
此 乃 要 件 請 即 處 理

閣下如對本通函之任何方面或應採取之行動有任何疑問，應諮詢股票經紀或其他註冊證券商、銀行經理、律師、專業會計師或其他專業顧問。

閣下如已出售或轉讓名下所有極兔速遞環球有限公司股份，應立即將本通函連同隨附代表委任表格，送交買家或承讓人，或經手買賣之銀行、股票經紀或其他代理商，以便轉交買家或承讓人。

本通函僅供參考，並不構成收購、購買或認購本公司股份或其他證券的邀請或要約。

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通函的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本通函全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



J&T Global Express Limited
極兔速遞環球有限公司

(於開曼群島註冊成立以不同投票權控制的有限責任公司)

(股份代號：1519)

- (1) 有關建議認購順豐控股H股及
根據一般授權擬向順豐控股發行B類股份的主要交易；
(2) 建議修訂組織章程細則及採納第八次經修訂及
重述的組織章程大綱及細則；
及
(3) 股東特別大會通告

極兔速遞環球有限公司謹訂於2026年4月21日(星期二)上午九時三十分透過電子會議系統以虛擬會議形式舉行股東特別大會，大會通告載於本通函。

董事會函件載於本通函第9頁至第26頁。

無論閣下能否出席股東特別大會，務請按照隨附的股東特別大會適用的代表委任表格上印備的指示填妥及簽署該代表委任表格，並儘快且無論如何不遲於股東特別大會或任何續會(視情況而定)指定舉行時間48小時前(即不遲於2026年4月19日(星期日)上午九時三十分)送達本公司之香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓。為免生疑問及就上市規則而言，庫存股份持有人(如有)應在本公司股東大會上放棄投票。填妥及交回代表委任表格後，股東仍可依願透過電子會議系統出席股東特別大會並於會上投票。倘閣下出席股東特別大會並於會上投票，則閣下的受委任代表的授權將被撤銷。

本通函內提述的時間及日期均指香港時間及日期。

2026年3月27日

目 錄

	頁次
股東特別大會指引	1
釋義	3
董事會函件	
1. 緒言	10
2. 建議認購順豐控股H股及根據一般授權擬向 順豐控股發行B類股份	10
3. 建議修訂組織章程細則	23
4. 股東特別大會及受委任代表安排	23
5. 投票表決	24
6. 責任聲明	25
7. 推薦建議	25
8. 暫停辦理股份過戶登記手續	25
9. 一般資料	26
股東特別大會安排	27
附錄一 – 本集團的財務資料	I-1
附錄二 – 目標集團的財務資料及管理層討論與分析	II-1
附錄三 – 貴集團未經審核備考財務資料	III-1
附錄四 – 一般資料	IV-1
附錄五 – 建議修訂組織章程細則	V-1
股東特別大會通告	EGM-1

虛擬股東特別大會

虛擬股東特別大會讓股東透過電子會議系統出席會議、參與會議、提交問題及投票，並觀看股東特別大會的現場直播。

透過電子會議系統參與股東特別大會的股東將計入法定人數。儘管本公司已提供足夠的電子設備，但任何股東或其受委任代表或(倘股東為法團)其正式授權代表無法進入或繼續進入該網上平台，將不會影響股東特別大會或所通過決議案的有效性、大會上進行的任何事務或根據該事務採取的任何行動，惟整個大會期間須達到法定人數。

出席會議並於會上投票的方式

擬出席股東特別大會並行使其表決權的股東，可通過下列其中一種方式達成：

- (1) 透過電子會議系統出席股東特別大會，該系統支持網上直播、互動平台進行問答及提交投票；及
- (2) 委任股東特別大會主席或其他人士為其受委任代表代表彼等透過電子會議系統投票。

登記股東可參閱有關以電子方式出席股東特別大會的股東特別大會通告及《網上股東大會操作指引》(掃描通知函上提供的二維碼，通知函預計於2026年3月30日(星期一)以郵寄方式寄發予登記股東)。

透過銀行、經紀、託管商或香港結算(統稱「中介公司」)將股份存放於中央結算系統之非登記股東應：

- (1) 聯絡並指示其中介公司彼等有意線上出席股東特別大會、於會上投票並提交問題；及
- (2) 於相關中介公司規定之期限前，向其中介公司提供彼等之電郵地址。

股東應注意，每次僅允許一個設備登錄。請妥善保管登入資料，以便於股東特別大會上使用，股東不應當向任何其他人士披露有關資料。本公司或其股份過戶登記處概不就傳送登入資料或就出席、投票或其他方面使用登入資料承擔任

股東特別大會指引

何義務或責任。使用閣下之登入資料透過電子會議系統提交投票，將為閣下作為股東所作出投票之最終憑證。本公司、其代理及其股份過戶登記處概不就任何未經授權使用登入資料而導致或引致之所有或任何損失或其他後果承擔任何責任。

倘閣下的受委任代表(股東特別大會主席獲委任為受委任代表除外)有意出席股東特別大會及於網上投票，則閣下必須向本公司的香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司提供閣下受委任代表的有效電郵地址，以提供透過電子會議系統出席股東特別大會並於會上投票的登入資料。倘閣下的受委任代表於2026年4月20日(星期一)下午五時正(香港時間)之前並無透過電郵收到登入資料，則閣下應透過以下方式聯絡本公司的股份過戶登記分處：

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

電話：(852) 2980 1333

傳真：(852) 2810 8185

電郵：1519-ecom@vistra.com

透過銀行、經紀、託管人或香港中央結算有限公司持有股份的實益擁有人如欲出席股東特別大會，應直接諮詢其銀行或經紀或託管人(視情況而定)以作出所需安排。閣下將被要求提供電郵地址，該電郵地址將由本公司的股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司使用，以提供透過電子會議系統以電子方式出席股東特別大會的登入資料。

釋 義

於本通函內，除文義另有指明外，下列詞彙具有以下涵義：

「股東週年大會」	指	本公司於2025年6月18日的股東週年大會
「公告」	指	日期為2026年1月15日有關(i)建議認購順豐控股H股及根據一般授權擬向順豐控股發行B類股份的主要交易；及(ii)建議修訂組織章程細則的公告
「組織章程細則」	指	本公司於2023年10月11日採納並自上市日期起生效的第七次經修訂及重述的組織章程細則(經不時修訂)
「核數師」	指	羅兵咸永道會計師事務所，本公司當時的核數師
「董事會」	指	董事會
「營業日」	指	商業銀行在中國及香港一般營業的日子(星期六、星期日或公眾假期除外)
「中央結算系統」	指	由香港中央結算有限公司設立及營運的中央結算及交收系統
「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，A類股份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10票的投票權，惟就有關組織章程細則所指明任何保留事項的決議案，各A類股份及各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

釋 義

「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
「緊密聯繫人」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「公司法」	指	開曼群島公司法(經修訂)
「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，其股份於聯交所主板上市
「競爭事務監管機構」	指	任何司法管轄區負責調查、起訴或裁定任何有關反壟斷、競爭、合併、不正當競爭、消費者保護、反競爭協議、行為或做法或任何類似事宜的任何事項的任何國家、超國家或地區、州、市、政府或政府機構、准政府機構、法定機構、監管機構或調查機構、行政機構、法院或法庭
「交割」	指	根據股份認購協議的條款及條件交割建議交易
「交割日期」	指	最後一項先決條件達成(或根據股份認購協議條款獲豁免)後第十五(15)個營業日，或本公司與順豐控股可能書面約定並符合上市規則的其他時間及/或日期
「代價股份」	指	本公司將按每股B類股份發行價10.10港元發行的合共821,657,973股B類股份，總面值約為1,643.32美元，專門用於支付建議認購的代價總額

釋 義

「關聯併表實體」	指	其財務透過合約安排併入本公司賬目的實體
「控股股東」	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、Jumping Summit Limited、Topping Summit Limited及Exceeding Summit Holding Limited，其為本公司一組控股股東
「核心關連人士」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「董事」	指	本公司董事
「股東特別大會」	指	本公司將於2026年4月21日(星期二)舉行的股東特別大會，以考慮並(如適用)批准載於本通函第EGM-1至EGM-3頁的會議通告中所載的決議案，或其任何續會
「電子會議系統」	指	Vistra卓佳電子投票系統(https://evoting.vistra.com/#/519)，供股東、受委任代表及公司代表於網上出席股東特別大會的電子平台
「一般授權」	指	股東於股東週年大會上授予的一般授權
「本集團」	指	本公司及其附屬公司
「順豐控股H股」	指	順豐控股股本中每股面值為人民幣1.00元的境外上市外資股，於聯交所上市及交易，股份代號為6936
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港結算」	指	香港中央結算有限公司
「香港」	指	中華人民共和國香港特別行政區

釋 義

「國際會計準則理事會」	指	國際會計準則理事會
「國際財務報告準則」	指	國際財務報告準則，該統稱包括由國際會計準則理事會頒發的所有適用個別國際財務報告準則、國際會計準則及詮釋
「中介公司」	指	代表非登記股東持有中央結算系統股份的銀行、經紀、託管商或香港結算
「發行價」	指	就建議認購而言，每股代價股份10.10港元
「最後可行日期」	指	2026年3月25日，即本通函付印前確定當中若干資料的最後可行日期
「上市日期」	指	2023年10月27日，已發行股份於聯交所上市及股份獲准於聯交所開始買賣的日期
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則(經不時修訂)
「最後截止日期」	指	自股份認購協議日期起滿九個月之日，或本公司或順豐控股可能書面約定的較後日期
「標準守則」	指	上市規則附錄C3所載的上市公司董事進行證券交易的標準守則
「組織章程大綱」	指	本公司於2023年10月11日採納並自上市日期起生效的第七次經修訂及重述的組織章程大綱(經不時修訂)
「中國」	指	中華人民共和國，但僅就本通函而言，不包括香港、中國澳門特別行政區及台灣

釋 義

「建議修訂」或「建議修訂組織章程細則」	指	本通函附錄五所載建議修訂組織章程細則
「建議認購」	指	本公司根據股份認購協議的條款及條件建議認購225,877,669股順豐控股H股
「建議交易」	指	本公司根據股份認購協議的條款及條件建議按認購價每股順豐控股H股36.74港元認購225,877,669股順豐控股H股及向順豐控股按每股B類股份發行價10.10港元建議發行821,657,973股B類股份
「招股章程」	指	本公司日期為2023年10月16日刊發的有關其B類股份於聯交所全球發售及上市的招股章程
「保留事項」	指	根據組織章程細則，每股A類股份及每股B類股份的持有人有權於本公司股東大會上以投票方式投一票的事項，即：(i)組織章程大綱或組織章程細則的任何修訂(不論如何擬定)，包括變更任何類別股份所附權利；(ii)委任、選舉或罷免任何獨立非執行董事；(iii)委任或罷免本公司核數師；或(iv)本公司自願清算或清盤
「順豐控股」或「目標公司」	指	順豐控股股份有限公司，一家於中國註冊成立的股份有限公司，其A股於深圳證券交易所上市，股份代號為002352，H股於聯交所上市，股份代號為6936
「順豐控股集團」	指	順豐控股集團及其附屬公司
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例(經不時修訂)

釋 義

「股份」	指	本公司股本中的A類股份及／或B類股份(視情況而定)
「股東」	指	股份持有人
「股份認購協議」	指	本公司與順豐控股於2026年1月15日就建議交易訂立的股份認購協議
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「認購價」	指	就建議認購而言，每股順豐控股H股36.74港元
「認購股份」	指	順豐控股根據股份認購協議的條款及條件將發行的合共225,877,669股順豐控股H股
「附屬公司」	指	現時及不時為本公司附屬公司(定義見香港法例第622章公司條例)的公司，不論於香港或其他地方註冊成立
「庫存股份」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「承諾條件」	指	李傑先生作出承諾契據項下所述承諾的條件，即： (a)順豐控股持續遵守其於股份認購協議項下的禁售承諾；(b)順豐控股持續持有本公司已發行股份總數的8%或以上；及(c)順豐控股與本公司在拓展其業務協同方面並無重大利益衝突，且於雙方戰略性合作夥伴關係方面取得建設性進展
「美元」	指	美國的法定貨幣美元
「不同投票權」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「%」	指	百分比



J&T Global Express Limited
極兔速遞環球有限公司

(於開曼群島註冊成立以不同投票權控制的有限責任公司)

(股份代號：1519)

執行董事：

李傑先生(主席兼首席執行官)

非執行董事：

鄭玉芬女士

廖清華女士

張源先生

獨立非執行董事：

劉二飛先生

沈鵬先生

賴學明先生

註冊辦事處：

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

敬啟者：

- (1) 有關建議認購順豐控股H股及
根據一般授權擬向順豐控股發行B類股份的主要交易；
(2) 建議修訂組織章程細則及採納第八次經修訂及
重述的組織章程大綱及細則；
及
(3) 股東特別大會通告

1. 緒言

茲提述日期為2026年1月15日的公告，內容有關(i)建議認購順豐控股H股及根據一般授權擬向順豐控股發行B類股份；及(ii)建議修訂組織章程細則。本通函旨在向閣下提供有關將於股東特別大會提呈的有關(i)建議認購順豐控股H股及根據一般授權擬向順豐控股發行B類股份；及(ii)建議修訂組織章程細則的決議案的進一步資料。

2. 建議認購順豐控股H股及根據一般授權擬向順豐控股發行B類股份

茲提述本公司日期為2026年1月15日的公告，內容有關(其中包括)建議認購順豐控股H股及根據一般授權擬向順豐控股發行B類股份。

於2026年1月15日，本公司與順豐控股訂立股份認購協議，據此(i)本公司有條件同意認購，且順豐控股有條件同意發行225,877,669股順豐控股H股，認購價為每股順豐控股H股36.74港元；及(ii)本公司有條件同意發行，且順豐控股有條件同意認購821,657,973股B類股份，發行價為每股B類股份10.10港元，各項均須遵守股份認購協議所載的條款及條件。

於交割後，本公司將持有經配發及發行認購股份擴大後的順豐控股已發行股份的約4.29%，因此，順豐控股將不會成為本公司的附屬公司，順豐控股的財務業績將不會併入本公司的合併財務報表。

股份認購協議

日期 2026年1月15日

訂約方

- 本公司；及
- 順豐控股

據董事經作出一切合理查詢後所深知、盡悉及確信，截至最後可行日期，順豐控股及其最終實益擁有人均為本公司及本公司關連人士的獨立第三方。

標的事項

根據股份認購協議所載的條款及條件，(i)本公司有條件同意認購，且順豐控股有條件同意發行225,877,669股順豐控股H股，認購價為每股順豐控股H股36.74港元；及(ii)本公司有條件同意發行，且順豐控股有條件同意認購821,657,973股B類股份，發行價為每股B類股份10.10港元。

代價及其基準及
結算安排

本公司就建議認購應付的代價總額約為8,298.75百萬港元，即每股順豐控股H股的認購價為36.74港元。本公司將以根據一般授權發行代價股份所得款項支付建議認購的代價。

合共821,657,973股B類股份的代價股份佔截至本公告日期本公司已發行股本約9.15%，截至最後可行日期本公司已發行股本約9.23%，及佔經配發及發行代價股份擴大後本公司已發行股本約8.45%（假設於最後可行日期至配發及發行代價股份期間已發行股份總數並無變動）。於交割後，順豐控股將持有本公司約10.03%的已發行股本，佔本公司約5.28%的投票權。配發及發行代價股份不會導致本公司控制權發生變動。

每股代價股份的發行價10.10港元相當於：

- (a) 較2026年1月14日(即股份認購協議日期前一個交易日)本公司B類股份於聯交所所報收市價每股11.740港元折讓13.97%；及
- (b) 較緊接股份認購協議日期前連續五個交易日本公司B類股份於聯交所所報平均收市價每股11.858港元折讓14.83%。

發行代價股份所籌集的資金總額將約為8,298.75百萬港元，將全部用於根據股份認購協議的條款及條件支付建議認購的代價。

認購股份數目及認購價以及代價股份數目及發行價各自乃經參考(i)順豐控股H股的現行市值及本公司於建議認購中將收購的順豐控股股權權益的相應價值；(ii)截至2026年1月14日(即股份認購協議日期前一個交易日)(包括該日)前連續90个交易日每股B類股份及順豐控股H股各自於聯交所所報之成交量加權平均價；(iii)代價股份的現行市價；及(iv)根據股份認購協議擬進行的交易預期將帶來的雙方合作的潛在戰略價值後釐定。

發行價乃由本公司與順豐控股經公平磋商後達致。儘管訂約方已考慮順豐控股H股的現行市值及代價股份的市價，發行價相等於截至2026年1月14日（即股份認購協議日期前的最後交易日前一日）（包括該日）止連續90個交易日本公司B類股份於聯交所所報的成交量加權平均價（「90天成交量加權平均價」）。我們認為，此90天成交量加權平均價能恰當反映雙方於有關期間相對穩定的價值，而此機制可有助減輕於緊接股份認購協議簽立前短期股價波動的潛在風險，並透過確保代價股份的發行價更能反映B類股份於合理時間內的現行市價，從而保障雙方利益。發行價較上市規則第13.36(5)條所界定的基準價格有所折讓，主要由於本公司股價於緊接股份認購協議簽立前的走勢，高於其90天成交量加權平均價。基於上述情況，並經考慮上述釐定發行價時的各項因素，董事會認為發行價屬公平合理，且符合本公司及其股東的整體利益。

本公司將另行承擔其建議發行代價股份的相關費用及開支，且不會動用發行代價股份所得款項。因此，每股代價股份的淨發行價相當於發行價。

代價股份數目及發行價乃由本公司與順豐控股經公平磋商後釐定。董事認為代價股份數目及發行價符合本公司及股東的整體利益。

董事會認為，經考慮以下各項後，以發行代價股份所產生的現金所得款項的方式結算建議認購的代價屬公平合理：(i)此舉可擴大本公司的股東基礎。順豐控股是亞洲最大、全球第四大的綜合物流服務提供商，其優勢與本集團的核心優勢高度互補。順豐控股成為股東標誌著雙方的戰略合作及對本集團未來業務及行業發展的樂觀展望；(ii)本公司具備完善的現金及資本管理及規劃。以發行代價股份所產生的現金所得款項的方式結算讓本集團得以保留現金，以應付其營運資金及其他開支需求。我們認為，儘管發行代價股份會產生攤薄影響，惟股東或可繼續受惠於建議交易項下擬進行的相互股權投資所引致，本集團與順豐控股集團之間穩固的信任基礎及促成深入合作的潛在協同效應。

於釐定以發行代價股份所產生的現金所得款項的方式結算代價的建議時，董事會已考慮及評估其他替代結算方式，包括以內部資源及／或透過外部融資以現金結算。經考慮其現金及資本管理，相信以內部資源及／或透過外部融資以現金結算代價將減少本集團的現金資源及／或提高其負債水平，當機會出現時或會因而阻礙其財務靈活性。董事會亦認為，按照其中長期戰略規劃，以發行代價股份所產生的現金所得款項的方式結算建議認購的代價，乃更有效的方法以優化資源配置，從而促進本集團與順豐控股集團之間更深入的協作。此外，有關安排有助減輕對本公司現有自由現金流的任何不利影響，並展現審慎及嚴謹的財務管理方針。

據董事經作出一切合理查詢後所深知、盡悉及確信，於過去十二個月內，(a)順豐控股、彼等的任何董事及法定代表人及／或能對交易施加影響的任何順豐控股的最終實益擁有人；及(b)本公司、本公司層面的任何關連人士及／或附屬公司層面的任何關連人士(以該／該等附屬公司參與交易為限)之間並無訂立任何重大貸款協議。

交割

建議交易的交割須待以下條件(「先決條件」)於最後截止日期或之前達成或獲豁免後，方可作實，其中包括：

- (a) 上市委員會批准順豐控股關於認購股份的上市及買賣，且該上市及買賣許可於根據股份認購協議條款交付或存放認購股份的正式股票前並無被撤銷；
- (b) 上市委員會批准本公司關於代價股份的上市及買賣，且該上市及買賣許可於根據股份認購協議條款交付或存放代價股份的正式股票前並無被撤銷；
- (c) 股東就股份認購協議及其項下擬進行的交易(包括認購)的所有必要批准、同意及授權均已取得並維持全面有效；

董事會函件

- (d) 如根據中國相關法律法規屬必要，就代價股份向中國主管發展和改革委員會及主管商務部門進行的中國境外投資備案，以及通過中國國家外匯管理局授權的主管銀行進行的外匯登記、外匯兌換及跨境匯款手續均已完成；
- (e) 就認購股份及代價股份已取得相關競爭事務監管機構的合併控制審批；
- (f) 本公司及順豐控股各自根據股份認購協議作出的陳述及保證於股份認購協議日期及交割日期均屬真實、準確且無誤導成分。

順豐控股發行認購股份的交割與本公司發行代價股份的交割須互為條件。根據股份認購協議的條款，除非順豐控股發行認購股份與本公司發行代價股份於交割日期同時交割並符合股份認購協議的條款，否則兩者均不會交割。

截至最後可行日期，除先決條件(f)外，概無條件獲達成。本公司目前無意豁免任何先決條件。

目前預期建議交易將於2026年6月30日完成。

於交割後，本公司將持有經配發及發行認購股份擴大後的順豐控股已發行股份的約4.29%，因此，順豐控股將不會成為本公司的附屬公司，順豐控股的財務業績將不會併入本公司的合併財務報表。

禁售安排

根據股份認購協議的條款，且除(i)在認購股份(就本公司而言)或代價股份及於認購協議日期順豐控股持有的現有B類股份(合稱為「順豐控股合共股份」)(就順豐控股而言)上設定的任何押記、質押或其他權利負擔；或(ii)將認購股份(就本公司而言)或順豐控股合共股份(就順豐控股而言)存入中央結算系統或從中提取，而未導致實益擁有權發生變更外，本公司及順豐控股各自不可撤銷及無條件地承諾，於交割日期後五年內，未經另一方事先書面同意，本公司及順豐控股各自不得直接或間接(i)要約、出售、訂立出售合約、授予任何購股權、進行任何賣空或以其他方式處置任何認購股份(就本公司而言)或順豐控股合共股份(就順豐控股而言)；(ii)訂立任何將該等認購股份(就本公司而言)或順豐控股合共股份(就順豐控股而言)的擁有權經濟風險全部或部分轉讓的掉期或類似協議；或(iii)公開宣佈擬進行上述(i)或(ii)所述的任何交易。

申請上市

本公司將向聯交所申請批准代價股份上市及買賣。本公司將就代價股份納入中央結算系統作出一切必要安排。

代價股份的地位

代價股份於繳足股款、配發及發行後，將在各方面於彼此之間及與於配發及發行代價股份日期的已發行股份享有同等地位。

一般授權

代價股份將根據股東於股東週年大會上通過的決議案授予董事的一般授權配發及發行，上限為於股東週年大會日期已發行股份總數的20%。根據一般授權，本公司獲授權發行最多1,779,302,573股新股份。茲提述日期為2026年1月23日及2026年2月5日的公告(「可換股債券公告」)。本公司全資附屬公司Bolt Innovation Limited發行本金總額為4,650百萬港元的於2033年到期的零息有擔保可換股債券(「2026年可換股債券」)。假設2026年可換股債券按其初步轉換價悉數轉換，2026年可換股債券將可轉換為最多319,587,629股新B類股份，該等股份將根據一般授權發行。於最後可行日期，概無2026年可換股債券已根據一般授權轉換為新B類股份。

因此，於最後可行日期，根據一般授權可供發行的剩餘股份數目為1,459,714,944股，即根據一般授權初步授出的1,779,302,573股股份減去為2026年可換股債券預留的319,587,629股B類股份。因此，配發及發行代價股份毋須另行取得股東批准。

對本公司股權結構的影響

僅供說明用途，假設於最後可行日期至交割日期期間本公司已發行股本並無其他變動，本公司(i)於最後可行日期；及(ii)於交割後的股權結構載列如下：

股東名稱	於最後可行日期		緊隨交割後	
	股份數目	%	股份數目	%
李傑先生及其聯繫人	979,333,410	11.01%	979,333,410	10.08%
鄭玉芬女士及其聯繫人	40,008,020	0.45%	40,008,020	0.41%
張源先生及其聯繫人	349,702,854	3.93%	349,702,854	3.60%
順豐控股集團	153,534,190	1.73%	975,192,163	10.03%
庫存股	3,826,000	0.04%	3,826,000	0.04%
其他公眾股東	<u>7,371,520,831</u>	<u>82.85%</u>	<u>7,371,520,831</u>	<u>75.84%</u>
總計	<u><u>8,897,925,305</u></u>	<u><u>100.00%</u></u>	<u><u>9,719,583,278</u></u>	<u><u>100.00%</u></u>

本公司於過去12個月之股本集資活動

於2026年2月5日，本公司全資附屬公司Bolt Innovation Limited發行於2033年到期的零息有擔保可換股債券（「2026年可換股債券」）。2026年可換股債券本金總額為4,650百萬港元，已由管理人向不少於六(6)名獨立承配人（為獨立個人、企業及／或機構投資者）提呈發售及出售。發行2026年可換股債券的所得款項總額為4,650百萬港元，而本公司自債券發行收取的所得款項淨額約為4,596百萬港元（「所得款項淨額」）。於未來三至五年內，本公司擬將債券發行的所得款項淨額用於進一步發展本集團的海外業務及技術提升、優化本集團的資本結構（包括股份購回）以及作一般企業用途。預期所得款項淨額將於2031年底前悉數動用。有關所得款項淨額用途的詳情，請參閱日期為2026年2月5日的公告。於最後可行日期，本公司並無動用任何所得款項淨額。

本公司於最後可行日期緊接前12個月內並無進行任何股本集資活動。

有關訂約方的資料

本公司

本公司為於開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司。於最後可行日期，李傑先生（彼為本公司的控股股東、執行董事、董事會主席兼首席執行官）透過其實益擁有的股份控制本公司約55.12%的總投票權。於完成後，並假設自最後可行日期至完成日期本公司已發行股本概無其他變動，李傑先生將透過其實益擁有的股份控制本公司約52.66%的總投票權。本集團為全球物流服務供應商，於東南亞及其他新興市場擁有領先的快遞業務。

順豐控股

順豐控股為一家於中國註冊成立的股份有限公司，其A股及H股分別於深圳證券交易所（股份代號：002352）及聯交所（股份代號：6936）上市。順豐控股集團是中國及亞洲最大、全球第四大的綜合物流服務提供商。順豐控股集團主要致力於物流生態系統建設，業務涵蓋快遞、快運、冷鏈及醫藥、同城即時配送，供應鏈及國際（含國際快遞、國際貨運及貨運代理、供應鏈）等物流服務。

順豐控股的財務資料

以下為順豐控股截至2023年及2024年12月31日止兩個年度的經審核合併財務資料及順豐控股截至2025年6月30日止六個月的未經審核合併財務資料摘錄：

	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月
	2023年	2024年	2025年
	人民幣	人民幣	人民幣
	(百萬元)	(百萬元)	(百萬元)
	(經審核)	(經審核)	(未經審核)
除所得稅前利潤	10,486.51	13,607.26	7,639.73
除所得稅後利潤	7,911.61	10,218.85	6,012.40

根據順豐控股的中期報告，於2025年6月30日，順豐控股集團的總資產及淨資產分別約為人民幣218,236.50百萬元及人民幣106,165.24百萬元。

順豐控股的進一步財務資料載於本通函附錄二。

承諾契據

就建議發行代價股份，於2026年1月15日(即股份認購協議日期)，順豐控股與李傑先生(彼為本公司的董事兼控股股東)訂立了承諾契據(「承諾契據」)，據此(其中包括)，李傑先生向順豐控股承諾，在交割及承諾條件達成的前提下及在其根據適用法律法規須履行的受信責任的規限下，彼將提名由順豐控股提名的任何人士並行使其投票權(於董事會層面及/或股東層面，視情況而定)贊成該等人士的委任及持續重選。

建議交易的理由及裨益

本集團是一家全球物流服務運營商，已在多個國家實現了快速增長。除在中國市場建立規模外，本集團在全球增長最快的地區之一東南亞也積累了深厚的本地化運營經驗和堅實的網絡基礎。此外，本集團通過複製其

在多個國家的成功經驗，積極將其快遞業務拓展至新興市場。這些市場恰恰是來自中國的供應鏈出海與跨境電商物流需求增長迅速的區域。

順豐控股是中國及亞洲最大、全球第四大綜合物流服務提供商，在《財富》世界500強企業榜單中位列第393位。順豐控股為客戶提供國內及國際端到端一站式綜合物流解決方案，擁有廣泛的全球服務網絡，業務覆蓋約200個國家和地區，在多個物流細分領域處於行業領先地位。同時，依託領先的科技研發能力，順豐控股以技術賦能客戶打造安全高效的智慧供應鏈體系，致力於成為備受尊重全球領先的數智物流解決方案服務商。

本次交易對本集團具有重要的戰略意義。通過本次投資入股，本集團與順豐控股集團可以建立穩固的信任基礎，從而推動雙方展開更為深入的合作，擴大本集團的服務及網絡覆蓋範圍，以惠及本集團的客戶。在國際業務方面，本集團在海外擁有較強的末端派送網路佈局與本地化運營經驗，結合順豐控股集團在跨境頭程與幹線段的核心資源優勢和成熟運營體系，可以進一步擴張網路覆蓋範圍，並推動服務站及快遞櫃於海外市場的拓展，從而為客戶提供更穩妥可靠的一站式服務，並提升其端到端跨境物流解決方案的整體競爭力。此外，有關各方可進一步展開合作，利用各自的分銷網絡及倉儲資源，更有效地提升存貨效率及派送時效。在國內業務方面，本集團與順豐控股集團在網絡資源、差異化產品結構和客戶群體上具有顯著互補能力，合作將有助於雙方拓展服務邊界、加強網絡覆蓋及提升營運效率。本公司相信，建議交易項下擬進行的相互股權投資，乃建基於相互信任，體現了雙方的長期戰略承諾，預期藉此本集團與順豐控股集團將能開展更深層次合作，並實現優勢互補。整體而言，此次協同與本集團的戰略方向高度契合，將為本集團提升在全球物流市場的綜合競爭力提供有力的支撐。

截至最後可行日期，本公司並無任何計劃或意向，亦無訂立任何正式或非正式協議、安排、諒解或磋商（不論明示或暗示），涉及收購新業務或縮減或出售其現有業務。

股份認購協議的條款乃經公平磋商後釐定，按一般商業條款進行，屬

公平合理。因此，董事會認為訂立股份認購協議及其項下擬進行的交易符合本公司及股東的整體利益。

上市規則的影響

由於建議認購的最高適用百分比率(定義見上市規則)超過25%但低於100%，建議認購根據上市規則第14章構成本公司的一項主要交易，並須遵守上市規則第14章的申報、公告、通函及股東批准規定。

本集團建議交易的財務影響

於建議交易完成後，順豐控股不會成為本公司的附屬公司，且順豐控股的財務業績將不會合併計入本集團的合併財務報表。假設本公司根據股份認購協議將予認購的順豐控股H股將由本集團確認為按公允價值計入其他全面收益的金融資產。

就本集團的資產及負債而言，假設於2025年6月30日按發行價每股本公司B類股份10.10港元(相當於約1.28674美元)發行821,657,973股本公司B類股份作為建議認購的代價股份，則按公允價值計入其他全面收益的金融資產將增加約1,057.26百萬美元，而股本(按面值計)將增加約1,643.32美元，股份溢價將增加約1,057.29百萬美元。

順豐控股的財務資料

因此，本公司已在本通函的附錄二中納入以下資料，以此提供順豐控股的財務資料：

- (1) 順豐控股截至2023年12月31日止三個年度的經審核合併財務報表及相關管理層討論與分析(於順豐控股招股章程內披露，即順豐控股招股章程附錄一第362至427頁及I-4至I-116頁)；

https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2024/1119/2024111900012_c.pdf

- (2) 順豐控股截至2024年12月31日止年度的經審核合併年度財務報表及相關管理層討論與分析(同年於順豐控股2024年度報告內披露，即順豐控股2024年度年報第16至52頁及84至184頁)；

https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2025/0407/2025040701401_c.pdf

- (3) 順豐控股截至2025年9月30日止九個月的未經審核合併財務資料及相關管理層討論與分析(摘錄自順豐控股2025年第三季度報告, 即順豐控股2025年第三季度報告第6至11頁及22至30頁)。

https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2025/1030/2025103001662_c.pdf

3. 建議修訂組織章程細則

茲提述本公司日期為2026年1月15日的公告, 內容有關(其中包括)建議修訂組織章程細則。

董事會欣然建議(a)對本公司第七次經修訂及重述的組織章程大綱及細則作出若干修訂, 旨在(其中包括)(i)反映並符合最新的監管要求, 包括上市規則有關混合會議、電子投票要求以及提名委員會職責與組成的相關要求; (ii)批准發行無投票權股份之程序; (iii)購回股份之權力; (iv)批准本公司作出撥備以配發及發行股份、更改股本計值及削減股份溢價賬之程序; 及(v)作出若干其他內務管理變更; 及(b)採納第八次經修訂及重述的本公司組織章程大綱及細則, 納入及綜合所有建議修訂。

建議修訂詳情載於本通函附錄五。對組織章程細則的建議修訂及新組織章程細則的採納, 須待股東於股東特別大會上以特別決議案批准, 並自股東於股東特別大會批准之日起生效。

本公司分別獲其香港法律顧問及其開曼群島法律顧問告知, 建議修訂符合上市規則附錄A1的規定且建議修訂不違反開曼群島法律。本公司亦確認, 對於一家已在聯交所上市的公司而言, 此次組織章程細則的建議修訂並無任何異常之處。

4. 股東特別大會及受委任代表安排

本公司謹訂於2026年4月21日(星期二)上午九時三十分透過電子會議系統以虛擬會議形式召開股東特別大會, 會上將提呈決議案以考慮並酌情批准本通函第EGM-1頁至第EGM-3頁所載股東特別大會通告所提呈的決議案。

隨函附奉股東特別大會適用的代表委任表格。有關代表委任表格亦於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.jtexpress.com)上刊登。無論閣下是否將透過電子會議系統出席股東特別大會並於會上投票，務請按照隨附之代表委任表格上印備之指示填妥表格，並儘快且無論如何須於股東特別大會指定舉行時間最少48小時前(即不遲於2026年4月19日(星期日)上午九時三十分)交回本公司的香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司(地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓)。填妥及交回代表委任表格後，閣下仍可透過電子會議系統出席股東特別大會或其任何續會並於會上投票。倘閣下出席股東特別大會並於會上投票，閣下受委任代表的授權將被撤銷。

董事會確認，據彼等作出一切合理查詢後所深知、盡悉及確信，於最後可行日期，並無投票權信託或其他協議或安排或諒解(直接出售除外)由任何股東訂立或對彼等具約束力，且並無任何股東有責任或權利致使其已經或可能已暫時或永久將其股份之投票控制權移交(不論是全面移交或按個別情況移交)予第三方。

董事會確認，就董事所深知、盡悉及確信，於最後可行日期，本通函所披露於本公司的任何實益股權與彼等各自於股東特別大會上能夠控制或有權行使表決權的本公司股份數目之間並無差異。

5. 投票表決

根據上市規則第13.39(4)條及組織章程細則第82條，除股東特別大會主席以誠實信用的原則做出決定，容許純粹有關程序或行政事宜的決議案以舉手方式表決外，股東特別大會通告所載全部決議案將以投票方式進行表決。因此，提呈股東特別大會表決的各項決議案將以投票方式表決。股東特別大會後，本公司將根據上市規則第13.39(5)條指定的方式公佈投票結果的公告。

本公司通過不同投票權控制。對於在股東大會上以投票方式表決的每項決議案，透過電子會議系統親身(如股東為公司，則由其獲正式授權之代表)或由受委任代表出席之B類股份持有人均可就每股股份投一票，透過電子會議系統親身(如股東為公司，則由其獲正式授權之代表)或由受委任代表出席之A類股份持有人均可就每股股份投十票(即股東特別大會通告第一項決議案)，惟有關任何保留事項的決議案除外，在此情況下，各A類股份及各B類股份賦予其持有人一票股

東大會投票權(即股東特別大會通告有關建議修訂之第二項決議案,其為保留事項)。B類股份持有人及A類股份持有人任何時間均視為一類股份對提交股東表決的所有決議案共同投票。為免生疑問及就上市規則而言,庫存股份持有人(如有)須就需要股東於本公司股東大會上批准的事項放棄投票。於最後可行日期,B類庫存股份為3,826,000股。持有B類庫存股份的持有人須就於股東特別大會上須經股東批准的事項放棄投票。

於最後可行日期,據董事作出一切合理查詢後所知、所悉及所信,概無股東擁有重大權益及須於股東特別大會上就有關股份認購協議及其項下擬進行建議交易的決議案放棄投票。

6. 責任聲明

本通函遵照上市規則提供有關本公司的資料,董事願就此共同及個別承擔全部責任。董事在作出一切合理查詢後,確認就彼等所深知及確信,本通函所載資料在所有重大方面均屬準確及完整,並無誤導或欺詐成分,且並無遺漏任何其他事項,致使本通函所載任何聲明或本文件產生誤導。

7. 推薦建議

董事認為建議交易的普通決議案及建議修訂組織章程細則的特別決議案屬公平合理,並符合本公司及其股東的整體最佳利益。因此,董事推薦股東投票贊成擬於股東特別大會上提呈的全部決議案,其載於本通函第EGM-1頁至第EGM-3頁所載股東特別大會通告。

8. 暫停辦理股份過戶登記手續

為確定出席股東特別大會並於會上投票的資格,本公司將於2026年4月16日(星期四)至2026年4月21日(星期二)(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記手續,期間概不會辦理股份過戶登記手續。股東特別大會的記錄日期將為2026年4月21日。為符合資格出席股東特別大會並於會上投票,所有股份過戶文件連同有關股票必須於2026年4月15日(星期三)下午四時三十分前遞交本公司的香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司(地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓)辦理登記手續。

董事會函件

於2026年4月21日(星期二)名列本公司股東名冊的股東有權出席股東特別大會或任何續會並於會上投票。

9. 一般資料

另請閣下垂注本通函各附錄所載的其他資料。就詮釋而言，本通函之中英文本如有歧義，概以英文本為準。

此 致

列位股東 台照

承董事會命
極兔速遞環球有限公司
執行董事、董事會主席兼首席執行官
李傑先生
謹啟

2026年3月27日

I. 緒言

股東特別大會將以虛擬會議的形式舉行，本公司股東可以通過訪問電子會議系統線上出席股東特別大會。

II. 透過電子設施出席股東特別大會

本公司將使用電子會議系統舉行虛擬股東特別大會，本公司股東可通過互聯網連接在任何地點以便捷高效的方式線上參加股東特別大會。股東將可透過其手機、平板電腦或電腦於網上觀看股東特別大會的現場直播視頻及參與投票及提問。

登記股東可參閱有關以電子方式出席股東特別大會的股東特別大會通告及《網上股東大會操作指引》(掃描通知函上提供的二維碼，通知函預計於2026年3月30日(星期一)以郵寄方式寄發予登記股東)。

透過中介公司將股份存放於中央結算系統之非登記股東應：

- i. 聯絡並指示其中介公司彼等有意線上出席股東特別大會、於會上投票並提交問題；及
- ii. 於相關中介公司規定之期限前，向其中介公司提供彼等之電郵地址。

電子會議系統允許就某一項決議案「分拆投票」，換言之，透過電子會議系統投票的股東毋須就其全部股份以同一意向(即「贊成」或「反對」)投票。倘為受委任代表／公司代表，彼只可就其獲委任為受委任代表／公司代表的股份數目進行投票。透過電子會議系統作出的投票一經投票便不可撤回。電子會議系統將於股東特別大會開始前約30分鐘開放予登記股東及非登記股東登入(登入資料及安排見下文)，並可透過連接至互聯網的流動電話、平板電腦或電腦裝置於任何地點登入。股東應預留充足時間登入電子會議系統以完成相關程序。

1. 登記股東之登入資料

登記股東將可透過電子會議系統線上出席股東特別大會、於會上投票並提交問題。各登記股東之個人用戶名稱及密碼將隨本通函一併發出之單獨通知信函發送。

2. 非登記股東之登入資料

透過中介公司將股份存放於中央結算系統之非登記股東亦將透過電子會議系統線上出席股東特別大會、於會上投票並提交問題。就此，彼等應：

- (i) 聯絡並指示其中介公司彼等有意線上出席股東特別大會、於會上投票並提交問題；及
- (ii) 於相關中介公司規定之期限前，向其中介公司提供彼等之電郵地址。

有關股東特別大會安排(包括進入電子會議系統之登入資料)之詳情，將由本公司之香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司發送至由中介公司提供之非登記股東的電郵地址。倘無登入資料，非登記股東將無法使用電子會議系統線上出席股東特別大會、於會上投票並提交問題。因此，非登記股東應就上述第(i)及(ii)項向其中介公司發出清晰具體之指示。

3. 受委任代表或公司代表之登入資料

有關股東特別大會安排(包括進入電子會議系統之登入資料)之詳情，將由本公司之香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司發送至相關代表委任表格向其提供之受委任代表之電郵地址。

登記股東及非登記股東謹請注意，每組登入資料僅可使用一個裝置登入。亦請將登入資料妥為保存以於股東特別大會使用，請勿向任何人士透露有關資料。本公司或其代理概不就傳送登入資料或任何使用登入資料承擔任何義務或責任。

III. 於股東特別大會上及預先提問

使用電子會議系統出席股東特別大會之股東，將可於股東特別大會期間於線上提出與建議決議案有關之問題。股東亦可自2026年3月30日(星期一)上午九時正起至2026年4月20日(星期一)下午六時正止期間將其問題電郵至1519-ecom@vistra.com。董事會及/或管理層將盡力解答就提呈股東特別大會批准之決議案而言屬重大且相關之提問，並將酌情釐定將回覆之提問。

IV. 委任受委任代表

於交回已填妥代表委任表格後，股東其後仍可依願透過電子會議系統出席股東特別大會(或其任何續會)並於會上投票。股東須填妥代表委任表格並儘快交回本公司之香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓，惟無論如何不遲於大會(或其任何續會)指定舉行時間48小時前(即不遲於2026年4月19日(星期日)上午九時三十分)交回。已交回代表委任表格的登記股東須提供其受委任代表的有效電郵地址(委任股東特別大會主席則除外)，以便受委任代表接收用戶名稱及密碼，從而通過電子會議系統出席線上虛擬會議。

V. 登記股東提交代表委任表格

本通函隨附適用於股東特別大會之代表委任表格。代表委任表格亦可於本公司網站(www.jtexpress.com)及香港交易及結算所有限公司網站(www.hkexnews.hk)下載。向本公司之香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓，提交已填妥之代表委任表格的期限為不遲於股東特別大會或其任何續會(視情況而定)指定舉行時間48小時前(即於2026年4月19日(星期日)上午九時三十分或之前(香港時間))。

VI. 非登記股東委任受委任代表

非登記股東應儘早聯絡其中介公司以協助委任受委任代表。

倘股東就股東特別大會有任何疑問，請聯絡以下本公司之香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司：

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

電話：(852) 2980 1333

傳真：(852) 2810 8185

1. 本集團的財務資料

本集團截至2022年、2023年及2024年12月31日止各財政年度以及截至2025年6月30日止六個月的財務資料，已於以下發佈於聯交所網站(<https://www.hkexnews.hk>)及本公司網站(www.jtexpress.com)的文件內披露。本公司招股章程、年度報告及年度業績公告的相關網頁鏈接如下：

本公司截至2022年12月31日止年度的財務資料(第I-4至I-154頁)：

https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2023/1016/2023101600010_c.pdf

本公司截至2023年12月31日止年度的年度報告(第182至296頁)：

https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2024/0424/2024042400927_c.pdf

本公司截至2024年12月31日止年度的年度報告(第212至322頁)：

https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2025/0327/2025032700398_c.pdf

本公司截至2025年6月30日止六個月的中期報告(第42至93頁)：

https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2025/0905/2025090501019_c.pdf

2. 債務聲明

債務

於2026年1月31日營業結束時(即本通函刊印前就債務聲明而言的最後可行日期)，本集團的債務狀況如下：

下表載列於所示日期的債項：

	截至2026年 1月31日 千美元 (未經審核)
金融機構借款	
—有抵押及無擔保	224,864
—無抵押及有擔保	
—無抵押及無擔保	2,219,049
按公允價值計入損益的金融負債	400,594
金融負債—贖回負債	73,248
租賃負債—建議修訂	491,466
	<hr/>
總計	<u><u>3,409,221</u></u>

除上文所披露者外，於2026年1月31日營業時間結束時，本集團並無任何已發行或同意發行之尚未償還貸款資本、銀行透支、貸款或其他類似債務、承兌或承兌信貸項下的負債、租購承擔、債券、按揭、抵押、融資租賃承擔、擔保或其他重大或然負債。

3. 營運資金充足性

經作出適當及審慎考慮後，董事認為，經計入本集團可動用之財務資源(包括經營活動產生的現金流量、可用融資額度及擬議交易的預期財務影響)，本集團自本通函日期起至少12個月內的營運資金需求充足。

4. 重大不利變動

於最後可行日期，董事並不知悉本集團自2024年12月31日(即本公司編製的最新刊發經審核合併賬目之日期)起，其財務狀況或營運狀況出現任何重大不利變動。

5. 本集團的財務及業務前景

於截至2025年12月31日止的財政年度期間，本集團於東南亞地區持續維持其快遞業務的領先地位，在中國市場保有競爭優勢，並不斷擴大在其他新興市場的業務版圖。本集團致力於升級客戶服務、優化技術系統，並為網絡合作夥伴提供培訓，以此保障服務品質、提升品牌形象，進而贏得客戶的信賴與業務認可。本集團對業務的持續增長抱有樂觀預期。

展望未來，本集團與順豐控股集團將建立堅實的互信基礎，開展深度合作，進一步擴大本集團的服務與網絡覆蓋範圍，從而惠及廣大客戶。在國際業務方面，本集團已在海外市場搭建起完善的末端配送網絡，並積累了豐富的本土化運營經驗。依托順豐控股集團在首公里運輸及跨境幹線領域的核心資源與成熟運營能力，本集團已準備好進一步擴充網絡覆蓋、提升端到端跨境物流解決方案競爭力。在中國境內業務方面，本集團與順豐控股集團在網絡資源、差異化產品體系及客戶群體等方面具備高度互補性，雙方合作將助力彼此拓展服務邊界。總體而言，本次合作與本集團的戰略發展方向高度契合，並將為本集團提升在全球物流市場綜合競爭力的工作提供強有力的支撐。

順豐控股截至2022年12月31日、2023年12月31日、2024年12月31日止三個年度及截至2025年9月30日止九個月的財務資料

除非另有說明，本附錄中提述的「公司」應指順豐控股，且「貴集團」指順豐控股及其附屬公司，而提述的「我們」及「我們的」亦應據此詮釋。

以下摘錄自：(i)順豐控股根據國際財務報告準則編製的截至2022年12月31日、2023年12月31日及2024年12月31日止三個年度各年的經審核合併財務報表；及(ii)順豐控股根據中國企業會計準則編製的截至2025年9月30日止九個月的未經審核合併財務報表，上述財務報表分別摘自順豐控股的相關年度報告及季度業績。該等財務報表以英文刊發，中文譯本僅供參考。倘中英文本存在任何不一致，概以英文版本為準。

順豐控股截至2022年12月31日、2023年12月31日及2024年12月31日止三個年度各年的合併財務報表，以及截至2025年9月30日止九個月的季度合併財務報表，可於聯交所網站(<https://www.hkexnews.hk>)及順豐控股網站(<https://ir.sf-express.com>)查詢。

本附錄所載有關順豐控股的財務資料，並非為極兔速遞環球有限公司或其股東編製，亦非為納入本通函而編製。有關順豐控股的財務資料內容亦未經極兔速遞環球有限公司或其附屬公司或關聯併表實體或彼等各自的聯屬人士、顧問、代理、董事、員工、高級管理人員或代表獨立核實。極兔速遞環球有限公司或其附屬公司或關聯併表實體或彼等各自的聯屬人士、顧問、代理、董事、員工、高級管理人員或代表概無就順豐控股財務資料內容的準確性、完整性或公平性作出任何聲明，亦不對順豐控股財務資料的內容承擔任何責任。

(A) 順豐控股截至2022年及2023年12月31日止年度的財務資料

以下為順豐控股截至2022年及2023年12月31日止年度的財務資料，摘錄自順豐控股招股章程附錄一所載的會計師報告。

合併損益表

	附註	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
		2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2023年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元
收入	5	207,186,647	267,490,414	258,409,403	124,365,598	134,409,720
營業成本	8	(181,409,103)	(234,478,008)	(225,775,678)	(107,767,733)	(116,096,281)
毛利		25,777,544	33,012,406	32,633,725	16,597,865	18,313,439
銷售及營銷費用	8	(2,837,899)	(2,784,114)	(2,991,589)	(1,392,755)	(1,470,892)
管理費用	8	(15,115,275)	(17,694,719)	(17,766,049)	(8,999,978)	(9,049,272)
研發費用	8	(2,154,839)	(2,222,865)	(2,285,314)	(1,174,970)	(1,301,455)
金融資產及合同資產(減值 損失)/減值損失撥回淨額	3	(579,851)	(825,170)	33,480	66,022	(159,872)
其他收入	6	2,089,534	2,494,659	2,281,202	880,404	572,750
其他收益淨額	7	1,956,535	831,262	408,474	257,072	293,793
營業利潤		9,135,749	12,811,459	12,313,929	6,233,660	7,198,491
財務收入	10	187,794	345,662	633,373	292,849	415,064
財務費用	10	(1,562,963)	(2,054,360)	(2,269,700)	(1,092,673)	(1,230,918)
財務費用淨額		(1,375,169)	(1,708,698)	(1,636,327)	(799,824)	(815,854)
應佔聯營企業及合營 企業利潤/(虧損)淨額	20	42,660	7,549	(67,190)	(13,486)	(62,580)
於聯營企業及合營 企業投資的減值準備	20	(52,384)	(72,474)	(123,907)	-	-
除所得稅前利潤		7,750,856	11,037,836	10,486,505	5,420,350	6,320,057
所得稅費用	11	(3,368,762)	(3,980,922)	(2,574,896)	(1,526,110)	(1,559,135)
年度/期間利潤		4,382,094	7,056,914	7,911,609	3,894,240	4,760,922
歸屬於：						
貴公司所有者		4,731,979	6,227,058	8,234,493	4,176,282	4,806,714
非控股權益		(349,885)	829,856	(322,884)	(282,042)	(45,792)
		4,382,094	7,056,914	7,911,609	3,894,240	4,760,922
歸屬於 貴公司所有者的 利潤的每股收益：	13					
— 基本		1.03	1.28	1.70	0.86	1.00
— 稀釋		1.03	1.28	1.70	0.86	1.00

合併其他綜合收益表

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2023年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元
年度/期間利潤	4,382,094	7,056,914	7,911,609	3,894,240	4,760,922
其他綜合收益：					
可能重新分類至損益的項目					
一年內/期間套期工具					
公允價值變動的有效部分	(4,536)	15,392	12,002	8,740	(1,012)
按權益法入賬的應佔					
聯營企業及合營企業					
其他綜合收益	-	(18,740)	(5,254)	9,171	(10,370)
境外業務的貨幣換算差額	(133,261)	1,336,071	334,708	464,631	(88,599)
不會重新分類至損益的項目					
指定為以公允價值計量且					
其變動計入其他綜合					
收益的股權投資的					
公允價值變動	1,870,952	(57,876)	484,100	(53,984)	(1,362,163)
按權益法入賬的應佔					
聯營企業及合營企業					
其他綜合收益	(91)	(1,486)	(329)	-	-
所得稅影響	9,857	(307)	2,749	1,244	2,467
年內/期間其他綜合收益/ (虧損)，扣除稅項	1,742,921	1,273,054	827,976	429,802	(1,459,677)
年內/期間綜合收益總額	6,125,015	8,329,968	8,739,585	4,324,042	3,301,245
歸屬於：					
貴公司所有者	6,317,897	8,109,083	9,107,526	4,815,831	3,746,395
非控股權益	(192,882)	220,885	(367,941)	(491,789)	(445,150)
	6,125,015	8,329,968	8,739,585	4,324,042	3,301,245

合併財務狀況表

	附註	於12月31日		於6月30日	
		2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
資產					
非流動資產					
物業、廠房及設備	14	47,650,309	56,903,667	60,104,416	59,577,127
使用權資產	15	23,779,667	22,179,348	20,890,047	19,972,478
投資性房地產	16	4,850,233	4,875,366	6,418,720	6,658,540
無形資產	17	19,485,614	22,084,612	21,030,998	20,582,712
遞延所得稅資產	18	1,584,478	1,632,964	2,263,870	2,053,570
預付款項、其他應收款項及 其他資產	19	3,435,382	2,257,364	2,333,562	2,229,314
對聯營企業及合營企業的投資 以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的金融資產	20	7,260,087	7,858,000	7,378,831	6,859,813
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	21	6,810,771	7,365,684	9,489,535	8,344,293
	21	878,023	1,012,209	589,996	508,313
非流動資產總值		115,734,564	126,169,214	130,499,975	126,786,160
流動資產					
存貨	22	1,546,821	1,948,354	2,440,425	2,559,211
合同資產	23	1,038,247	1,522,996	1,632,592	2,039,379
貿易應收款項及應收票據	24	30,759,013	25,796,677	25,360,433	26,095,410
預付款項、其他應收款項及 其他資產	19	14,992,856	12,801,911	12,622,706	10,667,582
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的金融資產	21	–	63,310	99,978	125,633
以公允價值計量且其變動 計入當期損益的金融資產	21	10,384,493	7,385,379	6,809,742	18,047,323
受限制現金	25	576,926	874,919	1,576,496	1,029,244
現金及現金等價物	25	34,813,768	40,279,947	40,448,308	32,515,989
流動資產總值		94,112,124	90,673,493	90,990,680	93,079,771
資產總值		209,846,688	216,842,707	221,490,655	219,865,931

	附註	2021年 人民幣千元	於12月31日 2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	於6月30日 2024年 人民幣千元
負債					
非流動負債					
借款	26	19,384,466	26,586,761	30,396,912	30,600,682
租賃負債	15	10,941,938	8,582,372	8,038,495	7,472,393
遞延所得稅負債	18	4,402,160	4,657,954	4,550,974	4,536,857
其他應付款項及應計費用	29	544,300	191,871	140,329	144,477
遞延收益	30	690,242	860,791	1,090,644	1,210,871
非流動負債總額		35,963,106	40,879,749	44,217,354	43,965,280
流動負債					
貿易應付款項及應付票據	27	23,467,675	24,748,051	24,914,300	23,810,332
合同負債	28	1,675,836	1,244,418	1,832,018	1,802,509
借款	26	25,715,952	23,281,547	22,309,103	29,034,420
租賃負債	15	5,989,616	6,596,956	5,769,965	5,540,079
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融負債		7,658	96,647	92,120	94,614
應交所得稅		2,066,730	1,630,863	1,394,250	1,221,636
其他應付款項及應計費用	29	17,070,777	20,029,392	17,637,171	15,444,502
預收款項		27,385	49,035	40,714	41,209
流動負債總額		76,021,629	77,676,909	73,989,641	76,989,301
負債總額		111,984,735	118,556,658	118,206,995	120,954,581
資產淨值		97,861,953	98,286,049	103,283,660	98,911,350
權益					
股本	31	4,906,213	4,895,202	4,895,202	4,815,911
減：庫存股份	31	(394,993)	(2,040,377)	(2,575,532)	(378,490)
儲備	32	50,186,242	50,037,565	51,634,675	43,385,333
未分配利潤		28,192,470	33,371,351	38,835,999	40,748,443
歸屬於 貴公司所有者權益		82,889,932	86,263,741	92,790,344	88,571,197
非控股權益		14,972,021	12,022,308	10,493,316	10,340,153
總權益		97,861,953	98,286,049	103,283,660	98,911,350

貴公司財務狀況表

	附註	2021年 人民幣千元	於12月31日 2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	於6月30日 2024年 人民幣千元
資產					
非流動資產					
物業、廠房及設備		25,180	144,726	210,661	253,138
使用權資產	15	383,348	368,022	354,760	348,129
無形資產		1,047	359	168	72
遞延所得稅資產		-	-	100	696
對附屬公司的投資	41	50,997,088	58,217,914	66,933,038	66,962,282
預付款項、其他應收款項及 其他資產	19	111	459	-	-
非流動資產總值		51,406,774	58,731,480	67,498,727	67,564,317
流動資產					
以公允價值計量且其變動 計入當期損益的金融資產	21	9,200,219	2,335,319	-	-
預付款項、其他應收款項及 其他資產	19	18,282,567	15,191,585	21,850,383	17,673,036
現金及現金等價物	25	226,112	812,181	138,046	29,017
流動資產總值		27,708,898	18,339,085	21,988,429	17,702,053
資產總值		79,115,672	77,070,565	89,487,156	85,266,370
負債					
非流動負債					
租賃負債		1,673	-	-	-
遞延所得稅負債		7,290	1,253	-	-
非流動負債總額		8,963	1,253	-	-

		於12月31日		於6月30日	
	附註	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
流動負債					
應交所得稅		662	10,316	3,188	-
其他應付款項及應計費用		7,153	29,906	21,623	21,957
租賃負債		519	-	-	-
流動負債總額		<u>8,334</u>	<u>40,222</u>	<u>24,811</u>	<u>21,957</u>
負債總額		<u>17,297</u>	<u>41,475</u>	<u>24,811</u>	<u>21,957</u>
資產淨值		<u>79,098,375</u>	<u>77,029,090</u>	<u>89,462,345</u>	<u>85,244,413</u>
權益					
股本	31	4,906,213	4,895,202	4,895,202	4,815,911
減：庫存股份	31	(394,993)	(2,040,377)	(2,575,532)	(378,490)
儲備	32	72,701,834	72,601,156	74,151,381	70,707,023
未分配利潤	32	<u>1,885,321</u>	<u>1,573,109</u>	<u>12,991,294</u>	<u>10,099,969</u>
總權益		<u>79,098,375</u>	<u>77,029,090</u>	<u>89,462,345</u>	<u>85,244,413</u>

合併權益變動表

	歸屬於 貴公司所有者				總計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	總權益 人民幣千元
	股本 人民幣千元	減： 庫存股份 人民幣千元	儲備 (附註32) 人民幣千元	未分配利潤 人民幣千元			
於2021年1月1日	4,556,440	(394,993)	26,573,371	25,192,055	55,926,873	316,651	56,243,524
綜合收益：							
年度利潤	-	-	-	4,731,979	4,731,979	(349,885)	4,382,094
其他綜合收益	-	-	1,585,918	-	1,585,918	157,003	1,742,921
綜合收益總額	-	-	1,585,918	4,731,979	6,317,897	(192,882)	6,125,015
處置以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的股權投資的收益							
結轉未分配利潤	-	-	(112,656)	112,656	-	-	-
與擁有人進行的交易							
非公開配售出資	349,773	-	19,562,789	-	19,912,562	-	19,912,562
非控股權益出資	-	-	2,029,503	-	2,029,503	1,849,237	3,878,740
股份支付	-	-	287,553	-	287,553	61,755	349,308
與非控股權益及其他人士進行的交易	-	-	(75,317)	-	(75,317)	(142,626)	(217,943)
收購附屬公司取得的非控股權益	-	-	-	-	-	13,126,493	13,126,493
提取一般風險準備金	-	-	141,496	(141,496)	-	-	-
從利潤提取法定盈餘公積金	-	-	202,732	(202,732)	-	-	-
股息	-	-	-	(1,499,992)	(1,499,992)	(46,607)	(1,546,599)
安全生產費提取	-	-	28,370	-	28,370	-	28,370
安全生產費使用	-	-	(28,370)	-	(28,370)	-	(28,370)
其他	-	-	(9,147)	-	(9,147)	-	(9,147)
於2021年12月31日	<u>4,906,213</u>	<u>(394,993)</u>	<u>50,186,242</u>	<u>28,192,470</u>	<u>82,889,932</u>	<u>14,972,021</u>	<u>97,861,953</u>

	歸屬於 貴公司所有者				總計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	總權益 人民幣千元
	股本 人民幣千元	減： 庫存股份 人民幣千元	儲備 (附註32) 人民幣千元	未分配利潤 人民幣千元			
於2022年1月1日	4,906,213	(394,993)	50,186,242	28,192,470	82,889,932	14,972,021	97,861,953
綜合收益：							
年度利潤	-	-	-	6,227,058	6,227,058	829,856	7,056,914
其他綜合收益	-	-	1,882,025	-	1,882,025	(608,971)	1,273,054
綜合收益總額	-	-	1,882,025	6,227,058	8,109,083	220,885	8,329,968
處置以公允價值計量且 其變動計入其他綜合 收益的股權投資的 虧損結轉未分配利潤	-	-	38,771	(38,771)	-	-	-
與擁有人進行的交易							
非控股權益出資	-	-	825	-	825	161,848	162,673
回購股份	-	(2,040,377)	-	-	(2,040,377)	-	(2,040,377)
註銷股份	(11,011)	394,993	(383,982)	-	-	-	-
股份支付	-	-	122,999	-	122,999	(13,426)	109,573
與非控股權益及其他人士 進行的交易	-	-	(2,055,007)	-	(2,055,007)	(1,856,492)	(3,911,499)
收購附屬公司取得的 非控股權益	-	-	-	-	-	57,555	57,555
提取一般風險準備金	-	-	72,410	(72,410)	-	-	-
從利潤提取法定盈餘公積金	-	-	62,478	(62,478)	-	-	-
股息	-	-	-	(874,518)	(874,518)	(1,524,826)	(2,399,344)
安全生產費提取	-	-	32,214	-	32,214	-	32,214
安全生產費使用	-	-	(32,214)	-	(32,214)	-	(32,214)
其他	-	-	110,804	-	110,804	4,743	115,547
於2022年12月31日	<u>4,895,202</u>	<u>(2,040,377)</u>	<u>50,037,565</u>	<u>33,371,351</u>	<u>86,263,741</u>	<u>12,022,308</u>	<u>98,286,049</u>

	歸屬於 貴公司所有者			未分配利潤 人民幣千元	總計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	總權益 人民幣千元
	股本 人民幣千元	減： 庫存股份 人民幣千元	儲備 (附註32) 人民幣千元				
於2023年1月1日	4,895,202	(2,040,377)	50,037,565	33,371,351	86,263,741	12,022,308	98,286,049
綜合收益：							
年度利潤	-	-	-	8,234,493	8,234,493	(322,884)	7,911,609
其他綜合收益	-	-	873,033	-	873,033	(45,057)	827,976
綜合收益總額	-	-	873,033	8,234,493	9,107,526	(367,941)	8,739,585
處置以公允價值計量且 其變動計入其他綜合 收益的股權投資的 收益結轉未分配利潤	-	-	121,368	(121,368)	-	-	-
與擁有人進行的交易							
非控股權益出資	-	-	1,207	-	1,207	146,845	148,052
股份回購	-	(959,956)	-	-	(959,956)	-	(959,956)
行使股票期權	-	424,801	(69,612)	-	355,189	-	355,189
股份支付	-	-	271,510	-	271,510	37,828	309,338
與非控股權益及其他人士 進行的交易	-	-	(1,037,241)	-	(1,037,241)	(799,597)	(1,836,838)
收購附屬公司取得的 非控股權益	-	-	-	-	-	47,904	47,904
提取一般風險準備金	-	-	31,328	(31,328)	-	-	-
從利潤提取法定盈餘公積金	-	-	1,403,533	(1,403,533)	-	-	-
股息	-	-	-	(1,213,616)	(1,213,616)	(596,065)	(1,809,681)
安全生產費提取	-	-	389,332	-	389,332	-	389,332
安全生產費使用	-	-	(389,332)	-	(389,332)	-	(389,332)
其他	-	-	1,984	-	1,984	2,034	4,018
於2023年12月31日	<u>4,895,202</u>	<u>(2,575,532)</u>	<u>51,634,675</u>	<u>38,835,999</u>	<u>92,790,344</u>	<u>10,493,316</u>	<u>103,283,660</u>

	歸屬於 貴公司所有者				總計	非控股權益	總權益
	股本	減： 庫存股份	儲備 (附註32)	未分配利潤			
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
於2023年1月1日	4,895,202	(2,040,377)	50,037,565	33,371,351	86,263,741	12,022,308	98,286,049
綜合收益：							
期間利潤	-	-	-	4,176,282	4,176,282	(282,042)	3,894,240
其他綜合收益	-	-	639,549	-	639,549	(209,747)	429,802
綜合收益總額	-	-	639,549	4,176,282	4,815,831	(491,789)	4,324,042
處置以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的股權投資的虧損結轉未分配利潤	-	-	(18)	18	-	-	-
與擁有人進行的交易							
非控股權益出資	-	-	890	-	890	59,056	59,946
股份回購	-	(59,936)	-	-	(59,936)	-	(59,936)
股份支付	-	-	151,413	-	151,413	2,048	153,461
與非控股權益及其他人士進行的交易	-	-	(11,444)	-	(11,444)	(3,728)	(15,172)
收購附屬公司取得的非控股權益	-	-	-	-	-	52,226	52,226
股息	-	-	-	(1,213,616)	(1,213,616)	(377,890)	(1,591,506)
安全生產費提取	-	-	18,568	-	18,568	-	18,568
安全生產費使用	-	-	(18,568)	-	(18,568)	-	(18,568)
其他	-	-	(3,041)	-	(3,041)	-	(3,041)
於2023年6月30日	<u>4,895,202</u>	<u>(2,100,313)</u>	<u>50,814,914</u>	<u>36,334,035</u>	<u>89,943,838</u>	<u>11,262,231</u>	<u>101,206,069</u>

	歸屬於 貴公司所有者				總計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	總權益 人民幣千元
	股本 人民幣千元	減： 庫存股份 人民幣千元	儲備 (附註32) 人民幣千元	未分配利潤 人民幣千元			
於2024年1月1日	4,895,202	(2,575,532)	51,634,675	38,835,999	92,790,344	10,493,316	103,283,660
綜合收益：							
期間利潤/(虧損)	-	-	-	4,806,714	4,806,714	(45,792)	4,760,922
其他綜合虧損	-	-	(1,060,319)	-	(1,060,319)	(399,358)	(1,459,677)
綜合(虧損)/收益總額	-	-	(1,060,319)	4,806,714	3,746,395	(445,150)	3,301,245
處置以公允價值計量且 其變動計入其他綜合 收益的股權投資的 收益結轉未分配利潤	-	-	5,060	(5,060)	-	-	-
與擁有人進行的交易							
非控股權益出資	-	-	127	-	127	28,447	28,574
股份回購	-	(1,378,503)	-	-	(1,378,503)	-	(1,378,503)
註銷股份	(79,291)	3,575,545	(3,496,254)	-	-	-	-
股份支付	-	-	62,186	-	62,186	7,754	69,940
與非控股權益及 其他人士進行的交易	-	-	(3,760,142)	-	(3,760,142)	420,549	(3,339,593)
收購附屬公司取得的非 控股權益	-	-	-	-	-	17,333	17,333
股息	-	-	-	(2,889,210)	(2,889,210)	(182,096)	(3,071,306)
安全生產費提取	-	-	272,081	-	272,081	-	272,081
安全生產費使用	-	-	(272,081)	-	(272,081)	-	(272,081)
於2024年6月30日	<u>4,815,911</u>	<u>(378,490)</u>	<u>43,385,333</u>	<u>40,748,443</u>	<u>88,571,197</u>	<u>10,340,153</u>	<u>98,911,350</u>

合併現金流量表

	附註	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
		2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2023年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元
經營活動產生的現金流量						
經營活動產生的現金	34(a)	18,632,501	37,781,002	29,796,205	15,731,404	15,214,009
已付所得稅		(2,553,546)	(5,078,055)	(3,226,386)	(1,906,577)	(1,491,740)
經營活動產生的現金淨額		16,078,955	32,702,947	26,569,819	13,824,827	13,722,269
投資活動產生的現金流量						
贖回以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產		114,774,608	154,858,457	93,433,282	48,987,381	28,382,311
處置以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產		592,087	698,674	162,780	130,152	8,440
出售聯營企業及合營企業募集資金		24,418	841,595	468,039	3,000	341,706
原先附屬公司償還款項		342,792	-	-	-	316,655
自以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產取得的投資收益或股息收入		465,949	738,296	604,161	284,733	230,534
自聯營企業及合營企業收到的股息		7,684	171,633	192,475	146,754	137,225
自以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產取得的投資收益或股息收入		16,770	3,170	1,998	1,998	19,581
處置物業、廠房及設備和其他非流動資產募集資金		147,398	176,331	335,828	119,817	179,381
附屬公司於收購前處置業務的應收對價募集資金	35(a)	10,989,923	-	-	-	-
處置附屬公司，扣除附屬公司於處置當日所持有的現金及現金等價物	36(a)	2,337,552	313,719	384,332	358,587	153,596
購買物業、廠房及設備和其他非流動資產		(19,195,560)	(14,183,777)	(12,471,899)	(5,454,090)	(5,075,259)
收購以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產		(78,442)	(499,939)	(275,165)	(35,814)	(49,750)
收購以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產		(118,178,290)	(151,870,104)	(93,974,775)	(57,231,623)	(39,460,448)
收購聯營企業及合營企業		(334,538)	(1,122,032)	(169,265)	(15,930)	(14,141)
收購附屬公司，扣除附屬公司於收購當日所持有的現金及現金等價物	35	(9,043,578)	(2,217,481)	(2,197,408)	(928,555)	(614,384)
投資活動使用的現金淨額		(17,131,227)	(12,091,458)	(13,505,617)	(13,633,590)	(15,444,553)

	附註	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
		2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2023年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元
融資活動產生的現金流量						
貴公司所有者注資		19,910,000	-	-	-	-
非控股權益注資		3,884,887	162,673	157,080	56,892	27,968
行使股票期權		-	-	355,189	-	-
提取銀行借款		31,405,608	27,676,978	32,543,231	15,611,960	19,578,781
提取來自非控股權益的貸款		-	10,814	44,287	5,064	5,542
公司債券及短期債券募集資金		13,062,445	11,880,297	1,499,553	1,499,553	3,297,638
租賃合同屆滿後自出租人 取得的按金		7,577	5,187	6,703	7,639	9,978
償還銀行借款		(23,760,852)	(31,204,435)	(22,365,788)	(10,595,828)	(15,680,047)
償還公司債券及短期債券		(2,800,000)	(6,660,000)	(10,110,178)	(5,000,000)	(957,181)
償還來自資產支持專項 計劃持有人的貸款		(666,000)	(391,000)	(899,360)	-	-
償還來自非控股權益的貸款		(21,417)	(34,115)	(31,478)	(12,405)	-
向非控股權益支付的股息		(46,607)	(1,361,769)	(599,379)	(385,779)	(182,096)
附屬公司支付的股息 (於收購前宣派)	35(a)	(10,819,033)	-	-	-	-
支付的股息	12	(1,499,992)	(874,518)	(1,213,616)	(1,213,616)	(2,889,210)
支付的利息		(832,979)	(1,451,895)	(1,820,066)	(851,714)	(952,574)
向未發生控制權變更的 非控股權益支付的						
現金對價淨額	34(b)	(109,576)	(3,914,671)	(1,833,285)	(132,490)	(3,353,487)
回購股份付款	31	-	(2,040,377)	(959,956)	(59,936)	(1,378,503)
租賃負債付款	34(c)	(6,987,589)	(7,813,330)	(7,765,246)	(3,891,543)	(3,704,784)
與融資活動有關的交易費付款		(92,093)	-	(2,376)	(1,435)	(3,890)
租賃合同按金付款		(135,803)	(6,789)	-	-	-
融資活動產生/(使用)的 現金淨額		20,498,576	(16,016,950)	(12,994,685)	(4,963,638)	(6,181,865)
現金及現金等價物						
增加/(減少)淨額		19,446,304	4,594,539	69,517	(4,772,401)	(7,904,149)
年初/期初現金及現金等價物		15,466,484	34,813,768	40,279,947	40,279,947	40,448,308
現金及現金等價物的 匯兌(虧損)/收益		(99,020)	871,640	98,844	127,046	(28,170)
年末/期末現金及現金等價物		34,813,768	40,279,947	40,448,308	35,634,592	32,515,989

II. 歷史財務資料附註

1. 關於 貴集團的一般資料

順豐控股股份有限公司(原「馬鞍山鼎泰稀土新材料股份有限公司」,以下簡稱「順豐控股」或「貴公司」)前身為馬鞍山市鼎泰科技有限責任公司,是由劉冀魯等11名自然人和馬鞍山市鼎泰金屬製品公司工會以貨幣資金出資方式於2003年5月22日發起設立的。於2007年10月22日,貴公司正式變更為馬鞍山鼎泰稀土新材料股份有限公司,並於2010年2月5日額外公開發行19.5百萬股股份,在深圳證券交易所進行股份上市及買賣。

於2016年12月,經中國證券監督管理委員會批准,貴公司進行了一系列的重大資產重組安排,包括訂立重大資產置換及股份認購協議。重大資產重組完成後,深圳明德控股發展有限公司(「明德控股」)成為貴公司的母公司及最終控股公司,王衛先生為最終控股股東。

貴公司註冊辦事處的地址為深圳市寶安區航城街道草圍社區深圳機場航站四路1111號順豐華南轉運中心綜合樓三層。貴公司為一家投資控股公司。貴公司及其附屬公司(統稱「貴集團」)主要在中華人民共和國(「中國」)從事發展包含快遞、快運、冷運及醫藥物流、同城即時配送、國際物流服務及供應鏈解決方案在內的物流生態圈。

2. 會計政策概述

編製歷史財務資料所採納的主要會計政策載列如下。除另有說明外,該等政策於所有呈列期間貫徹應用。

2.1 重大會計政策概述

(a) 編製基準

編製歷史財務資料所採納的主要會計政策符合國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則(「國際財務報告會計準則」)。除了以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及金融負債按公允價值計量外,歷史財務資料按照歷史成本基準編製。

編製符合國際財務報告會計準則的歷史財務資料需要使用若干關鍵會計估計。這亦需要管理層在應用貴集團會計政策的過程中行使其判斷。涉及高度判斷或高度複雜性的範疇,或涉及對歷史財務資料有重大影響的假設及估計的範疇於附註4披露。

(b) 新訂準則及詮釋**(i) 尚未採納的新訂準則及詮釋**

於往績記錄期間已頒佈但尚未生效以及尚未獲 貴集團提早採納的準則、修訂及詮釋如下：

		於以下日期或 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
國際財務報告準則 第9號及國際 財務報告準則第7號 (修訂本)	金融工具的分類與計量	2026年1月1日
年度改善	國際財務報告會計準則年度 改善—第11冊	2026年1月1日
國際財務報告準則 第18號	財務報表之呈列及披露	2027年1月1日
國際財務報告準則 第19號	無公眾責任的附屬公司：披露	2027年1月1日
國際財務報告準則 第10號及國際會計 準則第28號(修訂本)	投資者與其聯營企業或 合營企業之間的資產出售 或投入	待定

貴集團已開始評估該等新訂或經修訂準則及修訂本(其中若干項與 貴集團的業務經營相關)的影響。根據董事進行的初步評估，預計該等新訂或經修訂準則及修訂本生效時，其將不會對 貴集團的財務表現及狀況造成任何重大影響。

(ii) 採納的新訂準則及準則修訂本以及會計政策的變動

貴集團於2024年1月1日開始的財政年度已採納以下新訂準則及準則修訂本：

國際會計準則第1號(修訂本)	將負債分類為流動或非流動
國際會計準則第1號(修訂本)	附有契約條件的非流動負債
國際會計準則第7號及國際財務報告 準則第7號(修訂本)	供應商融資安排
國際財務報告準則第16號(修訂本)	售後租回的租賃負債

於往績記錄期間採納該等新訂及經修訂準則並無產生重大影響。

(c) 聯營企業

聯營企業為 貴集團對其具有重大影響力但無控制權或共同控制權的所有實體。這一般發生於 貴集團持有20%至50%投票權時。

於聯營企業的投資初步按成本確認後，使用權益會計法(附註2.2(c))入賬。

(d) 合營安排

根據國際財務報告準則第11號，對合營安排的投資分為共同經營及合營企業兩類，視乎各投資者的合同權利和義務而定。

合營企業

初步按成本在合併財務狀況表中確認後，於合營企業的權益使用權益法(附註2.2(c))入賬。

(e) 業務合併

除同一控制下的企業合併外，業務合併按收購法入賬。

貴集團選擇進行集中度測試以確定所收購的該組活動及資產是否屬於業務。倘符合集中度測試，當收購的總資產的公允價值基本上全部集中在單一可識別資產或一組類似可識別資產時，該組活動和資產被確定為非業務，貴集團將該交易視為購買一組資產。

因轉讓實體(受貴集團控股股東控制)的權益而產生的業務合併，在共同控制成立之日進行入賬，猶如收購已於往績記錄期間開始時(或如較晚)發生。所收購的資產及所承擔的負債按貴集團控股股東先前確認的賬面值確認。被收購實體的權益組成部分加入貴集團權益內的相同組成部分，所收購淨資產與已付對價之間的任何差額直接於權益中確認。

不論權益工具或其他資產是否已被收購，所有業務合併均採用收購會計法入賬。就收購附屬公司轉讓的對價包括：

- 所轉讓資產的公允價值
- 對被收購業務的前擁有人產生的負債
- 貴集團發行的股權
- 因或有對價安排產生的任何資產或負債的公允價值，及
- 於附屬公司任何先前存在的股權的公允價值。

於業務合併中所收購的可識別資產以及所承擔的負債及或有負債，初步按其於收購日期的公允價值計量(除少數例外情況外)。貴集團根據逐項收購基準，按公允價值或非控股權益佔被收購實體可識別資產淨值的比例，確認於被收購實體的任何非控股權益。

收購相關成本於產生時支銷。

超出已轉讓對價的部分、被收購實體任何非控股權益金額，以及於被收購實體的任何先前股本權益的收購日期公允價值超過所收購的可識別資產淨值的公允

價值的部分以商譽列賬。倘該等金額低於被收購業務可識別資產淨值的公允價值，則該差額於損益中直接確認為議價購買。

倘遞延結算現金對價的任何部分，則未來應付金額貼現至其於交易日期的現值。所用貼現率為實體的增量借款利率，即按可比較條款及條件可從獨立融資人獲得類似借款所依據的利率。

或有對價分類為權益或金融負債。分類為金融負債的金額隨後按公允價值重新計量，公允價值變動於損益中確認。

倘業務合併分階段完成，收購方先前持有的被收購方股權於收購日期的賬面值重新計量至收購日期的公允價值。任何因該等重新計量而產生的收益或虧損均於損益中確認。

(f) 無形資產

(i) 商譽

商譽按附註2.1(e)所述進行計量。收購附屬公司的商譽計入無形資產。商譽不予攤銷，惟每年進行減值測試，或當有事件或情況變化顯示其可能減值時更頻繁地進行減值測試，並按成本減累計減值損失列賬。出售實體產生的收益及虧損包括與所出售實體相關的商譽的賬面值。

為進行減值測試，商譽會分配至現金產生單位。有關分配乃對預期將從產生商譽的業務合併中獲益的現金產生單位或現金產生單位組別作出。就內部管理而言，該等單位或單位組別是在商譽監查的最低層次，即營業務分部。

(ii) 軟件

軟件按成本減任何減值損失列賬，並於估計可使用年期兩至十年內(預期經濟利益年期與其合約/法律保障期兩者中的較短者)按直線法攤銷。

(iii) 研發

所有研究成本於產生時自損益表扣除。

開發成本僅在滿足以下所有條件時予以資本化：

- 貴集團能夠證明在技術上可完成無形資產以供使用或出售；及
- 其有意完成及有能力使用或出售該資產；及
- 該資產將如何產生經濟利益(包括證明源自無形資產的產品或無形資產本身將可銷售，或就內部使用而言，無形資產本身的用途)；及

- 具有完成項目及促成使用或出售無形資產的技術及財務資源；及
- 能可靠地計量開發期間的開支。

自行開發的系統和軟件在開發完成並可供使用時，按成本減任何減值損失列賬。開發成本按直線法在不超過十年的相關產品的商業壽命內攤銷。

(iv) 客戶關係

於業務合併中收購的客戶關係於收購日期按公允價值確認。客戶關係的可使用年期有限，並按成本減累計攤銷列賬。攤銷乃使用直線法於客戶關係的預期年期內(介乎十五至二十年)分配成本計算。預期可使用年期乃參考過往客戶流失率及來自客戶關係的未來經濟利益的預計期間釐定。

(v) 商標

獨立收購的商標按歷史成本列賬。於業務合併時收購的商標於收購日期按公允價值確認。商標具有固定可使用年期，並按成本減累計攤銷列賬。攤銷乃於5至20年(預期經濟利益年期與其合約／法律保障期兩者中的較短者)的估計可使用年期採用直線法計算以分配商標成本。

(g) 非金融資產減值

具有無限可使用年期或尚未可供使用的資產毋須攤銷，並須每年進行減值測試，或倘有事件或情況變動顯示可能出現減值，則進行更頻繁的測試。倘有事件或情況變動顯示賬面值可能無法悉數收回，則對其他資產進行減值測試。減值損失按資產賬面值超出其可收回金額的金額確認。可收回金額為資產的公允價值減出售成本與使用價值兩者中的較高者。就評估減值而言，資產按可單獨識別現金流量(現金產生單位)的最低水平分組。已減值的非金融資產(商譽除外)於各報告日期就減值的可能撥回進行測試。

(h) 金融資產

(i) 分類

貴集團按以下計量類別將其金融資產進行分類：

- 其後將按公允價值計量(且其變動計入其他綜合收益或計入當期損益)，及
- 按攤銷成本計量。

分類視乎實體管理金融資產的業務模式及現金流的合約條款而定。

就按公允價值計量的資產而言，其收益及虧損於損益或其他綜合收益列賬。並非持作買賣的權益工具投資將取決於貴集團是否於初步確認時作出不可撤銷的選擇，按照以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益（「以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益」）的股權投資入賬。

(ii) 確認及終止確認

常規購買及出售的金融資產於交易日確認，該交易日是指貴集團承諾購買或出售該資產的日期。當收取金融資產現金流量的權利屆滿或金融資產已轉讓，而貴集團已將金融資產擁有權的絕大部分風險及回報轉出時，即終止確認金融資產。

(iii) 計量

於初步確認時，貴集團按公允價值加上收購金融資產的直接應佔交易成本（如屬並非以公允價值計量且其變動計入當期損益（「以公允價值計量且其變動計入當期損益」）的金融資產）計量有關金融資產。以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產交易成本於損益內支銷。

於釐定其現金流量是否僅為本金及利息付款時會全面考慮附帶嵌入式衍生工具的金融資產。

債務工具

債務工具的其他計量取決於貴集團管理資產的業務模式及資產的現金流量特徵。貴集團按照以下三種計量方式對債務工具進行分類：

- 攤銷成本：持作收回合約現金流量的資產，倘該等現金流量僅為本金及利息付款，則按攤銷成本計量。此等金融資產所產生的利息收入採用實際利率法計入財務收入。終止確認時產生的收益及虧損直接於損益內確認，並連同外匯收益及虧損呈列在其他收益／（虧損）中。減值損失在損益表中列為單獨項目。
- 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益：持作收回合約現金流量及出售金融資產的資產，倘資產的現金流量僅為本金及利息付款，則該等資產以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益。賬面值的變動乃計入其他綜合收益，惟於損益確認的減值收益或虧損、利息收入及外匯收益及虧損的確認除外。終止確認金融資產時，先前於其他綜合收益確認的累計收益或虧損由權益重新分類至損益並於其他收益／（虧損）內確認。此等金融資產所產生的利息收入採用實際利率法計入財務收入。外匯收益及虧損於其他收益／（虧損）中呈列，減值開支作為單獨項目呈列於損益表中。
- 以公允價值計量且其變動計入當期損益：不符合攤銷成本或以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益標準的資產以公允價值計量且其變動計入當期損益。其後以公允價值計量且其變動計入當期損益的債務投資的收益或虧損於損益中確認，並於產生期間在其他收益／（虧損）內以淨值呈列。

權益工具

貴集團其後按公允價值計量所有股權投資。倘貴集團管理層已選擇在其他綜合收益中呈列股權投資的公允價值收益及虧損，則於終止確認投資後，概無公允價值收益及虧損其後重新分類至損益。當貴集團確立收取款項的權利時，該等投資的股息繼續於損益中確認為其他收入。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值變動於損益內的「其他(虧損)/收益淨額」(如適用)中確認。以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的股權投資的減值損失(及減值損失撥回)並無與其他公允價值變動分開呈報。

(iv) 金融資產減值

貴集團就並非以公允價值計量且其變動計入當期損益而持有的所有債務工具確認預期信用損失(「**預期信用損失**」)撥備。預期信用損失乃基於根據合約到期的合約現金流量與貴集團預期收取並按原始實際利率的相若利率貼現的所有現金流量之間的差額釐定。預期現金流量將包括出售所持抵押品或合約條款所包含的其他信貸升級措施所得的現金流量。

一般方法

根據一般方法，減值按12個月預期虧損或全期預期信用損失計量，視乎初步確認以來信用風險是否有大幅增加。就初步確認以來信用風險並無大幅增加的信貸敞口而言，會為未來12個月可能發生的違約事件所產生的信用損失(12個月預期信用損失)計提預期信用損失準備。就初步確認以來信用風險大幅增加的信貸敞口而言，須就預期於敞口的餘下年期產生的信用損失計提虧損撥備，不論違約的時間(全期預期信用損失)。

於各報告日期，貴集團評估金融工具的信用風險是否自初次確認後大幅提高。於作出該評估時，貴集團比較報告日期金融工具產生的違約風險及於初步確認日期金融工具產生的違約風險，並考慮在毋須付出不必要成本或努力而可獲得合理及支持資料，包括過往及前瞻性資料。

貴集團認為，倘合約付款逾期，則金融資產視作違約。然而，於若干情況下，在並無計及貴集團持有的任何信貸升級措施前，貴集團亦可於內部或外部資料顯示貴集團不大可能悉數收取尚未償還合約金額時將金融資產視作違約。倘無法合理預期收回合約現金流量，則撇銷金融資產。

以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務投資及按攤銷成本計量的金融資產根據一般方法減值並分類為下列計量預期信用損失的各階段，惟賬目使用下文詳述的簡化法除外。

第一階段 – 信用風險自初次確認後並無大幅增加的金融工具，其虧損撥備按等於12個月預期信用損失的金額計量

第二階段 – 信用風險自初次確認後大幅增加但並非出現信貸減值金融資產的金融工具，其虧損撥備按等於全期預期信用損失的金額計量

第三階段 – 於報告日期已出現信貸減值的金融資產(但在購買或產生之時並無信貸減值)，其虧損撥備按等於全期預期信用損失的金額計量

簡化法

就貿易及其他應收款項以及提供經營服務產生的以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產而言，不包含重大融資組成部分的租賃應收款項及合同資產或當貴集團使用不調整重大融資組成部分影響的可行權宜方法時，貴集團計算預期信用損失時應用簡化法。貴集團已根據其過往信用損失經驗，建立撥備矩陣，並就債務人及經濟環境的特定前瞻性因素作出調整。由於管理層認為貴集團很可能從關聯方收回應收款項，因此關聯方的信用風險相對較低。管理層對該等應收關聯方款項進行定期評估。

(i) 金融負債

(i) 初步確認及計量

金融負債在初始確認時被分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債、貸款和借款、應付款項或於有效對沖中被指定為對沖工具的衍生工具(視情況而定)。

所有金融負債最初以公允價值確認，如為貸款、借款和應付款項，則扣除直接可歸屬的交易成本。

貴集團的金融負債包括貿易及其他應付款項、衍生金融工具、租賃負債、計息借款及債券。

(ii) 後續計量

金融負債根據以下分類進行後續計量：

以攤銷成本計量的金融負債

於初步確認後，計息貸款及借款其後使用實際利率法按攤銷成本計量，除非貼現影響並不重大，在此情況下，則按成本列賬。收益及虧損於負債獲終止確認時及通過實際利率攤銷程序在損益表內確認。

攤銷成本的計算乃計及收購時的任何折讓或溢價以及屬於實際利率不可或缺部分的費用或成本。實際利率攤銷計入損益表的財務費用中。

(iii) 終止確認金融負債

如金融負債的責任已履行、撤銷或屆滿，則對金融負債進行終止確認。

當現有金融負債被來自同一放債人但條款差異甚大的另一金融負債取代，或現有負債的條款已作重大修訂，則有關取代或修訂被視為終止確認原有負債及確認新負債，而有關賬面值的差額於損益表中確認。

(j) 當期及遞延所得稅

期內所得稅開支或抵免為應就當期應繳稅收入按各司法權區的適用所得稅率繳付的稅項，並根據暫時差額及未動用稅項損失引起的遞延所得稅資產及負債變動作出調整。

(i) 當期所得稅

當期所得稅支出根據 貴公司及其附屬公司營運及產生應繳稅收入所在的國家於報告期末已頒佈或實質已頒佈的稅法計算。管理層就適用稅務法規受詮釋所規限的情況定期評估報稅表的狀況，並考慮稅務機關是否可能接受不確定的稅務處理。 貴集團根據最可能的金額或預期值計量其稅項結餘，具體取決於哪種方法可更好地預測解決不確定性。

(ii) 遞延所得稅

遞延所得稅採用負債法按資產及負債的稅基與合併財務報表所呈列賬面值之間的暫時差額作出全面撥備。然而，倘遞延所得稅負債因商譽的初步確認而產生，則不予確認。倘遞延所得稅來自在交易(業務合併除外)中對資產或負債的初步確認，而在交易時不影響會計或應課稅利潤或虧損，則不予列賬。遞延所得稅採用在報告期末前已頒佈或實質上已頒佈，並在相關遞延所得稅資產變現或遞延所得稅負債結算時預期將會適用的稅率(及稅法)而釐定。

遞延所得稅資產僅於可能獲得未來應課稅金額以動用暫時差額及虧損的情況下予以確認。

倘 貴集團能夠控制暫時差額的轉回時間且該差額在可預見未來很可能不會轉回，則不會就境外業務投資的賬面金額與計稅基礎之間的暫時差額確認遞延所得稅負債及資產(附註18)。

