6,203,642	16.33%	主要是對聯合營企業投資增加導致。
固定資產	51,299,749	54,058,101	-5.10%	主要是第二季度公司將持有物業的子公司轉讓至南方順豐物流REIT導致房屋建築物減少。
使用權資產	15,183,352	12,842,101	18.23%	主要是房屋建築物租賃增加導致。
短期借款	7,274,468	15,003,336	-51.51%	主要是歸還借款導致。
應付職工薪酬	4,750,222	6,151,172	-22.78%	主要是支付職工薪酬導致。
其他流動負債	5,765,439	918,429	527.75%	主要是發行超短期融資券和可轉債導致。
租賃負債	9,601,517	7,094,483	35.34%	主要是租賃增加導致。
未分配利潤	42,974,087	39,140,246	9.80%	主要是本期盈利導致。

項目	截至9月30日止九個月		變動	說明
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元		
經營活動產生的現金 流量淨額	19,415,214	22,552,338	-13.91%	無重大變化。
投資活動產生的現金 流量淨額	-19,173,669	-23,545,605	18.57%	主要是結構性存款 淨流出減少導致。
籌資活動產生的現金 流量淨額	-14,375,963	-18,163,634	20.85%	主要是回購本公司 股份和收購少數 股東股權減少導 致。

二、募集資金使用情況

(一) 公司於香港聯交所發行H股股票

本公司於2024年11月27日在香港聯交所主板成功上市。就全球發售以每股34.3港元的價格成功配售及發行170,000,000股每股面值為人民幣1元的普通股，面值總額為人民幣170,000,000元。經扣除與全球發售相關的承銷佣金及其他預計開支後，本公司全球發售的股份發行募集資金淨額約為56.62億港元，按1.00港元兌人民幣0.9358元的匯率換算，相當於約人民幣52.99億元。

截至2025年9月30日，全球發售募集資金已按招股章程所載的計劃用途及比例使用，詳情如下：

	募集資金計劃用途		截至2025年9月30日		未動用金額的 預計使用時間表
	百分比	金額 人民幣千元	已動用金額 人民幣千元	未動用金額 人民幣千元	
加強國際及跨境物流能力	45%	2,384,395	800,325	1,584,070	至2026年底或之前
提升及優化在中國的物流網絡及服務	35%	1,854,529	1,842,127	12,402	至2025年底或之前
研發先進技術及數字化解決方案， 升級供應鏈和物流服務及實施 ESG相關舉措	10%	529,866	437,285	92,581	至2025年底或之前
營運資金及一般企業用途	10%	529,866	529,866	–	–
合計	100%	5,298,656	3,609,603	1,689,053	

(二) 公司根據一般性授權配售H股新股

本公司根據2024年年度股東大會審議通過的一般性授權，於2025年6月25日召開第六屆董事會第二十二次會議，審議通過《關於公司行使一般性授權在香港聯合交易所有限公司主板配售股份的議案》，董事會同意公司按每股H股42.15港元的配售價配發及發行合計70,000,000股新H股。2025年7月4日，公司成功完成配售，經扣除與配售相關的承銷佣金及其他預計開支後，配售募集所得款項淨額約為29.34億港元，按1.00港元兌人民幣0.9139元的匯率換算，相當於約人民幣26.81億元。

截至2025年9月30日，配售募集資金已按配售公告所載的計劃用途及比例使用，詳情如下：

	募集資金計劃用途		截至2025年9月30日		未動用金額的 預計使用時間表
	百分比	金額 人民幣千元	已動用金額 人民幣千元	未動用金額 人民幣千元	
加強國際及跨境物流能力	30%	804,317	–	804,317	至2027年底或之前
研發先進技術及數字化解決方案	30%	804,317	43,410	760,907	至2027年底或之前
優化公司資本結構	30%	804,317	804,317	–	–
一般企業用途	10%	268,106	268,106	–	–
合計	100%	2,681,057	1,115,833	1,565,224	

(三) 公司通過全資境外子公司發行可轉換為公司H股的可轉換債券

本公司根據2023年年度股東大會審議通過的《關於全資子公司在境內外發行債務融資產品的議案》《關於為境外全資子公司發行債務融資產品提供擔保的議案》以及2024年年度股東大會審議通過的對董事會的一般性授權，於2025年6月25日召開第六屆董事會第二十二次會議，審議通過《關於子公司發行可轉換為公司H股的公司債券的議案》，董事會同意全資境外子公司發行可轉換為公司H股的可轉換公司債券（以下簡稱「可轉債」）並為全資境外子公司的本次發行提供擔保。2025年7月10日，可轉債完成發行，經扣除與發行可轉債相關的承銷佣金及其他預計開支後，可轉債募集所得款項淨額約為29.09億港元，按1.00港元兌人民幣0.9165元的匯率換算，相當於約人民幣26.66億元。