(iii) 抵銷

倘出現可依法強制執行的權利抵銷當期稅項資產及負債，而遞延稅項結餘與同一稅務機關相關，則可抵銷遞延所得稅資產及負債。倘實體擁有可依法強制執行的權利抵銷及擬定按淨額基準結算，或同時變現該資產及結算該負債，則可抵銷當期稅項資產及稅項負債。

當期及遞延稅項於損益中確認，但與在其他綜合收益或直接在權益中確認的項目有關者則除外。在此情況下，稅項亦分別於其他綜合收益或直接於權益中確認。

(k) 收入確認

商品或服務的控制權轉移至客戶時確認收入。根據合同條款及適用於合同的法律，商品及服務的控制權可隨著時間的推移而轉移或於某一個時點轉移。倘貴集團的履約情況如下，則商品及服務的控制權隨時間推移而轉移：

- 客戶同時取得並耗用貴集團履約所提供的全部利益；
- 在貴集團履約過程中創建或增強客戶控制的資產；或
- 並無創建出對貴集團有替代用途的資產，並且貴集團具有就迄今為止已完成的履約部分收取款項的可執行權利。

倘資產的控制權隨時間的推移而轉移，則會參照在整個合同期間已完成履約責任的進度確認收入。否則，收入會於客戶獲得資產控制權的一個時點確認。

完成履約責任的進度根據下列最能說明貴集團完成履約責任的表現的其中一種方法進行計量：

- 直接計量貴集團轉移給客戶的價值；或
- 貴集團為完成履約責任而作出的努力或投入(相對於預期作出的努力或投入總額)。

為取得合同而產生的增量成本(如可收回)資本化為合同資產，其後於確認相關收入時攤銷。

(i) 物流及貨運代理服務收入

貴集團的收入來自提供物流及貨運代理服務，包括快遞及快運服務(包括時效快遞服務、經濟快遞服務、快運服務以及冷運及醫藥物流服務)、同城即時配送服務以及供應鏈及國際服務。

貴集團根據已履行服務的進度在期內確認收入，相關收入按當前已發生的成本佔預計總成本的比例或已用天數佔預計總天數的比例確定。於報告期末當日，貴集團對已履行服務的進度進行重新估計，以反映履約的實際狀況。

貴集團按照已履行服務的進度確認收入時，對於 貴集團已經取得無條件收款權的部分，確認為貿易應收款項，其餘部分確認為合同資產。同時，對貿易應收款項和合同資產以預期信用損失為基礎確認準備(附註2.1(h)(iv))。如果已收或應收的合同價款超過已履行服務進度，則將超過部分確認為合同負債。對於同一合同下的合同資產和合同負債以淨額列示。

合同成本包括合同履約成本和合同取得成本。 貴集團為提供以上服務而發生的成本，確認為合同履約成本，並在確認收入時，按照已履行服務的進度結轉計入營業成本。 貴集團將為獲取以上服務合同而發生的增量成本，確認為合同取得成本。對於攤銷期限不超過一年的合同取得成本，在其發生時計入損益。對於攤銷期限在一年以上的合同取得成本， 貴集團按照相關合同下與確認以上服務收入相同的基礎攤銷計入損益。如果合同成本的眼面值高於因提供該服務預期能夠取得的剩餘對價減去估計將要發生的成本， 貴集團對超出的部分計提減值準備，並確認為資產減值損失。於報告期末當日， 貴集團對於合同履約成本根據其初始確認時攤銷期限是否超過一年，以減去相關資產減值準備後的淨額，分別列示為存貨和其他非流動資產。對於初始確認時攤銷期限超過一年的合同取得成本，以減去相關資產減值準備後的淨額，列示為其他非流動資產。

(ii) 銷售商品

當產品的控制權轉移至客戶(即產品交付予客戶時)，客戶對渠道擁有完全決定權，且無未履行的義務可影響客戶驗收商品時， 貴集團確認銷售。

當產品運抵指定地點，過時及損失的風險已轉移至客戶，以及客戶已按照銷售合同驗收產品或 貴集團有客觀憑證證明已符合所有驗收標準時，則已完成交付。

該等銷售的收入按合同訂明的價格確認。由於銷售按信用政策進行，符合市場慣例，故視為並不存在融資因素。

應收款項於商品交付時確認，原因為從那一刻開始，付款之到期僅須時間的流逝，故收取對價成為無條件。

(iii) 其他服務

貴集團提供的服務還包括電信服務、維修服務、研發和技術服務及其他服務。

對於部分維修服務、研發及技術服務，貴集團在向客戶交付服務成果時的一個時點確認收入。就其他服務而言，貴集團根據已履行服務的進度在期內確認收入，其中，已履行服務根據當前已發生成本佔估計總成本的比例於報告期末確定。

2.2 其他會計政策概要

(a) 附屬公司

附屬公司指貴集團對其有控制權的實體(包括結構性實體)。當貴集團因參與該實體的營運而獲得或有權享有可變回報，並能夠運用其對實體的權力影響該等回報時，貴集團對實體有控制權。附屬公司自控制權轉移至貴集團之日起合併入賬，並自控制權終止之日起取消合併入賬。

貴集團採用購買會計法對業務合併進行會計處理。有關會計政策的進一步資料，請參閱附註2.1(e)。

集團內所有公司往來交易、結餘及未實現利潤均予以抵銷。除非交易顯示已轉移資產發生了減值，否則未實現虧損也一併予以抵銷。附屬公司的會計政策已作出必要變動，以確保與貴集團所採用的政策一致。

附屬公司業績和權益中的非控股權益分別於合併損益表、合併其他綜合收益表、合併權益變動表及合併財務狀況表中單獨列示。

(b) 權益法

根據權益會計法，投資初步按成本確認，並於其後作出調整以在損益中確認貴集團應佔被投資公司的收購後利潤或虧損，及在其他綜合收益中確認貴集團應佔被投資公司的其他綜合收益變動。已收或應收聯營企業及合營企業的股息均確認為投資賬面值的扣減項。

當貴集團應佔使用權益法入賬的投資的虧損相等於或超過其於該實體的權益(包括任何其他無抵押的長期應收款項)時，貴集團不會確認進一步虧損，惟其已代表另一實體產生責任或作出付款則除外。

構成貴集團與聯營企業或合營企業之間一項業務的下游資產交易產生的收益或虧損於貴集團財務報表中全額確認。

貴集團與其聯營企業及合營企業之間的交易未變現收益以貴集團於該等實體的權益為限予以抵銷。除非交易顯示已轉移資產發生了減值，否則未變現虧損也一併抵銷。使用權益法入賬的被投資公司的會計政策已作出必要變動，以確保與貴集團所採用的政策一致。

使用權益法入賬的投資的賬面值根據附註2.1(g)所述政策進行減值測試。

(c) 所有者權益變動

貴集團將與非控股權益進行的但並無導致失去控制權的交易視為與 貴集團所有者的交易。所有者權益變動會導致控制性與非控股權益的賬面值之間的調整，以反映其於附屬公司的相對權益。非控股權益調整的金額與任何已付或已收對價之間的任何差額在歸屬於 貴公司所有者的權益中的一項獨立儲備中確認。

貴集團因失去控制權、共同控制權或重大影響力而終止合併入賬一項投資或終止使用權益法入賬一項投資時，於實體的任何剩餘權益按其公允價值進行重新計量，有關賬面值變動在損益中確認。就其後將剩餘權益入賬列作聯營企業、合營企業或金融資產而言，此公允價值為初始賬面值。此外，先前於其他綜合收益中確認的與該實體有關的任何金額按猶如 貴集團已直接出售有關資產或負債的方式入賬。這可能意味先前在其他綜合收益中確認的金額按照適用國際財務報告會計準則的規定／許可重新分類至損益或轉入另一類權益。

如於合營企業或聯營企業的所有者權益有所減少但仍保留了共同控制權或重大影響力，則僅會按比例將先前在其他綜合收益中確認的金額在適當時重新分類至損益。

(d) 獨立財務報表

於附屬公司的投資以成本扣除減值入賬。成本包括投資的直接應佔成本。附屬公司的業績由 貴公司按已收及應收股息為基準入賬。

當收到附屬公司投資的股息時，倘股息超過附屬公司在股息宣佈期間的綜合收益總額，或倘獨立財務報表所列的投資賬面值超過被投資公司資產淨值(包括商譽)的賬面值，則必須對有關投資進行減值測試。

(e) 外幣換算

(i) 功能及列報貨幣

貴集團內各實體的財務報表中的項目均按有關實體經營所在主要經濟環境的貨幣(「功能貨幣」)計量。由於 貴集團的大部分資產及運營均位於中國，歷史財務資料乃以人民幣列值，人民幣亦為 貴公司的功能貨幣及 貴集團的列報貨幣。

(ii) 交易及結餘

外幣交易均按交易當日或項目經重新計量時的估值當日的匯率換算為功能貨幣。結算有關交易及因按年末匯率換算以外幣列值的貨幣資產及負債所產生的外匯收益及虧損於損益內確認。

按公允價值計量並以外幣計值的非貨幣項目使用釐定公允價值當日的匯率換算。按公允價值列賬的非貨幣資產及負債的匯兌差額呈報為公允價值收益或虧損的一部分。例如，非貨幣金融資產及負債(例如所持有以公允價值計量且其變動計入當期損益的權益工具)的匯兌差額於合併損益表中確認為公允價值收益或虧損的一部分，而非貨幣金融資產(如以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的股權投資)的匯兌差額則計入其他綜合收益。

(iii) 集團公司

功能貨幣與列報貨幣不同的所有集團實體(均無惡性通貨膨脹經濟體的貨幣)的業績及財務狀況，均按以下方法換算為列報貨幣：

- 貴集團實體各財務狀況表的資產及負債乃按往績記錄期間末的收市匯率換算；
- 貴集團實體各損益表的收入及開支乃按平均匯率換算(除非該平均匯率並非在有關交易日期當日通行匯率累積影響的合理估計內，則在該情況下，收支按交易日期當日的匯率換算)；及
- 所有因此產生的匯兌差額於其他綜合收益內確認。

綜合賬目時，換算海外業務淨投資產生的匯兌差額列入其他綜合收益。當處置或售出部分海外業務時，原記錄於權益中的匯兌差額，於合併損益及其他綜合收益表中確認為銷售損益的一部分。

收購海外實體產生的商譽及公允價值調整會視作海外實體的資產與負債處理並按收市匯率進行換算。

(f) 租賃

(i) 貴集團作為承租人

在租賃資產可供 貴集團使用之日，租賃確認為使用權資產及相應負債。

租賃所產生的資產及負債初始按現值基準計量。租賃負債包括以下租賃付款的淨現值：

- 固定付款(包括實質固定付款)減任何應收租賃優惠，
- 基於指數或利率並於開始日期按指數或利率初步計量的可變租賃付款，
- 剩餘價值擔保下的 貴集團預期應付款項，

- 購買選擇權的行使價(倘 貴集團合理確定行使該選擇權)，及
- 支付終止租賃的罰款(倘租期反映 貴集團行使該選擇權)。

根據合理確定擴大選擇權作出的租賃付款亦計入負債的計量。

租賃付款採用租賃所隱含的利率予以貼現。倘無法釐定該利率(貴集團的租賃一般屬此類情況)，則使用承租人增量借款利率，即個別承租人在類似經濟環境中按類似條款、抵押及條件借入獲得與使用權資產具有類似價值的資產所需資金必須支付的利率。

為釐定增量借款利率， 貴集團：

- 在可能情況下，使用個別承租人最近獲得的第三方融資為出發點，作出調整以反映自獲得第三方融資以來融資條件的變動；及
- 進行特定於租約的調整，例如期限、國家、貨幣及抵押。

貴集團未來可能會面臨基於指數或利率確定的可變租賃付款額增加的風險，這部分可變租賃付款額在實際發生時方才納入租賃負債。當基於指數或利率對租賃付款額進行調整時，租賃負債應予以重估並根據使用權資產調整。

租賃付款額在本金和融資費用之間進行分攤。融資費用在租賃期內計入損益，以按照固定的週期性利率對各期間負債餘額計算利息。

使用權資產按成本計量，包括：

- 初始計量租賃負債的金額，
- 在開始日期或之前作出的任何租賃付款減任何已收租賃優惠，
- 任何初始直接成本，及
- 復原成本。

貴集團同時亦透過向一些租賃土地及土地使用權的前註冊持有者或當地政府作一次性預先支付購得該等土地的使用權益用作營運。除一些按相關政府機構釐定的徵稅額而支付的瑣碎的續租成本或費用，根據該等土地租賃的條款並無任何持續性支付。此等付款按成本列賬並在租賃期(如 貴集團續租成本並不重大，續租期亦包括在內)內攤銷。

使用權資產一般按資產可使用年期及租賃期兩者中較短者以直線法折舊。倘 貴集團合理確定行使購買選擇權，則使用權資產在相關資產的可使用年期内折舊。

與短期租賃及所有低價值資產租賃相關的付款於損益中確認為開支。短期租賃指租賃期為12個月或以下的租賃。

(ii) 貴集團作為出租人

當 貴集團作為出租人時，應在租賃開始時(或當存在租賃變更時)將其每一項租賃劃分為經營租賃或融資租賃。

貴集團實質上未將資產所有權所附帶的所有風險和報酬轉移的租賃被歸類為經營租賃。當合約包含租賃和非租賃部分時，貴集團將合約中的對價按相對獨立的銷售價格分配給每個部分。租金收入按租賃期限以直線方式入賬，並因其經營性質計入損益表內的收入。在談判和安排經營租賃的過程中產生的初始直接成本，計入租賃資產的賬面值，並在租賃期內按與租金收入相同的基礎予以確認。或有租金於其賺取期間確認為收入。

實質上將相關資產所有權附帶的所有風險和報酬轉移給承租人的租賃，作為融資租賃入賬。

(g) 物業、廠房及設備

所有物業、廠房及設備乃按歷史成本減累計折舊及累計減值開支後列賬。歷史成本包括直接歸屬於購買該項目的開支。

其後成本只有在很可能為 貴集團帶來與資產有關的未來經濟利益，而該項目的成本能可靠計量時，才包括在資產的賬面值或確認為一項單獨資產(按適用)。被更換部分的賬面金額會終止確認。所有其他維修及保養於產生期間自合併綜合收益表扣除。

飛機發動機維修/維護的更換部件採用生產單位法折舊。除飛機發動機維修/維護的更換部件及永久業權土地外，其他物業、廠房及設備的折舊乃使用直線法於其估計可使用年期內分配其成本(扣除其剩餘價值)計算如下：

永久業權土地	無計提折舊
樓宇	10至50年
機器及設備	2至40年
飛機、飛機發動機、周轉件及其他飛行設備	1.5至10年
其他物業、廠房及設備	2至20年
租賃物業裝修	其可使用年期與租期的較短者

資產的剩餘價值及可使用年期於各報告日期進行審閱及調整(如適用)。

倘資產的賬面值高於其估計可收回金額，則該資產的賬面值會即時撇減至其可收回金額(附註2.1(g))。

出售收益及虧損乃透過比較募集資金與賬面值釐定。該等款項計入合併綜合收益表。

對於物業、廠房及設備中的飛機機身，貴集團原按10年計提折舊。根據貴集團技術部門進行的評估、經參考飛機的實際可使用年期及使用情況，貴集團認為飛機的當前估計可使用年期不再能反映飛機的實際使用情況。

為更真實、準確地反映貴公司飛機機身使用狀況及經營業績，更好地契合飛機機身估計可使用年期和實際使用壽命，貴集團對飛機機身的估計可使用年期作出會計估計變更。

該項會計估計變更自2024年1月1日起採用未來適用法執行。飛機機身折舊率變動比較情況如下：

	估計 可使用年期	估計 剩餘價值	折舊率
變更前	10年	5.00%	9.50%
變更後	10-20年	5.00%	9.50%-4.75%

在建工程指在建物流中心及倉庫，並按成本減減值損失列賬。其將於完成後重新分類至相關物業、廠房及設備類別，並於相關資產可供使用時開始折舊。

(h) 投資性房地產

投資性房地產是指為賺取租金收入及／或資本增值而持有的土地及樓宇權益，包括為此目的而在建的物業，而不是用作生產或提供商品或服務或用於行政目的，或在日常業務過程中用於銷售的物業。該等物業初步按成本計量，包括相關交易成本。初始確認後，貴集團選擇成本模式計量其所有投資性房地產。

折舊乃於其估計可使用年期內按其剩餘價值以直線法計算。估計可使用年期如下：

樓宇	10至50年
土地使用權	20至50年

當出現事件或情況變化顯示賬面值可能無法收回時，採用成本法計量的投資性房地產的賬面值會進行減值測試。

報廢或出售投資性房地產的任何收益或虧損於報廢或出售年度在損益中確認。

(i) 存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者中的較低者列賬。成本使用加權平均法釐定。可變現淨值為於日常業務過程中的估計售價減適用可變銷售開支。

(j) 貿易應收款項及其他應收款項

貿易應收款項為於日常業務過程中就出售商品或提供服務應收客戶的款項。其他應收款項主要為員工墊款、提供商按金及待抵扣增值稅。倘貿易應收款項及其他應收款項預計將於一年或以內(或如果時間較長,則於正常業務運營週期內)收回,則將其分類為流動資產。否則,呈列為非流動資產。

貿易應收款項及其他應收款項初步按無條件的對價金額確認,除非其包含重大融資組成部分,在此情況下則按公允價值確認。貴集團持有貿易應收款項的目的為收取合約現金流量,因此其後按實際利率法以攤銷成本減減值準備計量。有關貴集團貿易應收款項及其他應收款項會計的進一步資料請參閱附註24及附註19,而有關貴集團減值政策的說明請參閱附註2.1(h)。

(k) 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括手頭現金、銀行通知存款及原到期日不超過三個月的其他高流動性短期投資以及銀行透支。銀行透支於合併財務狀況表中列為單獨流動負債。

受限制及已質押銀行存款不計入現金及現金等價物。

(l) 股本及資本儲備

普通股分類為權益。發行新股份直接應佔新增成本於權益中列作募集資金扣減(扣除稅項)。

倘任何集團公司購入其權益工具(例如因員工股份計劃而購入),則已付對價(包括任何直接應佔新增成本(扣除所得稅)從貴公司所有者應佔權益中扣除作庫存股份,直至有關股份註銷或再發行為止。倘隨後再發行有關股份,任何已收對價(扣除任何直接應佔新增交易成本及相關所得稅影響)計入貴公司所有者應佔權益。

(m) 貿易應付款項及其他應付款項

該等款項為於財政期末之前向貴集團提供的商品及服務相關的未償還負債。貿易應付款項呈列為流動負債,除非付款並非於報告期後12個月內到期。該等款項初步按公允價值確認,其後以實際利率法按攤銷成本計量。

(n) 借款

借款初步按公允價值確認(扣除已產生的交易成本)。借款其後按攤銷成本計量。募集資金(扣除交易成本)與贖回金額之間的任何差額採用實際利率法於借款期間在損益中確認。設立貸款融資時支付的費用,於有可能提取部分或所有融資時確認為貸款的交易成本。在此情況下,該費用會遞延至提取融資為止。倘並無證據顯示有可能提取部分或所有融資,則有關費用將資本化作流動資金服務的預付款項,並在融資相關期間攤銷。

倘金融負債的條款已獲重新磋商，且實體向債權人發行權益工具以註銷全部或部分負債(權益掉期債務)，則收益或虧損於損益內確認，並按金融負債的賬面值與已發行權益工具的公允價值之間的差額計量。

借款歸類為流動負債，除非貴集團有權無條件將負債延長至報告期後最少12個月清償則作別論。

(o) 借款成本

收購、建造或生產合資格資產直接應佔的一般及特定借款成本於完成及預備該資產作其擬定用途或出售所需的期間內資本化。合資格資產指需要大量時間方能作擬定用途或出售的資產。

在特定借款用作合資格資產的開支前暫時投資所賺取的投資收入將從合資格資本化的借款成本中扣除。

其他借款成本則在產生期間支銷。

(p) 撥備

當貴集團因過往事件擁有當前的法定或推定責任，而履行責任可能需要流出資源，且相關金額能夠可靠估計時，方會確認法律申索、服務保證及妥善履行責任撥備。概不就未來經營虧損確認撥備。

倘出現多項類似責任，履行責任時導致資源流出的可能性乃經考慮責任類別整體而釐定。即使同一責任類別所包含的任何一個項目導致資源流出的可能性不大，仍會確認撥備。

撥備按照報告期末管理層對履行該現時責任所需支出的最佳估計的現值計量。用於釐定現值的貼現率為反映當前市場對貨幣時間價值及負債特定風險的評估的稅前利率。因時間推移而增加的撥備確認為利息費用。

(q) 員工福利

(i) 短期責任

工資及薪金負債(包括預計將於員工提供相關服務期間結束後12個月內悉數結算的非金錢福利、年假和累計病假)就截至報告期末員工已提供的服務進行確認，並按結算負債時預計將支付的金額計量。該等負債於合併財務狀況表中呈列為即期員工福利責任。

(ii) 僱傭責任

住房公積金、醫療保險及其他社會保險

貴集團於中國的員工有權參與政府監管的各類住房公積金、醫療保險及其他員工社會保險計劃。貴集團每月按員工薪金的若干百分比向該等基金作出供款，相關金額設有一定上限。貴集團就上述基金的責任以每年應付的供款為限。對住房公積金、醫療保險及其他社會保險的供款於發生時列作開支。

離職福利

離職福利應於貴集團在正常退休日期前終止聘用時，或員工自願接受裁員以換取該等福利時支付。貴集團於以下日期(以較早者為準)確認離職福利：(a) 貴集團無法撤回提供該等福利之日；及(b) 實體確認重組成本屬國際會計準則第37號範圍內並涉及支付離職福利之日。在提出要約以鼓勵自願接受裁員的情況下，離職福利乃根據預期接受要約的員工人數計量。於報告期末後逾12個月到期應付的福利將貼現至現值。

(r) 股份支付

股份支付，分為以權益結算股份支付和以現金結算股份支付。以權益結算股份支付，是指貴集團為獲取服務以股份或其他權益工具作為對價進行結算的交易。

以權益結算股份支付換取員工提供服務的，以授予員工權益工具的公允價值計量。授予後立即可行權的，在授予日按照公允價值計入相關成本或費用，相應增加資本儲備。完成等待期內的服務或達到規定業績條件才可行權的，在等待期內各報告期末當日，貴集團對可行權權益工具數量作出最佳估計，以此為基礎，按照授予日的公允價值，將當期取得的服務計入相關成本或費用，相應增加資本儲備。權益工具的公允價值採用二叉樹期權定價模型確定，詳見附註33股份支付。

對由於未滿足非市場條件及/或行權條件而最終未能行權的獎勵，不確認開支。股份支付協議中規定了市場條件或非可行權條件的，無論是否滿足市場條件或非可行權條件，只要滿足其他業績條件及/或行權條件，即視為可行權。

如果修改了以權益結算股份支付的條款，至少按照未修改條款的情況確認取得的服務。此外，倘按修改日期計量，增加所授予權益工具總公允價值的修改，或對員工有利的修改，則應就該等修改確認開支。

如果取消了以權益結算的獎勵，則被視為已於取消日期行權，並且即時確認任何尚未確認的開支。員工或其他方能夠選擇滿足非可行權條件但在等待期內未滿足的，則以權益結算股份支付視為已取消。但是，如果授予新獎勵代替已取消的獎勵，並在授予日指定為替代獎勵，則新獎勵應被視為原獎勵的修改。

以現金結算股份支付是指與員工達成的一種安排，其條款規定 貴集團以現金方式結算交易。對於以現金結算股份支付， 貴公司會按照所接受服務的部分，以報告期末確定的當前公允價值確認相應的負債，直至結算日為止。期間公允價值的任何變動都將計入損益。

(s) 股息分派

向股東分派的股息須於實體的股東或董事(如適用)批准股息的期間於歷史財務資料內確認為負債。

(t) 每股盈利

(i) 每股基本盈利

每股基本盈利的計算方法如下：

- 貴公司所有者應佔利潤(不包括處理普通股以外權益的任何成本)，除以
- 於該財政年度發行在外的普通股加權平均數(就年內已發行普通股中的紅股成分作出調整，不包括庫存股份)。

(ii) 每股攤薄盈利

每股攤薄盈利調整用於釐定每股基本盈利的數字，以考慮：

- 與攤薄潛在普通股相關的利息和其他融資成本的除所得稅後影響，及
- 假設已轉換所有攤薄潛在普通股而應已發行在外的額外普通股的加權平均數。

(u) 政府補助

當能夠合理保證政府補助將可收取且 貴集團將符合補助的所有附帶條件時，會按公允價值確認政府補助。

與成本有關的政府補助遞延入賬並於有關期間的合併損益表中確認，以與其擬補償的相關成本匹配。有關物業及設備及其他非流動資產的政府補助包含於非流動負債，以及於相關資產的預期年期內按直線法計入合併損益表。

3. 財務風險管理

3.1 財務風險因素

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

(a) 市場風險

(i) 外匯風險

貴集團的主要經營活動在中國大陸進行，絕大部分交易以人民幣計值。部分經營活動在香港特別行政區(「香港」)及美國等地區/國家進行，相關交易分別以港元(「港元」)及美元(「美元」)結算。當未來商業交易或已確認資產及負債以貴集團的附屬公司各自的功能性貨幣以外的貨幣計值，則產生外匯風險。貴集團透過對其外匯淨額風險敞口進行定期評估，以管理其外匯風險。

於2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年6月30日，貴集團以人民幣為功能貨幣的附屬公司面臨外匯風險的主要貨幣資產及負債列示如下：

	美元計值 人民幣千元	港元計值 人民幣千元	其他 貨幣計值 人民幣千元
於2021年12月31日			
現金及現金等價物	381,815	5,889	720
貿易及其他應收款項	644,070	38,046	3,408
貿易應付款項、應計費用及 其他應付款項	(170,486)	(8,393)	(7,443)
	855,399	35,542	(3,315)
於2022年12月31日			
現金及現金等價物	570,178	31,722	1,210
貿易及其他應收款項	1,901,329	86,034	48,575
貿易應付款項、應計費用及 其他應付款項	(981,361)	(65,840)	(116,583)
	1,490,146	51,916	(66,798)

	美元計值 人民幣千元	港元計值 人民幣千元	其他 貨幣計值 人民幣千元
於2023年12月31日			
現金及現金等價物	254,389	45,245	6,177
貿易及其他應收款項	649,073	27,900	17,133
貿易應付款項、應計費用及 其他應付款項	<u>(391,029)</u>	<u>(56,703)</u>	<u>(62,492)</u>
	<u>512,433</u>	<u>16,442</u>	<u>(39,182)</u>
於2024年6月30日			
現金及現金等價物	288,657	43,908	13,745
貿易及其他應收款項	622,248	3,544	21,935
貿易應付款項、應計費用及 其他應付款項	<u>(372,069)</u>	<u>(11,346)</u>	<u>(99,510)</u>
	<u>538,836</u>	<u>36,106</u>	<u>(63,830)</u>

於2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年6月30日，對於上述各項美元金融資產及美元金融負債，倘人民幣兌美元升值或貶值5%且其他因素不變，貴集團的除稅前利潤將分別減少或增加約人民幣35,628,000元、人民幣74,507,000元、人民幣25,622,000元及人民幣26,942,000元。其他外幣變動對外匯風險並無重大影響。

於2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年6月30日，貴集團以港元為功能貨幣的附屬公司面臨外匯風險的主要貨幣資產及負債列示如下：

	美元計值 人民幣千元	人民幣計值 人民幣千元	其他 貨幣計值 人民幣千元
於2021年12月31日			
現金及現金等價物	72,858	13,958	8,444
貿易及其他應收款項	44,711	5,452	-
貿易應付款項、應計費用及 其他應付款項	<u>(53,820)</u>	<u>(14,745)</u>	<u>(14,541)</u>
	<u>63,749</u>	<u>4,665</u>	<u>(6,097)</u>
於2022年12月31日			
現金及現金等價物	692,008	59,509	35,142
貿易及其他應收款項	1,612,858	251,686	-
貿易應付款項、應計費用及 其他應付款項	<u>(1,418,533)</u>	<u>(32,985)</u>	<u>(14,327)</u>
	<u>886,333</u>	<u>278,210</u>	<u>20,815</u>

	美元計值 人民幣千元	人民幣計值 人民幣千元	其他 貨幣計值 人民幣千元
於2023年12月31日			
現金及現金等價物	384,796	98,862	34,738
貿易及其他應收款項	95,029	5,846	-
貿易應付款項、應計費用及 其他應付款項	(97,982)	(8,046)	(5,148)
	381,843	96,662	29,590
於2024年6月30日			
現金及現金等價物	318,290	78,149	50,306
貿易及其他應收款項	109,582	7,559	-
貿易應付款項、應計費用及 其他應付款項	(13,555)	(9,819)	(22,357)
	414,317	75,889	27,949

就 貴集團以港元為功能貨幣的附屬公司而言，其以非功能貨幣計值的金融資產及負債的外匯敞口主要來源於美元。因為美元與港元掛鈎，上述附屬公司所面臨的外匯敞口不重大。

(ii) 價格風險

貴集團面臨的價格風險主要來自 貴集團持有的股權投資，其分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的投資或以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的投資，而該等投資不會於一年內出售。

敏感度分析乃由管理層執行，以評估於各報告期末 貴集團財務業績所面臨的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產的權益價格風險。於2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年6月30日，倘 貴集團持有的各項工具的價格上升/下降10%，往績記錄期間的除稅前利潤將由於分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具收益/虧損而分別增加/減少約人民幣87,802,000元、人民幣101,221,000元、人民幣59,000,000元及人民幣50,831,000元，而其他綜合收益將由於分類為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融工具收益/虧損而分別增加/減少約人民幣681,077,000元、人民幣736,568,000元、人民幣948,954,000元及人民幣834,429,000元。

(iii) 利率風險

貴集團的利率風險主要來自長期計息借款及債券。按浮動利率發行的長期借款使 貴集團面臨現金流量利率風險。按固定利率發行的債券使 貴集團面臨公允價值利率風險。 貴集團根據市場環境釐定按浮動利率及固定利率發行的借款及債券的比例。

貴集團一直在監控利率水平。利率上升將增加按浮動利率計算的借款利息成本，這將進一步影響貴集團的表現。為對沖因市場利率變動而產生的現金流量波動，貴集團可能會訂立若干利率掉期合約，以將浮動利率轉換為固定利率。

下表列出貴集團於2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年6月30日的計息金融工具的利率概況：

	於12月31日		於6月30日	
	2021年	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
浮動利率工具				
長期借款	3,510,829	7,472,010	11,355,241	10,661,466
固定利率工具				
債券				
—美元計值	15,301,680	18,107,960	18,415,020	18,380,414
—人民幣計值	500,000	1,000,000	500,000	1,500,000

倘浮動利率工具的利率上升或下降50個基點，而其他所有變量保持不變，則於2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年6月30日，除稅前利潤將分別減少或增加約人民幣17,554,000元、人民幣37,360,000元、人民幣56,776,000元及人民幣53,307,000元。

(b) 信用風險

現金及現金等價物、受限制現金、貿易及其他應收款項及合同資產的賬面值代表貴集團就金融資產所面對的主要信用風險。

(i) 現金及銀行結餘、受限制及有抵押銀行存款的信用風險

為管理現金及現金等價物以及受限制現金產生的風險，貴集團主要與信用評級較高的銀行進行交易。該等金融機構近期並無拖欠記錄。預期信用損失甚微。

(ii) 貿易應收款項及合同資產的信用風險

由於貴集團在不同行業擁有廣泛的客戶，故應收第三方客戶貿易應收款項並無集中信用風險。對信用記錄不良的客戶，貴集團會採用書面催款、縮短或取消信用期等跟進行動，確保貴集團整體信用風險在可控的範圍內。此外，貴集團於各報告期末密切監察該等應收款項的信用質素及回收機會，以確保作出足夠減值損失。就此而言，貴公司董事認為預期信用風險已獲得足夠保障。

貴集團已應用國際財務報告準則第9號的簡化方法對所有貿易應收款項及合同資產採用全期預期信用損失來計量預期信用損失。在計算預期信用損失率時，貴集團會考慮過往損失率，並就前瞻性宏觀經濟數據作出調整。於各報告期末，均會更新過往觀察違約率，並分析前瞻性估計的變動。

就來自關聯方的貿易應收款項而言，貴集團根據過往經驗及良好的結算記錄考慮信譽相對良好的對手方。於報告期內，貴集團評估應收關聯方貿易款項的預期信用損失並不重大。

貿易應收款項及合同資產的違約是於對手方未能於有關款項到期時作出合同付款時發生。

貿易應收款項及合同資產於無合理期望可收回款項時撇銷。

在此基礎上，於2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年6月30日的貿易應收款項及合同資產的虧損撥備釐定如下：

	於2021年12月31日			
	總金額		虧損撥備	預期損失率
	貿易應收款項及 應收票據	合同資產		
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	%
根據分組進行評估				
— 第三方	31,164,003	1,041,152	478,183	1.48%
— 關聯方	70,288	—	—	—
已評估個人	559,591	—	559,591	100.00%
	31,793,882	1,041,152	1,037,774	
	於2022年12月31日			
	總金額		虧損撥備	預期損失率
	貿易應收款項及 應收票據	合同資產		
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	%
根據分組進行評估				
— 第三方	26,577,105	1,526,396	844,056	3.00%
— 關聯方	60,228	—	—	—
已評估個人	719,588	—	719,588	100.00%
	27,356,921	1,526,396	1,563,644	

	於2023年12月31日			
	總金額		虧損撥備	預期損失率
	貿易應收 款項及 應收票據	合同資產		
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	%
根據分組進行評估				
– 第三方	25,957,399	1,636,144	700,939	2.54%
– 關聯方	124,211	–	23,790	19.15%
已評估個人	657,488	–	657,488	100.00%
	<u>26,739,098</u>	<u>1,636,144</u>	<u>1,382,217</u>	

	於2024年6月30日			
	總金額		虧損撥備	預期損失率
	貿易應收 款項及 應收票據	合同資產		
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	%
根據分組進行評估				
– 第三方	26,398,002	2,043,192	820,157	2.88%
– 關聯方	553,681	–	39,929	7.21%
已評估個人	482,863	–	482,863	100.00%
	<u>27,434,546</u>	<u>2,043,192</u>	<u>1,342,949</u>	

(iii) 其他應收款項的信用風險

於其他應收款項賬齡期間，貴集團通過按時恰當計提預期信用損失以反映其信用風險。為評估其他應收款項的信用風險是否大幅增加，貴集團將該等資產於各報告期末出現違約的風險，與該等資產於初始確認日期的違約風險進行比較，並考慮到可取得、合理及具支持性的前瞻性資料。尤其納入以下指標：

- 可獲得的對手方的外部信用評級；
- 預期導致對手方履行其責任的能力出現重大變動的業務、財務或經濟狀況的實際或預期重大不利變動；
- 對手方經營業績的實際或預期重大變動；及
- 對手方的表現及行為的預期重大變動，包括對手方付款狀況的變動。

根據過往經驗，其他應收關聯方款項均於到期後12個月內結清，因此預期信用損失甚微。

如附註2.1(h)所述，入賬為攤銷成本的其他應收款項減值按12個月預期信用損失或全期預期信用損失計量。在此基礎上，下表載列於2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年6月30日其他應收款項的虧損撥備：

	第一階段 12個月預期 信用損失 人民幣千元	第二階段 全期預期 信用損失 人民幣千元	第三階段 全期預期 信用損失 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2021年12月31日				
預期信用損失率	0.67%	不適用	96.33%	5.60%
賬面總值	5,413,868	–	293,951	5,707,819
減值撥備	(36,505)	–	(283,151)	(319,656)
於2022年12月31日				
預期信用損失率	0.73%	不適用	94.56%	8.82%
賬面總值	4,341,791	–	409,803	4,751,594
減值撥備	(31,486)	–	(387,516)	(419,002)
於2023年12月31日				
預期信用損失率	0.76%	不適用	96.71%	7.66%
賬面總值	4,502,235	–	348,803	4,851,038
減值撥備	(34,101)	–	(337,315)	(371,416)
於2024年6月30日				
預期信用損失率	0.57%	不適用	96.76%	8.63%
賬面總值	3,880,791	–	354,733	4,235,524
減值撥備	(22,089)	–	(343,245)	(365,334)

(iv) 貸款及墊款的信用風險

貸款及墊款在合併財務狀況表中列示於預付款項、其他應收款項及其他資產中，並受預期信用損失模型影響。貴集團根據相關國家監管部門的要求來制定有關貸款及墊款的信用政策和操作實施細則，對授信工作的全流程實行規範化管理。此外，貴集團進一步完善授信風險監測預警管理體系，加強授信風險監測；積極應對信用環境變化，定期分析信用風險形勢和動態，有前瞻性地採取風險控制措施；建立問題授信優化管理機制，加快問題授信優化進度，防範形成不良貸款。

(c) 流動性風險

貴集團旨在維持充足的現金及現金等價物。由於相關業務的動態性，貴集團通過保持充足的現金及現金等價物結餘來維持資金的靈活性。

下表分析貴集團根據報告期末至合同到期日的剩餘期間按相關到期組別劃分的金融負債。表中所披露的金額為將予交付的金融負債的合同未貼現現金流量或賬面值。

	1年以內 人民幣千元	1至2年 人民幣千元	2至5年 人民幣千元	5年以上 人民幣千元	合計 人民幣千元	賬面值 人民幣千元
於2021年12月31日						
貿易及其他應付款項(不包括 應付薪金、工資及福利、 應交稅費及其他非金融負債)	34,026,664	24,950	85,412	31,890	34,168,916	34,168,916
借款	26,740,909	5,095,365	6,622,652	10,644,714	49,103,640	45,100,418
租賃負債	6,645,721	4,374,170	5,158,881	2,590,999	18,769,771	16,931,554
	<u>67,413,294</u>	<u>9,494,485</u>	<u>11,866,945</u>	<u>13,267,603</u>	<u>102,042,327</u>	<u>96,200,888</u>
於2022年12月31日						
貿易及其他應付款項(不包括 應付薪金、工資及福利、 應交稅費及其他非金融負債)	37,013,988	22,431	-	-	37,036,419	37,036,419
借款	24,272,047	4,358,007	12,033,720	13,264,559	53,928,333	49,868,308
租賃負債	7,101,902	4,179,191	3,797,852	1,976,864	17,055,809	15,179,328
	<u>68,387,937</u>	<u>8,559,629</u>	<u>15,831,572</u>	<u>15,241,423</u>	<u>108,020,561</u>	<u>102,084,055</u>
於2023年12月31日						
貿易及其他應付款項(不包括 應付薪金、工資及福利、 應交稅費及其他非金融負債)	35,775,997	563	-	-	35,776,560	35,776,560
借款	23,358,218	4,426,187	16,910,274	11,972,971	56,667,650	52,706,015
租賃負債	6,102,697	4,569,459	2,529,679	1,784,760	14,986,595	13,808,460
	<u>65,236,912</u>	<u>8,996,209</u>	<u>19,439,953</u>	<u>13,757,731</u>	<u>107,430,805</u>	<u>102,291,035</u>
於2024年6月30日						
貿易及其他應付款項(不包括 應付薪金、工資及福利、 應交稅費及其他非金融負債)	33,847,555	-	-	-	33,847,555	33,847,555
借款	30,448,474	6,658,584	15,090,476	12,922,886	65,120,420	59,635,102
租賃負債	6,018,563	4,059,170	2,697,029	1,727,398	14,502,160	13,012,472
	<u>70,314,592</u>	<u>10,717,754</u>	<u>17,787,505</u>	<u>14,650,284</u>	<u>113,470,135</u>	<u>106,495,129</u>

3.2 資本管理

貴集團資本管理的首要目標是保障 貴集團持續經營的能力及維持穩健的資本比率，以支持其業務發展及提升股東價值。

貴集團管理其資本架構並根據經濟環境變化及相關資產風險特徵對其資本架構作出調整。為維持或調整資本架構， 貴集團或會調整派付予股東的股息、退還資本予股東或發行新股份。 貴集團不受任何外部資本要求的約束。截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度以及截至2023年及2024年6月30日止六個月，管理資本的目標、政策或程序並無任何變動。

貴集團根據資產負債率監控資本以及於2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年6月30日的資產負債率如下：

	於12月31日			於6月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
資產總值	209,846,688	216,842,707	221,490,655	219,865,931
負債總額	111,984,735	118,556,658	118,206,995	120,954,581
資產負債率	53.37%	54.67%	53.37%	55.01%

3.3 公允價值估計

下表根據用於計量公允價值的估值技術中所運用到的輸入數據的層級，分析 貴集團於2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年6月30日按公允價值入賬的金融工具。該等輸入數據按照公允價值層級歸類為以下三層：

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

於2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年6月30日，按上述三個層級持續以公允價值計量的金融資產分析如下：

	第一層 人民幣千元	第二層 人民幣千元	第三層 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2021年12月31日				
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	76	653,752	10,608,688	11,262,516
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產	241,936	401,726	6,167,109	6,810,771
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	-	(7,658)	-	(7,658)
於2022年12月31日				
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	77	34,144	8,363,367	8,397,588
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產	158,936	190,874	7,079,184	7,428,994
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	-	(96,647)	-	(96,647)
於2023年12月31日				
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	78	354	7,399,306	7,399,738
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產	2,418,842	99,978	7,070,693	9,589,513
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	-	(92,120)	-	(92,120)
於2024年6月30日				
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	79	361	18,555,196	18,555,636
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產	1,120,309	125,633	7,223,984	8,469,926
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	-	(94,614)	-	(94,614)

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

上述第三層資產變動分析如下：

	以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產					以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產				
	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月			截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月		
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2023年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2023年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元
期初結餘	4,136,330	6,167,109	7,079,184	7,079,184	7,070,693	7,108,374	10,608,688	8,363,367	8,363,367	7,399,306
添置	244,045	345,378	54,174	36,411	49,785	118,054,239	151,670,310	94,261,361	57,214,184	41,922,732
轉移至第一層	-	-	(139,189)	-	-	-	-	(1,466,275)	-	-
處置/結算	(208,230)	-	-	-	(2,741)	(115,098,767)	(154,583,061)	(94,296,231)	(49,203,659)	(30,926,271)
於其他綜合收益確認的公允價值變動	2,101,185	(32,291)	(32,059)	(11,090)	(53,867)	-	-	-	-	-
於損益確認的公允價值變動	-	-	-	-	-	545,877	644,337	446,569	277,288	150,447
匯兌差額	(106,221)	598,988	108,583	233,060	160,114	(1,035)	23,093	90,515	84,068	8,982
期末結餘	<u>6,167,109</u>	<u>7,079,184</u>	<u>7,070,693</u>	<u>7,337,565</u>	<u>7,223,984</u>	<u>10,608,688</u>	<u>8,363,367</u>	<u>7,399,306</u>	<u>16,735,248</u>	<u>18,555,196</u>

貴集團已評估現金及現金等價物、受限制銀行存款、貿易應收款項、貿易應付款項及應付票據、計入預付款項及其他應收款項的金融資產、計入其他應付款項及應計費用的金融負債、短期銀行借款及短期債券的公允價值與其賬面值相若，主要由於該等工具於短期內到期。截至2021年及2022年12月31日止年度以及截至2023年及2024年6月30日止六個月，公允價值計量的第一層、第二層及第三層之間並無重大轉移。截至2023年12月31日止年度，由於相關投資、首次公開發售於年內完成，貴集團將一項股份投資由第三層轉出至第一層。

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

描述	公允價值				估值技術	重大不可觀察 輸入數據	輸入數據範圍 (概率加權平均)	公允價值對輸入 數據的敏感度
	於12月31日		於6月30日					
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元				
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產								
— 結構性存款及其他	9,730,665	7,353,162	6,543,851	17,771,963	貼現現金 流量	預期回報率	1.91%至4.33%	預期回報率增加/減少10% 將導致公允價值增加/ 減少0.03%至0.04%
— 於非上市實體的股權投資	85,243	118,324	135,359	202,874	近期交易 價格	不適用	不適用	不適用
— 投資於基金及權益級證券	792,780	891,881	720,096	580,359	經調整資產 淨值	經調整資產 淨值	不適用	經調整資產淨值增加/ 減少10%將導致公允價值 增加/減少10%
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產								
— 於非上市實體的股權投資	4,275,449	471,988	4,960,693	5,066,45	近期交易 價格	不適用	不適用	不適用
	1,891,660	6,607,196	2,110,000	2,157,534	可觀察及 不可觀察 輸入數據 的組合	缺乏市場 流通性 的折讓	17%至21%	缺乏市場流通性的折讓 增加/減少10%將導致公 允價值減少/增加2.11% 至2.49%

4. 重要會計估計及判斷

貴集團作出估計及判斷，該等估計及判斷會影響該等財務報表中收入、費用、資產及負債的報告金額以及或有負債的披露。基於過往經驗及其他因素，包括對在有關情況下視為合理的未來事件的預期，貴集團對該等估計及判斷進行持續評估。

在應用貴集團會計政策的過程中，管理層做出了以下對財務報表中確認的金額具有重大影響的判斷及會計估計。

4.1 重要會計估計及其關鍵假設

(a) 預期信用損失的計量

就按攤餘成本計量的金融資產及合同資產而言，貴集團根據違約風險及預期信用損失率計算預期信用損失。

貴集團參考信用損失等內部歷史信息，並根據當前情況和前瞻性信息考慮歷史信用損失經驗的影響，以確定預期信用損失率。管理層亦會考慮客戶的信用狀況、信用記錄、經營狀況以及抵押品、保證人的擔保能力等信息。

貴集團定期監控和審閱有關預期信用損失的相關假設。倘實際壞賬金額與原先估計存在差異，則該差異將影響貴集團未來期間對上述資產計提的壞賬準備。

(b) 長期資產(商譽除外)的估計減值

貴集團根據合併財務報表附註2.1(g)所述的會計政策測試物業、廠房及設備、使用權資產、投資性房地產、無形資產(商譽除外)及其他非流動資產是否已減值。現金產生單位的可收回金額乃按其使用價值與其公允價值減處置成本兩者中的較高者釐定。用於釐定現金產生單位使用價值的現金流量預測乃基於重大假設，例如收入增長率、長期增長率、毛利率和適用於預計現金流量的折現率。未來市場或經濟狀況不可預期的變動將對該等假設造成影響。

(c) 商譽減值

貴集團至少每年測試商譽是否發生減值。商譽的可收回金額乃按公允價值減處置成本與使用價值兩者中的較高者釐定。使用價值的計算需使用估算。用於釐定現金產生單位使用價值的現金流量預測乃基於重大假設，例如收入增長率、除稅前淨利率及利息以及用於預測現金流量的稅前折現率。該等假設可能會受到未來市場或經濟狀況不可預期的變動的影響。

(d) 運用估值技術確定金融工具的公允價值

對於不存在活躍市場的金融工具，採用估值技術確定其公允價值，應用現時適用及充分可用的數據，以及由其他信息所支持的估值技術，主要包括市場法和收益法，參考最近進行的市場交易中使用的價格、參照實質上相同的其他金融工具的當前公允價值、現金流量折現法和期權定價模型等。

貴集團採用估值技術確定金融工具的公允價值時，考慮到相關資產和負債的交易，會選擇與市場參與者一致的輸入數據。優先考慮所有相關的可觀察市場參數，包括利率、外匯匯率、商品價格、股價或股價指數等。然而，當缺乏相關的可觀察參數時，貴集團採用不可觀察參數對信用風險、市場波動率及流動性調整進行估計。

使用不同的估值技術或參數假設可能導致公允價值估計存在較重大差異。

(e) 不確定的稅務狀況以及即期及遞延所得稅資產的確認

貴集團須繳納多個司法權區的所得稅。在釐定全球所得稅準備金額時需作出重大判斷。倘該等事宜的最終稅務結果與最初入賬的金額不同，該等差異將影響稅務釐定期內的當期所得稅及遞延所得稅。

遞延所得稅資產乃就未動用稅項虧損及可抵扣暫時性差異確認，惟以可能有應納稅利潤可供動用該等虧損及可抵扣暫時性差異以及所結轉的未動用稅項抵免及未動用稅項虧損為限。這需要管理層運用大量判斷來估計未來取得應納稅利潤的時間和金額，結合未來的納稅籌劃策略，以決定可確認的遞延所得稅資產的金額。未來應納稅利潤參考最新的盈利預測確定。未來應納稅利潤預測所採用的主要假設包括收入增長率及毛利率。

(f) 收購交易中可識別淨資產的公允價值評估及商譽確認

如附註2.1(e)所述，在非同一控制下企業的業務合併中購得的可識別淨資產以購買當日的公允價值確認，倘合併成本超過貴集團於被購買方可識別淨資產的公允價值中的權益，則該差異被確認為商譽。

可識別資產及負債的公允價值評估涉及管理層的主要估計及判斷，尤其是無形資產的識別及其公允價值的評估，從而影響商譽的確認。購買當日可識別淨資產公允價值的評估包括各類資產的識別、估值方法的選擇以及對未來現金流量的預測，其中涉及對收入增長率、毛利率及折現率等關鍵假設的主要估計及判斷。關鍵假設中使用的不同輸入數據可能導致公允價值估計之間存在重大差異。

於往績記錄期間的重大併購交易於附註35說明。

4.2 重要會計判斷

(a) 對貴集團能否對被投資單位施加重大影響的判斷

貴集團對受其重大影響的實體採用權益法核算。在評估貴集團是否具有此類影響時，管理層通常會考慮以下一項或多項事實及情況：(i)被投資實體的股權；(ii)被投資方董事會或同等管理機構的代表；(iii)決策過程的參與，包括參與有關股息或其他分派的決定；(iv)該實體與其被投資方之間的重大交易；(v)管理人員的交換；或(vi)提供必要的技術資料。

(b) 合併範圍

僅當存在控制權時須合併入賬。當貴集團具備下列所有因素時，貴集團控制該被投資公司：(i)對被投資公司擁有權力；(ii)因其參與被投資公司而享有或有權享有可變回報；及(iii)擁有運用其對被投資公司的權力而影響貴集團所獲回報金額的能力。貴集團於評估其對被投資公司的控制權時不得將該三項因素分開考慮。倘控制因素不明顯，則會在評估中應用重大判斷，此乃基於對所有相關事實及情況的整體分析。

倘存在事實及情況表明該三項控制因素其中一項或多項有變動時，貴集團須重新評估其是否控制被投資公司。

5. 收入及業務分部資料

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

(a) 主要經營決策者透過審閱貴集團的內部報告以分析其業績表現及分配資源：

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

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

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

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

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

於往績記錄期間，概無來自單一客戶的收入超過總收入的10%或以上。

由於快遞業務合併及組織架構調整，2023年貴集團報告業務分部發生變化。快遞業務分部與快運業務分部合併為速運及大件業務分部。截至2021年及2022年12月31日止年度的業務分部資料已重列。

截至2021年12月31日止年度的業務分部資料如下：

	速運 及大件 業務分部 人民幣千元	同城 即時配送 業務分部 人民幣千元	供應鏈 及國際 業務分部 人民幣千元	未分配部分 人民幣千元	分部間抵銷 人民幣千元	總計 人民幣千元
來自外部客戶的收入	160,675,510	5,117,905	39,979,632	1,413,600	-	207,186,647
分部間收入	4,469,180	3,056,509	474,522	9,465,837	(17,466,048)	-
營業成本	142,949,707	8,084,231	36,206,076	9,445,563	(15,276,474)	181,409,103
除所得稅前利潤/(虧損)	6,158,308	(902,586)	1,075,252	1,435,765	(15,883)	7,750,856
所得稅費用/(抵免)	2,453,678	(3,735)	459,978	463,838	(4,997)	3,368,762
淨利潤/(虧損)	<u>3,704,630</u>	<u>(898,851)</u>	<u>615,274</u>	<u>971,927</u>	<u>(10,886)</u>	<u>4,382,094</u>
資產總值	<u>86,084,379</u>	<u>4,064,825</u>	<u>60,901,366</u>	<u>135,950,893</u>	<u>(77,154,775)</u>	<u>209,846,688</u>
負債總額	<u>61,031,675</u>	<u>899,472</u>	<u>34,391,955</u>	<u>67,699,240</u>	<u>(52,037,607)</u>	<u>111,984,735</u>
使用權資產折舊(附註8)	4,895,430	16,013	761,724	298,510	(194,999)	5,776,678
折舊及攤銷(不包括使用權資產)(附註8)	5,433,844	55,420	753,735	646,469	(11,244)	6,878,224
金融資產及合同資產減值損失/ (減值損失撥回)淨額	422,004	4,477	190,763	(24,457)	(12,936)	579,851

截至2022年12月31日止年度的業務分部資料如下：

	速運 及大件 業務分部 人民幣千元	同城 即時配送 業務分部 人民幣千元	供應鏈 及國際 業務分部 人民幣千元	未分配部分 人民幣千元	分部間抵銷 人民幣千元	總計 人民幣千元
來自外部客戶的收入	169,764,860	6,567,057	89,916,599	1,241,898	-	267,490,414
分部間收入	7,074,141	3,698,616	700,298	12,070,206	(23,543,261)	-
營業成本	152,057,092	9,853,707	82,247,056	11,801,763	(21,481,610)	234,478,008
除所得稅前利潤/(虧損)	8,434,175	(288,847)	2,938,917	(46,779)	370	11,037,836
所得稅費用/(抵免)	2,914,825	(1,944)	993,055	75,290	(304)	3,980,922
淨利潤/(虧損)	<u>5,519,350</u>	<u>(286,903)</u>	<u>1,945,862</u>	<u>(122,069)</u>	<u>674</u>	<u>7,056,914</u>
資產總值	<u>94,676,009</u>	<u>3,956,639</u>	<u>66,235,754</u>	<u>148,072,567</u>	<u>(96,098,262)</u>	<u>216,842,707</u>
負債總額	<u>66,504,698</u>	<u>1,086,136</u>	<u>53,540,703</u>	<u>79,713,800</u>	<u>(82,288,679)</u>	<u>118,556,658</u>
使用權資產折舊(附註8)	5,800,435	21,799	1,597,267	291,696	(419,837)	7,291,360
折舊及攤銷(不包括使用權資產)(附註8)	6,831,767	78,662	1,551,214	500,387	(11,958)	8,950,072
金融資產及合同資產減值損失/ (減值損失撥回)淨額	331,656	1,968	384,491	107,231	(176)	825,170

截至2023年12月31日止年度的業務分部資料如下：

	速運 及大件 業務分部 人民幣千元	同城 即時配送 業務分部 人民幣千元	供應鏈 及國際 業務分部 人民幣千元	未分配部分 人民幣千元	分部間抵銷 人民幣千元	總計 人民幣千元
來自外部客戶的收入	186,890,137	7,371,250	62,859,302	1,288,714	-	258,409,403
分部間收入	12,231,353	5,029,453	733,174	4,430,069	(22,424,049)	-
營業成本	171,457,160	11,606,756	58,474,528	4,372,537	(20,135,303)	225,775,678
除所得稅前利潤/(虧損)	10,602,204	48,327	(328,849)	143,788	21,035	10,486,505
所得稅費用/(抵免)	2,149,342	(2,268)	205,652	229,825	(7,655)	2,574,896
淨利潤/(虧損)	<u>8,452,862</u>	<u>50,595</u>	<u>(534,501)</u>	<u>(86,037)</u>	<u>28,690</u>	<u>7,911,609</u>
資產總值	<u>103,171,690</u>	<u>4,038,844</u>	<u>64,308,117</u>	<u>186,550,844</u>	<u>(136,578,840)</u>	<u>221,490,655</u>
負債總額	<u>72,928,079</u>	<u>1,218,597</u>	<u>53,658,452</u>	<u>84,432,442</u>	<u>(94,030,575)</u>	<u>118,206,995</u>
使用權資產折舊(附註8)	5,891,828	27,188	1,707,837	258,621	(672,411)	7,213,063
折舊及攤銷(不包括使用權資產)(附註8)	7,741,137	52,445	1,651,130	683,365	(22,033)	10,106,044
金融資產及合同資產(減值損失撥回)/ 減值損失淨額	(111,509)	3,668	82,879	67,481	(75,999)	(33,480)

截至2023年6月30日止六個月的業務分部資料如下：

	速運 及大件 業務分部 人民幣千元 (未經審核)	同城 即時配送 業務分部 人民幣千元 (未經審核)	供應鏈 及國際 業務分部 人民幣千元 (未經審核)	未分配部分 人民幣千元 (未經審核)	分部間抵銷 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)
來自外部客戶的收入	90,058,986	3,406,837	30,283,063	616,712	-	124,365,598
分部間收入	5,283,237	2,355,281	314,393	7,209,639	(15,162,550)	-
營業成本	81,461,676	5,378,602	28,088,020	6,766,077	(13,926,642)	107,767,733
除所得稅前利潤/(虧損)	5,412,546	31,344	(221,230)	146,029	51,661	5,420,350
所得稅費用	1,292,805	1,030	86,845	130,843	14,587	1,526,110
淨利潤/(虧損)	<u>4,119,741</u>	<u>30,314</u>	<u>(308,075)</u>	<u>15,186</u>	<u>37,074</u>	<u>3,894,240</u>
資產總值	<u>100,203,287</u>	<u>3,888,569</u>	<u>64,443,045</u>	<u>152,920,781</u>	<u>(103,415,251)</u>	<u>218,040,431</u>
負債總額	<u>68,606,705</u>	<u>986,574</u>	<u>51,662,519</u>	<u>84,017,974</u>	<u>(88,439,410)</u>	<u>116,834,362</u>
使用權資產折舊(附註8)	2,993,058	13,137	872,028	101,324	(293,265)	3,686,282
折舊及攤銷(不包括使用權資產)(附註8)	3,587,688	30,545	801,513	405,049	(12,970)	4,811,825
金融資產及合同資產(減值損失撥回)/ 減值損失淨額	(83,592)	3,921	34,806	40,848	(62,005)	(66,022)

截至2024年6月30日止六個月的業務分部資料如下：

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

- (b) 貴集團的業務分佈於三個主要的地理區域經營，儘管其管理乃全球性。

貴集團按地理區域劃分的收入基於以下基準分析：

在中國大陸運營的收入劃分為中國大陸業務。在中國香港、中國澳門及中國台灣地區運營的收入劃分為香港、澳門及台灣業務。在其他海外市場運營的收入劃分為其他國際業務。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2023年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元
中國大陸	189,029,359	208,562,879	223,510,607	107,339,757	115,996,449
香港、澳門及台灣	5,080,415	10,389,782	9,134,850	4,334,903	4,512,024
其他國際	13,076,873	48,537,753	25,763,946	12,690,938	13,901,247
	<u>207,186,647</u>	<u>267,490,414</u>	<u>258,409,403</u>	<u>124,365,598</u>	<u>134,409,720</u>

以下非流動資產資料乃基於資產所在地，不包括金融工具及遞延所得稅資產。

	於12月31日			於6月30日	
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
中國大陸	85,441,357	93,479,838	95,919,000	93,823,901	
香港、澳門及台灣	5,973,014	5,686,663	5,293,887	5,206,336	
其他國際	14,170,557	16,360,578	16,575,617	16,528,093	
	<u>105,584,928</u>	<u>115,527,079</u>	<u>117,788,504</u>	<u>115,558,330</u>	

	截至2023年12月31日止年度			
	物流及貨運	銷售商品	其他	總計
	代理服務 人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
主營業務收入				
其中：在某一時點確認	-	5,626,072	306,401	5,932,473
在某一時段內確認	251,127,665	-	619,037	251,746,702
租賃收入及其他	-	-	307,405	307,405
	<u>251,127,665</u>	<u>5,626,072</u>	<u>1,232,843</u>	<u>257,986,580</u>
其他業務收入				
其中：在某一時點確認	-	-	100,907	100,907
在某一時段內確認	-	-	136,465	136,465
租賃收入及其他	-	-	185,451	185,451
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>422,823</u>	<u>422,823</u>
	<u>251,127,665</u>	<u>5,626,072</u>	<u>1,655,666</u>	<u>258,409,403</u>
	截至2023年6月30日止六個月			
	物流及貨運	銷售商品	其他	總計
	代理服務	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	人民幣千元	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
主營業務收入				
其中：在某一時點確認	-	2,754,076	198,951	2,953,027
在某一時段內確認	120,855,099	-	188,156	121,043,255
租賃收入及其他	-	-	152,156	152,156
	<u>120,855,099</u>	<u>2,754,076</u>	<u>539,263</u>	<u>124,148,438</u>
其他業務收入				
其中：在某一時點確認	-	-	33,265	33,265
在某一時段內確認	-	-	75,201	75,201
租賃收入及其他	-	-	108,694	108,694
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>217,160</u>	<u>217,160</u>
	<u>120,855,099</u>	<u>2,754,076</u>	<u>756,423</u>	<u>124,365,598</u>

	截至2024年6月30日止六個月				
	物流及貨運	代理服務	銷售商品	其他	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
主營業務收入					
其中：在某一時點確認	-	3,216,236	208,598		3,424,834
在某一時段內確認	130,207,965	-	413,658		130,621,623
租賃收入及其他	-	-	174,027		174,027
	<u>130,207,965</u>	<u>3,216,236</u>	<u>796,283</u>		<u>134,220,484</u>

	截至2024年6月30日止六個月				
	物流及貨運	代理服務	銷售商品	其他	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
其他業務收入					
其中：在某一時點確認	-	-	34,616		34,616
在某一時段內確認	-	-	72,947		72,947
租賃收入及其他	-	-	81,673		81,673
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>189,236</u>		<u>189,236</u>
	<u>130,207,965</u>	<u>3,216,236</u>	<u>985,519</u>		<u>134,409,720</u>

6. 其他收入

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2021年	2022年	2023年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
政府補助(附註(a))	1,787,501	2,255,563	1,983,551	752,237	404,911
股息收入	31,853	13,811	2,438	2,535	426
其他	<u>270,180</u>	<u>225,285</u>	<u>295,213</u>	<u>125,632</u>	<u>167,413</u>
	<u>2,089,534</u>	<u>2,494,659</u>	<u>2,281,202</u>	<u>880,404</u>	<u>572,750</u>

- (a) 政府補助主要為中國地方政府部門提供的獎勵金，包括各種形式的政府財政獎勵及稅收優惠，以獎勵 貴集團對地方經濟發展的支持及貢獻。於2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年6月30日，概無與該等政府補助有關的未達成條件或或然事項。

7. 其他收益淨額

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2021年	2022年	2023年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
處置對聯營企業及合營 企業投資的收益／(虧損)	68,695	282,906	21,441	(1,941)	45,307
處置對附屬公司投資的收益 (附註36(b))	1,808,638	32,314	268,204	244,982	91,950
以公允價值計量且其變動 計入當期損益的金融資產 的公允價值變動	553,638	660,867	529,513	290,377	294,669
處置物業、廠房及設備、 使用權資產及其他非 流動資產(虧損)／收益	(195,841)	(52,305)	(53,891)	(64,740)	39,097
存貨、物業、廠房及設備 以及其他非流動資產減值	(7,106)	(55,212)	(62,390)	(2,026)	(1,309)
匯兌(虧損)／收益淨額	(103,533)	117,314	(96,381)	(133,258)	4,703
其他	(167,956)	(154,622)	(198,022)	(76,322)	(180,624)
	<u>1,956,535</u>	<u>831,262</u>	<u>408,474</u>	<u>257,072</u>	<u>293,793</u>

8. 按性質劃分的開支

營業成本、銷售及營銷費用、管理費用以及研發費用等開支分析如下：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2021年	2022年	2023年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
勞務外包成本	71,489,843	77,832,877	88,615,879	41,999,886	46,426,202
運輸費用	34,888,921	68,640,219	44,578,173	21,120,397	24,040,343
運輸外包成本	35,965,273	38,204,742	38,352,035	18,187,306	18,725,511
員工福利費用(附註9)	27,830,922	31,445,636	31,776,779	16,270,441	16,170,240
使用權資產折舊(附註15)	5,776,678	7,291,360	7,213,063	3,686,282	3,428,916
折舊及攤銷(不包括 使用權資產)	6,878,224	8,950,072	10,106,044	4,811,825	5,360,734
租金及場地使用費	4,473,486	6,481,654	7,100,757	3,381,074	3,599,946
核數師薪酬	47,147	66,148	64,508	26,959	18,899
上市開支	-	-	579	-	-
其他	14,166,622	18,266,998	21,010,813	9,851,266	10,147,109
	<u>201,517,116</u>	<u>257,179,706</u>	<u>248,818,630</u>	<u>119,335,436</u>	<u>127,917,900</u>

- (a) 截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度以及截至2023年及2024年6月30日止六個月，政府補助分別約人民幣401,821,000元、人民幣214,306,000元、人民幣164,944,000元、人民幣97,625,000元及人民幣511,053,000元已確認為營業成本的扣減項。

9. 員工福利費用

(a) 員工福利費用分析如下：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
薪金、工資及花紅	22,787,118	26,185,228	26,127,739	13,338,273	13,461,623
股份酬金開支(附註33)	548,329	157,684	543,046	344,053	59,037
退休金計劃供款	1,093,173	1,288,190	1,301,124	646,349	699,571
其他員工福利	3,402,302	3,814,534	3,804,870	1,941,766	1,950,009
	<u>27,830,922</u>	<u>31,445,636</u>	<u>31,776,779</u>	<u>16,270,441</u>	<u>16,170,240</u>

(b) 董事及監事薪酬

	薪金、 工資、花紅 及實物福利 (包括退休金 計劃供款)		股份 酬金開支	總計
	袍金 人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
截至2021年12月31日止年度				
執行董事				
王衛先生	-	1,122	-	1,122
何捷先生(i)	84	1,667	-	1,751
林哲瑩先生(vi)	-	-	-	-
張懿宸先生(vi)	-	-	-	-
鄧偉棟先生(vi)	-	-	-	-
劉澄偉先生(vi)	-	-	-	-
陳飛先生(vi)	58	6,278	-	6,336
羅世禮先生(vi)	-	-	-	-
伍璋婷女士(ii)	-	-	-	-
獨立非執行董事				
周忠惠先生(viii)	-	680	-	680
金李先生(viii)	-	680	-	680
葉迪奇先生(viii)	-	680	-	680
周永健先生(viii)	-	680	-	680
監事				
岑子良先生(xi)	-	1,244	-	1,244
王佳女士(iii)	-	539	-	539
劉冀魯先生	-	-	-	-
李菊花女士	-	1,282	-	1,282
褚燕女士(iii)	-	708	-	708
孫遜先生(iv)	-	147	-	147
李莉女士(iv)	-	858	-	858
		<u>19,518</u>	<u>-</u>	<u>19,660</u>
總計	<u>142</u>	<u>19,518</u>	<u>-</u>	<u>19,660</u>

	薪金、 工資、花紅 及實物福利 (包括退休金 袍金 計劃供款)		股份 酬金開支	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
截至2022年12月31日止年度				
執行董事				
王衛先生	-	702	-	702
何捷先生(i)	404	6,986	2,287	9,677
王欣女士(v)	-	84	2,287	2,371
張棟先生(xii)	-	65	2,287	2,352
林哲瑩先生(vi)	-	-	-	-
張懿宸先生(vi)	-	-	-	-
鄧偉棟先生(vi)	-	-	-	-
劉澄偉先生(vi)	-	-	-	-
陳飛先生(vi)	284	3,683	2,287	6,254
羅世禮先生(vi)	-	-	-	-
獨立非執行董事				
陳尚偉先生(vii)	-	22	-	22
李嘉士先生(vii)	-	22	-	22
丁益博士(vii)	-	22	-	22
周忠惠先生(viii)	-	680	-	680
金李先生(viii)	-	680	-	680
葉迪奇先生(viii)	-	680	-	680
周永健先生(viii)	-	-	-	-
監事				
岑子良先生(xi)	-	634	-	634
王佳女士	-	890	-	890
劉冀魯先生	-	-	-	-
李菊花女士	-	1,380	-	1,380
張順先生(ix)	-	16	356	372
褚燕女士(x)	-	1,862	-	1,862
總計	688	19,088	9,504	29,280

	袍金 人民幣千元	薪金、 工資、花紅 及實物福利 (包括退休金 計劃供款) 人民幣千元	股份 酬金開支 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至2023年12月31日止年度				
執行董事				
王衛先生	-	1,161	-	1,161
何捷先生(i)	426	6,240	2,945	9,611
王欣女士(v)	-	3,120	2,945	6,065
張棟先生(xii)	-	-	-	-
獨立非執行董事				
陳尚偉先生(vii)	-	680	-	680
李嘉士先生(vii)	-	680	-	680
丁益博士(vii)	-	-	-	-
監事				
岑子良先生(xi)	-	680	-	680
王佳女士(iii)	-	641	-	641
李菊花女士	-	1,148	-	1,148
李菊花女士	-	1,692	-	1,692
張順先生(ix)	-	766	-	766
劉冀魯先生	-	-	-	-
總計	426	19,434	8,835	28,695

	袍金 人民幣千元 (未經審核)	薪金、 工資、花紅 及實物福利 (包括退休金 計劃供款) 人民幣千元 (未經審核)	股份 酬金開支 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)
--	-----------------------	---	-------------------------------	-----------------------

截至2023年6月30日止六個月

執行董事				
王衛先生	-	581	-	581
何捷先生(i)	-	3,160	1,918	5,078
王欣女士(v)	-	1,591	1,918	3,509
張棟先生(xii)	-	1,339	1,918	3,257
獨立非執行董事				
陳尚偉先生(vii)	-	340	-	340
李嘉士先生(vii)	-	340	-	340
丁益博士(vii)	-	-	-	-
監事				
岑子良先生(xi)	-	340	-	340
王佳女士	-	320	-	320
王佳女士	-	574	-	574
李菊花女士	-	832	-	832
李菊花女士	-	832	-	832
張順先生(ix)	-	383	-	383
劉冀魯先生	-	-	-	-
總計	-	9,800	5,754	15,554

	袍金	薪金、 工資、花紅 及實物福利 (包括退休金 計劃供款)	股份 酬金開支	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
截至2024年6月30日止六個月				
執行董事				
王衛先生	-	581	-	581
何捷先生(i)	-	3,979	1,153	5,132
王欣女士(v)	-	1,655	168	1,823
張棟先生(xii)	-	-	-	-
獨立非執行董事				
陳尚偉先生(vii)	-	1,685	1,153	2,838
李嘉士先生(vii)	-	340	-	340
丁益博士(vii)	-	340	-	340
監事				
岑子良先生(xi)	-	340	-	340
王佳女士(iii)	-	315	-	315
李菊花女士	-	647	-	647
張順先生(ix)	-	950	-	950
劉冀魯先生	-	314	-	314
	-	-	-	-
總計	-	11,146	2,474	13,620

- (i) 何捷先生於2021年11月15日獲委任為 貴公司執行董事。
- (ii) 伍瑋婷女士於2021年9月28日辭任 貴公司執行董事。
- (iii) 褚燕女士及王佳女士分別於2021年4月8日及2021年4月9日獲委任為 貴公司監事。
- (iv) 孫遜先生及李莉女士於2021年3月16日辭任 貴公司監事。
- (v) 王欣女士於2022年12月20日獲委任為執行董事。
- (vi) 林哲瑩先生、張懿宸先生、鄧偉棟先生、劉澄偉先生、陳飛先生及羅世禮先生於2022年12月20日退任執行董事。
- (vii) 陳尚偉先生、李嘉士先生及丁益博士於2022年12月20日獲委任為獨立非執行董事。
- (viii) 周忠惠先生、金李先生、葉迪奇先生及周永健先生於2022年12月20日退任獨立非執行董事。
- (ix) 張順先生於2022年12月20日獲委任為監事。
- (x) 褚燕女士於2022年12月20日退任監事。
- (xi) 岑子良先生於2024年5月7日辭任監事。
- (xii) 張棟先生於2022年12月20日獲委任為執行董事並於2024年6月26日辭任執行董事。

(c) 五名最高薪酬人士

截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度以及截至2023年及2024年6月30日止六個月，貴集團五名最高薪人士分別包括1名、2名、3名、3名及2名董事，其薪酬已分別反映於附註9(b)所示分析中。截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度以及截至2023年及2024年6月30日止六個月，分別向餘下4名、3名、2名、2名及3名人士支付的薪酬如下：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2023年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元
薪金、工資、花紅及 實物福利(包括退休 金計劃供款)	15,916	16,833	6,142	3,688	6,137
股份酬金開支	—	6,860	5,890	1,368	2,439
	<u>15,916</u>	<u>23,693</u>	<u>12,032</u>	<u>5,056</u>	<u>8,576</u>

上述人士的薪酬範圍如下：

人數

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2021年	2022年	2023年	2023年 (未經審核)	2024年
2,000,001港元至2,500,000港元	—	—	—	—	2
3,000,001港元至3,500,000港元	—	—	—	—	1
3,500,001港元至4,000,000港元	—	—	—	1	—
4,000,001港元至4,500,000港元	—	—	—	1	—
4,500,001港元至5,000,000港元	3	—	—	—	—
5,000,001港元至5,500,000港元	1	—	—	—	—
6,000,001港元至6,500,000港元	—	—	1	—	—
7,000,001港元至7,500,000港元	—	—	1	—	—
8,000,001港元至8,500,000港元	—	2	—	—	—
11,000,001港元至11,500,000港元	—	1	—	—	—

10. 財務收入及費用

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元 (未經審核)
財務收入：					
於金融機構存款的利息收入					
財務費用：	187,794	345,662	633,373	292,849	415,064
借款利息費用	1,015,357	1,570,293	1,808,850	866,130	997,654
租賃負債利息費用(附註15(b))	553,613	609,652	564,374	289,013	262,301
減：資本化利息	(6,007)	(125,585)	(103,524)	(62,470)	(29,037)
	<u>1,562,963</u>	<u>2,054,360</u>	<u>2,269,700</u>	<u>1,092,673</u>	<u>1,230,918</u>
財務費用淨額	<u><u>1,375,169</u></u>	<u><u>1,708,698</u></u>	<u><u>1,636,327</u></u>	<u><u>799,824</u></u>	<u><u>815,854</u></u>

截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度以及截至2023年及2024年6月30日止六個月，用於釐定符合資本化條件的借款費用金額的平均資本化率分別為4.61%、2.24%、2.75%、2.75%及2.37%。

11. 所得稅費用

下表載列截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度以及截至2023年及2024年6月30日止六個月 貴集團所得稅費用的組成部分：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元 (未經審核)
當期所得稅	2,848,895	3,948,002	3,340,596	1,606,404	1,421,021
遞延所得稅(附註18)	<u>519,867</u>	<u>32,920</u>	<u>(765,700)</u>	<u>(80,294)</u>	<u>138,114</u>
	<u><u>3,368,762</u></u>	<u><u>3,980,922</u></u>	<u><u>2,574,896</u></u>	<u><u>1,526,110</u></u>	<u><u>1,559,135</u></u>

截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度以及截至2023年及2024年6月30日止六個月，按適用稅率計算的所得稅費用與除稅前利潤的對賬：

截至12月31日止年度 截至6月30日止六個月

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2023年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元
除稅前利潤	7,750,856	11,037,836	10,486,505	5,420,350	6,320,057
按法定稅率25%繳稅(附註(a))	1,937,714	2,759,459	2,621,626	1,355,088	1,580,014
不同司法權區適用不同稅率的 影響(附註(b))	(161,640)	(190,484)	(211,891)	(139,095)	(83,097)
無須課稅收入的稅務影響	(228,428)	(215,471)	(109,495)	(105,771)	(42,290)
過往年度調整	(28,965)	(38,780)	(32,451)	(20,207)	(19,336)
不可扣稅費用的稅務影響	217,891	246,471	296,602	82,601	136,854
優惠稅率的稅務影響(附註(a))	(185,747)	(322,841)	(364,417)	(78,994)	(77,079)
未確認稅項虧損及暫時性差異	1,472,000	1,353,001	879,651	571,816	348,380
撥回先前確認的稅項虧損及 暫時性差異	429,211	518,108	30,752	-	27,527
動用先前未確認的稅項虧損及 暫時性差異	(60,088)	(85,016)	(378,149)	(139,328)	(213,421)
確認過往年度未確認的稅項 虧損及暫時性差異	(23,186)	(43,525)	(157,332)	-	(98,417)
	3,368,762	3,980,922	2,574,896	1,526,110	1,559,135

(a) 中國企業所得稅(「中國企業所得稅」)

除享有優惠所得稅率的若干附屬公司外，中國大陸主要附屬公司適用的所得稅稅率為25%。

截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度以及截至2023年及2024年6月30日止六個月，符合小微企業資格的若干中國附屬公司享受2.5%至10%的企業所得稅稅率。

此外，倘 貴集團的若干附屬公司符合相關法規規定的高新技術企業資格或位於適用的中國地區(如若干西部地區及經濟特區)，按相關鼓勵類產業目錄規定，則根據《企業所得稅法》享有15%的優惠稅率，惟須遵守《企業所得稅法》及相關法規所述的若干一般限制。

(b) 香港及其他司法權區的企業所得稅

(i) 香港利得稅

於往績記錄期間，香港利得稅就不超過2,000,000港元的應課稅利潤按稅率8.25%計提撥備，而就超過2,000,000港元的任何應課稅利潤按16.5%的稅率計提。

(ii) 其他司法權區的企業所得稅

於往績記錄期間，來自其他司法權區(包括澳門、新加坡、日本、韓國、美國及泰國)的利潤所得稅乃根據年內估計應課稅利潤按照相關司法權區各自的現行稅率計算，介乎12%至24%。

(c) 經合組織支柱二範本規則

貴集團屬於經濟合作與發展組織(「經合組織」)頒佈的支柱二範本規則的範圍。於往績記錄期間，支柱二法例已於2024年1月1日在若干司法權區生效。貴集團應用國際會計準則第12號(修訂本)中規定的例外情況，以確認及披露與支柱二所得稅相關的遞延所得稅資產和負債的資料。根據支柱二法例，貴集團須就其於各司法權區的全球反稅基侵蝕(「全球反稅基侵蝕」)實際稅率與15%之最低稅率之間的差額支付補足稅。貴集團管理層的評估顯示，支柱二法例的量化影響對貴集團並不重大。

12. 股息

截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度以及截至2023年及2024年6月30日止六個月，向貴公司權益股東宣派及派付的股息如下：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元 (未經審核)
於下一年度間宣派及派付					
上一年度的末期股息(含稅)	1,499,992	874,518	1,213,616	1,213,616	2,889,210
每股股息(人民幣分)	33	18	25	25	60

除上述股息外，截至2024年6月30日止六個月的中期股息每股普通股人民幣40分(含稅)及特別股息每股普通股人民幣1元(含稅)已於2024年10月29日的第一次股東特別大會上獲股東批准。於2024年6月30日，該等股息並無確認為負債。

13. 每股收益

(a) 基本

基本每股收益(「每股收益」)乃按歸屬於貴公司所有者的利潤除以往績記錄期間已發行普通股的加權平均數計算。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2021年	2022年	2023年	2023年 (未經審核)	2024年
歸屬於貴公司所有者 的利潤(人民幣千元)	4,731,979	6,227,058	8,234,493	4,176,282	4,806,714
已發行股份加權平均數	4,603,725,167	4,868,676,530	4,850,497,640	4,854,831,499	4,829,672,799
基本每股收益 (人民幣元/股)	1.03	1.28	1.70	0.86	1.00

(b) 稀釋

貴公司授出的股票期權對每股收益有潛在稀釋影響。稀釋每股收益乃按股票期權產生的所有潛在稀釋普通股均獲轉換而調整發行在外普通股的加權平均數計算。截至2024年6月30日止六個月，貴公司授出的股票期權對每股收益存在反稀釋影響。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2021年	2022年	2023年	2023年 (未經審核)	2024年
歸屬於貴公司所有者的 利潤(人民幣千元)	4,731,979	6,227,058	8,234,493	4,176,282	4,806,714
用於計算稀釋每股收益 的歸屬於貴公司 所有者的利潤 (人民幣千元)	<u>4,731,979</u>	<u>6,227,058</u>	<u>8,234,493</u>	<u>4,176,282</u>	<u>4,806,714</u>
已發行股份加權平均數	4,603,725,167	4,868,676,530	4,850,497,640	4,854,831,499	4,829,672,799
股票期權調整	<u>-</u>	<u>5,063,256</u>	<u>4,484,314</u>	<u>10,249,816</u>	<u>-</u>
用於計算稀釋每股收益 的股份加權平均數	<u>4,603,725,167</u>	<u>4,873,739,786</u>	<u>4,854,981,954</u>	<u>4,865,081,315</u>	<u>4,829,672,799</u>
稀釋每股收益 (人民幣元/股)	<u>1.03</u>	<u>1.28</u>	<u>1.70</u>	<u>0.86</u>	<u>1.00</u>

14. 物業、廠房及設備

	飛機、飛機發動機、周轉件及高價值維護	機器設備	運輸車輛	計算機及電子設備	辦公及其他設備	租賃物業改善工程	在建工程	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
成本								
於2021年1月1日	9,171,985	4,456,899	5,475,630	3,615,717	6,171,337	3,891,525	5,379,854	45,868,609
添置(附註(c))	182,844	442,803	1,203,826	847,928	411,226	103,976	15,239,042	19,986,486
業務合併	-	2,299,823	1,000,553	783,226	1,018,850	509,851	468,618	11,935,207
處置	(152,030)	(149,073)	(844,015)	(336,997)	(372,241)	(234,588)	(11,553)	(2,113,378)
處置附屬公司	-	(5,412)	-	(24,081)	(2,103)	(8,085)	(288,613)	(1,992,293)
轉移/重新分類	1,991,236	1,884,117	195,491	46,036	3,005,293	1,309,940	(12,216,145)	(2,057,284)
匯兌差額	-	(20,279)	(20,292)	(13,615)	(14,587)	(7,802)	-	(154,835)
於2021年12月31日	11,194,035	8,908,878	7,011,193	4,918,214	10,217,775	5,564,817	8,571,203	71,472,512
累計折舊								
於2021年1月1日	3,504,465	1,178,125	3,680,986	2,331,366	2,705,472	2,594,327	-	16,865,242
本年計提(附註(b))	1,065,352	474,482	996,388	730,260	1,094,167	790,229	-	5,420,824
業務合併	-	919,449	543,972	524,446	631,638	216,261	-	3,529,648
處置	(130,542)	(81,166)	(781,147)	(281,262)	(283,357)	(179,519)	-	(1,762,720)
處置附屬公司	-	(384)	-	(12,176)	(316)	(5,914)	-	(200,652)
轉移/重新分類	-	(76,627)	2,088	103	74,436	-	-	7,149
匯兌差額	-	(1,200)	(7,695)	(7,402)	(11,245)	(3,683)	-	(37,288)
於2021年12月31日	4,439,275	2,412,679	4,434,592	3,285,335	4,210,795	3,411,701	-	23,822,203
賬面淨值								
於2021年12月31日(附註(a))	6,754,760	6,496,199	2,576,601	1,632,879	6,006,980	2,153,116	8,571,203	47,650,309

	永久業權 土地及樓宇 人民幣千元	飛機、飛機 發動機、 周轉件及 高價值維護 人民幣千元	機器設備 人民幣千元	運輸車輛 人民幣千元	計算機及 電子設備 人民幣千元	辦公及 其他設備 人民幣千元	租賃物業 改善工程 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本									
於2022年1月1日	15,086,397	11,194,035	8,908,878	7,011,193	4,918,214	10,217,775	5,564,817	8,571,203	71,472,512
添置(附註(c))	1,127,848	140,452	482,359	1,050,894	805,552	397,571	145,557	12,409,834	16,560,067
業務合併	11,082	-	6,134	2,230	8,200	8,764	4,848	-	41,258
處置	(13)	(70,253)	(245,140)	(797,371)	(638,286)	(529,045)	(116,079)	(45,782)	(2,441,969)
處置附屬公司	(279,448)	-	(883)	(172)	(339)	(2,561)	(2,328)	-	(285,731)
轉移/重新分類	4,425,032	2,079,544	1,746,892	16,253	12,538	816,237	785,575	(9,784,250)	97,821
匯兌差額	366,757	-	152,266	77,786	39,939	56,137	32,637	-	725,522
於2022年12月31日	20,737,655	13,343,778	11,050,506	7,360,813	5,145,818	10,964,878	6,415,027	11,151,005	86,169,480
累計折舊									
於2022年1月1日	1,627,826	4,439,275	2,412,679	4,434,592	3,285,335	4,210,795	3,411,701	-	23,822,203
本年計提(附註(b))	505,898	1,170,795	850,448	1,074,432	705,541	1,637,702	994,873	-	6,939,689
業務合併	-	-	6,067	663	4,895	7,525	1,589	-	20,739
處置	(13)	(33,028)	(141,927)	(708,837)	(428,779)	(411,367)	(97,891)	-	(1,821,842)
處置附屬公司	(14,313)	-	(196)	(146)	(157)	(916)	(637)	-	(16,365)
轉移/重新分類	34,242	-	-	-	-	-	-	-	34,242
匯兌差額	54,818	-	83,407	43,274	28,836	36,311	8,989	-	255,635
於2022年12月31日	2,208,458	5,577,042	3,210,478	4,843,978	3,595,671	5,480,050	4,318,624	-	29,234,301
累計減值									
於2022年1月1日	-	-	-	-	-	-	-	-	-
本年計提	-	-	1,633	-	-	28,734	-	1,145	31,512
於2022年12月31日	-	-	1,633	-	-	28,734	-	1,145	31,512
賬面淨值									
於2022年12月31日(附註(a))	18,529,197	7,766,736	7,839,395	2,516,835	1,550,147	5,456,094	2,096,403	11,149,860	56,903,667

	飛機、飛機發動機、周轉件及高價值維護(附註(d))	飛機、飛機發動機、周轉件及高價值維護(附註(d))	運輸車輛	計算機及電子設備	辦公及其他設備	租賃物業改善工程	在建工程	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
成本								
於2023年1月1日	20,737,655	13,343,778	7,360,813	5,145,818	10,964,878	6,415,027	11,151,005	86,169,480
添置(附註(c))	1,272,496	343,764	1,189,776	425,863	381,899	135,955	8,109,500	12,205,916
業務合併	84,384	-	3,884	2,924	5,204	-	-	111,953
處置	(22,595)	(385,452)	(1,144,248)	(588,257)	(530,076)	(114,085)	(94,900)	(3,183,702)
處置附屬公司	(44,337)	-	(2,652)	(8,462)	(39,382)	(49,432)	-	(162,483)
轉移/重新分類	7,096,850	2,194,943	399	134,166	69,534	938,141	(15,115,397)	(843,218)
匯兌差額	60,886	-	26,979	13,971	(12,604)	10,214	-	170,327
於2023年12月31日	29,185,339	15,497,033	7,434,951	5,126,023	10,839,453	7,335,820	4,050,208	94,468,273
累計折舊								
於2023年1月1日	2,208,458	5,577,042	4,843,978	3,595,671	5,480,050	4,318,624	-	29,234,301
本年計提(附註(b))	695,828	1,361,913	1,011,297	725,963	1,588,891	974,378	-	7,612,186
業務合併	17,726	-	3,479	2,749	4,380	-	-	39,060
處置	(12,780)	(295,085)	(1,061,855)	(549,407)	(415,938)	(66,885)	-	(2,547,035)
處置附屬公司	(6,677)	-	(2,046)	(6,592)	(11,066)	(36,657)	-	(67,926)
轉移/重新分類	23,923	-	-	-	-	-	-	23,923
匯兌差額	(8,155)	-	11,488	11,529	(7,615)	4,682	-	50,383
於2023年12月31日	2,918,323	6,643,870	4,806,341	3,779,913	6,638,702	5,194,142	-	34,344,892
累計減值								
於2023年1月1日	-	-	-	-	28,734	-	1,145	31,512
本年計提	-	-	-	-	-	-	17,443	17,443
處置	-	-	-	-	(28,726)	-	(1,264)	(29,990)
於2023年12月31日	-	-	-	-	8	-	17,324	18,965
賬面淨值								
於2023年12月31日(附註(a))	26,267,016	8,853,163	2,628,610	1,346,110	4,200,743	2,141,678	4,032,884	60,104,416

	飛機、飛機發動機、周轉件及高價值維護(附註(d))	運輸車輛	計算機及電子設備	辦公及其他設備	租賃物業改善工程	在建工程	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
成本							
於2024年1月1日	29,185,339	7,434,951	5,126,023	10,839,453	7,335,820	4,050,208	94,468,273
添置(附註(c))	888,879	293,188	165,954	72,492	123,483	2,732,537	4,578,547
業務合併	-	3,936	3,739	2,113	-	-	9,794
處置	(10,373)	(528,198)	(142,336)	(404,656)	(132,526)	(28,906)	(1,430,156)
處置附屬公司	(309,843)	-	-	-	(3,130)	(18,209)	(331,182)
轉移/重新分類	1,362,832	-	19,056	18,364	429,960	(3,796,514)	(481,938)
匯兌差額	26,245	(88,827)	(22,979)	(8,165)	89,782	-	(5,961)
於2024年6月30日	31,143,079	7,201,825	5,149,457	10,519,601	7,843,389	2,939,116	96,807,377
累計折舊							
於2024年1月1日	2,918,323	4,806,341	3,779,913	6,638,702	5,194,142	-	34,344,892
本期計提(附註(b))	430,708	562,419	336,799	646,211	535,193	-	4,021,903
業務合併	-	2,632	2,992	1,513	-	-	7,143
處置	(25)	(503,281)	(141,933)	(260,926)	(85,715)	-	(1,094,276)
處置附屬公司	(8,731)	-	-	-	(2,312)	-	(11,043)
轉移/重新分類	(36,935)	-	-	-	-	-	(36,935)
匯兌差額	(8,650)	(4,071)	(20,018)	(17,000)	82,969	-	(3,075)
於2024年6月30日	3,294,690	4,864,040	3,957,753	7,008,500	5,724,277	-	37,228,609
累計減值							
於2024年1月1日	-	-	-	8	-	17,324	18,965
本期計提	-	-	-	-	-	885	885
處置附屬公司	-	-	-	-	-	(18,209)	(18,209)
於2024年6月30日	-	-	-	8	-	-	1,641
賬面淨值							
於2024年6月30日(附註(a))	27,848,389	2,337,785	1,191,704	3,511,093	2,119,112	2,939,116	59,577,127