截至2025年9月30日，可轉債募集資金已按發行公告所載的計劃用途使用，公司累計使用人民幣24.10億元用於增強本集團國際和跨境物流能力、研發先進技術及數字化解決方案、優化公司資本結構及一般企業用途，已使用金額約佔募集資金所得款項淨額的90.40%。

三、股東信息

(一) 普通股股東總數和表決權恢復的優先股股東數量及前十名股東持股情況表

單位：股

報告期末普通股股東總數	269,654 (其中A股股東269,570戶， H股股東84戶)	報告期末表決權恢復的優先股股東總數(如有)	–			
前10名股東持股情況(不含通過轉融通出借股份)						
股東名稱	股東性質	持股比例	持股數量	持有有限售條 件的股份數量	質押、標記或凍結情況	
					股份狀態	數量
深圳明德控股發展有限公司	境內非國有法人	46.87%	2,361,920,119	–	質押	862,592,980
香港中央結算有限公司	境外法人	5.15%	259,290,665	–	–	–
香港中央結算(代理人) 有限公司	境外法人	4.76%	239,979,704	–	–	–
順豐控股股份有限公司－「共同 成長」持股計劃(A股)	其他	3.97%	200,000,000	–	–	–
深圳市瑋順企業管理有限公司	境內非國有法人	1.98%	100,000,000	–	–	–
寧波順達豐潤創業投資合夥企 業(有限合夥)	境內非國有法人	1.62%	81,450,959	–	質押	11,523,500

前10名股東持股情況(不含通過轉融通出借股份)						
股東名稱	股東性質	持股比例	持股數量	持有有限售條件的股份數量	質押、標記或凍結情況	
					股份狀態	數量
中國工商銀行股份有限公司－華泰柏瑞滬深300交易型開放式指數證券投資基金	其他	0.81%	40,990,119	–	–	–
林哲瑩	境內自然人	0.80%	40,159,543	–	–	–
劉冀魯	境內自然人	0.71%	35,793,780	26,845,335	質押	5,000,000
中國建設銀行股份有限公司－易方達滬深300交易型開放式指數發起式證券投資基金	其他	0.59%	29,648,152	–	–	–

前10名無限售條件股東持股情況（不含通過轉融通出借股份、高管鎖定股）			
股東名稱	持有無限售 條件股份數量	股份種類	
		股份種類	數量
深圳明德控股發展有限公司	2,361,920,119	人民幣普通股	2,361,920,119
香港中央結算有限公司	259,290,665	人民幣普通股	259,290,665
香港中央結算（代理人）有限公司	239,979,704	境外上市外資股	239,979,704
順豐控股股份有限公司－「共同成長」持股計劃（A股）	200,000,000	人民幣普通股	200,000,000
深圳市瑋順企業管理有限公司	100,000,000	人民幣普通股	100,000,000
寧波順達豐潤創業投資合夥企業（有限合夥）	81,450,959	人民幣普通股	81,450,959
中國工商銀行股份有限公司－華泰柏瑞滬深300交易型開放式指數證券投資基金	40,990,119	人民幣普通股	40,990,119
林哲瑩	40,159,543	人民幣普通股	40,159,543

前10名無限售條件股東持股情況（不含通過轉融通出借股份、高管鎖定股）			
股東名稱	持有無限售 條件股份數量	股份種類	
		股份種類	數量
中國建設銀行股份有限公司－易方達滬深300交易型開放式指數發起式證券投資基金	29,648,152	人民幣普通股	29,648,152
全國社保基金一一二組合	24,585,513	人民幣普通股	24,585,513
上述股東關聯關係或一致行動的說明	深圳明德控股發展有限公司合計持有公司A股股份2,461,920,119股，佔公司總股本比例為48.85%，其中直接持股2,361,920,119股，通過全資子公司深圳市瑋順企業管理有限公司持股100,000,000股。 公司未知上述其他股東之間是否存在關聯關係，是否屬於一致行動人。		
前10名股東參與融資融券業務情況說明（如有）	公司股東林哲瑩除通過普通證券賬戶持有33,144,110股外，還通過粵開證券股份有限公司客戶信用交易擔保證券賬戶持有7,015,433股，實際合計持有40,159,543股。		