- (a) 於2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年6月30日，賬面淨值分別約為人民幣1,688,091,000元、人民幣486,847,000元、人民幣809,139,000元及人民幣498,743,000元的若干物業、廠房及設備已抵押作為 貴集團獲授銀行貸款融資及銀行透支的抵押品(附註26)。
- (b) 截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度以及截至2024年6月30日止六個月，金額分別約為人民幣5,378,748,000元、人民幣6,854,857,000元、人民幣7,586,164,000元及人民幣4,016,667,000元的折舊已於合併損益表確認。
- (c) 截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度以及截至2024年6月30日止六個月的樓宇添置主要包括通過收購附屬公司收購資產(附註35(b))。

15. 租賃

本附註提供 貴集團作為承租人的租賃資料。

(a) 於合併財務狀況表中確認的金額

貴集團

	於12月31日		於6月30日	
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
使用權資產				
樓宇	16,575,376	14,974,570	13,692,555	12,849,813
租賃土地及土地使用權	6,553,640	6,749,573	6,816,476	6,852,959
汽車	622,039	416,262	333,921	238,615
設備及其他..	28,612	38,943	47,095	31,091
	<u>23,779,667</u>	<u>22,179,348</u>	<u>20,890,047</u>	<u>19,972,478</u>
租賃負債				
流動.	5,989,616	6,596,956	5,769,965	5,540,079
非流動	10,941,938	8,582,372	8,038,495	7,472,393
	<u>16,931,554</u>	<u>15,179,328</u>	<u>13,808,460</u>	<u>13,012,472</u>

於2021年、2022年及2023年以及截至2024年6月30日止六個月，使用權資產的添置分別約為人民幣16,418,758,000元、人民幣6,501,031,000元、人民幣6,804,625,000元及人民幣3,050,180,000元，其中約人民幣3,973,368,000元與截至2021年12月31日止年度收購附屬公司有關。

於2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年6月30日，賬面淨值分別約為人民幣232,730,000元、人民幣247,556,000元、人民幣292,495,000元及人民幣261,868,000元的租賃土地及土地使用權已抵押作為 貴集團獲授銀行貸款融資及銀行透支的抵押品(附註26)。

貴公司

於2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年6月30日，貴公司使用權資產的賬面淨值分別約為人民幣383,348,000元、人民幣368,022,000元、人民幣354,760,000元及人民幣348,129,000元。該結餘主要包括土地使用權。

(b) 於合併損益表中確認的金額

合併損益表列示以下與租賃有關的金額：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
					(未經審核)
使用權資產折舊費用					
樓宇	5,578,854	6,924,830	6,874,516	3,517,226	3,238,874
租賃土地及土地使用權	146,136	188,008	191,595	78,142	97,150
汽車	45,481	165,813	126,643	84,600	79,772
設備及其他	6,207	12,709	20,309	6,314	13,120
	<u>5,776,678</u>	<u>7,291,360</u>	<u>7,213,063</u>	<u>3,686,282</u>	<u>3,428,916</u>
利息費用(附註10)	553,613	609,652	564,374	289,013	262,301
與短期租賃及低價值資產有關的費用(計入成本及費用)	2,016,142	3,620,688	3,601,571	1,774,416	1,885,251
租賃現金流出總額(計入經營及融資現金流出)	9,124,700	11,687,763	11,582,911	5,645,946	5,703,150

於2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年6月30日，貴集團有多項尚未開始的租賃合同。該等不可撤銷租賃合同的未來租賃付款如下：

	於12月31日			於6月30日
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
1年內(含1年)	888,382	986,197	1,344,393	901,267
1至2年(含2年)	182,883	259,841	458,299	464,460
2至3年(含3年)	131,357	200,248	560,409	489,738
超過3年	109,290	192,415	2,834,483	2,717,203
	<u>1,311,912</u>	<u>1,638,701</u>	<u>5,197,584</u>	<u>4,572,668</u>

16. 投資性房地產

	於12月31日			於6月30日
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
成本				
於年／期初	2,447,796	5,019,928	5,088,473	6,742,097
添置(附註(a))	–	349,430	709,420	1,952
業務合併	1,355,725	–	–	–
處置附屬公司	(1,293,030)	(219,035)	(1,548)	(186,147)
轉移／重新分類	2,523,424	(97,880)	944,698	550,816
匯兌調整	(13,987)	36,030	1,054	(14,232)
於年／期末	<u>5,019,928</u>	<u>5,088,473</u>	<u>6,742,097</u>	<u>7,094,486</u>
累計折舊				
於年／期初	228,391	169,695	213,107	323,377
年／期內計提	60,382	92,568	125,712	77,093
處置附屬公司	(143,800)	(10,027)	(45)	(10,498)
轉移／重新分類	25,830	(41,780)	(16,471)	41,541
匯兌調整	(1,108)	2,651	1,074	4,433
於年／期末	<u>169,695</u>	<u>213,107</u>	<u>323,377</u>	<u>435,946</u>
賬面淨值				
於年／期末(附註(b))	<u>4,850,233</u>	<u>4,875,366</u>	<u>6,418,720</u>	<u>6,658,540</u>

(a) 截至2022年及2023年12月31日止年度的添置主要包括通過收購附屬公司收購資產(附註35(b))。

(b) 於2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年6月30日，賬面淨值分別約為人民幣224,440,000元、人民幣104,571,000元、人民幣111,124,000元及人民幣110,919,000元的若干投資性房地產已抵押作為 貴集團獲授銀行貸款融資及銀行透支的抵押品(附註26)。

(c) 貴集團的估值過程

投資性房地產的公允價值乃由管理層或獨立專業物業估值師於2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年6月30日估計。估值乃分別使用直接比較法及收益資本化法得出。直接比較法乃將待估物業直接與近期交易的其他可比較物業進行比較。收益資本化法乃基於採用適當的資本化率將現有租賃產生及／或可在現有市場實現並具有潛在復歸收益的租金收入淨額資本化。資本化價值乃由估值師根據所估物業的風險狀況估計得出。

投資性房地產公允價值列示如下：

	於12月31日		於6月30日	
	2021年	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
按公允價值計量的投資性房地產	<u>5,716,845</u>	<u>6,119,056</u>	<u>7,937,199</u>	<u>8,111,995</u>

(d) 租賃安排

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

	於12月31日		於6月30日	
	2021年	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
土地及樓宇：				
1年內(含1年)	206,427	228,038	371,269	411,962
1至2年(含2年)	157,562	185,848	240,171	308,779
2至3年(含3年)	104,871	134,539	146,234	194,476
3至4年(含4年)	46,772	179,036	90,435	103,679
4至5年(含5年)	32,972	60,581	56,615	64,969
超過5年	15,104	246,444	206,636	177,293
	<u>563,708</u>	<u>1,034,486</u>	<u>1,111,360</u>	<u>1,261,158</u>

17. 無形資產

	開發支出	商譽	客戶關係	軟件	商標	其他	總計
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
	千元	千元	千元	千元	千元	千元	千元
成本							
於2021年1月1日	540,903	3,379,576	2,590,205	4,554,340	224,021	104,359	11,393,404
添置	1,429,608	-	-	44,913	2,381	70,704	1,547,606
業務合併	-	4,146,684	2,493,495	31,843	4,314,215	130,730	11,116,967
處置	-	-	-	(220,436)	-	-	(220,436)
處置附屬公司	(76,996)	-	-	(102,591)	(9)	(979)	(180,575)
轉移/重新分類	(1,550,279)	-	-	1,550,279	-	-	-
匯兌差額	-	(151,995)	(106,928)	(1,540)	(78,760)	(2,720)	(341,943)
於2021年12月31日	<u>343,236</u>	<u>7,374,265</u>	<u>4,976,772</u>	<u>5,856,808</u>	<u>4,461,848</u>	<u>302,094</u>	<u>23,315,023</u>
累計攤銷							
於2021年1月1日	-	-	280,861	1,965,003	28,191	31,111	2,305,166
本年計提	-	-	176,897	1,053,768	220,924	18,598	1,470,187
業務合併	-	-	-	22,539	65,803	93,577	181,919
處置	-	-	-	(113,609)	-	-	(113,609)
處置附屬公司	-	-	-	(52,770)	(2)	(224)	(52,996)
匯兌差額	-	-	(10,727)	(1,024)	(4,520)	(1,608)	(17,879)
於2021年12月31日	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>447,031</u>	<u>2,873,907</u>	<u>310,396</u>	<u>141,454</u>	<u>3,772,788</u>
減值							
於2021年1月1日	-	2,435	-	54,186	-	-	56,621
本年計提	-	-	-	-	-	-	-
於2021年12月31日	<u>-</u>	<u>2,435</u>	<u>-</u>	<u>54,186</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>56,621</u>
賬面淨值							
於2021年12月31日	<u>343,236</u>	<u>7,371,830</u>	<u>4,529,741</u>	<u>2,928,715</u>	<u>4,151,452</u>	<u>160,640</u>	<u>19,485,614</u>

	開發支出 人民幣 千元	商譽 人民幣 千元	客戶關係 人民幣 千元	軟件 人民幣 千元	商標 人民幣 千元	其他 人民幣 千元	總計 人民幣 千元
成本							
於2022年1月1日	343,236	7,374,265	4,976,772	5,856,808	4,461,848	302,094	23,315,023
添置	1,266,410	-	-	329,427	934	5,607	1,602,378
業務合併	-	1,232,279	422,854	219	-	23,414	1,678,766
處置	(40,985)	-	-	(278,574)	(224)	(3,494)	(323,277)
處置附屬公司	-	-	-	-	-	-	-
轉移/重新分類	(1,256,904)	-	-	1,256,904	-	-	-
匯兌差額	-	741,635	455,441	17,557	424,792	9,534	1,648,959
於2022年12月31日	<u>311,757</u>	<u>9,348,179</u>	<u>5,855,067</u>	<u>7,182,341</u>	<u>4,887,350</u>	<u>337,155</u>	<u>27,921,849</u>
累計攤銷							
於2022年1月1日	-	-	447,031	2,873,907	310,396	141,454	3,772,788
本年計提	-	-	307,767	1,472,238	235,963	31,139	2,047,107
處置	-	-	-	(141,707)	(22)	(487)	(142,216)
匯兌差額	-	-	38,640	9,934	38,028	5,916	92,518
於2022年12月31日	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>793,438</u>	<u>4,214,372</u>	<u>584,365</u>	<u>178,022</u>	<u>5,770,197</u>
減值							
於2022年1月1日	-	2,435	-	54,186	-	-	56,621
本年計提	-	-	-	10,409	4	6	10,419
於2022年12月31日	<u>-</u>	<u>2,435</u>	<u>-</u>	<u>64,595</u>	<u>4</u>	<u>6</u>	<u>67,040</u>
賬面淨值							
於2022年12月31日	<u><u>311,757</u></u>	<u><u>9,345,744</u></u>	<u><u>5,061,629</u></u>	<u><u>2,903,374</u></u>	<u><u>4,302,981</u></u>	<u><u>159,127</u></u>	<u><u>22,084,612</u></u>

	開發支出 人民幣 千元	商譽 人民幣 千元	客戶關係 人民幣 千元	軟件 人民幣 千元	商標 人民幣 千元	其他 人民幣 千元	總計 人民幣 千元
成本							
於2023年1月1日	311,757	9,348,179	5,855,067	7,182,341	4,887,350	337,155	27,921,849
添置	1,077,980	-	-	99,543	797	20,943	1,199,263
業務合併	-	85,219	-	14	11	-	85,244
處置	(7,525)	-	-	(210,858)	(92)	(2,284)	(220,759)
處置附屬公司	-	(10,618)	-	(193,930)	-	-	(204,548)
轉移/重新分類	(1,252,367)	-	-	1,252,367	-	-	-
匯兌差額	-	150,091	97,023	4,670	77,967	2,526	332,277
於2023年12月31日	<u>129,845</u>	<u>9,572,871</u>	<u>5,952,090</u>	<u>8,134,147</u>	<u>4,966,033</u>	<u>358,340</u>	<u>29,113,326</u>
累計攤銷							
於2023年1月1日	-	-	793,438	4,214,372	584,365	178,022	5,770,197
本年計提	-	-	335,626	1,780,594	247,462	32,068	2,395,750
業務合併	-	-	-	8	-	-	8
處置	-	-	-	(144,377)	(22)	(567)	(144,966)
處置附屬公司	-	-	-	(75,249)	-	-	(75,249)
匯兌差額	-	-	21,276	2,709	10,526	2,204	36,715
於2023年12月31日	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,150,340</u>	<u>5,778,057</u>	<u>842,331</u>	<u>211,727</u>	<u>7,982,455</u>
減值							
於2023年1月1日	-	2,435	-	64,595	4	6	67,040
本年計提	-	-	-	38,853	-	-	38,853
處置	-	-	-	(6,020)	-	-	(6,020)
於2023年12月31日	<u>-</u>	<u>2,435</u>	<u>-</u>	<u>97,428</u>	<u>4</u>	<u>6</u>	<u>99,873</u>
賬面淨值							
於2023年12月31日	<u>129,845</u>	<u>9,570,436</u>	<u>4,801,750</u>	<u>2,258,662</u>	<u>4,123,698</u>	<u>146,607</u>	<u>21,030,998</u>

	開發支出 人民幣 千元	商譽 人民幣 千元	客戶關係 人民幣 千元	軟件 人民幣 千元	商標 人民幣 千元	其他 人民幣 千元	總計 人民幣 千元
成本							
於2024年1月1日	129,845	9,572,871	5,952,090	8,134,147	4,966,033	358,340	29,113,326
添置	300,011	-	-	17,832	3,296	1,852	322,991
業務合併	-	74,785	13,253	1,464	-	11,629	101,131
處置	(25,682)	-	-	(97,292)	(1,228)	(421)	(124,623)
處置附屬公司	-	-	-	-	-	-	-
轉移/重新分類	(314,119)	-	-	314,119	-	-	-
匯兌差額	-	216,201	122,433	(3,476)	116,207	1,647	453,012
於2024年6月30日	<u>90,055</u>	<u>9,863,857</u>	<u>6,087,776</u>	<u>8,366,794</u>	<u>5,084,308</u>	<u>373,047</u>	<u>29,865,837</u>
累計攤銷							
於2024年1月1日	-	-	1,150,340	5,778,057	842,331	211,727	7,982,455
本期計提	-	-	170,010	947,330	121,335	16,057	1,254,732
業務合併	-	-	-	1,076	-	-	1,076
處置	-	-	-	(76,181)	(601)	(294)	(77,076)
處置附屬公司	-	-	-	-	-	-	-
匯兌差額	-	-	17,679	(2,288)	19,237	1,216	35,844
於2024年6月30日	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,338,029</u>	<u>6,647,994</u>	<u>982,302</u>	<u>228,706</u>	<u>9,197,031</u>
減值							
於2024年1月1日	-	2,435	-	97,428	4	6	99,873
本期計提	-	-	-	-	-	-	-
處置	-	-	-	(13,779)	-	-	(13,779)
於2024年6月30日	<u>-</u>	<u>2,435</u>	<u>-</u>	<u>83,649</u>	<u>4</u>	<u>6</u>	<u>86,094</u>
賬面淨值							
於2024年6月30日	<u>90,055</u>	<u>9,861,422</u>	<u>4,749,747</u>	<u>1,635,151</u>	<u>4,102,002</u>	<u>144,335</u>	<u>20,582,712</u>

(a) 商譽確認

商譽乃就業務收購確認。商譽結餘由2021年1月1日的約人民幣3,377,141,000元大幅增加至2021年12月31日的人民幣7,371,830,000元，主要由於2021年9月收購嘉里物流聯網有限公司（「嘉里物流聯網」），其於香港聯合交易所有限公司主板上市。結餘於2022年12月31日增加至約人民幣9,345,744,000元，主要由於嘉里物流聯網收購Topocean及普康醫學儀器有限公司（「Pro-Med」）。

分配至現金產生單位（「現金產生單位」）群組的商譽賬面值如下：

	於12月31日			於6月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
嘉里物流聯網現金產生單位	4,071,759	5,708,450	5,889,255	6,031,214
豐豪供應鏈現金產生單位	2,768,759	3,033,680	3,082,119	3,154,175
KEX現金產生單位..	-	-	-	63,889
HAVI供應鏈現金產生單位	330,462	362,117	367,896	376,494
其他.	200,850	241,497	231,166	235,650
	<u>7,371,830</u>	<u>9,345,744</u>	<u>9,570,436</u>	<u>9,861,422</u>

如附註2.1(g)所述，商譽每年於報告期末進行減值測試。倘賬面值超過其估計可收回金額（即使用價值與公允價值減處置成本兩者中的較高者），其差額將即時於損益確認。

截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度以及截至2024年6月30日止六個月，豐豪供應鏈現金產生單位乃使用根據高級管理層批准的涵蓋7至8年期間的財務預算中的現金流量預測的使用價值計算釐定，而該年限是基於與供應商的合約安排。

誠如附註35(a)所披露，貴集團於2021年收購嘉里物流聯網。於2022年，嘉里物流聯網收購Topocean及Pro-Med以及於2023年收購其他附屬公司。截至2024年6月30日止六個月，商譽結餘增加主要是由於收購Business By Air SAS（「BBA」）的65%股份。管理層認為，於上述收購完成後，嘉里物流聯網、Topocean、Pro-Med、BBA及嘉里物流聯網收購的其他附屬公司業務之間的協同效應已逐步形成。因此，貴集團將嘉里物流聯網、Topocean、Pro-Med、BBA及嘉里物流聯網收購的其他附屬公司視為一個現金產生單位。

截至2024年6月30日止六個月，嘉里物流聯網分派特別中期股息，分派方式為以實物分派嘉里物流聯網間接持有的907,200,000股Kerry Express (Thailand) Public Company Limited（「KEX」）股份（佔全部已發行KEX股份的約52.1%）。分派後，貴集團收取合共467,373,855股KEX股份，佔全部已發行KEX股份的約26.8%，從而觸發根據泰國守則（證券交易法B.E. 2535 (1992)（經修訂）、資本市場監督委員會通知第Tor Jor. 12/2554號，關於：在業務收購中收購證券之規則、條件及程序（經修訂）以及據此發佈的任何其他相關規則、條例及通知）的規定收購全部KEX股份的強制性收購要約。貴集團提出以每股5.50泰銖的要約價收購KEX股份。於2024年3月26日（「重組日期」），上述中期股息分派及收購要約已完成，貴集團合共收購1,091,818,327股KEX股份，佔全部已發行KEX股份的62.7%。

於上述交易完成後，由於嘉里物流聯網不再直接持有及管理KEX，貴集團將嘉里物流聯網現金產生單位重新分類為兩個獨立的現金產生單位，KEX及嘉里物流聯網（不包括KEX）。於2021年收購嘉里物流聯網產生的商譽乃由貴集團根據於重組日期嘉里物流聯網現金產生單位及KEX現金產生單位營運的相對價值重新分配，其中約人民幣63,889,000元的商譽重新分配至KEX現金產生單位。

(b) 減值測試

下表載列嘉里物流聯網現金產生單位及豐豪供應鏈現金產生單位使用價值計算使用的主要假設：

	截至12月31日止年度			截至
				6月30日止
	2021年	2022年	2023年	六個月
				2024年
預測期間收入增長率	-1.90%~14.20%	-16.50%~17.00%	2.50%~16.64%	2.50%~29.69%
最終收入增長率	3.00%	2.00%~3.00%	2.00%~2.50%	2.00%~2.50%
息稅前淨利潤率	2.00%~6.22%	-0.47%~7.16%	-0.20%~6.60%	-0.83%~6.61%
稅前折現率	13.37%	11.71%~14.10%	11.90%~14.00%	11.30%~13.45%

截至2021年12月31日止年度，嘉里物流聯網現金產生單位的可收回金額乃根據嘉里物流聯網的股份收市價釐定。截至2022年及2023年12月31日止年度以及截至2024年6月30日止六個月，嘉里物流聯網現金產生單位的可收回金額乃根據貼現現金流法釐定。

於釐定預測期間所用的適當最終收入增長率時，已考慮多項因素，包括中國大陸、香港特別行政區、泰國及其他東南亞地區以及美國等的長期通脹率。該增長率不超過相關業務經營所在市場的長期平均增長率。

管理層根據過往表現及其對市場發展的預期釐定預算利潤率及收入增長率。稅前折現率反映當前市場對貨幣時間價值及業務特定風險的評估。

(c) 主要假設可能變動的影響

預計嘉里物流聯網現金產生單位的可收回金額將分別超過其於2022年及2023年12月31日以及2024年6月30日的賬面值約人民幣4,279百萬元、人民幣1,375百萬元及人民幣456百萬元。

預計豐豪供應鏈現金產生單位的可收回金額將分別超過其於2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年6月30日的賬面值約人民幣300百萬元、人民幣267百萬元、人民幣411百萬元及人民幣1,293百萬元。

管理層已考慮並評估主要假設的合理可能變化，並無發現任何可能導致各現金產生單位賬面值超出各自可收回金額的情況。

倘各項主要假設發生如下變動，而所有其他變量保持不變，則各現金產生單位的可收回金額將相等於其賬面值：

嘉里物流聯網現金產生單位

	於12月31日		於6月30日
	2022年	2023年	2024年
預測期間收入增長率	-19.56%~8.97%	8.98%~12.05%	5.69%~29.08%
最終收入增長率	0.34%	1.50%	1.86%
息稅前淨利潤率	4.88%~5.03%	4.76%~5.41%	5.03~5.53%
稅前折現率	15.56%	14.48%	13.60%

豐豪供應鏈現金產生單位

	2021年	於12月31日		於6月30日
		2022年	2023年	2024年
預測期間收入增長率	-2.68%~13.36%	2.40%~16.57%	2.02%~16.19%	-0.88%~11.88%
最終收入增長率	2.49%	2.65%	1.89%	0.28%
息稅前淨利潤率	2.47%~5.98%	-0.69%~6.93%	-0.55%~6.25%	-2.82%~5.58%
稅前折現率	13.82%	11.99%	12.41%	12.99%

18. 遞延所得稅

如具有可執行的法定權利予以抵銷並且遞延所得稅與同一稅收部門相關，遞延所得稅資產及負債相互抵銷。

抵銷後的遞延所得稅資產淨值及負債淨額如下：

	2021年 人民幣千元	於12月31日		於6月30日
		2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
遞延所得稅資產	5,505,511	5,323,542	5,599,191	5,305,178
抵銷	(3,921,033)	(3,690,578)	(3,335,321)	(3,251,608)
遞延所得稅資產淨值	1,584,478	1,632,964	2,263,870	2,053,570
遞延所得稅負債	8,323,193	8,348,532	7,886,295	7,788,465
抵銷	(3,921,033)	(3,690,578)	(3,335,321)	(3,251,608)
遞延所得稅負債淨額	4,402,160	4,657,954	4,550,974	4,536,857

(a) 遞延所得稅資產

截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度以及截至2024年6月30日止六個月，遞延所得稅資產抵銷前的變動如下：

	攤銷 及折舊	稅項虧損	應計費用	租賃負債	金融資產 及非流動 資產		內部往來 的未實現 利潤	其他	總計
					損失準備	資產			
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2021年1月1日	176,077	1,019,823	211,149	2,745,377	97,648	141,951	93,473	4,485,498	
收購及處置附屬公司淨額 於合併損益表中計入/ (扣除)	82,698	(33,423)	(988)	677,563	-	-	365	726,215	
匯兌差額..	526	2,577	-	(18,630)	-	-	(172)	(15,699)	
於2021年12月31日	<u>387,524</u>	<u>908,150</u>	<u>230,956</u>	<u>3,649,915</u>	<u>114,729</u>	<u>147,840</u>	<u>66,397</u>	<u>5,505,511</u>	
於2022年1月1日	387,524	908,150	230,956	3,649,915	114,729	147,840	66,397	5,505,511	
收購及處置附屬公司淨額 於合併損益表中計入/ (扣除)	-	-	186,774	-	202	-	(1,024)	185,952	
匯兌差額	2,014	20,449	9,115	27,465	1,017	-	(433)	59,627	
於2022年12月31日	<u>502,343</u>	<u>699,863</u>	<u>551,443</u>	<u>3,187,174</u>	<u>167,412</u>	<u>144,881</u>	<u>70,426</u>	<u>5,323,542</u>	
於2023年1月1日	502,343	699,863	551,443	3,187,174	167,412	144,881	70,426	5,323,542	
收購及處置附屬公司淨額 於合併損益表中計入/ (扣除)	-	(3,156)	(276)	-	(24)	-	-	(3,456)	
於合併其他綜合收益表 中扣除	293,712	197,626	(72,605)	(188,653)	7,579	(32,507)	15,745	220,897	
匯兌差額..	-	-	-	-	-	-	(1,839)	(1,839)	
匯兌差額..	53,833	6,350	1,515	174	(154)	-	(1,671)	60,047	
於2023年12月31日	<u>849,888</u>	<u>900,683</u>	<u>480,077</u>	<u>2,998,695</u>	<u>174,813</u>	<u>112,374</u>	<u>82,661</u>	<u>5,599,191</u>	

	攤銷 及折舊	稅項虧損	應計費用	租賃負債	金融資產 及非流動 資產		內部往來 的未實現 利潤	其他	總計
					損失準備	資產			
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2024年1月1日	849,888	900,683	480,077	2,998,695	174,813		112,374	82,661	5,599,191
收購及處置附屬公司淨額	-	-	-	-	-	-	-	-	-
於合併損益表中計入/ (扣除)	41,421	1,841	(57,151)	(212,491)	15,686		(18,272)	(2,978)	(231,944)
於合併其他綜合收益表 中扣除	-	-	-	-	-	-	-	-	-
匯兌差額	(57,430)	(16,594)	(3,180)	11,788	1,810		-	1,537	(62,069)
於2024年6月30日	<u>833,879</u>	<u>885,930</u>	<u>419,746</u>	<u>2,797,992</u>	<u>192,309</u>		<u>94,102</u>	<u>81,220</u>	<u>5,305,178</u>

(b) 遞延所得稅負債

截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度以及截至2024年6月30日止六個月，遞延所得稅負債抵銷前的變動如下：

	業務合併						總計
	中取得的 資產升值	加速 稅項折舊	公允價值 變動	股權重組 產生的收入	使用 權資產	其他	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2021年1月1日	613,611	905,252	362,977	-	2,573,319	6,619	4,461,778
收購及處置附屬公司淨額	2,294,078	42,127	-	-	678,119	80,569	3,094,893
於合併損益表中(計入)/扣除	(102,009)	492,444	(3,287)	146,214	302,199	(6,197)	829,364
於合併其他綜合收益表中計入	-	-	(24,766)	-	-	-	(24,766)
匯兌差額	(15,878)	(10,199)	8,454	-	(19,186)	(1,267)	(38,076)
於2021年12月31日	<u>2,789,802</u>	<u>1,429,624</u>	<u>343,378</u>	<u>146,214</u>	<u>3,534,451</u>	<u>79,724</u>	<u>8,323,193</u>
於2022年1月1日	2,789,802	1,429,624	343,378	146,214	3,534,451	79,724	8,323,193
收購及處置附屬公司淨額	240,193	(116,460)	-	-	-	-	123,733
於合併損益表中(計入)/扣除	(150,878)	350,933	(4,381)	(146,214)	(509,495)	65,407	(394,628)
於合併其他綜合收益表中扣除	-	-	17,250	-	-	-	17,250
匯兌差額	258,827	27,192	-	-	27,279	(34,314)	278,984
於2022年12月31日	<u>3,137,944</u>	<u>1,691,289</u>	<u>356,247</u>	<u>-</u>	<u>3,052,235</u>	<u>110,817</u>	<u>8,348,532</u>

	業務合併						
	中取得的 資產升值	加速 稅項折舊	公允價值 變動	股權重組 產生的收入	使用 權資產	其他	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日	3,137,944	1,691,289	356,247	-	3,052,235	110,817	8,348,532
收購及處置附屬公司淨額	7,090	(286)	-	-	-	-	6,804
於合併損益表中(計入)/扣除	(213,057)	(113,859)	2,578	-	(222,122)	1,657	(544,803)
於合併其他綜合收益表中扣除	-	-	353	-	-	-	353
匯兌差額	39,566	29,458	-	-	448	5,937	75,409
	<u>3,971,543</u>	<u>1,606,602</u>	<u>359,178</u>	<u>-</u>	<u>2,830,561</u>	<u>118,411</u>	<u>7,886,295</u>
於2023年12月31日	<u>2,971,543</u>	<u>1,606,602</u>	<u>359,178</u>	<u>-</u>	<u>2,830,561</u>	<u>118,411</u>	<u>7,886,295</u>
於2024年1月1日	2,971,543	1,606,602	359,178	-	2,830,561	118,411	7,886,295
收購及處置附屬公司淨額	5,652	-	-	-	-	-	5,652
於合併損益表中(計入)/扣除	(87,194)	213,130	(11,734)	-	(218,712)	10,680	(93,830)
於合併其他綜合收益表中扣除	-	-	(2,467)	-	-	-	(2,467)
匯兌差額	80,489	(81,784)	174	-	15,106	(21,170)	(7,185)
	<u>3,049,878</u>	<u>1,737,948</u>	<u>345,151</u>	<u>-</u>	<u>2,626,955</u>	<u>107,921</u>	<u>7,788,465</u>
於2024年6月30日	<u>2,970,490</u>	<u>1,737,948</u>	<u>345,151</u>	<u>-</u>	<u>2,626,955</u>	<u>107,921</u>	<u>7,788,465</u>

(c) 未確認遞延所得稅資產

遞延所得稅資產應在應納稅利潤或應納稅暫時性差異可能用於抵銷遞延所得稅資產時確認。倘管理層估計於可預見未來不能自持續經營業務產生應納稅利潤，則暫時性差異不確認為延遲所得稅資產。下表載列於往績記錄期間未確認為遞延所得稅資產的應納稅暫時性差異：

	於12月31日			於6月30日
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
稅項虧損	14,124,575	20,086,770	18,873,618	18,770,064
可抵扣暫時性差異	658,298	1,133,829	1,113,144	1,439,951
	<u>14,782,873</u>	<u>21,220,599</u>	<u>19,986,762</u>	<u>20,210,015</u>

於2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年6月30日，未確認稅項虧損的到期日如下：

	於12月31日		於6月30日	
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
2022年	310,912	—	—	—
2023年	716,966	793,083	—	—
2024年	1,847,817	1,568,941	1,270,206	1,035,858
2025年	3,696,061	4,764,110	3,954,921	3,527,250
2026年	5,364,397	5,702,895	4,468,234	4,246,723
2027年	—	4,334,208	3,254,460	2,933,073
2028年	—	—	2,146,335	1,830,209
2029年	—	—	—	1,000,445
無到期日	2,188,422	2,923,533	3,779,462	4,196,506
	<u>14,124,575</u>	<u>20,086,770</u>	<u>18,873,618</u>	<u>18,770,064</u>

19. 預付款項、其他應收款項及其他資產

貴集團

	於12月31日		於6月30日	
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非一年內到期：				
應收關聯方款項(附註38(d))	59,725	70,794	1,363	71,751
遞延飛行員招聘成本	632,486	836,956	805,415	774,186
預付款項(附註(a))	1,746,758	622,763	944,833	845,134
員工貸款	139,422	57,058	15,575	84
融資租賃應收款項	471,491	247,003	89,380	57,311
其他	407,484	442,403	492,174	494,494
	<u>3,457,366</u>	<u>2,276,977</u>	<u>2,348,740</u>	<u>2,242,960</u>
減：預期信用損失準備(附註(c))	<u>(21,984)</u>	<u>(19,613)</u>	<u>(15,178)</u>	<u>(13,646)</u>
	<u>3,435,382</u>	<u>2,257,364</u>	<u>2,333,562</u>	<u>2,229,314</u>

	於12月31日			於6月30日
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
一年內到期：				
應收關聯方款項(附註38(d))	475,828	526,453	1,032,722	275,159
待抵扣增值稅	7,454,169	5,048,940	4,641,173	3,862,436
預付款項(附註(b))	2,933,129	3,474,471	3,248,665	2,793,230
預付上市開支	-	-	25,068	26,870
按金	1,413,769	1,532,034	1,523,589	1,535,427
應收代收貨款	729,705	382,300	659,441	720,869
員工貸款	97,833	55,604	26,454	16,197
預付企業所得稅	236,852	768,131	551,327	367,288
融資租賃應收款項	249,416	376,512	226,652	207,982
其他	1,699,827	1,036,855	1,043,853	1,213,812
	<u>15,290,528</u>	<u>13,201,300</u>	<u>12,978,944</u>	<u>11,019,270</u>
減：預期信用損失準備(附註(c))	<u>(297,672)</u>	<u>(399,389)</u>	<u>(356,238)</u>	<u>(351,688)</u>
	<u>14,992,856</u>	<u>12,801,911</u>	<u>12,622,706</u>	<u>10,667,582</u>

(a) 於往績記錄期間，貴集團的結餘主要包括預付建築設備款項。

(b) 於往績記錄期間，貴集團的結餘主要包括預付運費及運輸成本。

(c) 貴集團的其他應收款項的預期信用損失準備變動如下：

	於12月31日			於6月30日
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年/期初	361,828	319,656	419,002	371,416
減值(撥回)/準備	(26,914)	151,139	8,446	(6,431)
因無法收回撤銷	(12,154)	(49,832)	(57,009)	(1,273)
處置附屬公司	(784)	(8,207)	-	-
匯兌調整	<u>(2,320)</u>	<u>6,246</u>	<u>977</u>	<u>1,622</u>
年/期末	<u>319,656</u>	<u>419,002</u>	<u>371,416</u>	<u>365,334</u>

貴公司

	於12月31日		於6月30日	
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非一年內到期：				
應收附屬公司款項	-	-	-	-
預付款項	111	459	-	-
	<u>111</u>	<u>459</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
一年內到期：				
應收附屬公司款項	18,275,293	15,189,829	21,816,446	17,633,122
預付上市開支	-	-	25,068	26,870
待抵扣增值稅	5,827	-	6,029	9,356
預付款項	1,249	121	1,175	2,015
其他	199	1,643	1,673	1,681
	<u>18,282,568</u>	<u>15,191,593</u>	<u>21,850,391</u>	<u>17,673,044</u>
減：減值準備	(1)	(8)	(8)	(8)
	<u>18,282,567</u>	<u>15,191,585</u>	<u>21,850,383</u>	<u>17,673,036</u>

20. 對聯營企業及合營企業的投資

對聯營企業的投資變動分析如下：

	截至12月31日止年度			截至
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	6月30日 止六個月 2024年 人民幣千元
於年／期初	1,212,265	4,666,155	4,209,624	4,120,128
添置及處置淨額	1,303,798	(543,165)	100,574	(28,284)
業務合併	2,186,709	-	-	-
應佔利潤淨額	61,792	49,128	78,524	28,041
應佔其他綜合虧損	(91)	(19,592)	(5,583)	(10,370)
應佔其他權益變動	(6,416)	118,798	13,902	3,286
年／期內宣派股息	(2,250)	(168,706)	(188,104)	(136,496)
匯兌差額	(37,268)	175,008	34,484	21,739
	<u>(52,384)</u>	<u>(68,002)</u>	<u>(123,293)</u>	<u>-</u>
於年／期末	<u>4,666,155</u>	<u>4,209,624</u>	<u>4,120,128</u>	<u>3,998,044</u>

對合營企業的投資變動分析如下：

	截至12月31日止年度			截至
	2021年	2022年	2023年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	止六個月 2024年 人民幣千元
於年／期初	2,434,966	2,593,932	3,648,376	3,258,703
添置及處置淨額	183,425	1,088,841	(245,348)	(309,443)
應佔虧損淨額	(19,132)	(41,579)	(145,714)	(90,621)
應佔其他權益變動	2,085	490	40	(5)
年內宣派股息	(5,386)	(254)	(892)	–
匯兌差額	(2,026)	11,418	2,855	3,135
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
減：年／期內計提減值損失	–	(4,472)	(614)	–
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
於年／期末	<u>2,593,932</u>	<u>3,648,376</u>	<u>3,258,703</u>	<u>2,861,769</u>

貴集團應佔其聯營企業及合營企業的業績如下：

	截至12月31日止年度			截至
	2021年	2022年	2023年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	止六個月 2024年 人民幣千元
應歸屬淨虧損總額	(9,724)	(64,925)	(191,097)	(62,580)
應歸屬其他綜合收益總額	(91)	(19,592)	(5,583)	(10,370)
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
應歸屬總綜合收益總額	<u>(9,815)</u>	<u>(84,517)</u>	<u>(196,680)</u>	<u>(72,950)</u>

貴集團無單一重大的聯營企業及合營企業。

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

(a) 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

貴集團

	於12月31日		於6月30日	
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非一年內到期				
— 產業基金投資	552,130	770,637	499,320	378,654
— 專項計劃權益級證券	235,821	116,286	—	—
— 對以公允價值計量的 非上市實體的股權投資	85,243	118,324	84,401	123,504
— 其他	4,829	6,962	6,275	6,155
	<u>878,023</u>	<u>1,012,209</u>	<u>589,996</u>	<u>508,313</u>
一年內到期：				
— 結構性存款	9,730,665	7,351,158	6,542,881	17,770,993
— 基金投資及其他	653,828	34,221	266,861	276,330
	<u>10,384,493</u>	<u>7,385,379</u>	<u>6,809,742</u>	<u>18,047,323</u>

貴公司

	於12月31日		於6月30日	
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
一年內到期：				
— 結構性存款	9,200,219	2,335,319	—	—
	<u>9,200,219</u>	<u>2,335,319</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

(b) 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產

	於12月31日		於6月30日	
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非一年內到期：				
— 上市股權投資， 以公允價值計量	241,936	158,936	2,418,842	1,120,309
— 非上市股權投資， 以公允價值計量	6,568,835	7,206,748	7,070,693	7,223,984
	<u>6,810,771</u>	<u>7,365,684</u>	<u>9,489,535</u>	<u>8,344,293</u>
一年內到期：				
— 持作出售的票據..	—	63,310	99,978	125,633
	<u>—</u>	<u>63,310</u>	<u>99,978</u>	<u>125,633</u>

22. 存貨

	於12月31日		於6月30日	
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
原材料	588,354	608,201	472,994	578,849
製成品	497,617	706,779	1,040,816	1,050,911
航材消耗件	268,985	353,119	499,062	596,241
消耗品及供應品	166,153	227,620	365,165	243,282
合同履約成本	33,597	56,174	65,170	93,203
	1,554,706	1,951,893	2,443,207	2,562,486
減：減值損失準備	(7,885)	(3,539)	(2,782)	(3,275)
	<u>1,546,821</u>	<u>1,948,354</u>	<u>2,440,425</u>	<u>2,559,211</u>

截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度以及截至2023年及2024年6月30日止六個月，已確認為成本及開支的存貨成本分別約為人民幣7,014,210,000元、人民幣9,352,016,000元、人民幣10,570,417,000元、人民幣5,060,126,000元及人民幣5,434,491,000元。

23. 合同資產

	於12月31日		於6月30日	
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
合同資產	1,041,152	1,526,396	1,636,144	2,043,192
減：預期信用損失準備	(2,905)	(3,400)	(3,552)	(3,813)
	<u>1,038,247</u>	<u>1,522,996</u>	<u>1,632,592</u>	<u>2,039,379</u>

如附註2.1(h)所述，貴集團應用國際財務報告準則第9號的簡化方法對合同資產採用整個存續期的預期信用損失準備來計量預期信用損失。

截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度以及截至2024年6月30日止六個月，已分別計提準備約人民幣900,000元、人民幣4,070,000元、人民幣152,000元及人民幣315,000元。

24. 貿易應收款項及應收票據

	於12月31日		於6月30日	
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應收款項及應收票據				
—關聯方(附註38(d))	70,288	60,228	124,211	553,681
—第三方	<u>31,723,594</u>	<u>27,296,693</u>	<u>26,614,887</u>	<u>26,880,865</u>
	31,793,882	27,356,921	26,739,098	27,434,546
減：預期信用損失準備	(1,034,869)	(1,560,244)	(1,378,665)	(1,339,136)
	<u>30,759,013</u>	<u>25,796,677</u>	<u>25,360,433</u>	<u>26,095,410</u>

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

	於12月31日		於6月30日	
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
1年內(含1年)	31,344,858	26,399,022	25,719,098	26,325,967
1至2年(含2年)	236,070	653,524	490,411	450,741
2年以上	<u>212,954</u>	<u>304,375</u>	<u>529,589</u>	<u>657,838</u>
	<u>31,793,882</u>	<u>27,356,921</u>	<u>26,739,098</u>	<u>27,434,546</u>

由於貴集團的客戶數量龐大，貿易應收款項及應收票據無集中信用風險。

- (b) 貴集團按照國際財務報告準則第9號的規定應用簡化方法為預期信用損失計提準備。詳情披露於附註2.1(h)。

於2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年6月30日，貿易應收款項減值分別約為人民幣1,034,869,000元、人民幣1,560,244,000元、人民幣1,378,665,000元及人民幣1,339,136,000元，已計提準備。

貿易應收款項及應收票據減值準備的變動如下：

	於12月31日			於6月30日
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於年／期初	227,853	1,034,869	1,560,244	1,378,665
減值損失準備／(撥回)	605,865	669,961	(42,078)	165,988
因無法收回撇銷	(60,613)	(169,984)	(158,277)	(209,411)
收購附屬公司	263,785	10,272	-	397
處置附屬公司	(4)	-	(3,505)	-
匯兌調整	(2,017)	15,126	22,281	3,497
	<u>1,034,869</u>	<u>1,560,244</u>	<u>1,378,665</u>	<u>1,339,136</u>
於年／期末	<u>1,034,869</u>	<u>1,560,244</u>	<u>1,378,665</u>	<u>1,339,136</u>

- (c) 應收款項減值準備的計提及撥回已計入合併損益表作為金融資產及合同資產的減值損失。自準備賬扣除的金額於預期無法收回時撇銷。
- (d) 報告當日的賬面值與上述各類應收款項的公允價值相若。

25. 現金及現金等價物以及受限制現金

貴集團

	於12月31日			於6月30日
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
受限制現金				
存放於中國人民銀行的 用以開展銀行 業務的法定存款準備金(附註(a))	540,300	837,242	1,476,938	917,644
已質押銀行存款(附註(b))	36,626	37,677	52,830	64,761
其他	—	—	46,728	46,839
	576,926	874,919	1,576,496	1,029,244
現金及現金等價物				
手頭現金及銀行 (不含中國人民銀行)現金	34,805,864	40,268,797	40,434,748	32,506,222
存放於中國人民銀行的 超額存款準備金(附註(a))	7,904	11,150	13,560	9,767
	34,813,768	40,279,947	40,448,308	32,515,989

- (a) 2016年9月18日，貴集團註冊成立順豐控股集團財務有限公司，為一家持牌金融機構，主要從事提供內部現金管理服務。

順豐控股集團財務有限公司須向中國人民銀行(「中國人民銀行」)存入相當於企業的合資格人民幣存款5%的款項。法定存款準備金受限制，不可用於日常業務。存放於中國人民銀行的存款超過法定存款準備金的部分為超額存款準備金，主要用於結算。

- (b) 於2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年6月30日，貴集團的銀行結餘中分別約人民幣11,432,000元、人民幣12,918,000元、人民幣17,133,000元及人民幣29,538,000元已質押用於擔保授予貴集團的一般銀行或保函融資的保證金。

於2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年6月30日，貴集團的銀行結餘中分別約人民幣25,194,000元、人民幣24,759,000元、人民幣35,697,000元及人民幣35,223,000元為履約保證金，應於服務完成時歸還。

貴公司

	於12月31日			於6月30日
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
手頭現金及銀行 (不含中國人民銀行)現金	226,112	812,181	138,046	29,017

26. 借款

	於12月31日			於6月30日
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非一年內到期：				
長期銀行借款(附註(a))				
—有抵押(附註(a)(i))	1,091,297	1,119,111	2,680,031	1,889,777
—無抵押及有擔保(附註(a)(ii))	2,419,532	6,352,899	8,675,210	8,771,689
公司債券(附註(c))	15,656,370	18,927,508	18,794,782	19,710,996
來自非控股權益的貸款	217,267	187,243	246,889	228,220
	<u>19,384,466</u>	<u>26,586,761</u>	<u>30,396,912</u>	<u>30,600,682</u>
非一年內到期的即期部分：				
長期銀行借款(附註(a))				
—有抵押(附註(a)(i))	377,489	498,344	742,364	1,047,403
—無抵押及有擔保(附註(a)(ii))	1,080,885	102,336	2,071,021	1,547,545
公司債券(附註(c))	830,321	3,661,225	615,295	113,666
來自非控股權益的貸款	22,637	18,087	1,541	22,349
	<u>25,715,952</u>	<u>23,281,547</u>	<u>22,309,103</u>	<u>29,034,420</u>
短期：				
短期銀行借款(附註(b))				
—有抵押(附註(b)(i))	197,015	100,569	105,969	70,428
—無抵押及有擔保(附註(b)(ii))	19,068,519	13,729,479	18,659,397	23,813,009
短期債券(附註(c))	4,029,936	5,062,357	—	2,310,195
來自非控股權益的貸款	109,150	109,150	113,516	109,825
	<u>25,715,952</u>	<u>23,281,547</u>	<u>22,309,103</u>	<u>29,034,420</u>

(a) 長期銀行借款

- (i) 於2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年6月30日，貴集團分別約有人民幣1,343,378,000元、人民幣1,487,597,000元、人民幣2,150,466,000元及人民幣1,669,853,000元的非一年內到期銀行借款已由順元融資租賃(天津)有限公司賬面淨值分別為約人民幣1,519,672,000元、人民幣1,670,516,000元、人民幣2,496,880,000元及人民幣2,797,164,000元的融資租賃合同項下的應收款項作抵押。順元融資租賃(天津)有限公司(為貴集團附屬公司)因與順豐航空有限公司開展飛機融資租賃業務而確認該應收款項。

於往績記錄期間，若干非流動資產已抵押作為長期銀行借款的抵押品。請參閱附註14(a)、附註15(a)及附註16(b)。

- (ii) 於2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年6月30日，分別為約人民幣2,974,052,000元、人民幣5,901,392,000元、人民幣5,633,173,000元及人民幣5,731,171,000元的非一年內到期銀行借款已由貴集團內的附屬公司擔保。
- (iii) 截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度以及截至2024年6月30日止六個月，大部分非一年內到期銀行借款的利率範圍分別為0.84%至4.90%、3.02%至5.77%、2.20%至6.91%及2.44%至5.30%。

(b) 短期銀行借款

- (i) 於2021年及2022年12月31日，貴集團約人民幣37,417,000元及人民幣18,073,000元的短期銀行借款已分別以人民幣9,600,000元及人民幣11,086,000元的定期存款作抵押。

於往績記錄期間，若干非流動資產已抵押作為短期銀行借款的抵押品。請參閱附註14(a)、附註15(a)及附註16(b)。

- (ii) 於2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年6月30日，分別為約人民幣8,388,798,000元、人民幣4,224,863,000元、人民幣5,156,012,000元及人民幣448,933,000元的短期銀行借款已由貴公司或其附屬公司提供擔保。

- (iii) 截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度以及截至2024年6月30日止六個月，大部分短期銀行借款的利率範圍分別為0.66%至3.81%、2.20%至5.39%、2.20%至7.74%及2.27%至6.77%。

(c) 公司債券及短期債券

- (i) 於2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年6月30日，分別為人民幣15,287,734,000元、人民幣21,572,790,000元、人民幣18,393,642,000元及人民幣18,309,526,000元的債券已由貴公司提供擔保。

- (ii) 截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度以及截至2024年6月30日止六個月，債券的利率範圍分別為2.38%至4.60%、2.38%至4.13%、2.38%至3.79%及2.38%至3.13%。

27. 貿易應付款項及應付票據

	於12月31日			於6月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項及應付票據				
—關聯方(附註38(d))	405,456	505,220	421,194	397,211
—第三方	23,062,219	24,242,831	24,493,106	23,413,121
	<u>23,467,675</u>	<u>24,748,051</u>	<u>24,914,300</u>	<u>23,810,332</u>

於2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年6月30日，貿易應付款項及應付票據基於發票日期的賬齡分析如下：

	於12月31日			於6月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內(含1年)	23,354,313	24,654,791	24,505,848	23,527,260
1年以上	113,362	93,260	408,452	283,072
	<u>23,467,675</u>	<u>24,748,051</u>	<u>24,914,300</u>	<u>23,810,332</u>

28 合同負債

	於12月31日			於6月30日
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
合同負債				
—關聯方(附註38(d))	3,581	4,708	48,147	47,135
—第三方	1,672,255	1,239,710	1,783,871	1,755,374
	<u>1,675,836</u>	<u>1,244,418</u>	<u>1,832,018</u>	<u>1,802,509</u>

下表列示於往績記錄期間確認的與結轉合同負債相關的收入金額：

	截至12月31日止年度			截至 6月30日 止六個月
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年/期初已確認的收入 (計入合同負債)	<u>1,537,441</u>	<u>1,675,836</u>	<u>1,244,418</u>	<u>1,832,018</u>

29 其他應付款項及應計費用

	於12月31日		於6月30日	
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非一年內到期：				
薪金、工資及福利	351,754	114,024	82,216	77,406
應付業務合併對價	144,447	21,573	-	-
其他	48,099	56,274	58,113	67,071
	<u>544,300</u>	<u>191,871</u>	<u>140,329</u>	<u>144,477</u>
一年內到期：				
應付關聯方款項(附註38(d))	269,671	220,071	136,098	95,979
薪金、工資及福利	5,610,318	6,573,254	5,872,341	4,505,260
購買物業、廠房及設備的 應付款項	5,352,716	5,557,664	4,345,119	3,209,908
按金	1,604,631	2,375,025	2,355,449	2,516,231
其他應交稅費	806,821	1,130,283	735,465	756,972
應付代收貨款	1,643,510	1,220,988	1,534,338	1,442,384
應付業務合併對價	83,002	1,045,334	289,306	281,790
其他	1,700,108	1,906,773	2,369,055	2,635,978
	<u>17,070,777</u>	<u>20,029,392</u>	<u>17,637,171</u>	<u>15,444,502</u>

30 遞延收益

	於12月31日		於6月30日	
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
政府補助及補貼	<u>690,242</u>	<u>860,791</u>	<u>1,090,644</u>	<u>1,210,871</u>

政府補助主要為中國地方政府部門提供的獎勵金，包括一項黃岡市項目補貼、工業園區政府扶持資金及飛機發動機維修補貼等。所有確認為遞延收益的政府補助及補貼均與資產相關。

31 股本及庫存股份

	已註冊、 已發行及 已繳足 普通股數目	股本 人民幣千元	庫存股份 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2021年1月1日	4,556,440,455	4,556,440	(394,993)	4,161,447
非公開配售(附註(a))	349,772,647	349,773	-	349,773
於2021年12月31日	<u>4,906,213,102</u>	<u>4,906,213</u>	<u>(394,993)</u>	<u>4,511,220</u>
於2022年1月1日	4,906,213,102	4,906,213	(394,993)	4,511,220
回購股份(附註(b))	-	-	(2,040,377)	(2,040,377)
註銷股份(附註(b))	(11,010,729)	(11,011)	394,993	383,982
於2022年12月31日	<u>4,895,202,373</u>	<u>4,895,202</u>	<u>(2,040,377)</u>	<u>2,854,825</u>
於2023年1月1日	4,895,202,373	4,895,202	(2,040,377)	2,854,825
回購股份(附註(b))	-	-	(959,956)	(959,956)
行使股票期權(附註(c))	-	-	424,801	424,801
於2023年12月31日	<u>4,895,202,373</u>	<u>4,895,202</u>	<u>(2,575,532)</u>	<u>2,319,670</u>
(未經審核)				
於2023年1月1日	4,895,202,373	4,895,202	(2,040,377)	2,854,825
回購股份(附註(b))	-	-	(59,936)	(59,936)
於2023年6月30日	<u>4,895,202,373</u>	<u>4,895,202</u>	<u>(2,100,313)</u>	<u>2,794,889</u>
於2024年1月1日	4,895,202,373	4,895,202	(2,575,532)	2,319,670
回購股份(附註(b))	-	-	(1,378,503)	(1,378,503)
註銷股份(附註(b))	(79,291,153)	(79,291)	3,575,545	3,496,254
於2024年6月30日	<u>4,815,911,220</u>	<u>4,815,911</u>	<u>(378,490)</u>	<u>4,437,421</u>

- (a) 於2021年10月20日，經 貴公司股東及中國證監會批准， 貴公司根據一般授權完成非公開配售新A股。 貴公司向22名認購人發行合共349,772,647股新A股，並通過發行募集資金約人民幣20,000,000,000元。扣除交易成本後， 貴公司收到合共人民幣19,910,000,000元。

根據非公開配售， 貴集團確認人民幣349,772,647元的股本及人民幣19,562,788,600元的資本儲備。

- (b) 截至2022年及2023年12月31日止年度以及截至2023年及2024年6月30日止六個月，已分別購回合共39,632,255股、19,838,884股、1,107,928股及38,439,791股A股用於未來的員工

持股計劃或股權激勵，並因此分別確認約人民幣2,040,377,000元、人民幣959,956,000元、人民幣59,936,000元及人民幣1,378,503,000元的庫存股份。

於截至2022年12月31日止年度以及截至2024年6月30日止六個月，貴公司根據股東大會的批准及授權，分別註銷合共11,010,729及79,291,153股股份。因此，截至2022年12月31日止年度，約人民幣394,993,000元的庫存股份及約人民幣11,011,000元的股本已終止確認，並相應計入資本儲備約人民幣383,982,000元。截至2024年6月30日止六個月，約人民幣3,575,545,000元的庫存股份及約人民幣79,291,000元的股本已終止確認，並相應計入資本儲備約人民幣3,496,254,000元。

- (c) 於2023年，於2022年授出的股票期權中有四分之一於授出的第一個週年日歸屬。於2023年8月1日，由於1,328名參與者符合績效要求，共行使8,420,193份股票期權。因此，貴公司自參與者收取注資約人民幣355,189,000元，人民幣424,801,000元的庫存股份及人民幣69,612,000元的資本儲備已終止確認。

32 儲備及未分配利潤

(a) 儲備

貴集團

	資本儲備	其他 綜合收益	一般風險 準備金	專項儲備	法定 盈餘公積金	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2021年1月1日	24,405,217	1,143,969	279,142	-	745,043	26,573,371
其他綜合收益	-	1,585,918	-	-	-	1,585,918
處置以公允價值計量且其變動 計入其他綜合收益的股權投資的 收益結轉未分配利潤	-	(112,656)	-	-	-	(112,656)
與擁有人進行的交易						
非公開配售出資	19,562,789	-	-	-	-	19,562,789
非控股權益出資	2,029,503	-	-	-	-	2,029,503
股份支付	287,553	-	-	-	-	287,553
與非控股權益及其他人士進行的交易	(75,317)	-	-	-	-	(75,317)
提取一般風險準備金	-	-	141,496	-	-	141,496
從利潤提取法定盈餘公積金	-	-	-	-	202,732	202,732
安全生產費提取	-	-	-	28,370	-	28,370
安全生產費使用	-	-	-	(28,370)	-	(28,370)
其他	(9,147)	-	-	-	-	(9,147)
於2021年12月31日	<u>46,200,598</u>	<u>2,617,231</u>	<u>420,638</u>	<u>-</u>	<u>947,775</u>	<u>50,186,242</u>

	資本儲備	其他 綜合收益	一般風險 準備金	專項儲備	法定 盈餘公積金	總計
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
於2023年1月1日	43,996,237	4,538,027	493,048	-	1,010,253	50,037,565
其他綜合收益	-	639,549	-	-	-	639,549
處置以公允價值計量且其變動 計入其他綜合收益的股權投資的 虧損結轉未分配利潤	-	(18)	-	-	-	(18)
與擁有人進行的交易						
非控股權益出資	890	-	-	-	-	890
股份支付	151,413	-	-	-	-	151,413
與非控股權益及其他人士進行的交易	(11,444)	-	-	-	-	(11,444)
安全生產費提取	-	-	-	18,568	-	18,568
安全生產費使用	-	-	-	(18,568)	-	(18,568)
其他	(3,041)	-	-	-	-	(3,041)
於2023年6月30日	<u>44,134,055</u>	<u>5,177,558</u>	<u>493,048</u>	<u>-</u>	<u>1,010,253</u>	<u>50,814,914</u>
	資本儲備	其他 綜合收益	一般風險 準備金	專項儲備	法定盈餘 公積金	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2022年1月1日	46,200,598	2,617,231	420,638	-	947,775	50,186,242
其他綜合收益	-	1,882,025	-	-	-	1,882,025
處置以公允價值計量且其變動 計入其他綜合收益的股權投資的 虧損結轉未分配利潤	-	38,771	-	-	-	38,771
與擁有人進行的交易						
非控股權益出資	825	-	-	-	-	825
註銷股份	(383,982)	-	-	-	-	(383,982)
股份支付	122,999	-	-	-	-	122,999
與非控股權益及其他人士進行的交易	(2,055,007)	-	-	-	-	(2,055,007)
提取一般風險準備金	-	-	72,410	-	-	72,410
從利潤提取法定盈餘公積金	-	-	-	-	62,478	62,478
安全生產費提取	-	-	-	32,214	-	32,214
安全生產費使用	-	-	-	(32,214)	-	(32,214)
其他	110,804	-	-	-	-	110,804
於2022年12月31日	<u>43,996,237</u>	<u>4,538,027</u>	<u>493,048</u>	<u>-</u>	<u>1,010,253</u>	<u>50,037,565</u>

	資本儲備 人民幣千元	其他 綜合收益 人民幣千元	一般風險 準備金 人民幣千元	專項儲備 人民幣千元	法定 盈餘公積金 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2023年1月1日	43,996,237	4,538,027	493,048	-	1,010,253	50,037,565
其他綜合收益	-	873,033	-	-	-	873,033
處置以公允價值計量且其變動 計入其他綜合收益的股權投資的 收益結轉未分配利潤	-	121,368	-	-	-	121,368
與擁有人進行的交易						
非控股權益出資	1,207	-	-	-	-	1,207
行使股票期權	(69,612)	-	-	-	-	(69,612)
股份支付	271,510	-	-	-	-	271,510
與非控股權益及其他人士進行的交易	(1,037,241)	-	-	-	-	(1,037,241)
提取一般風險準備金	-	-	31,328	-	-	31,328
從利潤提取法定盈餘公積金	-	-	-	-	1,403,533	1,403,533
安全生產費提取	-	-	-	389,332	-	389,332
安全生產費使用	-	-	-	(389,332)	-	(389,332)
其他	1,984	-	-	-	-	1,984
於2023年12月31日	<u>43,164,085</u>	<u>5,532,428</u>	<u>524,376</u>	<u>-</u>	<u>2,413,786</u>	<u>51,634,675</u>

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

貴公司

	資本儲備 人民幣千元	法定盈餘 公積金 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2021年1月1日	52,344,321	591,998	52,936,319
非公開配售出資	19,562,789	–	19,562,789
股份支付	(6)	–	(6)
從利潤提取法定盈餘公積金	–	202,732	202,732
於2021年12月31日	<u>71,907,104</u>	<u>794,730</u>	<u>72,701,834</u>
於2022年1月1日	71,907,104	794,730	72,701,834
註銷股份	(383,982)	–	(383,982)
股份支付	220,852	–	220,852
其他	(26)	–	(26)
從利潤提取法定盈餘公積金	–	62,478	62,478
於2022年12月31日	<u>71,743,948</u>	<u>857,208</u>	<u>72,601,156</u>
於2023年1月1日	71,743,948	857,208	72,601,156
股份支付	216,304	–	216,304
行使股票期權	(69,612)	–	(69,612)
從利潤提取法定盈餘公積金	–	1,403,533	1,403,533
於2023年12月31日	<u>71,890,640</u>	<u>2,260,741</u>	<u>74,151,381</u>
(未經審核)			
於2023年1月1日	71,743,948	857,208	72,601,156
股份支付	137,562	–	137,562
於2023年6月30日	<u>71,881,510</u>	<u>857,208</u>	<u>72,738,718</u>
於2024年1月1日	71,890,640	2,260,741	74,151,381
註銷股份	(3,496,254)	–	(3,496,254)
股份支付	51,896	–	51,896
於2024年6月30日	<u>68,446,282</u>	<u>2,260,741</u>	<u>70,707,023</u>

(b) 未分配利潤

貴公司

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2023年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元
於年/期初	1,560,724	1,885,321	1,573,109	1,573,109	12,991,294
年度/期間利潤/(虧損)	2,027,321	624,784	14,035,334	19,253	(2,115)
從利潤提取法定盈餘					
公積金	(202,732)	(62,478)	(1,403,533)	-	-
股息(附註12)	(1,499,992)	(874,518)	(1,213,616)	(1,213,616)	(2,889,210)
於年/期末	<u>1,885,321</u>	<u>1,573,109</u>	<u>12,991,294</u>	<u>378,746</u>	<u>10,099,969</u>

33 股份支付

(a) 於往績記錄期間，股份支付開支如下：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2023年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元
以權益結算股份支付	349,308	109,573	309,338	153,461	69,940
以現金結算股份支付	<u>199,021</u>	<u>48,111</u>	<u>233,708</u>	<u>190,592</u>	<u>(10,903)</u>
	<u>548,329</u>	<u>157,684</u>	<u>543,046</u>	<u>344,053</u>	<u>59,037</u>

(b) 以權益結算股份支付安排

(i) 貴公司的股票期權激勵計劃

於2022年5月設立的股票期權激勵計劃旨在獎勵對貴集團業務成功作出貢獻的合資格參與者，並為員工提供長期激勵以實現長期股東回報。

根據該計劃，參與者僅於符合若干績效標準時獲授股票期權，而員工、高級職員及董事須繼續任職。參與該計劃由董事會酌情決定，且任何人士均無參與該計劃或收取任何擔保利益的合約權利。

於2022年5月30日及2022年10月28日，貴公司分別向若干員工、高級職員及董事授出47,892,100份及1,608,000份股票期權，行權價分別為每股人民幣42.61元及人民幣42.431元。

服務型股票期權的活動概要呈列如下：

	股票 期權數目	加權平均 行使價 人民幣元	加權平均 餘下合約 年期
於2022年1月1日未行使	—	—	
已授出	49,500,100	42.60	
於2022年12月31日未行使	49,500,100	42.60	3.4年
於2023年1月1日未行使	49,500,100	42.60	
已行使	(8,420,193)	42.18	
已沒收	(6,676,212)	42.18	
於2023年12月31日未行使	34,403,695	42.18	2.4年
(未經審核)			
於2023年1月1日未行使	49,500,100	42.60	
已授出	—	—	
於2023年6月30日未行使	49,500,100	42.60	2.9年
於2024年1月1日未行使	34,403,695	42.18	
已授出	—	—	
於2024年6月30日未行使	34,403,695	42.18	1.9年
於2024年6月30日			
已歸屬及可行使	544,570	42.18	

在員工、高級職員及董事繼續任職及符合若干績效標準的情況下，股票期權須於四年內歸屬。四分之一的獎勵將於授出的第一個、第二個、第三個及第四個週年日結束時歸屬。

於授出日期的公允價值乃使用經調整布萊克舒爾斯(Black Scholes)模型獨立釐定，該模型採用蒙特卡羅(Monte Carlo)模擬法，當中計及行使價、股票期權的年期、攤薄的影響(如屬重大)、於授出日期的股價及相關股份的預期價格波幅、預期股息收益率、股票期權年期內的無風險利率，以及同類集團公司的關聯性及波幅。

每份股票期權的公允價值乃於授出日期使用以下假設進行估計：

每股行使價	人民幣42.61元、人民幣42.43元
屆滿日期	各年度到期日
授出日期的每股股價	人民幣51.57元、人民幣49.88元
貴公司股份的預期波幅	35.77% ~ 40.39%
預期股息收益率	0.51% ~ 0.55%
無風險利率	1.50% ~ 2.75%

預期價格波幅乃基於歷史波幅(根據股票期權的餘下年期計算)得出，並就因公開可得資料而導致的任何預期未來波幅變動作出調整。

經考慮股票期權預計的沒收率後，貴集團根據最終預期歸屬的期權於資本儲備及其合併損益表確認股份支付費用。沒收率根據過往經驗估計，倘實際沒收率有別於該等估計，則於其後期間作出修訂。修訂原先估計對非市場歸屬條件的影響(如有)於餘下歸屬期在損益中確認，並對資本儲備作出相應調整。

誠如附註31(c)所述，截至2023年12月31日止年度，該計劃的1,328名參與者符合表現要求，共有8,420,193份股票期權獲行使。

截至2022年及2023年12月31日止年度以及截至2023年及2024年6月30日止六個月，與上述股票期權相關的股份支付開支人民幣220,852,000元、人民幣216,304,000元、人民幣137,562,000元及人民幣51,896,000元已分別於合併損益表中確認。

於2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年6月30日的累計金額人民幣23,633,000元、人民幣244,485,000元、人民幣460,789,000元及人民幣512,685,000元已分別確認為資本儲備。

(ii) 附屬公司實體的股票期權激勵計劃

貴集團的附屬公司已向最高行政人員及其他員工發行受限制股份單位(「受限制股份單位」)或其本身股份的股票期權。

於授出日期的公允價值乃使用經調整貼現現金流量模型或布萊克舒爾斯(Black Scholes)模型獨立釐定。

截至2021年及2023年12月31日止年度以及截至2023年及2024年6月30日止六個月，與上述股份獎勵相關的股份支付開支約人民幣349,308,000元、人民幣93,034,000元、人民幣15,899,000元及人民幣18,044,000元已分別於合併損益表確認，而先前於合併損益表確認的股份支付開支人民幣111,279,000元已於2022年撥回。

於2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年6月30日的累計金額人民幣619,314,000元、人民幣508,035,000元、人民幣601,069,000元及人民幣619,113,000元已分別確認為資本儲備。

(c) 以現金結算股份支付安排

貴集團的附屬公司已向最高行政人員及其他員工發行受限制股份單位或彼等本身的股份的股票期權，並附有附屬公司在若干條件下有義務購回的條款，作為彼等的薪酬待遇，員工因此將有權獲得未來現金付款。

管理層初始及於各報告期末採用經調整貼現現金流量模型或布萊克舒爾斯(Black Scholes)模型，按受限制股份單位或股票期權的公允價值計量負債，直至結清為止。

管理層確認所獲服務並有責任就該等服務付款，乃由於員工於期內提供服務。截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度以及截至2023年6月30日止六個月，與上述安排有關的股份支付開支合共約人民幣199,021,000元、人民幣48,111,000元、人民幣233,708,000元及人民幣190,592,000元已分別於合併損益表中確認。截至2024年6月30日止六個月，先前於合併損益表確認的上述安排開支人民幣10,903,000元已撥回。

於2021年、2022年及2023年12月31日的累計金額分別約人民幣328,607,000元、人民幣334,757,000元及人民幣268,453,000元已確認為負債。於2024年6月30日，概無確認為負債的股份支付。

34 合併現金流量表附註

(a) 除所得稅前利潤與經營活動產生的現金淨額對賬：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2023年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元
年/期內除所得稅前利潤	7,750,856	11,037,836	10,486,505	5,420,350	6,320,057
就以下各項作出調整：					
使用權資產折舊(附註8)	5,776,678	7,291,360	7,213,063	3,686,282	3,428,916
折舊及攤銷(不包括使用權 資產)(附註8)	6,878,224	8,950,072	10,106,044	4,811,825	5,360,734
於聯營企業及合營企業 投資的減值準備	52,384	72,474	123,907	-	-
金融資產及合同資產 減值損失淨額	579,851	825,170	(33,480)	(66,022)	159,872
存貨、物業、廠房及設備 以及其他非流動資產 減值(附註7)	7,106	55,212	62,390	2,026	1,309
以權益結算股份酬金開支 (附註33)	349,308	109,573	309,338	153,461	69,940
處置物業、廠房及設備、 使用權資產及其他 非流動資產虧損(附註7)	195,841	52,305	53,891	64,740	(39,097)
以公允價值計量且其變動 計入當期損益的金融 資產的公允價值變動 (附註7)	(553,638)	(660,867)	(529,513)	(290,377)	(294,669)
處置對附屬公司投資的 收益(附註36(b))	(1,808,638)	(32,314)	(268,204)	(244,982)	(91,950)
應佔聯營企業及合營企業 (利潤)/虧損淨額	(42,660)	(7,549)	67,190	13,486	62,580
處置對聯營企業及合營 企業投資的收益(附註7)	(68,695)	(282,906)	(21,441)	1,941	(45,307)
股息收入(附註6)	(31,853)	(13,811)	(2,438)	(2,535)	(426)
遞延收益攤銷	(36,480)	(37,415)	(45,935)	(27,515)	(20,416)
財務費用(附註10)	1,562,963	2,054,360	2,269,700	1,092,673	1,230,918
營運資金變動前經營 現金流量	20,611,247	29,413,500	29,791,017	14,615,353	16,142,461
營運資金變動：					
存貨增加	(370,579)	(397,187)	(491,314)	(87,948)	(119,277)
貿易應收款項、預付款項、 合同資產及其他應收款 項(增加)/減少	(6,196,150)	8,816,879	(262,500)	3,737,276	896,436
貿易應付款項、合同負債 及其他應付款項 增加/(減少)	4,587,983	(52,190)	759,002	(2,533,277)	(1,705,611)
經營活動產生的現金	18,632,501	37,781,002	29,796,205	15,731,404	15,214,009

(b) 與非控股權益的交易

於往績記錄期間，貴集團變更其於若干附屬公司的擁有權權益，而並無變更其控制權。

截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度以及截至2023年及2024年6月30日止六個月，與非控股權益的交易的影響概述如下：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2023年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元
向未發生控制權變更的 非控股權益支付的 現金對價淨額	109,576	3,914,671	1,833,285	132,490	3,353,487
尚未結清並計入其他 應付款項	-	106,132	-	-	-
與非控股權益的交易 對價總額	109,576	4,020,803	1,833,285	132,490	3,353,487
於權益內的儲備確認	75,317	2,055,007	1,037,241	11,444	3,760,142

(i) 截至2022年12月31日止年度的主要交易

於2022年5月，貴集團收購SXH China Logistics（前稱SF\Havi China Logistics）（「SXH」）的餘下股權，而SXH成為貴集團的全資附屬公司。貴集團確認其他儲備減少人民幣456,837,000元。

於2022年6月，嘉里物流聯網增購其非全資附屬公司K-Apex Logistics (HK) Co., Limited（「K-Apex HK」）的股權。貴集團確認其他儲備減少人民幣1,183,864,000元。

(ii) 截至2023年12月31日止年度的主要交易

於2023年7月，嘉里物流聯網收購K-Apex HK的餘下股權。於收購完成後，K-Apex HK成為嘉里物流聯網的全資附屬公司。貴集團確認其他儲備減少人民幣797,838,000元。

(iii) 截至2024年6月30日止六個月的主要交易

截至2024年6月30日止六個月，貴集團收購了深圳順豐快運股份有限公司及深圳市豐網控股有限公司的餘下股權。於該等交易完成後，上述各附屬公司成為貴集團的全資附屬公司。貴集團確認其他儲備分別減少人民幣2,146,357,000元及人民幣744,838,000元。

如附註17(a)所述，截至2024年6月30日止六個月，貴集團增購KEX 35.8%的股權。貴集團確認其他儲備減少人民幣540,151,000元。

除上述非控股權益交易外，其他交易對貴集團的歷史財務資料並無重大影響。

(c) 非現金經營、投資及融資活動

截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度以及截至2023年及2024年6月30日止六個月的主要非現金經營、投資及融資活動概述如下：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2023年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元
添置使用權資產 結算透過銀行供應鏈 融資或再保理收購的 長期資產	10,130,741	6,126,609	6,553,794	3,192,368	2,814,232
	<u>868,330</u>	<u>992,178</u>	<u>543,389</u>	<u>409,201</u>	<u>57,753</u>
	<u><u>10,999,071</u></u>	<u><u>7,118,787</u></u>	<u><u>7,097,183</u></u>	<u><u>3,601,569</u></u>	<u><u>2,871,985</u></u>

(d) 融資活動所產生負債的對賬

	銀行借款	公司債券及 短期債券	來自非控股 權益的貸款	租賃負債 (附註(i))	來自資產 支持專項 計劃持有人的 貸款	總計
於2021年1月1日	10,615,872	10,365,145	159,390	10,711,248	-	31,851,655
現金流量	7,196,602	9,884,299	(28,096)	(6,987,589)	(666,000)	9,399,216
收購及處置附屬公司淨額	5,985,174	-	210,874	2,710,251	666,000	9,572,299
利息費用	552,547	457,160	5,650	553,613	-	1,568,970
其他非現金變動	(115,458)	(189,977)	1,236	9,944,031	-	9,639,832
於2021年12月31日	<u>24,234,737</u>	<u>20,516,627</u>	<u>349,054</u>	<u>16,931,554</u>	<u>-</u>	<u>62,031,972</u>
於2022年1月1日	24,234,737	20,516,627	349,054	16,931,554	-	62,031,972
現金流量	(4,432,588)	4,677,774	(27,542)	(7,813,330)	(391,000)	(7,986,686)
收購及處置附屬公司淨額	-	-	(18,379)	-	391,000	372,621
利息費用	768,304	793,666	8,323	609,652	-	2,179,945
其他非現金變動	1,332,285	1,663,023	3,024	5,451,452	-	8,449,784
於2022年12月31日	<u>21,902,738</u>	<u>27,651,090</u>	<u>314,480</u>	<u>15,179,328</u>	<u>-</u>	<u>65,047,636</u>
於2023年1月1日	21,902,738	27,651,090	314,480	15,179,328	-	65,047,636
現金流量	9,202,159	(9,447,697)	10,098	(7,765,246)	(899,360)	(8,900,046)
收購及處置附屬公司淨額	206,227	-	-	(4,810)	899,360	1,100,777
利息費用	1,071,956	732,349	4,545	564,374	-	2,373,224
其他非現金變動	550,912	474,335	32,823	5,834,814	-	6,892,884
於2023年12月31日	<u>32,933,992</u>	<u>19,410,077</u>	<u>361,946</u>	<u>13,808,460</u>	<u>-</u>	<u>66,514,475</u>
(未經審核)						
於2023年1月1日	21,902,738	27,651,090	314,480	15,179,328	-	65,047,636
現金流量	4,605,863	(3,941,892)	(7,341)	(3,891,543)	-	(3,234,913)
收購及處置附屬公司淨額	-	-	-	(4,810)	-	(4,810)
利息費用	456,361	405,531	4,238	289,013	-	1,155,143
其他非現金變動	655,230	845,952	36,725	2,919,234	-	4,457,141
於2023年6月30日	<u>27,620,192</u>	<u>24,960,681</u>	<u>348,102</u>	<u>14,491,222</u>	<u>-</u>	<u>67,420,197</u>
於2024年1月1日	32,933,992	19,410,077	361,946	13,808,460	-	66,514,475
現金流量	3,228,764	2,057,853	5,542	(3,704,784)	-	1,587,375
利息費用	685,341	311,638	675	262,301	-	1,259,955
其他非現金變動	291,754	355,289	(7,769)	2,646,495	-	3,285,769
於2024年6月30日	<u>37,139,851</u>	<u>22,134,857</u>	<u>360,394</u>	<u>13,012,472</u>	<u>-</u>	<u>72,647,574</u>

- (i) 有關租賃負債的其他非現金變動主要來自於截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度以及截至2023年及2024年6月30日止六個月訂立的新租賃合同。

35 收購附屬公司

於往績記錄期間收購附屬公司的淨現金流量影響如下：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2023年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元
就業務合併支付的現金淨額 (附註(a))	7,735,241	1,190,625	972,456	928,555	115,585
就收購資產支付的現金淨額 (附註(b))	1,308,337	1,026,856	1,224,952	—	498,799
收購附屬公司已付現金淨額	<u>9,043,578</u>	<u>2,217,481</u>	<u>2,197,408</u>	<u>928,555</u>	<u>614,384</u>

(a) 通過業務合併收購附屬公司

於往績記錄期間，有關視作業務合併之附屬公司收購的現金流出淨額分析如下：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2023年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元
總收購對價					
包括：嘉里物流聯網 (附註(i))	14,550,982	-	-	-	-
Topocean及Pro-Med (附註(ii))	-	1,721,991	-	-	-
其他附屬公司	224,423	230,924	141,702	141,000	104,706
	<u>14,775,405</u>	<u>1,952,915</u>	<u>141,702</u>	<u>141,000</u>	<u>104,706</u>
減：獲得的現金及銀行結餘					
包括：嘉里物流聯網 (附註(i))	(7,022,260)	-	-	-	-
Topocean及Pro-Med (附註(ii))	-	(120,261)	-	-	-
其他附屬公司	(1,982)	(5,108)	(4,545)	(2,898)	(19,744)
	<u>(7,024,242)</u>	<u>(125,369)</u>	<u>(4,545)</u>	<u>(2,898)</u>	<u>(19,744)</u>
尚未結清並計入其他應付款項	(10,100)	(745,718)	-	(9,774)	(10,271)
就過往年度收購附屬公司於本年度支付的現金 (附註(ii))	30,299	108,797	835,299	800,227	40,894
其他結算	(36,121)	-	-	-	-
就業務合併支付的現金淨額	<u>7,735,241</u>	<u>1,190,625</u>	<u>972,456</u>	<u>928,555</u>	<u>115,585</u>

於往績記錄期間，主要業務合併收購如下：

(i) 嘉里物流聯網

於2021年9月28日，貴集團收購嘉里物流聯網51.52%的已發行股本，嘉里物流聯網從事廣泛的供應鏈解決方案，從綜合物流、國際貨運代理(空運、海運、公路、鐵路及多式聯運)、電子商務及快遞到工業項目物流及基礎設施投資。該項收購作為貴集團進一步發展其供應鏈解決方案及擴展其國際物流和貨運代理業務之策略的一部分。

購買對價為現金形式。貴集團已就該交易作出一次性付款約人民幣14,550,982,000元。

此外，根據協議，嘉里物流聯網在成為貴集團的附屬公司之前出售其台灣業務及香港倉庫。總額為人民幣10,989,923,000元因出售交易形成的應收對價於併購

完成後收回。嘉里物流聯網宣派特別股息，並動用上述出售交易所賺取的利潤支付人民幣10,819,033,000元。

於收購日期，嘉里物流聯網的可識別資產及負債的公允價值如下：

	公允價值 人民幣千元
現金	7,025,678
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	1,197,012
貿易應收款項、預付款項及按金	24,446,818
存貨	325,524
其他流動資產	23,443
對聯營企業的投資	2,186,709
投資性房地產	1,355,725
物業、廠房及設備	8,250,899
使用權資產	3,927,795
無形資產	6,808,714
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產	244,044
對可轉換債券及短期債券的投資	4,854
遞延所得稅資產	110,917
短期銀行借款、銀行透支及長期銀行借款的即期部分	(5,985,174)
貿易應付款項、已收按金及應計費用	(6,300,534)
租賃負債	(2,710,251)
遞延所得稅負債	(2,490,007)
其他負債	(14,875,883)
	<u>23,546,283</u>
所收購可識別資產淨值	23,546,283
減：非控股權益	(13,126,493)
加：商譽	4,131,192
	<u>14,550,982</u>

- *所收購應收款項*

於收購日期，所收購貿易應收款項、預付款項及按金的公允價值約為人民幣24,446,818,000元。到期貿易應收款項的總合約金額約為人民幣24,709,645,000元，收購時已確認損失準備人民幣262,827,000元。

- *非控股權益的會計政策選擇*

貴集團按公允價值或非控股權益所佔被收購實體可識別資產淨值的比例確認於被收購實體的非控股權益。該決定乃按逐項收購基準作出。就於嘉里物流聯網的非控股權益而言，貴集團選擇按其應佔所收購可識別資產淨值的比例確認非控股權益。有關貴集團業務合併的會計政策，請參閱附註2.1(e)。

- *收入及利潤貢獻*

於2021年9月28日至2021年12月31日期間，所收購業務為貴集團貢獻收入約人民幣20,260,964,000元及淨利潤人民幣883,124,000元。

倘收購已於2021年1月1日發生，則截至2021年12月31日止年度的貴集團合併備考收入及利潤將分別約為人民幣255,189,851,000元及人民幣6,161,944,000元。該等金額乃使用附屬公司的業績計算，並就以下各項作出調整：

- 貴集團與附屬公司的會計政策差異，及
- 假設自2021年1月1日起應用對物業、廠房及設備以及無形資產的公允價值調整，則為本應扣除的額外折舊及攤銷，以及相應稅務影響。

(ii) *Topocean及Pro-Med*

於2022年1月，貴集團收購普康醫學儀器有限公司(「Pro-Med」)的51%權益，該公司經營貿易業務，總部位於香港。

於2022年4月，貴集團訂立協議，分四批收購於美國從事國際貨運代理的Topocean Consolidation Service (Los Angeles), Inc.及其附屬公司(「Topocean」)的100%權益。Topocean因此作為全資附屬公司併入貴集團。貴集團已於年內完成收購100%權益。總對價的80%已於2022年支付，而餘下20%則已確認為應付對價，並於2023年悉數支付。

購買對價為現金形式。貴集團已就該交易作出一次性付款約人民幣1,721,991,000元。

於收購日期，Topocean及Pro-Med的可識別資產及負債的公允價值如下：

	公允價值 人民幣千元
現金	120,261
貿易應收款項	1,809,141
無形資產	375,533
其他資產	229,835
貿易應付款項	(1,864,368)
遞延所得稅負債	(132,732)
	<hr/>
所收購可識別資產淨值	537,670
減：非控股權益	(8,833)
加：商譽	1,193,154
	<hr/>
所收購資產淨值	1,721,991

- *非控股權益的會計政策選擇*

貴集團按公允價值或非控股權益所佔被收購實體可識別資產淨值的比例確認於被收購實體的非控股權益。該決定乃按逐項收購基準作出。就於Pro-Med的非控股權益而言，貴集團選擇按其應佔所收購可識別資產淨值的比例確認非控股權益。有關貴集團業務合併的會計政策，請參閱附註2.1(e)。

- 收入及利潤貢獻

於各收購日期至2022年12月31日期間，所收購業務分別為 貴集團貢獻收入約人民幣6,413,070,000元及淨利潤人民幣281,132,000元。

(b) 通過收購附屬公司收購資產

於往績記錄期間，有關視作收購資產之附屬公司收購的現金流出淨額分析如下：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2023年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元
總收購對價	1,389,990	1,099,465	1,269,444	-	559,289
減：獲得的現金及 銀行結餘	(81,653)	(72,609)	(44,492)	-	(56,644)
尚未結清並計入其他應付 款項	-	-	-	-	(3,846)
就收購資產支付的 現金淨額	<u>1,308,337</u>	<u>1,026,856</u>	<u>1,224,952</u>	<u>-</u>	<u>498,799</u>

(i) 截至2021年12月31日止年度的主要收購事項

於2021年11月30日，貴公司行使《華泰佳越—順豐產業園一期第1號資產支持專項計劃》中約定的優先購買權以收購深圳順澤產業園管理有限公司（「深圳順澤」）及深圳順泰產業園管理有限公司（「深圳順泰」）的100%股權。

深圳順澤及深圳順泰的可識別資產分別為位於上海及無錫的物流產業園。

上述股權的總對價約為人民幣1,330,720,000元，包括物業資產公允價值人民幣1,996,720,000元及所收購負債公允價值人民幣666,000,000元。該交易已於2021年12月8日完成。

該交易符合集中度測試標準，且所收購的該組物業資產被認定為不屬於業務。所收購的樓宇及土地使用權於2021年12月8日分別按其公允價值約人民幣1,494,993,000元及人民幣467,320,000元進行初始確認。

(ii) 截至2022年12月31日止年度的主要收購事項

於2022年8月30日，貴公司行使《華泰佳越—順豐產業園一期第2號資產支持專項計劃》中約定的優先購買權以收購深圳嘉豐產業園管理有限公司（「深圳嘉豐」）、深圳順捷產業園管理有限公司（「深圳順捷」）及深圳潤恆產業園管理有限公司（「深圳潤恆」）的100%股權。

深圳嘉豐、深圳順捷及深圳潤恆的可識別資產分別為位於深圳、義烏及淮安的物流產業園。

上述股權的總對價約為人民幣1,065,130,000元，包括物業資產公允價值人民幣1,456,130,000元及所收購負債公允價值人民幣391,000,000元。該交易已於2022年9月2日完成。

該交易符合集中度測試標準，且所收購的該組物業資產被認定為不屬於業務。該等物業資產於2022年9月2日按其公允價值約人民幣1,456,130,000元進行初始確認。

(iii) 截至2023年12月31日止年度的主要收購事項

於2023年9月15日，貴公司行使《華泰佳越—順豐產業園一期第3號資產支持專項計劃》中約定的優先購買權以收購深圳市豐凱產業園管理有限公司、深圳潤泰產業園管理有限公司、深圳宇泰產業園管理有限公司、深圳興泰產業園管理有限公司及深圳盛泰產業園管理有限公司(以下統稱「物業運營方」)的100%股權。

上述計劃中物業運營方的可識別資產分別為位於無錫、泉州、嘉興、鹽城及寧波的物流產業園。

上述股權的總對價約為人民幣904,000,000元，包括物業資產公允價值人民幣1,477,000,000元及所收購負債公允價值人民幣573,000,000元。該交易已於2023年10月9日完成。

於2023年12月19日，貴公司收購鄭州市豐泰電商產業園管理有限公司(「鄭州豐泰」)的100%股權。

收購交易的對價約為人民幣335,443,000元，包括物業資產公允價值人民幣684,000,000元及所收購負債公允價值人民幣348,557,000元。該交易已於2023年12月28日完成。

這兩項交易均符合集中度測試標準，且所收購的該組物業資產被認定為不屬於業務。該等物業資產分別於2023年10月9日及2023年12月28日按其公允價值約人民幣1,477,000,000元及人民幣684,000,000元進行初始確認。

(iv) 截至2024年6月30日止六個月的主要收購事項

於2024年1月18日，貴公司收購北京捷預泰企業管理有限公司(「北京捷預泰」)的100%股權。可識別資產主要為位於北京的物流產業園。

上述股權的總對價約為人民幣559,289,000元。該等所收購的物業資產按其公允價值約人民幣835,700,000元進行初始確認。

該交易符合集中度測試標準，且所收購的該組物業資產被認定為不屬於業務。

36 出售附屬公司

於往績記錄期間出售附屬公司的交易分析如下：

(a) 出售附屬公司的已收現金淨額

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2023年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元
非現金對價					
包括：順豐房地產投資信託基金(附註(c)(i))	1,152,527	-	-	-	-
	<u>1,152,527</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
現金對價					
包括：順豐房地產投資信託基金(附註(c)(i))	1,271,751	-	-	-	-
廣東豐行智圖科技有限公司(附註(c)(ii))	1,025,042	-	-	-	-
深圳市豐網信息技術有限公司(附註(c)(iii))	-	-	460,930	460,930-	-
其他附屬公司	686,161	233,639	146,798	87,050	273,345
	<u>2,982,954</u>	<u>233,639</u>	<u>607,728</u>	<u>547,980</u>	<u>273,345</u>
出售對價總額	<u>4,135,481</u>	<u>233,639</u>	<u>607,728</u>	<u>547,980</u>	<u>273,345</u>
現金對價總額					
現金對價總額	2,982,954	233,639	607,728	547,980	273,345
加：過往年度出售附屬公司收取的現金及現金等價物	15,000	99,751	-	-	-
減：尚未結清並計入其他應收款項	(100,534)	-	-	-	(118,000)
減：附屬公司於出售日期持有的現金及現金等價物	(559,868)	(19,671)	(208,906)	(189,393)	(1,749)
出售附屬公司的淨現金流影響	<u>2,337,552</u>	<u>313,719</u>	<u>398,822</u>	<u>358,587</u>	<u>153,596</u>

(b) 出售對附屬公司投資的收益

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2023年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元
出售對價總額	4,135,481	233,639	607,728	547,980	273,345
出售淨資產的賬面值	(2,332,240)	(201,325)	(339,524)	(302,998)	(181,395)
出售產生的除所得稅前及 重新分類外幣換算 儲備前收益	1,803,241	32,314	268,204	244,982	91,950
其他綜合收益的重新分類	5,397	-	-	-	-
出售對附屬公司投資的 收益	<u>1,808,638</u>	<u>32,314</u>	<u>268,204</u>	<u>244,982</u>	<u>91,950</u>

(c) 於往績記錄期間，附屬公司的主要出售事項如下：

(i) 順豐房地產投資信託基金

於2021年5月，貴集團與順豐房地產投資信託基金（「順豐房託基金」）訂立了一項協議，而順豐房託基金為由順豐房託基金管理資產有限公司（「管理人」）及德意志信託（香港）有限公司（「受託人」）設立的集體投資計劃。

根據該交易，貴集團將三家運營物流物業的附屬公司（即佛山市潤眾工業投資有限公司、蕪湖市豐泰電商產業園管理有限公司及固特發展有限公司）的全部股份出售予順豐房託基金。貴集團因此失去對該三家附屬公司的控制權。

該交易的總對價約為2,907,317,000港元（人民幣2,424,278,000元），包括總額約1,513,317,000港元（人民幣1,271,751,000元）的現金及順豐房託基金的35%股份（價值約為1,394,400,000港元（人民幣1,152,527,000元））。

就該交易確認的投資收益約為1,082,557,000港元（人民幣895,512,000元）。

順豐房託基金隨後於2021年5月17日在香港聯交所主板上市（房託基金代碼：2191）。於2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年6月30日，貴集團持有順豐房託基金35%的權益。由於貴集團管理層認為貴集團對順豐房託基金具有重大影響力，故貴集團將順豐房託基金確認為聯營企業。

(ii) 廣東豐行智圖科技有限公司（「豐圖科技」）

於2021年10月，貴集團分別向明德控股及第三方出售其於豐圖科技的59.36%及9.9%股權，總對價約為人民幣1,025,042,000元，並已確認投資收益約人民幣829,948,000元。