持股5%以上股東、前10名股東及前10名無限售流通股股東參與轉融通業務出借股份情況

☐ 適用 ☒ 不適用

前10名股東及前10名無限售流通股股東因轉融通出借／歸還原因導致較上期發生變化

☐ 適用 ☒ 不適用

(二) 公司優先股股東總數及前10名優先股股東持股情況表

☐ 適用 ☒ 不適用

四、其他重要事項

☒ 適用 ☐ 不適用

(一) 公司2025年第1期A股回購方案

基於對未來發展前景的信心和對公司價值的高度認可，為進一步健全公司長效激勵機制，充分調動公司核心骨幹及優秀員工的積極性，共同促進公司的長遠發展，在綜合考慮業務發展前景、經營情況、財務狀況、未來盈利能力以及近期公司股票在二級市場表現的基礎上，公司於2025年4月28日召開第六屆董事會第二十次會議審議通過了《關於2025年第1期A股回購股份方案的議案》，公司擬使用自有資金回購部分公司A股股份用於員工持股計劃或股權激勵，回購資金總額不低於人民幣5億元且不超過人民幣10億元，回購價格不超過人民幣60元／股，回購期限為自公司董事會審議通過回購方案之日起12個月內。截至2025年9月30日，公司通過股份回購專用證券賬戶以集中競價方式回購公司A股股份7,432,648股，回購總金額約為人民幣299,989,306.65元（不含交易費用），回購股數佔公司目前總股本0.15%，平均成交價為人民幣40.36元／股。

公司綜合考慮證券市場情況、公司資金狀況以及股份回購進展等因素後，於2025年10月30日，召開第六屆董事會第二十五次會議，審議通過了《關於調整2025年第1期A股回購股份方案的議案》，公司將回購股份的資金總額由「不低於人民幣5億元且不超過人民幣10億元」調整為「不低於人民幣15億元且不超過人民幣30億元」，回購實施期限延長至2026年10月29日止。回購股份方案的其他內容不發生變化。

(二) 公司「共同成長」持股計劃(A股)

為建立和完善員工、股東的利益共享機制，改善公司治理水平，調動員工的積極性和創造性，促進公司長期、持續、健康發展，公司分別於2025年8月28日、2025年9月15日召開第六屆董事會第二十三次會議、2025年第一次臨時股東大會，審議通過了《公司「共同成長」持股計劃(A股)(草案)及其摘要》(以下簡稱「持股計劃」)。持股計劃股票來源為公司控股股東深圳明德控股發展有限公司(以下簡稱「明德控股」)自願贈與，涉及到公司股份數量合計不超過20,000萬股A股股份，約佔公司當前總股本的4%。

本持股計劃是中長期激勵方案，在存續期內分9個年度進行授予、歸屬，參與人包括對公司未來經營與業績增長有直接且重要影響和貢獻的董事(不含獨立董事、實際控制人)、監事、高級管理人員、核心管理人員及核心骨幹人員。持股計劃每年授予參與人合計不超過18,000萬份虛擬股份單元，每年度參與人的人數不超過16,000人，具體每年授予事項由公司董事會按照屆時實際情況確定。於每年授予後的次年一季度，公司董事會根據核算價格高於虛擬股份單元的授予價格的增值部分初步核算所對應的可歸屬股份數。參與人最終歸屬股份數還需根據公司層面及個人層面的業績考核情況進行最終確定。每次歸屬後設置12個月的鎖定期，鎖定期後設置相應的服務期，參與人所持持股計劃份額在鎖定期和服務期內享有現金分紅的權利，其完整權益在服務期屆滿後享有。

2025年度首次授予日為2025年9月15日，首次授予的總人數不超過7,186人，授予虛擬股份單元不超過8,114.4萬份，授予價格為人民幣35元／份。

為積極推進持股計劃的實施，明德控股已於2025年9月17日將其持有的公司20,000萬股A股股份過戶至持股計劃在中國證券登記結算有限責任公司開立的證券賬戶中。

(三) 公司全資子公司在境內發行債務融資產品

根據公司發展戰略，為滿足公司業務發展需求，報告期內，公司通過下屬全資子公司深圳順豐泰森控股(集團)有限公司(以下簡稱「泰森控股」)在境內發行債務融資產品。根據中國銀行間市場交易商協會頒發的《接受註冊通知書》(中市協註[2024]DFI31號)，泰森控股於2025年8月7日完成了2025年度第四期超短期融資券的發行，發行規模為人民幣10億元。