(iii) 深圳市豐網控股有限公司(「豐網控股」)

於2023年5月12日，貴公司的附屬公司深圳市豐網控股有限公司(「豐網控股」)與深圳極免供應鏈有限公司(「極免供應鏈」)訂立股份轉讓協議，以出售由豐網控股全資持有的附屬公司深圳市豐網信息技術有限公司(「豐網信息」)的全部權益。上述交易的總對價為人民幣1,183百萬元，惟視乎貴集團於2023年3月31日至2023年6月27日期間(「過渡期」)承擔豐網信息的經營損益而定。

經計及豐網信息於過渡期內的經營業績後，對價已調整至人民幣461百萬元。該交易已於2023年6月27日完成。

確認投資收益人民幣243,378,000元，其中人民幣155,153,000元歸屬於貴公司股東。

37 擁有重大非控股權益的非全資附屬公司

下文載列自被貴集團收購以來，擁有對貴集團而言屬重大的非控股權益的嘉里物流聯網及其附屬公司的財務資料概要。嘉里物流聯網及其附屬公司所披露的金額為公司間對銷前的金額。

	於2021年 12月31日 人民幣千元	於2022年 12月31日 人民幣千元	於2023年 12月31日 人民幣千元	於2024年 6月30日 人民幣千元	
流動資產	22,058,645	21,821,593	18,187,621	19,058,466	
非流動資產	23,566,766	25,615,187	25,760,002	24,116,762	
資產總值	45,625,411	47,436,780	43,947,623	43,175,228	
流動負債	14,795,606	14,196,749	13,130,867	13,009,124	
非流動負債	6,645,860	10,240,832	9,017,591	9,523,595	
負債總額	21,441,466	24,437,581	22,148,458	22,532,719	
	2021年 9月28日至 2021年 12月31日 期間 人民幣千元	截至 2022年 12月31日 止年度 人民幣千元	截至 2023年 12月31日 止年度 人民幣千元	截至 2023年 6月30日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)	截至 2024年 6月30日 止六個月 人民幣千元
收入	20,260,964	74,261,942	45,944,780	22,462,886	23,988,254
淨利潤	883,124	2,838,971	227,315	102,409	103,294
綜合收益/(虧損)總額	921,320	3,040,177	361,076	153,958	(318,288)
經營活動產生的現金淨額	2,123,547	4,918,473	3,043,080	1,449,579	1,157,855

(i) 歸屬於所有者的淨利潤及綜合收益總額如下：

	2021年	截至	截至	截至	截至
	9月28日至	2022年	2023年	2023年	2024年
	2021年	12月31日	12月31日	6月30日	6月30日
	12月31日	止年度	止年度	止六個月	止六個月
	期間	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
淨利潤	371,005	1,362,735	209,849	83,039	25,482
綜合收益/(虧損)總額	252,516	2,182,133	390,618	348,315	(29,708)

(ii) 截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度以及截至2023年及2024年6月30日止六個月，除嘉里物流聯網及其附屬公司外，概無其他附屬公司擁有對貴集團而言屬重大的非控股權益。

38 關聯方交易

(a) 母公司實體

名稱	類別	註冊 成立地點	所有權權益			截至
			2021年	2022年	2023年	2024年
						6月30日
						止六個月
明德控股	投資	深圳	55.07%	54.95%	54.38%	55.27%

貴公司的最終控股公司為明德控股，而最終控股人為王衛先生。

(b) 名稱及與關聯方的關係

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

除本報告其他部分所披露者外，貴公司董事認為，以下各方／公司為截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度或於該等日期以及截至2023年及2024年6月30日止六個月與貴集團有交易或結餘的重大關聯方：

關聯方名稱	與 貴集團的關係
豐圖科技(i)	受 貴公司最終控制人控制
深圳豐亨信息技術有限公司 (「豐亨信息技術」)	受 貴公司最終控制人控制
杭州豐泰電商產業園管理有限公司	受 貴公司最終控制人控制
深圳市順商投資有限公司	受 貴公司最終控制人控制
深圳市順豐合豐小額貸款有限公司	受 貴公司最終控制人控制
浙江驛寶網絡科技有限公司	受 貴公司最終控制人控制
蘇州豐城達網絡科技有限公司	受 貴公司最終控制人控制
深圳市豐巢科技及其附屬公司	受 貴公司最終控制人控制
深圳市豐宜科技有限公司(ii)	明德控股的聯營企業
深圳中順易金融服務有限公司	明德控股的聯營企業
餐北斗供應鏈及其附屬公司	貴集團的聯營企業
重慶博強物流有限公司	貴集團的聯營企業
大賬房信息技術及其附屬公司	貴集團的聯營企業
敦豪威恆(珠海)供應鏈管理有限公司(iii)	2023年12月之前為 貴集團的聯營企業
凱樂士科技及其附屬公司	貴集團的聯營企業
Giao Hang Tiet Kiem Joint Stock Company	貴集團的聯營企業
建順資訊科技有限公司	貴集團的聯營企業
青島大凱貨運代理有限公司	貴集團的聯營企業
上海牽趣網絡科技有限公司及其附屬公司	貴集團的聯營企業
上海霆迪物流服務有限公司	貴集團的聯營企業
深圳市豐鏈科技有限公司	貴集團的聯營企業
深圳順捷豐達及其附屬公司	貴集團的聯營企業
深圳市中旺財稅管理有限公司	貴集團的聯營企業
武漢順絡供應鏈管理有限公司	貴集團的聯營企業
科捷智能科技股份有限公司及其附屬公司	貴集團的聯營企業
上海嘉星物流有限公司	貴集團的聯營企業
國網電商雲豐物流科技(天津)有限公司	自2020年8月起成為 貴集團的聯營企業
順豐房地產投資信託基金	自2021年5月起成為 貴集團的聯營企業
北京北建通成國際物流有限公司	自2021年9月起成為 貴集團的聯營企業

關聯方名稱	與 貴集團的關係
西安華瀚航空客貨服務有限責任公司	2022年10月前為 貴集團的聯營企業
Rabbit-Line Pay Company Limited	自2021年12月起成為 貴集團的聯營企業
四川物聯億達科技有限公司及其附屬公司 ^(iv)	自2023年8月起成為 貴集團的聯營企業
翔輝運通有限公司	自2021年12月起成為 貴集團的聯營企業
益海順豐(上海)供應鏈科技有限公司	自2021年12月起成為 貴集團的聯營企業
北京順和同信科技有限公司	貴集團的合營企業
北京物聯順通科技有限公司及其附屬公司	貴集團的合營企業
中鐵順豐國際快運有限公司	貴集團的合營企業
格靈信息及其附屬公司	貴集團的合營企業
環球速運控股有限公司	貴集團的合營企業
湖北國際物流機場有限公司	貴集團的合營企業
金豐博潤(廈門)股權投資合夥企業 (有限合夥)	貴集團的合營企業
POST 11 OÜ	貴集團的合營企業
深圳市盛海信息服務有限公司	貴集團的合營企業
中保華安集團有限公司及其附屬公司	貴集團的合營企業
深圳市豐速科技有限公司	貴集團的合營企業
鄂州中交順豐空港產業園投資發展 有限公司	自2021年2月起成為 貴集團的合營企業
中運達機場地面服務有限公司	2021年6月前為 貴集團的合營企業
溫州豐寶客科技有限公司	2022年6月前為 貴集團的合營企業
深圳招廣投資有限公司	對 貴公司有重大影響的實體
(i) 豐圖科技曾為 貴公司的附屬公司。豐圖科技於2021年10月被出售予 貴公司的最終於控股公司明德控股，此後豐圖科技不再納入 貴集團的合併範圍並成為受 貴公司最終於控股人控制的關聯方。	
(ii) 直至2021年8月，深圳市豐宜科技有限公司一直是明德控股的附屬公司。明德控股出售所持47.5%的股份，其後深圳市豐宜科技有限公司成為明德控股的聯營企業。	
(iii) 敦豪威恆(珠海)供應鏈管理有限公司(「敦豪威恆」)為 貴集團的聯營企業。於2023年12月， 貴集團收購敦豪威恆的餘下股權，而敦豪威恆成為 貴集團的全資附屬公司。	
(iv) 四川物聯億達科技有限公司及其附屬公司(「四川物聯億達」)為 貴集團的附屬公司。 貴集團於2023年8月出售其於四川物聯億達的部分股權，此後四川物聯億達不再納入 貴集團的合併範圍並成為 貴集團的聯營企業。	

(c) 與關聯方的交易

於往績記錄期間，貴集團與其關聯方進行以下重大交易。貴公司董事認為，關聯方交易乃於日常業務過程中按貴集團與各關聯方磋商的條款進行。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2023年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元
銷售商品及服務：					
控股股東	611	346	426	203	255
受 貴公司最終控制人 控制的實體	139,478	143,329	127,516	63,668	756,114
明德控股的聯營企業	30,422	18,164	14,759	6,646	7,157
貴集團的合營企業	157,716	15,816	13,937	5,989	14,030
貴集團的聯營企業	44,140	67,320	91,576	32,527	50,706
	<u>372,367</u>	<u>244,975</u>	<u>248,214</u>	<u>109,033</u>	<u>828,262</u>
購買商品及服務：					
控股股東	-	-	-	-	7
受 貴公司最終控制人 控制的實體	518,947	846,803	972,582	455,656	385,191
明德控股的聯營企業	14	1,168	839	841	190
貴集團的合營企業	1,230,588	1,079,265	1,279,481	621,518	537,250
貴集團的聯營企業	1,618,086	1,145,864	1,661,741	710,024	343,809
	<u>3,367,635</u>	<u>3,073,100</u>	<u>3,914,643</u>	<u>1,788,039</u>	<u>1,266,447</u>
通過收購附屬公司收購 資產：					
貴集團的合營企業 (附註35(b))	-	-	335,443	-	559,289
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>335,443</u>	<u>-</u>	<u>559,289</u>

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2023年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元
股權處置：					
控股股東	918,522	-	-	-	-
受 貴公司最終控制人控 制的實體	54,500	-	85,188	85,188	-
貴集團的合營企業	98,108	-	12,827	-	-
貴集團的聯營企業	-	232,939	-	-	-
	<u>1,071,130</u>	<u>232,939</u>	<u>98,015</u>	<u>85,188</u>	<u>-</u>
貴集團作為承租人承擔的 折舊及利息費用：					
受 貴公司最終控制人控 制的實體	12,677	12,334	12,148	5,938	6,026
貴集團的合營企業	-	-	31,672	-	-
貴集團的聯營企業	142,703	225,826	229,975	113,054	116,707
	<u>155,380</u>	<u>238,160</u>	<u>273,795</u>	<u>118,992</u>	<u>122,733</u>
添置使用權資產：					
受 貴公司最終控制人控 制的實體	28,331	43,082	53,598	27,183	2,058
貴集團的合營企業	-	-	3,876	-	-
貴集團的聯營企業	974,664	103,867	32,734	12,093	265
	<u>1,002,995</u>	<u>146,949</u>	<u>90,208</u>	<u>39,276</u>	<u>2,323</u>
其他交易：					
控股股東	-	-	683	-	341
受 貴公司最終控制人控 制的實體	1,800	1,071	2,416	809	1,545
明德控股的聯營企業	597	2,530	2,861	1,565	1,391
貴集團的合營企業	691	686	1,857	304	408
貴集團的聯營企業	3,050	3,901	4,869	2,207	977
	<u>6,138</u>	<u>8,188</u>	<u>12,686</u>	<u>4,885</u>	<u>4,662</u>

(d) 與關聯方的結餘

	截至12月31日止年度			於6月30日
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
應收關聯方款項：				
貿易				
控股股東	3	7	57	50
受 貴公司最終控制人 控制的實體	54,258	38,864	33,048	474,495
明德控股的聯營企業	23,661	6,409	3,267	3,207
貴集團的合營企業	3,636	2,318	9,813	6,037
貴集團的聯營企業	15,362	36,588	89,741	84,770
非貿易				
控股股東	-	-	167	136
受 貴公司最終控制人 控制的實體	372,900	406,914	561,979	190,694
明德控股的聯營企業	227	1,026	451	450
貴集團的合營企業	345	8,747	331,401	1,115
貴集團的聯營企業	135,449	156,602	128,372	139,637
	605,841	657,475	1,158,296	900,591
應付關聯方款項：				
貿易				
控股股東	19	-	-	-
受 貴公司最終控制人 控制的實體	108,216	164,820	136,127	150,340
明德控股的聯營企業	4,259	4,460	1,303	1,477
貴集團的合營企業	168,245	155,990	164,046	171,399
貴集團的聯營企業	128,378	184,783	167,865	121,130
非貿易				
控股股東	18	17	128	128
受 貴公司最終控制人 控制的實體	4,535	1,039	2,788	2,844
明德控股的聯營企業	526	2,829	3,608	3,589
貴集團的合營企業	1,419	978	2,393	2,041
貴集團的聯營企業	263,172	215,207	127,181	87,377
	678,787	730,123	605,439	540,325
管理層不擬於 貴公司H股於香港聯合交易所有限公司主板進行首次上市前悉數結清所有非貿易性質的應付關聯方款項。				
租賃負債：				
受 貴公司最終控制人 控制的實體	13,266	45,379	92,060	90,324
貴集團的合營企業	-	-	98,987	-
貴集團的聯營企業	816,578	784,767	598,296	487,627
	829,844	830,146	789,343	577,951

(e) 提供擔保

獲擔保實體：	於2021年12月31日		
	擔保金額 人民幣千元	擔保期間	是否已履行擔保
聯營企業	126,420	2021年1月15日至 2033年12月23日	否
合營企業	276,000	2021年9月29日至 2055年4月29日	否
	<u>402,420</u>		

獲擔保實體：	於2022年12月31日		
	擔保金額 人民幣千元	擔保期間	是否已履行擔保
聯營企業	113,374	2021年1月15日至 2033年12月23日	否
合營企業	782,000	2021年9月29日至 2055年4月29日	否
	<u>895,374</u>		

獲擔保實體：	於2023年12月31日		
	擔保金額 人民幣千元	擔保期間	是否已履行擔保
合營企業	782,000	2021年9月29日至 2055年4月29日	否
	<u>782,000</u>		

獲擔保實體：	於2024年6月30日		
	擔保金額 人民幣千元	擔保期間	是否已履行擔保
合營企業	782,000	2021年9月29日至 2055年4月29日	否
	<u>782,000</u>		

(f) 主要管理層薪酬

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2023年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元
主要管理層薪酬	<u>28,414</u>	<u>29,214</u>	<u>48,509</u>	<u>26,241</u>	<u>21,359</u>

(g) 提供承諾

	於12月31日		於6月30日	
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
合營企業	<u>2,890,180</u>	<u>2,384,180</u>	<u>2,384,180</u>	<u>2,384,180</u>

39 承擔

(a) 資本承擔

	於12月31日		於6月30日	
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
已就購買物業、廠房及 設備訂約但未計提準備	10,432,197	3,571,632	1,858,672	2,378,529
將予支付的投資	3,134,839	1,811,611	131,895	129,783
其他	<u>11,067</u>	<u>-</u>	<u>944</u>	<u>4,663</u>
	<u>13,578,103</u>	<u>5,383,243</u>	<u>1,991,511</u>	<u>2,512,975</u>

40 後續事件

- (a) 自2024年7月1日至10月31日，貴公司購回合共10,571,774股貴公司股份，總對價約為人民幣379,554,000元。
- (b) 於2024年7月18日，貴公司全資附屬公司深圳順豐泰森控股(集團)有限公司(「泰森控股」)發行本金總額為人民幣500百萬元的5年期公司債券，票面利率為2.30%。
- 於2024年7月22日，泰森控股發行本金總額為人民幣500百萬元的3年期中期票據，票面利率為2.15%。
- (c) 截至2024年6月30日止六個月的中期股息每股普通股人民幣40分(含稅)已於2024年10月29日的第一次股東特別大會上獲股東批准。於2024年6月30日，該股息並無確認為負債。
- (d) 特別股息每股普通股人民幣1元(含稅)已於2024年10月29日的第一次股東特別大會上獲股東批准。於2024年6月30日，該股息並無確認為負債。

41 集團架構—主要附屬公司

於2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年6月30日以及於本報告日期，貴公司的主要附屬公司如下：

名稱	註冊成立及運營地點	主要業務	已發行普通股/註冊股本(千元)	股權比例						附註		
				於2021年		於2022年		於2023年			於2024年	
				直接	間接	直接	間接	直接	間接		直接	間接
泰森控股	中國大陸	投資控股	人民幣5,000,000元	100.00%	0.00%	100.00%	0.00%	100.00%	0.00%	100.00%	0.00%	(i)(vi)
順豐速運有限公司	中國大陸	國際貨運代理、國內及國際快遞服務等	人民幣150,000元	0.00%	100.00%	0.00%	100.00%	0.00%	100.00%	0.00%	100.00%	(vi)
順豐科技有限公司	中國大陸	技術維護及開發服務	人民幣60,000元	0.00%	100.00%	0.00%	100.00%	0.00%	100.00%	0.00%	100.00%	(vi)
深圳市豐泰電商產業園資產管理有限公司	中國大陸	物流產業園的運營及管理	人民幣9,530,000元	0.00%	100.00%	0.00%	100.00%	0.00%	100.00%	0.00%	100.00%	(vi)
廣東順豐電子商務有限公司	中國大陸	國際貨運代理、國內及國際快遞服務等	人民幣10,000元	0.00%	100.00%	0.00%	100.00%	0.00%	100.00%	0.00%	100.00%	(vi)
深圳豐網速運有限公司	中國大陸	通過全國物流網絡合作夥伴模式提供國內快遞服務	人民幣10,000元	0.00%	63.75%	0.00%	63.75%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	(ii)
順豐控股集團財務有限公司	中國大陸	內部現金管理服務	人民幣2,500,000元	0.00%	100.00%	0.00%	100.00%	0.00%	100.00%	0.00%	100.00%	(vi)
順豐航空有限公司	中國大陸	航空貨物運輸服務	人民幣1,510,000元	0.00%	100.00%	0.00%	100.00%	0.00%	100.00%	0.00%	100.00%	(vi)
深圳順豐順泰物流有限公司	中國大陸	貨物運輸及快遞代理	人民幣5,000元	0.00%	100.00%	0.00%	100.00%	0.00%	100.00%	0.00%	100.00%	(xii)
深圳順豐快遞股份有限公司	中國大陸	業務及供應鏈管理	人民幣1,695,000元	0.00%	87.80%	0.00%	87.80%	0.00%	87.80%	0.00%	100.00%	(vi)
深圳順路物流有限公司	中國大陸	貨物運輸及快遞代理	人民幣160,000元	0.00%	100.00%	0.00%	100.00%	0.00%	100.00%	0.00%	100.00%	(vi)

名稱	註冊成立及運營地點	主要業務	已發行普通股/註冊股本(千元)	股權比例						附註		
				於12月31日		於6月30日		於本報告日期				
				2021年	2022年	2023年	2024年	直接	間接		直接	間接
深圳市順豐同城物流有限公司	中國大陸	供應鏈管理及其他服務	人民幣3,420,000元	0.00%	55.85%	0.00%	56.87%	0.00%	56.87%	0.00%	57.86%	(xii)
廣州順豐速運有限公司	中國大陸	國際貨運代理、國內及國際快遞服務等	人民幣150,000元	0.00%	100.00%	0.00%	100.00%	0.00%	100.00%	0.00%	100.00%	(vi)
蘇州順豐速運有限公司	中國大陸	國際貨運代理、國內及國際快遞服務等	人民幣5,100元	0.00%	100.00%	0.00%	100.00%	0.00%	100.00%	0.00%	100.00%	(vi)
江蘇順豐速運有限公司	中國大陸	國際貨運代理、國內及國際快遞服務等	人民幣100,000元	0.00%	100.00%	0.00%	100.00%	0.00%	100.00%	0.00%	100.00%	(vi)
浙江順豐速運有限公司	中國大陸	國際貨運代理、國內及國際快遞服務等	人民幣100,000元	0.00%	100.00%	0.00%	100.00%	0.00%	100.00%	0.00%	100.00%	(vi)
浙江豐馳網絡科技有限公司	中國大陸	貨物運輸及快遞代理	人民幣10,000元	0.00%	100.00%	0.00%	100.00%	0.00%	100.00%	0.00%	100.00%	(vi)
杭州順豐同城實業股份有限公司	中國大陸	供應鏈管理及其他服務	人民幣933,458元	0.00%	55.85%	0.00%	56.76%	0.00%	56.87%	0.00%	57.86%	(v)(vi)
北京順豐速運有限公司	中國大陸	國際貨運代理、國內及國際快遞服務等	人民幣100,000元	0.00%	100.00%	0.00%	100.00%	0.00%	100.00%	0.00%	100.00%	(vi)
上海順翰物流有限公司	中國大陸	國際快遞服務等	人民幣100,000元	0.00%	100.00%	0.00%	100.00%	0.00%	100.00%	0.00%	100.00%	(vi)
安徽順豐通訊服務有限公司	中國大陸	增值電信服務	人民幣50,000元	0.00%	100.00%	0.00%	100.00%	0.00%	100.00%	0.00%	100.00%	(vi)

名稱	註冊成立及運營地點	主要業務	已發行 普通股/ 註冊股本 (千元)	股權比例								
				於12月31日		2023年		於6月30日		2024年		附註
				直接	間接	直接	間接	直接	間接	直接	間接	
順豐控股(香港)有限公司	香港	投資控股	8,301,284 港元	0.00%	100.00%	0.00%	100.00%	0.00%	100.00%	0.00%	100.00%	(viii)
興威投資有限公司	開曼群島	投資控股	10,000 美元	0.00%	100.00%	0.00%	100.00%	0.00%	100.00%	0.00%	100.00%	(x)
SF Holding Investment 2021 Limited	英屬處女群島	投資控股	10 美元	0.00%	100.00%	0.00%	100.00%	0.00%	100.00%	0.00%	100.00%	(x)
益和控股有限公司	開曼群島	投資控股	0 美元	0.00%	100.00%	0.00%	100.00%	0.00%	100.00%	0.00%	100.00%	(xi)
KEX 泰國	泰國	快遞包裹派送服務及 支付解決方案	1,752,485 泰銖	0.00%	26.82%	0.00%	26.82%	0.00%	62.66%	0.00%	81.43%	(ix)
K-APEX Logistics (HK) Co., Ltd	香港	國際貨運代理	18,900 港元	0.00%	31.42%	0.00%	51.50%	0.00%	51.50%	0.00%	51.50%	(viii)
				於12月31日		2023年		於6月30日		2024年		
				人民幣千元		人民幣千元		人民幣千元		人民幣千元		
				50,997,088		58,217,914		66,933,038		66,962,282		
				泰森控股								

(i) 貴公司對附屬公司的投資情況如下：

III 期後財務報表

貴公司或現時 貴集團旗下任何公司概無就2024年6月30日後及直至本報告日期的任何期間編製任何經審核財務報表。

(B) 順豐控股截至2024年12月31日止年度的財務資料

合併損益表

截至2024年12月31日止年度

	附註	截至12月31日止年度	
		2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
收入	5	284,420,059	258,409,403
營業成本	8	(245,524,112)	(225,775,678)
毛利		38,895,947	32,633,725
銷售及營銷費用	8	(3,096,242)	(2,991,589)
管理費用	8	(18,732,335)	(17,766,049)
研發費用	8	(2,533,607)	(2,285,314)
金融資產及合同資產(減值損失)/ 減值損失撥回淨額	3	(271,693)	33,480
其他收入	6	989,740	2,281,202
其他收益淨額	7	368,873	408,474
營業利潤		15,620,683	12,313,929
財務收入	10	617,713	633,373
財務費用	10	(2,373,319)	(2,269,700)
財務費用淨額		(1,755,606)	(1,636,327)
應佔聯營企業及合營企業虧損淨額	20	(70,020)	(67,190)
於聯營企業及合營企業投資的減值準備	20	(187,796)	(123,907)
除所得稅前利潤		13,607,261	10,486,505
所得稅費用	11	(3,388,416)	(2,574,896)
年度利潤		10,218,845	7,911,609
歸屬於：			
— 貴公司所有者		10,170,427	8,234,493
— 非控股權益		48,418	(322,884)
		10,218,845	7,911,609
歸屬於 貴公司所有者的利潤的每股收益：	13		
— 基本(人民幣元)		2.11	1.70
— 稀釋(人民幣元)		2.11	1.70

上述合併損益表應與隨附附註一併閱讀。

合併其他綜合收益表

截至2024年12月31日止年度

	截至12月31日止年度	
	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
年度利潤	<u>10,218,845</u>	<u>7,911,609</u>
其他綜合收益：		
可能重新分類至損益的項目		
一年內套期工具公允價值變動的有效部分	8,644	12,002
—按權益法入賬的應佔聯營企業及 合營企業其他綜合收益	(1,077)	(5,254)
—境外業務的貨幣換算差額	110,885	334,708
不會重新分類至損益的項目		
—指定為以公允價值計量且其變動計入其他 綜合收益的股權投資的公允價值變動	(1,553,885)	484,100
—按權益法入賬的應佔聯營企業及 合營企業其他綜合收益	—	(329)
—所得稅影響	3,899	2,749
年內其他綜合(虧損)/收益，扣除稅項	<u>(1,431,534)</u>	<u>827,976</u>
年內綜合收益總額	<u><u>8,787,311</u></u>	<u><u>8,739,585</u></u>
歸屬於：		
— 貴公司所有者	9,136,451	9,107,526
—非控股權益	(349,140)	(367,941)
	<u><u>8,787,311</u></u>	<u><u>8,739,585</u></u>

上述合併其他綜合收益表應與隨附附註一併閱讀。

合併財務狀況表

於2024年12月31日

	附註	於12月31日	
		2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	14	59,174,305	60,104,416
使用權資產	15	19,625,629	20,890,047
投資性房地產	16	7,241,199	6,418,720
無形資產	17	20,036,193	21,030,998
遞延所得稅資產	18	2,291,994	2,263,870
預付款項、其他應收款項及其他資產	19	1,855,035	2,333,562
對聯營企業及合營企業的投資	20	6,203,642	7,378,831
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的金融資產	21	8,231,994	9,489,535
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	21	477,416	589,996
非流動資產總值		125,137,407	130,499,975
流動資產			
存貨	22	2,432,383	2,440,425
合同資產	23	2,740,820	1,632,592
貿易應收款項及應收票據	24	27,981,633	25,360,433
預付款項、其他應收款項及其他資產	19	10,114,543	12,622,706
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的金融資產	21	170,913	99,978
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	21	11,246,156	6,809,742
受限制現金	25	1,354,303	1,576,496
現金及現金等價物	25	32,646,055	40,448,308
流動資產總值		88,686,806	90,990,680
資產總值		213,824,213	221,490,655

	附註	於12月31日	
		2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
負債			
非流動負債			
借款	26	26,319,260	30,396,912
租賃負債	15	7,094,483	8,038,495
遞延所得稅負債	18	4,414,485	4,550,974
其他應付款項及應計費用	29	201,037	140,329
遞延收益	30	1,266,359	1,090,644
		<u>39,295,624</u>	<u>44,217,354</u>
非流動負債總額			
		<u>39,295,624</u>	<u>44,217,354</u>
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	27	27,395,524	24,914,300
合同負債	28	2,039,198	1,832,018
借款	26	18,365,122	22,309,103
租賃負債	15	5,501,314	5,769,965
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融負債		105,464	92,120
應交所得稅		1,679,132	1,394,250
其他應付款項及應計費用	29	17,061,331	17,637,171
預收款項		46,283	40,714
		<u>72,193,368</u>	<u>73,989,641</u>
流動負債總額			
		<u>72,193,368</u>	<u>73,989,641</u>
負債總額			
		<u>111,488,992</u>	<u>118,206,995</u>
資產淨值			
		<u>102,335,221</u>	<u>103,283,660</u>

	附註	於12月31日	
		2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
權益			
股本	31	4,986,187	4,895,202
減：庫存股份	31	(758,081)	(2,575,532)
儲備	32	48,624,934	51,634,675
未分配利潤		<u>39,140,246</u>	<u>38,835,999</u>
歸屬於 貴公司所有者的權益		<u>91,993,286</u>	<u>92,790,344</u>
非控股權益		<u>10,341,935</u>	<u>10,493,316</u>
總權益		<u>102,335,221</u>	<u>103,283,660</u>

上述合併財務狀況表應與隨附附註一併閱讀。

第88頁至184頁的財務報表已於2025年3月28日經董事會批准並由以下人士代為簽署。

王衛
董事長

何捷
董事

合併權益變動表

截至2024年12月31日止年度

	歸屬於 貴公司所有者				合計	非控股 權益	總權益
	股本	減： 庫存股份	儲備 (附註32)	未分配 利潤			
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2024年1月1日	4,895,202	(2,575,532)	51,634,675	38,835,999	92,790,344	10,493,316	103,283,660
綜合收益：							
年度利潤	-	-	-	10,170,427	10,170,427	48,418	10,218,845
其他綜合虧損	-	-	(1,033,976)	-	(1,033,976)	(397,558)	(1,431,534)
綜合(虧損)/收益總額	-	-	(1,033,976)	10,170,427	9,136,451	(349,140)	8,787,311
處置以公允價值計量且其 變動計入其他綜合收益 的股權投資的收益結轉 未分配利潤	-	-	31,036	(31,036)	-	-	-
與擁有人進行的交易							
全球發售募集資金淨額	170,000	-	5,076,004	-	5,246,004	-	5,246,004
行使股票期權募集資金淨額	276	-	11,194	-	11,470	-	11,470
非控股權益注資	-	-	54	-	54	35,182	35,236
股份回購	-	(1,758,094)	-	-	(1,758,094)	-	(1,758,094)
股份註銷	(79,291)	3,575,545	(3,496,254)	-	-	-	-
股份支付	-	-	89,677	-	89,677	1,769	91,446
與非控股權益及其他 人士進行的交易	-	-	(3,916,204)	-	(3,916,204)	514,655	(3,401,549)
從利潤提取法定盈餘 公積金	-	-	232,352	(232,352)	-	-	-
股息	-	-	-	(9,602,792)	(9,602,792)	(353,847)	(9,956,639)
安全生產費提取	-	-	481,331	-	481,331	-	481,331
安全生產費使用	-	-	(481,331)	-	(481,331)	-	(481,331)
其他	-	-	(3,624)	-	(3,624)	-	(3,624)
於2024年12月31日	<u>4,986,187</u>	<u>(758,081)</u>	<u>48,624,934</u>	<u>39,140,246</u>	<u>91,993,286</u>	<u>10,341,935</u>	<u>102,335,221</u>

	歸屬於 貴公司所有者						
	減：		備備 (附註32)	未分配 利潤	合計	非控股	
	股本	庫存股份				權益	總權益
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日	4,895,202	(2,040,377)	50,037,565	33,371,351	86,263,741	12,022,308	98,286,049
綜合收益：							
年度利潤/(虧損)	-	-	-	8,234,493	8,234,493	(322,884)	7,911,609
其他綜合虧損/(收益)	-	-	873,033	-	873,033	(45,057)	827,976
綜合(虧損)/收益總額	-	-	873,033	8,234,493	9,107,526	(367,941)	8,739,585
處置以公允價值計量且其 變動計入其他綜合收益 的股權投資的收益結轉 未分配利潤	-	-	121,368	(121,368)	-	-	-
與擁有人進行的交易							
非控股權益出資	-	-	1,207	-	1,207	146,845	148,052
股份回購	-	(959,956)	-	-	(959,956)	-	(959,956)
行使股票期權	-	424,801	(69,612)	-	355,189	-	355,189
股份支付	-	-	271,510	-	271,510	37,828	309,338
與非控股權益及其他 人士進行的交易	-	-	(1,037,241)	-	(1,037,241)	(799,597)	(1,836,838)
收購附屬公司取得的非 控股權益	-	-	-	-	-	47,904	47,904
提取一般風險準備金	-	-	31,328	(31,328)	-	-	-
從利潤提取法定盈餘 公積金	-	-	1,403,533	(1,403,533)	-	-	-
股息	-	-	-	(1,213,616)	(1,213,616)	(596,065)	(1,809,681)
安全生產費提取	-	-	389,332	-	389,332	-	389,332
安全生產費使用	-	-	(389,332)	-	(389,332)	-	(389,332)
其他	-	-	1,984	-	1,984	2,034	4,018
於2023年12月31日	<u>4,895,202</u>	<u>(2,575,532)</u>	<u>51,634,675</u>	<u>38,835,999</u>	<u>92,790,344</u>	<u>10,493,316</u>	<u>103,283,660</u>

上述合併權益變動表應與隨附附註一併閱讀。

合併現金流量表

截至2024年12月31日止年度

	附註	截至12月31日止年度	
		2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
經營活動產生的現金流量			
經營活動產生的現金	34(a)	35,364,389	29,796,205
已付所得稅		(3,178,016)	(3,226,386)
經營活動產生的現金淨額		32,186,373	26,569,819
投資活動產生的現金流量			
贖回以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產		86,145,328	93,433,282
處置以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產		8,451	162,780
出售聯營企業及合營企業募集資金		620,980	468,039
原先附屬公司償還款項		316,655	–
自以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產取得的投資收益或股息收入		650,582	604,161
自聯營企業及合營企業收到的股息		183,401	192,475
自以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產取得的投資收益或股息收入		20,168	1,998
處置物業、廠房及設備和其他非流動資產募集資金		309,784	335,828
處置附屬公司，扣除附屬公司於處置當日所持有的現金及現金等價物		261,058	384,332
購買物業、廠房及設備和其他非流動資產		(9,344,770)	(12,471,899)
收購以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產		(49,750)	(275,165)
收購以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產		(90,451,596)	(93,974,775)
收購聯營企業及合營企業		(28,381)	(169,265)
收購附屬公司，扣除附屬公司於收購當日所持有的現金及現金等價物	35	(696,654)	(2,197,408)
投資活動使用的現金淨額		(12,054,744)	(13,505,617)

	附註	截至12月31日止年度	
		2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
融資活動產生的現金流量			
股份發行募集資金		5,323,198	–
非控股權益注資		30,226	157,080
行使股票期權		–	355,189
提取銀行借款		31,847,545	32,543,231
提取來自非控股權益的貸款		–	44,287
公司債券及短期債券募集資金		4,296,638	1,499,553
向未發生控制權變更的非控股權益收取 的現金對價淨額		1,193	–
租賃合同屆滿後自出租人取得的按金		12,023	6,703
償還銀行借款		(42,276,973)	(22,365,788)
償還公司債券及短期債券		(2,785,271)	(10,110,178)
償還來自資產支持專項計劃持有人的 貸款		–	(899,360)
償還來自非控股權益的貸款		(2,624)	(31,478)
向非控股權益支付的股息		(324,348)	(599,379)
支付的股息	12	(9,602,792)	(1,213,616)
支付的利息		(1,818,720)	(1,820,066)
向未發生控制權變更的非控股權益支付 的現金對價淨額	34(b)	(3,451,076)	(1,833,285)
回購股份付款	31	(1,758,094)	(959,956)
租賃負債付款	34(d)	(7,438,385)	(7,765,246)
與融資活動有關的交易費付款		(31,653)	(2,376)
融資活動使用的現金淨額		(27,979,113)	(12,994,685)
現金及現金等價物(減少)/增加淨額		(7,847,484)	69,517
年初現金及現金等價物		40,448,308	40,279,947
現金及現金等價物的匯兌收益		45,231	98,844
年末現金及現金等價物		32,646,055	40,448,308

上述合併現金流量表應與隨附附註一併閱讀。

合併財務報表附註

截至2024年12月31日止年度

1. 一般資料

順豐控股股份有限公司(以下簡稱「順豐控股」或「貴公司」)前身為馬鞍山市鼎泰科技有限責任公司,是由劉冀魯等11名自然人和馬鞍山市鼎泰金屬製品公司工會以貨幣資金出資方式於2003年5月22日發起設立的。於2007年10月22日,貴公司正式變更為馬鞍山鼎泰稀土新材料股份有限公司,並於2010年2月5日額外公開發行19.5百萬股股份,在深圳證券交易所(以下簡稱「深交所」)進行股份上市及買賣。

於2016年12月,經中國證券監督管理委員會批准,貴公司進行了一系列的重大資產重組安排,包括訂立重大資產置換及股份認購協議。重大資產重組完成後,深圳明德控股發展有限公司(「明德控股」)成為貴公司的母公司及最終控股公司,王衛先生為最終控股股東。

於2024年11月27日,貴公司向公眾人士發行170,000,000股H股,該等股份在香港聯合交易所有限公司(以下簡稱「香港聯交所」)上市及交易。

於2024年12月31日,貴公司擁有4,986,186,983股已發行及發行在外的股份。其中,4,816,186,983股股份在深交所上市(「A股」)及170,000,000股股份在香港聯交所上市。

貴公司註冊辦事處的地址為深圳市寶安區航城街道草圍社區深圳機場航站四路1111號順豐華南轉運中心綜合樓三層。貴公司為一家投資控股公司。貴公司及其附屬公司(統稱「貴集團」)主要在中華人民共和國(「中國」)從事發展包含快遞、快運、冷運及醫藥物流、同城即時配送、國際物流服務及供應鏈解決方案在內的物流生態圈。

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

貴公司的間接非全資附屬公司KLN物流集團有限公司(「KLN」,前稱嘉里物流聯網有限公司)為一家於香港聯交所主板上市的公司,主要從事提供物流及貨運代理服務。

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

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

本附註載有編製該等合併財務報表所採納的主要會計政策清單。除另有說明外,該等政策於所有呈列年度貫徹應用。

2. 會計政策概述

2.1 重大會計政策概述

(a) 編製基準

貴集團合併財務報表已根據國際會計準則理事會頒佈的所有適用國際財務報告準則(「國際財務報告會計準則」)及香港公司條例的規定編製。

除了以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及金融負債按公允價值計量外，合併財務報表按照歷史成本基準編製。

編製符合國際財務報告會計準則的合併財務報表需要使用若干關鍵會計估計。這亦需要管理層在應用 貴集團會計政策的過程中行使其判斷。涉及高度判斷或高度複雜性的範疇，或涉及對合併財務報表有重大影響的假設及估計的範疇於附註4披露。

(b) 新訂準則及詮釋

(i) 尚未採納的新訂準則及詮釋

已頒佈但尚未生效以及尚未獲 貴集團提早採納的準則、修訂及詮釋如下：

		於以下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
國際財務報告準則第9號 及國際財務報告準則第7號(修訂本)	金融工具的分類與計量	2026年1月1日
年度改善	國際財務報告會計準則 年度改善—第11冊	2026年1月1日
國際財務報告準則第18號	財務報表之呈列及披露	2027年1月1日
國際財務報告準則第19號	無公眾責任的附屬公司： 披露	2027年1月1日
國際財務報告準則第10號 及國際會計準則第28號 (修訂本)	投資者與其聯營企業或 合營企業之間的資產 出售或投入	待定

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

(ii) 採納的新訂準則及準則修訂本以及會計政策的變動

貴集團於2024年1月1日開始的財政年度已採納以下新訂準則及準則修訂本：

國際會計準則第1號(修訂本)	將負債分類為流動或非流動
國際會計準則第1號(修訂本)	附有契約條件的非流動負債
國際會計準則第7號及國際財務報告準則第7號(修訂本)	供應商融資安排
國際財務報告準則第16號(修訂本)	售後租回的租賃負債

採納該等新訂及經修訂準則對合併財務報表並無產生重大財務影響。

(c) 聯營企業及合營安排

聯營企業為 貴集團對其具有重大影響力但無控制權或共同控制權的所有實體。這一般發生於 貴集團持有20%至50%投票權時。

於聯營企業的投資初步按成本確認後，使用權益會計法(附註2.2(b))入賬。

根據國際財務報告準則第11號，對合營安排的投資分為共同經營及合營企業兩類，視乎各投資者的合同權利和義務而定。

初步按成本在合併財務狀況表中確認後，於合營企業的權益使用權益法(附註2.2(b))入賬。

(d) 業務合併

除同一控制下的企業合併外，業務合併按收購法入賬。

貴集團選擇按逐項交易基準進行集中度測試以確定所收購的該組活動及資產是否屬於業務。倘符合集中度測試，當收購的總資產的公允價值基本上全部集中在單一可識別資產或一組類似可識別資產時，該組活動和資產被確定為非業務，貴集團將該交易視為購買一組資產。

不論權益投資或其他資產是否已被收購，就收購附屬公司轉讓的對價包括：

- 所轉讓資產的公允價值
- 對被收購業務的前擁有人產生的負債
- 貴集團發行的股權
- 因或有對價安排產生的任何資產或負債的公允價值，及
- 於附屬公司任何先前存在的股權的公允價值。

於業務合併中所收購的可識別資產以及所承擔的負債及或有負債，初步按其於收購日期的公允價值計量(除少數例外情況外)。貴集團按非控股權益佔被收購實體可識別資產淨值的比例，確認於被收購實體的任何非控股權益。

收購相關成本於產生時支銷。

超出已轉讓對價的部分、被收購實體任何非控股權益金額，以及於被收購實體的任何先前股本權益的收購日期公允價值超過所收購的可識別資產淨值的公允價值的部分以商譽列賬。倘該等金額低於被收購業務可識別資產淨值的公允價值，則該差額於損益中直接確認為議價購買。

倘遞延結算現金對價的任何部分，則未來應付金額貼現至其於交易日期的現值。所用貼現率為實體的增量借款利率，即按可比較條款及條件可從獨立融資人獲得類似借款所依據的利率。

或有對價分類為權益或金融負債。分類為金融負債的金額隨後按公允價值重新計量，公允價值變動於損益中確認。

倘業務合併分階段完成，收購方先前持有的被收購方股權於收購日期的賬面值重新計量至收購日期的公允價值。任何因該等重新計量而產生的收益或虧損均於損益中確認。

因轉讓實體(受貴集團控股股東控制)的權益而產生的業務合併按猶如收購已於報告期間開始時發生入賬，(或如較晚)在共同控制成立之日進行入賬。所收購的資產及所承擔的負債按貴集團控股股東先前確認的賬面值確認。被收購實體的權益組成部分加入貴集團權益內的相同組成部分，所收購淨資產與已付對價之間的任何差額直接於權益中確認。

(e) 無形資產

(i) 商譽

收購附屬公司的商譽計入無形資產。商譽不予攤銷，惟每年進行減值測試，或當有事件或情況變化顯示其可能減值時更頻繁地進行減值測試，並按成本減累計減值損失列賬。出售實體產生的收益及虧損包括與所出售實體相關的商譽的賬面值。

為進行減值測試，商譽會分配至現金產生單位。有關分配乃對預期將從產生商譽的業務合併中獲益的現金產生單位或現金產生單位組別作出。就內部管理而言，該等單位或單位組別是在商譽監查的最低層次，即經營業務分部。

(ii) 軟件

軟件按成本減任何減值損失列賬，並於估計可使用年期兩至十年內(預期經濟利益年期與其合約/法律保障期兩者中的較短者)按直線法攤銷。

(iii) 研發

所有研究成本於產生時自損益表扣除。

開發成本僅在滿足以下所有條件時予以資本化：

- 貴集團能夠證明在技術上可完成無形資產以供使用或出售；及
- 其有意完成及有能力使用或出售該資產；及
- 該資產將如何產生經濟利益(包括證明源自無形資產的產品或無形資產本身將可銷售，或就內部使用而言，無形資產本身的用途)；及
- 具有完成項目及促成使用或出售無形資產的技術及財務資源；及
- 能可靠地計量開發期間的開支。

自行開發的系統和軟件在開發完成並可供使用時，按成本減任何減值損失列賬。

(iv) 客戶關係

於業務合併中收購的客戶關係於收購日期按公允價值確認。客戶關係的可使用年期有限，並按成本減累計攤銷列賬。攤銷乃使用直線法於客戶關係的預期年期內(介乎十五至二十年)分配成本計算。預期可使用年期乃參考過往客戶流失率及來自客戶關係的未來經濟利益的預計期間釐定。

(v) 商標

獨立收購的商標按歷史成本列賬。於業務合併時收購的商標於收購日期按公允價值確認。商標具有固定可使用年期，並按成本減累計攤銷列賬。攤銷乃於5至20年或預期經濟利益年期內採用直線法計算以分配商標成本。

(f) 非金融資產減值

具有無限可使用年期或尚未可供使用的資產毋須攤銷，並須每年進行減值測試，或倘有事件或情況變動顯示可能出現減值，則進行更頻繁的測試。倘有事件或情況變動顯示賬面值可能無法悉數收回，則對其他資產進行減值測試。減值損失按資產賬面值超出其可收回金額的金額確認。可收回金額為資產的公允價值減出售成本與使用價值兩者中的較高者。就評估減值而言，資產按可單獨識別現金流量(現金產生單位)的最低水平分組。已減值的非金融資產(商譽除外)於各報告日期就減值的可能撥回進行測試。

(g) 金融資產

(i) 分類

貴集團按以下計量類別將其金融資產進行分類：

- 其後將按公允價值計量(且其變動計入其他綜合收益或計入當期損益)，及
- 按攤銷成本計量。

分類視乎實體管理金融資產的業務模式及現金流的合約條款而定。

就按公允價值計量的資產而言，其收益及虧損於損益或其他綜合收益列賬。並非持作買賣的權益工具投資將取決於貴集團是否於初步確認時作出不可撤銷的選擇，按照以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益(「以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益」)的股權投資入賬。

(ii) 確認及終止確認

常規購買及出售的金融資產於交易日確認，該交易日是指貴集團承諾購買或出售該資產的日期。當收取金融資產現金流量的權利屆滿或金融資產已轉讓，而貴集團已將金融資產擁有權的絕大部分風險及回報轉出時，即終止確認金融資產。

(iii) 計量

於初步確認時，貴集團按公允價值加上收購金融資產的直接應佔交易成本(如屬並非以公允價值計量且其變動計入當期損益(「以公允價值計量且其變動計入當期損益」)的金融資產)計量有關金融資產。以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產交易成本於損益內支銷。

於釐定其現金流量是否僅為本金及利息付款時會全面考慮附帶嵌入式衍生工具的金融資產。

債務工具

債務工具其後計量取決於貴集團管理資產的業務模式及資產的現金流量特徵。貴集團按照以下三種計量方式對債務工具進行分類：

- 攤銷成本：持作收回合約現金流量的資產，倘該等現金流量僅為本金及利息付款，則按攤銷成本計量。此等金融資產所產生的利息收入採用實際利率法計入財務收入及租賃收入。終止確認時產生的收益及虧損直接於損益內確認，並連同外匯收益及虧損呈列在其他收益／(虧損)中。減值損失在損益表中列為單獨項目。

- 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益：持作收回合約現金流量及出售金融資產的資產，倘資產的現金流量僅為本金及利息付款，則該等資產以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益。賬面值的變動乃計入其他綜合收益，惟於損益確認的減值收益或虧損、利息收入及外匯收益及虧損的確認除外。終止確認金融資產時，先前於其他綜合收益確認的累計收益或虧損由權益重新分類至損益並於其他收益／(虧損)內確認。此等金融資產所產生的利息收入採用實際利率法計入財務收入。外匯收益及虧損於其他收益／(虧損)中呈列，減值開支作為單獨項目呈列於損益表中。
- 以公允價值計量且其變動計入當期損益：不符合攤銷成本或以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益標準的資產以公允價值計量且其變動計入當期損益。其後以公允價值計量且其變動計入當期損益的債務投資的收益或虧損於損益中確認，並於產生期間在其他收益／(虧損)內以淨值呈列。

權益工具

貴集團其後按公允價值計量所有股權投資。倘 貴集團管理層已選擇在其他綜合收益中呈列股權投資的公允價值收益及虧損，則於終止確認投資後，概無公允價值收益及虧損其後重新分類至損益。當 貴集團確立收取款項的權利時，該等投資的股息繼續於損益中確認為其他收入。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值變動於損益內的「其他(虧損)／收益淨額」(如適用)中確認。以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的股權投資的減值損失(及減值損失撥回)並無與其他公允價值變動分開呈報。

(iv) 金融資產減值

貴集團就並非以公允價值計量且其變動計入當期損益而持有的所有債務工具確認預期信用損失(「**預期信用損失**」)撥備。預期信用損失乃基於根據合約到期的合約現金流量與 貴集團預期收取並按原始實際利率的相若利率貼現的所有現金流量之間的差額釐定。預期現金流量將包括出售所持抵押品或合約條款所包含的其他信貸升級措施所得的現金流量。

一般方法

根據一般方法，減值按12個月預期虧損或全期預期信用損失計量，視乎初步確認以來信用風險是否有大幅增加。就初步確認以來信用風險並無大幅增加的信貸敞口而言，會為未來12個月可能發生的違約事件所產生的信用損失(12個月預期信用損失)計提預期信用損失準備。就初步確認以來信用風險大幅增加的信貸敞口而言，須就預期於敞口的餘下年期產生的信用損失計提虧損撥備，不論違約的時間(全期預期信用損失)。

於各報告日期，貴集團評估金融工具的信用風險是否自初次確認後大幅提高。於作出該評估時，貴集團比較報告日期金融工具產生的違約風險及於初步確認日期金融工具產生的違約風險，並考慮在毋須付出不必要成本或努力而可獲得合理及支持資料，包括過往及前瞻性資料。

貴集團認為，倘合約付款逾期，則金融資產視作違約。然而，於若干情況下，在並無計及貴集團持有的任何信貸升級措施前，貴集團亦可於內部或外部資料顯示貴集團不大可能悉數收取尚未償還合約金額時將金融資產視作違約。倘無法合理預期收回合約現金流量，則撇銷金融資產。

以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務投資及按攤銷成本計量的金融資產根據一般方法減值並分類為下列計量預期信用損失的各階段，惟賬目使用下文詳述的簡化法除外。

- 第一階段：信用風險自初次確認後並無大幅增加的金融工具，其虧損撥備按等於12個月預期信用損失的金額計量
- 第二階段：信用風險自初次確認後大幅增加但並非出現信貸減值金融資產的金融工具，其虧損撥備按等於全期預期信用損失的金額計量
- 第三階段：於報告日期已出現信貸減值的金融資產(但在購買或產生之時並無信貸減值)，其虧損撥備按等於全期預期信用損失的金額計量

簡化法

就按攤銷成本計量的貿易應收款項及應收票據、合同資產以及提供經營服務產生的持作出售票據而言，不論當中是否存在重大融資成份，貴集團應用簡化法計算預期信用損失，即對所有按攤銷成本計量的貿易應收款項及應收票據、合同資產及持作出售票據使用全期預期虧損撥備。對於租賃交易產生的租賃應收款項，貴集團亦選擇簡化法計量預期信用損失。貴集團已根據其過往信用損失經驗，建立撥備矩陣，並就債務人及經濟環境的特定前瞻性因素作出調整。

(h) 金融負債

(i) 初步確認及計量

金融負債在初始確認時被分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債、貸款和借款、應付款項或於有效對沖中被指定為對沖工具的衍生工具(視情況而定)。

所有金融負債最初以公允價值確認，如為貸款、借款和應付款項，則扣除直接可歸屬的交易成本。

貴集團的金融負債包括貿易及其他應付款項、衍生金融工具、租賃負債、計息借款及債券。

(ii) 後續計量

金融負債根據以下分類進行後續計量：

以攤銷成本計量的金融負債

於初步確認後，計息貸款及借款其後使用實際利率法按攤銷成本計量，除非貼現影響並不重大，在此情況下，則按成本列賬。收益及虧損於負債獲終止確認時及通過實際利率攤銷程序在損益表內確認。

攤銷成本的計算乃計及收購時的任何折讓或溢價以及屬於實際利率不可或缺部分的費用或成本。實際利率攤銷計入損益表的財務費用中。

(iii) 終止確認金融負債

如金融負債的責任已履行、撤銷或屆滿，則對金融負債進行終止確認。

當現有金融負債被來自同一放債人但條款差異甚大的另一金融負債取代，或現有負債的條款已作重大修訂，則有關取代或修訂被視為終止確認原有負債及確認新負債，而有關賬面值的差額於損益表中確認。

(i) 當期及遞延所得稅

期內所得稅開支或抵免為應就當期應繳稅收入按各司法權區的適用所得稅率繳付的稅項，並根據暫時差額及未動用稅項損失引起的遞延所得稅資產及負債變動作出調整。

(i) 當期所得稅

當期所得稅支出根據 貴公司及其附屬公司營運及產生應繳稅收入所在的國家於年末已頒佈或實質已頒佈的稅法計算。管理層就適用稅務法規受詮釋所規限的情況定期評估報稅表的狀況，並考慮稅務機關是否可能接受不確定的稅務處理。 貴集團根據最可能的金額或預期值計量其稅項結餘，具體取決於哪種方法可更好地預測解決不確定性。

(ii) 遞延所得稅

遞延所得稅採用負債法按資產及負債的稅基與合併財務報表所呈列賬面值之間的暫時差額作出全面撥備。然而，倘遞延所得稅負債因商譽的初步確認而產生，則不予確認。倘遞延所得稅來自在交易（業務合併除外）中對資產或負債的初步確認，而在交易時不影響會計或應課稅利潤或虧損及並無產生應課稅和可扣稅暫時性差異，則不予列賬。遞延所得稅採用

在報告期末前已頒佈或實質上已頒佈，並在相關遞延所得稅資產變現或遞延所得稅負債結算時預期將會適用的稅率(及稅法)而釐定。

遞延所得稅資產僅於可能獲得未來應課稅金額以動用暫時差額及虧損的情況下予以確認。

倘 貴集團能夠控制暫時差額的轉回時間且該差額在可預見未來很可能不會轉回，則不會就境外業務投資的賬面金額與計稅基礎之間的暫時差額確認遞延所得稅負債及資產(附註18)。

(iii) 抵銷

倘出現可依法強制執行的權利抵銷當期稅項資產及負債，而遞延稅項結餘與同一稅務機關相關，則可抵銷遞延所得稅資產及負債。倘實體擁有可依法強制執行的權利抵銷及擬定按淨額基準結算，或同時變現該資產及結算該負債，則可抵銷當期稅項資產及稅項負債。

當期及遞延稅項於損益中確認，但與在其他綜合收益或直接在權益中確認的項目有關者則除外。在此情況下，稅項亦分別於其他綜合收益或直接於權益中確認。

(j) 收入確認

商品或服務的控制權轉移至客戶時按 貴集團預期有權獲得的對價金額確認收入。根據合同條款及適用於合同的法律，商品及服務的控制權可隨著時間的推移而轉移或於某一個時點轉移。倘 貴集團的履約情況如下，則商品及服務的控制權隨時間推移而轉移：

- 客戶同時取得並耗用 貴集團履約所提供的全部利益；
- 在 貴集團履約過程中創建或增強客戶控制的資產；或
- 並無創建出對 貴集團有替代用途的資產，並且 貴集團具有就迄今為止已完成的履約部分收取款項的可執行權利。

倘資產的控制權隨時間的推移而轉移，則會參照在整個合同期間已完成履約責任的進度確認收入。否則，收入會於客戶獲得資產控制權的一個時點確認。

完成履約責任的進度根據下列最能說明 貴集團完成履約責任的表現的其中一種方法進行計量：

- 直接計量 貴集團轉移給客戶的價值；或
- 貴集團為完成履約責任而作出的努力或投入(相對於預期作出的努力或投入總額)。

(i) 物流及貨運代理服務收入

貴集團的收入來自提供物流及貨運代理服務，包括快遞及快運服務(包括時效快遞服務、經濟快遞服務、快運服務以及冷運及醫藥物流服務)、同城即時配送服務以及供應鏈及國際服務。

貴集團使用信息技術系統處理及記錄所提供的服務，並根據已履行服務的進度在期內確認收入，相關收入按當前已發生的成本佔預計總成本的比例或已用天數佔預計總天數的比例確定。於報告期末當日，貴集團對已履行服務的進度進行重新估計，以反映履約的實際狀況。

貴集團按照已履行服務的進度確認收入時，對於貴集團已經取得無條件收款權的部分，確認為貿易應收款項，其餘部分確認為合同資產。同時，對貿易應收款項和合同資產以預期信用損失為基礎確認準備(附註2.1(h)(iv))。如果已收或應收的合同價款超過已履行服務進度，則將超過部分確認為合同負債。對於同一合同下的合同資產和合同負債以淨額列示。

合同成本包括合同履約成本和合同取得成本。貴集團為提供以上服務而發生的成本，確認為合同履約成本，並在確認收入時，按照已履行服務的進度結轉計入營業成本。貴集團將為獲取以上服務合同而發生的增量成本，確認為合同取得成本。對於攤銷期限不超過一年的合同取得成本，在其發生時計入損益。對於攤銷期限在一年以上的合同取得成本，貴集團按照相關合同下與確認以上服務收入相同的基礎攤銷計入損益。如果合同成本的眼面值高於因提供該服務預期能夠取得的剩餘對價減去估計將要發生的成本，貴集團對超出的部分計提減值準備，並確認為資產減值損失。於報告期末當日，貴集團對於合同履約成本根據其初始確認時攤銷期限是否超過一年，以減去相關資產減值準備後的淨額，分別列示為存貨和其他非流動資產。對於初始確認時攤銷期限超過一年的合同取得成本，以減去相關資產減值準備後的淨額，列示為其他非流動資產。

(ii) 銷售商品

當產品的控制權轉移至客戶(即產品交付予客戶時)，客戶對渠道擁有完全決定權，且無未履行的義務可影響客戶驗收商品時，貴集團確認銷售。

當產品運抵指定地點，過時及損失的風險已轉移至客戶，以及客戶已按照銷售合同驗收產品或貴集團有客觀憑證證明已符合所有驗收標準時，則已完成交付。

該等銷售的收入按合同訂明的價格確認。由於銷售按信用政策進行，符合市場慣例，故視為並不存在融資因素。

應收款項於商品交付時確認，原因為從那一刻開始，付款之到期僅須時間的流逝，故收取對價成為無條件。

(iii) 其他服務

貴集團提供的服務還包括電信服務、維修服務、研發和技術服務及其他服務。

對於部分維修服務、研發及技術服務，貴集團在向客戶交付服務成果時的一個時點確認收入。就其他服務而言，貴集團根據已履行服務的進度在期內確認收入，其中，已履行服務根據當前已發生成本佔估計總成本的比例於報告期末確定。

2.2 其他會計政策概要

(a) 附屬公司

附屬公司指 貴集團對其有控制權的實體(包括結構性實體)。當 貴集團因參與該實體的營運而獲得或有權享有可變回報，並能夠運用其對實體的權力影響該等回報時，貴集團對實體有控制權。附屬公司自控制權轉移至 貴集團之日起合併入賬，並自控制權終止之日起取消合併入賬。

貴集團採用購買會計法對業務合併進行會計處理。有關會計政策的進一步資料，請參閱附註2.1(e)。

集團內所有公司往來交易、結餘及未實現利潤均予以抵銷。除非交易顯示已轉移資產發生了減值，否則未實現虧損也一併予以抵銷。附屬公司的會計政策已作出必要變動，以確保與 貴集團所採用的政策一致。

附屬公司業績和權益中的非控股權益分別於合併損益表、合併其他綜合收益表、合併權益變動表及合併財務狀況表中單獨列示。

(b) 權益法

根據權益會計法，投資初步按成本確認，並於其後作出調整以在損益中確認 貴集團應佔被投資公司的收購後利潤或虧損，及在其他綜合收益中確認 貴集團應佔被投資公司的其他綜合收益變動。已收或應收聯營企業及合營企業的股息均確認為投資賬面值的扣減項。

當 貴集團應佔使用權益法入賬的投資的虧損相等於或超過其於該實體的權益(包括任何其他無抵押的長期應收款項)時，貴集團不會確認進一步虧損，惟其已代表另一實體產生責任或作出付款則除外。

構成 貴集團與聯營企業或合營企業之間一項業務的下游資產交易產生的收益或虧損於 貴集團財務報表中全額確認。

貴集團與其聯營企業及合營企業之間的交易未變現收益以貴集團於該等實體的權益為限予以抵銷。除非交易顯示已轉移資產發生了減值，否則未變現虧損也一併抵銷。使用權益法入賬的被投資公司的會計政策已作出必要變動，以確保與貴集團所採用的政策一致。

使用權益法入賬的投資的賬面值根據附註2.1(g)所述政策進行減值測試。

(c) 所有者權益變動

貴集團將與非控股權益進行的但並無導致失去控制權的交易視為與貴集團所有者的交易。所有者權益變動會導致控制性與非控股權益的賬面值之間的調整，以反映其於附屬公司的相對權益。非控股權益調整的金額與任何已付或已收對價之間的任何差額在歸屬於貴公司所有者的權益中的一項獨立儲備中確認。

貴集團因失去控制權、共同控制權或重大影響力而終止合併入賬一項投資或終止使用權益法入賬一項投資時，於實體的任何剩餘權益按其公允價值進行重新計量，有關賬面值變動在損益中確認。就其後將剩餘權益入賬列作聯營企業、合營企業或金融資產而言，此公允價值為初始賬面值。此外，先前於其他綜合收益中確認的與該實體有關的任何金額按猶如貴集團已直接出售有關資產或負債的方式入賬。這可能意味先前在其他綜合收益中確認的金額按照適用國際財務報告會計準則的規定／許可重新分類至損益或轉入另一類權益。

如於合營企業或聯營企業的所有者權益有所減少但仍保留了共同控制權或重大影響力，則僅會按比例將先前在其他綜合收益中確認的金額在適當時重新分類至損益。

(d) 獨立財務報表

於附屬公司的投資以成本扣除減值入賬。成本包括投資的直接應佔成本。附屬公司的業績由貴公司按已收及應收股息為基準入賬。

當收到附屬公司投資的股息時，倘股息超過附屬公司在股息宣佈期間的綜合收益總額，或倘獨立財務報表所列的投資賬面值超過被投資公司資產淨值(包括商譽)的賬面值，則必須對有關投資進行減值測試。

(e) 外幣換算

(i) 功能及列報貨幣

貴集團內各實體的財務報表中的項目均按有關實體經營所在主要經濟環境的貨幣(「功能貨幣」)計量。由於貴集團的大部分資產及運營均位於中國，合併財務報表乃以人民幣列值，人民幣亦為貴公司的功能貨幣及貴集團的列報貨幣。

(ii) 交易及結餘

外幣交易均按交易當日或項目經重新計量時的估值當日的匯率換算為功能貨幣。結算有關交易及因按年末匯率換算以外幣列值的貨幣資產及負債所產生的外匯收益及虧損於損益內確認。

按公允價值計量並以外幣計值的非貨幣項目使用釐定公允價值當日的匯率換算。按公允價值列賬的非貨幣資產及負債的匯兌差額呈報為公允價值收益或虧損的一部分。例如，非貨幣金融資產及負債(例如所持有以公允價值計量且其變動計入當期損益的權益工具)的匯兌差額於合併損益表中確認為公允價值收益或虧損的一部分，而非貨幣金融資產(如以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的股權投資)的匯兌差額則計入其他綜合收益。

(iii) 集團公司

功能貨幣與列報貨幣不同的所有集團實體(均無惡性通貨膨脹經濟體的貨幣)的業績及財務狀況，均按以下方法換算為列報貨幣：

- 貴集團實體各財務狀況表的資產及負債乃按報告期間末的收市匯率換算；
- 貴集團實體各損益表的收入及開支乃按平均匯率換算(除非該平均匯率並非在有關交易日期當日通行匯率累積影響的合理估計內，則在該情況下，收支按交易日期當日的匯率換算)；及
- 所有因此產生的匯兌差額於其他綜合收益內確認。

綜合賬目時，換算海外業務淨投資產生的匯兌差額列入其他綜合收益。當處置或售出部分海外業務時，原記錄於權益中的匯兌差額，於合併損益及其他綜合收益表中確認為銷售損益的一部分。

收購海外實體產生的商譽及公允價值調整會視作海外實體的資產與負債處理並按收市匯率進行換算。

(f) 租賃

(i) 貴集團作為承租人

在租賃資產可供 貴集團使用之日，租賃確認為使用權資產及相應負債。

租賃所產生的資產及負債初始按現值基準計量。租賃負債包括以下租賃付款的淨現值：

- 固定付款(包括實質固定付款)減任何應收租賃優惠
- 基於指數或利率並於開始日期按指數或利率初步計量的可變租賃付款
- 剩餘價值擔保下的 貴集團預期應付款項
- 購買選擇權的行使價(倘 貴集團合理確定行使該選擇權)，及
- 支付終止租賃的罰款(倘租期反映 貴集團行使該選擇權)。

根據合理確定擴大選擇權作出的租賃付款亦計入負債的計量。

租賃付款採用租賃所隱含的利率予以貼現。倘無法釐定該利率(貴集團的租賃一般屬此類情況)，則使用承租人增量借款利率，即個別承租人在類似經濟環境中按類似條款、抵押及條件借入獲得與使用權資產具有類似價值的資產所需資金必須支付的利率。

為釐定增量借款利率， 貴集團：

- 在可能情況下，使用個別承租人最近獲得的第三方融資為出發點，作出調整以反映自獲得第三方融資以來融資條件的變動；及
- 進行特定於租約的調整，例如期限、國家、貨幣及抵押。

貴集團未來可能會面臨基於指數或利率確定的可變租賃付款額增加的風險，這部分可變租賃付款額在實際發生時方才納入租賃負債。當基於指數或利率對租賃付款額進行調整時，租賃負債應予以重估並根據使用權資產調整。

租賃付款額在本金和融資費用之間進行分攤。融資費用在租賃期內計入損益，以按照固定的週期性利率對各期間負債餘額計算利息。

使用權資產按成本計量，包括：

- 初始計量租賃負債的金額

- 在開始日期或之前作出的任何租賃付款減任何已收租賃優惠
- 任何初始直接成本，及
- 復原成本。

貴集團同時亦透過向一些租賃土地及土地使用權的前註冊持有者或當地政府作一次性預先支付購得該等土地的使用權益用作營運。除一些按相關政府機構釐定的徵稅額而支付的瑣碎的續租成本或費用，根據該等土地租賃的條款並無任何持續性支付。此等付款按成本列賬並在租賃期（如 貴集團續租成本並不重大，續租期亦包括在內）內攤銷。

使用權資產一般按資產可使用年期及租賃期兩者中較短者以直線法折舊。倘 貴集團合理確定行使購買選擇權，則使用權資產在相關資產的可使用年期內折舊。

與短期租賃及所有低價值資產租賃相關的付款於損益中確認為開支。短期租賃指租賃期為12個月或以下的租賃。

(ii) 貴集團作為出租人

當 貴集團作為出租人時，應在租賃開始時（或當存在租賃變更時）將其每一項租賃劃分為經營租賃或融資租賃。

貴集團實質上未將資產所有權所附帶的所有風險和報酬轉移的租賃被歸類為經營租賃。當合約包含租賃和非租賃部分時， 貴集團將合約中的對價按相對獨立的銷售價格分配給每個部分。租金收入按租賃期限以直線方式入賬，並因其經營性質計入損益表內的收入。在談判和安排經營租賃的過程中產生的初始直接成本，計入租賃資產的賬面值，並在租賃期內按與租金收入相同的基礎予以確認。或有租金於其賺取期間確認為收入。

實質上將相關資產所有權附帶的所有風險和報酬轉移給承租人的租賃，作為融資租賃入賬。

(g) 物業、廠房及設備

所有物業、廠房及設備乃按歷史成本減累計折舊及累計減值開支後列賬。歷史成本包括直接歸屬於購買該項目的開支。

其後成本只有在很可能為 貴集團帶來與資產有關的未來經濟利益，而該項目的成本能可靠計量時，才包括在資產的賬面值或確認為一項單獨資產（按適用）。被更換部分的賬面金額會終止確認。所有其他維修及保養於產生期間自合併綜合收益表扣除。

飛機發動機維修／維護的更換部件採用生產單位法折舊。除飛機發動機維修／維護的更換部件及永久業權土地外，其他物業、廠房及設備的折舊乃使用直線法於其估計可使用年內分配其成本(扣除其剩餘價值)計算如下：

永久業權土地	無計提折舊
樓宇	10至50年
機器及設備	2至40年
飛機、飛機發動機、周轉件及其他飛行設備	1.5至20年
其他物業、廠房及設備	2至20年
租賃物業裝修	其可使用年期與租期的較短者

資產的剩餘價值及可使用年期於各報告日期進行審閱及調整(如適用)。

倘資產的賬面值高於其估計可收回金額，則該資產的賬面值會即時撇減至其可收回金額(附註2.1(g))。

出售收益及虧損乃透過比較募集資金與賬面值釐定。該等款項計入合併綜合收益表。

對於物業、廠房及設備中的飛機機身，貴集團於截至2023年12月31日止年度或之前按10年計提折舊。根據貴集團技術部門進行的評估、經參考飛機的實際可使用年期及使用情況，貴集團認為飛機的當前估計可使用年期不再能反映飛機的實際使用情況。

為更真實、準確地反映貴公司飛機機身使用狀況及經營業績，更好地契合飛機機身估計可使用年期和實際使用壽命，貴集團對飛機機身的估計可使用年期作出會計估計變更。

該項會計估計變更自2024年1月1日起採用未來適用法執行。飛機機身折舊率變動比較情況如下：

	估計 可使用年期	估計 剩餘價值	折舊率
變更前	10年	5.00%	9.50%
變更後	10-20年	5.00%	9.50%至4.75%

在建工程指在建物流中心及倉庫，並按成本減減值損失列賬。其將於完成後重新分類至相關物業、廠房及設備類別，並於相關資產可供使用時開始折舊。

(h) 投資性房地產

投資性房地產是指為賺取租金收入及／或資本增值而持有的土地及樓宇權益，包括為此目的而在建的物業，而不是用作生產或提供商品或服務或用於行政目的，或在日常業務過程中用於銷售的物業。該等物業初步按成本計量，包括相關交易成本。初始確認後，貴集團選擇成本模式計量其所有投資性房地產。

折舊乃於其估計可使用年期內按其剩餘價值以直線法計算。估計可使用年期如下：

樓宇	10至50年
土地使用權	20至50年

當出現事件或情況變化顯示賬面值可能無法收回時，採用成本法計量的投資性房地產的賬面值會進行減值測試。

報廢或出售投資性房地產的任何收益或虧損於報廢或出售年度在損益中確認。

(i) 存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者中的較低者列賬。成本使用加權平均法釐定。可變現淨值為於日常業務過程中的估計售價減適用可變銷售開支。

(j) 貿易應收款項及其他應收款項

貿易應收款項為於日常業務過程中就出售商品或提供服務應收客戶的款項。其他應收款項主要為員工墊款、提供商按金及待抵扣增值稅。倘貿易應收款項及其他應收款項預計將於一年或以內(或如果時間較長，則於正常業務運營週期內)收回，則將其分類為流動資產。否則，呈列為非流動資產。

貿易應收款項及其他應收款項初步按無條件的對價金額確認，除非其包含重大融資組成部分，在此情況下則按公允價值確認。貴集團持有貿易應收款項的目的為收取合約現金流量，因此其後按實際利率法以攤銷成本減減值準備計量。有關貴集團貿易應收款項及其他應收款項會計的進一步資料請參閱附註24及附註19，而有關貴集團減值政策的說明請參閱附註2.1(h)。

(k) 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括手頭現金、銀行通知存款及原到期日不超過三個月的其他高流動性短期投資。銀行透支於合併財務狀況表中列為單獨流動負債。

受限制及已質押銀行存款不計入現金及現金等價物。

(l) 股本及資本儲備

普通股分類為權益。發行新股份直接應佔新增成本於權益中列作募集資金扣減(扣除稅項)。

倘任何集團公司購入其權益工具(例如因員工股份計劃而購入)，則已付對價(包括任何直接應佔新增成本(扣除所得稅)從 貴公司所有者應佔權益中扣除作庫存股份，直至有關股份註銷或再發行為止。倘隨後再發行有關股份，任何已收對價(扣除任何直接應佔新增交易成本及相關所得稅影響)計入 貴公司所有者應佔權益。

(m) 貿易應付款項及其他應付款項

該等款項為於財政期末之前向 貴集團提供的商品及服務相關的未償還負債。貿易應付款項呈列為流動負債，除非付款並非於報告期後12個月內到期。該等款項初步按公允價值確認，其後以實際利率法按攤銷成本計量。

(n) 借款

借款初步按公允價值確認(扣除已產生的交易成本)。借款其後按攤銷成本計量。募集資金(扣除交易成本)與贖回金額之間的任何差額採用實際利率法於借款期間在損益中確認。設立貸款融資時支付的費用，於有可能提取部分或所有融資時確認為貸款的交易成本。在此情況下，該費用會遞延至提取融資為止。倘並無證據顯示有可能提取部分或所有融資，則有關費用將資本化作流動資金服務的預付款項，並在融資相關期間攤銷。

倘金融負債的條款已獲重新磋商，且實體向債權人發行權益工具以註銷全部或部分負債(權益掉期債務)，則收益或虧損於損益內確認，並按金融負債的賬面值與已發行權益工具的公允價值之間的差額計量。

借款歸類為流動負債，除非 貴集團有權無條件將負債延長至報告期後最少12個月清償則作別論。

(o) 借款成本

收購、建造或生產合資格資產直接應佔的一般及特定借款成本於完成及預備該資產作其擬定用途或出售所需的期間內資本化。合資格資產指需要大量時間方能作擬定用途或出售的資產。

在特定借款用作合資格資產的開支前暫時投資所賺取的投資收入將從合資格資本化的借款成本中扣除。

其他借款成本則在產生期間支銷。

(p) 撥備

當貴集團因過往事件擁有當前的法定或推定責任，而履行責任可能需要流出資源，且相關金額能夠可靠估計時，方會確認法律申索、服務保證及妥善履行責任撥備。概不就未來經營虧損確認撥備。

倘出現多項類似責任，履行責任時導致資源流出的可能性乃經考慮責任類別整體而釐定。即使同一責任類別所包含的任何一個項目導致資源流出的可能性不大，仍會確認撥備。

撥備按照報告期末管理層對履行該現時責任所需支出的最佳估計的現值計量。用於釐定現值的貼現率為反映當前市場對貨幣時間價值及負債特定風險的評估的稅前利率。因時間推移而增加的撥備確認為利息費用。

(q) 員工福利

(i) 短期責任

工資及薪金負債(包括預計將於員工提供相關服務期間結束後12個月內悉數結算的非金錢福利、年假和累計病假)就截至報告期末員工已提供的服務進行確認，並按結算負債時預計將支付的金額計量。該等負債於合併財務狀況表中呈列為即期員工福利責任。

(ii) 僱傭責任

住房公積金、醫療保險及其他社會保險

貴集團於中國的員工有權參與政府監管的各類住房公積金、醫療保險及其他員工社會保險計劃。貴集團每月按員工薪金的若干百分比向該等基金作出供款，相關金額設有一定上限。貴集團就上述基金的責任以每年應付的供款為限。對住房公積金、醫療保險及其他社會保險的供款於發生時列作開支。

離職福利

離職福利應於貴集團在正常退休日期前終止聘用時，或員工自願接受裁員以換取該等福利時支付。貴集團於以下日期(以較早者為準)確認離職福利：(a) 貴集團無法撤回提供該等福利之日；及(b)實體確認重組成本屬國際會計準則第37號範圍內並涉及支付離職福利之日。在提出要約以鼓勵自願接受裁員的情況下，離職福利乃根據預期接受要約的員工人數計量。於報告期末後逾12個月到期應付的福利將貼現至現值。

(r) 股份支付

股份支付，分為以權益結算股份支付和以現金結算股份支付。以權益結算股份支付，是指 貴集團為獲取服務以股份或其他權益工具作為對價進行結算的交易。

以權益結算股份支付換取員工提供服務的，以授予員工權益工具的公允價值計量。授予後立即可行權的，在授予日按照公允價值計入相關成本或費用，相應增加資本儲備。完成等待期內的服務或達到規定業績條件才可行權的，在等待期內各報告期末當日， 貴集團對可行權權益工具數量作出最佳估計，以此為基礎，按照授予日的公允價值，將當期取得的服務計入相關成本或費用，相應增加資本儲備。權益工具的公允價值由股價或採用經調整貼現現金流量或二叉樹期權定價模型確定，詳見附註33股份支付。

對由於未滿足非市場條件及/或行權條件而最終未能行權的獎勵，不確認開支。股份支付協議中規定了市場條件或非可行權條件的，無論是否滿足市場條件或非可行權條件，只要滿足其他業績條件及/或行權條件，即視為可行權。

如果修改了以權益結算股份支付的條款，至少按照未修改條款的情況確認取得的服務。此外，倘按修改日期計量，增加所授予權益工具總公允價值的修改，或對員工有利的修改，則應就該等修改確認開支。

如果取消了以權益結算的獎勵，則被視為已於取消日期行權，並且即時確認任何尚未確認的開支。員工或其他方能夠選擇滿足非可行權條件但在等待期內未滿足的，則以權益結算股份支付視為已取消。但是，如果授予新獎勵代替已取消的獎勵，並在授予日指定為替代獎勵，則新獎勵應被視為原獎勵的修改。

以現金結算股份支付是指與員工達成的一種安排，其條款規定 貴集團以現金方式結算交易。對於以現金結算股份支付， 貴公司會按照所接受服務的部分，以報告期末確定的當前公允價值確認相應的負債，直至結算日為止。期間公允價值的任何變動都將計入損益。

(s) 股息分派

向股東分派的股息須於實體的股東或董事(如適用)批准股息的期間於合併財務報表內確認為負債。

(t) 每股盈利**(i) 每股基本盈利**

每股基本盈利的計算方法如下：

- 貴公司所有者應佔利潤(不包括處理普通股以外權益的任何成本)，除以
- 於該財政年度發行在外的普通股加權平均數(就年內已發行普通股中的紅股成分作出調整，不包括庫存股份)。

(ii) 每股攤薄盈利

每股攤薄盈利調整用於釐定每股基本盈利的數字，以考慮：

- 與攤薄潛在普通股相關的利息和其他融資成本的除所得稅後影響，及
- 假設已轉換所有攤薄潛在普通股而應已發行在外的額外普通股的加權平均數。

(u) 政府補助

當能夠合理保證政府補助將可收取且 貴集團將符合補助的所有附帶條件時，會按公允價值確認政府補助。

與成本有關的政府補助遞延入賬並於有關期間的合併損益表中確認，以與其擬補償的相關成本匹配。有關物業及設備及其他非流動資產的政府補助包含於非流動負債，以及於相關資產的預期年期內按直線法計入合併損益表。

3. 財務風險管理

3.1 財務風險因素

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

(a) 市場風險

(i) 外匯風險

貴集團的主要經營活動在中國大陸進行，絕大部分交易以人民幣計值。部分經營活動在香港特別行政區(「香港」)及美國等地區/國家進行，相關交易分別以港元(「港元」)及美元(「美元」)結算。當未來商業交易或已確認資產及負債以貴集團的附屬公司各自的功能性貨幣以外的貨幣計值，則產生外匯風險。貴集團透過對其外匯淨額風險敞口進行定期評估，以管理其外匯風險。

於2024年及2023年12月31日，貴集團以人民幣為功能貨幣的附屬公司面臨外匯風險的主要貨幣資產及負債列示如下：

	美元計值 人民幣千元	港元計值 人民幣千元	其他貨幣計值 人民幣千元
於2024年12月31日			
現金及現金等價物	382,588	32,664	2,160
貿易及其他應收款項	541,416	22,940	47,901
貿易應付款項、應計費用及其他應付款項	(369,254)	(25,123)	(60,337)
合計	554,750	30,481	(10,276)
於2023年12月31日			
現金及現金等價物	254,389	45,245	6,177
貿易及其他應收款項	649,073	27,900	17,133
貿易應付款項、應計費用及其他應付款項	(391,029)	(56,703)	(62,492)
合計	512,433	16,442	(39,182)

於2024年12月31日，對於上述各項美元計值的金融資產及金融負債，倘人民幣兌美元升值或貶值5%，而其他所有變量保持不變，則貴集團的除稅前利潤將分別減少或增加約人民幣27,738,000元(2023年：人民幣25,622,000元)。其他外幣變動對外匯風險並無重大影響。

於2024年及2023年12月31日，貴集團以港元為功能貨幣的附屬公司面臨外匯風險的主要貨幣資產及負債列示如下：

	美元計值 人民幣千元	人民幣計值 人民幣千元	其他貨幣計值 人民幣千元
於2024年12月31日			
現金及現金等價物	217,831	17,857	166
貿易及其他應收款項	28,725	17,723	-
貿易應付款項、應計費用及其他應付款項	(4,313)	(36,590)	(722)
合計	242,243	(1,010)	(556)
於2023年12月31日			
現金及現金等價物	384,796	98,862	34,738
貿易及其他應收款項	95,029	5,846	-
貿易應付款項、應計費用及其他應付款項	(97,982)	(8,046)	(5,148)
合計	381,843	96,662	29,590

就貴集團以港元為功能貨幣的附屬公司而言，其以非功能貨幣計值的金融資產及金融負債的外匯敞口主要來源於美元。因為美元與港元掛鈎，上述附屬公司所面臨的外匯敞口不重大。

(ii) 價格風險

貴集團面臨的價格風險主要來自貴集團持有的股權投資，其分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的投資或以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的投資，而該等投資不會於一年內出售。

敏感度分析乃由管理層執行，以評估於2024年及2023年12月31日貴集團財務業績所面臨的以公允價值計量且其變動計入當期損益及以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益價格風險。於2024年及2023年12月31日，倘貴集團持有的各項工具的價格上升/下降10%，則該年度的除稅前利潤將由於分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具收益/虧損而增加/減少約人民幣47,742,000元(2023年：人民幣59,000,000元)，而其他綜合收益將由於分類為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融工具收益/虧損而增加/減少約人民幣823,199,000元(2023年：人民幣948,954,000元)。

(iii) 利率風險

貴集團的利率風險主要來自長期計息借款及債券。按浮動利率發行的長期借款使貴集團面臨現金流量利率風險。按固定利率發行的債券使貴集團面臨公允價值利率風險。貴集團根據市場環境釐定按浮動利率及固定利率發行的借款及債券的比例。

貴集團一直在監控利率水平。利率上升將增加按浮動利率計算的借款利息成本，這將進一步影響貴集團的表現。為對沖因市場利率變動而產生

的現金流量波動，貴集團可能會訂立若干利率掉期合約，以將浮動利率轉換為固定利率。

下表列出 貴集團於2024年及2023年12月31日的計息金融工具的利率概況：

	於12月31日	
	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
浮動利率工具		
長期借款	6,186,386	11,355,241
	<u>6,186,386</u>	<u>11,355,241</u>
固定利率工具		
債券		
—美元計值	17,943,954	18,295,063
—人民幣計值	1,997,981	499,719
	<u>1,997,981</u>	<u>499,719</u>

倘浮動利率工具的利率上升或下降50個基點，而其他所有變量保持不變，則於2024年及2023年12月31日，除稅前利潤將分別減少或增加約人民幣30,932,000元及人民幣56,776,000元。

(b) 信用風險

現金及現金等價物、受限制現金、貿易及其他應收款項及合同資產的賬面值代表 貴集團就金融資產所面對的主要信用風險。

(i) 現金及銀行結餘、受限制及有抵押銀行存款的信用風險

為管理現金及現金等價物以及受限制現金產生的風險，貴集團主要與信用評級較高的銀行進行交易。該等金融機構近期並無拖欠記錄。預期信用損失甚微。

(ii) 貿易應收款項及合同資產的信用風險

由於 貴集團在不同行業擁有廣泛的客戶，故應收第三方客戶貿易應收款項並無集中信用風險。對信用記錄不良的客戶，貴集團會採用書面催款、縮短或取消信用期等跟進行動，確保 貴集團整體信用風險在可控的範圍內。此外，貴集團於各報告期末密切監察該等應收款項的信用質素及回收機會，以確保作出足夠減值損失。就此而言，貴公司董事認為預期信用風險已獲得足夠保障。

貴集團已應用國際財務報告準則第9號的簡化方法對所有貿易應收款項及合同資產採用全期預期信用損失來計量預期信用損失。在計算預期信

用損失率時，貴集團會考慮過往損失率，並就前瞻性宏觀經濟數據作出調整。於各報告期末，均會更新過往觀察違約率，並分析前瞻性估計的變動。

貿易應收款項及合同資產的違約是於對手方未能於有關款項到期時作出合同付款時發生。

貿易應收款項及合同資產於無合理期望可收回款項時撇銷。

在此基礎上，於2024年及2023年12月31日的貿易應收款項及合同資產的虧損撥備釐定如下：

	於2024年12月31日			
	總金額			預期 損失率 %
	貿易應收 款項及 應收票據 人民幣千元	合同資產 人民幣千元	虧損撥備 人民幣千元	
根據分組進行評估				
– 第三方	28,280,344	2,737,292	794,255	2.56%
– 關聯方	540,956	8,517	50,401	9.17%
已評估個人	274,364	–	274,364	100.00%
合計	29,095,664	2,745,809	1,119,020	–

	於2023年12月31日			
	總金額			預期損失率 %
	貿易應收 款項及 應收票據 人民幣千元	合同資產 人民幣千元	虧損撥備 人民幣千元	
根據分組進行評估				
– 第三方	25,957,399	1,635,220	700,939	2.54%
– 關聯方	124,211	924	23,790	19.01%
已評估個人	657,488	–	657,488	100.00%
合計	26,739,098	1,636,144	1,382,217	–

(iii) 租賃應收款項的信用風險

就租賃交易產生的租賃應收款項而言，無論是否存在重大融資成份，貴集團均應用國際財務報告準則第9號簡化法計量預期信用損失。

於2024年及2023年12月31日，管理層認為租賃應收款項的信用風險低，且租賃應收款項的虧損撥備並不重大。

(iv) 其他應收款項的信用風險(不包括租賃應收款項)

貸款及墊款在合併財務狀況表中列示於預付款項、其他應收款項及其他資產中，並受預期信用損失模型影響。貴集團根據相關國家監管部門的

要求來制定有關貸款及墊款的信用政策和操作實施細則，對授信工作的全流程實行規範化管理。此外，貴集團進一步完善授信風險監測預警管理體系，加強授信風險監測；積極應對信用環境變化，定期分析信用風險形勢和動態，有前瞻性地採取風險控制措施；建立問題授信優化管理機制，加快問題授信優化進度，防範形成不良貸款。

就租賃應收款項以及貸款及墊款以外的其他應收款項而言，貴集團通過按時恰當計提預期信用損失以反映其信用風險。為評估其他應收款項的信用風險是否大幅增加，貴集團將該等資產於各報告期末出現違約的風險，與該等資產於初始確認日期的違約風險進行比較，並考慮到可取得、合理及具支持性的前瞻性資料。尤其納入以下指標：

- 可獲得的對手方的外部信用評級；
- 預期導致對手方履行其責任的能力出現重大變動的業務、財務或經濟狀況的實際或預期重大不利變動；
- 對手方經營業績的實際或預期重大變動；及
- 對手方的表現及行為的預期重大變動，包括對手方付款狀況的變動

根據過往經驗，其他應收關聯方款項均於到期後12個月內結清，因此預期信用損失甚微。

如附註2.1(g)所述，入賬為攤銷成本的其他應收款項減值按12個月預期信用損失或全期預期信用損失計量。在此基礎上，下表載列於2024年及2023年12月31日其他應收款項的虧損撥備：

	第一階段 12個月預期 信用損失 人民幣千元	第二階段 全期預期 信用損失 人民幣千元	第三階段 全期預期 信用損失 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2024年12月31日				
預期信用損失率	0.34%	不適用	100.00%	8.33%
賬面總值	3,694,742	–	322,238	4,016,980
減值撥備	(12,573)	–	(322,238)	(334,811)
於2023年12月31日				
預期信用損失率	0.76%	不適用	96.71%	7.66%
賬面總值	4,502,235	–	348,803	4,851,038
減值撥備	(34,101)	–	(337,315)	(371,416)

(c) 流動性風險

貴集團旨在維持充足的現金及現金等價物。由於相關業務的動態性，貴集團通過保持充足的現金及現金等價物結餘來維持資金的靈活性。

下表分析貴集團根據報告期末至合同到期日的剩餘期間按相關到期組別劃分的金融負債。表中所披露的金額為將予交付的金融負債的合同未貼現現金流量或賬面值。

	1年以內 人民幣千元	1至2年 人民幣千元	2至5年 人民幣千元	5年以上 人民幣千元	合計 人民幣千元	賬面值 人民幣千元
於2024年12月31日						
以公允價值計量且其變動計入當 期損益的金融負債	105,464	-	-	-	105,464	105,464
貿易及其他應付款項(不包括應付 薪金、工資及福利、應交稅費及 其他非金融負債)	37,349,615	56,513	-	-	37,406,128	37,406,128
借款	19,445,318	8,930,398	9,647,915	10,496,015	48,519,646	44,684,382
租賃負債	6,102,698	4,374,621	2,913,796	1,595,481	14,986,596	12,595,797
合計	63,003,095	13,361,532	12,561,711	12,091,496	101,017,834	94,791,771
於2023年12月31日						
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融負債	92,120	-	-	-	92,120	92,120
貿易及其他應付款項(不包括應付 薪金、工資及福利、應交稅費及 其他非金融負債)	35,775,997	563	-	-	35,776,560	35,776,560
借款	23,358,218	4,426,187	16,910,274	11,972,971	56,667,650	52,706,015
租賃負債	6,102,697	4,569,459	2,529,679	1,784,760	14,986,595	13,808,460
合計	65,329,032	8,996,209	19,439,953	13,757,731	107,522,925	102,383,155

3.2 資本管理

貴集團資本管理的首要目標是保障貴集團持續經營的能力及維持穩健的資本比率，以支持其業務發展及提升股東價值。

貴集團管理其資本架構並根據經濟環境變化及相關資產風險特徵對其資本架構作出調整。為維持或調整資本架構，貴集團或會調整派付予股東的股息、退還資本予股東或發行新股份。貴集團不受任何外部資本要求的約束。截至2024年12月31日止年度，管理資本的目標、政策或程序並無任何變動。

貴集團根據資產負債率監控資本以及於2024年及2023年12月31日的資產負債率如下：

	於12月31日	
	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
資產總值	213,824,213	221,490,655
負債總額	111,488,992	118,206,995
資產負債率	52.14%	53.37%

3.3 公允價值估計

下表根據用於計量公允價值的估值技術中所運用到的輸入數據的層級，分析貴集團於2024年及2023年12月31日按公允價值入賬的金融工具。該等輸入數據按照公允價值層級歸類為以下三層：

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

於2024年及2023年12月31日，按上述三個層級持續以公允價值計量的金融資產分析如下：

	第一層 人民幣千元	第二層 人民幣千元	第三層 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2024年12月31日				
非一年內到期：				
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產				
— 產業基金投資	—	—	331,815	331,815
— 其他	—	—	145,601	145,601
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產				
— 以公允價值計量的實體股權投資	1,033,218	—	7,198,776	8,231,994
一年內到期：				
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產				
— 結構性存款	—	—	11,015,904	11,015,904
— 基金投資及其他	78	2,797	227,377	230,252
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產				
— 持作出售的票據	—	170,913	—	170,913
於2023年12月31日				
非一年內到期：				
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產				
— 產業基金投資	—	—	499,320	499,320
— 其他	—	—	90,676	90,676
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產				
— 以公允價值計量的實體股權投資	2,418,842	—	7,070,693	9,489,535
一年內到期：				
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產				
— 結構性存款	—	—	6,542,881	6,542,881
— 基金投資及其他	78	354	266,429	266,861
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產				
— 持作出售的票據	—	99,978	—	99,978

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

上述第三層資產變動分析如下：

	以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產				以公允價值 計量且其 變動計入 其他綜合 收益的 金融資產
	一年內到期		非一年內到期		股權投資
	結構性 存款	基金投資 及其他	基金投資	其他	
期初結餘	6,542,881	266,429	499,320	90,676	7,070,693
添置	89,812,000	30,000	11,114	10,000	34
轉移至第一層	–	121,537	(93,125)	96,321	–
處置/結算	(85,791,425)	(194,623)	(42,595)	–	(1,302)
於損益確認的公允價值變動	452,448	(2,738)	(47,111)	(52,365)	–
於其他綜合收益確認的公允價值 變動	–	–	–	–	(97,670)
匯兌差額	–	6,772	4,212	969	227,021
期末結餘	11,015,904	227,377	331,815	145,601	7,198,776

貴集團已評估現金及現金等價物、受限制銀行存款、貿易應收款項、貿易應付款項及應付票據、計入預付款項及其他應收款項的金融資產、計入其他應付款項及應計費用的金融負債、短期銀行借款及短期債券的公允價值與其賬面值相若，主要由於該等工具於短期內到期。截至2024年12月31日止年度，公允價值計量的第一層、第二層及第三層之間並無重大轉移。

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

描述	公允價值 於12月31日		估值技術	重大不可觀察 輸入數據	輸入數據範圍 (概率加權平均)	公允價值對 輸入數據的敏感度
	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元				
一年內到期：						
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產						
—結構性存款	11,015,904	6,542,881	貼現現金流量	預期回報率	1.40%至4.00%	預期回報率上升/下跌 10%將導致公允價值 增加/減少0.03%至 0.04%
—基金投資及其他	227,377	266,429	經調整資產 淨值	經調整資產 淨值	不適用	經調整資產淨值增加/ 減少10%將導致公允 價值增加/減少10%
非一年內到期：						
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產						
—產業基金投資	331,815	499,320	經調整資產 淨值	經調整資產 淨值	不適用	經調整資產淨值增加/ 減少10%將導致公允 價值增加/減少10%
—其他	145,601	90,676	近期交易價格	不適用	不適用	不適用
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的金融資產						
—以公允價值計量的實體 股權投資	7,198,776	7,070,693	近期交易價格 或可觀察及 不可觀察輸 入數據的組 合	缺乏市場流 通性的折讓	13%至17%	缺乏市場流通性的折讓 增加/減少10%將導 致公允價值減少/增 加1.55%至2.11%
	<u>18,919,473</u>	<u>14,469,999</u>				

4. 重要會計估計及判斷

貴集團作出估計及判斷，該等估計及判斷會影響該等財務報表中收入、費用、資產及負債的報告金額以及或有負債的披露。基於過往經驗及其他因素，包括對在有關情況下視為合理的未來事件的預期，貴集團對該等估計及判斷進行持續評估。

在應用貴集團會計政策的過程中，管理層做出了以下對財務報表中確認的金額具有重大影響的判斷及會計估計。

4.1 重要會計估計及其關鍵假設

(a) 預期信用損失的計量

就按攤餘成本計量的金融資產及合同資產而言，貴集團根據違約風險及預期信用損失率計算預期信用損失。

貴集團參考信用損失等內部歷史信息，並根據當前情況和前瞻性信息考慮歷史信用損失經驗的影響，以確定預期信用損失率。管理層亦會考慮客戶的信用狀況、信用記錄、經營狀況以及抵押品、保證人的擔保能力等信息。

貴集團定期監控和審閱有關預期信用損失的相關假設。倘實際壞賬金額與原先估計存在差異，則該差異將影響貴集團未來期間對上述資產計提的壞賬準備。

(b) 長期資產(商譽除外)的估計減值

貴集團根據合併財務報表附註2.1(g)所述的會計政策測試物業、廠房及設備、使用權資產、投資性房地產、無形資產(商譽除外)及其他非流動資產是否已減值。現金產生單位的可收回金額乃按其使用價值與其公允價值減處置成本兩者中的較高者釐定。用於釐定現金產生單位使用價值的現金流量預測乃基於重大假設，例如增長率和適用於預計現金流量的折現率。未來市場或經濟狀況不可預期的變動將對該等假設造成影響。

(c) 商譽減值

貴集團至少每年測試商譽是否發生減值。商譽的可收回金額乃按公允價值減處置成本與使用價值兩者中的較高者釐定。使用價值的計算需使用估算。

貴集團已聘請獨立外部估值師協助對KLN現金產生單位及豐豪供應鏈現金產生單位進行年度商譽減值測試。根據獨立外部估值師的估值報告，貴集團採用預期未來現金流量的現值來確定上述兩個現金產生單位的使用價值。鑑於經濟環境發展的不確定性，預測期內的收入增長率、永續期收入增長率、息税前利潤率以及用於計算未來現金流量現值的稅前折現率均存在不確定性。

(d) 運用估值技術確定金融工具的公允價值

對於不存在活躍市場的金融工具，採用估值技術確定其公允價值，應用現時適用及充分可用的數據，以及由其他信息所支持的估值技術，主要包括市場法和收益法，參考最近進行的市場交易中使用的價格、參照實質上相同的其他金融工具的當前公允價值、現金流量折現法和期權定價模型等。

貴集團採用估值技術確定金融工具的公允價值時，考慮到相關資產和負債的交易，會選擇與市場參與者一致的輸入數據。優先考慮所有相關的可觀察市場參數，包括利率、外匯匯率、商品價格、股價或股價指數等。然而，當缺乏相關的可觀察參數時，貴集團採用不可觀察參數對信用風險、市場波動率及流動性調整進行估計。

使用不同的估值技術或參數假設可能導致公允價值估計存在較重大差異。

(e) 不確定的稅務狀況以及即期及遞延所得稅資產的確認

貴集團須繳納多個司法權區的所得稅。在釐定全球所得稅準備金額時需作出重大判斷。倘該等事宜的最終稅務結果與最初入賬的金額不同，該等差異將影響稅務釐定期內的當期所得稅及遞延所得稅。

遞延所得稅資產乃就未動用稅項虧損及可抵扣暫時性差異確認，惟以可能有應納稅利潤可供動用該等虧損及可抵扣暫時性差異以及所結轉的未動用稅項抵免及未動用稅項虧損為限。這需要管理層運用大量判斷來估計未來取得應納稅利潤的時間和金額，結合未來的納稅籌劃策略，以決定可確認的遞延所得稅資產的金額。未來應納稅利潤參考最新的盈利預測確定。未來應納稅利潤預測所採用的主要假設包括收入增長率及毛利率。

4.2 重要會計判斷

(a) 對 貴集團能否對被投資單位施加重大影響的判斷

貴集團對受其重大影響的實體採用權益法核算。在評估 貴集團是否具有此類影響時，管理層通常會考慮以下一項或多項事實及情況：(i)被投資實體的股權；(ii)被投資方董事會或同等管理機構的代表；(iii)決策過程的參與，包括參與有關股息或其他分派的決定；(iv)該實體與其被投資方之間的重大交易；(v)管理人員的交換；或(vi)提供必要的技術資料。

(b) 合併範圍

僅當存在控制權時須合併入賬。當 貴集團具備下列所有因素時， 貴集團控制該被投資公司：(i)對被投資公司擁有權力，包括評估其他持股方分散持股的情況；(ii)因其參與被投資公司而享有或有權享有可變回報；及(iii)擁有運用其對被投資公司的權力而影響 貴集團所獲回報金額的能力。 貴集團於評估其對被投資公司的控制權時不得將該三項因素分開考慮。倘控制因素不明顯，則會在評估中應用重大判斷，此乃基於對所有相關事實及情況的整體分析。

倘存在事實及情況表明該三項控制因素其中一項或多項有變動時， 貴集團須重新評估其是否控制被投資公司。

5. 收入及業務分部資料

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

(a) 主要經營決策者透過審閱 貴集團的內部報告以分析其業績表現及分配資源

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

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

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

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

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

截至2024年及2023年12月31日止年度，概無來自單一客戶的收入超過總收入的10%或以上。

截至2024年12月31日止年度的業務分部資料如下：

	速運 及大件 業務分部 人民幣千元	供應鏈 及國際 業務分部 人民幣千元	同城 即時配送 業務分部 人民幣千元	未分配部分 人民幣千元	分部間抵銷 人民幣千元	合計 人民幣千元
來自外部客戶的收入	200,162,392	74,000,342	9,010,521	1,246,804	-	284,420,059
分部間收入	7,005,842	1,330,524	6,735,562	4,935,844	(20,007,772)	-
營業成本	174,198,376	69,415,600	14,681,847	4,913,824	(17,685,535)	245,524,112
除所得稅前利潤/(虧損)	13,157,825	(547,911)	144,963	824,127	28,257	13,607,261
所得稅費用/(抵免)	2,176,559	776,502	12,503	428,207	(5,355)	3,388,416
淨利潤/(虧損)	10,981,266	(1,324,413)	132,460	395,920	33,612	10,218,845
資產總值	101,068,424	66,091,896	4,519,821	156,845,741	(114,701,669)	213,824,213
負債總額	70,070,634	58,800,172	1,709,205	78,587,251	(97,678,270)	111,488,992
使用權資產折舊(附註8)	5,700,363	1,698,857	13,804	270,764	(885,005)	6,798,783
折舊及攤銷(不包括使用權資產) (附註8)	7,789,173	1,801,114	48,177	904,420	(9,410)	10,533,474
金融資產及合同資產減值損失 撥回/(減值損失)淨額	119,609	156,095	3,118	40,225	(47,354)	271,693

截至2023年12月31日止年度的業務分部資料如下：

	速運 及大件 業務分部 人民幣千元	供應鏈 及國際 業務分部 人民幣千元	同城 即時配送 業務分部 人民幣千元	未分配部分 人民幣千元	分部間抵銷 人民幣千元	合計 人民幣千元
來自外部客戶的收入	186,890,137	62,859,302	7,371,250	1,288,714	-	258,409,403
分部間收入	12,231,353	733,174	5,029,453	4,430,069	(22,424,049)	-
營業成本	171,457,160	58,474,528	11,606,756	4,372,537	(20,135,303)	225,775,678
除所得稅前利潤/(虧損)	10,602,204	(328,849)	48,327	143,788	21,035	10,486,505
所得稅費用/(抵免)	2,149,342	205,652	(2,268)	229,825	(7,655)	2,574,896
淨利潤/(虧損)	8,452,862	(534,501)	50,595	(86,037)	28,690	7,911,609
資產總值	103,171,690	64,308,117	4,038,844	186,550,844	(136,578,840)	221,490,655
負債總額	72,928,079	53,658,452	1,218,597	84,432,442	(94,030,575)	118,206,995
使用權資產折舊(附註8)	6,083,423	1,707,837	27,188	67,026	(672,411)	7,213,063
折舊及攤銷(不包括使用權資產) (附註8)	7,549,542	1,651,130	52,445	874,960	(22,033)	10,106,044
金融資產及合同資產減值損失 撥回/(減值損失)淨額	(111,509)	82,879	3,668	67,481	(75,999)	(33,480)

(b) 貴集團的業務分佈於三個主要的地理區域經營，儘管其管理具有全球性

貴集團按地理區域劃分的收入基於以下基準分析：

在中國大陸(不包括中國香港、中國澳門及中國台灣地區)運營的收入劃分為中國大陸業務。在中國香港、中國澳門及中國台灣地區運營的收入劃分為香港、澳門及台灣業務。在其他海外市場運營的收入劃分為其他國際業務。

	截至12月31日止年度	
	2024年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元
中國大陸	242,796,156	223,510,607
香港、澳門及台灣	9,467,291	9,134,850
其他國際	32,156,612	25,763,946
合計	<u>284,420,059</u>	<u>258,409,403</u>

以下非流動資產資料乃基於資產所在地，不包括金融工具及遞延所得稅資產。

	於12月31日	
	2024年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元
中國大陸	92,143,600	95,919,000
香港、澳門及台灣	5,304,613	5,293,887
其他國際	16,394,244	16,575,617
合計	<u>113,842,457</u>	<u>117,788,504</u>

(c) 收入分類

於下表中，貴集團來自客戶合同的收入按履約責任的時間分類。該表亦載有與經營業務分部附註5(a)中披露的貴集團收入有關的業務分部資料的對賬。

	截至2024年12月31日止年度				
	物流及貨運	代理服務	銷售商品	其他	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
主營業務收入					
在某一時點確認	–	6,042,752	456,009	6,498,761	
在某一時段內確認	276,275,771	–	881,045	277,156,816	
租賃收入	–	–	365,962	365,962	
合計	276,275,771	6,042,752	1,703,016	284,021,539	
其他業務收入					
在某一時點確認	–	–	79,524	79,524	
在某一時段內確認	–	–	131,414	131,414	
租賃收入	–	–	187,582	187,582	
	–	–	398,520	398,520	
合計	276,275,771	6,042,752	2,101,536	284,420,059	

	截至2023年12月31日止年度				
	物流及貨運	代理服務	銷售商品	其他	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
主營業務收入					
在某一時點確認	–	5,626,072	306,401	–	5,932,473
在某一時段內確認	251,127,665	–	619,037	–	251,746,702
租賃收入	–	–	307,405	–	307,405
	<u>251,127,665</u>	<u>5,626,072</u>	<u>1,232,843</u>	<u>–</u>	<u>257,986,580</u>
其他業務收入					
在某一時點確認	–	–	100,907	–	100,907
在某一時段內確認	–	–	136,465	–	136,465
租賃收入	–	–	185,451	–	185,451
	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>422,823</u>	<u>–</u>	<u>422,823</u>
合計	<u>251,127,665</u>	<u>5,626,072</u>	<u>1,655,666</u>	<u>–</u>	<u>258,409,403</u>

6. 其他收入

	截至12月31日止年度	
	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
政府補助(附註(a))	679,226	1,983,551
股息收入	1,005	2,438
其他	309,509	295,213
合計	<u>989,740</u>	<u>2,281,202</u>

附註：

- (a) 政府補助主要為中國地方政府部門提供的獎勵金，包括各種形式的政府財政獎勵及稅收優惠，以獎勵 貴集團對地方經濟發展的支持及貢獻。於2024年及2023年12月31日，概無與該等政府補助有關的未達成條件或或然事項。

7. 其他收益淨額

	截至12月31日止年度	
	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
處置對聯營企業及合營企業投資的收益	89,622	21,441
處置對附屬公司投資的收益(附註36(b))	80,615	268,204
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值變動	509,717	529,513
處置物業、廠房及設備、使用權資產及其他非流動資產虧損	(60,228)	(53,891)
存貨、物業、廠房及設備以及其他非流動資產減值	(141,622)	(62,390)
匯兌收益/(虧損)淨額	82,290	(96,381)
回購公司債券收益	87,779	-
其他	(279,300)	(198,022)
合計	368,873	408,474

8. 按性質劃分的開支

營業成本、銷售及營銷費用、管理費用以及研發費用等開支分析如下：

	截至12月31日止年度	
	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
勞務外包成本	97,445,480	88,615,879
運輸費用	54,096,591	44,578,173
運輸外包成本	39,197,467	38,352,035
員工福利費用(附註9)	33,195,660	31,776,779
折舊及攤銷(不包括使用權資產)	10,533,474	10,106,044
租金及場地使用費	7,457,712	7,100,757
使用權資產折舊(附註15)	6,798,783	7,213,063
審計師薪酬	62,517	64,508
其他	21,098,612	21,011,392
合計	269,886,296	248,818,630

附註：

- (a) 截至2024年及2023年12月31日止年度，政府補助分別約人民幣995,635,000元及人民幣164,944,000元已確認為營業成本的扣減項。

9. 員工福利費用

(a) 員工福利費用分析如下：

	截至12月31日止年度	
	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
薪金、工資及花紅	27,655,159	26,127,739
股份酬金開支(附註33)	80,494	543,046
退休金計劃供款	1,461,557	1,301,124
其他員工福利	3,998,450	3,804,870
合計	<u>33,195,660</u>	<u>31,776,779</u>

(b) 董事及監事薪酬

	袍金 人民幣千元	薪金、工資、 花紅及 實物福利 (包括退休金 計劃供款) 人民幣千元	股份 酬金開支 人民幣千元	合計 人民幣千元
截至2024年12月31日止年度				
執行董事				
王衛先生	-	1,309	-	1,309
何捷先生	305	7,543	1,735	9,583
王欣女士	133	3,464	749	4,346
張棟先生(ii)	-	1,685	1,153	2,838
徐本松先生(i)	-	403	124	527
獨立非執行董事				
陳尚偉先生	-	680	-	680
李嘉士先生	-	680	-	680
丁益博士	-	680	-	680
監事				
岑子良先生	-	315	-	315
王佳女士	-	1,450	-	1,450
李菊花女士	-	1,842	-	1,842
張順先生	-	940	-	940
劉冀魯先生	-	-	-	-
合計	<u>438</u>	<u>20,991</u>	<u>3,761</u>	<u>25,190</u>

	薪金、工資、 花紅及 實物福利 (包括退休金 計劃供款)	股份 酬金開支	合計	
袍金	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
截至2023年12月31日止年度				
執行董事				
王衛先生	-	1,161	-	1,161
何捷先生	426	6,240	2,945	9,611
王欣女士	-	3,120	2,945	6,065
張棟先生(ii)	-	2,626	2,945	5,571
獨立非執行董事				
陳尚偉先生	-	680	-	680
李嘉士先生	-	680	-	680
丁益博士	-	680	-	680
監事				
岑子良先生	-	641	-	641
王佳女士	-	1,148	-	1,148
李菊花女士	-	1,692	-	1,692
張順先生	-	766	-	766
劉冀魯先生	-	-	-	-
合計	426	19,434	8,835	28,695

附註：

(i) 徐本松先生於2024年10月30日獲委任為執行董事。

(ii) 張棟先生於2024年6月26日辭任執行董事。

(c) 五名最高薪酬人士

截至2024年及2023年12月31日止年度，貴集團五名最高薪人士分別包括1名及3名董事，其薪酬已分別反映於附註9(b)所示分析中。截至2024年及2023年12月31日止年度，分別向餘下4名及2名人士支付的薪酬如下：

	截至12月31日止年度	
	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
薪金、工資、花紅及實物福利(包括退休金計劃供款)	15,020	6,142
股份酬金開支	2,972	5,890
合計	17,992	12,032

上述人士的薪酬範圍如下：

	截至12月31日止年度	
	2024年	2023年
3,500,001港元至4,000,000港元	—	—
4,000,001港元至4,500,000港元	—	—
4,500,001港元至5,000,000港元	2	—
5,000,001港元至5,500,000港元	—	—
5,500,001港元至6,000,000港元	—	—
6,000,001港元至6,500,000港元	—	1
6,500,001港元至7,000,000港元	2	—
7,000,001港元至7,500,000港元	—	1
7,500,001港元至8,000,000港元	—	—
8,000,001港元至8,500,000港元	—	—
	<u> </u>	<u> </u>

10. 財務收入及費用

	截至12月31日止年度	
	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
財務收入：		
於金融機構存款的利息收入	<u>617,713</u>	<u>633,373</u>
財務費用：		
借款利息費用	1,912,201	1,808,850
租賃負債利息費用(附註15(b))	503,871	564,374
減：資本化利息	<u>(42,753)</u>	<u>(103,524)</u>
	<u>2,373,319</u>	<u>2,269,700</u>
財務費用淨額	<u><u>1,755,606</u></u>	<u><u>1,636,327</u></u>

截至2024年及2023年12月31日止年度，用於釐定符合資本化條件的借款費用金額的平均資本化率分別為2.83%及2.75%。

11. 所得稅費用

下表載列截至2024年及2023年12月31日止年度 貴集團所得稅費用的組成部分：

	截至12月31日止年度	
	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
當期所得稅	3,640,127	3,340,596
遞延所得稅(附註18)	<u>(251,711)</u>	<u>(765,700)</u>
合計	<u><u>3,388,416</u></u>	<u><u>2,574,896</u></u>

截至2024年及2023年12月31日止年度，按適用稅率計算的所得稅費用與除稅前利潤的對賬：

	截至12月31日止年度	
	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
除稅前利潤	13,607,261	10,486,505
按法定稅率25%繳稅(附註(a))	3,401,815	2,621,626
不同司法權區適用不同稅率的影響(附註(b))	(217,848)	(211,891)
無須課稅收入的稅務影響	(135,435)	(109,495)
過往年度調整	(8,410)	(32,451)
不可扣稅費用的稅務影響	528,443	296,602
優惠稅率的稅務影響(附註(a))	(408,664)	(364,417)
未確認稅項虧損及暫時性差異	790,710	879,651
撥回先前確認的稅項虧損及暫時性差異	260,565	30,752
動用先前未確認的稅項虧損及暫時性差異	(385,547)	(378,149)
確認過往年度未確認的稅項虧損及暫時性差異	(437,213)	(157,332)
合計	<u>3,388,416</u>	<u>2,574,896</u>

(a) 中國企業所得稅(「中國企業所得稅」)

除享有優惠所得稅率的若干附屬公司外，中國大陸主要附屬公司適用的所得稅稅率為25%。

對於符合條件的小微企業，自2023年1月1日起至2027年12月31日，年度應納稅所得額不超過人民幣3,000,000元(含)的，實際企業所得稅稅率為5%。

此外，倘貴集團的若干附屬公司符合相關法規規定的高新技術企業資格或位於適用的中國地區(如若干西部地區及經濟特區)，按相關鼓勵類產業目錄規定，則根據《企業所得稅法》享有15%的優惠稅率，惟須遵守《企業所得稅法》及相關法規所述的若干一般限制。

(b) 香港及其他司法權區的企業所得稅

(i) 香港利得稅

截至2024年及2023年12月31日止年度，香港利得稅就不超過2,000,000港元的應課稅利潤按稅率8.25%計提撥備，而就超過2,000,000港元的任何應課稅利潤按16.5%的稅率計提。

(ii) 其他司法權區的企業所得稅

截至2024年及2023年12月31日止年度，來自其他司法權區(包括澳門、新加坡、日本、韓國、美國及泰國)的利潤所得稅乃根據年內估計應課稅利潤按照相關司法權區各自的現行稅率計算，介乎12%至24%。

(c) 經合組織支柱二範本規則

貴集團屬於經濟合作與發展組織(「經合組織」)頒佈的支柱二範本規則的範圍。支柱二法例已於2024年1月1日在若干司法權區生效。貴集團應用國際會計準則第12號(修訂本)中規定的例外情況，以確認及披露與支柱二所得稅相關的遞延所得稅資產和負債的資料。根據支柱二法例，貴集團須就其於各司法權區的全球反稅基侵蝕(「全球反稅基侵蝕」)實際稅率與15%之最低稅率之間的差額支付補足稅。貴集團管理層的評估顯示，支柱二法例的量化影響對貴集團並不重大。

12. 股息

截至2024年及2023年12月31日止年度，向貴公司權益股東宣派及派付的股息如下：

	截至12月31日止年度	
	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
派付中期股息每股普通股人民幣40分	1,918,166	—
派付特別股息每股普通股人民幣100分	4,795,416	—
	<u>6,713,582</u>	<u>—</u>
派付末期股息每股普通股人民幣60分	2,889,210	1,213,616
	<u>9,602,792</u>	<u>1,213,616</u>

(a) 中期股息及特別股息

截至2024年6月30日止六個月的中期股息每股普通股人民幣40分(含稅)及特別股息每股普通股人民幣1元(含稅)已於2024年10月29日的第一次股東特別大會上獲股東批准。特別股息總額為人民幣6,713,582,000元。

(b) 截至2023年及2022年12月31日止年度的末期股息

2024年4月30日，貴公司召開年度股東大會，實施截至2023年12月31日止年度的利潤分配方案。貴公司宣派每股人民幣60分(含稅)的現金股息(截至2022年12月31日止年度：每股人民幣25分)。現金股息總額為人民幣2,889,210,000元(截至2022年12月31日止年度：人民幣1,213,616,000元)。

(c) 截至2024年12月31日止年度的建議末期股息

董事會決議擬在即將召開的年度股東大會上提議，向股東分派截至2024年12月31日止年度的每股人民幣44分的末期股息。上述末期股息的分派提案需經股東在即將召開的年度股東大會上審議並批准。這些財務報表未反映該應付股息。

13. 每股收益

(a) 基本

基本每股收益(「每股收益」)乃按歸屬於 貴公司所有者的利潤除以年內已發行普通股的加權平均數計算。

	截至12月31日止年度	
	2024年	2023年
歸屬於 貴公司所有者的利潤(人民幣千元)	10,170,427	8,234,493
已發行股份加權平均數(千股)	4,828,432	4,850,498
基本每股收益(人民幣元/股)	2.11	1.70

(b) 稀釋

貴公司授出的股票期權對每股收益有潛在稀釋影響。稀釋每股收益乃按股票期權產生的所有潛在稀釋普通股均獲轉換而調整發行在外普通股的加權平均數計算。截至2024年12月31日止年度， 貴公司授出的股票期權對每股收益存在反稀釋影響。

	截至12月31日止年度	
	2024年	2023年
歸屬於 貴公司所有者的利潤(人民幣千元)	10,170,427	8,234,493
用於計算稀釋每股收益的歸屬於 貴公司所有者的利潤 (人民幣千元)	10,170,427	8,234,493
已發行股份加權平均數(千股)	4,828,432	4,850,498
股票期權調整(千份)	—	4,484
用於計算稀釋每股收益的股份加權平均數(千股)	4,828,432	4,854,982
稀釋每股收益(人民幣元/股)	2.11	1.70

14. 物業、廠房及設備

	永久業權	飛機、飛機 發動機、 周轉件及 高價值維護	機器設備	運輸車輛	計算機及 電子設備	辦公及 其他設備	租賃物業 改善工程	在建工程	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
成本									
於2024年1月1日	29,185,339	15,497,033	14,999,446	7,434,951	5,126,023	10,839,453	7,335,820	4,050,208	94,468,273
添置(附註(c))	977,191	352,831	348,685	704,644	346,954	214,167	196,240	5,989,057	9,129,769
業務合併	-	-	6	3,938	4,068	2,109	-	-	10,121
處置	(4,778)	(144,515)	(394,096)	(1,119,751)	(342,241)	(728,592)	(159,304)	(30,454)	(2,923,731)
處置附屬公司	(309,843)	-	-	-	-	-	(42,518)	(18,209)	(370,570)
轉移/重新分類	1,497,561	1,878,760	1,347,203	128	100,411	40,340	939,456	(7,004,900)	(1,201,041)
匯兌差額	136,690	-	57,768	33,106	(115)	6,516	(43,556)	-	190,409
於2024年12月31日	<u>31,482,160</u>	<u>17,584,109</u>	<u>16,359,012</u>	<u>7,057,016</u>	<u>5,235,100</u>	<u>10,373,993</u>	<u>8,226,138</u>	<u>2,985,702</u>	<u>99,303,230</u>
累計折舊									
於2024年1月1日	2,918,323	6,643,870	4,363,601	4,806,341	3,779,913	6,638,702	5,194,142	-	34,344,892
本年計提(附註(b))	858,634	1,438,240	1,670,007	1,117,240	621,275	1,314,585	1,066,798	-	8,086,779
業務合併	-	-	6	2,633	3,008	1,499	-	-	7,146
處置	(105)	(117,181)	(185,311)	(1,030,581)	(312,993)	(521,867)	(126,129)	-	(2,294,167)
處置附屬公司	(8,731)	-	-	-	-	-	(20,767)	-	(29,498)
轉移/重新分類	(114,207)	-	-	-	-	-	153	-	(114,054)
匯兌差額	11,861	-	31,284	17,601	(2,057)	(6,513)	(18,688)	-	33,488
於2024年12月31日	<u>3,665,775</u>	<u>7,964,929</u>	<u>5,879,587</u>	<u>4,913,234</u>	<u>4,089,146</u>	<u>7,426,406</u>	<u>6,095,509</u>	<u>-</u>	<u>40,034,586</u>
累計減值									
於2024年1月1日	-	-	1,633	-	-	8	-	17,324	18,965
本年計提	-	-	43,195	40,393	8,245	1,276	127	885	94,121
處置附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	(18,209)	(18,209)
匯兌差額	-	-	(256)	123	(330)	(75)	-	-	(538)
於2024年12月31日	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>44,572</u>	<u>40,516</u>	<u>7,915</u>	<u>1,209</u>	<u>127</u>	<u>-</u>	<u>94,339</u>
賬面淨值									
於2024年12月31日(附註(a))	<u><u>27,816,385</u></u>	<u><u>9,619,180</u></u>	<u><u>10,434,853</u></u>	<u><u>2,103,266</u></u>	<u><u>1,138,039</u></u>	<u><u>2,946,378</u></u>	<u><u>2,130,502</u></u>	<u><u>2,985,702</u></u>	<u><u>59,174,305</u></u>

	永久業權	飛機、飛機 發動機、 周轉件及 高價值維護	機器設備	運輸車輛	計算機及 電子設備	辦公及 其他設備	租賃物業 改善工程	在建工程	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
成本									
於2023年1月1日	20,737,655	13,343,778	11,050,506	7,360,813	5,145,818	10,964,878	6,415,027	11,151,005	86,169,480
添置(附註(c))	1,272,496	343,764	346,663	1,189,776	425,863	381,899	135,955	8,109,500	12,205,916
業務合併	84,384	-	15,557	3,884	2,924	5,204	-	-	111,953
處置	(22,595)	(385,452)	(304,089)	(1,144,248)	(588,257)	(530,076)	(114,085)	(94,900)	(3,183,702)
處置附屬公司	(44,337)	-	(18,218)	(2,652)	(8,462)	(39,382)	(49,432)	-	(162,483)
轉移/重新分類	7,096,850	2,194,943	3,838,146	399	134,166	69,534	938,141	(15,115,397)	(843,218)
匯兌差額	60,886	-	70,881	26,979	13,971	(12,604)	10,214	-	170,327
於2023年12月31日	<u>29,185,339</u>	<u>15,497,033</u>	<u>14,999,446</u>	<u>7,434,951</u>	<u>5,126,023</u>	<u>10,839,453</u>	<u>7,335,820</u>	<u>4,050,208</u>	<u>94,468,273</u>
累計折舊									
於2023年1月1日	2,208,458	5,577,042	3,210,478	4,843,978	3,595,671	5,480,050	4,318,624	-	29,234,301
本年計提(附註(b))	695,828	1,361,913	1,253,916	1,011,297	725,963	1,588,891	974,378	-	7,612,186
業務合併	17,726	-	10,726	3,479	2,749	4,380	-	-	39,060
處置	(12,780)	(295,085)	(145,085)	(1,061,855)	(549,407)	(415,938)	(66,885)	-	(2,547,035)
處置附屬公司	(6,677)	-	(4,888)	(2,046)	(6,592)	(11,066)	(36,657)	-	(67,926)
轉移/重新分類	23,923	-	-	-	-	-	-	-	23,923
匯兌差額	(8,155)	-	38,454	11,488	11,529	(7,615)	4,682	-	50,383
於2023年12月31日	<u>2,918,323</u>	<u>6,643,870</u>	<u>4,363,601</u>	<u>4,806,341</u>	<u>3,779,913</u>	<u>6,638,702</u>	<u>5,194,142</u>	<u>-</u>	<u>34,344,892</u>
累計減值									
於2023年1月1日	-	-	1,633	-	-	28,734	-	1,145	31,512
本年計提	-	-	-	-	-	-	-	17,443	17,443
處置	-	-	-	-	-	(28,726)	-	(1,264)	(29,990)
於2023年12月31日	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,633</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>8</u>	<u>-</u>	<u>17,324</u>	<u>18,965</u>
賬面淨值									
於2023年12月31日(附註(a))	<u>26,267,016</u>	<u>8,853,163</u>	<u>10,634,212</u>	<u>2,628,610</u>	<u>1,346,110</u>	<u>4,200,743</u>	<u>2,141,678</u>	<u>4,032,884</u>	<u>60,104,416</u>

附註：

- (a) 於2024年12月31日，賬面淨值約為人民幣490,886,000元(2023年：人民幣809,139,000元)的若干物業、廠房及設備已抵押作為 貴集團獲授銀行貸款融資及銀行透支的抵押品(附註26)。
- (b) 截至2024年12月31日止年度，金額約為人民幣8,083,172,000元(2023年：人民幣7,586,164,000元)的折舊已於合併損益表確認。
- (c) 截至2024年及2023年12月31日止年度的樓宇添置主要包括通過收購附屬公司收購資產(附註35(b))。

15. 租賃

本附註提供 貴集團作為承租人的租賃資料。

(a) 於合併財務狀況表中確認的金額

	於12月31日	
	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
使用權資產		
樓宇	12,730,196	13,692,555
租賃土地及土地使用權	6,783,528	6,816,476
運輸工具	81,877	333,921
設備及其他	30,028	47,095
合計	19,625,629	20,890,047
租賃負債		
流動	5,501,314	5,769,965
非流動	7,094,483	8,038,495
合計	12,595,797	13,808,460

截至2024年12月31日止年度，使用權資產的添置約為人民幣6,984,602,000元(2023年：人民幣6,804,625,000元)。

於2024年12月31日，賬面淨值約為人民幣203,922,000元(2023年：人民幣292,495,000元)的租賃土地及土地使用權已抵押作為 貴集團獲授銀行貸款融資及銀行透支的抵押品(附註26)。

(b) 於合併損益表中確認的金額

合併損益表列示以下與租賃有關的金額：

	截至12月31日止年度	
	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
使用權資產折舊費用		
樓宇	6,442,034	6,874,516
租賃土地及土地使用權	200,618	191,595
運輸工具	136,327	126,643
設備及其他	19,804	20,309
合計	6,798,783	7,213,063
利息費用(附註10)	503,871	564,374
與短期租賃及低價值資產有關的費用(計入成本及費用)	4,041,341	3,601,571
租賃現金流出總額(計入經營及融資現金流出)	11,722,206	11,582,911

於2024年及2023年12月31日，貴集團有多項尚未開始的租賃合同。該等不可撤銷租賃合同的未來租賃付款如下：

	於12月31日	
	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
1年內(含1年)	893,228	1,344,393
1至2年(含2年)	529,230	458,299
2至3年(含3年)	489,211	560,409
超過3年	2,733,760	2,834,483
合計	<u>4,645,429</u>	<u>5,197,584</u>

16. 投資性房地產

	於12月31日	
	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
成本		
於年初	6,742,097	5,088,473
添置	25,067	709,420
處置附屬公司	(202,598)	(1,548)
轉移／重新分類	1,326,722	944,698
匯兌調整	(37,711)	1,054
於年末	<u>7,853,577</u>	<u>6,742,097</u>
累計折舊		
於年初	323,377	213,107
年內計提	164,614	125,712
處置附屬公司	(10,802)	(45)
轉移／重新分類	128,572	(16,471)
匯兌調整	6,617	1,074
於年末	<u>612,378</u>	<u>323,377</u>
賬面淨值		
於年末(附註(a))	<u>7,241,199</u>	<u>6,418,720</u>

附註：

- (a) 於2024年12月31日，賬面淨值約為人民幣111,847,000元(2023年：人民幣111,124,000元)的若干投資性房地產已抵押作為貴集團獲授銀行貸款融資及銀行透支的抵押品(附註26)。

- (b) 貴集團的估值過程：投資性房地產的公允價值乃由管理層或獨立專業物業估值師於2024年及2023年12月31日估計。估值乃使用直接比較法或收益資本化法得出。直接比較法乃將待估物業直接與近期交易的其他可比較物業進行比較。收益資本化法乃基於採用適當的資本化率將現有租賃產生及／或可在現有市場實現並具有潛在復歸收益的租金收入淨額資本化。資本化價值乃由估值師根據所估物業的風險狀況估計得出。

投資性房地產公允價值列示如下：

	於12月31日	
	2024年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元
按公允價值計量的投資性房地產	8,639,880	7,937,199

(c) 租賃安排

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

	於12月31日	
	2024年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元
土地及樓宇：	8,639,880	7,937,199
1年內(含1年)	418,210	371,269
1至2年(含2年)	314,925	240,171
2至3年(含3年)	223,282	146,234
3至4年(含4年)	148,307	90,435
4至5年(含5年)	113,522	56,615
超過5年	262,618	206,636
合計	<u>1,480,864</u>	<u>1,111,360</u>

17. 無形資產

	開發支出 人民幣千元	商譽 人民幣千元	客戶關係 人民幣千元	軟件 人民幣千元	商標 人民幣千元	其他 人民幣千元	合計 人民幣千元
成本							
於2024年1月1日	129,845	9,572,871	5,952,090	8,134,147	4,966,033	358,340	29,113,326
添置	560,106	135,524	-	46,143	-	1,145	742,918
業務合併	-	-	38,576	1,464	-	4,781	44,821
處置	(25,733)	-	-	(188,126)	(4,627)	(2,564)	(221,050)
處置附屬公司	-	-	-	(38)	-	-	(38)
轉移/重新分類	(581,729)	-	-	581,729	-	-	-
匯兌差額	-	298,405	171,815	15,870	191,487	2,021	679,598
於2024年12月31日	<u>82,489</u>	<u>10,006,800</u>	<u>6,162,481</u>	<u>8,591,189</u>	<u>5,152,893</u>	<u>363,723</u>	<u>30,359,575</u>
累計攤銷							
於2024年1月1日	-	-	1,150,340	5,778,057	842,331	211,727	7,982,455
本年計提	-	-	339,566	1,494,804	417,402	26,876	2,278,648
業務合併	-	-	-	1,076	-	-	1,076
處置	-	-	-	(143,063)	(627)	(987)	(144,677)
處置附屬公司	-	-	-	(38)	-	-	(38)
匯兌差額	-	-	28,122	13,522	59,123	1,473	102,240
於2024年12月31日	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,518,028</u>	<u>7,144,358</u>	<u>1,318,229</u>	<u>239,089</u>	<u>10,219,704</u>
減值							
於2024年1月1日	-	2,435	-	97,428	4	6	99,873
本年計提	-	-	15,403	12,632	-	-	28,035
處置	-	-	-	(24,226)	(4)	-	(24,230)
於2024年12月31日	<u>-</u>	<u>2,435</u>	<u>15,403</u>	<u>85,834</u>	<u>-</u>	<u>6</u>	<u>103,678</u>
賬面淨值							
於2024年12月31日	<u>82,489</u>	<u>10,004,365</u>	<u>4,629,050</u>	<u>1,360,997</u>	<u>3,834,664</u>	<u>124,628</u>	<u>20,036,193</u>

	開發支出 人民幣千元	商譽 人民幣千元	客戶關係 人民幣千元	軟件 人民幣千元	商標 人民幣千元	其他 人民幣千元	合計 人民幣千元
成本							
於2023年1月1日	311,757	9,348,179	5,855,067	7,182,341	4,887,350	337,155	27,921,849
添置	1,077,980	-	-	99,543	797	20,943	1,199,263
業務合併	-	85,219	-	14	11	-	85,244
處置	(7,525)	-	-	(210,858)	(92)	(2,284)	(220,759)
處置附屬公司	-	(10,618)	-	(193,930)	-	-	(204,548)
轉移/重新分類	(1,252,367)	-	-	1,252,367	-	-	-
匯兌差額	-	150,091	97,023	4,670	77,967	2,526	332,277
於2023年12月31日	<u>129,845</u>	<u>9,572,871</u>	<u>5,952,090</u>	<u>8,134,147</u>	<u>4,966,033</u>	<u>358,340</u>	<u>29,113,326</u>
累計攤銷							
於2023年1月1日	-	-	793,438	4,214,372	584,365	178,022	5,770,197
本年計提	-	-	335,626	1,780,594	247,462	32,068	2,395,750
業務合併	-	-	-	8	-	-	8
處置	-	-	-	(144,377)	(22)	(567)	(144,966)
處置附屬公司	-	-	-	(75,249)	-	-	(75,249)
匯兌差額	-	-	21,276	2,709	10,526	2,204	36,715
於2023年12月31日	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,150,340</u>	<u>5,778,057</u>	<u>842,331</u>	<u>211,727</u>	<u>7,982,455</u>
減值							
於2023年1月1日	-	2,435	-	64,595	4	6	67,040
本年計提	-	-	-	38,853	-	-	38,853
處置	-	-	-	(6,020)	-	-	(6,020)
於2023年12月31日	<u>-</u>	<u>2,435</u>	<u>-</u>	<u>97,428</u>	<u>4</u>	<u>6</u>	<u>99,873</u>
賬面淨值							
於2023年12月31日	<u>129,845</u>	<u>9,570,436</u>	<u>4,801,750</u>	<u>2,258,662</u>	<u>4,123,698</u>	<u>146,607</u>	<u>21,030,998</u>

(a) 商譽確認

分配至現金產生單位或現金產生單位組的商譽賬面值如下：

	於12月31日	
	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
KLN現金產生單位	6,138,923	5,889,255
豐豪供應鏈現金產生單位	3,184,723	3,082,119
KEX現金產生單位	64,508	-
SXH現金產生單位(附註(d))	380,138	367,896
其他	236,073	231,166
合計	<u>10,004,365</u>	<u>9,570,436</u>

如附註2.1(e)所述，商譽每年進行減值測試。倘賬面值超過其估計可收回金額(即使用價值與公允價值減處置成本兩者中的較高者)，其差額將即時於損益確認。

貴集團於2021年收購KLN。於2022年，KLN收購Topocean及Pro-Med以及於2023年收購其他附屬公司。截至2024年12月31日止年度，商譽結餘增加主要是由於收購Business By Air SAS(「BBA」)的100%股份。管理層認為，於上述收購完成後，KLN、Topocean、Pro-Med、BBA及KLN收購的其他附屬公司業務之間的協同效應已逐步形成。因此，貴集團將KLN、Topocean、Pro-Med、BBA及KLN收購的其他附屬公司視為一個現金產生單位。

截至2024年12月31日止年度，KLN分派特別中期股息，分派方式為以實物分派KLN間接持有的907,200,000股KEX股份(佔全部已發行KEX股份的約52.1%)。分派後，貴集團收取合共467,373,855股KEX股份，佔全部已發行KEX股份的約26.8%，從而觸發根據泰國守則(證券交易法B.E. 2535 (1992)(經修訂)、資本市場監督委員會通知第Tor Jor. 12/2554號，關於：在業務收購中收購證券之規則、條件及程序(經修訂)以及據此發佈的任何其他相關規則、條例及通知)的規定收購全部KEX股份的強制性收購要約。貴集團提出以每股5.50泰銖的要約價收購KEX股份。於2024年3月26日(「重組日期」)，上述中期股息分派及收購要約已完成，貴集團合共收購1,091,818,327股KEX股份，佔全部已發行KEX股份的62.7%。

於上述交易完成後，由於KLN不再直接持有及管理KEX，貴集團將KLN現金產生單位重新分類為兩個獨立的現金產生單位，KEX現金產生單位及KLN現金產生單位(不包括KEX現金產生單位)。於2021年收購KLN產生的商譽乃由貴集團根據於重組日期KLN現金產生單位及KEX現金產生單位營運的相對價值重新分配，其中約人民幣62,430,000元的商譽重新分配至KEX現金產生單位。

(b) 減值測試

下表載列KLN現金產生單位及豐豪供應鏈現金產生單位使用價值計算使用的主要假設：

	截至12月31日止年度	
	2024年	2023年
預測期間收入增長率	2.00%~15.30%	2.50%~16.64%
最終收入增長率	2.00%	2.00%~2.50%
息稅前盈利率	0.03%~5.75%	-0.20%~6.60%
稅前折現率	10.55%~13.40%	11.90%~14.00%

於釐定預測期間所用的適當最終收入增長率時，已考慮多項因素，包括中國大陸、香港以及美國等的長期通脹率。該增長率不超過相關業務經營所在市場的長期平均增長率。

管理層根據過往表現及其對市場發展的預期釐定預算息稅前盈利率及收入增長率。

稅前折現率反映當前市場對貨幣時間價值及業務特定風險的評估。

(c) 主要假設可能變動的影響

預計KLN現金產生單位的可收回金額將超過其於2024年12月31日的賬面值約人民幣1,012百萬元(2023年：人民幣1,375百萬元)。

預計豐豪供應鏈現金產生單位的可收回金額將超過其於2024年12月31日的賬面值約人民幣443百萬元(2023年：人民幣411百萬元)。

管理層已考慮並評估主要假設的合理可能變化，並無發現任何可能導致各現金產生單位賬面值超出各自可收回金額的情況。

倘各項主要假設發生如下變動，而所有其他變量保持不變，則各現金產生單位的可收回金額將相等於其賬面值：

KLN現金產生單位	於12月31日	
	2024年	2023年
預測期間收入增長率	5.54%~8.54%	8.98%~12.05%
最終收入增長率	1.66%	1.50%
息稅前盈利率	4.50%~5.44%	4.76%~5.41%
稅前折現率	13.76%	14.48%
豐豪供應鏈現金產生單位	於12月31日	
	2024年	2023年
預測期間收入增長率	1.42%~14.82%	2.02%~16.19%
最終收入增長率	1.43%	1.89%
息稅前盈利率	-0.54%~5.18%	-0.55%~6.25%
稅前折現率	11.09%	12.41%

(d) 更名SXH

於2018年7月31日(「收購日期」)，貴集團完成收購HAVI Logistics Services (Hong Kong) Ltd.及其附屬公司，並確認商譽約人民幣351,075,000元。該商譽於收購日期分配至HAVI供應鏈現金產生單位。2024年6月，HAVI更名為SXH。更名後，向現金產生單位分配的商譽維持不變。

18. 遞延所得稅

如具有可執行的法定權利予以抵銷並且遞延所得稅與同一稅收部門相關，遞延所得稅資產及負債相互抵銷。

抵銷後的遞延所得稅資產淨值及負債淨額如下：

	於12月31日	
	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
遞延所得稅資產	5,251,652	5,599,191
抵銷	(2,959,658)	(3,335,321)
遞延所得稅資產淨值	2,291,994	2,263,870
遞延所得稅負債	7,374,143	7,886,295
抵銷	(2,959,658)	(3,335,321)
遞延所得稅負債淨額	4,414,485	4,550,974

(a) 遞延所得稅資產

截至2024年及2023年12月31日止年度，遞延所得稅資產抵銷前的變動如下：

	攤銷及折舊 人民幣千元	稅項虧損 人民幣千元	應計費用 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元	金融資產及 非流動資產	內部 往來的	其他 人民幣千元	合計 人民幣千元
					損失準備 人民幣千元	未實現利潤 人民幣千元		
於2024年1月1日	849,888	900,683	480,077	2,998,695	174,813	112,374	82,661	5,599,191
收購及處置附屬公司淨額	(8,027)	-	-	-	-	-	-	(8,027)
於合併損益表中計入/(扣除)	255,044	(20,891)	(182,972)	(335,196)	67,096	(28,151)	(9,014)	(254,084)
於合併其他綜合收益表中扣除	-	-	-	-	-	-	-	-
匯兌差額	(55,073)	(15,386)	5,390	(22,866)	2,507	-	-	(85,428)
於2024年12月31日	1,041,832	864,406	302,495	2,640,633	244,416	84,223	73,647	5,251,652
於2023年1月1日	502,343	699,863	551,443	3,187,174	167,412	144,881	70,426	5,323,542
收購及處置附屬公司淨額	-	(3,156)	(276)	-	(24)	-	-	(3,456)
於合併損益表中計入/(扣除)	293,712	197,626	(72,605)	(188,653)	7,579	(32,507)	15,745	220,897
於合併其他綜合收益表中扣除	-	-	-	-	-	-	(1,839)	(1,839)
匯兌差額	53,833	6,350	1,515	174	(154)	-	(1,671)	60,047
於2023年12月31日	849,888	900,683	480,077	2,998,695	174,813	112,374	82,661	5,599,191

(b) 遞延所得稅負債

截至2024年及2023年12月31日止年度，遞延所得稅負債抵銷前的變動如下：

	業務合併中					合計 人民幣千元
	取得的 資產升值 人民幣千元	加速 稅項折舊 人民幣千元	公允 價值變動 人民幣千元	使用權資產 人民幣千元	其他 人民幣千元	
於2024年1月1日	2,971,543	1,606,602	359,178	2,830,561	118,411	7,886,295
收購及處置附屬公司淨額	14,578	-	-	-	-	14,578
於合併損益表中(計入)/扣除	(207,921)	(39,063)	(11,045)	(314,282)	66,516	(505,795)
於合併其他綜合收益表中扣除	-	-	(3,899)	-	-	(3,899)
匯兌差額	72,290	(51,944)	8,803	(20,573)	(25,612)	(17,036)
於2024年12月31日	<u>2,850,490</u>	<u>1,515,595</u>	<u>353,037</u>	<u>2,495,706</u>	<u>159,315</u>	<u>7,374,143</u>
於2023年1月1日	3,137,944	1,691,289	356,247	3,052,235	110,817	8,348,532
收購及處置附屬公司淨額	7,090	(286)	-	-	-	6,804
於合併損益表中(計入)/扣除	(213,057)	(113,859)	2,578	(222,122)	1,657	(544,803)
於合併其他綜合收益表中扣除	-	-	353	-	-	353
匯兌差額	39,566	29,458	-	448	5,937	75,409
於2023年12月31日	<u>2,971,543</u>	<u>1,606,602</u>	<u>359,178</u>	<u>2,830,561</u>	<u>118,411</u>	<u>7,886,295</u>

(c) 未確認遞延所得稅資產

遞延所得稅資產應在應納稅利潤或應納稅暫時性差異可能用於抵銷遞延所得稅資產時確認。倘管理層估計於可預見未來不能自持續經營業務產生應納稅利潤，則暫時性差異不確認為遞延所得稅資產。下表載列於年內未確認為遞延所得稅資產的應納稅暫時性差異：

	於12月31日	
	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
稅項虧損	18,994,127	18,873,618
可抵扣暫時性差異	<u>1,334,659</u>	<u>1,113,144</u>
合計	<u>20,328,786</u>	<u>19,986,762</u>

貴集團未確認遞延所得稅資產的可抵扣虧損的到期日分佈如下：

	於12月31日	
	2024年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元
2024年	-	1,270,206
2025年	2,451,413	3,954,921
2026年	3,192,356	4,468,234
2027年	2,855,219	3,254,460
2028年	4,421,109	2,146,335
2029年及以後	6,074,030	3,779,462
合計	<u>18,994,127</u>	<u>18,873,618</u>

19. 預付款項、其他應收款項及其他資產

	於12月31日	
	2024年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元
非一年內到期：		
應收關聯方款項(附註38(d))	1,181	1,363
遞延飛行員招聘成本	740,683	805,415
預付款項(附註(a))	576,948	944,833
員工貸款	-	15,575
融資租賃應收款項	38,224	89,380
其他	520,580	492,174
	<u>1,877,616</u>	<u>2,348,740</u>
減：預期信用損失準備(附註(c))	<u>(22,581)</u>	<u>(15,178)</u>
合計	<u>1,855,035</u>	<u>2,333,562</u>
一年內到期：		
應收關聯方款項(附註38(d))	306,027	1,032,722
待抵扣增值稅	3,366,151	4,641,173
預付款項(附註(b))	2,827,788	3,248,665
預付上市開支	-	25,068
按金	1,536,726	1,523,589
應收代收貨款	768,814	659,441
員工貸款	16,047	26,454
預付企業所得稅	384,920	551,327
融資租賃應收款項	88,800	226,652
其他	1,154,081	1,043,853
	<u>10,449,354</u>	<u>12,978,944</u>
減：預期信用損失準備(附註(c))	<u>(334,811)</u>	<u>(356,238)</u>
合計	<u>10,114,543</u>	<u>12,622,706</u>

- (a) 截至2024年及2023年12月31日止年度，貴集團的結餘主要包括預付建築設備款項。
- (b) 截至2024年及2023年12月31日止年度，貴集團的結餘主要包括預付運費及運輸成本。
- (c) 貴集團的其他應收款項的預期信用損失準備變動如下：

	於12月31日	
	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
於年初	<u>371,416</u>	<u>419,002</u>
減值準備	30,403	8,446
因無法收回撤銷	(44,971)	(57,009)
匯兌調整	<u>544</u>	<u>977</u>
於年末	<u><u>357,392</u></u>	<u><u>371,416</u></u>

20. 對聯營企業及合營企業的投資

對聯營企業的投資變動分析如下：

	截至12月31日止年度	
	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
於年初	<u>4,120,128</u>	<u>4,209,624</u>
添置及處置淨額	(355,353)	100,574
應佔利潤淨額	49,210	78,524
應佔其他綜合虧損	(1,077)	(5,583)
應佔其他權益變動	3,011	13,902
年內宣派股息	(176,711)	(188,104)
匯兌差額	43,550	34,484
減：年內計提減值損失	<u>(71,908)</u>	<u>(123,293)</u>
於年末	<u><u>3,610,850</u></u>	<u><u>4,120,128</u></u>

對合營企業的投資變動分析如下：

	截至12月31日止年度	
	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
於年初	3,258,703	3,648,376
添置及處置淨額	(424,159)	(245,348)
應佔虧損淨額	(119,230)	(145,714)
應佔其他權益變動	(5)	40
年內宣派股息	(7,468)	(892)
匯兌差額	839	2,855
減：年內計提減值損失	(115,888)	(614)
於年末	<u>2,592,792</u>	<u>3,258,703</u>

貴集團應佔其聯營企業及合營企業的業績如下：

	截至12月31日止年度	
	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
應歸屬淨虧損總額	(257,816)	(191,097)
應歸屬其他綜合收益總額	(1,077)	(5,583)
應歸屬總綜合收益總額	<u>(258,893)</u>	<u>(196,680)</u>

貴集團無單一重大的聯營企業及合營企業。

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

(a) 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

	於12月31日	
	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
非一年內到期：		
— 產業基金投資	331,815	499,320
— 對以公允價值計量的非上市實體的股權投資	139,261	84,401
— 其他	6,340	6,275
合計	<u>477,416</u>	<u>589,996</u>
一年內到期：		
— 結構性存款	11,015,904	6,542,881
— 基金投資及其他	230,252	266,861
合計	<u>11,246,156</u>	<u>6,809,742</u>

(b) 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產

	於12月31日	
	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
非一年內到期：		
– 上市股權投資，以公允價值計量	1,033,218	2,418,842
– 非上市股權投資，以公允價值計量	7,198,776	7,070,693
合計	<u>8,231,994</u>	<u>9,489,535</u>
一年內到期：		
– 持作出售的票據	170,913	99,978
合計	<u>170,913</u>	<u>99,978</u>

22. 存貨

	於12月31日	
	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
原材料	623,005	472,994
製成品	828,075	1,040,816
航材消耗件	631,450	499,062
消耗品及供應品	265,661	365,165
合同履約成本	86,577	65,170
	<u>2,434,768</u>	<u>2,443,207</u>
減：減值損失準備	<u>(2,385)</u>	<u>(2,782)</u>
合計	<u>2,432,383</u>	<u>2,440,425</u>

23. 合同資產

	於12月31日	
	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
合同資產	2,745,809	1,636,144
減：預期信用損失準備	<u>(4,989)</u>	<u>(3,552)</u>
合計	<u>2,740,820</u>	<u>1,632,592</u>

如附註2.1(g)所述，貴集團應用國際財務報告準則第9號的簡化方法對合同資產採用整個存續期的預期損失準備來計量預期信用損失。

截至2024年12月31日止年度，已計提準備約人民幣1,437,000元(2023年：人民幣152,000元)。

24. 貿易應收款項及應收票據

	於12月31日	
	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
貿易應收款項及應收票據		
— 關聯方(附註38(d))	540,956	124,211
— 第三方	28,554,708	26,614,887
	<u>29,095,664</u>	<u>26,739,098</u>
減：預期信用損失準備	<u>(1,114,031)</u>	<u>(1,378,665)</u>
合計	<u><u>27,981,633</u></u>	<u><u>25,360,433</u></u>

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

	於12月31日	
	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
1年內(含1年)	28,295,989	25,719,098
1至2年(含2年)	335,669	490,411
2年以上	464,006	529,589
合計	<u><u>29,095,664</u></u>	<u><u>26,739,098</u></u>

由於 貴集團的客戶數量龐大，貿易應收款項及應收票據無集中信用風險。

- (b) 貴集團按照國際財務報告準則第9號的規定應用簡化方法為預期信用損失計提準備。詳情披露於附註2.1(g)。

於2024年12月31日，貿易應收款項減值約為人民幣1,114,031,000元(2023年：人民幣1,378,665,000元)，已計提準備。

貿易應收款項及應收票據減值準備的變動如下：

	於12月31日	
	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
於年初	1,378,665	1,560,244
收購附屬公司	2,302	(42,078)
減值損失準備／(撥回)	239,853	(158,277)
因無法收回撇銷	(509,273)	-
匯兌調整及其他	2,484	18,776
於年末	<u>1,114,031</u>	<u>1,378,665</u>

(c) 應收款項減值準備的計提及撥回已計入合併損益表作為金融資產及合同資產的減值損失。自準備賬扣除的金額於預期無法收回時撇銷。

(d) 報告當日的賬面值與上述各類應收款項的公允價值相若。

25. 受限制現金以及現金及現金等價物

	於12月31日	
	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
受限制現金		
存放於中國人民銀行的用以開展銀行業務的法定存款準備金(附註(a))	1,240,261	1,476,938
已質押銀行存款	67,314	52,830
其他	46,728	46,728
合計	<u>1,354,303</u>	<u>1,576,496</u>
現金及現金等價物		
手頭現金及銀行(不含中國人民銀行)現金	32,632,563	40,434,748
存放於中國人民銀行的超額存款準備金	13,492	13,560
活期存款	-	-
合計	<u>32,646,055</u>	<u>40,448,308</u>

(a) 於2016年9月18日，貴集團註冊成立順豐控股集團財務有限公司，為一家持牌金融機構，主要從事提供內部現金管理服務。

順豐控股集團財務有限公司須向中國人民銀行(「中國人民銀行」)存入相當於企業的合資格人民幣存款5%的款項。法定存款準備金受限制，不可用於日常業務。存放於中國人民銀行的存款超過法定存款準備金的部分為超額存款準備金，主要用於結算。

26. 借款

	於12月31日	
	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
非一年內到期：		
長期銀行借款(附註(a))		
—有抵押(附註(a)(i))	8,300	2,680,031
—無抵押(附註(a)(ii))	6,178,086	8,675,210
公司債券(附註(c))	19,941,935	18,794,782
來自非控股權益的貸款	190,939	246,889
合計	<u>26,319,260</u>	<u>30,396,912</u>
非一年內到期的即期部分：		
長期銀行借款(附註(a))		
—有抵押(附註(a)(i))	30,902	742,364
—無抵押(附註(a)(ii))	1,646,813	2,071,021
公司債券(附註(c))	627,779	615,295
來自非控股權益的貸款	21,831	1,541
合計	<u>18,365,122</u>	<u>22,309,103</u>
短期：		
短期銀行借款(附註(b))		
—有抵押(附註(b)(i))	117,348	105,969
—無抵押(附註(b)(ii))	15,001,186	18,659,397
短期債券(附註(c))	807,787	—
來自非控股權益的貸款	111,476	113,516
合計	<u>18,365,122</u>	<u>22,309,103</u>

附註：

(a) 長期銀行借款

- (i) 於2023年12月31日，貴集團約有人民幣2,150,466,000元的非一年內到期銀行借款已由順元融資租賃(天津)有限公司的應收款項作抵押。順元融資租賃(天津)有限公司(為貴集團附屬公司)因與順豐航空有限公司開展飛機融資租賃業務而確認該應收款項。

於2024年及2023年12月31日，若干非流動資產已抵押作為長期銀行借款的抵押品。請參閱附註14(a)、附註15(a)及附註16(b)。

- (ii) 於2024年12月31日，約人民幣5,546,498,000元(2023年：人民幣5,633,173,000元)的銀行借款已由貴集團內的附屬公司擔保。

- (iii) 截至2024年12月31日止年度，大部分非一年內到期銀行借款的利率範圍為2.34%至5.33%(2023年：2.20%至6.91%)。

- (b) 短期銀行借款
- (i) 於2024年及2023年12月31日，若干非流動資產已抵押作為短期銀行借款的抵押品。請參閱附註14(a)、附註15(a)及附註16(b)。
- (ii) 於2024年12月31日，約人民幣753,673,000元(2023年：人民幣5,156,012,000元)的短期銀行借款已由 貴公司或其附屬公司提供擔保。
- (iii) 截至2024年12月31日止年度，大部分短期銀行借款的利率範圍為2.27%至6.77%(2023年：2.20%至7.47%)。
- (c) 公司債券及短期債券
- (i) 於2024年12月31日，人民幣18,039,077,000元(2023年：人民幣18,393,642,000元)的債券已由 貴公司提供擔保。
- (ii) 截至2024年12月31日止年度，貴集團已購回部分美元債券，購回債券面值總額為人民幣875,011,000元。已付對價與應付債券賬面值的差額人民幣87,779,000元已確認為其他收益(附註7)。
- (iii) 截至2024年12月31日止年度，債券的利率範圍為2.15%至3.13%(2023年：2.38%至3.79%)。

27. 貿易應付款項及應付票據

	於12月31日	
	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
貿易應付款項及應付票據		
– 關聯方(附註38(d))	332,322	421,194
– 第三方	27,063,202	24,493,106
合計	<u>27,395,524</u>	<u>24,914,300</u>

於2024年及2023年12月31日，貿易應付款項及應付票據基於發票日期的賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
1年內(含1年)	27,128,233	24,505,848
1年以上	267,291	408,452
合計	<u>27,395,524</u>	<u>24,914,300</u>

28. 合同負債

	於12月31日	
	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
合同負債		
— 關聯方(附註38(d))	25,085	48,147
— 第三方	2,014,113	1,783,871
合計	<u>2,039,198</u>	<u>1,832,018</u>

下表列示於年內確認的與結轉合同負債相關的收入金額：

	截至12月31日止年度	
	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
年初已確認的收入(計入合同負債)	<u>1,832,018</u>	<u>1,244,418</u>

29. 其他應付款項及應計費用

	於12月31日	
	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
非一年內到期：		
薪金、工資及福利	58,725	82,216
其他	142,312	58,113
合計	<u>201,037</u>	<u>140,329</u>
一年內到期：		
應付關聯方款項(附註38(d))	120,487	136,098
薪金、工資及福利	6,151,172	5,872,341
購買物業、廠房及設備的應付款項	3,292,799	4,345,119
按金	2,566,045	2,355,449
其他應交稅費	847,166	735,465
應付代收貨款	1,423,502	1,534,338
應付業務合併對價	13,213	289,306
其他	2,646,947	2,369,055
合計	<u>17,061,331</u>	<u>17,637,171</u>

30. 遞延收益

	於12月31日	
	2024年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元
政府補助及補貼	1,266,359	1,090,644

政府補助主要為中國地方政府部門提供的獎勵金，包括一項黃岡市項目補貼、工業園區政府扶持資金及飛機發動機維修補貼等。所有確認為遞延收益的政府補助及補貼均與資產相關。

31. 股本及庫存股份

	已繳足			
	普通股數目 人民幣千元	股本 人民幣千元	庫存股份 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2024年1月1日	4,895,202,373	4,895,202	(2,575,532)	2,319,670
發行股份(附註(a))	170,275,763	170,276	-	170,276
回購股份(附註(b))	-	-	(1,758,094)	(1,758,094)
註銷股份(附註(c))	(79,291,153)	(79,291)	3,575,545	3,496,254
於2024年12月31日	<u>4,986,186,983</u>	<u>4,986,187</u>	<u>(758,081)</u>	<u>4,228,106</u>
於2023年1月1日	4,895,202,373	4,895,202	(2,040,377)	2,854,825
回購股份(附註(a))	-	-	(959,956)	(959,956)
行使股票期權	-	-	424,801	424,801
於2023年12月31日	<u>4,895,202,373</u>	<u>4,895,202</u>	<u>(2,575,532)</u>	<u>2,319,670</u>

附註：

- (a) 如附註1所述，貴公司發行的每股H股每股面值為人民幣1.00元，發行價格為每股34.30港元，募集資金總額為5,831,000,000港元，相當於人民幣5,393,966,550元。扣除發行費用後，募集資金淨額為人民幣5,246,004,499元，其中人民幣170,000,000元計入股本，人民幣5,076,004,499元計入資本儲備。

截至2024年12月31日，貴公司已發行普通股總數為4,986,186,983股。貴公司截至2024年及2023年12月31日止年度的權益變動詳情如下：

	於12月31日	
	2024年	2023年
A股	4,816,186,983	4,895,202,373
H股	<u>170,000,000</u>	<u>-</u>
合計	<u>4,986,186,983</u>	<u>4,895,202,373</u>

- (b) 於截至2024年及2023年12月31日止年度，貴公司分別回購了20,771,358股及19,838,884股A股，以供將來的員工持股計劃或基於股份的激勵之用，並因此分別確認了約人民幣1,758,094,000元及人民幣959,956,000元的庫存股份。
- (c) 截至2024年12月31日止年度，貴公司根據股東大會的批准及授權，註銷合共79,291,153股股份。因此，截至2024年12月31日止年度，約人民幣3,575,545,000元的庫存股份及約人民幣79,291,000元的股本已終止確認，並相應計入資本儲備約人民幣3,496,254,000元。

32. 儲備及未分配利潤

(a) 儲備

	資本儲備 人民幣千元	其他 綜合收益 人民幣千元	一般風險 準備金 人民幣千元	專項儲備 人民幣千元	法定盈餘 公積金 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2024年1月1日	43,164,085	5,532,428	524,376	-	2,413,786	51,634,675
其他綜合收益	-	(1,033,976)	-	-	-	(1,033,976)
處置以公允價值計量且其 變動計入其他綜合收益 的股權投資的收益結轉	-	31,036	-	-	-	31,036
未分配利潤	-	31,036	-	-	-	31,036
與擁有人進行的交易						
全球發售募集資金淨額	5,076,004	-	-	-	-	5,076,004
行使股票期權募集資金淨額	11,194	-	-	-	-	11,194
非控股權益注資	54	-	-	-	-	54
註銷股份	(3,496,254)	-	-	-	-	(3,496,254)
股份支付	89,677	-	-	-	-	89,677
與非控股權益及其他人士 進行的交易	(3,916,204)	-	-	-	-	(3,916,204)
從利潤提取法定盈餘公積金	-	-	-	-	232,352	232,352
安全生產費提取	-	-	-	481,331	-	481,331
安全生產費使用	-	-	-	(481,331)	-	(481,331)
其他	(3,624)	-	-	-	-	(3,624)
於2024年12月31日	40,924,932	4,529,488	524,376	-	2,646,138	48,624,934

	資本儲備 人民幣千元	其他 綜合收益 人民幣千元	一般風險 準備金 人民幣千元	專項儲備 人民幣千元	法定盈餘 公積金 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2023年1月1日	43,996,237	4,538,027	493,048	-	1,010,253	50,037,565
其他綜合收益	-	873,033	-	-	-	873,033
處置以公允價值計量且其 變動計入其他綜合收益 的股權投資的收益結轉	-	-	-	-	-	-
未分配利潤	-	121,368	-	-	-	121,368
與擁有人進行的交易						
非控股權益出資	1,207	-	-	-	-	1,207
行使股票期權	(69,612)	-	-	-	-	(69,612)
股份支付	271,510	-	-	-	-	271,510
與非控股權益及其他人士 進行的交易	(1,037,241)	-	-	-	-	(1,037,241)
提取一般風險準備金	-	-	31,328	-	-	31,328
從利潤提取法定盈餘公積金	-	-	-	-	1,403,533	1,403,533
安全生產費提取	-	-	-	389,332	-	389,332
安全生產費使用	-	-	-	(389,332)	-	(389,332)
其他	1,984	-	-	-	-	1,984
於2023年12月31日	43,164,085	5,532,428	524,376	-	2,413,786	51,634,675

33. 股份支付

(a) 本年度的股份支付開支如下：

	截至12月31日止年度	
	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
以權益結算股份支付	91,446	309,338
以現金結算股份支付	(10,952)	233,708
合計	80,494	543,046

(b) 以權益結算股份支付安排

(i) 貴公司的股票期權激勵計劃

於2022年5月設立的股票期權激勵計劃旨在獎勵對貴集團業務成功作出貢獻的合資格參與者，並為員工提供長期激勵以實現長期股東回報。

根據該計劃，參與者僅於符合若干績效標準時獲授股票期權，而員工、高級職員及董事須繼續任職。參與該計劃由董事會酌情決定，且任何人士均無參與該計劃或收取任何擔保利益的合約權利。

在員工、高級職員及董事繼續任職及符合若干績效標準的情況下，股票期權須於四年內歸屬。四分之一的獎勵將於授出的第一個、第二個、第三個及第四個週年日結束時歸屬。

截至2023年12月31日止年度，該計劃的1,328名參與者符合表現要求，共有8,420,193份股票期權獲行使。

截至2024年12月31日止年度，該計劃的1,353名參與者符合表現要求，共有8,168,703份股票期權可予行使。

截至2024年12月31日，共有27,295,395份通過2022年股票期權激勵計劃授出的股票期權尚未行使。

每份股票期權的公允價值乃於授出日期使用以下假設進行估計：

每股行使價	人民幣42.61元、人民幣42.43元
屆滿日期	各年度到期日
授出日期的每股股價	人民幣51.57元、人民幣49.88元
貴公司股份的預期波幅	35.77% ~ 40.39%
預期股息收益率	0.51% ~ 0.55%
無風險利率	1.50% ~ 2.75%

預期價格波幅乃基於歷史波幅(根據股票期權的餘下年期計算)得出，並就因公開可得資料而導致的任何預期未來波幅變動作出調整。

經考慮股票期權預計的沒收率後，貴集團根據最終預期歸屬的期權於資本儲備及其合併損益表確認股份支付費用。沒收率根據過往經驗估計，倘實際沒收率有別於該等估計，則於其後期間作出修訂。修訂原先估計對非市場歸屬條件的影響(如有)於餘下歸屬期在損益中確認，並對資本儲備作出相應調整。

截至2024年12月31日止年度，與上述股票期權相關的股份支付開支人民幣84,316,000元(2023年：人民幣216,304,000元)已於合併損益表中確認。

於2024年12月31日的累計金額人民幣545,105,000元(2023年：人民幣460,789,000元)已確認為資本儲備。

(ii) 附屬公司實體的股權激勵計劃

貴集團的附屬公司已向最高行政人員及其他員工發行受限制股份單位(「受限制股份單位」)或其本身股份的股票期權。

於授出日期的公允價值乃按股份價格或使用經調整貼現現金流量模型或布萊克舒爾斯(Black Scholes)模型獨立釐定。

截至2024年12月31日止年度，與上述股份獎勵相關的股份支付開支約人民幣7,130,000元(2023年：人民幣93,034,000元)已於合併損益表確認。

於2024年12月31日的累計金額人民幣608,199,000元(2023年：人民幣601,069,000元)已確認為資本儲備。

(c) 以現金結算股份支付安排

貴集團的附屬公司已向最高行政人員及其他員工發行受限制股份單位或彼等本身的股份的股票期權，並附有附屬公司在若干條件下有義務購回的條款，作為彼等的薪酬待遇，員工因此將有權獲得未來現金付款。

管理層初始及於各報告期末採用經調整貼現現金流量模型或布萊克舒爾斯(Black Scholes)模型，按受限制股份單位或股票期權的公允價值計量負債，直至結清為止。

管理層確認所獲服務並有責任就該等服務付款，乃由於員工於期內提供服務。截至2024年12月31日止年度，與上述安排有關的股份支付合共約人民幣10,952,000元轉回計入合併損益表(2023年：人民幣233,708,000元開支已計入合併損益表)。

於2024年12月31日，概無確認為負債的股份支付。於2023年12月31日的累計金額約人民幣268,453,000元已確認為負債。

34. 合併現金流量表附註

(a) 除所得稅前利潤與經營活動產生的現金淨額對賬：

	截至12月31日止年度	
	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
年內除所得稅前利潤	13,607,261	10,486,505
就以下各項作出調整：		
使用權資產折舊(附註8)	6,798,783	7,213,063
折舊及攤銷(不包括使用權資產)(附註8)	10,533,474	10,106,044
於聯營企業及合營企業投資的減值準備	187,796	123,907
金融資產及合同資產減值損失淨額	271,693	(33,480)
存貨、物業、廠房及設備以及其他非流動資產減值(附註7)	141,622	62,390
以權益結算股份酬金開支(附註33)	91,446	309,338
處置物業、廠房及設備、使用權資產及其他非流動資產虧損(附註7)	60,228	53,891
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的 公允價值變動(附註7)	(509,717)	(529,513)
處置對附屬公司投資的收益(附註36(b))	(80,615)	(268,204)
應佔聯營企業及合營企業(利潤)/虧損淨額	70,020	67,190
處置對聯營企業及合營企業投資的收益(附註7)	(89,622)	(21,441)
股息收入(附註6)	(1,005)	(2,438)
遞延收益攤銷	(43,241)	(45,935)
財務費用(附註10)	2,373,319	2,269,700
營運資金變動前經營現金流量	33,411,442	29,791,017
營運資金變動：		
存貨增加	8,439	(491,314)
貿易應收款項、預付款項、合同資產及其他應收款項(增加)/減少	(247,211)	(262,500)
貿易應付款項、合同負債及其他應付款項增加/(減少)	2,191,719	759,002
經營活動產生的現金	35,364,389	29,796,205

(b) 與非控股權益的交易

於本年度內，貴集團變更其於若干附屬公司的擁有權權益，而並無變更其控制權。截至2024年及2023年12月31日止年度，與非控股權益的交易的影響概述如下：

	截至12月31日止年度	
	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
向未發生控制權變更的非控股權益支付的現金對價淨額	3,451,076	1,833,285
於權益內的儲備確認	<u>3,916,204</u>	<u>1,037,241</u>

(i) 截至2024年12月31日止年度的主要交易

截至2024年12月31日止年度，貴集團收購了深圳順豐快運股份有限公司及深圳市豐網控股有限公司的餘下股權。於該等交易完成後，上述各附屬公司成為貴集團的全資附屬公司。貴集團確認其他儲備分別減少人民幣2,146,357,000元及人民幣744,838,000元。上述交易的對價已於2024年支付。

除上述非控股權益交易外，其他交易對貴集團的合併財務報表並無重大影響。

(ii) 截至2023年12月31日止年度的主要交易

於2023年7月，KLN收購K-Apex HK的餘下股權。於收購完成後，K-Apex HK成為KLN的全資附屬公司。貴集團確認其他儲備減少人民幣797,838,000元。

(c) 非現金經營、投資及融資活動

截至2024年及2023年12月31日止年度的主要非現金經營、投資及融資活動概述如下：

	截至12月31日止年度	
	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
添置使用權資產	6,736,287	6,553,794
結算透過銀行供應鏈融資或再保理收購的長期資產	115,198	543,389
合計	<u>6,851,485</u>	<u>7,097,183</u>

(d) 融資活動所產生負債的對賬

	銀行借款	公司債券及 短期債券	來自非控股 權益的貸款	租賃負債 (附註(i))	來自資產 支持專項 計劃持有人的 貸款	合計
於2024年1月1日	32,933,992	19,410,077	361,946	13,808,460	-	66,514,475
現金流量	(11,671,328)	937,166	(2,624)	(7,438,385)	-	(18,175,171)
利息費用	1,273,506	636,369	2,326	503,871	-	2,416,072
其他非現金變動	446,465	393,889	(37,402)	5,721,851	-	6,524,803
於2024年12月31日	<u>22,982,635</u>	<u>21,377,501</u>	<u>324,246</u>	<u>12,595,797</u>	<u>-</u>	<u>57,280,179</u>
於2023年1月1日	21,902,738	27,651,090	314,480	15,179,328	-	65,047,636
現金流量	9,202,159	(9,447,697)	10,098	(7,765,246)	(899,360)	(8,900,046)
收購及處置附屬公司淨額	206,227	-	-	(4,810)	899,360	1,100,777
利息費用	1,071,956	732,349	4,545	564,374	-	2,373,224
其他非現金變動	550,912	474,335	32,823	5,834,814	-	6,892,884
於2023年12月31日	<u>32,933,992</u>	<u>19,410,077</u>	<u>361,946</u>	<u>13,808,460</u>	<u>-</u>	<u>66,514,475</u>

(i) 有關租賃負債的其他非現金變動主要來自於截至2024年及2023年12月31日止年度訂立的新租賃合同。

35. 收購附屬公司

截至2024年及2023年12月31日止年度，收購附屬公司的淨現金流量影響如下：

	截至12月31日止年度	
	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
就業務合併支付的現金淨額(附註(a))	194,007	972,456
就收購資產支付的現金淨額(附註(b))	<u>502,647</u>	<u>1,224,952</u>
收購附屬公司已付現金淨額	<u>696,654</u>	<u>2,197,408</u>

(a) 通過業務合併收購附屬公司

截至2024年及2023年12月31日止年度，有關視作業務合併之附屬公司收購的現金流出淨額分析如下：

	截至12月31日止年度	
	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
總收購對價	173,897	141,702
減：獲得的現金及銀行結餘	(20,212)	(4,545)
尚未結清並計入其他應付款項	(64,506)	-
就過往年度收購附屬公司於本年度支付的現金	104,828	835,299
	<u>194,007</u>	<u>972,456</u>
就業務合併支付的現金淨額	<u>194,007</u>	<u>972,456</u>

(b) 通過收購附屬公司收購資產

截至2024年及2023年12月31日止年度，有關視作收購資產之附屬公司收購的現金流出淨額分析如下：

	截至12月31日止年度	
	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
總收購對價	559,289	1,269,444
減：獲得的現金及銀行結餘	(56,642)	(44,492)
	<u>502,647</u>	<u>1,224,952</u>
就收購資產支付的現金淨額	<u>502,647</u>	<u>1,224,952</u>

(i) 截至2024年12月31日止年度的主要收購事項

於2024年1月18日，貴公司收購北京捷預泰企業管理有限公司（「北京捷預泰」）的100%股權。可識別資產主要為位於北京的物流產業園。

上述股權的總對價約為人民幣559,289,000元。該等所收購的物業資產按其公允價值約人民幣835,700,000元進行初始確認。

該交易符合集中度測試標準，且所收購的該組物業資產被認定為不屬於業務。

36. 出售附屬公司

截至2024年及2023年12月31日止年度，出售附屬公司的交易分析如下：

(a) 出售附屬公司的已收現金淨額

	截至12月31日止年度	
	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
現金對價		
包括：杭州振泰資產管理有限公司	273,345	–
深圳市豐網信息技術有限公司	–	460,930
其他附屬公司	21,287	146,798
	<u>294,632</u>	<u>607,728</u>
出售對價總額	<u>294,632</u>	<u>607,728</u>

	截至12月31日止年度	
	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
現金對價總額	294,632	607,728
加：過往年度出售附屬公司收取的現金及現金等價物	190	–
減：未來年度出售附屬公司的已收現金及現金等價物	(29,868)	–
減：附屬公司於出售日期持有的現金及現金等價物	(2,297)	(208,906)
	<u>262,657</u>	<u>398,822</u>
出售附屬公司的淨現金流影響	<u>262,657</u>	<u>398,822</u>

(b) 出售對附屬公司投資的收益

	截至12月31日止年度	
	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
出售對價總額	294,632	607,728
出售淨資產的賬面值	(214,017)	(339,524)
	<u>80,615</u>	<u>268,204</u>
出售對附屬公司投資的收益	<u>80,615</u>	<u>268,204</u>

37. 擁有重大非控股權益的非全資附屬公司

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

	於2024年 12月31日 人民幣千元	於2023年 12月31日 人民幣千元
流動資產	21,013,025	18,187,621
非流動資產	24,476,527	25,760,002
資產總值	45,489,552	43,947,623
流動負債	14,653,958	13,130,867
非流動負債	9,650,482	9,017,591
負債總額	24,304,440	22,148,458
	截至2024年 12月31日 止年度 人民幣千元	截至2023年 12月31日 止年度 人民幣千元
收入	54,256,276	45,944,780
淨利潤	750,674	227,315
歸屬於 貴公司所有者	341,968	209,849
經營活動產生的現金淨額	3,310,646	3,043,080

- (i) 截至2024年及2023年12月31日止年度，除KLN及其附屬公司外，概無其他附屬公司擁有對 貴集團而言屬重大的非控股權益。

38. 關聯方交易

(a) 母公司實體

名稱	類別	註冊成立地點	所有權權益	
			2024年	2023年
明德控股	投資	深圳	53.39%	54.38%

貴公司的最終控股公司為明德控股，而最終控股人為王衛先生。

(b) 名稱及與關聯方的關係

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

除本報告其他部分所披露者外，貴公司董事認為，以下各方／公司為截至2024年及2023年12月31日止年度與貴集團有交易或結餘的重大關聯方：

關聯方名稱	與 貴集團的關係
廣東豐行智圖科技有限公司及其附屬公司	受 貴公司最終控制人控制的實體
深圳市豐巢科技有限公司及其附屬公司	受 貴公司最終控制人控制的實體
深圳市順豐合豐小額貸款有限公司	受 貴公司最終控制人控制的實體
深圳豐享信息技術有限公司及其附屬公司	受 貴公司最終控制人控制的實體
杭州豐泰電商產業園管理有限公司	受 貴公司最終控制人控制的實體
順元商業保理(天津)有限公司	受 貴公司最終控制人控制的實體
深圳市豐宜科技有限公司	控股股東的聯營企業，截至2024年6月30日 不再為控股股東之聯營企業
連雲港海暢物流有限公司	貴集團的聯營企業
順豐房地產投資信託基金及其附屬公司	貴集團的聯營企業
深圳市順捷豐達及其附屬公司	貴集團的聯營企業，截至2024年8月9日不再為 聯營企業
深圳市中旺財稅管理有限公司	貴集團的聯營企業
深圳市豐鏈科技有限公司	貴集團的聯營企業
浙江凱樂士科技集團股份有限公司及其附屬公司	貴集團的聯營企業
國網電商雲豐物流科技(天津)有限公司	貴集團的聯營企業
四川物聯億達科技有限公司及其附屬公司	貴集團的聯營企業
深圳市一站換新服務科技有限公司及其附屬公司	貴集團的合營企業
北京順和同信科技有限公司及其附屬公司	貴集團的合營企業
北京物聯順通科技有限公司及其附屬公司	貴集團的合營企業
豐速易通(蘇州)科技有限公司及其附屬公司	貴集團的合營企業
環球速運控股有限公司	貴集團的合營企業
深圳市盛海信息服務有限公司	貴集團的合營企業
鄂州中交順豐空港產業園投資發展有限公司	貴集團的合營企業
中鐵順豐國際快運有限公司	貴集團的合營企業

(c) 與關聯方的交易

截至2024年及2023年12月31日止年度，貴集團與其關聯方進行以下重大交易。貴公司董事認為，關聯方交易乃於日常業務過程中按 貴集團與各關聯方磋商的條款進行。

	截至12月31日止年度	
	2024年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元
銷售商品及服務：		
控股股東	535	426
受 貴公司最終控制人控制的實體	1,593,016	127,516
控股股東的聯營企業	7,162	14,759
貴集團的合營企業	50,983	13,937
貴集團的聯營企業	88,148	91,576
	<u>1,739,844</u>	<u>248,214</u>
合計	<u>1,739,844</u>	<u>248,214</u>

	截至12月31日止年度	
	2024年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元
購買商品及服務：		
受 貴公司最終控制人控制的實體	750,259	972,582
控股股東的聯營企業	190	839
貴集團的合營企業	1,079,710	1,279,481
貴集團的聯營企業	895,553	1,661,741
	<u>2,725,712</u>	<u>3,914,643</u>
合計	<u>2,725,712</u>	<u>3,914,643</u>

股權處置：		
受 貴公司最終控制人控制的實體	-	85,188
貴集團的合營企業	-	12,827
貴集團的聯營企業	-	-
	<u>-</u>	<u>98,015</u>
合計	<u>-</u>	<u>98,015</u>

	截至12月31日止年度	
	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
通過收購附屬公司收購資產：		
貴集團的合營企業(附註35(b))	559,289	335,443
貴集團作為承租人承擔的折舊及利息費用：		
受 貴公司最終控制人控制的實體	11,393	12,148
貴集團的合營企業	–	31,672
貴集團的聯營企業	226,248	229,975
合計	237,641	273,795
添置使用權資產：		
受 貴公司最終控制人控制的實體	3,639	53,598
貴集團的合營企業	2,866	3,876
貴集團的聯營企業	3,320	32,734
合計	9,825	90,208
其他交易：		
控股股東	684	683
受 貴公司最終控制人控制的實體	4,219	2,416
控股股東的聯營企業	1,391	2,861
貴集團的合營企業	756	1,857
貴集團的聯營企業	14,441	4,869
合計	21,491	12,686

(d) 與關聯方的結餘

	於12月31日	
	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
應收關聯方款項：		
控股股東	365	224
受 貴公司最終控制人控制的實體	662,119	595,027
控股股東的聯營企業	-	3,718
貴集團的合營企業	5,717	341,214
貴集團的聯營企業	188,480	219,037
合計	856,681	1,159,220
應付關聯方款項：		
控股股東	320	128
受 貴公司最終控制人控制的實體	113,289	138,915
控股股東的聯營企業	-	4,911
貴集團的合營企業	193,763	166,439
貴集團的聯營企業	170,522	295,046
合計	477,894	605,439
租賃負債：		
受 貴公司最終控制人控制的實體	86,838	92,060
貴集團的合營企業	-	98,987
貴集團的聯營企業	360,194	598,296
合計	447,032	789,343

(e) 向關聯方提供擔保

(i) 提供擔保

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

於2023年12月31日

獲擔保實體：	擔保金額 人民幣千元	擔保期間	是否 已履行擔保
貴集團的合營企業	<u>782,000</u>	2021年9月29日至2055年4月29日	否

(ii) 已訂約但未提供

	於12月31日	
	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
貴集團的合營企業	<u>2,384,180</u>	<u>2,384,180</u>

(f) 主要管理層薪酬

	截至12月31日止年度	
	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
主要管理層薪酬	<u>42,188</u>	<u>48,509</u>

39. 承擔

(a) 資本承擔

	於12月31日	
	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
已就購買物業、廠房及設備訂約但未計提準備 將予支付的投資	1,515,674	1,858,672
其他	121,043	131,895
	<u>—</u>	<u>944</u>
合計	<u>1,636,717</u>	<u>1,991,511</u>

40. 貴公司財務狀況及儲備變動表

(a) 貴公司財務狀況

	於12月31日	
	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
資產		
非流動資產		
物業、廠房及設備	335,012	210,661
使用權資產	341,498	354,760
無形資產	17	168
遞延所得稅資產	112	100
預付款項、其他應收款項及其他資產	1,755	–
對附屬公司的投資	69,994,648	66,933,038
非流動資產總值	70,673,042	67,498,727
流動資產		
預付款項、其他應收款項及其他資產	13,824,762	21,850,383
現金及現金等價物	4,077,541	138,046
流動資產總值	17,902,303	21,988,429
資產總值	88,575,345	89,487,156
負債		
流動負債		
應交所得稅	10,911	3,188
其他應付款項及應計費用	90,091	21,623
流動負債總額	101,002	24,811
負債總額	101,002	24,811
資產淨值	88,474,343	89,462,345
權益		
股本	4,986,187	4,895,202
減：庫存股份	(758,081)	(2,575,532)
儲備	76,058,993	74,151,381
未分配利潤	8,187,244	12,991,294
總權益	88,474,343	89,462,345

王衛
董事長

何捷
董事

(b) 貴公司儲備變動

	儲備 人民幣千元	未分配利潤 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年1月1日	74,151,381	12,991,294	87,142,675
綜合收益：			
年度利潤／(虧損)	—	5,031,094	5,031,094
與擁有人進行的交易			
全球發售募集資金淨額	5,076,004	—	5,076,004
行使股票期權募集資金淨額	11,194	—	11,194
註銷股份	(3,496,254)	—	(3,496,254)
股份支付	84,316	—	84,316
從利潤提取法定盈餘公積金	232,352	(232,352)	—
股息	—	(9,602,792)	(9,602,792)
於2024年12月31日	<u>76,058,993</u>	<u>8,187,244</u>	<u>84,246,237</u>
	儲備 人民幣千元	未分配利潤 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2023年1月1日	72,601,156	1,573,109	74,174,265
綜合收益：			
年度利潤／(虧損)	—	14,035,334	14,035,334
與擁有人進行的交易			
股份支付	216,304	—	216,304
行使股票期權	(69,612)	—	(69,612)
從利潤提取法定盈餘公積金	1,403,533	(1,403,533)	—
股息	—	(1,213,616)	(1,213,616)
於2023年12月31日	<u>74,151,381</u>	<u>12,991,294</u>	<u>87,142,675</u>