五、季度財務報表

(一) 財務報表

編製單位：順豐控股股份有限公司

合併資產負債表

2025年9月30日

項目	於2025年 9月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
流動資產：		
貨幣資金	19,392,730	33,936,101
交易性金融資產	25,647,106	11,246,156
應收票據	597,096	267,086
應收賬款	29,360,875	27,714,547
應收款項融資	191,321	170,913
預付款項	3,327,552	2,790,432
發放貸款及墊款	267,835	182,826
其他應收款	4,071,777	3,282,021
其中：應收利息	—	—
應收股利	—	—
存貨	2,634,549	2,432,383
合同資產	2,883,380	2,740,820
一年內到期的非流動資產	32,803	104,682
其他流動資產	4,395,074	3,818,839
流動資產合計	92,802,098	88,686,806

項目	於2025年 9月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
非流動資產：		
長期應收款	313,437	293,547
長期股權投資	7,216,771	6,203,642
其他權益工具投資	8,508,992	8,231,994
其他非流動金融資產	626,582	477,416
投資性房地產	7,484,944	7,241,199
固定資產	51,299,749	54,058,101
在建工程	2,568,055	2,985,702
使用權資產	15,183,352	12,842,101
無形資產	15,639,018	16,732,867
開發支出	189,934	82,489
商譽	9,778,246	10,004,365
長期待攤費用	2,964,763	3,115,042
遞延所得稅資產	2,382,422	2,291,994
其他非流動資產	966,854	576,948
非流動資產合計	125,123,119	125,137,407
資產總計	217,925,217	213,824,213
流動負債：		
短期借款	7,274,468	15,003,336
交易性金融負債	99,509	105,464
應付票據	12,873	9,487
應付賬款	30,056,905	27,386,037
預收款項	29,520	46,283
合同負債	2,142,079	2,039,198
吸收存款及同業存放	254	943
應付職工薪酬	4,750,222	6,151,172
應交稅費	2,226,496	2,526,298
其他應付款	10,084,785	10,178,082
其中：應付利息	—	—
應付股利	92,820	187,401
一年內到期的非流動負債	7,525,065	7,828,639
其他流動負債	5,765,439	918,429
流動負債合計	69,967,615	72,193,368

項目	於2025年 9月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
非流動負債：		
長期借款	5,158,251	6,186,386
應付債券	18,227,665	19,941,935
租賃負債	9,601,517	7,094,483
長期應付款	250,587	248,741
長期應付職工薪酬	76,305	58,725
預計負債	63,312	84,510
遞延收益	1,298,533	1,266,359
遞延所得稅負債	4,306,327	4,414,485
非流動負債合計	38,982,497	39,295,624
負債合計	108,950,112	111,488,992
所有者權益：		
股本	5,039,422	4,986,187
其他權益工具	40,141	—
資本公積	42,597,865	40,924,932
減：庫存股	-300,018	-758,081
其他綜合收益	4,748,582	4,529,488
盈餘公積	2,649,391	2,646,138
一般風險準備	524,376	524,376
未分配利潤	42,974,087	39,140,246
歸屬於母公司所有者權益合計	98,273,846	91,993,286
少數股東權益	10,701,259	10,341,935
所有者權益合計	108,975,105	102,335,221
負債和所有者權益總計	217,925,217	213,824,213

企業法定代表人：王衛 首席財務官：何捷 會計主管：胡曉飛

合併利潤表
截至2025年9月30日止九個月

項目	截至9月30日止九個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
一、營業總收入	225,260,982	206,860,993
其中：營業收入	225,260,982	206,860,993
二、營業總成本	216,328,214	197,591,970
其中：營業成本	196,057,604	177,993,370
税金及附加	547,126	487,663
銷售費用	2,773,627	2,238,312
管理費用	13,972,053	13,515,430
研發費用	1,650,043	1,918,035
財務費用	1,327,761	1,439,160
其中：利息費用	1,333,431	1,804,691
利息收入	206,159	486,908
加：其他收益	470,783	544,132
投資收益 (損失以「-」號填列)	1,175,825	548,825
其中：對聯營企業和合營企業的 投資收益	-29,100	-50,376
公允價值變動收益 (損失以「-」號 填列)	141,318	45,381
信用減值損失 (損失以「-」號填列)	95,401	-239,153
資產減值損失 (損失以「-」號填列)	-44,957	-32,519
資產處置收益 (損失以「-」號填列)	-38,876	46,264