41. 後續事件

- (a) 截至2024年12月31日止年度的末期股息每股普通股人民幣44分(含稅)已於2025年3月28日獲董事會批准。該議案須待股東於股東週年大會上批准後方可作實。於2024年12月31日，該股息並無確認為負債。
- (b) 根據 貴公司第六屆董事會第十次會議審議通過的《關於開展基礎設施公募REITs申報發行工作的議案》，貴公司開展了基礎設施公募REITs申報發行工作。

於2025年2月24日，深交所出具了《關於對南方順豐倉儲物流封閉式基礎設施證券投資基金(「封閉式投資基金」)上市及南方資本-順豐倉儲物流1期基礎設施資產支持專項計劃(「資產支持專項計劃」)掛牌轉讓無異議的函》(深證函[2025]178號)，深交所對封閉式投資基金及資產支持專項計劃符合上市條件及資產支持專項計劃掛牌轉讓條件無異議。於2025年3月5日，中國證監會出具了《關於准予封閉式投資基金註冊的批覆》(證監許可[2025]394號)，准予註冊基礎設施公募REITs。

截至財務報表批准日期，基礎設施REITs尚未完成發行。

42. 集團架構—主要附屬公司

於2024年及2023年12月31日，貴公司的主要附屬公司如下：

名稱	註冊成立及 運營地點	主要業務	已發行普通股/ 註冊股本(千元)	股權比例 於12月31日	
				2024年 直接	間接
泰森控股	中國大陸	投資控股	人民幣5,010,000	100.00%	-
順豐速運有限公司	中國大陸	國際貨運代理、國內及 國際快遞服務等	人民幣150,000	-	100.00%
順豐科技有限公司	中國大陸	技術維護及開發服務	人民幣60,000	-	100.00%
深圳順路物流有限公司	中國大陸	貨物運輸、貨運代理	人民幣160,000	-	100.00%
安徽順豐通訊服務 有限公司	中國大陸	增值電信業務	人民幣50,000	-	100.00%
深圳譽惠管理諮詢 有限公司	中國大陸	諮詢服務	人民幣250,000	-	100.00%
深圳市順豐供應鏈 有限公司	中國大陸	供應鏈管理服務	人民幣1,500,000	-	100.00%
順豐航空有限公司	中國大陸	航空貨運和郵件 運輸服務	人民幣1,510,000	-	100.00%

名稱	註冊成立及 運營地點	主要業務	已發行普通股/ 註冊股本(千元)	股權比例 於12月31日 2024年	
				直接	間接
深圳市豐泰電商產業園 資產管理有限公司	中國大陸	電商園區管理	人民幣9,530,010	-	100.00%
深圳市豐泰產業園管理 服務有限公司	中國大陸	管理諮詢	人民幣58,000	-	100.00%
深圳市順豐機場投資 有限公司	中國大陸	產業投資	人民幣100,000	-	100.00%
順豐控股(香港)有限公司	香港	投資控股	港元8,346,998	-	100.00%
順豐控股集團財務 有限公司	中國大陸	融資、財富管理及 諮詢服務	人民幣2,500,000	-	100.00%
深圳市順豐創興投資 有限公司	中國大陸	產業投資	人民幣330,000	-	100.00%
深圳市豐農科技有限公司	中國大陸	零售	人民幣145,000	-	100.00%
深圳豐朗供應鏈有限公司	中國大陸	供應鏈管理服務	人民幣50,000	-	100.00%
順元融資租賃(天津) 有限公司	中國大陸	租賃業務	人民幣1,500,000	-	100.00%
順豐多式聯運有限公司	中國大陸	貨物運送服務	人民幣242,000	-	100.00%
順豐多聯科技有限公司	中國大陸	技術開發	人民幣150,000	-	100.00%
東莞順豐泰森物流管理 有限公司	中國大陸	物業管理	人民幣30,010	-	100.00%
順豐創新技術有限公司	中國大陸	信息科技服務	人民幣450,000	-	100.00%
深圳市順恒融豐供應鏈 科技有限公司	中國大陸	諮詢服務	人民幣260,000	-	100.00%
深圳市恒益物流供應鏈 有限公司	中國大陸	貨運代理服務	人民幣100,000	-	100.00%
深圳市順誠樂豐商業 有限公司	中國大陸	保理業務	人民幣92,500	-	100.00%
杭州順豐同城實業股份 有限公司	中國大陸	供應鏈管理及 其他服務	人民幣917,376	-	57.86%
順豐共享精密信息技術 (深圳)有限公司	中國大陸	信息科技服務	人民幣7,000	-	100.00%
杭州雙捷供應鏈有限公司	中國大陸	供應鏈管理及 其他服務	人民幣50,000	-	100.00%
深圳順豐快運股份 有限公司	中國大陸	企業管理及 供應鏈管理	人民幣1,230,000	-	100.00%

名稱	註冊成立及 運營地點	主要業務	已發行普通股/ 註冊股本(千元)	股權比例 於12月31日	
				2024年 直接	間接
黃岡市秀豐教育投資 有限公司	中國大陸	商業信息諮詢及 企業管理諮詢	人民幣90,000	-	100.00%
君和信息服務科技(深圳) 有限公司	中國大陸	信息技術及開發服務	人民幣10,000	-	100.00%
順豐數科(深圳)技術服務 有限公司	中國大陸	技術服務及諮詢服務	人民幣250,000	-	100.00%
深圳順豐國際實業 有限公司	中國大陸	信息科技服務及 諮詢服務	人民幣15,010	-	100.00%
深圳市順豐投資有限公司	中國大陸	投資控股	人民幣1,100,000	-	100.00%
順豐冷鏈物流有限公司	中國大陸	貨物運輸及貨運代理	人民幣97,660	-	100.00%
浙江雙捷供應鏈科技 有限公司	中國大陸	供應鏈管理及 其他服務	人民幣192,444	-	100.00%
上海順如豐來技術 有限公司	中國大陸	信息科技服務	人民幣72,873	-	100.00%
KLN	香港	提供物流及貨運 代理服務	港元903,715	-	51.52%

附註：

(i) 貴公司對附屬公司的投資情況如下：

	於12月31日	
	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
泰森控股	69,994,648	66,933,038

(ii) 由於該等附屬公司並無正式英文名稱，故所載之英文名稱為 貴集團管理層盡力對該等公司中文名稱的翻譯。

(iii) 上述名單包括對 貴集團年度業績或淨資產有重大影響的附屬公司。

(C) 順豐控股截至2025年9月30日止九個月的財務資料

(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	於2024年
	9月30日	12月31日
	人民幣千元	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	於2024年
	9月30日	12月31日
	人民幣千元	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
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：庫存股份	-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
權益合計	108,975,105	102,335,221
負債和權益總計	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
處置附屬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
取得附屬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：附屬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：附屬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核。

順豐控股截至2022年12月31日、2023年12月31日及2024年12月31日止三個年度及截至2025年9月30日止九個月的管理層討論與分析

以下對順豐控股業績的管理層討論與分析乃摘錄自順豐控股截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度的年報及順豐控股截至2025年6月30日止九個月的季度報告。其應與本節所載順豐控股截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度及截至2025年9月30日止九個月的財務資料一併閱讀。順豐控股業績的管理層討論與分析以英文發佈，中文譯本僅供參考。兩個版本間如有任何歧異，概以英文版本為準。

董事謹此強調，下文轉載的摘錄並非為載入本通函而編製，且 貴集團並無參與其編製。因此，董事不就其真實性、準確性或完整性發表任何意見，而股東及投資者應審慎行事，不應過度依賴該等資料。

(D) 順豐控股截至2023年12月31日止三個年度的管理層討論與分析

閣下應將以下討論及分析與本招股章程附錄一所載會計師報告中我們的經審核合併財務報表，連同隨附附註一併閱讀。我們的財務資料根據國際財務報告準則編製，而有關準則可能在重大方面與其他司法權區的公認會計原則有所不同。

以下討論及分析包含前瞻性陳述，該等陳述反映我們目前對涉及風險及不確定因素的未來事件及財務表現的看法。該等陳述基於我們根據自身經驗及對歷史事件、現時狀況及預期未來發展的認識所作出的假設及分析，以及我們認為於有關情況下屬合適的其他因素。然而，實際結果及發展會否符合我們的預期及預測，則視乎多項我們不能控制或預見的風險及不確定因素而定。在評估我們的業務時，閣下應仔細考慮本招股章程提供的所有資料，包括「風險因素」及「業務」各節。

除非文義另有所指，否則本節所述的財務資料以合併基準描述。

概覽

我們是一家全球領先的綜合物流服務提供商，根據弗若斯特沙利文報告，按2023年收入計，我們是中國及亞洲最大的綜合物流服務提供商，也是全球第四大綜合物流服務提供商。作為一家《財富》世界500強企業，我們在中國五個物流細分領域和亞洲四個物流細分領域均處於市場領先地位，為客戶提供全面的物流服務，包括快遞、快運、冷運、同城即時配送、供應鏈解決方案及國際物流服務。

順豐品牌因為我們一流的服務而廣受認可，已經成為一個日常用語，「順豐給你」已成為「快遞給你」的代名詞。2024年，我們是唯一一家獲《財富》雜誌評為中國最受讚賞的前五大公司之一的物流公司。根據弗若斯特沙利文報告，截至2024年6月30日，我們擁有覆蓋202個國家和地區的龐大全球配送網絡，運營99架飛機和超過186,000輛車輛，分別是亞洲最大的空運機隊和陸運車隊。我們亦是一家技術驅動型公司，截至2024年6月30日，我們擁有4,199項專利及專利申請，並持續利用自研技術提供創新解決方案，保證卓越的業務運營。截至2024年6月30日，我們擁有約220萬活躍月結客戶及約6.99億散單客戶，根據弗若斯特沙利文報告，該兩項數據在亞洲所有物流服務提供商中均為最高。

於往績記錄期間，我們實現高質量可持續增長。我們的收入由2021年的人民幣2,072億元增至2023年的人民幣2,584億元，複合年增長率為11.7%；我們的收入亦由截至2023年6月30日止六個月的人民幣1,244億元增長8.1%至2024年同期的人民幣1,344億元。於2021年、2022年及2023年，我們歸屬於 貴公司所有者的年度利潤分別為人民幣47億元、人民幣62億元及人民幣82億元，自2021年起複合年增長率為31.9%；我們歸屬於 貴公司所有者的期間利潤亦由截至2023年6月30日止六個月的人民幣42億元增長15.1%至2024年同期的人民幣48億元。我們的息稅折舊與攤銷前利潤(非國際財務報告準則指標)由2021年的人民幣218億元增至2023年的人民幣294億元，複合年增長率為16.3%；我們的息稅折舊與攤銷前利潤(非國際財務報告準則指標)亦由截至2023年6月30日止六個月的人民幣147億元增長8.2%至2024年同期的人民幣159億元。有關詳情，請參閱「—非國際財務報告準則指標」。

影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績已經並將持續受到多種因素的影響，包括但不限於以下因素：

影響中國、亞洲及全球物流市場的宏觀經濟及其他因素

作為一家為各行業的企業客戶及散單客戶提供全方位物流服務的綜合物流服務提供商，我們的經營業績取決於中國、亞洲及全球物流市場的持續發展。區域及全球物流市場的前景受多項宏觀經濟及其他因素的影響，如區域或全球經濟狀況、經濟活動水平、消費者的購買能力及可支配收入、城市化進程、公共基礎設施的發展、通貨膨脹、匯率及利率波動、科技的發展及應用、政府政策，以及區域及國際政治不確定性及其他不可抗力事件。特別是，區域及全球物流市場，進而我們的經營業績，或對某些因素高度敏感，例如：(i)中國、亞洲及全球的經濟狀況、製造活動以及跨境貿易的波動水平，導致對物流服務的需求發生變化；(ii)客戶對物流服務的需求及期望不斷變化，以及我們滿足該等需求及期望的能力；(iii)不斷變化的行業趨勢，包括新電商銷售渠道及營銷形式的出現；(iv)勞動力供應及成本變動；及(v)由於各種因素(例如燃料價格及空運和海運費率變動)引起的運輸成本變動。

我們預計物流行業會進一步增長。根據弗若斯特沙利文報告，2023年全球物流支出總額為11.1萬億美元，預計2028年將達到13.7萬億美元，蘊藏著巨大的全球市場機遇。在全球物流市場中，亞洲是最大及增長最快的市場，佔2023年全球物流支出的45.5%，預計2023年至2028年將以5.5%的複合年增長率增長。

憑藉我們領先的市場地位、優質的服務、廣泛的客戶群、業務模式、協同的網絡基礎設施及先進的技術，我們認為，我們能靈活應對宏觀經濟狀況的變動，且憑藉我們的市場地位，能夠把握亞洲物流市場最具吸引力的增長機會，並繼續在全球範圍內擴展。

我們擴大客戶群、保有／保持並不斷增加我們於現有客戶錢包份額的能力

我們通過擴大客戶群，提高現有服務的滲透率並交叉銷售更多物流服務以留存並不斷增加我們於現有客戶錢包份額，從而推動我們的業務增長。

我們未來的增長將取決於我們擴大客戶群的能力。我們已在亞洲主要細分行業積累了廣泛的客戶群。我們開發定製了針對不同行業的物流服務，以滿足細分行業的特定需求，且我們正在不斷向新興細分行業擴展。我們認為，我們創新和提升全方位服務的能力，以提供量身定製的服務來滿足客戶的需求，是我們成功的關鍵因素。隨著各式各樣的電商平台的興起及發展，以及對第三方快遞及其他物流服務的需求大幅增加，我們作為獨立第三方物流服務提供商正在擴大我們的客戶群並獲得電商物流的市場份額。我們的活躍月結客戶數量由截至2021年12月31日的約160萬增至截至2024年6月30日的約220萬。我們亦致力滿足散單客戶不斷變化的需求，並為散單客戶提供便捷的線上服務及廣泛的線下服務。我們的散單客戶數量由截至2021年12月31日的約4.91億增至截至2024年6月30日的約6.99億。憑藉我們現有的能力及資源，我們認為我們能夠在亞洲及全球範圍內進一步擴展我們的業務，從而不斷擴大我們的客戶群。

此外，我們須持續滿足現有客戶群的需求。我們認為，我們快捷、可靠及以客戶為中心的服務是我們能夠保有並不斷增加我們於現有客戶錢包份額的關鍵。我們通過(其中包括)交叉銷售其他物流服務及解決方案(例如從採購到分銷再到跨境解決方案)來實現業務增長。隨著我們的企業客戶不斷增長，其對物流服務的需求在規模和複雜性方面均有所增加，我們通過提高現有服務的滲透率以及交叉銷售新的物流服務，從而增加我們在該等客戶錢包份額。於2023年，我們的64%企業客戶使用我們超過一項服務。此外，由於我們能夠提供快速、可靠及以客戶為中心的服務，我們亦相信我們能夠滿足客戶的需求，並使我們的時效及經濟快遞服務保有溢價。

我們持續運營並擴展我們的物流基礎設施網絡的能力

我們的經營業績部分取決於我們高效運營及擴展我們的物流基礎設施網絡的能力。利用我們天網、地網和信息網的協同作用，我們的多網融通為我們的綜合物流服務能力奠定了基礎。截至2024年6月30日，我們的多網融通包括：(i) 99架全貨機的航空網絡，由87架自營及12架包機組成；(ii) 由全球超過86,000輛幹線及支線運輸貨車及超過100,000輛收派配送車輛組成的陸運車隊以及眾多服務網點、中轉場和倉庫組成的地面網絡；及(iii) 通過技術連接我們的航空和地面網絡的信息網絡。憑藉高效、可靠及協同的物流網絡，我們通過在現有的高度密集物流網絡基礎上建立新的連接點從而快速且有經濟效益地切入新的物流細分板塊，同時確保以商業合理的成本提供優質的服務。

我們致力於通過加強物流網絡整合和覆蓋以及改善我們的網絡基礎設施來進一步加強我們的服務能力。例如，我們通過投資鄂州貨運樞紐進一步完善了我們的航空網絡，該機場預計將成為我們航空網絡的中心。我們亦致力於加強我們的信息網絡，進一步增強我們提供智能運輸解決方案、智慧末端規劃以及準確預測及調度的能力，從而確保我們提供精準及快速物流服務的能力。我們認為，我們在持續運營及擴展我們的物流基礎設施及網絡方面作出的不懈努力將帶來可持續的盈利增長。

我們管理及進一步提高運營效率的能力

我們的經營業績亦部分取決於我們管理及進一步提高運營效率的能力。作為亞洲領先的直營模式綜合物流服務提供商，我們為客戶提供獨立的第三方物流服務。基於我們的直營模式，我們得以通過全面控制我們的運營網絡和資源，從而有效地管理和部署我們的服務，以實現規模經濟效應。例如，我們有效協調服務網點、中轉場及倉庫的部署和使用，在控制成本的同時提高該等服務網點、中轉場及倉庫的利用率。我們的直營模式亦使我們能夠迅速調整現有能力及資源，以適應不斷變化的市場需求及期望，使我們能夠以更具成本效益的方式快速把握新興業務機會。

此外，我們是一家技術驅動型公司。我們相信我們的運營效率亦受益於我們的技術。例如，我們的技術平台利用專有的技術來管理和自動化端到端物流流程。其使我們能夠實時監控物流網絡的效率和利用率，從而更好地規劃我們的資本投資預算並實現運營效率提升。我們還開發了一套專有的綜合數智化工具，以

支持我們的收派員進行收派工作。此外，我們一直致力於業務運營及管理工作流程的數字化轉型，以進一步提高我們的成本效益。我們相信，我們的直營模式以及對技術的持續投資及使用，將使我們能夠在長期實現運營效率最優化。

我們執行收購和投資以及成功整合的能力

除業務的內生增長外，我們亦通過戰略收購及投資尋求進一步擴展。於往績記錄期間，我們通過收購及投資擴大了我們的服務範圍及客戶群體。我們相信該等收購及投資可與我們的現有業務產生協同效應，並使我們能夠以更高效的方式運營，前提是我們能夠成功將收購及投資整合到現有業務中。此外，於往績記錄期間，我們投資並可能於適當時繼續投資於行業價值鏈中對我們的核心業務具有協同效應的公司的非控股權益。該等收購及投資可能會影響我們的經營業績及財務狀況，視乎所涉及的對價及我們投資或收購的目標公司的業績而定。

編製基準

我們的歷史財務資料乃根據國際會計準則委員會頒佈的國際財務報告準則（「國際財務報告會計準則」）進行編製。歷史財務資料乃按歷史成本基準編製，惟以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產和金融負債（以公允價值計量）除外。

關鍵會計政策及估計

部分會計政策要求我們運用估計及假設，以及與會計項目有關的複雜判斷。我們在應用會計政策時使用的估計及假設以及作出的判斷對我們的財務狀況及經營業績有重大影響。我們的管理層根據經驗及其他因素（包括在有關情況下對未來事件的合理預期）持續評估該等估計、假設及判斷。於往績記錄期間，我們管理層的估計或假設與實際結果之間並無任何重大偏差，且我們並無對該等估計或假設作出任何重大變動。我們預期該等估計及假設於可預見未來不會有任何重大變動。

下文載列我們認為對我們至關重要或涉及在編製財務報表時使用的最重要估計、假設及判斷的會計政策的討論。對了解我們的財務狀況及經營業績而言至關重要的其他重大會計政策、關鍵估計、假設及判斷載於本招股章程附錄一會計師報告附註2及4。

收入確認

我們於商品或服務的控制權轉移至客戶時確認收入。根據合同條款及適用於合同的法律，商品及服務的控制權可隨著時間的推移而轉移或於某一個時點轉移。倘我們履約時出現以下情況，則商品及服務的控制權隨時間推移而轉移：

- 客戶同時取得並耗用我們履約所提供的全部利益；
- 在我們履約過程中創建或增強客戶控制的資產；或
- 並無創建出對我們而言具有替代用途的資產，並且我們具有就迄今為止已完成的履約部分收取款項的可執行權利。

倘資產的控制權隨時間的推移而轉移，則會參照在整個合同期間已完成履約責任的進度確認收入。否則，收入會於客戶獲得資產控制權的一個時點確認。

完成履約責任的進度根據下列最能說明我們完成履約責任表現的一種方法進行計量：

- 直接計量我們轉移給客戶的價值；或
- 我們為完成履約責任而作出的努力或投入相對於預期作出的努力或投入總額。

為取得合同而產生的增量成本(如可收回)資本化為合同資產，其後於確認相關收入時攤銷。

物流及貨運代理服務收入

我們的收入來自提供物流及貨運代理服務，包括快遞及快運服務(包括時效快遞服務、經濟快遞服務、快運服務以及冷運及醫藥物流服務)、同城即時配送服務以及供應鏈及國際服務。

我們根據已履行服務的進度在相關期間內確認收入，相關收入按當前已發生的成本佔預計總成本的比例或已用天數佔預計總天數的比例確定。截至相關報告期末，我們對已履行服務的進度進行重新估計，以反映履約的實際狀況。

我們按照已履行服務的進度確認收入時，對於我們已經取得無條件收款權的部分，確認為貿易應收款項，其餘部分確認為合同資產。同時，對貿易應收款項和合同資產以預期信用損失為基礎確認準備。如果我們已收或應收的合同價款超過已履行服務進度，則將超過部分確認為合同負債。對於同一合同下的合同資產和合同負債以淨額列示。

合同成本包括合同履約成本和合同取得成本。我們為提供以上服務而發生的成本，確認為合同履約成本，並在確認收入時，按照已履行服務的進度結轉計入營業成本。我們將為獲取以上服務合同而發生的增量成本，確認為合同取得成本。對於攤銷期限不超過一年的合同取得成本，在其發生時計入損益。對於攤銷期限在一年以上的合同取得成本，按照與相關合同項下確認的提供服務收入相同的基準計入損益(誠如上文所述)。如果合同成本的賬面值高於因提供該服務預期能夠取得的剩餘對價減去估計將要發生的成本，我們對超出的部分計提減值準備，並確認為資產減值損失。截至相關報告期末，我們對於合同履約成本根據其初始確認時攤銷期限是否超過一年，以減去相關資產減值準備後的淨額，分別列示為存貨和其他非流動資產；對於初始確認時攤銷期限超過一年的合同取得成本，以減去相關資產減值準備後的淨額列示為其他非流動資產。

銷售商品

當產品的控制權轉移至客戶(即產品交付予客戶時)，客戶對渠道擁有完全決定權，且無未履行的義務可影響客戶驗收商品時，我們確認銷售。

當產品運抵指定地點，失效及損失的風險已轉移至客戶，以及客戶已按照銷售合同驗收產品或我們有客觀憑證證明已符合所有驗收標準時，則已完成交付。

該等銷售的收入按合同訂明的價格確認。由於我們的銷售交易乃根據我們的信用政策進行，信用期通常介乎30至90天，符合市場慣例，故被視為我們的銷售交易中不存在融資因素。

應收款項於商品交付時確認，因此從那一刻開始，付款之到期僅須時間的流逝，故收取對價成為無條件。

其他服務

我們提供的服務還包括通信服務、維修服務、研發和技術服務及其他服務。

對於部分維修服務、研發及技術服務，我們在向客戶交付服務成果的一個時間點確認收入。就其他服務而言，我們根據已履行服務的進度在一段時間內確認收入，其中，已履行服務根據已發生成本佔估計總成本的比例於截至報告期末確定。

商譽

商譽最初按所轉讓對價、被收購實體的任何非控股權益金額及任何先前於被收購實體的股本權益於收購日之公允價值高於所收購可識別淨資產公允價值之差額計量。

收購附屬公司的商譽計入無形資產。商譽不予攤銷，惟每年進行減值測試，或當有事件或情況變化顯示商譽可能減值時更頻繁地進行減值測試，並按成本減累計減值損失列賬。出售實體產生的收益及虧損包括與所出售實體相關的商譽的賬面值。

為進行減值測試，商譽會分配至現金產生單位。有關分配乃對預期將從產生商譽的業務合併中獲益的現金產生單位或現金產生單位組別作出。就內部管理而言，該等單位或單位組別是在商譽監查的最低層次，即經營業務分部。

我們至少每年測試商譽是否發生減值。商譽的可收回金額乃按公允價值減處置成本及使用價值兩者中的較高者釐定。使用價值的計算需使用估算。用於釐定現金產生單位使用價值的現金流量預測乃基於重大假設，例如收入增長率、稅息前淨利率及用於預測現金流量的稅前折現率。該等假設可能會受到未來市場或經濟狀況不可預期的變動的影響。

減值測試

我們商譽的賬面值分配至若干組現金產生單位，包括(其中包括) 貴集團於2021年9月收購的嘉里物流現金產生單位及 貴集團於2019年2月收購的豐豪供應鏈現金產生單位。下表載列用於計算嘉里物流現金產生單位和豐豪供應鏈現金產生單位使用價值的主要假設。有關詳情，請參閱本招股章程附錄一會計師報告附註17(b)。

	截至12月31日止年度			截至6月30日
				止六個月
	2021年	2022年	2023年	2024年
預測期間收入				
增長率	-1.90%~14.20%	-16.50%~17.00%	2.50%~16.64%	2.50%~29.69%
最終收入增長率	3.00%	2.00%~3.00%	2.00%~2.50%	2.00%~2.50%
息稅前淨利潤率	2.00%~6.22%	-0.47%~7.16%	-0.20%~6.60%	-0.83%~6.61%
稅前折現率	13.37%	11.71%~14.10%	11.90%~14.00%	11.30%~13.45%

截至2021年12月31日止年度，嘉里物流現金產生單位的可收回金額乃根據嘉里物流的股份收市價釐定。截至2022年及2023年12月31日止年度以及截至2024年6月30日止六個月，嘉里物流現金產生單位的可收回金額乃根據貼現現金流法釐定。

於釐定預測期間所用的適當最終收入增長率時，已考慮多項因素。該等因素包括但不限於現金產生單位經營所在地區市場的長期通脹率。該最終收入增長率不超過我們經營所在相關地區市場的長期平均增長率。

我們根據過往表現及我們對相關市場的預期釐定預算利潤率及收入增長率。

稅前折現率反映了當前市場對貨幣時間價值的評估，以及相關現金產生單位業務的特定風險。

關鍵假設的可能變動的影響

嘉里物流現金產生單位的可收回金額估計分別超過其截至2022年及2023年12月31日以及2024年6月30日的賬面值人民幣4,279百萬元、人民幣1,375百萬元及人民幣456百萬元。

豐豪供應鏈現金產生單位的可收回金額估計分別超過其截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年6月30日的賬面值人民幣300百萬元、人民幣267百萬元、人民幣411百萬元及人民幣1,293百萬元。

我們已考慮及評估關鍵假設的合理可能變動，且並無發現任何可能導致各現金產生單位的賬面值超過其各自可收回金額的情況。

倘各項關鍵假設發生如下變動，而所有其他變量保持不變，則各現金產生單位的可收回金額將相等於各自的賬面值：

嘉里物流現金產生單位

	截至12月31日		截至6月30日
	2022年	2023年	2024年
預測期間收入增長率	-19.56%~8.97%	8.98%~12.05%	5.69%~29.08%
最終收入增長率	0.34%	1.50%	1.86%
息稅前淨利潤率	4.88%~5.03%	4.76%~5.41%	5.03%~5.53%
	15.56%	14.48%	13.60%

豐豪供應鏈現金產生單位

	2021年	截至12月31日		截至6月30日
		2022年	2023年	2024年
預測期間收入				
增長率	-2.68%~13.36%	2.40%~16.57%	2.02%~16.19%	-0.88%~11.88%
最終收入增長率	2.49%	2.65%	1.89%	0.28%
息稅前淨利潤率	2.47%~5.98%	-0.69%~6.93%	-0.55%~6.25%	-2.82%~5.58%
稅前折現率	13.82%	11.99%	12.41%	12.99%

當期及遞延所得稅

期內所得稅費用或抵免指根據各司法權區的適用所得稅率按當期應納稅收入支付的稅項，而有關所得稅稅率經暫時性差異及未動用稅項虧損所致的遞延所得稅資產及負債變動調整。

當期所得稅費用基於報告期末 貴公司及其附屬公司經營業務而產生應納稅收入所在的國家已頒佈或實質已頒佈的稅法計算。我們的管理層就適用稅務法例詮釋所規限的情況定期評估納稅申報的狀況，並考慮稅務機關是否可能接受不確定的稅務處理。我們根據最有可能的金額或預期值計量我們的稅項結餘，取決於何種方法能更好地預測不確定因素的解決方案。

遞延所得稅採用負債法按資產及負債的稅基與合併財務報表所呈列賬面值之間的暫時差額作出全面撥備。然而，倘遞延所得稅負債因商譽的初步確認而產生，則不予確認。倘遞延所得稅來自在交易(業務合併除外)中對資產或負債的初步確認，而在交易時不影響會計或應課稅利潤或虧損，則不予列賬。遞延所得稅採用在報告期末前已頒佈或實質上已頒佈，並在相關遞延所得稅資產變現或遞延所得稅負債結算時預期將會適用的稅率(及稅法)而釐定。

我們須繳納多個司法權區的所得稅。在釐定全球所得稅準備金額時需作出重大判斷。倘該等事宜的最終稅務結果與最初入賬的金額不同，該等差異將影響稅務釐定期內的當期所得稅及遞延所得稅。

遞延所得稅資產乃就未動用稅項虧損及可抵扣暫時性差異確認，惟以可能有應納稅利潤可供動用該等虧損及可抵扣暫時性差異以及所結轉的未動用稅項抵免及未動用稅項虧損為限。這需要管理層運用大量判斷來估計未來取得應納稅利潤的時間和金額，結合未來的納稅籌劃策略，以決定可確認的遞延所得稅資產的金額。未來應納稅利潤參考最新的盈利預測確定。未來應納稅利潤預測所採用的主要假設包括收入增長率及毛利率。

預期信用損失的計量

就按攤餘成本計量的金融資產及合同資產而言，我們根據違約風險及預期信用損失率計算預期信用損失。

我們參考信用損失等內部歷史信息，並根據當前情況和前瞻性信息考慮歷史信用損失經驗的影響，以確定預期信用損失率。我們的管理層亦會考慮客戶的信用狀況、信用記錄、經營狀況以及抵押品、保證人的擔保能力等信息。

我們定期監控和審閱有關預期信用損失的相關假設。倘實際壞賬金額與原先估計存在差異，則該差異將影響我們未來期間對上述資產計提的壞賬準備。

長期資產(商譽除外)的估計減值

我們根據本招股章程附錄一會計師報告附註4.1所述的會計政策測試物業、廠房及設備、使用權資產、投資性房地產、無形資產(商譽除外)及其他非流動資產是否已減值。現金產生單位的可收回金額乃按其使用價值與其公允價值減處置成本兩者中的較高者釐定。用於釐定現金產生單位使用價值的現金流量預測乃基於重大假設，例如收入增長率、長期增長率、毛利率和適用於預計現金流量的折現率。未來市場或經濟狀況不可預期的變動將對該等假設造成影響。

收購交易中可識別淨資產的公允價值評估及商譽確認

非同一控制下的企業合併中購得的可識別淨資產，我們以購買當日的公允價值確認，倘合併成本超過我們於被購買方可識別淨資產的公允價值中的權益，則該差異被確認為商譽。

可識別資產及負債的公允價值評估涉及管理層的主要估計及判斷，尤其是無形資產的識別及其公允價值的評估，從而影響商譽的確認。購買當日可識別淨資產公允價值的評估包括各類資產的識別、估值方法的選擇以及對未來現金流量的預測，其中涉及對收入增長率、毛利率及折現率等關鍵假設的主要估計及判斷。關鍵假設中使用的不同輸入數據可能導致公允價值估計之間存在重大差異。

第三級公允價值計量

就金融資產的第三級公允價值計量而言，經參考證監會於2017年5月頒佈的適用於聯交所上市公司董事的「有關董事在企業交易估值方面的責任指引」(「指引」)項下指引，董事已採納以下程序：(i)選擇具備足夠知識的合資格財務人員，並對不具備易於釐定的公允價值的金融資產進行估值；(ii)於評估財務數據及假設時審慎考慮可得資料，包括但不限於近期交易價格、缺乏市場流通性的折讓、預期回報率、宏觀經濟及行業狀況；(iii)審閱我們金融資產的相關協議條款，以及由我們合資格財務人員編製的公允價值計量報告。基於上述程序，董事認為金融資產的第三級公允價值計量屬公平合理，而我們的財務報表乃妥為編製。

有關金融資產的公允價值計量詳情(尤其是公允價值層級、估值技術及主要輸入數據(包括重大不可觀察輸入數據)、不可觀察輸入數據與公允價值的關係)於本招股章程附錄一會計師報告附註3.3披露。會計師報告乃由申報會計師按照香港會計師公會頒佈的香港投資通函呈報準則第200號「投資通函內就歷史財務資料出具的會計師報告」作出報告。申報會計師對我們於往績記錄期間的整體歷史財務資料的意見載於本招股章程附錄一會計師報告第I-1至I-3頁。

聯席保薦人已就第三級公允價值計量進行以下獨立盡職調查工作：(i)審閱本招股章程附錄一會計師報告所載的相關附註；(ii)與我們討論我們考慮的主要因素、就第三級金融資產估值所採用的主要假設及方法，以及我們為審閱及批准相關估值而採取的內部控制措施；及(iii)就呈報 貴集團於整個往績記錄期間的歷史財務資料而與申報會計師討論有關第三級金融資產估值的工作。基於上述盡職調查及經考慮上述董事及申報會計師所做的工作，聯席保薦人並無發現任何事項會導致聯席保薦人質疑我們所進行的估值分析。

合併損益表節選組成部分的說明

下表載列於所示年度／期間我們的合併損益表概要(摘錄自本招股章程附錄一會計師報告)，每行以絕對金額及所佔收入比例列示：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月						
	2021年 人民幣千元	2022年 % 人民幣千元	2023年 % 人民幣千元	2023年 % 人民幣千元 (未經審核)	2024年 % 人民幣千元	%				
收入	207,186,647	100.0	267,490,414	100.0	258,409,403	100.0	124,365,598	100.0	134,409,720	100.0
營業成本	(181,409,103)	(87.6)	(234,478,008)	(87.7)	(225,775,678)	(87.4)	(107,767,733)	(86.7)	(116,096,281)	(86.4)
毛利	25,777,544	12.4	33,012,406	12.3	32,633,725	12.6	16,597,865	13.3	18,313,439	13.6
銷售及營銷費用	(2,837,899)	(1.4)	(2,784,114)	(1.0)	(2,991,589)	(1.2)	(1,392,755)	(1.1)	(1,470,892)	(1.1)
管理費用	(15,115,275)	(7.3)	(17,694,719)	(6.6)	(17,766,049)	(6.9)	(8,999,978)	(7.2)	(9,049,272)	(6.7)
研發費用	(2,154,839)	(1.0)	(2,222,865)	(0.8)	(2,285,314)	(0.9)	(1,174,970)	(0.9)	(1,301,455)	(1.0)
金融資產及合同資產 (減值損失)/減值										
損失撥回淨額	(579,851)	(0.3)	(825,170)	(0.3)	33,480	0.0	66,022	0.1	(159,872)	(0.1)
其他收入	2,089,534	1.0	2,494,659	0.9	2,281,202	0.9	880,404	0.7	572,750	0.4
其他收益淨額	1,956,535	1.0	831,262	0.3	408,474	0.3	257,072	0.2	293,793	0.2
營業利潤	9,135,749	4.4	12,811,459	4.8	12,313,929	4.8	6,233,660	5.1	7,198,491	5.3
財務收入	187,794	0.1	345,662	0.1	633,373	0.2	292,849	0.2	415,064	0.3
財務費用	(1,562,963)	(0.8)	(2,054,360)	(0.8)	(2,269,700)	(0.9)	(1,092,673)	(0.9)	(1,230,918)	(0.9)
應佔聯營企業及合營企業 利潤/(虧損)淨額	42,660	0.0	7,549	0.0	(67,190)	(0.0)	(13,486)	(0.0)	(62,580)	(0.0)
於聯營企業及合營企業 投資的減值準備	(52,384)	(0.0)	(72,474)	(0.0)	(123,907)	(0.0)	-	-	-	-
所得稅前利潤	7,750,856	3.7	11,037,836	4.1	10,486,505	4.1	5,420,350	4.4	6,320,057	4.7
所得稅費用	(3,368,762)	(1.6)	(3,980,922)	(1.5)	(2,574,896)	(1.0)	(1,526,110)	(1.3)	(1,559,135)	(1.2)
年度/期間利潤	4,382,094	2.1	7,056,914	2.6	7,911,609	3.1	3,894,240	3.1	4,760,922	3.5
歸屬於：										
貴公司所有者	4,731,979	2.3	6,227,058	2.3	8,234,493	3.2	4,176,282	3.4	4,806,714	3.6
非控股權益	(349,885)	(0.2)	829,856	0.3	(322,884)	(0.1)	(282,042)	(0.3)	(45,792)	(0.1)
	4,382,094	2.1	7,056,914	2.6	7,911,609	3.1	3,894,240	3.1	4,760,922	3.5

非國際財務報告準則指標

為補充我們根據國際財務報告準則呈列的合併財務報表，我們亦使用若干非國際財務報告準則指標，即息稅折舊與攤銷前利潤(非國際財務報告準則指標)及息稅折舊與攤銷前利潤率(非國際財務報告準則指標)作為額外財務指標。該等非國際財務報告準則指標並非國際財務報告準則所要求或根據國際財務報告準則所呈列。

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

下表將所示年度／期間的息稅折舊與攤銷前利潤(非國際財務報告準則指標)與根據國際財務報告準則呈列的年度／期間利潤進行對賬：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2021年	2022年	2023年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年度／期間利潤	4,382,094	7,056,914	7,911,609	3,894,240	4,760,922
加：					
折舊及攤銷*	12,654,902	16,241,432	17,319,107	8,498,107	8,789,650
財務費用淨額	1,375,169	1,708,698	1,636,327	799,824	815,854
所得稅費用	3,368,762	3,980,922	2,574,896	1,526,110	1,559,135
息稅折舊與攤銷前利潤(非國際財務報告準則指標)	21,780,927	28,987,966	29,441,939	14,718,281	15,925,561

附註：

* 折舊及攤銷等於使用權資產折舊與折舊及攤銷(不包括使用權資產)之和。

息稅折舊與攤銷前利潤率(非國際財務報告準則指標)指相關年度的息稅折舊與攤銷前利潤(非國際財務報告準則指標)除以同年的收入，以百分比表示。截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度以及截至2023年及2024年6月30日止六個月，我們的息稅折舊與攤銷前利潤率(非國際財務報告準則指標)分別為10.5%、10.8%、11.4%、11.8%及11.9%。

收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自(i)速運及大件業務分部、(ii)同城即時配送業務分部及(iii)供應鏈及國際業務分部。下表載列於所示年度／期間我們收入按業務分部劃分的明細，以絕對金額及所佔總收入比例列示：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月						
	2021年 人民幣千元	2022年 % 人民幣千元	2023年 % 人民幣千元	2023年 % 人民幣千元 (未經審核)	2024年 % 人民幣千元	%				
速運及大件業務分部 ⁽¹⁾	160,675,510	77.6	169,764,860	63.5	186,890,137	72.4	90,058,986	72.5	96,820,175	72.1
時效快遞服務	98,961,735	47.8	105,696,512	39.5	115,456,067	44.7	56,069,720	45.1	59,185,770	44.0
經濟快遞服務	25,428,003	12.3	25,551,306	9.6	25,051,548	9.7	12,129,430	9.8	13,254,012	9.9
快遞服務	27,290,961	13.2	27,917,012	10.4	33,078,821	12.8	15,120,722	12.2	17,554,101	13.1
冷運及醫藥										
物流服務	7,802,610	3.8	8,612,665	3.2	10,312,988	4.0	5,338,545	4.3	5,062,524	3.8
其他 ⁽²⁾	1,192,201	0.5	1,987,365	0.8	2,990,713	1.2	1,400,569	1.1	1,763,768	1.3
同城即時配送業務分部	5,117,905	2.5	6,567,057	2.4	7,371,250	2.8	3,406,837	2.8	4,022,952	2.9
同城即時配送服務	5,003,156	2.4	6,436,102	2.4	7,249,500	2.8	3,339,291	2.7	3,956,020	2.9
其他 ⁽²⁾	114,749	0.1	130,955	0.0	121,750	0.0	67,546	0.1	66,932	0.0
供應鏈及國際業務分部	39,979,632	19.3	89,916,599	33.6	62,859,302	24.3	30,283,063	24.3	32,914,104	24.5
供應鏈及國際服務	39,203,772	18.9	87,866,143	32.8	59,978,741	23.2	28,857,391	23.2	31,195,538	23.2
其他 ⁽²⁾	775,860	0.4	2,050,456	0.8	2,880,561	1.1	1,425,672	1.1	1,718,566	1.3
未分配部分 ⁽³⁾	1,413,600	0.6	1,241,898	0.5	1,288,714	0.5	616,712	0.4	652,489	0.5
合計	<u>207,186,647</u>	<u>100.0</u>	<u>267,490,414</u>	<u>100.0</u>	<u>258,409,403</u>	<u>100.0</u>	<u>124,365,598</u>	<u>100.0</u>	<u>134,409,720</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 我們於2023年調整了我們的報告業務分部，將前稱為「快遞業務分部」及「快運業務分部」的兩個業務分部合併為「速運及大件業務分部」。因此，我們截至2021年及2022年12月31日止年度的業務分部資料已重列，請參閱本招股章程附錄一會計師報告附註5。
- (2) 其他主要指我們在相關業務分部下提供的輔助非物流服務，如銷售商品。我們不時應大客戶的要求提供若干原材料及機器，這主要是我們綜合供應鏈解決方案的附帶服務。
- (3) 未分配部分主要包括我們的非主營業務，如租賃及提供技術服務。

我們的速運及大件業務分部主要包括時效快遞服務、經濟快遞服務、快遞服務、冷運及醫藥物流服務。於往績記錄期間，我們速運及大件業務分部的收入增長主要由於各細分領域優質增長，同時，我們持續提升服務競爭力，包括但不限於提升服務質量，優化我們的產品組合。

我們為商家及消費者提供同城即時配送。於往績記錄期間，我們同城即時配送業務分部的收入增長主要由於進一步多元化並升級我們的服務種類以覆蓋更多服務場景，以及將我們的服務網絡進一步擴展至中國的下沉市縣及區縣，從而帶來高價值訂單的增長。

我們的供應鏈及國際業務分部主要包括供應鏈服務、國際快遞服務和國際貨運代理服務。於往績記錄期間，我們供應鏈及國際業務分部的收入出現波動，主要反映(i)我們自2021年9月起併表嘉里物流，以及我們自主發展的供應鏈及國際業務分部的內生增長，及(ii)國際海運及空運的市場需求及費率波動。

下表載列於所示年度／期間我們收入按地理區域劃分的明細，以絕對金額及所佔總收入比例列示：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月						
	2021年 人民幣千元	2022年 % 人民幣千元	2023年 % 人民幣千元	2023年 % 人民幣千元 (未經審核)	2024年 % 人民幣千元	%				
中國大陸 ⁽¹⁾	189,029,359	91.2	208,562,879	78.0	223,510,607	86.5	107,339,757	86.3	115,996,449	86.3
香港、澳門、台灣 ⁽²⁾	5,080,415	2.5	10,389,782	3.9	9,134,850	3.5	4,334,903	3.5	4,512,024	3.4
其他國際 ⁽³⁾	13,076,873	6.3	48,537,753	18.1	25,763,946	10.0	12,690,938	10.2	13,901,247	10.3
合計	<u>207,186,647</u>	<u>100.0</u>	<u>267,490,414</u>	<u>100.0</u>	<u>258,409,403</u>	<u>100.0</u>	<u>124,365,598</u>	<u>100.0</u>	<u>134,409,720</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 在中國大陸運營的收入；
- (2) 在中國香港、中國澳門及中國台灣運營的收入；
- (3) 在其他海外市場運營的收入；該等收入主要來自我們的供應鏈及國際業務分部。

營業成本

我們的營業成本主要包括勞工成本(包括我們的員工福利費用及勞務外包成本)、運輸成本以及折舊及攤銷。

下表載列於所示年度/期間我們的營業成本按性質劃分的明細，以絕對金額及所佔總營業成本比例列示：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月						
	2021年 人民幣千元	2022年 % 人民幣千元	2023年 % 人民幣千元	2023年 % 人民幣千元 (未經審核)	2024年 % 人民幣千元	%				
勞工成本	83,576,212	46.1	91,585,902	39.1	102,785,139	45.5	49,141,500	45.6	53,523,463	46.1
員工福利費用	13,622,676	7.5	15,222,082	6.5	15,683,015	6.9	7,843,962	7.3	7,832,687	6.7
勞務外包成本	69,953,536	38.6	76,363,820	32.6	87,102,124	38.6	41,297,538	38.3	45,690,776	39.4
運輸成本	70,854,194	39.1	106,844,961	45.6	82,930,208	36.7	39,307,703	36.5	42,765,854	36.8
折舊及攤銷	11,112,275	6.1	14,327,602	6.1	15,202,588	6.7	7,498,720	7.0	7,663,668	6.6
其他	15,866,422	8.7	21,719,543	9.2	24,857,743	11.1	11,819,810	10.9	12,143,296	10.5
合計	<u>181,409,103</u>	<u>100.0</u>	<u>234,478,008</u>	<u>100.0</u>	<u>225,775,678</u>	<u>100.0</u>	<u>107,767,733</u>	<u>100.0</u>	<u>116,096,281</u>	<u>100.0</u>

我們的勞工成本包括(i)員工福利費用，即與我們僱用的收派員及其他運營人員有關的員工福利，及(ii)勞務外包成本，即服務提供商主要就向我們提供收派環節服務而收取的費用。

以下敏感度分析乃基於勞工成本(分類為員工福利費用及勞務外包成本)增加/減少1.0%釐定。1.0%為所用敏感度比率，代表我們管理層對勞工成本合理可能變動的評估。以下正(負)數表示毛利增加/(減少)。

截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度以及截至2023年及2024年6月30日止六個月，倘我們的勞工成本增加或減少1.0%，我們的毛利將分別減少或增加約人民幣835.8百萬元、人民幣915.9百萬元、人民幣1,027.9百萬元、人民幣491.4百萬元及人民幣535.2百萬元。

我們的運輸成本包括(i)運輸服務費，主要與燃油費、路橋費以及海運、空運及鐵運收費有關，及(ii)運輸外包成本，即外包運輸服務提供商主要就幹線及支線運輸收取的費用。

分類為營業成本的折舊及攤銷主要與我們的永久業權土地及建築物、飛機、飛機發動機、周轉件及高價值維護、機器設備以及運輸車輛有關。

毛利及毛利率

我們的毛利指我們的收入減營業成本。我們的毛利率指毛利除以收入，以百分比表示。儘管受充滿挑戰的市場狀況的持續影響，2021年及2022年我們的毛利率仍保持相對穩定，分別為12.4%及12.3%，並於2023年增至12.6%，主要是由於(i)我們的多網融通，使我們能夠提升各業務分部之間的協同效應並實現更好的規模經濟效益；及(ii)我們持續追求精益管理。主要由於上述相同原因，我們的毛利率亦由截至2023年6月30日止六個月的13.3%增加至2024年同期的13.6%。

銷售及營銷費用

我們的銷售及營銷費用主要包括：(i)勞工成本，包括與我們僱用的銷售及營銷人員有關的員工福利費用，以及與呼叫中心外包有關的勞務外包成本；(ii)折舊及攤銷，主要指就我們收購附屬公司而獲得的客戶關係的攤銷；及(iii)營銷費用。

下表載列於所示年度／期間我們的銷售及營銷費用明細，以絕對金額及所佔銷售及營銷費用總額比例列示：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月						
	2021年 人民幣千元	2022年 % 人民幣千元	2023年 % 人民幣千元	2023年 % 人民幣千元	2024年 % 人民幣千元	%				
勞工成本	1,922,949	67.8	1,811,750	65.1	1,753,192	58.6	840,605	60.4	881,757	59.9
折舊及攤銷	232,845	8.2	378,299	13.6	420,002	14.0	200,616	14.4	215,422	14.6
營銷費用	362,953	12.8	263,958	9.5	393,464	13.2	163,848	11.8	164,348	11.2
其他	319,152	11.2	330,107	11.8	424,931	14.2	187,686	13.4	209,365	14.3
合計	<u>2,837,899</u>	<u>100.0</u>	<u>2,784,114</u>	<u>100.0</u>	<u>2,991,589</u>	<u>100.0</u>	<u>1,392,755</u>	<u>100.0</u>	<u>1,470,892</u>	<u>100.0</u>

管理費用

我們的管理費用主要包括：(i)勞工成本，主要包括與管理人員有關的員工福利費用；(ii)折舊及攤銷；及(iii)專業服務費，主要與審計服務、法律服務及其他專業服務有關。

下表載列於所示年度／期間我們的管理費用明細，以絕對金額及所佔管理費用總額比例列示：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2021年 人民幣千元		2022年 % 人民幣千元		2023年 % 人民幣千元		2023年 % 人民幣千元 (未經審核)		2024年 % 人民幣千元	
勞工成本	12,514,808	82.8	14,626,666	82.7	14,607,199	82.2	7,647,847	85.0	7,511,917	83.0
折舊及攤銷	770,803	5.1	813,041	4.6	797,263	4.5	362,978	4.0	375,144	4.1
專業服務費	422,148	2.8	371,833	2.1	418,159	2.4	191,769	2.1	132,847	1.5
其他	1,407,516	9.3	1,883,179	10.6	1,943,428	10.9	797,384	8.9	1,029,364	11.4
合計	<u>15,115,275</u>	<u>100.0</u>	<u>17,694,719</u>	<u>100.0</u>	<u>17,766,049</u>	<u>100.0</u>	<u>8,999,978</u>	<u>100.0</u>	<u>9,049,272</u>	<u>100.0</u>

研發費用

我們的研發費用主要包括：(i) 勞工成本，主要包括與研發人員有關的員工福利費用；(ii) 折舊及攤銷；及(iii) 信息技術費用，主要與我們使用第三方軟件或信息技術服務有關。

下表載列於所示年度／期間我們的研發費用明細，以絕對金額及所佔研發費用總額比例列示：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2021年 人民幣千元		2022年 % 人民幣千元		2023年 % 人民幣千元		2023年 % 人民幣千元 (未經審核)		2024年 % 人民幣千元	
勞工成本	1,306,796	60.6	1,254,195	56.4	1,247,128	54.6	640,375	54.5	679,305	52.2
折舊及攤銷	538,979	25.0	722,490	32.5	899,254	39.3	435,793	37.1	535,416	41.1
信息技術費用	217,361	10.1	165,026	7.4	88,200	3.9	59,028	5.0	55,899	4.3
其他	91,703	4.3	81,154	3.7	50,732	2.2	39,774	3.4	30,835	2.4
合計	<u>2,154,839</u>	<u>100.0</u>	<u>2,222,865</u>	<u>100.0</u>	<u>2,285,314</u>	<u>100.0</u>	<u>1,174,970</u>	<u>100.0</u>	<u>1,301,455</u>	<u>100.0</u>

金融資產及合同資產(減值損失)／減值損失撥回淨額

我們的金融資產及合同資產(減值損失)／減值損失撥回淨額主要指根據我們的估計就貿易應收款項及應收票據以及其他金融資產及合同資產作出的損失準備或損失準備撥回。

其他收入

我們的其他收入主要包括(i)政府補助，主要包括與我們主營業務有關的稅收優惠待遇及其他財政補貼(如對物流服務提供商的財政補貼及貨運航空公司補貼)；及(ii)股息收入。

下表載列於所示年度／期間我們的其他收入明細，以絕對金額及所佔其他收入總額比例列示：

	截至12月31日止年度					截至6月30日止六個月				
	2021年 人民幣千元	%	2022年 人民幣千元	%	2023年 人民幣千元	%	2023年 人民幣千元 (未經審核)	%	2024年 人民幣千元	%
政府補助	1,787,501	85.6	2,255,563	90.4	1,983,551	87.0	752,237	85.4	404,911	70.7
股息收入	31,853	1.5	13,811	0.6	2,438	0.1	2,535	0.3	426	0.1
其他	270,180	12.9	225,285	9.0	295,213	12.9	125,632	14.3	167,413	29.2
合計	<u>2,089,534</u>	<u>100.0</u>	<u>2,494,659</u>	<u>100.0</u>	<u>2,281,202</u>	<u>100.0</u>	<u>880,404</u>	<u>100.0</u>	<u>572,750</u>	<u>100.0</u>

其他收益淨額

我們的其他收益淨額主要反映(i)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值變動，(ii)處置對聯營企業及合營企業投資的收益，(iii)處置對附屬公司投資的收益，(iv)處置物業、廠房及設備、使用權資產及其他非流動資產的(虧損)／收益，(v)存貨、物業、廠房以及設備及其他非流動資產減值，及(vi)匯兌(虧損)／收益淨額。

財務收入

我們的財務收入指於金融機構存款的利息收入。於2021年、2022年及2023年以及截至2023年及2024年6月30日止六個月，我們的財務收入分別為人民幣187.8百萬元、人民幣345.7百萬元、人民幣633.4百萬元、人民幣292.8百萬元及人民幣415.1百萬元。

財務費用

我們的財務費用主要包括(i)借款利息費用及(ii)租賃負債利息費用。

下表載列於所示年度／期間我們的財務費用明細，以絕對金額及所佔財務費用總額比例列示：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月						
	2021年 人民幣千元	2022年 % 人民幣千元	2023年 % 人民幣千元	2023年 % 人民幣千元 (未經審核)	2024年 % 人民幣千元	%				
借款利息費用	1,015,357	65.0	1,570,293	76.4	1,808,850	79.7	866,130	79.3	997,654	81.1
租賃負債利息費用	553,613	35.4	609,652	29.7	564,374	24.9	289,013	26.4	262,301	21.3
減：資本化利息	(6,007)	(0.4)	(125,585)	(6.1)	(103,524)	(4.6)	(62,470)	(5.7)	(29,037)	(2.4)
合計	<u>1,562,963</u>	<u>100.0</u>	<u>2,054,360</u>	<u>100.0</u>	<u>2,269,700</u>	<u>100.0</u>	<u>1,092,673</u>	<u>100.0</u>	<u>1,230,918</u>	<u>100.0</u>

應佔聯營企業及合營企業利潤／(虧損)淨額

於2021年及2022年，我們分別錄得應佔聯營企業及合營企業利潤淨額人民幣42.7百萬元及人民幣7.5百萬元。我們於2023年以及截至2023年及2024年6月30日止六個月分別錄得應佔聯營企業及合營企業虧損淨額人民幣67.2百萬元、人民幣13.5百萬元及人民幣62.6百萬元。2023年狀況的變化以及其後截至2024年6月30日止六個月的應佔聯營企業及合營企業虧損淨額較2023年同期有所增加，主要與我們於一家與鄂州貨運樞紐有關的合營企業中的持股情況有關。

對聯營企業及合營企業的投資減值準備

於2021年、2022年及2023年，我們分別錄得對聯營企業及合營企業的投資減值準備人民幣52.4百萬元、人民幣72.5百萬元及人民幣123.9百萬元。於2023年，我們對聯營企業及合營企業投資的減值準備同比增加71.0%，主要是由於我們於同年根據會計政策及為審慎起見，就若干出現虧損的聯營企業計提準備。截至2024年6月30日止六個月，我們並未就對聯營企業及合營企業的投資計提減值準備。

所得稅費用

我們的所得稅費用主要包括(i)當期所得稅及(ii)遞延所得稅。中國的一般企業所得稅稅率為25%。於往績記錄期間，貴集團內的若干實體享有稅收優惠待遇。於2021年、2022年及2023年以及截至2023年及2024年6月30日止六個月，我們分別錄得所得稅費用人民幣34億元、人民幣40億元、人民幣26億元、人民幣15億元及人民幣16億元。

中國大陸

根據《企業所得稅法》，貴公司及其於中國大陸的附屬公司一般須按25%的稅率繳納企業所得稅。

此外，於2021年、2022年及2023年以及截至2023年及2024年6月30日止六個月，多家中國大陸附屬公司符合中國企業所得稅制度下的小微企業資格，因此享有2.5%至10%的企業所得稅稅率。

此外，於往績記錄期間，我們的若干附屬公司根據相關法規符合高新技術企業資格或位於適用地區(如若干西部地區及經濟特區)，因此根據《企業所得稅法》享有15%的優惠稅率，惟須遵守《企業所得稅法》及其他相關法規所述的若干一般限制。

其他司法權區

就來自其他司法權區(包括中國香港、中國澳門、新加坡、日本、韓國、美國及泰國)的利潤應繳的所得稅乃根據年度/期間估計應課稅利潤按相關司法權區的現行稅率(介乎8.25%至24%之間)計算。

不同期間經營業績的比較

截至2024年6月30日止六個月與截至2023年6月30日止六個月比較

收入

我們的收入由截至2023年6月30日止六個月的人民幣1,244億元增加8.1%至2024年同期的人民幣1,344億元。

按業務分部劃分

速運及大件業務分部的收入增長主要是由於：

- (i) 時效快遞服務的收入由截至2023年6月30日止六個月的人民幣561億元增加5.6%至截至2024年6月30日止六個月的人民幣592億元，主要是由於(a)我們一流的服務能力，輔之以更高的交付效率，以及進一步多元化的服務矩陣和分級交付時間，從而提高我們服務產品的成本效益和吸引力；(b)我們航空貨運業務量的大幅增長，得益於我們對商業航空貨運艙位等航空資源的明智規劃、整合及豐富，以及我們在吸引高新技術、醫藥、新能源汽車公司等製造業客戶方面的業務發展成就；(c)擴大及升級我們的服務產品，以涵蓋更多場景，如我們在主要城市之間提供的半日內時效快遞服務；及(d)我們致力於鞏固及提升電子商務逆向物流業務的市場份額；
- (ii) 經濟快遞服務的收入由截至2023年6月30日止六個月的人民幣121億元增加9.3%至截至2024年6月30日止六個月的人民幣133億元。為實現我們主營業務的健康及可持續發展，我們於2023年6月出售豐網信息技術。截至2024年6月30日止六個月，我們經濟快遞服務的收入(排除豐網信息技術的影響)較2023年同期增長15.6%，主要歸因於(a)我們電子商務相關業務的穩定增長，這得益於我們服務能力的不斷優化以及我們服務產品的創新，以滿足服務水平低但價值高的電子商務垂直領域未被滿足的需求，(b)我們的智能倉儲網絡規劃，加上我們作為獨立第三方物流服務提供商的定位，使我們能夠保持並增加現有消費品及電子商務客戶的錢包份額，及(c)我們卓越的服務質素賦予我們的穩固定價能力；
- (iii) 快運服務的收入由截至2023年6月30日止六個月的人民幣151億元增加16.1%至截至2024年6月30日止六個月的人民幣176億元，主要歸因於(i)以卓越的服務質量及全程時限為基礎的定製解決方案，引領我們滲透家電、電子及汽車等高增長及高價值行業；(ii)智能規劃我們豐富的零擔快運資源，攻關市場痛點，從而提升新能源汽車、通信及科技公司等製造業客戶的業務量；

- (iv) 截至2024年6月30日止六個月，冷鏈及醫藥物流服務的收入為人民幣51億元，而截至2023年6月30日止六個月同一業務線的收入為人民幣53億元。於2024年上半年，受華南地區霜凍及持續降雨等惡劣天氣影響，部分時令水果大幅減產，生鮮及時令食品物流行業整體受到影響。儘管天氣條件惡劣，寒氣逼人，但我們仍能夠提供可靠且具有成本效益的生鮮及時令食品物流服務，同時進一步探索其他增長機遇。上述減少部分由我們食品冷鏈物流服務及醫藥物流服務的收入增加所抵銷。我們食品冷鏈物流業務的收入穩定增長，主要是由於我們持續為客戶量身定製冷鏈物流解決方案，以滿足主要客戶快速變化的需求。我們的醫藥物流業務亦錄得收入增長，主要受服務場景的拓展所驅動。

我們同城即時配送業務分部的收入增加主要是由於：(i)我們為眾多類型的客戶定製專業、優質的即時配送服務，從而加深與大客戶的合作並擴大我們年度活躍商戶及消費者的規模；(ii)科技驅動的小時級配送網絡，有效滿足同城快遞的提速要求，同時確保運營效率，從而增強服務能力；及(iii)我們繼續探索本地生活服務的新業務格局，進一步拓寬我們廣泛的服務場景，並進一步滲透中國的下沉市縣及區縣。

截至2024年6月30日止六個月，供應鏈及國際業務分部的收入較2023年同期增長8.7%，受惠於近期市場反彈，費率隨之上升。此外，憑藉我們的市場領先地位及服務能力的提升，我們迅速把握中國企業海外擴張和新鮮及時令食品進口等主要新興趨勢帶來的增長機遇。當我們在國際海運及空運市場的波動中前行時，我們再次展示我們強大的應變能力、商業敏銳度及靈活性，我們認為這對於迅速抓住新興增長機會至關重要。有關進一步背景，請參閱本招股章程「截至2023年12月31日止年度與截至2022年12月31日止年度比較」。

按區域劃分

我們的中國大陸收入由截至2023年6月30日止六個月的人民幣1,073億元增長8.1%至截至2024年6月30日止六個月的人民幣1,160億元。截至2023年6月30日止六個月及2024年同期，中國大陸的收入佔總收入的百分比保持穩定，均為86.3%。

我們中國大陸以外地區的收入由截至2023年6月30日止六個月的人民幣170億元增長8.1%至截至2024年6月30日止六個月的人民幣184億元。截至2024年6月30日止六個月，我們中國大陸以外地區的收入增長與我們供應鏈及國際業務分部的收入增長一致。截至2023年6月30日止六個月及2024年同期，中國大陸以外地區的收入佔總收入的百分比保持穩定，均為13.7%。

營業成本

我們的營業成本由截至2023年6月30日止六個月的人民幣1,078億元增加7.7%至截至2024年6月30日止六個月的人民幣1,161億元，主要是由於(i)勞工成本由截至2023年6月30日止六個月的人民幣491億元增加8.9%至2024年同期的人民幣535億元；及(ii)我們的運輸成本由截至2023年6月30日止六個月的人民幣393億元增加8.8%至2024年同期的人民幣428億元。

我們的勞工成本增加主要是由於我們收派員及其他一線職工的薪酬進一步增加，以提高我們員工福利的競爭力，進一步激勵收派員及其他一線職工提供優質服務。截至2023年6月30日止六個月及2024年同期，我們的勞工成本佔收入的比率保持相對穩定，分別為39.5%及39.8%。

我們的運輸成本增加大致與我們供應鏈及國際業務分部的運輸成本增加一致，該業務分部的業務量有所反彈，這得益於近期市場復甦以及我們為抓住中國企業海外擴張和生鮮及時令食品進口等主要新興趨勢帶來的增長機遇而採取的措施。截至2023年6月30日止六個月及2024年同期，我們的運輸成本佔收入比率保持相對穩定，分別為31.6%及31.8%。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的整體毛利由截至2023年6月30日止六個月的人民幣166億元增加10.3%至截至2024年6月30日止六個月的人民幣183億元。我們的毛利率由截至2023年6月30日止六個月的13.3%增至截至2024年6月30日止六個月的

13.6%，主要是由於我們通過持續進行多網融通工作及追求精益管理等方式提高效率。

銷售及營銷費用

截至2023年及2024年6月30日止六個月，我們的銷售及營銷費用保持穩定，分別為人民幣14億元及人民幣15億元。

管理費用

截至2023年及2024年6月30日止六個月，我們的管理費用保持穩定，為人民幣90億元。

研發費用

截至2023年及2024年6月30日止六個月，我們的研發費用保持相對穩定，分別為人民幣12億元及人民幣13億元。

金融資產及合同資產(減值損失)/減值損失撥回淨額

截至2024年6月30日止六個月，我們錄得金融資產及合同資產減值損失淨額人民幣159.9百萬元，而2023年同期則錄得金融資產及合同資產減值損失撥回淨額人民幣66.0百萬元。該狀況的變化主要是由於對貿易應收款項及其他金融資產的虧損撥備有所增加，該增加乃基於我們的評估釐定且與我們的業務增長基本一致。

其他收入

我們的其他收入由截至2023年6月30日止六個月的人民幣880.4百萬元減少34.9%至2024年同期的人民幣572.8百萬元，主要反映我們的政府補助減少，這主要是由於給予若干稅務優惠的政策已於2023年12月到期。

其他收益淨額

我們的其他收益淨額由截至2023年6月30日止六個月的人民幣257.1百萬元增加14.3%至截至2024年6月30日止六個月的人民幣293.8百萬元，主要是由於外匯波動導致我們的匯兌收益淨額增加。該增加部分被出售附屬公司投資的收益減少所抵銷，該減少主要是由於我們為實現主營業務的健康及可持續發展而於2023年6月出售豐網信息技術，而我們於2024年上半年並無類似規模的出售。

財務收入

我們的財務收入由截至2023年6月30日止六個月的人民幣292.8百萬元增加41.7%至截至2024年6月30日止六個月的人民幣415.1百萬元，表明我們在金融機構存款的利息收入有所增加。

財務費用

我們的財務費用由截至2023年6月30日止六個月的人民幣11億元增加12.7%至截至2024年6月30日止六個月的人民幣12億元。該增長主要歸因於與2023年同期相比，我們截至2024年6月30日止六個月總體上維持較高的平均借款餘額，因此借款利息費用有所增加。

所得稅費用

截至2023年及2024年6月30日止六個月，我們的所得稅費用保持相對穩定，分別為人民幣15億元及人民幣16億元。

期間利潤

由於上述原因，我們的期間利潤由截至2023年6月30日止六個月的人民幣39億元增加22.3%至截至2024年6月30日止六個月的人民幣48億元。該增加主要是由於我們通過持續進行多網融通工作及追求精益管理等方式提高效率。

截至2023年12月31日止年度與截至2022年12月31日止年度比較

收入

於2023年，我們的收入保持相對穩定，為人民幣2,584億元，而2022年的收入為人民幣2,675億元。

按業務分部劃分

速運及大件業務分部的收入增長主要由於：

- (i) 時效快遞服務的收入由2022年的人民幣1,057億元增加9.2%至2023年的人民幣1,155億元，主要是由於(a)我們強大的服務能力不斷增強及集成，確保了卓越的服務質量，這體現在(其中包括)進一步優化交付效率及客戶體驗，使我們能夠把握經濟及消費逐步復甦帶來的增長機遇，(b)

進一步豐富及升級我們的時效快遞服務產品，以涵蓋更多服務場景，包括我們在主要城市之間提供的半日內時效快遞服務，及(c)電商逆向物流業務量激增，這部分歸因於我們與新興電商平台的持續合作；

- (ii) 於2023年，經濟快遞服務的收入為人民幣251億元，而2022年同一業務線收入為人民幣256億元。我們於2023年6月出售豐網信息技術。於2023年，我們的經濟快遞服務收入(排除豐網信息技術的影響)同比增長8.6%，主要歸因於(a)我們電商相關業務的穩定增長，把握該垂直領域對中高端服務產品的需求，及(b)我們的定價能力因我們服務種類的不斷多樣化及我們努力維持卓越的服務質量得以增強；
- (iii) 快遞服務的收入由2022年的人民幣279億元增加18.5%至2023年的人民幣331億元，主要是由於(a)我們不斷提升和整合物流網絡，實現卓越的服務質量及針對市場痛點的定製化解決方案，所有這些都使我們能夠進一步滲透高增長和高價值的行業和市場，如先進製造業和智能家電，及(b)我們努力維護卓越的服務質量和全程時限，從而增強我們的競爭優勢並確保我們的定價能力；及
- (iv) 冷鏈及醫藥物流服務的收入由2022年的人民幣86億元增加19.7%至2023年的人民幣103億元，主要是由於我們作為該行業的領軍企業，在以下方面享有競爭優勢：(a)服務能力方面，隨著中國加強冷鏈物流行業的基礎設施建設及供給側改革，我們更好地受益於有利的政策及完善的基礎設施，及(b)我們完善且廣泛的冷鏈物流網絡，使我們能夠更好地利用並滲透主要消費趨勢，包括直播電商、生鮮及時令食品垂直市場新興服務場景以及社區電商。

我們同城即時配送業務分部的收入增加主要是由於：(i)食品配送服務需求旺盛，消費者將即時配送的習慣擴展到零售消費場景，非食品配送場景維持穩健增長態勢；(ii)我們的綜合物流基礎設施能力令我們能夠為不同類型的客戶提供專業、優質的即時配送服務，深化與大客戶的合作，實現年度活躍商戶和消費者規模的擴大；(iii)我們的服務網絡進一步擴展至中國下沉城市及區縣；(iv)聯合各

大流量平台，積極探索本地生活服務新業態，深化合作場景；(v)我們的小時級配送網絡能有效滿足同城快遞的提速需求；及(vi)採取積極的定價策略，這有助於增強我們的產品競爭力。

供應鏈及國際業務分部的收入減少，主要是由於疫情過後全球供應鏈逐步恢復正常化，需求疲弱及若干國家去庫存導致國際海運及空運市場增長放緩。疫情對國際海運及空運市場的供需動態產生重大影響。具體而言，疫情期間國際海運及空運費率有所上升，主要是由於供應側運力不足。接近2022年底及於2023年，該等運力不足情況有所緩解以及供應側的運力逐步恢復。儘管市場形勢嚴峻，但隨著消費需求的變化及全球供應鏈的重新調整，新的機遇不斷湧現。我們能夠堅定不移地應對市場挑戰，並為客戶提供可靠且具成本效益的服務。2023年，我們供應鏈及國際業務分部的整體表現符合預期，並與全球同行持平。

按區域劃分

我們的中國大陸收入由2022年的人民幣2,086億元增長7.2%至2023年的人民幣2,235億元，分別佔同年總收入的78.0%及86.5%。

我們中國大陸以外地區的收入由2022年的人民幣589億元減少40.8%至2023年的人民幣349億元，分別佔同年總收入的22.0%及13.5%。於2023年我們中國大陸以外地區的收入減少，主要由於國際海運及空運的市場需求及費率較疫情期間的高位有所下降。

營業成本

我們的營業成本由2022年的人民幣2,345億元減少3.7%至2023年的人民幣2,258億元，主要由於我們的運輸成本由2022年的人民幣1,068億元減少22.4%至2023年的人民幣829億元。該減少部分被我們的勞工成本由2022年的人民幣916億元增加12.2%至2023年的人民幣1,028億元所抵銷。

我們的運輸成本減少主要由於(i) 2023年，我們的收入結構發生變化，具體而言，我們的供應鏈及國際業務分部於2023年的收入減少，此乃由於該業務分部的運輸成本佔收入的比率較我們的其他業務分部通常相對較高；(ii)我們持續致力於多網融通，包括我們所有業務分部的中轉場、服務網點及運力的融通，以實現更好的協同效應及規模經濟；及(iii)作為我們成本控制措施的一部分，對我們

的運輸採購協議進行調整及進一步規範。基於相同原因，我們的運輸成本佔收入比率由2022年的39.9%下降至2023年的32.1%。

我們的勞工成本增加主要是由於我們收派員及其他一線職工的薪酬增加，以提高我們員工福利的競爭力，我們認為這將進一步激勵收派員及其他一線職工提供優質服務。我們的勞工成本佔收入的比率由2022年的34.2%增加至2023年的39.8%，主要歸因於(i)我們的收入結構發生變化，具體而言，2023年，我們供應鏈及國際業務分部的收入減少，此乃由於該業務分部的勞工成本佔收入的比率較我們的其他業務分部通常相對較低；及(ii)以上所討論的勞工成本增加的原因。

毛利及毛利率

由於上述原因，於2022年及2023年，我們的整體毛利保持相對穩定，分別為人民幣330億元及人民幣326億元。我們的毛利率由2022年的12.3%增至2023年的12.6%。毛利率的增加主要是由於(i)我們努力持續優化我們的產品組合，以及通常盈利能力較高的時效快遞服務帶來的收入貢獻因此增加，(ii)我們的運輸成本佔收入比率下降(誠如上文「一營業成本」項下所討論)，及(iii)我們通過持續進行多網融通工作及追求精益管理等方式提高效率。

銷售及營銷費用

於2022年及2023年，我們的銷售及營銷費用保持相對穩定，分別為人民幣28億元及人民幣30億元。

管理費用

於2022年及2023年，我們的管理費用保持相對穩定，分別為人民幣177億元及人民幣178億元。

研發費用

於2022年及2023年，我們的研發費用保持相對穩定，分別為人民幣22億元及人民幣23億元。

金融資產及合同資產(減值損失)/減值損失撥回淨額

於2022年，我們錄得金融資產及合同資產減值損失淨額人民幣825.2百萬元，而於2023年則錄得金融資產及合同資產減值損失撥回淨額人民幣33.5百萬元。在

計算預期信用損失率時，貴集團會考慮過往損失率，並就前瞻性宏觀經濟數據作出調整。於各報告期末，均會更新過往觀察違約率，並分析前瞻性估計的變動。有關詳情，請參閱本招股章程附錄一會計師報告附註3.1(b)(ii)。根據該方法，我們於2023年錄得金融資產及合同資產減值損失撥回淨額，主要是由於宏觀經濟情勢好轉，同時我們進一步加強了對信用風險的內部控制措施。

其他收入

我們的其他收入由2022年的人民幣25億元減少至2023年的人民幣23億元，主要由於政府補助由2022年的人民幣23億元減少至2023年的人民幣20億元。

其他收益淨額

我們的其他收益淨額由2022年的人民幣831.3百萬元減少50.9%至2023年的人民幣408.5百萬元，主要由於處置對聯營企業及合營企業投資的收益由2022年的人民幣282.9百萬元減少至2023年的人民幣21.4百萬元。該減少部分被處置對附屬公司投資的收益由2022年的人民幣32.3百萬元增加至2023年的人民幣268.2百萬元所抵銷，該增加主要是由於我們為實現主營業務的健康及可持續發展而於2023年6月出售豐網信息技術。

財務收入

我們的財務收入由2022年的人民幣345.7百萬元增至2023年的人民幣633.4百萬元，為我們在金融機構存款的利息收入增加。

財務費用

我們的財務費用由2022年的人民幣21億元增長10.5%至2023年的人民幣23億元，該增長主要是由於我們的借款利息費用由2022年的人民幣16億元增加至2023年的人民幣18億元，而該增加主要由於與2022年相比，我們2023年總體上維持較高的平均借款餘額。

所得稅費用

我們的所得稅費用由2022年的人民幣40億元減少35.3%至2023年的人民幣26億元，主要由於2023年若干先前虧損附屬公司扭虧為盈，因此(i)於2023年動用先前未確認稅項虧損及暫時性差異人民幣378.1百萬元，而於2022年為人民幣85.0百萬元，及(ii)於2023年確認過往年度未確認的稅項虧損及暫時性差異人民幣157.3百萬元，而於2022年為人民幣43.5百萬元。

年度利潤

由於上述原因，我們的年度利潤由2022年的人民幣71億元增加12.1%至2023年的人民幣79億元。該增加主要是由於我們的速運及大件業務分部的整體盈利能力於2023年進一步改善，主要受惠於(其中包括)(a)我們持續優化業務結構，專注於高質量、差異化的服務，以及為追求我們主營業務的健康及可持續發展而出售豐網信息技術，及(b)加強精益管理及成本控制措施，我們認為這使我們能夠持續促進多網協同效應並優化該分部的成本結構，以進一步提高運營效率。此外，我們的同城即時配送業務分部於2023年扭虧為盈。

截至2022年12月31日止年度與截至2021年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由2021年的人民幣2,072億元增長29.1%至2022年的人民幣2,675億元，主要由於(i)供應鏈及國際業務分部的收入由2021年的人民幣400億元增長124.9%至2022年的人民幣899億元，這主要由於我們自2021年9月起併表嘉里物流；及(ii)速運及大件業務分部的收入由2021年的人民幣1,607億元增長5.7%至2022年的人民幣1,698億元，同城即時配送業務分部的收入由2021年的人民幣51億元增長28.3%至2022年的人民幣66億元，該兩項增長的主要原因為該兩個業務分部的進一步滲透和擴大。

按業務分部劃分

速運及大件業務分部的收入增長主要由於：

- (i) 時效快遞服務的收入由2021年的人民幣990億元增長6.8%至2022年的人民幣1,057億元，這主要由於對我們的電商平台退貨服務需求增加，同時通過(其中包括)進一步整合我們的物流網絡來提高我們的時效快遞服務能力；
- (ii) 經濟快遞服務的收入由2021年的人民幣254億元增長0.5%至2022年的人民幣256億元，乃由於我們持續主動地調整及優化我們的經濟快遞服務的以客戶為中心理念及服務產品內容，並被需求的疲軟所部分抵銷；

- (iii) 快運服務的收入由2021年的人民幣273億元增長2.3%至2022年的人民幣279億元，主要是由於我們持續主動地調整及優化我們的快運服務的以客戶為中心理念及服務產品內容，並被需求的疲軟所部分抵銷；及
- (iv) 冷運及醫藥物流服務的收入由2021年的人民幣78億元增長10.4%至2022年的人民幣86億元，這主要由於我們持續努力開發並升級我們的冷運及醫藥物流服務產品和能力，從而能夠為更多客戶提供服務。

我們同城即時配送業務分部的收入增長主要是由於(i)我們提供的服務產品進一步多元化並升級，以涵蓋更多服務場景，使我們得以實現高價值訂單的增長，及(ii)進一步擴展我們的同城即時配送服務物流網絡，覆蓋中國各下沉城市及區縣。

我們供應鏈及國際業務分部的收入增長主要是由於我們於2022年全年併表嘉里物流，而我們僅自2021年9月起才開始併表嘉里物流。

按區域劃分

我們的中國大陸收入由2021年的人民幣1,890億元增長10.3%至2022年的人民幣2,086億元，分別佔同年總收入的91.2%及78.0%。

我們中國大陸以外地區的收入由2021年的人民幣182億元增長224.5%至2022年的人民幣589億元，分別佔同年總收入的8.8%及22.0%。我們於2022年的中國大陸以外地區的收入增長主要由於我們通過內生增長及收購持續擴展至全球物流市場，包括我們自2021年9月起併表嘉里物流。

營業成本

我們的營業成本由2021年的人民幣1,814億元增加29.3%至2022年的人民幣2,345億元，主要由於我們的運輸成本由2021年的人民幣709億元增加50.8%至2022年的人民幣1,068億元，及我們的勞工成本由2021年的人民幣836億元增加9.6%至2022年的人民幣916億元。

我們的運輸成本增加主要由於(i)與我們的供應鏈及國際業務分部相關的運輸成本增加，該業務分部的業務量經歷了快速增長，這源於我們的內生增長及併表嘉里物流，及(ii)2022年燃料價格上漲。該增加部分被以下因素所抵銷：(i)我們持續進行多網融通工作，通過更有效的路線設計，減少運輸及提高車輛裝載率，從而提高規模經濟；及(ii)通過(例如)增加自有車輛的使用，進一步改善我們的運力結構。由於同樣的原因，我們的運輸成本佔收入的比率由2021年的34.2%增加至2022年的39.9%。

我們的勞工成本增加主要由於(i)隨著我們的收入增長及業務擴展，對勞動力資源的需求不斷增長；及(ii)我們收派員及其他一線職工的薪酬增加，以提高我們員工福利的競爭力，我們認為這將進一步激勵收派員及其他一線職工提供優質服務。我們的勞工成本佔收入的比率由2021年的40.3%下降至2022年的34.2%。該減少主要是由於(i)我們持續進行多網融通及投資自動化設備，從而提高了運營效率，及(ii)我們的供應鏈及國際業務分部的收入快速增長，而該業務分部的勞工成本保持相對穩定。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2021年的人民幣258億元增加28.1%至2022年的人民幣330億元。儘管受到具挑戰性的市場狀況的持續影響，2021年及2022年我們的毛利率仍保持穩定，分別為12.4%及12.3%，主要由於(i)我們努力通過(其中包括)戰略性地專注於提供通常盈利能力較高的中高端服務來進一步優化我們的產品組合，及(ii)通過進一步整合我們的物流網絡、基礎設施及服務能力，在我們的若干成本組成部分實現效率提升。

銷售及營銷費用

於2021年及2022年，我們的銷售及營銷費用保持穩定，分別為人民幣28億元及人民幣28億元。

管理費用

我們的管理費用由2021年的人民幣151億元增加17.1%至2022年的人民幣177億元，與我們的業務增長基本一致。我們的管理費用佔收入的比率(即我們的管理費用除以同年收入，以百分比列示)由2021年的7.3%降至2022年的6.6%，反映我們的成本效益進一步提升。該提升主要由於我們通過管理工作流程的數字化轉型，不斷追求精益管理。

研發費用

於2021年及2022年，我們的研發費用保持穩定，分別為人民幣22億元及人民幣22億元。於2022年產生的研發費用主要關於我們業務運營的進一步數字化轉型以及探索可能提高運營效率並產生新的收入來源的物流行業技術創新。

金融資產及合同資產(減值損失)/減值損失撥回淨額

我們的金融資產及合同資產減值損失淨額由2021年的人民幣579.9百萬元增加42.3%至2022年的人民幣825.2百萬元，主要由於我們的貿易應收款項及其他金融資產的損失準備增加，該增加乃基於我們的評估且總體上與我們的業務增長一致。

其他收入

我們的其他收入由2021年的人民幣21億元增加19.4%至2022年的人民幣25億元，主要由於政府補助由2021年的人民幣18億元增至2022年的人民幣23億元。

其他收益淨額

我們的其他收益淨額由2021年的人民幣20億元減少至2022年的人民幣831.3百萬元，主要是由於我們於2021年錄得出售附屬公司投資的較高收益人民幣18億元，而我們於2022年並無出售類似規模的附屬公司。

財務收入

我們的財務收入由2021年的人民幣187.8百萬元增長84.1%至2022年的人民幣345.7百萬元，反映了我們2022年的金融機構存款利息收入較2021年有所增加。

財務費用

我們的財務費用由2021年的人民幣16億元增長31.4%至2022年的人民幣21億元。該增加主要由於我們的借款利息費用由2021年的人民幣10億元增至2022年的人民幣16億元，因為與2021年相比，我們於2022年持續維持較高的平均借款結餘。

所得稅費用

我們的所得稅費用由2021年的人民幣34億元增加至2022年的人民幣40億元，主要由於我們的當期所得稅由2021年的人民幣28億元增至2022年的人民幣39億元，與2022年的應納稅收入增長基本一致。

年度利潤

由於上述原因，我們的年度利潤由2021年的人民幣44億元增長61.0%至2022年的人民幣71億元。

合併財務狀況表節選的討論

下表載列截至所示日期我們的合併財務狀況表的節選資料，該節選資料乃摘錄自本招股章程附錄一會計師報告：

	截至12月31日			截至
	2021年	2022年	2023年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
資產				
非流動資產				
物業、廠房及設備	47,650,309	56,903,667	60,104,416	59,577,127
使用權資產	23,779,667	22,179,348	20,890,047	19,972,478
投資性房地產	4,850,233	4,875,366	6,418,720	6,658,540
無形資產	19,485,614	22,084,612	21,030,998	20,582,712
遞延所得稅資產	1,584,478	1,632,964	2,263,870	2,053,570
預付款項、其他應收款項及 其他資產	3,435,382	2,257,364	2,333,562	2,229,314
對聯營企業及合營企業的 投資	7,260,087	7,858,000	7,378,831	6,859,813
以公允價值計量且其變動 計入其他綜合收益的金融 資產	6,810,771	7,365,684	9,489,535	8,344,293
以公允價值計量且其變動 計入當期損益的金融資產	878,023	1,012,209	589,996	508,313
非流動資產總值	115,734,564	126,169,214	130,499,975	126,786,160

	截至12月31日			截至
	2021年	2022年	2023年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	2024年 人民幣千元
流動資產				
存貨	1,546,821	1,948,354	2,440,425	2,559,211
合同資產	1,038,247	1,522,996	1,632,592	2,039,379
貿易應收款項及應收票據	30,759,013	25,796,677	25,360,433	26,095,410
預付款項、其他應收款項及 其他資產	14,992,856	12,801,911	12,622,706	10,667,582
以公允價值計量且其變動 計入其他綜合收益的 金融資產	–	63,310	99,978	125,633
以公允價值計量且其變動 計入當期損益的金融資產	10,384,493	7,385,379	6,809,742	18,047,323
受限制現金	576,926	874,919	1,576,496	1,029,244
現金及現金等價物	34,813,768	40,279,947	40,448,308	32,515,989
流動資產總值	94,112,124	90,673,493	90,990,680	93,079,771
資產總值	209,846,688	216,842,707	221,490,655	219,865,931
負債				
非流動負債				
借款	19,384,466	26,586,761	30,396,912	30,600,682
租賃負債	10,941,938	8,582,372	8,038,495	7,472,393
遞延所得稅負債	4,402,160	4,657,954	4,550,974	4,536,857
其他應付款項及應計費用	544,300	191,871	140,329	144,477
遞延收益	690,242	860,791	1,090,644	1,210,871
非流動負債總額	35,963,106	40,879,749	44,217,354	43,965,280

	截至12月31日			截至
	2021年	2022年	2023年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動負債				
貿易應付款項及應付票據	23,467,675	24,748,051	24,914,300	23,810,332
合同負債	1,675,836	1,244,418	1,832,018	1,802,509
借款	25,715,952	23,281,547	22,309,103	29,034,420
租賃負債	5,989,616	6,596,956	5,769,965	5,540,079
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	7,658	96,647	92,120	94,614
應交所得稅	2,066,730	1,630,863	1,394,250	1,221,636
其他應付款項及應計費用	17,070,777	20,029,392	17,637,171	15,444,502
預收款項	27,385	49,035	40,714	41,209
流動負債總額	76,021,629	77,676,909	73,989,641	76,989,301
負債總額	111,984,735	118,556,658	118,206,995	120,954,581
資產淨值	97,861,953	98,286,049	103,283,660	98,911,350
歸屬於 貴公司所有者權益				
股本	4,906,213	4,895,202	4,895,202	4,815,911
減：庫存股份	(394,993)	(2,040,377)	(2,575,532)	(378,490)
儲備	50,186,242	50,037,565	51,634,675	43,385,333
未分配利潤	28,192,470	33,371,351	38,835,999	40,748,443
歸屬於 貴公司所有者權益	82,889,932	86,263,741	92,790,344	88,571,197
非控股權益	14,972,021	12,022,308	10,493,316	10,340,153
總權益	97,861,953	98,286,049	103,283,660	98,911,350

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括永久業權土地及建築物、飛機、飛機發動機、周轉件及高價值維護、機器設備、運輸車輛、計算機及電子設備、辦公及其他設備、租賃物業改善工程以及在建工程。截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年6月30日，我們的物業、廠房及設備分別為人民幣477億元、人民幣569億元、人民幣601億元及人民幣596億元。於往績記錄期間，物業、廠房及設備增加主要是由於(i)於往績記錄期間收購及併表附屬公司(如嘉里物流)，及(ii)我們持續發展及整合物流網絡及基礎設施。下表載列截至所示日期我們的物業、廠房及設備明細：

	截至12月31日			截至
	2021年	2022年	2023年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
永久業權土地及建築物	13,458,571	18,529,197	26,267,016	27,848,389
飛機、飛機發動機、周轉件及 高價值維護	6,754,760	7,766,736	8,853,163	9,163,503
機器設備	6,496,199	7,838,395	10,634,212	10,466,425
運輸車輛	2,576,601	2,516,835	2,628,610	2,337,785
計算機及電子設備	1,632,879	1,550,147	1,346,110	1,191,704
辦公及其他設備	6,006,980	5,456,094	4,200,743	3,511,093
租賃物業改善工程	2,153,116	2,096,403	2,141,678	2,119,112
在建工程	8,571,203	11,149,860	4,032,884	2,939,116
合計	<u>47,650,309</u>	<u>56,903,667</u>	<u>60,104,416</u>	<u>59,577,127</u>

使用權資產

我們的使用權資產主要指租賃土地及土地使用權、租賃樓宇及租賃汽車的賬面值。我們的使用權資產由截至2021年12月31日的人民幣238億元減至截至2022年12月31日的人民幣222億元，並進一步減至截至2023年12月31日的人民幣209億元，並進一步減至截至2024年6月30日的人民幣200億元，主要是攤銷所致。

投資性房地產

我們的投資性房地產指主要持作租賃用途的房地產的賬面值，包括為此目的而持有的在建房地產。截至2021年及2022年12月31日，我們的投資性房地產保持相對穩定，分別為人民幣49億元及人民幣49億元。截至2023年12月31日，我們的投資性房地產增加31.7%至人民幣64億元，主要是由於我們通過收購附屬公司購置資產以及於投資性房地產竣工後將若干資產重新分類為投資性房地產。截至2024年6月30日，我們的投資性房地產保持相對穩定，為人民幣67億元。

無形資產

我們的無形資產主要包括開發支出、商譽、客戶關係、軟件、商標及其他。無形資產由截至2021年12月31日的人民幣195億元增加至截至2022年12月31日的人民幣221億元，主要反映我們持續努力改善我們的信息系統，以及我們於2022年併表若干其他附屬公司。截至2023年12月31日及2024年6月30日，我們的無形資產保持相對穩定，分別為人民幣210億元及人民幣206億元。

遞延所得稅資產

截至2021年及2022年12月31日，我們的遞延所得稅資產保持相對穩定，分別為人民幣16億元及人民幣16億元。截至2023年12月31日，我們的遞延所得稅資產增加38.6%至人民幣23億元，主要反映確認攤銷和折舊與稅項虧損之間的暫時性差異。截至2024年6月30日，我們的遞延所得稅資產保持相對穩定，為人民幣21億元。

預付款項、其他應收款項及其他資產

我們的非一年內到期的預付款項、其他應收款項及其他資產主要包括(i)應收關聯方款項，(ii)遞延飛行員招聘成本，(iii)預付款項(主要包括預付建築設備款項)，(iv)員工貸款，及(v)融資租賃應收款項。一年內到期的預付款項、其他應收款項及其他資產主要包括(i)應收關聯方款項，(ii)待抵扣增值稅，(iii)預付款項，主要包括預付運費及運輸成本，(iv)按金，(v)應收代收貨款，(vi)員工貸款，(vii)預付企業所得稅，及(viii)融資租賃應收款項。下表載列截至所示日期我們的預付款項、其他應收款項及其他資產的詳情：