項目	截至9月30日止九個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
三、營業利潤(虧損以「-」號填列)	10,732,262	10,181,953
加：營業外收入	282,954	226,263
減：營業外支出	145,211	260,658
四、利潤總額(虧損總額以「-」號填列)	10,870,005	10,147,558
減：所得稅費用	2,153,656	2,474,554
五、淨利潤(淨虧損以「-」號填列)	8,716,349	7,673,004
(一) 按經營持續性分類		
1. 持續經營淨利潤(淨虧損以「-」號填列)	8,716,349	7,673,004
2. 終止經營淨利潤(淨虧損以「-」號填列)	—	—
(二) 按所有權歸屬分類		
1. 歸屬於母公司股東的淨利潤(淨虧損以「-」號填列)	8,308,256	7,617,120
2. 少數股東損益(淨虧損以「-」號填列)	408,093	55,884
六、其他綜合收益的稅後淨額	611,912	-1,303,654
歸屬母公司所有者的其他綜合收益的稅後淨額	238,919	-1,321,476
(一) 不能重分類進損益的其他綜合收益	537,639	-1,337,092
1. 其他權益工具投資公允價值變動	537,639	-1,337,092
(二) 將重分類進損益的其他綜合收益	-298,720	15,616
1. 權益法下可轉損益的其他綜合收益	-11,252	-10,389
2. 現金流量套期儲備	8,118	5,115
3. 外幣財務報表折算差額	-295,586	20,890
歸屬於少數股東的其他綜合收益的稅後淨額	372,993	17,822

項目	截至9月30日止九個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
七、 綜合收益總額	9,328,261	6,369,350
(一) 歸屬於母公司所有者的綜合收益 總額	8,547,175	6,295,644
(二) 歸屬於少數股東的綜合收益總額	781,086	73,706
八、 每股收益：		
(一) 基本每股收益 (人民幣元)	1.67	1.58
(二) 稀釋每股收益 (人民幣元)	1.67	1.58

企業法定代表人：王衛 首席財務官：何捷 會計主管：胡曉飛

合併現金流量表
截至2025年9月30日止九個月

項目	截至9月30日止九個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
一、經營活動產生的現金流量：		
銷售商品、提供勞務收到的現金	233,069,855	214,187,218
存放中央銀行和同業款項淨減少額	359,802	472,460
收到的稅費返還	598,897	1,088,950
收到其他與經營活動有關的現金	77,295,434	72,958,568
經營活動現金流入小計	311,323,988	288,707,196
購買商品、接受勞務支付的現金	170,774,710	152,707,705
客戶貸款及墊款淨增加額	90,204	128,489
吸收存款和同業款項淨減少額	711	1,334
支付給職工及為職工支付的現金	27,236,359	25,847,040
支付的各項稅費	6,348,994	4,857,884
支付其他與經營活動有關的現金	87,457,796	82,612,406
經營活動現金流出小計	291,908,774	266,154,858
經營活動產生的現金流量淨額	19,415,214	22,552,338

項目	截至9月30日止九個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
二、 投資活動產生的現金流量：		
收回投資收到的現金	251,294	398,867
取得投資收益收到的現金	550,020	598,658
處置固定資產、無形資產和其他長期 資產收回的現金淨額	149,997	237,257
處置子公司及其他營業單位收到的現 金淨額	1,909,311	150,653
收到其他與投資活動有關的現金	72,255,072	55,211,564
投資活動現金流入小計	75,115,694	56,596,999
購建固定資產、無形資產和其他長期資 產支付的現金	6,671,789	6,849,320
投資支付的現金	1,566,703	86,778
取得子公司及其他營業單位支付的現金 淨額	21,844	636,543
支付其他與投資活動有關的現金	86,029,027	72,569,963
投資活動現金流出小計	94,289,363	80,142,604
投資活動產生的現金流量淨額	-19,173,669	-23,545,605
三、 籌資活動產生的現金流量：		
吸收投資收到的現金	2,988,115	32,929
其中：子公司吸收少數股東投資收到的 現金	46,081	32,929
取得借款收到的現金	24,001,914	30,687,274
收到其他與籌資活動有關的現金	279,179	13,376
籌資活動現金流入小計	27,269,208	30,733,579

項目	截至9月30日止九個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
償還債務支付的現金	29,237,343	33,152,742
分配股利、利潤或償付利息支付的現金	5,792,543	4,509,472
其中：子公司支付給少數股東的股利、 利潤	449,504	282,790
支付其他與籌資活動有關的現金	6,615,285	11,234,999
籌資活動現金流出小計	41,645,171	48,897,213
籌資活動產生的現金流量淨額	-14,375,963	-18,163,634
四、匯率變動對現金及現金等價物的影響	43,470	2,828
五、現金及現金等價物淨增加額	-14,090,948	-19,154,073
加：期初現金及現金等價物餘額	32,646,055	40,448,308
六、期末現金及現金等價物餘額	18,555,107	21,294,235

(二) 2025年起首次執行新會計準則調整首次執行當年年初財務報表相關項目情況

☐ 適用 ☒ 不適用

(三) 審計報告

第三季度報告是否經過審計

☐ 是 ☒ 否

公司第三季度報告未經審計。