	截至			
	截至12月31日			6月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非一年內到期：				
應收關聯方款項	59,725	70,794	1,363	71,751
遞延飛行員招聘成本	632,486	836,956	805,415	774,186
預付款項	1,746,758	622,763	944,833	845,134
員工貸款	139,422	57,058	15,575	84
融資租賃應收款項	471,491	247,003	89,380	57,311
其他	407,484	442,403	492,174	494,494
	3,457,366	2,276,977	2,348,740	2,242,960
減：預期信用損失準備	(21,984)	(19,613)	(15,178)	(13,646)
	<u>3,435,382</u>	<u>2,257,364</u>	<u>2,333,562</u>	<u>2,229,314</u>

	截至12月31日			截至
	2021年	2022年	2023年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年內到期：				
應收關聯方款項	475,828	526,453	1,032,722	275,159
待抵扣增值稅	7,454,169	5,048,940	4,641,173	3,862,436
預付款項	2,933,129	3,474,471	3,248,665	2,793,230
預付上市開支	-	-	25,068	26,870
按金	1,413,769	1,532,034	1,523,589	1,535,427
應收代收貨款	729,705	382,300	659,441	720,869
員工貸款	97,833	55,604	26,454	16,197
預付企業所得稅	236,852	768,131	551,327	367,288
融資租賃應收款項	249,416	376,512	226,652	207,982
其他	1,699,827	1,036,855	1,043,853	1,213,812
	15,290,528	13,201,300	12,978,944	11,019,270
減：預期信用損失準備	(297,672)	(399,389)	(356,238)	(351,688)
	14,992,856	12,801,911	12,622,706	10,667,582

我們的非一年內到期的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2021年12月31日的人民幣34億元減少34.3%至截至2022年12月31日的人民幣23億元，主要是由於截至2022年12月31日的非一年內到期的預付款項減少至人民幣622.8百萬元，因為我們已部分結清非一年內到期的預付款項。截至2023年12月31日及2024年6月30日，我們非一年內到期的預付款項、其他應收款項及其他資產保持相對穩定，分別為人民幣23億元及人民幣22億元。

一年內到期的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2021年12月31日的人民幣150億元減少14.6%至截至2022年12月31日的人民幣128億元，主要是由於截至2022年12月31日的待抵扣增值稅減少至人民幣50億元。我們一年內到期的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2023年12月31日的人民幣126億元減少15.5%至截至2024年6月30日的人民幣107億元，主要歸因於我們的待抵扣增值稅、一年內到期的應收關聯方款項及一年內到期的預付款項(主要與運費及運輸成本有關)減少。

我們向員工發放的貸款為無息貸款，屬於我們員工福利計劃的一部分。該等貸款以委託貸款的形式由商業銀行提供。據我們的中國法律顧問所告知，我們向員工提供委託貸款符合適用的中國法律法規。

截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年6月30日，我們非貿易性質的應收關聯方款項分別為人民幣508.9百萬元、人民幣573.3百萬元、人民幣10億元及人民幣332百萬元。該等款項主要包括：(i)於2021年、2022年及2023年，豐巢關連人士代表我們向我們的客戶收取的物流服務費總額分別為人民幣371.4百萬元、人民幣405.6百萬元及人民幣561.1百萬元；上述收費安排與通過豐巢關連人士的智能儲物櫃進行的若干電商平台的退貨服務一致並相關；及(ii)於2023年向合營企業提供的貸款人民幣329.9百萬元，該款項已於2024年1月悉數結清。

對聯營企業及合營企業的投資

我們對聯營企業及合營企業的投資由截至2021年12月31日的人民幣73億元增加8.2%至截至2022年12月31日的人民幣79億元，這是由於我們就鄂州貨運樞紐向一家合營企業注資導致我們對合營企業的投資由截至2021年12月31日的人民幣26億元增至截至2022年12月31日的人民幣36億元。截至2023年12月31日及2024年6月30日，我們對聯營企業及合營企業的投資保持相對穩定，分別為人民幣74億元及人民幣69億元。

以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產

我們以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的非一年內到期的金融資產包括以公允價值計量的上市股權投資及以公允價值計量的非上市股權投資。我們以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的一年內到期的金融資產指持作出售票據，而持作出售票據與自客戶收回合約現金流量及出售我們的金融資產有關。下表載列截至所示日期我們以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產的詳情：

	截至12月31日			截至
	2021年	2022年	2023年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非一年內到期：				
—上市股權投資，				
以公允價值計量	241,936	158,936	2,418,842	1,120,309
—非上市股權投資，				
以公允價值計量	6,568,835	7,206,748	7,070,693	7,223,984
	<u>6,810,771</u>	<u>7,365,684</u>	<u>9,489,535</u>	<u>8,344,293</u>
一年內到期：				
—持作出售票據	—	63,310	99,978	125,633
	<u>—</u>	<u>63,310</u>	<u>99,978</u>	<u>125,633</u>

我們以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的非一年內到期的金融資產由截至2021年12月31日的人民幣68億元增至截至2022年12月31日的人民幣74億元，主要是由於我們以公允價值計量的非上市股權投資由截至2021年12月31日的人民幣66億元增至截至2022年12月31日的人民幣72億元。我們的非上市股權投資主要指我們對未在公開市場交易的若干公司股份的投資。該等投資分類為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產(採用第三級公允價值計量)。有關第三級公允價值計量所採用的假設，請參閱「一關鍵會計政策及估計—第三級公允價值計量」及本招股章程附錄一會計師報告附註3.3。於往績記錄期間，我們以公允價值計量的非上市股權投資增加，主要反映相關被投資公司近期的股權出售價格。截至2023年12月31日，我們以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的非一年內到期的金融資產進一步增加至人民幣95億元，主要歸因於我們以公允價值計量的上市股權投資由截至2022年12月31日的人民幣158.9百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣24億元，此主要反映我們對極兔速遞環球有限公司的投資。截至2024年6月30日，我們以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的非一年內到期的金融資產減少至人民幣83億元，主要是由於我們以公允價值計量的上市股權投資減少，主要與我們對極兔速遞環球有限公司的投資有關。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的非一年內到期的金融資產包括我們的產業基金投資、專項計劃權益級證券及其他。我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的一年內到期的金融資產主要包括由信譽良好的商業銀行發行的現金管理產品(即結構性存款及基金投資)。下表載列截至所示日期我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的詳情：

	截至12月31日			截至
	2021年	2022年	2023年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非一年內到期：				
— 產業基金投資	552,130	770,637	499,320	378,654
— 專項計劃權益級證券	235,821	116,286	—	—
— 於非上市實體的股權投資	85,243	118,324	84,401	123,504
— 其他	4,829	6,962	6,275	6,155
	<u>878,023</u>	<u>1,012,209</u>	<u>589,996</u>	<u>508,313</u>
一年內到期：				
— 結構性存款	9,730,665	7,351,158	6,542,881	17,770,993
— 基金投資	653,828	34,221	266,861	276,330
	<u>10,384,493</u>	<u>7,385,379</u>	<u>6,809,742</u>	<u>18,047,323</u>

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的非一年內到期的金融資產由截至2021年12月31日的人民幣878.0百萬元增至截至2022年12月31日的人民幣10億元，主要由於同期產業基金投資的增加。截至2023年12月31日，我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的非一年內到期的金融資產減少至人民幣590.0百萬元，主要是由於(i)產業基金投資由截至2022年12月31日的人民幣770.6百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣499.3百萬元；及(ii)專項計劃權益級證券由截至2022年12月31日的人民幣116.3百萬元減少至截至2023年12月31日的零。截至2024年6月30日，我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的非一年內到期的金融資產減少至人民幣508.3百萬元，主要是由於我們的產業基金投資減少。

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的一年內到期的金融資產於截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年6月30日分別為人民幣104億元、人民幣74億元、人民幣68億元及人民幣180億元，主要反映了我們的結構性存款變動。於往績記錄期間，我們根據現金管理計劃調整結構性存款。

我們的財務部門負責監督我們的整體現金管理。以下為我們有關現金管理的內部控制措施概要。

- 我們的年度現金管理限額應由我們的董事會批准。我們將確保貴集團日常營運所需的充足流動性，維持保本或低風險產品組合，並僅投資於到期日少於12個月的短期產品。
- 經董事會授權，我們的現金管理應集中於我們的財務部門，並應遵循分級審批程序。超過預定限額的單筆交易須提交高級管理層批准。
- 財務部門應評估及批准金融機構及其低風險現金管理產品的候選名單，如定期存款、通知存款、結構性存款、同業存款及低風險固定收益產品。具體而言，我們僅允許與資產總額超過人民幣1,000億元且國際評級為BBB-或以上的知名國內銀行或證券公司以及具有強大全球或區域影響力的知名外資銀行進行交易。
- 我們已將現金管理流程完全標準化及系統化。所有主要現金管理流程，從短期現金計劃、金融機構報價(利息及期限)、投資建議書到審批，均應由系統生成並處理，以提高效率。
- 我們將每月檢討及分析現金管理表現。倘監管或市場狀況發生任何變化，我們亦將立即採取行動改善我們的做法。

貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項及應收票據主要包括第三方及關聯方應付的未償還款項。下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項及應收票據詳情：

	截至12月31日			截至
	2021年	2022年	2023年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項及應收票據				
— 關聯方	70,288	60,228	124,211	553,681
— 第三方	<u>31,723,594</u>	<u>27,296,693</u>	<u>26,614,887</u>	<u>26,880,865</u>
	31,793,882	27,356,921	26,739,098	27,434,546
減：預期信用損失準備	<u>(1,034,869)</u>	<u>(1,560,244)</u>	<u>(1,378,665)</u>	<u>(1,339,136)</u>
	<u>30,759,013</u>	<u>25,796,677</u>	<u>25,360,433</u>	<u>26,095,410</u>

我們的貿易應收款項及應收票據由截至2021年12月31日的人民幣308億元減少16.1%至截至2022年12月31日的人民幣258億元，主要由於應收第三方的貿易應收款項及應收票據由截至2021年12月31日的人民幣317億元減少至截至2022年12月31日的人民幣273億元，主要由於我們於2022年努力加快收回該等應收第三方款項。

截至2023年12月31日及2024年6月30日，我們的貿易應收款項及應收票據保持相對穩定，分別為人民幣254億元及人民幣261億元。

我們一般授予客戶介乎30至90天的信用期。下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項及應收票據基於發票日期的賬齡分析：

	截至12月31日			截至
	2021年	2022年	2023年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年內(包括一年)	31,344,858	26,399,022	25,719,098	26,325,967
一年至兩年(包括兩年)	236,070	653,524	490,411	450,741
兩年以上	212,954	304,375	529,589	657,838
	<u>31,793,882</u>	<u>27,356,921</u>	<u>26,739,098</u>	<u>27,434,546</u>

下表載列於所示年度／期間我們的貿易應收款項及應收票據的週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至
	2021年	2022年	2023年	6月30日
				止六個月
貿易應收款項及應收票據的 平均週轉天數*	<u>42.1</u>	<u>38.6</u>	<u>36.1</u>	<u>34.5</u>

附註：

- * 每一年度期間的貿易應收款項及應收票據的平均週轉天數等於該年度年初及年末貿易應收款項及應收票據的平均數除以該年度的收入再乘以365天；每六個月期間的貿易應收款項及應收票據的平均週轉天數等於該期間期初及期末貿易應收款項及應收票據的平均數除以同期的收入再乘以180天。

我們的貿易應收款項及應收票據的平均週轉天數由2021年的42.1天減少至2022年的38.6天及減少至2023年的36.1天，並進一步減少至截至2024年6月30日止六個月的34.5天，主要由於我們努力加快收回貿易應收款項及應收票據。

截至2024年9月30日，我們截至2024年6月30日的貿易應收款項及應收票據中的人民幣243億元或88.5%已於其後結清。

現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物主要包括銀行現金及其他金融機構的現金。截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年6月30日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣348億元、人民幣403億元、人民幣404億元及人民幣325億元。

其他應付款項及應計費用

我們的非一年內到期的其他應付款項及應計費用主要與我們職工的薪金、工資及福利、應付業務合併對價及其他有關。一年內到期的其他應付款項及應計費用主要與下列各項有關：(i)職工的薪金、工資及福利，(ii)購買物業、廠房及設備的應付款項，(iii)應付代收貨款，(iv)按金，(v)其他應交稅費，及(vi)應付關聯方款項。下表載列截至所示日期我們其他應付款項及應計費用的詳情：

	截至12月31日			截至
	2021年	2022年	2023年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非一年內到期：				
薪金、工資及福利	351,754	114,024	82,216	77,406
應付業務合併對價	144,447	21,573	-	-
其他	48,099	56,274	58,113	67,071
	<u>544,300</u>	<u>191,871</u>	<u>140,329</u>	<u>144,477</u>
一年內到期：				
應付關聯方款項	269,671	220,071	136,098	95,979
薪金、工資及福利	5,610,318	6,573,254	5,872,341	4,505,260
購買物業、廠房及設備的				
應付款項	5,352,716	5,557,664	4,345,119	3,209,908
按金	1,604,631	2,375,025	2,355,449	2,516,231
其他應交稅費	806,821	1,130,283	735,465	756,972
應付代收貨款	1,643,510	1,220,988	1,534,338	1,442,384
應付業務合併對價	83,002	1,045,334	289,306	281,790
其他	1,700,108	1,906,773	2,369,055	2,635,978
	<u>17,070,777</u>	<u>20,029,392</u>	<u>17,637,171</u>	<u>15,444,502</u>

其他應付款項及應計費用的波動主要是由於一年內到期的其他應付款項及應計費用變動。我們一年內到期的其他應付款項及應計費用由截至2021年12月31日的人民幣171億元增加17.3%至截至2022年12月31日的人民幣200億元，主要是由於(i)一年內到期的薪金、工資及福利由截至2021年12月31日的人民幣56億元增至截至2022年12月31日的人民幣66億元，及(ii)一年內到期的應付業務合併對價由截至2021年12月31日的人民幣83.0百萬元增至截至2022年12月31日的人民幣10億元，乃由於我們於2022年收購若干附屬公司。截至2023年12月31日，我們的一年內到期的其他應付款項及應計費用減少至人民幣176億元，主要是由於(i)薪金、工資及福利減少，此乃主要由於我們支付薪金，(ii)一年內到期的應付業務合併對價減少，及(iii)購買物業、廠房及設備的應付款項減少，此乃主要由於我們已作出相關付款。截至2024年6月30日，我們一年內到期的其他應付款項及應計費用進一步減少至人民幣154億元，主要是由於(i)薪金、工資及福利減少，此乃主要由於我們支付薪金，及(ii)購買物業、廠房及設備的應付款項減少，此乃主要由於我們已作出相關付款。

按其他應付款項及應計費用分類的應付關聯方款項屬於非貿易性質，主要包括購買若干物流設備的應付款項。由於該等款項基本上屬於我們的日常業務範圍內，且不會影響我們的財務獨立性，故我們不擬於上市前悉數結清非貿易性質應付關聯方款項的所有剩餘結餘。

貿易應付款項及應付票據

我們的貿易應付款項及應付票據主要包括我們應付第三方供應商的費用。截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年6月30日，我們的貿易應付款項及應付票據保持相對穩定，分別為人民幣235億元、人民幣247億元、人民幣249億元及人民幣238億元。下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項及應付票據詳情：

	截至12月31日			截至
	2021年	2022年	2023年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項及應付票據				
— 關聯方	405,456	505,220	421,194	397,211
— 第三方	23,062,219	24,242,831	24,493,106	23,413,121
	<u>23,467,675</u>	<u>24,748,051</u>	<u>24,914,300</u>	<u>23,810,332</u>

下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項及應付票據基於發票日期的賬齡分析：

	截至12月31日			截至
	2021年	2022年	2023年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	2024年
一年以內(含一年)	23,354,313	24,654,791	24,505,848	23,527,260
一年以上	<u>113,362</u>	<u>93,260</u>	<u>408,452</u>	<u>283,072</u>
總計	<u>23,467,675</u>	<u>24,748,051</u>	<u>24,914,300</u>	<u>23,810,332</u>

下表載列於所示年度／期間我們的貿易應付款項及應付票據的週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至
	2021年	2022年	2023年	6月30日
				止六個月
貿易應付款項及應付票據的 平均週轉天數*	<u>39.2</u>	<u>37.5</u>	<u>40.1</u>	<u>37.8</u>

附註：

- * 每一年度期間貿易應付款項及應付票據的平均週轉天數等於該年度年初及年末貿易應付款項及應付票據的平均數除以該年度的營業成本再乘以365天。每六個月期間的貿易應付款項及應付票據的平均週轉天數等於該期間期初及期末貿易應付款項及應付票據的平均數除以同期的營業成本再乘以180天。

於2021年、2022年及2023年以及截至2024年6月30日止六個月，貿易應付款項及應付票據的平均週轉天數保持相對穩定，分別為39.2天、37.5天、40.1天及37.8天。

截至2024年9月30日，我們截至2024年6月30日的貿易應付款項及應付票據中的人民幣211億元或88.7%已於其後結清。

流動性及資本資源

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們主要通過經營活動產生的現金以及外部借貸及其他融資活動所得的募集資金來滿足營運資金及其他資本需求。截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年6月30日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣348億元、人民幣403億元、人民幣404億元及人民幣325億元。展望未來，我們認為通過結合使用現金及現金等價物、我們的經營活動及融資活動產生的現金以及全球發售的估計募集資金淨額，我們的資本需求將得到滿足。

流動資產淨值

下表載列截至所示日期我們的流動資產及負債：

	截至12月31日			截至	截至
	2021年	2022年	2023年	6月30日	9月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
					(未經審核)
流動資產					
存貨	1,546,821	1,948,354	2,440,425	2,559,211	2,369,462
合同資產	1,038,247	1,522,996	1,632,592	2,039,379	2,296,536
貿易應收款項及應收票據	30,759,013	25,796,677	25,360,433	26,095,410	26,426,602
預付款項、其他應收款項及 其他資產	14,992,856	12,801,911	12,622,706	10,667,582	10,278,805
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的金融資產	-	63,310	99,978	125,633	210,851
以公允價值計量且其變動 計入當期損益的金融資產	10,384,493	7,385,379	6,809,742	18,047,323	24,604,743
受限制現金	576,926	874,919	1,576,496	1,029,244	1,103,342
現金及現金等價物	34,813,768	40,279,947	40,448,308	32,515,989	21,294,235
流動資產總值	94,112,124	90,673,493	90,990,680	93,079,771	88,584,576
流動負債					
貿易應付款項及應付票據	23,467,675	24,748,051	24,914,300	23,810,332	24,836,388
合同負債	1,675,836	1,244,418	1,832,018	1,802,509	1,584,702
借款	25,715,952	23,281,547	22,309,103	29,034,420	23,343,558
租賃負債	5,989,616	6,596,956	5,769,965	5,540,079	5,416,002
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融負債	7,658	96,647	92,120	94,614	93,451
應交所得稅	2,066,730	1,630,863	1,394,250	1,221,636	1,240,757
其他應付款項及應計費用	17,070,777	20,029,392	17,637,171	15,444,502	16,546,711
預收款項	27,385	49,035	40,714	41,209	38,194
流動負債總額	76,021,629	77,676,909	73,989,641	76,989,301	73,099,763
流動資產淨值	18,090,495	12,996,584	17,001,039	16,090,470	15,484,813

現金流量

下表載列所示年度／期間我們的現金流量概要：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元 (未經審核)
經營活動產生的現金淨額	16,078,955	32,702,947	26,569,819	13,824,827	13,722,269
投資活動使用的現金淨額	(17,131,227)	(12,091,458)	(13,505,617)	(13,633,590)	(15,444,553)
融資活動產生／(使用)的現金淨額	20,498,576	(16,016,950)	(12,994,685)	(4,963,638)	(6,181,865)
現金及現金等價物增加淨額	19,446,304	4,594,539	69,517	(4,772,401)	(7,904,149)
年／期初現金及現金等價物	<u>15,466,484</u>	<u>34,813,768</u>	<u>40,279,947</u>	<u>40,279,947</u>	<u>40,448,308</u>
現金及現金等價物的匯兌(虧損)／收益	(99,020)	871,640	98,844	127,046	(28,170)
年／期末現金及現金等價物	<u>34,813,768</u>	<u>40,279,947</u>	<u>40,448,308</u>	<u>35,634,592</u>	<u>32,515,989</u>

經營活動產生的現金淨額

截至2024年6月30日止六個月，我們的經營活動產生的現金淨額為人民幣137億元，主要由於我們的除所得稅前利潤人民幣63億元，經以下各項調整：(i)非現金及非經營項目，主要包括折舊及攤銷(不包括使用權資產)人民幣54億元、使用權資產折舊人民幣34億元及財務費用人民幣12億元；(ii)營運資金變動，主要是由於貿易應付款項、合同負債及其他應付款項減少人民幣17億元；及(iii)已付所得稅人民幣15億元。

於2023年，我們的經營活動產生的現金淨額為人民幣266億元，主要由於我們的除所得稅前利潤人民幣105億元，經以下各項調整：(i)非現金及非經營項目，主要包括折舊及攤銷(不包括使用權資產)人民幣101億元、使用權資產折舊人民幣72億元及財務費用人民幣23億元，(ii)營運資金變動，主要由於存貨增加人民幣491.3百萬元以及貿易應收款項、預付款項、合同資產及其他應收款項增加人民幣262.5百萬元，部分被貿易應付款項、合同負債及其他應付款項增加人民幣759.0百萬元所抵銷，及(iii)已付所得稅人民幣32億元。

於2022年，我們的經營活動產生的現金淨額為人民幣327億元，主要由於我們的除所得稅前利潤人民幣110億元，經以下各項調整：(i)非現金及非經營項目，主要包括折舊及攤銷(不包括使用權資產)人民幣90億元、使用權資產折舊人民幣73億元及財務費用人民幣21億元，(ii)營運資金變動，主要是由於貿易應收款項、預付款項、合同資產及其他應收款項減少人民幣88億元，及(iii)已付所得稅人民幣51億元。

於2021年，我們的經營活動產生的現金淨額為人民幣161億元，主要由於我們的除所得稅前利潤人民幣78億元，經以下各項調整：(i)非現金及非經營項目，主要包括使用權資產折舊人民幣58億元、折舊及攤銷(不包括使用權資產)人民幣69億元及財務費用人民幣16億元，部分被處置對附屬公司投資的收益人民幣18億元所抵銷，(ii)營運資金變動，主要由於貿易應收款項、預付款項、合同資產及其他應收款項增加人民幣62億元，部分被貿易應付款項、合同負債及其他應付款項增加人民幣46億元所抵銷，及(iii)已付所得稅人民幣26億元。

投資活動使用的現金淨額

截至2024年6月30日止六個月，我們的投資活動使用的現金淨額為人民幣154億元，主要由於收購以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的付款人民幣395億元以及購買物業、廠房及設備以及其他非流動資產的付款人民幣51億元，部分被贖回以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產募集資金人民幣284億元所抵銷。

於2023年，我們的投資活動使用的現金淨額為人民幣135億元，主要是由於收購以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的付款人民幣940億元以及購買物業、廠房及設備以及其他非流動資產的付款人民幣125億元，部分被贖回以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產募集資金人民幣934億元所抵銷。

於2022年，我們的投資活動使用的現金淨額為人民幣121億元，主要由於(i)收購以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的付款人民幣1,519億元，

及(ii)購買物業、廠房及設備以及其他非流動資產的付款人民幣142億元，部分被贖回以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產募集資金人民幣1,549億元所抵銷。

於2021年，我們的投資活動使用的現金淨額為人民幣171億元，主要由於(i)收購以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的付款人民幣1,182億元，及(ii)購買物業、廠房及設備以及其他非流動資產的付款人民幣192億元，部分被贖回以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產募集資金人民幣1,148億元所抵銷。

融資活動產生／(使用)的現金淨額

截至2024年6月30日止六個月，我們的融資活動使用的現金淨額為人民幣62億元，主要是由於償還銀行借款人民幣157億元、支付租賃負債人民幣37億元、向未發生控制權變更的非控股權益支付的現金對價淨額人民幣34億元、支付股息人民幣29億元及回購股份付款人民幣14億元，部分被提取銀行借款募集資金人民幣196億元以及發行公司債券及短期債券募集資金人民幣33億元所抵銷。

於2023年，我們的融資活動使用的現金淨額為人民幣130億元，主要是由於償還銀行借款人民幣224億元、償還公司債券及短期債券人民幣101億元、支付租賃負債人民幣78億元、向未發生控制權變更的非控股權益支付的現金對價淨額人民幣18億元以及支付利息人民幣18億元，部分被提取銀行借款募集資金人民幣325億元以及發行公司債券及短期債券募集資金人民幣15億元所抵銷。

於2022年，我們的融資活動使用的現金淨額為人民幣160億元，主要由於償還銀行借款人民幣312億元、租賃負債付款人民幣78億元、償還公司債券及短期債券人民幣67億元、向未發生控制權變更的非控股權益支付的現金對價淨額人民幣39億元、回購股份付款人民幣20億元、支付利息人民幣15億元以及向非控股權益支付股息人民幣14億元，部分被提取銀行借款募集資金人民幣277億元以及發行公司債券及短期債券募集資金人民幣119億元所抵銷。

於2021年，我們的融資活動產生的現金淨額為人民幣205億元，主要由於提取銀行借款募集資金人民幣314億元，貴公司所有者注資人民幣199億元，以及發行公司債券及短期債券募集資金人民幣131億元，部分被償還銀行借款人民幣238億元、附屬公司支付股息(於收購前宣佈)人民幣108億元、租賃負債付款人民幣70億元以及償還公司債券及短期債券人民幣28億元所抵銷。

債務及擔保

下表載列截至所示日期我們的債務及擔保明細：

	截至12月31日			截至	截至
	2021年	2022年	2023年	6月30日	9月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
					(未經審核)
借款	45,100,418	49,868,308	52,706,015	59,635,102	49,485,578
租賃負債	16,931,554	15,179,328	13,808,460	13,012,472	12,788,410
總債務	62,031,972	65,047,636	66,514,475	72,647,574	62,273,988
擔保	402,420	895,374	782,000	782,000	782,000
總債務及擔保	62,434,392	65,943,010	67,296,475	73,429,574	63,055,988

借款

下表載列截至所示日期我們的借款詳情：

	截至12月31日			截至	截至
	2021年	2022年	2023年	6月30日	9月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
					(未經審核)
非一年內到期：					
長期銀行借款	3,510,829	7,472,010	11,355,241	10,661,466	6,611,620
公司債券	15,656,370	18,927,508	18,794,782	19,710,996	19,346,293
來自非控股權益的貸款	217,267	187,243	246,889	228,220	184,107
	19,384,466	26,586,761	30,396,912	30,600,682	26,142,020

	截至12月31日			截至	截至
	2021年	2022年	2023年	6月30日	9月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	2024年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
一年內到期：					
一年內到期的長期					
銀行借款	1,458,374	600,680	2,813,385	2,594,948	2,199,528
短期銀行借款	19,265,534	13,830,048	18,765,366	23,883,437	18,021,366
短期債券	4,029,936	5,062,357	–	2,310,195	2,322,672
公司債券	830,321	3,661,225	615,295	113,666	667,510
來自非控股權益的貸款	131,787	127,237	115,057	132,174	132,482
	<u>25,715,952</u>	<u>23,281,547</u>	<u>22,309,103</u>	<u>29,034,420</u>	<u>23,343,558</u>

截至2021年及2022年12月31日，我們的非一年內到期的借款分別為人民幣194億元及人民幣266億元，主要與我們的營運資金需求以及收購及併表若干附屬公司有關。截至2023年12月31日，我們的非一年內到期的借款為人民幣304億元，主要與我們的營運資金需求有關。截至2024年6月30日，我們的非一年內到期的借款保持相對穩定，為人民幣306億元。截至2024年9月30日，我們的非一年內到期的借款減少至人民幣261億元，主要由於我們的長期銀行借款減少。

我們的一年內到期的借款由截至2021年12月31日的人民幣257億元減少9.5%至截至2022年12月31日的人民幣233億元，主要由於償還借款。截至2023年12月31日，我們的一年內到期的借款保持相對穩定，為人民幣223億元。截至2024年6月30日，我們的非一年內到期的借款增加30.1%至人民幣290億元，主要由於我們的無抵押短期銀行借款及短期債券增加。截至2024年9月30日，我們的一年內到期的借款減少至人民幣233億元，主要由於我們的短期銀行借款減少。

銀行借款

截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年6月30日及9月30日，我們的未償還銀行借款分別為人民幣242億元、人民幣219億元、人民幣329億元、人民幣371億元及人民幣268億元。於往績記錄期間，我們的大部分銀行借款為無抵押。截至2024年9月30日，我們的未動用銀行融資為人民幣654億元。

公司債券及短期債券

截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年6月30日及9月30日，我們的公司債券及短期債券分別為人民幣205億元、人民幣277億元、人民幣194億元、人民幣221億元及人民幣223億元。

租賃負債

我們的租賃負債指我們為我們的物流網絡和基礎設施租賃的場所、車輛以及機器。截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年6月30日及9月30日，我們分別錄得非流動租賃負債人民幣109億元、人民幣86億元、人民幣80億元、人民幣75億元及人民幣74億元。截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年6月30日及9月30日，我們分別錄得流動租賃負債人民幣60億元、人民幣66億元、人民幣58億元、人民幣55億元及人民幣54億元。於往績記錄期間，我們的租賃負債波動主要反映(i)隨著我們業務的增長，對租賃場所的需求增加，(ii)我們併表附屬公司，及(iii)支付的租金。

除上文所討論者外，截至2024年9月30日，我們並無任何重大按揭、抵押、債券、貸款資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債(一般貿易票據除外)、承兌信用證(有擔保、無擔保、有抵押或無抵押)，或擔保或其他或有負債。

董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，貴集團在取得銀行貸款及其他借款方面並無遇到任何困難，在支付貿易及非貿易應付款項、銀行貸款及其他借款方面並無任何重大拖欠，或任何重大違反契諾的情況。

董事進一步確認，自最後實際可行日期起直至本招股章程日期，我們的債務並無任何重大變動。

或有負債

截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年6月30日，我們並無任何重大或有負債。

資本性支出承諾事項

我們的資本性支出承諾事項與(i)已就購買物業、廠房及設備訂約但未計提準備，(ii)將予支付的投資，及(iii)其他有關。

下表載列截至所示日期我們的資本性支出承諾事項詳情：

	截至12月31日			截至
	2021年	2022年	2023年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已就購買物業、廠房及 設備訂約但未計提準備	10,432,197	3,571,632	1,858,672	2,378,529
將予支付的投資	3,134,839	1,811,611	131,895	129,783
其他	11,067	—	944	4,663
合計	<u>13,578,103</u>	<u>5,383,243</u>	<u>1,991,511</u>	<u>2,512,975</u>

資本支出

我們的資本支出包括添置永久業權土地及建築物、飛機、飛機發動機、周轉件及高價值維護、機器設備、運輸車輛、計算機及電子設備、辦公及其他設備、租賃物業改善工程及在建工程。下表載列於所示年度／期間我們的資本支出詳情：

	截至12月31日止年度			截至
	2021年	2022年	2023年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
永久業權土地及建築物	1,554,841	1,127,848	1,272,496	888,879
飛機、飛機發動機、周轉件	182,844	140,452	343,764	162,499
機器設備及高價值維護	442,803	482,359	346,663	139,515
運輸車輛	1,203,826	1,050,894	1,189,776	293,188
計算機及電子設備	847,928	805,552	425,863	165,954
辦公及其他設備	411,226	397,571	381,899	72,492
租賃物業改善工程	103,976	145,557	135,955	123,483
在建工程	15,239,042	12,409,834	8,109,500	2,732,537
合計	<u>19,986,486</u>	<u>16,560,067</u>	<u>12,205,916</u>	<u>4,578,547</u>

於往績記錄期間，我們主要通過經營活動所得現金以及外部借貸及其他融資活動所得的募集資金來滿足我們的資本支出需求。我們預期通過結合使用現金及現金等價物、我們的經營活動及融資活動產生的現金以及全球發售估計募集資金淨額為我們的資本支出提供資金。請參閱本招股章程「未來計劃及募集資金用途—募集資金用途」。我們就任何未來期間的現有資本支出計劃可能有所變動，且我們可能根據未來現金流量、財務狀況及經營業績、我們的業務計劃、市況及多項其他因素調整資本支出。

資產負債表外承諾及安排

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何重大資產負債表外承諾或安排。

重大關聯方交易

有關我們於往績記錄期間的關聯方交易詳情，請參閱本招股章程附錄一會計師報告附註38。

我們不時與關聯方訂立交易。董事認為，本招股章程附錄一會計師報告附註38所載的各關聯方交易乃由相關各方於日常業務過程中按公平基準及一般商業條款進行。董事亦認為，我們於往績記錄期間的關聯方交易不會扭曲我們的往績記錄業績或使我們的過往業績無法反映我們的未來表現。

主要財務比率

下表載列於所示年度／期間我們的主要財務比率概要：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2021年	2022年	2023年	2023年	2024年
毛利率 ⁽¹⁾	12.4%	12.3%	12.6%	13.3%	13.6%
淨利率 ⁽²⁾	2.1%	2.6%	3.1%	3.1%	3.5%
息稅折舊與攤銷前利潤率 (非國際財務報告準則指標) ⁽³⁾	10.5%	10.8%	11.4%	11.8%	11.9%

附註：

- (1) 指年度／期間毛利除以同年收入，以百分比表示。
- (2) 指年度／期間利潤除以同年收入，以百分比表示。
- (3) 詳情請參閱「—非國際財務報告準則指標」。

於2021年、2022年及2023年以及截至2023年及2024年6月30日止六個月，我們的毛利率分別為12.4%、12.3%、12.6%、13.3%及13.6%。有關詳情，請參閱「一合併損益表節選組成部分的說明—毛利及毛利率」。

於2021年、2022年及2023年以及截至2023年及2024年6月30日止六個月，我們的淨利率分別為2.1%、2.6%、3.1%、3.1%及3.5%。有關詳情，請參閱「一不同期間經營業績的比較」。

於2021年、2022年及2023年以及截至2023年及2024年6月30日止六個月，我們的息稅折舊與攤銷前利潤率(非國際財務報告準則指標)分別為10.5%、10.8%、11.4%、11.8%及11.9%。有關詳情，請參閱「一非國際財務報告準則指標」。

有關財務風險的定性及定量披露

我們面臨多種財務風險，包括下文所載的市場風險(如外匯風險、價格風險及利率風險)、信用風險及流動性風險。我們管理及監察該等風險以確保及時有效採取適當措施。詳情請參閱本招股章程附錄一會計師報告附註3.1。

市場風險

外匯風險

我們的主要經營活動在中國大陸進行，大部分交易以人民幣計值。我們的部分經營活動在香港及美國等地區及國家進行，相關交易分別以港元及美元結算。當未來商業交易或已確認資產及負債以我們的附屬公司各自的功能性貨幣以外的貨幣計值，則產生外匯風險。截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度以及截至2023年及2024年6月30日止六個月，我們的境外業務(即中國大陸以外的業務)錄得以外幣計值的收入分別為人民幣182億元、人民幣589億元、人民幣349億元、人民幣170億元及人民幣184億元，分別佔同年／期我們總收入的8.8%、22.0%、13.5%、13.7%及13.7%。我們境外業務主要業務產生的以外幣計值的收入主要包括運費。該等收入主要以港元及美元計值。在管理外匯風險時，我們優先採用自然對沖，亦可能部署淨額抵銷額度，以對銷相同幣種的應收款項及應付款項的外匯風險敞口。此外，我們境外業務的外幣計值債務亦會產生外匯風險。該等債務主要以美元計值。基於上文所述，並考慮到美元兌港元的匯率介乎7.75至7.85，我們認為我們的外匯風險敞口可控。

於往績記錄期間，我們維持若干對沖政策，以減少我們面臨的外匯風險，我們認為經證實，該等政策在管理我們的外匯風險方面屬合理有效。該等對沖政策包括但不限於以下各項：

原則

- 原則上，我們僅基於實際相關業務交易進行對沖交易，且該等交易不得用於任何投機目的。
- 我們將優先利用自然對沖以降低我們的外匯風險敞口。倘自然對沖無法充分覆蓋我們的風險敞口，我們可能會根據相關情況使用其他對沖工具。
- 就對沖工具而言，我們原則上應使用普通及常見的對沖工具，不得使用結構對沖工具。

審批機制

- 於各財政年度末，我們的各附屬公司須向 貴集團財務部的財務中心提交其於下一財政年度可能出現的外匯需求。財務中心須據此評估及建議下一財政年度的相關對沖限額。
- 我們的年度對沖限額應於每個財政年度開始時由董事會或股東批准(如適用)。
- 進行任何對沖交易前，我們須進行風險評估，且僅會與信譽良好且在全球開展業務的銀行進行交易。

我們亦通過定期審查淨外匯風險敞口來管理外匯風險。有關我們外匯風險敞口的進一步詳情，請參閱本招股章程附錄一會計師報告附註3。

價格風險

我們面臨的股價風險主要來自我們持有的投資，其分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的投資或以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的投資，而該等投資不會於一年內出售。

利率風險

我們的利率風險主要來自長期計息借款及債券。按浮動利率發行的長期借款使貴集團面臨現金流量利率風險。按固定利率發行的債券使我們面臨公允價值利率風險。我們根據市場環境釐定按浮動利率及固定利率發行的借款及債券的比例。我們一直在監控利率水平。利率上升將增加按浮動利率發行的借款及融資租賃的利息成本，這將進一步影響我們的表現。為對沖因市場利率變動而產生的現金流量波動，我們已訂立若干利率掉期交易，以將浮動利率轉換為固定利率。

以下敏感度分析乃根據往績記錄期間各年／期末的利率風險釐定。該分析乃假設於往績記錄期間各年／期末未結算的金融工具於整個年度未結算而編製。

倘利率上升或下降50個基點，而其他所有變量保持不變，則截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年6月30日，除稅前利潤將分別減少或增加人民幣17.6百萬元、人民幣37.4百萬元、人民幣56.8百萬元及人民幣53.3百萬元。

信用風險

我們的現金及現金等價物、受限制現金、貿易應收款項、合同資產及其他應收款項的賬面值即為與金融資產有關的主要信用風險敞口。

貿易應收款項及合同資產的信用風險

由於我們擁有廣泛及多元化的客戶群，故應收第三方客戶貿易應收款項並無集中信用風險。為盡量減低信用風險，我們的管理層已在各業務線組建團隊，專責釐定信用限額、信用批核及其他監察程序，以確保就收回逾期債項採取跟進行動。此外，我們於各報告期末密切監察該等應收款項的信用質素及收回機會，以確保作出足夠減值損失。就此而言，董事認為預期信用風險已獲得足夠保障。

貴集團已應用國際財務報告準則第9號的簡化方法對所有貿易應收款項及合同資產採用全期預期信用損失來計量預期信用損失。在計算預期信用損失率時，貴集團會考慮過往損失率，並就前瞻性宏觀經濟數據作出調整。於各報告期末，均會更新過往觀察違約率，並分析前瞻性估計的變動。

其他應收款項的信用風險

於其他應收款項賬齡期間，貴集團通過按時恰當計提預期信用損失以反映其信用風險。為評估其他應收款項的信用風險是否大幅增加，貴集團將該等資產於各報告期末出現違約的風險，與該等資產於初始確認日期的違約風險進行比較。

流動性風險

我們旨在維持充足的現金及現金等價物。由於我們業務的動態性，我們通過保持充足的結餘來維持資金的靈活性。

股息及股息政策

貴公司已分別就截至2021年、2022年及2023年12月31日止財政年度宣派股息人民幣874.5百萬元、人民幣12億元及人民幣29億元，派息率分別為20%、20%及35%。截至最後實際可行日期，我們已悉數支付截至2021年、2022年及2023年12月31日止財政年度宣派的股息。請參閱本招股章程附錄一會計師報告附註12。為進一步增加股東的投資回報，我們已於2024年10月29日的股東大會上通過有關截至2024年6月30日止六個月的中期股息約人民幣19億元，派息率約為40%，以及特別股息約人民幣48億元的決議案。該等股息已於2024年11月7日獲悉數派付。全球發售完成後，我們的股東將有權收取我們宣派的任何股息。我們將以股份或現金或股份與現金相結合的方式分派股息。根據我們的公司章程，經計及我們的經營業績、財務狀況、現金需求及可用情況以及董事會當時認為有關的其他因素後，董事會日後可宣派股息。任何股息宣派及派付以及股息金額均須遵守我們的公司章程文件、適用中國法律的規定及須股東批准。

我們擬至少每年向股東分派現金股息，惟須董事根據我們的公司章程以及中國大陸及中國香港的適用法律及法規酌情決定。

我們的派息率由(2017年至2022年的)20%增至2023年的35%，且我們的目標是在未來五年內穩步提高派息率。未來宣派或派付任何股息的決定將根據(其中包括)貴公司的盈利能力、經營發展計劃、外部融資環境、資金成本、貴公司的現金流量及我們董事可能認為相關的其他因素作出。

我們過往的股息宣派未必反映我們日後的股息宣派，並須經股東批准。請參閱本招股章程「風險因素－與全球發售有關的風險－我們的過往股息不可作為我們未來股息政策的指引，且無法保證我們將於日後宣派及分派任何金額的股息」。

營運資金確認

經計及我們可動用的財務資源(包括我們的手頭現金及現金等價物、經營現金流量、可用信貸融資以及全球發售的估計募集資金淨額)，董事認為，我們擁有足夠的營運資金，可以滿足我們目前的需求以及自本招股章程日期起未來至少12個月的需求。

可分派儲備

截至2024年6月30日，貴公司的未分配利潤為人民幣407億元。我們的未分配利潤指可供分派予股東的可分派儲備。

上市開支

我們預期將就全球發售產生合共約人民幣155.9百萬元的上市開支，約佔我們全球發售募集資金總額的2.9%(假設發售價為每股發售股份34.30港元，即指示性發售價範圍32.30港元至36.30港元的中位數，並假設超額配股權未獲行使)。上市開支包括(1)承銷相關費用(包括所有發售股份的保薦人費用及承銷佣金、證監會交易徵費、會財局交易徵費及聯交所交易費)約人民幣80.8百萬元，及(2)非承銷相關費用約人民幣75.1百萬元，包括(i)法律顧問及申報會計師費用約人民幣55.2百萬元，及(ii)與承銷無關的其他費用人民幣19.9百萬元。

於往績記錄期間，截至2024年6月30日，我們已產生合共人民幣0.6百萬元的上市開支，並已計入合併損益表。我們估計人民幣13.0百萬元的上市開支將計入我們截至2024年12月31日止年度的合併損益表。餘下人民幣142.3百萬元直接歸屬於向公眾發行H股，並預計將從權益中扣除。

上述上市開支為截至最後實際可行日期的最佳估計，僅供參考。實際金額可能與此估計不同。

- (3) 未經審核備考經調整合併每股有形資產淨值乃經作出前段所述調整並基於已發行的4,975,711,636股股份(即截至2024年6月30日已發行的4,815,911,220股股份(不包括截至2024年6月30日的10,199,584股庫存股份),加上170,000,000股發售股份)(假設全球發售已於2024年6月30日完成,但並無計及貴公司因超額配股權獲行使而可能配發及發行的任何股份,或貴公司因2022年股票期權激勵計劃項下可能授出的任何期權獲行使而可能發行的任何股份)計算得出。
- (4) 就未經審核備考經調整合併有形資產淨值報表而言,人民幣金額換算為港元的匯率為人民幣0.91906元兌1.00港元。概不表示人民幣金額已經、可能已經或可能按該匯率兌換為港元,反之亦然。
- (5) 並無對未經審核備考經調整合併有形資產淨值作出調整以反映貴集團於2024年6月30日後訂立的任何交易結果或其他交易。尤其是,貴集團的未經審核備考經調整有形資產淨值並未計及股東於2024年10月29日舉行的第一次股東特別大會上批准派發的股息人民幣67億元。倘股息已於2024年6月30日入賬,則按發售價32.30港元及36.30港元計算,未經審核備考每股有形資產淨值將分別為每股15.20港元及15.34港元。

有關進一步詳情,請參閱本招股章程附錄二未經審核備考財務資料。

無重大不利變動

董事確認,截至本招股章程日期,我們的財務或貿易狀況、債務、按揭、或有負債、擔保或前景自2024年6月30日(即本招股章程附錄一會計師報告所呈報期間末)以來並無發生任何重大不利變動。

根據《上市規則》作出披露

我們確認,截至最後實際可行日期,概無任何情況須根據《上市規則》第13.13至13.19條的披露規定作出披露。

(E) 順豐控股截至2024年12月31日止年度的管理層討論與分析**2024年行業回顧****國內市場**

中國經濟實現穩步發展，新舊動能加速轉換。國家統計局數據顯示，2024年中國GDP總量達134.9萬億元，同比增長5.0%，依然是世界經濟增長的重要引擎。其中，全國規模以上工業增加值同比增長5.8%，以智能裝備、新能源為代表的新質生產力領域表現強勁，高技術製造業增加值以8.9%的增速領跑，戰略性新興產業對經濟增長貢獻度持續提升。全國社會消費品零售總額達48.8萬億元，其中全國實物商品網上零售額達13.1萬億元，同比增長6.5%，網購滲透率趨於穩定。政策層面着力推動內需提振與產業升級，國務院印發的《推動大規模設備更新和消費品以舊換新行動方案》中提出設備更新、消費品以舊換新、回收循環利用、標準提升等關鍵行動，通過市場機制激發經濟活力，推動經濟活動量質齊升與結構優化。

中國物流業提質增效，智能化發展與戰略縱深支撐產業升級。中物聯數據顯示，2024年社會物流總費用約為19.0萬億元，同比增長4.1%，佔GDP比重14.1%，較去年同期下降0.3個百分點。在國家產業升級與新質生產力發展推動下，物流企業加速融入高端製造、智能裝備等產業鏈核心環節，通過智能化及無人化等技術應用提升全鏈條效率，助力社會物流成本穩中有降。其中，快遞行業持續推進「進村、進廠、出海」戰略，提升人民生活品質、促進產業供應鏈升級以及建設國際貿易新通道。國家郵政局數據顯示，2024年快遞業務量突破1,750.8億件，同比增長21.5%；快遞業務收入達1.4萬億元，同比增長13.8%。此外，消費者對性價比的關注將促使企業與商家更注重供應鏈增效降本，物流降本與時效提升的雙重效應有利支撐消費市場與實體經濟。未來，具備數字化整合與供應鏈全局優化能力的物流企業，將在新興產業增長中獲得更大發展空間。

國際市場

全球經濟承壓前行，政策刺激與區域合作驅動韌性增長。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，對經濟復甦形成多重掣肘。

但全球通脹率有所緩和，各主要經濟體政策開始轉向降息周期，以刺激本國經濟回升。據國際貨幣基金組織(IMF)預測，2024年全球經濟增長預期為3.2%，其中亞洲新興市場和發展中經濟體保持強勁的增長勢頭，預期經濟增速為5.2%，繼續領跑全球經濟。全球貿易在壓力中展現韌性，聯合國貿易和發展會議(UNCTAD)數據顯示，貨物貿易在區域合作深化帶動下逐步回暖，其中信息通信技術領域表現強勁，汽車貿易實現溫和增長。

中國外貿行業實現總量、增量、質量的「三量」齊升。中國海關總署數據顯示，2024年進出口總值達43.9萬億元，同比增長5.0%。其中，出口總值為25.5萬億元，同比增長7.1%；從產品種類看，機電產品的出口額增長了8.7%，佔出口總值的比重達到59.4%，其中高端裝備出口增長超過4成。高技術產品增勢良好，更多高科技新產品加速出海，中國自主品牌出口創歷史新高，跨境電商等新型貿易業態蓬勃發展。從貿易夥伴看，中國對160多個國家和地區的出口實現增長，其中對「一帶一路」國家出口增長9.6%，對東盟國家出口增長13.4%。

受貿易增長與跨境電商活躍的積極影響，國際物流市場持續回暖。國際航空運輸協會(IATA)數據顯示，2024年全球航空貨運總需求同比增長約11.3%，超過同期航空運力增幅，帶動全年航空運價持續攀升；其中亞太地區全年航空貨運需求以14.5%的增速領跑全球。同時，亞太地區至歐洲、美洲的海運運價漲幅較大，中國出口集裝箱的海運運價在年中達到峰值後平穩延續至年末。隨着中國與東盟、RCEP成員國及「一帶一路」沿線國家的貿易合作深化，產業鏈供應鏈深度融合，貨物通關更為高效，推動國際物流及供應鏈需求增長。

中國企業產能與品牌出海雙軌並行，驅動中國物流企業國際化進程加速。在全球產業鏈重構和中國產業升級的推動下，中國企業國際化進程加速，向「產能出海」和「品牌出海」雙軌並行的新模式演進。在產能出海方面，3C電子、汽車製造、服裝代工、鋰電池、光伏等行業成為主力，企業紛紛在海外設廠；尤其是

在國際貿易及關稅政策不確定性加劇的背景下，產業鏈重構將進一步加速，越來越多中國企業亟需構建完善且高效的海外供應鏈體系。在品牌出海方面，咖啡茶飲、食品餐飲、美妝洗護等行業增長迅猛，加速在海外建立直營門店或銷售渠道，爭相拓展海外消費市場。本輪產能出海和品牌出海背後的底層支撐是中國企業依託國內物流服務商的高效供應鏈和成本優勢，通過數字化系統集成、柔性化供應鏈網絡佈局和規模化運營能力，將國內高效供應鏈經驗轉化為國際市場的競爭力。中國產業鏈的實力和品牌的競爭力不斷提升，以及跨境電商平台和獨立站在全球消費市場的拓展，為中國綜合型物流服務企業與客戶共同出海創造了極為有利的發展環境和機遇。

公司的行業地位與競爭優勢

作為中國及亞洲最大、全球第四大綜合物流服務提供商，公司堅持長期可持續健康發展和前瞻長遠的戰略部署，在瞬息萬變的市場環境中快速把握機遇、持續創新變革、夯實服務能力，攜手客戶穿越經濟周期：

打造多元化物流網絡，連接亞洲與世界。通過內生發展和外延併購，公司構建了產品體系更完善、覆蓋鏈條更完整、服務場景更多元的一站式綜合物流服務能力，覆蓋客戶生產到銷售、國內到國際端到端供應鏈。公司高效可靠的物流基礎設施網絡覆蓋中國所有城市及全球多個國家和地區，擁有亞洲最大規模的貨運機隊及鄂州航空貨運樞紐，實現「一夜達全國，隔日連世界」。同時，公司運營豐富的海運、陸運、鐵運資源和線路，能夠為客戶提供國內及跨境的零擔及大宗貨物多式聯運。攜手KLN後進一步增強公司在東南亞本土物流及連接亞洲與世界的國際貨運能力。在當下貿易環境複雜多變及全球產業鏈重構加速背景下，憑藉綜合物流服務實力及在海外尤其亞洲區域堅實的網絡基礎，公司能夠更加快速靈活地適應市場變化，攜手各行各業客戶重構國內國際供應鏈佈局，抵禦市場風險並順利實現國際化拓展。

在物流多個細分領域處於中國及亞洲領先地位。依託高時效高密度的網絡基礎，公司通過「1到N」的擴張戰略，從中國領先的時效快遞服務商，快速轉型為全球領先的綜合物流服務商。公司時效快遞業務在國內市場佔據絕對領先優勢，其他業務如零擔快運、冷運物流、第三方同城即時配送和民營獨立第三方供應鏈解決方案等物流細分領域均處於中國市場領導者地位。其中，順豐快運連續五年(2020-2024年)位居運聯智庫發佈的中國零擔企業收入排行榜第一，順豐冷運連續六年(2019-2024年)位居中物聯冷鏈委發佈的中國冷鏈物流百強企業榜第一。此外，根據弗若斯特沙利文報告，公司亦是亞洲最大的快遞、零擔快運和第三方同城即時配送物流提供商，國際業務也是亞洲綜合物流服務提供商中最大的。

獨特的商業模式—直營、綜合物流、獨立第三方。直營模式確保公司戰略自上而下高度統一及經營策略快速落地，迅速適應市場變化，在短時間內成功孵化更多新業態，同時公司擁有強大的運營掌控能力，保障公司多年蟬聯快遞行業服務時效與公眾滿意度第一。其次，公司能夠提供全方位標準化和定製化服務，滿足客戶在廣度和深度上不斷演進的物流需求，擴大公司在各行業客戶的供應鏈服務份額，提高客戶黏性並實現業務增長。再次，公司獨立於電商平台，能夠中立地服務所有客戶群，於2024年底擁有超過230萬活躍月結客戶及超過7.3億個人會員，在新零售及新業態蓬勃發展的市場環境中，更快速地把握新機遇，與客戶建立長期可持續的合作關係。

先進科技技術助力打造高效智慧供應鏈。在「物流快遞化」且越來越多客戶追求智能高效供應鏈的趨勢下，科技成為打造數字化、自動化、智能化供應鏈不可或缺的一環。公司始終堅持研發創新並提升科技能力，持續推動內外部數智化供應鏈變革。自主研發打造順豐「智慧大腦」，確保公司在龐大物流網絡、豐富業務生態及全球化經營下仍能保持網絡高效運營；同時，憑藉領先的科技解決方案能力，公司攜手更多行業客戶展開深度合作，助力客戶供應鏈全局決策及增效降本。公司入圍2025年弗蘭茲●厄德曼獎(Franz Edelman Award，全球運籌與管理科學屆最高獎項)的全球總決賽，成為本年度唯一入圍決賽的中國代表。

優質的服務塑造無可比擬的品牌價值。順豐是中國家喻戶曉的國民品牌，是高時效快遞服務的標桿，「順豐給你」已成為「快遞給你」的代名詞。在消費者心智中，順豐品牌與優質服務等同，對企業客戶而言，使用順豐服務可以為其品牌加持，增強消費者對其產品優質的印象和信任。順豐連續15年(2009-2023年)及2024年前三季度(年度結果尚未發佈)均位列國家郵政局發佈的快遞服務公眾滿意度第一。基於領先同行的高品質服務與口碑，公司在各個細分行業中均積累了高忠誠度及強黏性的廣泛客戶群，成為客戶高度可靠的物流合作夥伴。

總體來說，中國乃至亞洲物流市場規模龐大，順豐在各細分賽道雖已取得一定領先地位，但相對整個龐大且分散的潛在物流市場，未來可拓展和整合空間仍然巨大。長遠的戰略眼光、前瞻的業務佈局、優質的服務質量、強大的科技實力，將助力公司在競爭中突圍，實現基業長青。

公司業務發展情況

加速滲透各大行業客戶及其供應鏈各個環節

2024年公司制定以「加速行業化轉型」為目標的業務策略，加快從傳統的「賣產品」模式向「賣解決方案」轉型，致力於為各行業龍頭客戶、腰部客戶及廣大中小客戶提供該行業定制化綜合物流解決方案和標準化組合套餐服務。通過深入研究各行業發展趨勢，鎖定物流場景商機，提升核心場景解決方案與標準化套餐能力，公司突破與拓展更多行業客戶的供應鏈上下游環節，實現業務規模化增長。得益於公司圍繞客戶供應鏈環節的持續滲透，2024年公司在電商與流通行業、通信高科技行業、汽車行業、工業製造行業的物流收入同比增長達20%及以上。

在電商與流通行業，公司積極拓展與國內新興電商平台的多元業務場景與模式的合作；並通過強化國際空運、國際快遞及海外倉能力，公司深入大型跨境電商平台海外業務場景，並新增開拓更多自建海外獨立站的客戶，獲取業務增量；此外，憑藉強大的物流網絡和專業的冷鏈能力，公司快速切入蓬勃發展的平台線上商超業務及大型商超品牌O2O全場景服務，持續穩固在電商與流通行業的服務份額。

在通信高科技行業，公司在消費電子、通信設備、運營商等細分領域的流通供應鏈環節保持領先優勢，同時通過構建B2B大件運輸與跨境物流能力，服務進

一步延伸至生產供應鏈環節。其中，在高端設備進口場景公司構建了端到端服務能力，與多家全球TOP高端設備製造商達成合作，並成功完成進口項目合作，涵蓋設備的海外提貨、出口清關、進口清關及配送全流程。

在汽車行業，公司拓展供應鏈新場景，憑藉全場景服務能力深化與標桿品牌的合作，帶動上下游物流業務高速增長。其中，在汽車後市場，公司推出的零部件倉配一體化服務已成功推廣至多家汽車品牌。此外，公司在乘用車TOP20品牌中的合作率達70%，並與其中11家客戶達成了入廠、廠內、成品及售後環節的供應鏈全場景合作。

在工業製造行業，公司通過構建高性價比的工業大件運輸網絡，並整合內部供應鏈服務能力，實現了在工業原材料、工業設備、輕工製造、能源、化工等細分領域新的業務突破，各細分領域重點客戶群合作滲透率提升，業務獲得較快增長，成功搶佔更多物流服務份額。

同時，公司針對8大主行業打造與優化了數十套標準化組合套餐，以快速拓展各行業客戶物流場景，其中在高端裝備備件倉配、消費電子原材料跨境和倉店調撥、美妝倉配、家具送裝、新能源電池及材料物流等場景的標準化組合套餐服務得到快速推廣，套餐銷售帶來的收入快速增長，交付效率大幅提升。從客戶確定合作到實施落地平均耗時縮短20天，提高了公司銷售效率與行業客戶商機轉化率，助力公司加速行業化轉型。

時效快遞業務

2024年，公司時效快遞業務實現不含稅營業收入人民幣1,222.1億元，同比增長5.8%，業務量同比增長11.8%。時效件業務量結構從商務件穩步向大消費及工業製造領域滲透，消費及工業製造相關的品類寄遞成為時效快遞主要增長驅動力。

持續提升產品競爭力：憑藉鄂州樞紐和全貨機資源優勢，以及空網與陸網銜接優化，順豐特快產品的履約時效持續提速，穩固產品核心競爭力。同時，公

司聚焦重點城市線路，優化運輸模式，對中短距離轉運「去中心化」，順豐標快產品的次晨達能力持續提升。此外，公司靈活利用剩餘產能，並重點佈局3-5線城市，提升下沉市場網絡密度，助力做大業務規模。

加快拓展航空大件市場：公司的高時效服務從「小件快遞」向「大件物流」領域延伸，為客戶提供跨省最快7小時達的大件空運服務。在能力方面，公司結合豐富的專機和散航資源進行靈活配載，並設立了24個專屬的智能化中轉場，收派端可實現客戶和機場間直收或直派的城市增加至164個，航空大件次日時效達成率同比提升7.3個百分點。在業務拓展方面，公司深耕場景提供定制化解決方案，配套專人專車、夜間收派等增值服務，針對緊急需求從響應到貨物送達生產線24小時內高效完成；同時可為超大超重、帶磁帶電類貨物量身定制空運方案。2024年公司航空大件業務貨量增長超過20%。

夯實大同城高效履約能力：公司在城市內和經濟圈跨市間平均4-6小時送達的大同城半日達服務已拓展至291個城市。同時，公司已在104個場地打造「上倉下中轉」模式，通過倉儲作業與中轉班次無縫銜接，並依託高頻的分揀及發車班次完成快速散貨，實現同城4-6小時、省內及經濟圈的當日或次晨送達，助力廣大商家的訂單高效履約。此外，公司發揮技術與運營實力，並整合外部資源，逐步切入城市貨運市場，在量販零食、茶飲、商超的城市店配場景中獲得新突破，逐步構建一張高效的城配網絡，做大同城物流業務規模。

穩固電商退貨市場份額：依託高時效的上門攬收與端到端配送能力，公司持續穩固與各主要電商平台的退貨業務合作；同時在順豐APP和小程序上線「網購退貨」專區，滿足消費者自主退貨需求。公司電商退貨業務量實現較快增長，業務份額保持領先。

鄂州樞紐築高護城河：公司憑藉鄂州樞紐觸達全國、鏈接全球的優勢，為客戶提供倉儲+轉運一體化服務，最快「晚發晨到」的極致時效，助力客戶打造高效

供應鏈。截至2024年底公司在鄂州樞紐累計開通國內航線55條，國際航線15條；配套的倉儲場地已有眾多行業客戶入駐，囊括3C高科技、快消、醫藥、汽車、工程機械等高端產業。此外，公司積極推動鄂州樞紐周邊空港城招商事宜，主導引入數十億投資項目，豐富樞紐的供應鏈生態，未來將帶來更多航空貨運業務新增量。

經濟快遞業務

2024年，公司經濟快遞業務實現不含稅營業收入人民幣272.5億元，同比增長8.8%。公司堅持業務高質量發展，於2023年6月份完成對加盟模式的豐網速運出售交割；若不含豐網業務，2024年經濟快遞收入同比增長11.8%，業務量同比增長17.5%。

做大經濟快遞業務規模：公司圍繞電商市場主打的時效穩定、高品質門到門服務的經濟快遞產品保持穩健增長。同時，依託於數智化能力提升，通過精準匹配資源和變革運營模式，公司針對不同公斤段託寄物的細分市場採用適配的經營策略，進一步拓展經濟型快遞市場。

倉配一體化覆蓋更多行業場景：公司依託全國性倉網佈局、倉配一體標準化產品及解決方案、專業運營團隊及全流程系統部署能力，為客戶提供高性價比的倉配一體化服務。與同行相比，順豐自研的倉儲系統及配套一體化服務更具靈活性。在生產與生活各行業領域的B2B2C場景，以及線上線下一盤貨的全局最優部署方面，公司已積累豐富的標桿案例與成熟經驗，能夠針對行業特性及多樣化需求，為各行業客戶提供定制化解決方案。2024年公司為SKA、KA、SME客群提供的倉配一體化服務收入同比增長超過20%。

依託獨立第三方的獨特優勢，公司進一步深化與電商平台合作，2024年成功承接多個線上商超業務的倉配一體化項目；通過採用集運模式及配套的庫內操作，公司新增拓展了電商平台的偏遠地區及跨境頭程集貨等業務場景。同時，

公司緊密把握消費熱點趨勢，針對高價值商品的直播銷售場景，聯合電商平台及商家，創新性地在庫內直接打造質檢中心，商品在庫內完成質檢即發貨，確保商品品質並提高履約效率。此外，公司在多個細分領域的倉配一體化業務取得突破，包括工業製造的入廠物流、量販式零食連鎖門店的倉配補貨、中藥茶飲的線上銷售B2C履約等，持續把握市場新機遇，帶來更多業務新增量。

快運業務

2024年，公司快運業務實現不含稅營業收入人民幣376.4億元，同比增長13.8%，貨量規模同比增長超過20%。

在國內產業升級及「大規模設備更新和消費品以舊換新」政策下，通信設備、工業製造、新能源汽車及配件、家居家電等行業及居民消費需求增加。同時，客戶對快運服務在快速精準的時效、穩定可靠的服務質量、嚴格的成本控制方面都提出更高要求。順豐快運堅持以客為先的經營理念，提供高質量的產品和服務，直營網絡的單日零擔貨量峰值超過6.9萬噸，加盟網絡的單日零擔貨量峰值超過3.2萬噸，業務規模繼續保持行業領先。

構築中高端陸運大包裹配送市場的競爭壁壘：公司建立快且准的產品時效分層保障體系，對超過400條核心流向線路時效提速，優化末端收派能力，將單件包裹收寄標準重量放寬至1噸；並構建差異化包裝與送裝能力，在家電家居、汽車等多個細分行業場景沉澱專業物流解決方案。同時聚焦核心業務產區，採用專線直發、客戶自送中轉場、與順心捷達網絡融通、裝運一體等模式優化運營，增效降本，穩固公司市場份額。

打造適配工業生產領域的優質物流零擔網絡：公司持續優化運營模式與資源配置，構建更加適配生產行業零擔發運、少中轉及低成本要求的優質物流零擔網絡，快速拓展工業大件市場。通過優化網絡結構並新增超過300條直發線路，提升時效並降低成本。公司還配備數百名專屬銷售團隊，為客戶提供「保姆式」服

務，構建差異化服務的核心競爭力。此外，公司通過整合多元化資源，加強與外部專線供應商合作，大小件收派員協同作業，增投超過3,400台大型車輛等，從而增強精益化物流服務能力。2024年順豐快運深耕超過2萬個工業區，覆蓋超過300個城市，100kg以上的工業大件貨量同比增長超過30%。

加盟網絡加速拓展下沉市場：2024年順心捷達加盟網絡加速拓展下沉市場，網點總數突破20,000個，鄉鎮派送覆蓋率達85.3%，貨量市佔率穩居加盟型快運市場前三。同時，順心捷達推出小票順心達、大票零擔產品等，以高性價比的網絡底盤滿足下沉市場客戶需求。骨幹網絡方面，持續優化減少集散節點和拉直線路，平均時效縮短6.5小時，並結合線路結構和運力招採優化，促進運營單公斤成本下降。通過投入分揀設備、無人叉車等科技工具，提升運營效率和客戶滿意度。順心捷達與直營網絡協同互補，穩步擴大貨量規模，持續改善經營效益，以高效優質服務助力盟商和客戶實現共贏。

冷運及醫藥業務

2024年，公司冷運及醫藥業務實現不含稅營業收入人民幣98.1億元，同比下降4.9%。主要受氣候因素影響，部分時令生鮮農產品明顯減產，影響生鮮寄遞業務增長。

2024年中國冷鏈物流市場總體平穩增長，生鮮電商領域保持活躍，餐飲連鎖品牌加速佈局下沉市縣，對冷運性價比的訴求提升；大型商超企業門店擴張，中央倉和城市倉的配送需求增加，帶來冷運零擔業務機遇。公司結合市場變化與產業發展趨勢，以效益更優的模式實現冷鏈網絡的延展，持續為客戶提供數智化冷鏈解決方案。

生鮮寄遞

順豐助力農產品從產地直達消費者，服務已覆蓋全國2,800多個縣區級城市

和超過5,500個生鮮品種，預計助力農戶創收超過千億元，有力推動當地農業轉型升級，為農戶增收致富提供有力支持。

公司與地方政府、行業協會、頭部品牌緊密合作，2024年攜手新建超過50個農產品區域品牌，並通過舉辦品牌推介會、豐收節、採摘節、開捕節、展會等形式，多舉措提升農業品牌的傳播效能與推介能力。公司秉承「質量興農、品牌賦能」的理念，通過「提升價值、打造品牌、建立標準」三個維度，助力中國農業及農產品由「增產」向「提質」轉變。同時，公司不斷加強對包裝的研究，從保鮮功能、可辨識度、文化屬性和綠色環保等角度，為數十種生鮮品類打造超過40款專屬紙箱包裝服務，提升區域特色農產品的市場競爭力。此外，公司鏈接多方資源，積極探索電商直播助農新形式，為區域特產打造一站式營銷，助力農業產業升級與持續增長。

食品冷運

公司2024年聚焦冷運的倉配一體、大件、B2C配送、門店配送、跨境冷鏈五大核心場景，不斷優化和創新工具提升服務能力，為客戶提供從生產到生活領域的網絡型端到端高品質冷鏈服務。

公司充分發揮倉儲、零擔、B2B運輸和B2C配送的全場景服務優勢，滲透已合作客戶的更多冷鏈環節和場景，提升冷運業務市場佔有率。公司依託自營冷倉與雲倉資源，以倉儲服務為基石，拓展客戶配送業務，擴大倉配一體業務規模。同時，通過研發新型溫控容器並借助快遞網絡優勢，實現冷運大件業務的全國快速佈局，2024年新增85城收件服務和131城派件服務，為業務帶來新的增長動力。此外，公司在部分城市孵化冷運城配網絡，為餐飲門店提供食材的統倉共配服務，推動冷運城配從局域網絡向區域網絡升級。公司還聚焦食品跨境空運、東南亞冷鏈陸運以及鄂州樞紐口岸的生鮮進口等場景，實現更多冷運跨境業務突破。

醫藥物流

國內醫藥政策變革加速，對醫藥物流市場產生顯著影響，醫藥物流企業需加速轉型從而滿足效率與成本的雙重要求。公司依託廣泛的網絡覆蓋和專業的服務能力，為客戶提供兼具品質和高性價比的醫藥綜合物流服務，醫藥物流業務取得明顯高於行業的增長。

公司聚焦「生物藥、疫苗、IVD、樣本」四大細分領域的十大核心場景拓展端到端供應鏈服務，在生產倉送至流通倉、醫療機構送至檢驗機構、疫苗逆向物流寄遞等環節取得業務突破。尤其在生物藥領域業務增長較快，主要得益於與頭部醫藥流通企業達成合作，以及拓展中醫藥、醫藥電商平台等高成長場景。同時，公司持續推動自營醫藥倉的降本提質，其中2024年成都倉通過了國家藥品監督管理總局的現代物流驗收，證明公司醫藥倉儲的現代化物流能力，並獲得全球領先的製藥企業客戶授予的卓著供應商及卓著質量獎。此外，公司亦拓展代運營倉儲服務場景，通過為客戶提供倉儲運營+物流配送+科技系統的綜合解決方案，實現與客戶更深入的綁定。

同城即時配送業務

2024年，公司同城即時配送業務實現不含稅營業收入人民幣88.7億元，同比增長22.4%。同城即時配送業務收入規模持續擴大，科技及精益管理驅動運營提質增效，帶動同城即時配送分部淨利潤翻倍增長。

深化合作與服務升級，驅動商家及消費者規模雙線增長：在商家合作方面，順豐同城鞏固及深化與KA客戶的合作，依託穩定的履約服務質量，保持市佔率領先並持續擴大合作的連鎖品牌數量，2024年新增與KA客戶合作的門店超過7,500家。同時通過拓寬獲客渠道和優化合作鏈路，擴大合作的中小商家數量，獲客效率提升。此外，依託中立開放的市場定位，進一步深化與各大流量平台的合作，滿足平台多元業態下的即時配送需求。2024年度順豐同城活躍商家規模達到了65萬家，同比增長39%。在個人消費者服務方面，順豐同城致力於提供行業一流的專業履約服務，強化「重要急送首選順豐同城」的品牌形象，並以高質量服務提升

用戶滿意度。通過升級一對一「獨享專送」產品和搭建中長距離「小時達」配送能力，滿足用戶高價值、高時效、高安全性的物品配送需求。同時，通過優化品牌投放和渠道營銷策略，推動了順豐同城小程序及APP等自有渠道的訂單量和收入快速增長，用戶活躍度持續提升。2024年度順豐同城活躍消費者規模超過2,341萬人。

加速全國服務網絡覆蓋，以全場景配送能力實現市場快速拓展：在服務場景方面，順豐同城聚焦重點品類優化產品服務，2024年在茶飲、商超便利、美妝、醫藥、母嬰等品類的配送業務均取得高雙位數增長，特別是茶飲配送收入同比增長73%，以及與全國性頭部及區域性連鎖商超客戶的合作實現突破性進展。在地域拓展方面，順豐同城已覆蓋全國超過2,300個市縣，其中縣域覆蓋超過1,300個，縣域收入同比增長121%，下沉市場佈局成效凸顯。在商圈運營方面，服務的商圈數量及訂單密度持續增加，實現盈利的商圈佔比持續提升。此外，順豐同城通過與集團其他業務板塊的資源協同，構建了「倉儲+轉運+同城即時配送」的一體化供應鏈解決方案，協同集團共同擴大客群並增強客戶黏性。

全鏈路技術賦能助力網絡時效與騎手人效雙升：順豐同城的城市物流系統(CLS)構建全鏈路協同網絡，實現跨行業、多場景訂單與騎手的動態最優匹配。通過深度融合智能大模型技術，在用戶需求分析、商戶運營策略、智能客服問答、運力調度管理及配送等全流程應用，提升服務體驗和運營效率。在騎手管理層面，系統通過智能算法優化路線規劃和調度邏輯，結合騎手經驗、勞動強度、天氣條件、時段峰谷等變量實現人性化派單，既提升人效與騎手收入，又通過動態調整保障配送時效穩定性。

供應鏈及國際業務

2024年，公司供應鏈及國際業務實現不含稅營業收入人民幣704.9億元，同比增長17.5%。受益於國際空海運需求穩定及運價提升，以及公司緊抓中國企業

產能出海、品牌出海和跨境電商發展機遇，深化業務融通積極開拓供應鏈及國際市場，業務實現良好增長。公司致力於成為客戶出海的首選物流合作夥伴，支撐集團亞洲唯一、全球覆蓋戰略目標的實現。

加碼端到端國際網絡建設：公司持續織密航空幹線網絡，2024年全貨機國際航班超過9,100架次，同比增長19%，形成以鄂州樞紐為核心連通歐美、深圳樞紐為輔助連通東南亞及日韓的全球航網佈局。中國至南亞及歐美部分地區的航班數量均翻倍。公司全貨機航線觸達的國際航站在亞洲區域增加至10個、歐美等區域增加至8個，並於新加坡投入空側場地，提升中國至新加坡及東南亞的跨境次日達能力。同時，公司通過自營或與代理合作等模式可在全球78個口岸提供貨物清關服務，其中在國內具有AEO高級認證資質牌照10個，以及在海外14個口岸搭建自營清關服務能力，進一步提高公司快件通關效率。此外，公司在亞洲與歐美多地新增投入更多服務於B2B供應鏈及B2C跨境電商業務的自營海外倉；同時在歐美持續推進與當地快遞物流企業合作，搭建穩定的本土收派履約能力。公司通過以上網絡能力建設，滿足高時效跨境電商及跨國生產與流通供應鏈需求。

開拓供應鏈及國際市場：公司持續打造高性價比、高品質的國際快遞及跨境電商物流產品；並基於對各行業的深入理解，及整合豐豪供應鏈、順新暉、KLN的供應鏈服務能力，為各行業客戶提供貼合行業特性和需求的國內及國際一體化供應鏈解決方案。同時，公司圍繞激活經營的整體基調，優化地區國際業務團隊的激勵機制，有效推動國際業務的開發與增長。

在國際快遞及跨境電商配送業務領域

中國出口流向需求保持旺盛，2024年雖面臨電商平台從全託管向半託管模式轉變以及對物流服務性價比的更高要求，公司憑藉國際網絡實力與綜合服務能力，深化與頭部電商平台多元化場景合作，拓展海外獨立站及商家客戶，跨境電商客戶數量同比增長24%。其中，公司提升中國至東南亞流向跨境門到門次日

達履約能力，為新興平台及品牌客戶提供高效跨境B2C服務，解決其履約鏈條長、時效慢、破損高等痛點，助力客戶快速開拓東南亞消費市場。針對歐美流向，公司快速佈局海外倉，為客戶提供頭程集貨及海外倉配一體的一站式解決方案，聚焦成本優化，提升客戶黏性。此外，針對返程至中國的流向，公司積極拓展東南亞及歐美特色生鮮食品及特產進口業務，提升全貨機返程裝載率，提高國際業務效益。2024年國際快遞產品收入同比增長超過20%。

在國際貨運及代理業務領域

2024年全球經濟緩慢復甦，通脹持續緩和，商品貿易有所回升。但由於國際關係複雜多變、貿易保護主義抬頭等諸多挑戰，全球貿易不確定性加強以及供應鏈重塑加速。受地緣衝突影響，2024年5月起海運、空運的運費明顯提高，海運市場在第三季度出現供不應求的情況。同時空運市場受益於中國跨境電商的蓬勃發展，空運需求保持穩定增長。公司靈活應對市場變化，充分把握機遇，整合集團優勢資源策略性開拓業務，為客戶提供穩定高質的國際貨運服務並持續改善經營效益。受益於中國出口至東南亞、歐美的貿易航線運費保持在較高水平，以及空運貨量的穩定增長，2024年公司國際貨運及代理業務收入同比增長超過30%。

在供應鏈業務領域

公司緊抓中國企業產能出海、品牌出海大趨勢，為客戶打造高效可靠的國際供應鏈，在多個國家、多個行業、多項服務場景中實現從0到1到N的業務突破，2024年累計中標超過100個海外供應鏈項目，其中完成落地超過50個。項目涵蓋了電商與流通、工業製造、高科技、服裝鞋帽、家電家居、汽車以及咖啡茶飲連鎖等多個行業頭部客戶，服務覆蓋新加坡、馬來西亞、越南、泰國、韓國、菲律賓、荷蘭、德國、法國等多個國家。

在咖啡茶飲行業，公司支持多家中國咖啡茶飲新興品牌實現海外拓展，其中助力某咖啡品牌客戶在新加坡超過50家門店的快速開業和運營，以及作為某茶飲客戶出海的獨家供應鏈合作夥伴，助力其在8個國家開設110家門店。在汽車

行業，不僅能夠提供新能源材料及電池、高端設備的跨境進出口空海運服務，公司還首次成功承接某車企的海外汽車備件倉配一體物流服務，為客戶提供覆蓋汽車備件清關、港到倉接駁、倉儲和本土店配的一體化供應鏈服務。在消費品行業，公司除在3C電子產品的跨國生產供應鏈環節提供高效的原材料及零部件出口空運及陸運服務外，緊密把握國潮IP出海機遇，為國內某頭部潮玩品牌客戶提供國際快遞、跨境陸運及海外倉配一體的全方位物流服務，覆蓋其線上官網與線下門店全渠道，助力其拓展東南亞市場。在工程物流領域，公司融通順豐大網與KLN能力，成功完成數個中國企業於海外國家的新能源建設工程物流項目，涉及風電、光伏及儲能等領域，充分展示了公司在高難度跨境物流領域的領先實力。

營運優化

中轉環節

建設高效的中轉網絡：公司持續推動骨幹網絡精簡和優化，聚合建設多功能大型場地，減少中轉場數量22個。同時，科技賦能提升中轉場各環節管理和運作效率，包括：利用軟件機器人技術自動化處理大量數據分析、流程監控任務，使用仿真模型及智能預警系統等工具，輔助現場管理，減少人工干預；持續投入數百台AGV、約300套自動化設備，提高分揀效率。2024年實現小件中轉效能提升13%，大件中轉效能提升8.5%。

提高中轉場經營效益：中轉場向經營中心轉型，提高自主經營能力與意識，提升場地資源利用率。包括設置收件功能，鼓勵將貨物直接送至中轉場，減少網點集貨環節；增加倉儲功能，實現「上倉下中轉」，最大化利用場地資源；精簡管理架構，施行以經營為導向的激勵機制，充分調動員工積極性；並通過流程調優、資源整合、崗位配置優化等，提升場內各功能區人員效率，最大化提升經營效益。

打造行業首個無人化快件容器轉運中心：公司正式投運首個可實現快件以容器集裝並轉運的無人化智能轉運中心，是行業內首創的全新無人化轉運模式，

實現局部「熄燈工廠」作業。每小時可處理超過1,200個容器的中轉，減少人工投入，場內單日分揀人效峰值是全網均值的4倍，並且容器的裝卸較日常快件裝卸的耗時縮短45%。目前已開始與部分客戶合作，在倉庫出貨環節將貨物按目的地中轉場為單位集裝入容器，並以容器轉運直達目的地，減少快件中轉和分揀環節，降低單票快件轉運成本，提升時效履約能力，明顯改善快件損壞率和客戶投訴率。

運輸環節

優化陸網線路規劃：結合中轉場的整合建設，以及大小件運輸線路融通，持續調優轉運模式和路由規劃，實現最大化集約發貨與拉直線路，2024年實現寄件地與目的地的城市之間直發線路新增近440條，提升城市連通率，快件平均中轉次數下降。同時，充分利用鄂州樞紐的產能，打造陸運轉運樞紐，通過全局最優規劃實現由北向南的快件集約發運至鄂州樞紐，並在保證裝載率基礎上最大化增加從鄂州樞紐至目的地流向的直發線路，減少中轉次數的同時提升快件時效。

調優運力資源結構：幹線運輸方面，通過結合貨量及場景匹配最優運力資源，長期合作及運價穩定的運力資源(包括自營運力、按年合作的外包運力等)所承運任務佔比超過95%，確保運力資源價格穩定；同時，升級投運大型車輛，增加大型車輛承運線路，2024年超過1,000條幹線完成車型升級，大型車輛承運任務數新增超過14萬趟次，助力降低單位運輸成本；此外，通過策略性線路規劃，往返組合型線路佔比提高11個百分點，並加強投用自營車輛，有效降低外包運力成本。支線運輸方面，通過推行線路標準化定價、大件車輛串點承接小件支線運輸任務等，降低支線運輸成本。

末端環節

提高網點效率：公司推行的「中轉場直接分揀+容器集裝並直接發運至末端小哥收派區域」的營運模式變革，截至2024年底累計推廣至超過3,400個網點和超過9,600個終端小站點。通過持續調優站點佈局、臨近區域整合發運、支線串點運輸、在接駁環節及收派環節投運無人車等，推動變革成本的持續節降，第四季度

變革區域的單票成本節省已超過項目單票增量投入，實現效益為正。模式變革減輕網點工序，減少網點倉管及支線接駁人工成本，並實現小哥往返交接快件的平均距離縮短38%，提高網絡效率。

激勵小哥創收：構建適合收派小哥的業務評價體系，通過區域排名賽制和獎勵機制，對業務開拓表現卓越的頭部小哥提供現金獎勵，挖掘並激勵進步較快潛力較大的小哥，同時為尾部員工提供技能培訓與成長機會，全面提升團隊整體競爭力。同時，持續建設小隊長體系，選拔一批業務能力強、領導力出眾的小哥擔任特定區域的小隊長，授予頭銜並明確權責利；在小隊長的帶動下，區域內隊員間可以互相協調工作、合力開發業務，通過提升業務規模從而增加團隊收入，並以團隊正向互助的方式激發員工活力。

提升小哥效率：公司不斷創新和迭代小哥的收派作業工具，助力提高收派效率，降低小哥勞動強度，2024年小件收派效能同比提升7.8%，大件收派效能同比提升9.1%。基於大語言模型技術打造的智能機器人能夠即時解答小哥各類疑問，累計解決超過500萬次提問，幫助小哥規範操作，提升面客服務能力；通過開通企業微信賬號，並對接小哥收派操作系統，實現收派信息自動通知客戶，提升小哥與客戶溝通的便利度，同時公司營銷策略可通過微信快速批量推送至客戶，助力小哥業務開發，提升客戶黏性，截至2024年底通過企業微信賬號累計覆蓋超過1,200萬個客戶。

核心競爭力

公司擁有高效可靠的全球物流基礎設施網絡，立足中國、輻射亞洲、連接世界

註： 下方數據，時點數均為截至2024年12月31日。

全球服務網絡覆蓋圖

國內

覆蓋中國地級行政區

339個

地級覆蓋率

100%

覆蓋中國縣級行政區

2,813個

縣級覆蓋率

98.9%

國外

國際快遞、貨代及供應鏈
業務覆蓋國家及地區

100個

國際小包業務
覆蓋國家及地區

206個



擁有中國最大、全球前列的貨運航空公司且為中國航空貨運最大貨主

註： 下方數據，時點數均為截至2024年12月31日，時期數均為2024年1月1日至2024年12月31日累計。



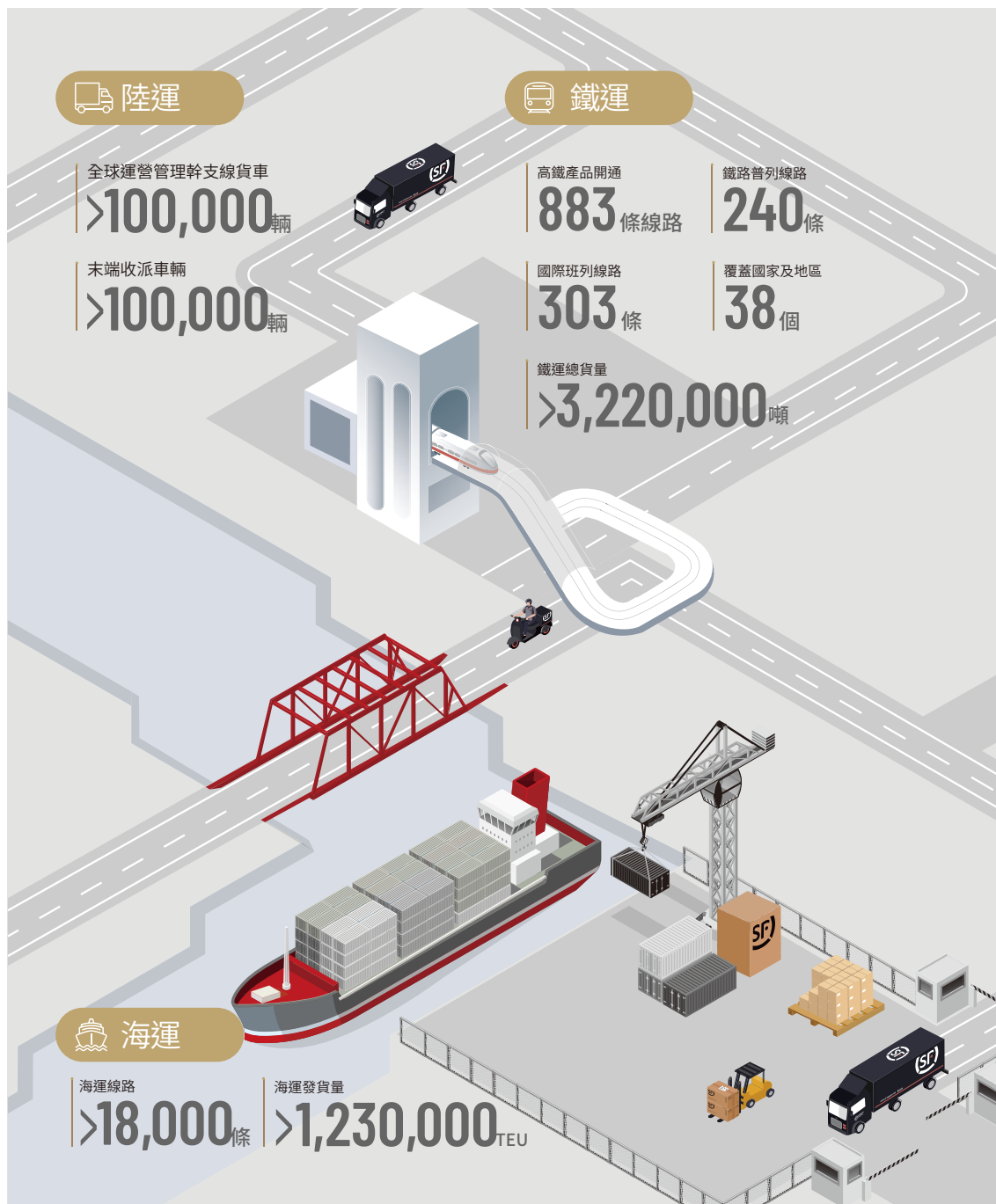
鄂州貨運樞紐是亞洲第一、全球第四座以貨運為主的物流樞紐，具有戰略價值和稀缺性。公司於2023年9月開始運營位於鄂州貨運樞紐的分揀及轉運中心，並且截至2024年底已累計開通55條國內貨運航線和15條國際貨運航線。鄂州樞紐轉運中心擁有全長52公里的智能分揀線，每小時峰值能處理28萬件快遞；同時14條海關智能查驗線配合全自動分揀系統，讓國際快件高效通關與發運。公司2024全年在鄂州樞紐的國際貨運吞吐量較2023年增長超200%。

鄂州貨運樞紐長遠發展目標不僅是打造成全球供應鏈中心，也是高端加工流通中心，目前已經有多家3C、美妝、冷鏈醫藥的頭部企業落戶。公司將依託鄂

州貨運樞紐構建「軸幅式」網絡，優化完善空網佈局，實現國內與國際航網的無縫銜接，逐步達成「一夜達全國，隔日連世界」的目標。

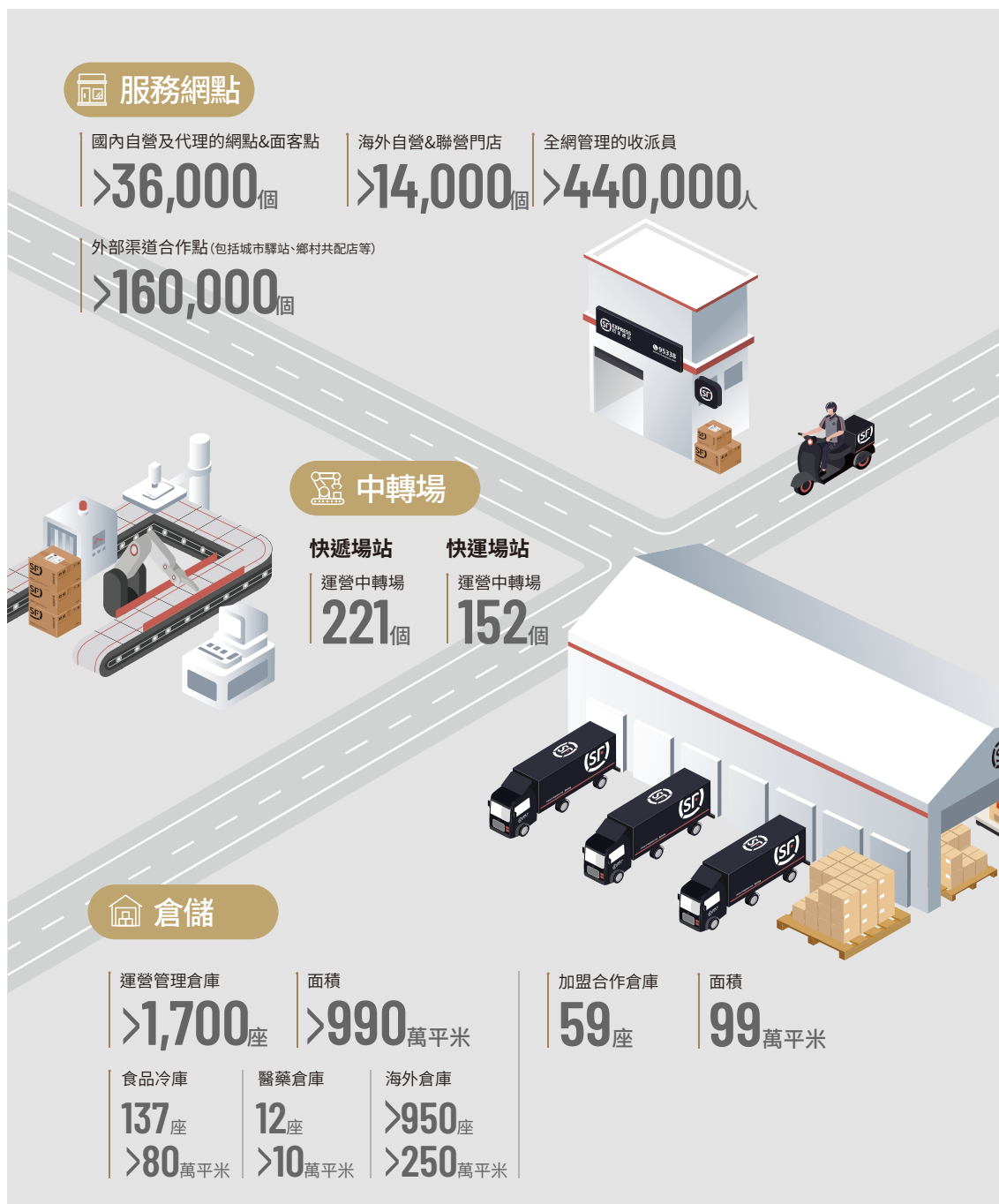
掌握豐富的運輸方式資源能夠為客戶提供國內及跨境多式聯運服務

註： 下方數據，時點數均為截至2024年12月31日，時期數均為2024年1月1日至2024年12月31日累計。



在全球範圍的網點佈局助力實現國際化、本土化運營

註： 下方數據，時點數均為截至2024年12月31日。



我們在中國及東南亞等國家自有及通過房託基金等持有眾多物流產業園、物流中心等關鍵場地資源

註： 下方數據均截止至2024年12月31日。

土地面積總規模

建築面積總規模

1,211 萬平方米

1,108 萬平方米

已建成運營項目

土地面積

956 萬平方米

建築面積

879 萬平方米

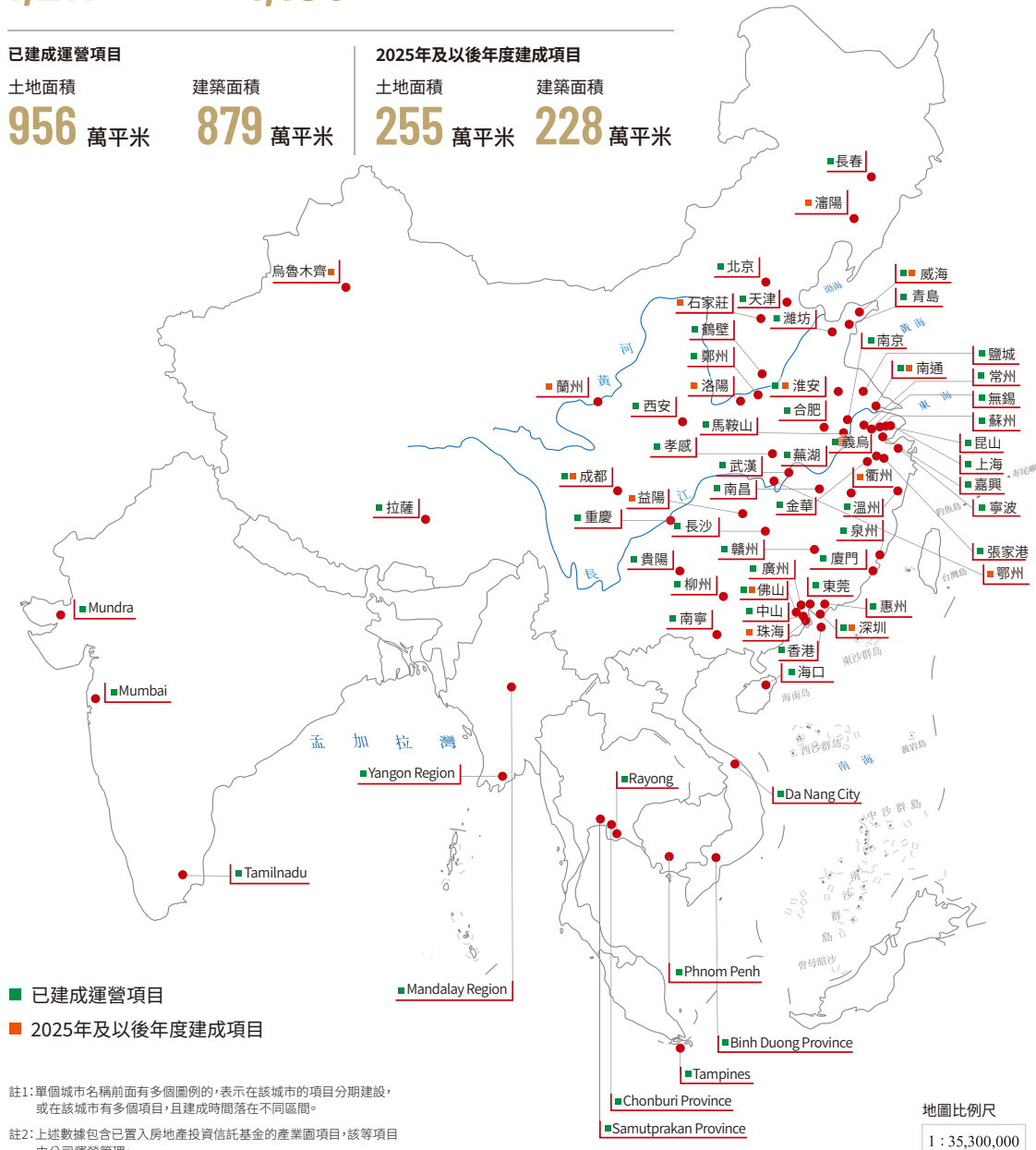
2025年及以後年度建成項目

土地面積

255 萬平方米

建築面積

228 萬平方米



領先行業的物流科技及應用，推動智慧供應鏈發展

公司致力於構建數字時代的智慧供應鏈生態，成為智慧供應鏈的領導者。基於對供應鏈場景的深刻洞察，以及在各行業頭部客戶積累的實踐經驗，同時融合前沿技術的探索與應用，公司對內推動物流網絡高效運營，對外為客戶構建數智化物流與供應鏈最佳實踐。

截至報告期末，順豐生效中及申報中的專利4,180項，軟件著作權2,505個，其中發明專利數量佔專利總量的61.5%。公司積極面向物流與供應鏈行業組織、高校等社會機構展開合作，提升順豐科技社會影響力。2024年，公司入圍2025年運籌與管理學最高獎項弗蘭茲●厄德曼獎(Franz Edelman Award)全球總決賽六強、入選國家數據局徵集的數字中國建設首批案例、IDC中國區未來企業大獎相關賽道優秀案例，並榮獲2024中物聯科學技術獎等榮譽獎項。

大模型技術應用

順豐基於前沿的大模型技術，結合物流及供應鏈行業特點，打造了順豐物流決策大模型和大語言模型，顯著提升供應鏈決策及日常運營效率，助力行業智能化升級。

順豐物流決策大模型：依託公司多年行業經驗與底層數據，突破傳統算法的性能瓶頸，顯著提升了物流決策的智能化水平。目前已在美妝、3C、食品、汽配等多個行業供應鏈服務中成功落地。主要應用於：① **需求預測**，通過融合多模態大模型技術，深度挖掘商品圖文信息，構建多尺度、多通道的預測模型，有效提升了需求預測的準確性及減少資源消耗。以某實踐案例為例，預測所消耗的服務器資源相較以往減少80%，但運行效率提升120倍，預測準確率提高5%。② **決策優化**，在供應鏈線路規劃、裝箱優化等環節，決策大模型顯著提升了計算效率。例如，在運輸路線優化中，模型能夠快速應對入廠物流、門店配送及支線網絡規劃等複雜場景，避免了繁瑣的定制化開發，實現了對業務需求變化的靈活響應。③ **運營分析**，通過構建供應鏈智能體，結合專業算法與運營數據分析，提供精準

的解決方案。例如，針對缺貨問題，智能體能夠分析原因並提出改善策略，幫助客戶應對市場變化，提升決策效率。

順豐大語言模型：已廣泛應用於公司的國際關務、客服、收派、市場營銷等20餘個業務場景，賦能員工快速掌握行業及崗位知識，提升工作效率，為客戶提供更好的服務。包括：①**助力營運優化**，在中轉環節基於多模態大模型的智慧安檢體系，及對快件全鏈路監控數據的智能分析，及時預警風險，保障快件質量與安全；在收派環節通過數字機器人培訓新入職小哥及提供實時問答服務，幫助員工快速掌握收寄標準與產品信息，問題理解準確率超過99%。②**賦能國際關務**，在下單環節大模型可解析多國海關政策，精準判斷清關標準；在審單環節可自動審核貨物信息，該應用公司在部分口岸的清關服務中投入使用，自動審單率達97%。在清關環節通過多模態大模型判斷託寄物圖片並決策是否放行，人機匹配率達83%，提高通關效率。③**提升客戶體驗**，在下單環節用戶可通過「一句話下單」完成寄件操作，以及在退貨場景中，用戶上傳圖片後，大模型9秒內即可完成信息提取與下單；在客服環節大模型可快速提取客戶對話關鍵信息，生成摘要，使客服處理時長平均減少30%。

順豐將持續探索大模型技術在更多行業與場景中的應用，推動物流與供應鏈行業的智能化轉型，為行業升級提供科技驅動力。

無人化技術應用

公司將自動化、無人化技術在各類物流場景中進行了廣泛探索與逐步落地，助力公司營運模式變革及網絡高效運營。

中轉場無人化：基於公司以容器集裝集運並打造無人化容器轉運中心的中轉模式變革，通過採用AGV設備承載容器在中轉場內進行短距離自動化搬運分揀，同時公司自研的星河調度管理平台已接入超過60個順豐大型中轉場，系統接入管理近千台AGV，累計完成520多萬次容器自動化搬運。

無人車：公司在中轉場和網點間的支線運輸環節、網點和小哥收派區域間的接駁運輸環節、以及園區和校園等封閉型區域的收派環節，投入使用超過800

台定制化無人車，實現快件短途支線的自動化運輸及收派，提升效率並降低成本。同時，通過搭建無人車統一對接平台，整合無人車系統，並簡化無人車裝卸操作，有效降低未來新場景及新車型的投運成本。

無人倉：公司搭建自動化倉儲底盤系統，集成自動化設備硬件，配合智能調度、任務分發及可視化分析等能力，打造多種大型綜合立體倉庫，為行業客戶提供定制化全流程自動化倉儲服務。以美妝行業為例，商品小件多、SKU豐富、貨量大且需嚴格管控效期，以及B2B和B2C業務統一管理。順豐自動化立體倉庫的存儲密度高，管理客戶整託盤貨物的出入庫及存儲，減少人工、提高效率；其次，搭建穿梭車式倉儲系統，支持整箱及拆零貨物精確搬運，提高揀選精準度和效率；此外，搭配AGV、提升機、分揀機等多種自動化設備，串聯庫區統一作業，滿足客戶億級貨值的庫存存儲、日均超過10萬發貨訂單的業務需求。目前已落地交付多個標桿項目，覆蓋醫藥、高科技、家居家電等眾多行業。

機器人流程自動化技術應用

RPA是一種借助機器人模擬人類操作，自動執行重複性、規則性業務流程的技術。公司廣泛運用RPA機器人，覆蓋收、轉、運、派各環節，以提升辦公效率和優化業務流程。該技術可輔助員工自動生成日報、周報、月報，減輕重複製表負擔；還能協助員工監控時效、收派效能等指標並獲取數據進行取數分析。目前，這類機器人在公司內部中轉場及網點等各場景中投入使用。在面客環節，RPA應用能夠擴大客戶自助查單範圍，大幅提升響應時效。在派送環節，公司利用RPA機器人自動監控不同時段快件狀態，並在各個環節及時提醒派送員，有效提高準時投遞率，進而全面提升客戶服務質量。

智慧供應鏈解決方案

面向行業頭部客戶，提供全面的數智化供應鏈解決方案。目前，公司的智慧供應鏈服務已廣泛滲透至高端製造、美妝、汽配、家電及消費品等眾多行業，成功積累近百個行業頭部客戶案例，並為數十個領域的4,000餘家行業客戶的智慧供應鏈深度賦能。

能源行業案例：公司與某知名石油化工企業攜手，為其提供端到端的數智化供應鏈解決方案。能源行業供應鏈存在不確定性高、環節繁雜的特點。鑒於客戶各項業務管理相對獨立、數據互不流通的情況，公司為其打造整合銷售、倉儲、

運輸、結算等環節的數字化可視的物流管理平台，使供應鏈全流程透明化，以減少信息壁壘，降低管理成本。同時，該行業多為大宗商品交易，客戶多採用多式聯運方式運輸，公司通過智能識別合理的發運點、返程車線路及同流向訂單，並智能調度車輛、船舶等資源，降低成本，提升運輸效率。此外，在倉儲方面，精準分析庫存健康度，輸出物流需求計劃，助力該企業提升智能化管理水平。

新能源汽車行業案例：公司與某頭部新能源汽車品牌合作，依託自研供應鏈系統，打造集倉儲、運輸及倉配服務於一體的汽車售後配件流通解決方案。通過結構化整合快遞、整車、零擔、店配等運輸模式，提高運輸靈活性；按託寄物重量、體積、流向等維度智能動態分發運力，降低運輸成本。同時，提供多種高效的系統接入方式，並配合運輸執行監控模塊，使客戶更透明地掌控物流履約質量。此外，憑藉多年自營倉服務經驗，為客戶自有商城提供標準倉配服務，最終形成一套從倉到配的供應鏈綜合科技解決方案，目前已為多家知名汽企提供服務。

消費品行業案例：公司與某頭部調味品品牌企業攜手合作，建設全渠道智能訂單中心，實現分銷訂貨及訂單處理智能化。當經銷商訂貨時，系統能夠自動提供訂貨建議，不僅能提升經銷商訂貨的準確性，還能增加品牌商的銷量。智能訂單中心匯聚全渠道庫存信息，為各銷售渠道實時調度可售庫存資源，達成全渠道「一盤貨」管理；同時，統管各渠道訂單履約狀況，實現自動審單、配貨和發運，提高訂單處理效率和客戶體驗。目前，這套方案已在多個食品行業客戶中推廣複製。

智慧物流產品

面向中小客戶，順豐利用輕量級SaaS產品深入其物流服務各個環節，提升公司快遞及物流服務的附加值。目前公司已推廣使用數十款科技SaaS產品，助力中小企業優化供應鏈運營、降低成本並提升配送效率。

優質服務塑造無可比擬的品牌價值

在中國，順豐是家喻戶曉的國民品牌，已成為高時效快遞服務的代名詞，「順豐給你」已等同於「快遞給你」。公司憑藉「快捷」、「可靠」、「服務好」的品牌形象，在消費者心中樹立了優質服務的典範。同時，許多企業客戶選擇使用順豐包郵，將其作為展現自身服務品質和品牌形象的重要方式，進一步增強了消費者對其產品具有高品質保證的印象和信任，從而帶來更好的業務增長。

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

在國家郵政局發佈的排名中，順豐連續15年(2009-2023年)及2024前三季度均位列快遞服務公眾滿意度第一。《財富》雜誌發佈的2024年世界500強排行榜，公司排名415位，連續第3年入圍該榜單，也是首家及唯一進入世界500強的中國民營快遞企業。

國家郵政局

No.1

2024年前三季度快遞服務公眾滿意度
(截至年度報告披露日，2024年度快遞服務
公眾滿意度調查數據尚未發佈)

連續15年

No.1

2023年快遞服務公眾滿意度

《財富》

415th

2024年世界500強排行榜

連續3年上榜

2nd

2024年最受讚賞的中國公司

連續8年上榜

連續3年上榜

中國ESG影響力榜

品牌價值

396th

2024年全球最具價值品牌500強

連續5年上榜

7th

2024年全球十大最具價值
物流品牌

連續6年上榜

7th

2024年全球十大可持續發展認知價值
物流品牌

財務回顧

營業收入

2024年公司堅持可持續健康發展，實現高質量的業務增長，集團總營業收入達成人民幣2,844.2億元，較2023年同期增長10.07%（若不含豐網業務，同比增長10.35%）。營業收入按行業、按經營分部及按地理區域劃分的明細列示如下。各項主要業務的發展情況請詳見本章節的「公司業務發展情況」小節。

	截至12月31日止年度				
	2024年		2023年		金額 同比變動
	金額	佔營業 收入比	金額	佔營業 收入比	
人民幣千元		人民幣千元			
營業收入合計	<u>284,420,059</u>	<u>100.00%</u>	<u>258,409,403</u>	<u>100.00%</u>	<u>10.07%</u>
<i>按行業劃分：</i>					
物流及貨運代理	276,275,771	97.14%	251,127,665	97.18%	10.01%
其他非物流業務 ⁽¹⁾	8,144,288	2.86%	7,281,738	2.82%	11.85%
<i>按經營分部劃分：</i>					
速運及大件業務分部	200,162,392	70.38%	186,890,137	72.32%	7.10%
時效快遞	122,205,976	42.97%	115,456,067	44.68%	5.85%
經濟快遞	27,251,227	9.58%	25,051,548	9.69%	8.78%
快遞	37,641,125	13.23%	33,078,821	12.80%	13.79%
冷運及醫藥	9,812,161	3.45%	10,312,988	3.99%	-4.86%
其他 ⁽²⁾	3,251,903	1.14%	2,990,713	1.16%	8.73%
同城即時配送業務分部	9,010,521	3.17%	7,371,250	2.85%	22.24%
同城即時配送	8,872,800	3.12%	7,249,500	2.81%	22.39%
其他 ⁽²⁾	137,721	0.05%	121,750	0.05%	13.12%
供應鏈及國際業務分部	74,000,342	26.02%	62,859,302	24.33%	17.72%
供應鏈及國際業務	70,492,482	24.78%	59,978,741	23.21%	17.53%
其他 ⁽²⁾	3,507,860	1.23%	2,880,561	1.11%	21.78%
未分配部分 ⁽³⁾	1,246,804	0.44%	1,288,714	0.50%	-3.25%
<i>按地區劃分：</i>					
中國大陸	242,796,156	85.37%	223,510,607	86.49%	8.63%
中國港澳台	9,467,291	3.33%	9,134,850	3.54%	3.64%
其他國際	<u>32,156,612</u>	<u>11.31%</u>	<u>25,763,946</u>	<u>9.97%</u>	<u>24.81%</u>

附註：

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

營業成本

貴集團2024年營業成本為人民幣2,455.2億元，較2023年同期增長8.75%，與報告期的營業收入增長趨勢相一致。其中按行業劃分的明細成本情況列示如下：

	截至12月31日止年度				
	2024年		2023年		金額 同比變動
	金額 人民幣千元	佔營業 成本比	金額 人民幣千元	佔營業 成本比	
營業成本合計	<u>245,524,112</u>	<u>100.00%</u>	<u>225,775,678</u>	<u>100.00%</u>	<u>8.75%</u>
按行業劃分：					
物流及貨運代理	238,694,175	97.22%	219,622,449	97.27%	8.68%
人工成本 ⁽¹⁾	112,117,267	45.66%	102,785,140	45.53%	9.08%
運力成本 ⁽¹⁾	93,294,058	38.00%	82,930,208	36.73%	12.50%
其他經營成本	33,282,850	13.56%	33,907,101	15.02%	-1.84%
其他非物流業務	<u>6,829,937</u>	<u>2.78%</u>	<u>6,153,229</u>	<u>2.73%</u>	<u>11.00%</u>

附註：

- (1) 公司已根據會計準則相關規定按資源項性質準確核算成本費用，具體詳見合併財務報表附註8。因公司物流網絡運營中部分環節採用外包資源，此處為了有效分析營業成本構成，公司將其中的外包成本主要拆分為人工和運力兩類，並分別與職工薪酬、運輸成本合併統計為人工成本和運力成本。

其中，物流及貨運代理業務營業成本為人民幣2,386.9億元，較2023年同期增長8.68%。主要由以下3大成本項變動影響：

人工成本為人民幣1,121.2億元，較2023年同期增長9.08%，主要由於公司一貫重視收派小哥及其他一線員工的薪酬競爭力，並推出豐富的激勵機制促進小哥積極開拓業務，業務量增長帶動員工報酬進一步增加。

運力成本為人民幣932.9億元，較2023年同期增長12.50%，主要由於公司國際貨運及代理業務實現較快增長，以及國內速運物流業務規模擴大，相應的運力資源投入增加。

其他經營成本為人民幣332.8億元，較2023年同期下降1.84%，主要包括折舊及攤銷費用、使用權資產折舊費、場地使用費、稅金及附加等。公司推進中轉樞紐的聚合建設，持續投入自動化分揀及智能倉儲設備等，充分發揮場地效益及提升經營效率，使得其他經營成本較上年略有下降。

毛利及毛利率

貴集團2024年整體毛利為人民幣389.0億元，較2023年同期增長19.19%，其中按行業劃分的明細毛利情況列示如下：

	截至12月31日止年度					
	2024年		2023年		同比變動	
	金額 人民幣千元	毛利率	金額 人民幣千元	毛利率	金額變動	毛利率 變動
毛利合計	38,895,947	13.68%	32,633,725	12.63%	19.19%	上升1.05個 百分點
按行業劃分：						
物流及貨運代理	37,581,596	13.60%	31,505,216	12.55%	19.29%	上升1.05個 百分點
其他非物流業務	1,314,351	16.14%	1,128,509	15.50%	16.47%	上升0.64個 百分點

其中，2024年物流及貨運代理業務的毛利為人民幣375.8億元，較2023年同期增長19.29%，毛利率為13.60%，較2023年同期提高1.05個百分點，盈利能力不斷提升。毛利率的變動主要由以下3大成本項佔收入的比率變動影響：

	截至12月31日止年度		
	2024年	2023年	同比變動
人工成本佔收入比率	40.58%	40.93%	下降0.35個 百分點
運力成本佔收入比率	33.77%	33.02%	上升0.75個 百分點
其他經營成本佔收入比率	12.05%	13.50%	下降1.45個 百分點

人工成本佔收入比率較2023年同期下降0.35個百分點，若不含KLN1，較2023年同期上升0.77個百分點。公司在提升員工薪酬競爭力的同時，通過營運模式變革、投入自動化無人化設備等舉措，提升操作效率，管控人力成本上漲幅度。

運力成本佔收入比率較2023年同期上升0.75個百分點，若不含KLN1，較2023年同期下降0.78個百分點。主要由於公司持續精簡網絡結構，促進集約發貨並拉直線路、減少中轉，以及對運力招採的管控產生成效，促進運力成本不斷優化。

其他經營成本佔收入比率較2023年同期下降1.45個百分點，若不含KLN1，較2023年同期下降1.15個百分點。主要由於公司堅持精益經營，加強資源投產管理，有效管控資本支出的增長幅度，保持健康的資本開支佔收入比，最終伴隨貨量增長實現較好的規模效益。

註1：由於KLN的成本結構中國際貨代運力成本佔比較大，與公司速運物流網絡的成本構成存在顯著不同，為更清晰解讀公司各項明細成本的變動情況，以上成本分析同步呈現不含KLN業務的數據結果。

銷售及營銷費用

貴集團2024年銷售及營銷費用為人民幣31.0億元，較2023年的人民幣29.9億元同比增長3.50%，2024年銷售及營銷費用率為1.09%，較2023年的1.16%同比下降0.07個百分點，主要由於公司堅持精益經營，銷售及營銷費用保持平穩。

管理費用

貴集團2024年管理費用為人民幣187.3億元，較2023年的人民幣177.7億元同比增長5.44%，2024年管理費用率為6.59%，較2023年的6.88%同比下降0.29個百分點，主要由於公司堅持精益經營，科技賦能數字化與智能化管理，促進組織精簡及提高管理效率。

研發費用

貴集團2024年研發費用為人民幣25.3億元，較2023年的人民幣22.9億元同比增長10.86%，2024年研發費用率為0.89%，較2023年的0.88%同比上升0.01個百分點。公司整體研發投入保持平穩，具體詳見本章節的「投資情況」的「研發投入」內容。

其他收入

貴集團2024年其他收入為人民幣9.9億元，較2023年的人民幣22.8億元同比下降人民幣12.9億元，主要由於增值稅稅務優惠政策(根據財政部稅務總局公告2023年第1號)已於2023年12月到期，政府補助金額隨之下降。

財務費用淨額

貴集團2024年財務費用淨額為人民幣17.6億元，較2023年的人民幣16.4億元同比增長7.29%，主要由於借款利息費用有所增長。

所得稅費用

貴集團2024年所得稅費用為人民幣33.9億元，較2023年同期增長31.59%，主要由於公司年度利潤增長所致，實際所得稅率保持穩定。

利潤

貴集團2024年實現年度利潤為人民幣102.2億元，較2023年同期增長29.16%。其中歸屬於貴公司所有者的利潤為人民幣101.7億元，較2023年同期增長23.51%，歸屬於貴公司所有者的利潤率為3.58%，較2023年同期提高0.39個百分點，主要得益於公司持續擴大業務規模效益，追求精益管理不斷降低各項費用率，從而提升公司效益。

	截至12月31日止年度		同比變動
	2024年	2023年	
年度利潤(人民幣千元)	10,218,845	7,911,609	29.16%
年度利潤率	3.59%	3.06%	上升0.53個百分點
歸屬於 貴公司所有者的利潤 (人民幣千元)	10,170,427	8,234,493	23.51%
歸屬於 貴公司所有者的利潤率	3.58%	3.19%	上升0.39個百分點

公司各經營分部的淨利潤或虧損情況列示如下：

	截至12月31日止年度		同比變動
	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	
速運及大件分部	10,981,266	8,452,862	29.91%
同城即時配送分部	132,460	50,595	161.80%
供應鏈及國際分部	-1,324,413	-534,501	-147.78%
未分配部分	395,920	-86,037	560.17%

速運及大件分部2024年淨利潤約為人民幣109.8億元，較2023年同期增長29.91%，主要得益於(1)公司堅持可持續健康發展，追求業務高質量增長；(2)持續加強網絡融通及資源精益化管理，精簡網絡從而實現結構性降本；以及(3)充分發揮網絡規模效應，推動盈利能力提升。

同城即時配送分部2024年淨利潤約為人民幣1.3億元，較2023年同期增長161.80%，淨利潤實現翻倍提升，主要得益於(1)收入規模加速增長，訂單量持續增加，網絡規模經濟效益持續擴大；(2)業務結構優化，優質客戶對收入貢獻增加；以及(3)科技和精益管理推動運營底盤提質增效，持續改善毛利率及費用率。

供應鏈及國際分部2024年淨虧損約為人民幣13.2億元，主要由於集團附屬公司KEX因架構重組後進行業務調整，使短期虧損有所增加。

未分配部分2024年淨利潤約為人民幣4.0億元，主要包含非主營物流及貨運代理的板塊，包括產業園、投資及其他板塊等。

非國際財務報告準則指標

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

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

下表將公司按照國際財務報告準則計算和列示的年度利潤，調節為所示年度的非國際財務報告準則的息稅折舊與攤銷前利潤：

	截至12月31日止年度	
	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
年度利潤	10,218,845	7,911,609
加：		
折舊及攤銷	17,332,257	17,319,107
—使用權資產折舊	6,798,783	7,213,063
—折舊及攤銷(不包括使用權資產)	10,533,474	10,106,044
財務費用淨額	1,755,606	1,636,327
所得稅費用	3,388,416	2,574,896
息稅折舊與攤銷前利潤	32,695,124	29,441,939
息稅折舊與攤銷前利潤率	11.50%	11.39%

現金流

	截至12月31日止年度		同比變動
	2024年	2023年	
	人民幣千元	人民幣千元	
經營活動產生的現金淨額	32,186,373	26,569,819	21.14%
投資活動使用的現金淨額	-12,054,744	-13,505,617	10.74%
融資活動使用的現金淨額	-27,979,113	-12,994,685	-115.31%
現金及現金等價物減少／增加淨額	-7,847,484	69,517	-11,388.58%
現金及現金等價物的匯兌收益	45,231	98,844	-54.24%
年初現金及現金等價物	40,448,308	40,279,947	0.42%
年末現金及現金等價物	<u>32,646,055</u>	<u>40,448,308</u>	<u>-19.29%</u>

經營活動產生的現金淨額：2024年 貴集團經營活動產生的現金淨額為人民幣321.9億元，相較2023年同期增長21.14%，主要由於 貴集團盈利增長，以及優化經營性現金流管理綜合影響所致。 貴集團2024年經營活動產生的現金淨額與淨利潤之間的差異說明請詳見合併財務報表附註34(a)。

投資活動使用的現金淨額：2024年 貴集團投資活動使用的現金淨額流出為人民幣120.5億元，相較2023年同期下降10.74%，主要由於 貴集團購買物業廠房設備淨現金流出減少，取得附屬公司及其他投資的淨現金流出減少，以及購買結構性存款淨現金流出增加等綜合影響。

融資活動使用的現金淨額：2024年 貴集團融資活動使用的現金淨額流出為人民幣279.8億元，相較2023年同期增長115.31%，主要由於 貴集團借款淨流出增加，分配股利淨流出增加，以及發行H股股份募集資金流入等綜合影響。

資產及負債

主要資產和負債項目變動情況

	於12月31日					
	2024年		2023年		金額 同比變動	佔總資產 比重同比 增減
	金額 人民幣千元	佔總 資產比	金額 人民幣千元	佔總 資產比		
非流動資產						
物業、廠房及設備	59,174,305	27.67%	60,104,416	27.14%	-1.55%	0.53%
使用權資產	19,625,629	9.18%	20,890,047	9.43%	-6.05%	-0.25%
投資性房地產	7,241,199	3.39%	6,418,720	2.90%	12.81%	0.49%
對聯營企業及合營企業的投資	6,203,642	2.90%	7,378,831	3.33%	-15.93%	-0.43%
流動資產						
存貨	2,432,383	1.14%	2,440,425	1.10%	-0.33%	0.04%
合同資產	2,740,820	1.28%	1,632,592	0.74%	67.88%	0.54%
貿易應收款項及應收票據	27,981,633	13.09%	25,360,433	11.45%	10.34%	1.64%
以公允價值計量且其變動計入當 期損益的金融資產	11,246,156	5.26%	6,809,742	3.07%	65.15%	2.19%
現金及現金等價物	32,646,055	15.27%	40,448,308	18.26%	-19.29%	-2.99%
非流動負債						
借款	26,319,260	12.31%	30,396,912	13.72%	-13.41%	-1.41%
租賃負債	7,094,483	3.32%	8,038,495	3.63%	-11.74%	-0.31%
流動負債						
貿易應付款項及應付票據	27,395,524	12.81%	24,914,300	11.25%	9.96%	1.56%
合同負債	2,039,198	0.95%	1,832,018	0.83%	11.31%	0.12%
借款	18,365,122	8.59%	22,309,103	10.07%	-17.68%	-1.48%
租賃負債	5,501,314	2.57%	5,769,965	2.61%	-4.66%	-0.04%
權益						
庫存股份	758,081	0.35%	2,575,532	1.16%	-70.57%	-0.81%

合同資產：於2024年12月31日，貴集團合同資產為人民幣27.4億元，較2023年末增長67.88%，主要由於貴集團業務增長所致。

以公允價值計量且變動計入當期損益的金融資產：於2024年12月31日，貴集團以公允價值計量且變動計入當期損益的金融資產為人民幣112.5億元，較2023年末增長65.15%，主要是結構性存款增加導致。

借款：於2024年12月31日，貴集團非流動負債中的借款為人民幣263.2億元，較2023年末下降13.41%，流動負債中的借款為人民幣183.7億元，較2023年末下降17.68%，主要是償還借款導致。

庫存股份：於2024年12月31日，貴集團庫存股份為人民幣7.58億元，較2023年末下降70.57%，主要是註銷貴公司購回股份導致。

流動性及資本結構

資金來源及運用

貴集團2024年度主要通過經營活動產生的現金、發行股份及債券、外部借貸及其他融資活動募集發展所需資金。貴集團的現金需求主要用於日常運營、償還到期負債、資本開支、支付利息及股息、其他非預期的現金需求等。貴集團一直採取穩健的財務管理政策，維持足夠適量的資金以滿足償還到期債務、資本開支以及正常的經營。

於2024年12月31日，貴集團的現金及現金等價物和其他財務資產中的理財產品總額為人民幣436.6億元。報告期內，貴集團的現金流數據詳情請見本章節「財務回顧」的「現金流」及本報告合併財務報表附註34。

	於12月31日	
	2024年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元
現金及現金等價物	32,646,055	40,448,308
以公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融資產		
—結構性存款	11,015,904	6,542,881
合計	43,661,959	46,991,189

貴集團2024年度的自由現金流入為人民幣223.0億元，此由經營活動產生的現金淨額人民幣321.9億元，減去資本性支出(不含股權投資)人民幣98.9億元得出。相較2023年度自由現金流入人民幣131.1億元同比增長70.14%。展望未來，貴集團認為將能夠通過使用現有的現金及現金等價物、經營活動及融資活動產生的現金來滿足公司的流動資金需求。

於2024年12月31日，貴集團資產負債率為52.14%，較2023年末的53.37%下降1.23個百分點，資本結構整體保持穩健。(註：資產負債率為按相應日期的負債總額除以資產總額計算而得)

借款

於2024年12月31日，貴集團的短期借款、長期借款、公司債券、短期債券及來自非控股權益的貸款總額為人民幣446.8億元，主要以人民幣、港元及美元結算，無明顯的季節性需求。其中，按固定利率計算的非一年內到期的公司債券金額合計約人民幣199.4億元，其餘按浮動利率計算。大部分銀行借款無抵押，部分抵押借款涉及的資產情況請見本章節「財務回顧」的「資產及負債」的「資產權利受限情況」。報告期內，貴集團並無任何逾期未償還的借款。貴集團的銀行借款及其他借貸詳情請見本報告合併財務報表附註26。主要明細列示如下：

	於12月31日	
	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
非一年內到期：	26,319,260	30,396,912
長期銀行借款	6,186,386	11,355,241
公司債券	19,941,935	18,794,782
來自非控股權益的貸款	190,939	246,889
一年內到期：	18,365,122	22,309,103
一年內到期的長期銀行借款	1,677,715	2,813,385
短期銀行借款	15,118,534	18,765,366
短期債券	807,787	–
公司債券	627,779	615,295
來自非控股權益的貸款	133,307	115,057
合計	<u>44,684,382</u>	<u>52,706,015</u>

資產權利受限情況

於2024年12月31日，貴集團權利受限的資產主要是存放中央銀行法定準備金，以及銀行借款的抵押，列示如下：

	期末 賬面價值 人民幣千元	受限原因
受限制現金	1,354,303	主要是存放中央銀行法定準備金
物業、廠房及設備	490,886	銀行借款抵押
使用權資產	203,922	銀行借款抵押
投資性房地產	111,847	銀行借款抵押
合計	<u>2,160,958</u>	

對外擔保

於2024年12月31日，貴集團為參股公司提供人民幣9.51億元的擔保(截至2023年12月31日為人民幣9.46億元)。

或有負債

於2024年12月31日，貴集團並無任何重大或有負債。

投資情況

資本支出

	截至12月31日止年度		同比變動
	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	
總投資額	<u>10,714,792</u>	<u>17,524,710</u>	<u>-38.86%</u>

報告期內 貴集團資本支出明細項目金額列示如下：

	截至2024年 12月31日 止年度 人民幣千元
辦公綜合樓	463,150
土地	262,306
倉庫	1,024,636
分揀中心	3,489,292
飛機	2,411,185
車輛	801,230
信息技術設備	455,857
股權投資	826,633
其他	980,503
合計	<u><u>10,714,792</u></u>

公司堅持精益化資源規劃、加強資源投產效益管控，使得2024年資本支出金額同比下降。其中，2024年固定資產等投資(即除股權投資外)合計人民幣98.9億元，較2023年同期下降26.56%，佔營業收入比率為3.48%，較2023年同期下降1.73個百分點。

資本承擔

貴集團的資本承擔指的是已訂約但尚未撥備的資本承擔，來自於已訂立的合約關係。金額列示如下：

	於12月31日	
	2024年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元
已就購買物業、廠房及設備訂立合約 但未計提準備	1,515,674	1,858,672
將予支付的投資	121,043	131,895
其他	-	944
合計	<u><u>1,636,717</u></u>	<u><u>1,991,511</u></u>

金融資產投資

以公允價值計量的資產和負債

項目	期初數 人民幣千元	計入權益		本期計提 的減值 人民幣千元	本期購買 金額 人民幣千元	本期處置 減少 人民幣千元	其他變動 ⁽²⁾ 人民幣千元	期末數 人民幣千元
		公允價值	的累計					
		變動損益 人民幣千元	公允價值 變動 人民幣千元					
金融資產	16,889,273	-82,984	-1,553,885	-	4,121,474	-265,393	847,081	19,955,566
以公允價值計量且其 變動計入當期損益的 流動金融資產(不含 衍生金融資產) ⁽¹⁾	6,809,742	16,492	-	-	4,050,575	-194,624	563,971	11,246,156
以公允價值計量且其 變動計入當期損益的 其他非流動金融資產	589,996	-99,476	-	-	21,114	-42,595	8,377	477,416
其他權益工具投資	9,489,535	-	-1,553,885	-	49,785	-28,174	274,733	8,231,994
金融負債	92,120	6,927	3,185	-	-	-	3,232	105,464

附註：

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

證券投資情況

證券品種	證券代碼	證券簡稱	最初	期初	本期	計入權益的	本期	本期	其他變動	期末
			投資成本	賬面價值	公允價值	累計公允價	購買金額	處置減少		賬面價值
			人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
股票	1519.HK	極兔速遞	1,892,944	2,345,581	-	-1,454,140	-	-	47,690	939,131
股票	300771.SZ	智萊科技	13,670	72,394	-	-720	-	-26,872	1	44,803
股票	GB00BLH1QT30	Samarkand	28,847	867	-	-136	-	-	22	753
基金	180302.SZ	華夏深國際REIT	49,750	-	-	-1,219	49,750	-	-	48,531
合計			<u>1,985,211</u>	<u>2,418,842</u>	<u>-</u>	<u>-1,456,215</u>	<u>49,750</u>	<u>-26,872</u>	<u>47,713</u>	<u>1,033,218</u>

衍生品投資情況

報告期內 貴集團以套期保值為目的的衍生品投資金額列示如下：

衍生品投資類型	初始 投資金額	期初金額	本期	計入權益	報告期內 購入金額	報告期內 售出金額	期末金額	期末投資
			公允價值 變動損益	的累計 公允價值 變動				公司報告 期末淨資產 比例
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
遠期購匯	<u>5,839,480</u>	<u>-</u>	<u>8,991</u>	<u>8,644</u>	<u>不適用</u>	<u>不適用</u>	<u>5,839,480</u>	<u>6.35%</u>
合計	<u>5,839,480</u>	<u>-</u>	<u>8,991</u>	<u>8,644</u>	<u>不適用</u>	<u>不適用</u>	<u>5,839,480</u>	<u>6.35%</u>

報告期內公司套期保值業務的會計政策、會計核算具體原則與上一報告期相比沒有發生重大變化。

報告期實際損益情況：衍生品投資的實際損益是指衍生金融工具的公允價值變動，報告期實際損失約為人民幣319萬元。

套期保值效果：公司衍生品業務主要為本年度發生的遠期購匯合約，套期保值的標的為匯率，貨幣主要涉及美元及港元。主要針對公司的美元債操作遠期購匯鎖價，當USD對HKD升值時，美元債產生匯兌損失，遠期購匯合約則產生公允價值變動收益。利用衍生品交易鎖定成本，有效降低了匯率波動對公司利潤的影響。

公司衍生品投資的資金來源主要為自有資金。

報告期衍生品持倉的風險分析及控制措施：

(一) 風險分析

公司進行的外匯套期保值業務均遵循合法、審慎、安全、有效的原則，不以投機為目的，所有外匯套期保值交易均以實際外幣業務為基礎，但是進行外匯套期保值交易也會存在一定的風險。

- 1、市場風險：公司及控股附屬公司開展的外匯套期保值業務，主要為與主營業務相關的國際快遞、國際貨運及代理業務以及外幣投融資業務，存在因標的匯率、利率等市場價格波動導致外匯套期保值產品價格變動而造成虧損的市場風險。
- 2、流動性風險：因開展的外匯套期保值業務均為通過金融機構操作，存在因市場流動性不足，產生須向銀行支付額外費用的風險。
- 3、履約風險：公司及控股附屬公司主要按照現金流滾動預測進行相應風險管理而開展外匯套期保值業務，存在實際金額與現金流預測偏離而到期無法履約的風險。

- 4、操作風險：在具體開展業務時，如發生操作人員未按規定程序報備及審批，或未準確、及時、完整地記錄外匯套期保值業務信息，將可能導致損失。同時，如交易人員未能充分理解交易合同條款和產品信息，將面臨因此帶來的操作風險及交易損失。

(二) 風險控制措施

- 1、明確外匯套期保值產品交易原則：所有外匯套期保值業務均以實際外幣業務為基礎，以規避和防範匯率利率風險為目的，不從事以投機為目的的外匯衍生品交易。
- 2、產品選擇：選擇結構簡單、流動性強、風險可控的套期保值產品開展外匯套期保值業務。
- 3、交易對手選擇：選擇經營穩健、資信良好，與公司合作歷史長、信用記錄良好的大型國有商業銀行及國際性銀行。
- 4、外匯套期保值公允價值確定：公司操作的外匯套期保值產品主要為管理未來可預測期間的外匯交易，市場透明度大，成交活躍，成交價格和當日結算單價能充分反映公允價值，公司按照銀行、路透系統等公開市場提供或獲得的交易數據釐定。
- 5、配備專業人員：公司已配備具備金融衍生品專業知識的專門人員負責公司的外匯風險管理、市場分析、產品研究和公司整體管理政策建議等具體工作。
- 6、建立健全風險預警及報告機制：公司對已交易外匯套期保值業務設置風險限額，並對風險敞口變化、損益情況進行及時評估，定期向管理層和董事會提供風險分析報告；利用恰當的風險評估模型、報告等緊

密監控，在市場波動劇烈或風險增大情況下，增加報告頻度，並及時制訂應對預案。

- 7、嚴格執行前台後台職責和人員分離原則，交易人員與會計人員不得相互兼任。

研發投入

貴集團2024年研發投入總額(包括研發費用及開發支出)為人民幣30.9億元，較2023年同期下降8.02%，佔營業收入比率為1.09%，較2023年同期下降0.21個百分點。公司研發投入主要聚焦在對內提升物流網絡數智化水平，對外推動智慧供應鏈技術應用，以科技賦能客戶供應鏈數智化變革，最終達成公司降本與創收，提高經營效益。具體詳見本章節「核心競爭力」小節的「領先行業的物流科技及應用，推動智慧供應鏈發展」的內容。

	截至12月31日止年度		
	2024年	2023年	同比變動
研發投入總額(人民幣千元)	3,093,713	3,363,294	-8.02%
研發投入佔營業收入比例	1.09%	1.30%	下降0.21個百分點
研發投入資本化的金額(人民幣千元)	560,106	1,077,980	-48.04%
資本化金額佔研發投入的比例	18.10%	32.05%	下降13.95個百分點

募集資金使用情況

貴公司於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，貴公司就全球發售發行股份所得款項淨額約為56.62億港元，按1.00港元兌人民幣0.9358元的匯率換算，相當於約人民幣52.99億元。

截至2024年12月31日止年度，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	百分比	金額 人民幣千元	於2024年12月31日		未動用 金額的 預期使用 時間表
			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	-	2,384,395	於2026年底 或之前
提升及優化在中國的物流網絡及服務	35%	1,854,529	324,410	1,530,119	於2026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	1,572	528,294	於2026年底 或之前
營運資金及一般企業用途	10%	529,866	529,866	-	於2026年底 或之前
合計	100%	5,298,656	855,848	4,442,808	

重大投資、收購及出售

截至2024年12月31日止年度，貴集團並無作出任何重大投資、收購及出售附屬公司或參股公司股權的情形，亦並無任何重大投資及出售非股權資產情形。

重大投資及資本資產的未來計劃

於2024年12月31日，貴集團並無任何重大投資及資本資產計劃。

環境、社會及管治

順豐致力於實現企業價值與社會價值的融合統一。作為一家肩負社會責任感的企業，順豐始終堅持可持續健康發展，持續推進智慧、高效、綠色供應鏈建設，助力社會物流增效降本。同時，在賦能客戶、改善環境、關懷員工、公益慈善等方面不懈努力，踐行社會責任，展現企業責任與擔當。

2024年在面對海南等地的突發自然災害，公司第一時間增開飛往災區的貨運航線，依託完善的物流網絡與高效的響應能力，將救災物資快速運送至災區，為受災群眾提供了

在環境保護方面，公司將應對氣候變化融入經營管理實踐，通過推進低碳運輸、打造綠色產業園、研發可持續包裝以及綠色科技應用等舉措，實現覆蓋物流全鏈路綠色低碳管理。截至報告期末，公司累計投放新能源車輛超過40,000輛，已覆蓋253個城市；累計完成24個產業園區的屋面光伏電站建設，全年實現可再生能源發電量超過7,000萬千瓦時，清潔能源使用量超過4,200萬千瓦時；通過推行綠色化及減量化包裝，累計減少原紙使用約4.2萬噸，減少塑料使用約15.5萬噸；通過創新研發各類循環包裝容器，為客戶提供循環包裝解決方案，2024年共投放循環包裝容器1,918萬個，累計循環次數超過10億次，減少溫室氣體排放超過47.2萬噸。

此外，順豐持續精進碳數據標準化、精細化管理。公司自主研发的全鏈路物流碳足跡管理系統「豐和可持續發展平台」不僅獲得ISO 14064認證，還在2024年

榮獲「ISO 14083全球物流碳核算國際標準」權威認證。作為行業首個實現運單級碳足跡追蹤的數智化碳管理平台，不僅能夠精確計算每一票快件在「收轉運派」各環節產生的真實溫室氣體排放量和減排量，提升數據透明度，同時還能助力客戶降低環保履約成本與氣候風險，全面提升供應鏈綠色低碳運營水平。截至報告期末，已有超過60家全球知名客戶使用「豐和可持續發展平台」進行碳排放數據監控。

公司在環境、社會及治理(ESG)的實踐屢獲行業認可，及時的生活保障。MSCI(明晟)ESG評級為BBB，是中國快遞物流行業第一；Sustainalytics(晨星)ESG評級為低風險，是全球快遞物流行業的最佳評級。公司連續三年(2022-2024年)榮膺《財富》中國ESG影響力榜單，是國內唯一上榜的快遞物流企業。

展望未來，順豐將繼續堅持長期主義和可持續健康發展理念，持續推進綠色低碳供應鏈生態建設，不斷提升員工福利和關懷，踐行社會責任，致力於成為持續創造卓越社會價值的標桿企業，為全球可持續發展傳遞持久動力。

具體的環境、社會及治理內容可參見公司於2025年3月28日在聯交所網站(www.hkexnews.hk)發佈的《順豐控股2024年度可持續發展報告》。

公司未來發展的展望

行業趨勢

全球經濟環境複雜多變，中國經濟預期保持高質量穩步發展。國際貨幣基金組織(IMF)的最新預測，2025年全球經濟預計增長3.2%，較前期預測有所下調。發達經濟體的增長低於全球平均水平，而中國及亞洲部分新興國家保持較好發展態勢。中國作為全球經濟增長的重要力量，2025年GDP預期目標增長5%左右，彰顯發展韌性。面對複雜環境，國內財政政策預期將更積極，一方面擴大內需，充分挖掘國內市場潛力；同時提升科技創新水平，強化自主創新能力，推動產業轉型升級；此外將持續擴大高水平對外開放，加強國際經濟合作與交流。中國經濟步入高質量發展階段，未來仍將繼續發揮世界經濟增長最大的引擎作用。

中國刺激內需及產業升級帶來物流行業結構性增長機遇。2025年政府進一步加大國補政策的範圍和力度，擴大了所覆蓋的產業領域及產品類型並提升補貼比例，有效刺激居民消費需求，推動相關產業發展，從而有望帶動電商物流、城市配送、大件物流、逆向物流等領域較快增長。其中，根據國家郵政局工作會議發佈，預計2025年快遞業務量將達到1,900億件，快遞業務收入有望突破人民幣1.5萬億元，同比均增長8%左右。同時，政策支持和物流基礎設施的改善推動農村電商發展，農產品上行增加了對冷鏈物流、倉儲配送等服務需求，工業品下鄉則帶動下沉市場的快遞物流較快增長。此外，隨着國家產業升級，高端製造業(如電子信息、生物醫藥、新能源等)對物流服務的需求將顯著增加，尤其是對高精度、高時效的物流服務需求上升；產業升級推動個性化和定制化生產模式，物流行業需提供更靈活、定制化的服務以滿足不同產業的需求。

中國物流企業加速國際化佈局助力企業出海。中國企業國際業務不再局限於歐美市場，開始加速拓展東南亞、非洲、拉美等新興市場，尋求新增長點。部分製造業企業將生產基地外移至低成本國家，更多品牌在海外建設渠道拓展新興消費市場。同時跨境電商的崛起推動中國商品走向全球，頭部電商平台及越來越多中小商家通過跨境電商進入國際市場。尤其在國際貿易政策多變、關稅壁壘提高的背景下，將加快產業鏈重構。中國企業出海浪潮帶動跨境物流及供應鏈需求上升，要求物流企業需提供國際運輸、倉儲、清關等服務，以及一體化供應鏈解決方案，以支持企業在全球範圍內的生產和銷售；因此中國物流企業紛紛加快全球物流網絡佈局，建立海外倉儲和配送中心，並整合海運、空運、鐵路等多種運輸方式及強化清關能力，提升國際物流服務質量以支持中國企業的全球化佈局，並在國際市場中佔據有利地位。

智能化技術進步將顯著提高物流行業效率。隨着智能化技術的迅猛發展，物流行業將迎來更全面的技術革新。智能化技術快速迭代及部署成本的下降，將加速推動物流行業從勞動密集型向技術密集型轉變。物流基礎設施全面重塑，全自動化倉儲、自動駕駛、無人中轉與配送等技術將得到更廣泛應用。同時，物流

平台不再是一個孤立的操作中心，而是基於先進算法、能夠實時掌控全局供應鏈的虛擬指揮塔，供應鏈全環節信息更加透明可控。並且，智能化技術基於數據分析與機器學習能力，可實現精準的需求預測、動態運輸路徑規劃、最優倉網佈局及庫存計劃等，能夠快速輸出智能供應鏈決策方案。智能化技術正在深刻改變物流行業，幫助行業提升效率、降低成本和改善客戶體驗，推動行業向智能化、高效化和綠色化方向發展。

公司戰略方向

加速向行業及客戶供應鏈滲透，做大行業物流份額，實現規模化增長。伴隨產業升級轉型和愈加複雜的市場競爭，客戶需求日趨多元化與全面化，相比單一物流環節的降本訴求，越來越多客戶關注對全局供應鏈的最優規劃與佈局，線上線下全渠道的高效響應，以及供應鏈數字化、智能化和綠色化發展。對於快遞物流企業而言，同質化產品及單一的拼價格顯然很難實現企業長遠的可持續發展。公司擁有豐富完善的產品與服務矩陣、領先的物流科技實力以及各行業頭部客戶的全盤供應鏈部署專業經驗，並圍繞特定行業及場景不斷萃取標準化服務能力，打造匹配特定行業需求並可快速落地的綜合物流解決方案，從而實現在各個行業更廣泛的中腰部企業客戶中複製推廣。未來，公司將在各個主要行業的細分領域持續突破供應鏈新場景能力與商機轉化，從上至下持續滲透各行業客戶群，擴大公司在不同行業客戶的物流份額，帶來業務規模化增長。

推進國際化發展，強化鏈接亞洲與世界的橋樑地位，提供一站式解決方案。公司致力於成為亞洲唯一、全球覆蓋、提供全場景端到端的綜合物流方案提供商，力爭成為中資出海的首選物流合作夥伴，滿足跨境供應鏈及跨境電商的多重需求。公司將在亞洲主要國家建立全產品能力，涵蓋國際快遞、貨運代理、供應鏈、最後一公里等全鏈條業務，實現亞洲唯一的戰略目標。同時亦將強化亞洲本土及亞洲與全球之間的物流網絡連接密度，基於鄂州樞紐以及國內外網絡資源，不斷提升資源調配的靈活性，增強全球及跨境服務能力。同時，公司將根據戰略發展需

求，通過併購、投資及建立戰略合作夥伴關係等多元化手段靈活補充關鍵資源，全面提升公司的國際競爭力。未來，在國際貿易不確定性加劇和產業鏈重構加速背景下，公司憑藉綜合物流解決方案和國際網絡資源整合能力，以及更強的供應鏈風險抵禦能力，助力客戶打造高效可靠的全球供應鏈體系，應對全球化經營下的各種挑戰。

依託領先的科技能力和應用創新探索，致力於構建數字化供應鏈生態。公司將持續升級物流網絡端到端的數字化，提升自動化水平及運營效率。依託順豐智慧大腦，在收轉運派等各環節全鏈條推進數字化轉型，全面提升公司物流網絡的智能化水平。基於順豐在多行業豐富的供應鏈服務經驗和深刻理解，結合先進的數據預測算法、應用可視化監控及預警系統，推動實現全領域的智能化路徑規劃與調度，及資源設施的動態優化配置。公司將進一步加強在物聯網、區塊鏈、雲計算、大模型、無人化等方面的技術能力，對複雜場景提供更加完備的解決方案，提升公司的競爭力，並推動物流行業供應鏈系統數字化水平的持續提升。

2025年經營計劃

行業化策略：為實現於各行業物流份額的快速擴張，公司將通過組織升級、打法迭代和能力提升三大舉措推動戰略落地。組織升級方面，成立行業經營部強化組織能力，各地區結合區域特色具體規劃並實施發展路徑。打法迭代方面，鎖定重點行業客戶深耕場景，聚焦核心場景提升能力，迭代套餐並加速於中腰部客群推廣，實現策略多維升級。能力提升方面，強化倉儲能力及靈活資源儲備，升級運營保障，定向培養行業人才，全面提升競爭力。

時效快遞策略：將順豐特快真正打造為公司高端時效服務的「燈塔」產品，通過增加高鐵和航空即日達線路的排佈，加密順豐特快的即日達網絡覆蓋。加強對優質散航資源的卡位，擴大銷售隊伍並加強激勵力度，同時持續提升操作能力和資質，擴大可空運的貨品範圍，進一步做大航空大件業務規模。持續深化渠道

滲透，匹配差異化資源投入與模式轉變，提升市場競爭力。此外，加大對3-5線城市網絡佈局投入，結合靈活的外部合作模式，加快對下沉市場的能力建設和業務份額爭奪。

經濟快遞策略：公司將持續推進經濟快遞產品的結構化降本，從操作流程、運營環節、末端收派模式上進行創新和突破，通過成本節降並結合激活經營機制，激發前線業務開拓積極性與競爭力，挖掘更多下沉市場新增量，搶奪經濟快遞市場份額。

快運策略：在B2B生產場景，公司將擴大銷售團隊並強化客情維護，利用激勵機制牽引各環節形成合力，促進商機挖掘與轉化；同時拉直線路、優化集散模式、加大散航資源利用等，提升工業大件服務時效和定價競爭力。在B2C生活場景，通過構建倉配一體能力，優化幹線與末端配送模式，完善送裝及逆向退貨、舊物回收物流服務，提升服務交付水平；整體上通過提升服務深度和性價比，增強在B2C市場的競爭力。

冷運及醫藥策略：生鮮寄遞方面，從打造區域農產品品牌、設計專屬包裝、科技助力增效降本、投入自動化設備、直播賦能擴大營銷等多個維度全面賦能地區特色農產品的推廣與銷售，助力公司生鮮寄遞業務增長。食品冷運方面，將重點聚焦倉配一體、大件、B2C配送、門店配送和跨境冷鏈五大場景。醫藥物流方面，在精準溫控領域持續構建合規、精益、專業的服務底盤，對標同行持續調優內部資源及成本，做大業務規模；在倉儲領域創新拓展多種模式的靈活倉網資源，包括外部合作倉、倉儲代運營等，開拓醫藥倉配業務。

同城即時配送策略：堅持「高質量健康增長」的經營目標，擁抱流量多極化、本地零售發展、同城物流提速等市場趨勢下第三方即時配送服務持續滲透的市場機遇，持續做大規模、做全場景、做好服務、做實網絡。同時，努力拓展實時履

約的服務邊界，加強無人化和智能化等技術革新的應用，攜手更多合作夥伴，為新消費的繁榮發展保駕護航，更好地實現「讓更多人享受零距離美好生活」的使命。

供應鏈及國際策略：緊抓中國企業出海機遇，積極發力跨境供應鏈及跨境電商領域，強化全環節端到端的綜合解決方案，提升國際快遞、海外倉及倉配一體的競爭力。在亞洲區域，圍繞各國優勢產業與中企出海重點行業，加強跨境及海外本土的自營資源及能力建設，從客戶需求出發大力拓展定制化供應鏈業務，推動更多海外供應鏈項目落地實施。在歐美區域，以跨境電商業務為核心，完善海外倉佈局及外部合作供應商資源池，構建多層次、多樣化的產品組合，從而以更豐富靈活的模式滿足客戶對服務及性價比的要求，進一步提升服務競爭力。

網絡建設策略：公司將繼續以客戶為中心、從客戶需求出發，通過「重構網絡、精簡節點、做精環節、豐富模式」等精益運營舉措，繼續深化網絡端到端資源效益，推動單位營運成本不斷下降，從而轉化為前端業務競爭力。

中轉環節，將持續推進中轉場聚合建設，集約化以提升規模效益；新增建設無人化容器轉運中心以滿足跨經濟圈之間的快件流轉；堅持以客戶為中心，深化中轉場自主經營，並通過設備工藝突破、工序精進及管理優化，充分擴展中轉場功能和提升中轉效益。運輸環節，將持續改進轉運模式與線路規劃，增加直發線路，提高城市間連通率，並投用更多大型車輛；結合策略性增開線路及增強空艙資源銷售，提高往返組合型線路佔比，並強化自營車隊投運；同時，深化鄂州樞紐陸網轉運模式推廣，實現由南向北流向的快件聚量發運，並最終實現陸網效率提升和結構性降本。末端環節，通過用工模式優化、投入智能工具設備、深化中轉場與終端收派區域之間直發等模式變革，持續簡化網點操作以實現降本；同時從增收、提效、減負、公平、認可、溫度、發展等七個維度提升小哥幸福感，以小哥滿意並帶來優質服務從而讓客戶更滿意。

(F) 順豐控股截至2025年9月30日止九個月的管理層討論與分析

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		截至 2025年	
	9月30日 止三個月	比上年 同期增減	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	截至	說明
	2025年 9月30日 止三個月 人民幣千元	2025年 9月30日 止九個月 人民幣千元	
處置附屬公司的投資收益	-	777,717	公司在第二季度將三家持有物業的全資附屬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。

項目	截至	截至	說明
	2025年	2025年	
	9月30日	9月30日	
	止三個月	止九個月	
	人民幣千元	人民幣千元	
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。
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	<u>343,524</u>	<u>1,530,236</u>	

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，2025年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附屬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附屬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 貴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

貴公司於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，貴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				
	百分比	金額	已動用	未動用	未動用金額的 預計使用時間表
			金額	金額	
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	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

貴公司根據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		
	百分比	金額	已動用	未動用	未動用金額的
			金額	金額	預計使用時間表
		人民幣千元	人民幣千元	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	<u>100%</u>	<u>2,681,057</u>	<u>1,115,833</u>	<u>1,565,224</u>	

(三) 公司通過全資境外附屬公司發行可轉換為公司H股的可轉換債券

貴公司根據2023年年度股東大會審議通過的《關於全資附屬公司在境內外發行債務融資產品的議案》《關於為境外全資附屬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《關於附屬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附屬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」)並為全資境外附屬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 貴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

股東名稱	股東性質	持股比例	持股數量	持有有限售條件		質押、標記或凍結情況	
				的股份數量	股份狀態	數量	
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)							
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		質押、標記或凍結情況	
				的股份數量	股份狀態	數量	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		股份種類	數量
	無限售條件	股份種類		
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	

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		數量
	無限售條件 股份數量	股份種類	
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
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

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		股份種類	數量
	無限售條件	股份種類		

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，通過全資附屬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。2025年第1期A股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年第一次股東特別大會，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) 公司全資附屬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，公司通過下屬全資附屬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。

(A) 貴集團的未經審核備考財務資料

以下為極兔速遞環球有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(「貴集團」)的未經審核備考合併資產負債表(「未經審核備考財務資料」)，乃根據下文附註所載基準編製，旨在說明 貴公司建議認購順豐控股股份有限公司(「順豐控股」)H股並向順豐控股配發及發行 貴公司B類股份(「建議交易」)對 貴集團於2025年6月30日的財務狀況的影響，猶如建議交易已於2025年6月30日完成。

貴集團於2025年6月30日的未經審核備考財務資料乃基於以下各項編製：(i) 貴集團於2025年6月30日的未經審核中期簡明合併資產負債表(載於 貴公司已刊發的截至2025年6月30日止六個月的中期報告內)；及(ii)為反映建議交易的影響而編製的備考調整(按下文附註所述解釋)，該等調整乃直接歸因於建議交易、不涉及未來事件或決定，且有事實支持。

未經審核備考財務資料應與本通函所載的其他財務資料一併閱讀。

未經審核備考財務資料由董事編製，僅供說明用途，並基於多項假設、估計及目前可得資料。由於其假設性質，未經審核備考財務資料未必能真實反映倘建議交易於2025年6月30日或任何未來日期完成時 貴集團的財務狀況。

(I) 貴集團於2025年6月30日的未經審核備考合併資產負債表

	貴集團 於2025年 6月30日的 未經審核 中期簡明合併 資產負債表 千美元 附註1	備考調整 千美元 附註2	集團於 2025年 6月30日的 未經審核 備考中期簡明 合併資產負債表 千美元
資產			
非流動資產			
投資物業	132		132
物業、廠房及設備	1,448,958		1,448,958
使用權資產	438,840		438,840
無形資產	1,111,115		1,111,115
以權益法入賬的投資	2,241		2,241
遞延所得稅資產	98,964		98,964
其他非流動資產	105,219		105,219
按公允價值計入損益的 金融資產	639,542		639,542
按公允價值計入其他全面 收益的金融資產	—	1,057,260	1,057,260
	3,845,011		4,902,271
流動資產			
庫存	20,958		20,958
貿易應收款項	614,662		614,662
預付款項、其他應收款項 及其他資產	1,129,596		1,129,596
按公允價值計入損益的 金融資產	134,941		134,941
受限制現金	35,149		35,149
現金及現金等價物	1,661,901		1,661,901
	3,597,207		3,597,207
總資產	7,442,218		8,499,478

	貴集團 於2025年 6月30日的 未經審核 中期簡明合併 資產負債表 千美元 附註1	備考調整 千美元 附註2	集團於 2025年 6月30日的 未經審核 備考中期簡明 合資產負債表 千美元
權益			
本公司擁有人應佔權益			
股本	18	2	20
股份溢價	9,061,736	1,057,258	10,118,994
庫存股	(55,622)		(55,622)
其他儲備	(105,087)		(105,087)
累計虧損	(5,939,875)		(5,939,875)
	2,961,170		4,018,430
非控股權益	(303,404)		(303,404)
總權益	2,657,766		3,715,026
負債			
非流動負債			
借款	1,294,577		1,294,577
租賃負債	281,137		281,137
員工福利義務	9,187		9,187
金融負債—JNT KSA股份 贖回負債	72,673		72,673
按公允價值計入損益的金 融負債	652,337		652,337
遞延所得稅負債	23,154		23,154
	2,333,065		2,333,065

	貴集團 於2025年 6月30日的 未經審核 中期簡明合併 資產負債表 千美元 附註1	備考調整 千美元 附註2	集團於 2025年 6月30日的 未經審核 備考中期簡明 合資產負債表 千美元
流動負債			
貿易應付款項	552,458		552,458
客戶墊款	310,760		310,760
應計費用及其他應付款項	1,008,826		1,008,826
按公允價值計入損益的 金融負債	897		897
即期所得稅負債	20,782		20,782
借款	412,643		412,643
租賃負債	145,021		145,021
	<u>2,451,387</u>		<u>2,451,387</u>
負債總額	<u>4,784,452</u>		<u>4,784,452</u>
權益及負債總額	<u>7,442,218</u>		<u>8,499,478</u>

(II) 貴集團未經審核備考財務資料附註

1. 該等金額摘錄自 貴公司已刊發截至2025年6月30日止六個月的中期報告所載的 貴集團於2025年6月30日的未經審核中期簡明合併資產負債表。
2. 於建議交易完成後，順豐控股不會成為 貴公司的附屬公司，且順豐控股的財務業績將不會合併計入 貴集團的合併財務報表。就本未經審核備考財務資料而言，假設 貴公司根據股份認購協議將予認購的順豐控股H股已由 貴集團確認為按公允價值計入其他全面收益的金融資產。該調整指(i)確認按面值價值約1,643美元的股本及約1,057,258,000美元的股份溢價，以說明按發行價每股 貴公司B類股份10.10港元(相當於約1.28674美元)配發及發行821,657,973股 貴公司B類股份作為建議認購的代價股份的影響；(ii)確認 貴集團認購順豐控股H股為按公允價值計入其他全面收益的金融資產，初始按 貴公司根據股份認購協議應付的代價金額約8,298,746,000港元(相當於約1,057,260,000美元)計量，該代價乃基於按認購價每股順豐控股H股36.74港元(相當於約4.68068美元)認購225,877,669股順豐控股H股計算。

就本未經審核備考財務資料而言，代價股份的發行價及建議認購的認購價乃按1美元兌0.1274港元的匯率換算為美元，該匯率為參照中國人民銀行公佈的匯率於2025年6月30日的現行匯率，該換算並不表示任何金額已經、可能已經或可能按上述匯率兌換或折算。

由於完成日的實際匯率可能與本未經審核備考財務資料的金額存在重大差異，故於完成時在 貴集團合併資產負債表中確認的實際金額可能與本未經審核備考財務資料所示金額存在重大差異。於初始確認後，分類為按公允價值計入其他全面收益的金融資產的順豐控股H股金額，將於建議認購完成後按市場報價進行後續計量及列賬。

3. 除建議交易外，本未經審核備考財務資料並無作出任何其他調整以反映 貴集團於2025年6月30日之後訂立的任何交易結果或其他交易。

B. 申報會計師就 貴集團未經審計備考財務資料出具的報告

以下為香港執業會計師羅兵咸永道會計師事務所就 貴集團未經審計備考財務資料編製的報告全文，以供載入本通函。

**獨立申報會計師就編製未經審計備考財務資料的鑒證報告**

致極兔速遞環球有限公司

列位董事

本所已對極兔速遞環球有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的未經審計備考財務資料(由 貴公司董事(「貴公司董事」)編製，並僅供說明用途)完成鑒證工作並作出報告。未經審計備考財務資料包括有關 貴公司建議認購順豐控股股份有限公司(「順豐控股」)H股及根據一般授權擬向順豐控股發行 貴公司B類股份(「該項交易」)而於刊發日期為2026年3月27日的通函(「通函」)中第III-1至III-5頁內所載有關於2025年6月30日的未經審計備考合併資產負債表以及相關附註(「未經審計備考財務資料」)。 貴公司董事用於編製未經審計備考財務資料的適用標準載於通函第III-1至III-5頁。

未經審計備考財務資料由 貴公司董事編製，以說明該項交易對 貴集團於2025年6月30日的財務狀況，猶如該項交易於2025年6月30日已經發生。在此過程中， 貴公司董事從 貴集團截至2025年6月30日止期間的未經審計中期簡明合併財務資料中摘錄有關 貴集團財務狀況的資料，並已就上述財務資料刊發審閱報告。

董事對未經審計備考財務資料的責任

貴公司董事負責根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)第4.29條及參考香港會計師公會(「會計師公會」)頒佈的會計指引第7號「編製備考財務資料以載入投資通函內」(「會計指引第7號」)，編製未經審計備考財務資料。

www.pwchk.com

羅兵咸永道會計師事務所
中國香港特別行政區
中環太子大廈22樓
T: +852 2289 8888, F: +852 2810 9888

我們的獨立性和質量管理

我們遵守會計師公會頒佈的《職業會計師道德守則》中對獨立性及其他職業道德的要求，有關要求基於誠信、客觀、專業勝任能力和應有的關注、保密及專業行為的基本原則而制定的。

本會計師事務所採用會計師公會所頒佈的《香港質量管理準則》(HKSQM)第1號「會計師事務所對執行財務報表審計或審閱、或其他鑒證或相關服務業務實施的質量管理」，並要求事務所設計、執行及營運一套完善的質量管理系統，包括關於要遵守道德要求、專業準則規定及可適用的法律及監管規定的政策或程序。

申報會計師對未經審計備考財務資料的責任

本所的責任是根據上市規則第4.29(7)條的規定，對未經審計備考財務資料發表意見並向閣下報告。對於本所過往就用於編製未經審計備考財務資料的任何財務資料而發出的報告，除於報告發出日期向該等報告收件人承擔的責任外，本所概不承擔任何責任。

本所根據會計師公會頒佈的《香港鑒證業務準則》第3420號「就編製招股章程內備考財務資料作出報告的鑒證業務」執行我們的工作。該準則要求申報會計師計劃和實施程序以對貴公司董事是否根據上市規則第4.29條及參考會計師公會頒佈的會計指引第7號編製未經審計備考財務資料獲取合理保證。

就本業務而言，本所沒有責任更新或重新出具任何在編製未經審計備考財務資料時所使用的歷史財務資料的報告或意見，且在本業務過程中，我們無就編製未經審計備考財務資料時所使用的財務資料進行審計或審閱。

將未經審計備考財務資料包括在通函中，目的僅為說明某一重大事項或交易對該實體未經調整財務資料的影響，猶如該事項或交易已在為說明為目的而選擇的較早日期發生。因此，我們不對該項交易於2025年6月30日的實際結果會否如同呈報一樣提供任何保證。

對於未經審計備考財務資料是否已按照適用標準適當地編製而進行的合理保證鑒證業務，涉及實施程序以評估董事用以編製未經審計備考財務資料的適用標準是否提供合理基準，以呈列該事項或交易直接造成的重大影響，並須就以下事項獲取充分適當的證據：

- 相關備考調整是否適當地按照該等標準編製；及
- 未經審計備考財務資料是否反映了已對未經調整財務資料作出適當調整。

所選定的程序取決於申報會計師的判斷，並考慮申報會計師對該公司性質的了解、與編製未經審計備考財務資料有關的事項或交易以及其他相關業務情況的了解。

本業務也包括評估未經審計備考財務資料的整體呈列方式。

我們相信，我們所獲得的證據充足及適當地為我們的意見提供基礎。

意見

本所認為：

- a) 未經審計備考財務資料已由 貴公司董事按照所述基準適當編製；
- b) 該基準與 貴集團的會計政策一致；及
- c) 就根據上市規則第4.29(1)條所披露的未經審計備考財務資料而言，該等調整是適當的。

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港，2026年3月27日

I. 責任聲明

本通函之資料乃遵照上市規則而刊載，旨在提供有關本公司的資料，董事願就本通函的資料共同及個別地承擔全部責任。董事在作出一切合理查詢後，確認就其所深知及確信，本通函所載資料在所有重大方面均屬準確及完整，且無誤導或欺騙成分，亦無遺漏其他事項而導致本通函或本通函的任何陳述具有誤導性。

II. 權益披露

董事及最高行政人員於本公司或其任何相聯法團的股份、相關股份及債券中的權益及淡倉

就董事所深知及根據董事會可得之公開資料，於最後可行日期，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、相關股份及債券中擁有的權益或淡倉(須根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部通知本公司及聯交所(包括根據該等條文被視為已持有或須被視為已持有的權益及淡倉)，或須根據證券及期貨條例第352條記入登記冊，或須根據標準守則通知本公司及聯交所者)如下：

董事姓名	身份/權益性質 ⁽¹⁾	證券數目 及類別	截至最後 可行日期 於相關類別 股份的概約 持股百分比	截至最後 可行日期 於本公司 已發行股份中 的概約百分比
李傑先生 ⁽²⁾	受控法團權益	971,390,048股	100.00%	10.92%
		A類股份		
		7,943,362股	0.10%	0.09%
		B類股份		
鄭玉芬女士 ⁽³⁾	受控法團權益	40,008,020股	0.50%	0.45%
		B類股份		
張源先生 ⁽⁴⁾	受控法團權益	349,702,854股	4.41%	3.93%
		B類股份		

附註：

- (1) 上述所有權益均為好倉。
- (2) 這包括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 (李傑先生全資擁有的實體)持有Jumping Summit Limited 5%的股權；Exceeding Summit Holding Limited (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信託的受託人)持有Jumping Summit Limited餘下95%的股權。據此，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) 包括由鄭玉芬女士全資擁有的Robust Idea Limited持有的40,008,020股B類股份。據此，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345,583,289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。據此，張源先生被視為於LONG ORIGIN LIMITED持有的345,583,289股B類股份及於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，截至最後可行日期，就本公司任何董事或最高行政人員所知，本公司概無董事或最高行政人員於本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債券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條須記入該條所述登記冊或根據標準守則須知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉。

主要股東於本公司股份及相關股份的權益及淡倉

截至最後可行日期，就任何董事所知及根據董事會可得之公開資料，以下人士（非本公司董事或最高行政人員）或法團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分部條文須向本公司及聯交所披露或須記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條存置的登記冊的權益或淡倉：

股東姓名/ 名稱	身份/權益性質 ⁽¹⁾	證券數目 及類別	截至最後 可行日期 於相關類別 股份的概約 持股百分比	截至最後 可行日期 於本公司 已發行股份中 的概約百分比
Jumping Summit Limited ⁽²⁾	實益擁有人	971,390,048 股 A類股份	100.00%	10.92%
		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%	10.92%
		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%	10.92%
		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%	10.92%
		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	8.84%	7.88%
Liang Xiaojing 女士 ⁽³⁾	於受控法團權益/ 配偶權益	700,887,980 股 B類股份	8.84%	7.88%
騰訊控股 有限公司 ⁽⁴⁾	於受控法團權益	533,278,240 B類股份	6.73%	5.99%
Boyu Capital Fund IV, L.P. ⁽⁵⁾	於受控法團權益	458,112,913 股 B類股份	5.78%	5.15%

股東姓名/ 名稱	身份/權益性質 ⁽¹⁾	證券數目 及類別	截至最後 可行日期 於相關類別 股份的概約 持股比例	截至最後 可行日期 於本公司 已發行股份中 的概約百分比
Boyu Capital General Partner IV, Ltd ⁽⁵⁾	於受控法團權益	458,112,913股 B類股份	5.78%	5.15%
Boyu Capital Group Holdings Ltd ⁽⁵⁾	於受控法團權益	464,619,113股 B類股份	5.86%	5.22%
Boyu Group, LLC ⁽⁵⁾	於受控法團權益	464,619,113股 B類股份	5.86%	5.22%
XXXY Holdings Ltd. ⁽⁵⁾	於受控法團權益	464,619,113股 B類股份	5.86%	5.22%
童小幟先生 ⁽⁵⁾	於受控法團權益	464,619,113股 B類股份	5.86%	5.22%

附註：

- (1) 上述所有權益均為好倉。
- (2) Topping Summit Limited (由執行董事李傑先生全資擁有的實體) 擁有 Jumping Summit Limited 5% 的股權；Exceeding Summit Holding Limited (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信託的受託人) 持有 Jumping Summit Limited 餘下 95% 的股權。據此，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 Team Spirit Group Limited 及 Starlight Hero Limited 分別持有的 373,175,910 股 B 類股份及 327,712,070 股 B 類股份。Team Spirit Group Limited 由 Sky Royal Trading Limited 全資擁有，而 Sky Royal Trading Limited 則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約 64.52% 的權益，而廣東歐加控股有限公司工會委員會由陳明永先生控制。據此，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 女士並無於 Team Spirit Group Limited 股本中持有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 女士被視為於其配偶陳明永先生持有的 373,175,910 股 B 類股份中擁有權益，儘管其個人並非作為直接股東持有該等股份。

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

陳明永先生並無於 Starlight Hero Limited 股本中持有任何合法或實益權益；然而，僅根據證券及期貨條例第 XV 部，陳明永先生被視為於其配偶 Liang Xiaojing 女士持有的 327,712,070 股 B 類股份中擁有權益，儘管其個人並非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類股份及43,131,985股B類股份。Huang River Investment Limited為騰訊控股有限公司(一家於聯交所上市的公司(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為Parallel Cluster Investment L.P.的全資附屬公司，其普通合夥人Parallel Cluster GP Limited為騰訊的全資附屬公司。據此，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。其中亦包括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的所有投票權均由Boyu Capital Investment Management Limited持有，該公司為Boyu Capital Group Holdings Ltd的全資附屬公司。Boyu Capital Group Holdings Ltd由Boyu Group, LLC全資擁有。Boyu Group, LLC由童小幟先生全資擁有的XYXY Holdings Ltd.控制。據此，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持有的合共458,112,913股B類股份中擁有權益。根據證券及期貨條例，Boyu Capital Group Holdings Ltd、Boyu Group, LLC、XYXY Holdings Ltd.及童小幟先生被視為於Jaunty Global Limited、Joyous Tempinis Limited、Jallion Global Limited及Boyu Capital Opportunities Master Fund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，截至最後可行日期，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的權益或淡倉。

III. 董事權益

(a) 於服務合約中的權益

於最後可行日期，概無董事與本集團任何成員公司訂立或擬訂立任何服務合約(不包括於一年內屆滿或可由本集團有關成員公司於一年內終止而無須作出賠償(法定賠償除外)的合約)。

(b) 於競爭性業務中的權益

於最後可行日期，概無董事或彼等各自的緊密聯繫人現時或過往於除本集團業務外與本集團業務直接或間接構成競爭或可能構成競爭的任何業務中擁有權益。

(c) 於資產中的權益

於最後可行日期，概無董事於自2024年12月31日(本集團最近期刊發的經審核合併財務報表日期)由本集團任何成員公司所收購或出售或租賃，或擬由本集團任何成員公司收購或出售或租賃的任何資產中擁有任何直接或間接權益。

(d) 於合約或安排中的權益

於最後可行日期，概無任何董事於當中擁有重大權益且對本集團業務而言屬重大的合約或安排存續。

IV. 訴訟

於最後可行日期，本集團成員公司未曾亦概無涉及任何重大訴訟或仲裁，據董事所知，亦無涉及任何尚未了結或面臨威脅或針對本集團任何成員公司的重大訴訟或索償。

V. 重大不利變動

於最後可行日期，董事概不知悉自2024年12月31日(本公司最近刊發的經審核財務報表的編製日期)以來，本集團的財務狀況或交易狀況有任何重大不利變動。

VI. 重大合約

除股份認購協議外，本集團於最後可行日期前兩年內並無訂立任何屬或可能屬重大的合約(並非於日常業務過程中訂立的合約)。

VII. 專家及同意書

以下為本通函內提及或提供本通函內所載意見或函件的專家的資格：

姓名	資格
羅兵咸永道會計師事務所	專業會計師條例(香港法例第50章)項下的執業會計師及財務匯報局條例(香港法例第588章)項下的註冊公眾利益實體核數師

於最後可行日期，羅兵咸永道會計師事務所已發出且並未撤回其書面同意刊發本通函，並按其出現的形式及文義載入彼等的函件或意見或報告或提述其名稱。

於最後可行日期，羅兵咸永道會計師事務所並無於本集團任何成員公司擁有股權或認購或提名人士認購本集團任何成員公司證券的權利(不論是否可依法強制執行)，亦無於自2024年12月31日(本集團最近刊發的經審核合併財務報表編製日期)以來已由本集團任何成員公司收購或出售或租賃，或擬由本集團任何成員公司收購或出售或租賃的任何資產中擁有任何直接或間接權益。

VIII. 展示文件

以下文件的副本將由本通函日期起計14日內於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.jtexpress.com)可供查閱：

- (a) 股份認購協議；
- (b) 本通函附錄三所載經擴大集團的未經審核備考財務資料報告；

- (c) 本附錄「專家及同意書」一節所述羅兵咸永道會計師事務所的書面同意書；及
- (d) 本通函。

IX. 一般事項

- (a) 本公司於開曼群島的註冊辦事處地址為4th floor, Harbour Place, 103 South Church Street, P.O.Box 10240, Grand Cayman, KY1-1002, Cayman Islands。
- (b) 本公司於香港的主要營業地點地址為香港灣仔皇后大道東248號大新金融中心40樓。
- (c) 本公司的香港股份過戶登記分處為卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓。
- (d) 聯席公司秘書為尚泉汐女士及鄭程傑先生(香港公司治理公會及英國特許公司治理公會之會士)。

建議修訂的詳情如下：

目前生效		建議修訂為	
細則編號	組織章程細則	細則編號	組織章程細則
1(b)	–	1(b)	<u>董事會多元化政策</u> 指本公司董事會可能不時採納、修訂、補充/重述的董事會多元化政策；
	本公司指上述公司；		本公司指上述公司，即 <u>J&T Global Express Limited</u> 極兔速遞環球有限公司；
	企業管治委員會指根據本細則第164條設立的董事會下轄企業管治委員會；		企業管治委員會指根據本細則第 164 <u>165</u> 條設立的董事會下轄企業管治委員會；
	–		<u>混合模式會議</u> 指允許股東以親身或虛擬方式出席、參與、溝通及表決的股東大會；
	提名委員會指根據本細則第158條設立的董事會下轄提名委員會；		提名委員會指根據本細則第 158 <u>159</u> 條設立的董事會下轄提名委員會；
	股東指於股東名冊中登記為任何股份當時的正式持有人的人士，包括聯名登記持有人；		股東或成員指於股東名冊中登記為任何股份當時的正式持有人的人士，包括聯名登記持有人；
	過戶登記處指當時存置股東名冊總冊的地點；及		過戶登記處指當時存置股東名冊總冊的地點；及
	美元指美利堅合眾國當時的法定貨幣美元。		美元指美利堅合眾國當時的法定貨幣美元 [。] ；及
1(b)	–	1(b)	<u>勞動力多元化政策</u> 指本公司董事會可能不時採納、修訂、補充或重述的勞動力多元化政策。

目前生效		建議修訂為	
細則編號	組織章程細則	細則編號	組織章程細則
1(d)	於有關期間任何時候，當一項決議案於股東大會上經有權表決的股東親身或其受委代表或(無論親自或利用科技以虛擬方式出席)或受委代表或公司股東的正式授權代表以不少於該等股東所持有表決權四分之三的大多數票通過，且已妥為發出表明擬將該決議案列為一項特別決議案的會議通告，則該決議案為一項特別決議案。	1(d)	於有關期間任何時候，當一項決議案於股東大會上經有權表決的股東親身或其受委代表或(無論親自或利用科技以 <u>虛擬方式出席</u>)或受委代表或公司股東的正式授權代表以不少於該等股東所持有表決權四分之三的大多數票通過，且已妥為發出表明擬將該決議案列為一項特別決議案的會議通告，則該決議案為一項特別決議案。
1(e)	倘一項決議案於根據本細則舉行的股東大會上經有權表決的股東或其受委代表或公司股東的正式授權代表以簡單大多數票通過，且已妥為發出不少於14日的會議通告，則該項決議案為一項普通決議案。	1(e)	倘一項決議案於根據本細則舉行的股東大會上經有權表決的股東親身(無論親自或利用科技以 <u>虛擬方式出席</u>)或其受委代表或公司股東的正式授權代表以簡單大多數票通過，且已妥為發出不少於14日的會議通告，則該項決議案為一項普通決議案。

目前生效		建議修訂為	
細則編號	組織章程細則	細則編號	組織章程細則
16 (a)	<p>倘本公司的股本於任何時間被分為不同類別股份，則任何類別股份所附帶的全部或任何特權(除非該類別股份的發行條款另有規定)，經至少四分之三該類別已發行股份的持有人書面同意，或經由該類別股份持有人在親身或委派代表出席並投票的該等持有人的單獨會議的至少四分之三票數通過的決議案批准，方可修訂或廢除。於發行任何A類股份期間及除非法律或上市規則另有規定須作出有關變動，(a)本細則第107條所載董事會組成的變動；(b)通過股東決議案(不論是普通決議案或特別決議案或關於特別或一般事項)所需投票比例的變動；(c)任何類別股份附帶的投票數的變動，惟A類股份按本細則第9條自動轉換為B類股份引起的變動除外；及(d)本細則第12條所載A類股份持有人及B類股份持有人可以在股東大會上每股投一票的事項或本細則第147條所載的董事會議法定人數的規定的任何變動，則須取得持有已發行A類股份面值不少於四分之三的持有人書面同意。本細則內有關股東大會的條文在作出必要修訂後均適用於各另行召開的股東大會，但前提是：</p>	16 (a)	<p>倘本公司的股本於任何時間被分為不同類別股份，則任何類別股份所附帶的全部或任何特權(除非該類別股份的發行條款另有規定)，經至少四分之三該類別已發行股份的持有人書面同意，或經由該類別股份持有人在親身(無論親自或利用科技以虛擬方式出席)或委派代表出席並投票的該等持有人的單獨會議的至少四分之三票數通過的決議案批准，方可修訂或廢除。於發行任何A類股份期間及除非法律或上市規則另有規定須作出有關變動，(a)本細則第107條所載董事會組成的變動；(b)通過股東決議案(不論是普通決議案或特別決議案或關於特別或一般事項)所需投票比例的變動；(c)任何類別股份附帶的投票數的變動，惟A類股份按本細則第9條自動轉換為B類股份引起的變動除外；及(d)本細則第12條所載A類股份持有人及B類股份持有人可以在股東大會上每股投一票的事項或本細則第147148條所載的董事會議法定人數的規定的任何變動，則須取得持有已發行A類股份面值不少於四分之三的持有人書面同意。本細則內有關股東大會的條文在作出必要修訂後均適用於各另行召開的股東大會，但前提是：</p>

目前生效		建議修訂為	
細則編號	組織章程細則	細則編號	組織章程細則
16(a)(ii)	任何親身，或倘股東為公司，則其正式授權代表或由受委代表出席的類別股份持有人均可要求以投票方式表決	16(a)(ii)	任何親身(無論親自或利用科技以虛擬方式出席)，或倘股東為公司，則其正式授權代表或由受委代表出席的類別股份持有人均可要求以投票方式表決。
23(c)	將其現有股份或任何股份再細分為金額較組織章程大綱所規定者為低之股份，或並無面值的股份，但須受公司法的條文之規限；	23(c)	將其現有股份或任何股份再細分為金額較組織章程大綱所規定者為低之股份，或並無面值的股份，但須受公司法的條文之規限；及／或
23(d)	註銷任何於通過決議案日期尚未獲任何人士認購或同意認購之股份，並按註銷股份金額削減股本金額；	23(d)	註銷任何於通過決議案日期尚未獲任何人士認購或同意認購之股份，並按註銷股份金額削減股本金額； <u>。</u>
23(e)	就配發及發行不附帶任何投票權之股份作出規定；	23(e)	就配發及發行不附帶任何投票權之股份作出規定；
23(f)	更改其股本的面值貨幣單位；及／或	23(f)	更改其股本的面值貨幣單位；及／或
23(g)	以任何獲授權之方式及在法律規定任何條件之限制下，削減其股份溢價賬。	23(g)	以任何獲授權之方式及在法律規定任何條件之限制下， 削減其股份溢價賬。

目前生效		建議修訂為	
細則編號	組織章程細則	細則編號	組織章程細則
25(b)	<p>根據公司法及本公司組織章程大綱的條文，以及受任何股份的持有人所獲授予或任何類別股份所附有的任何特別權利的規限下，股份可被發行，其發行條款為股份可按本公司選擇或持有人選擇，且按董事會認為合適的條款或方式(包括從資本中撥款)予以贖回。</p>	25(b)	<p>根據公司法及本公司組織章程大綱的條文，以及受任何股份的持有人所獲授予或任何類別股份所附有的任何特別權利以及(如適用)<u>其他適用法律法規、香港聯交所及／或其他主管監管機構規則</u>的規限下，股份可被發行，其發行條款為股份可按本公司選擇或持有人選擇，且按董事會認為合適的條款或方式(包括從資本中撥款)予以贖回。</p>
72	<p>在有關期間內的任何時候，除年內舉行的任何其他會議外，本公司於各財政年度須舉行一次股東大會作為其股東週年大會，並須在召開股東大會的通告中指明該會議為股東週年大會；另該股東週年大會須於本公司財政年度結束後的六個月內舉行。股東週年大會須在有關地區或董事會可能決定的其他地區舉行，並須在董事會指定的時間及地點舉行。股東會議或任何類別股東會議可藉電話、電子或其他通訊設備舉行，此等通訊設備須使參與會議的所有人士可同時及即時互相溝通，且以此等方式參與會議須視為該等股東出席有關會議。</p>	72	<p>在有關期間內的任何時候，除年內舉行的任何其他會議外，本公司於各財政年度須舉行一次股東大會作為其股東週年大會，並須在召開股東大會的通告中指明該會議為股東週年大會；另該股東週年大會須於本公司財政年度結束後的六個月內舉行。股東週年大會須在有關地區或董事會可能決定的其他地區舉行，並須在董事會指定的時間及地點舉行。股東會議或任何類別股東會議可以<u>混合會議形式舉辦進行</u>，或藉電話、電子或其他通訊設備舉行，此等通訊設備須允許使參與會議的所有人士可同時及即時互相溝通，<u>並能以電子方式投票</u>，且以此等方式參與會議須視為該等股東出席有關會議。</p>

目前生效		建議修訂為	
細則編號	組織章程細則	細則編號	組織章程細則
75	<p>本公司股東週年大會須發出最少21日的書面通知，而除股東週年大會外，本公司的其他股東大會亦須發出最少14日的書面通知，方可召開。通知期不包括送達或被視為送達通知書當日，以及不包括發出當日。通知須指明開會的地點、日期、時間、會議議程及將在有關會議上考慮的決議案詳情，且如有特別事務(定義見第77條)，則須指明該事務的一般性質。上述的通知書須按下文所述的方式，或按本公司在股東大會上訂明的其他方式(如有)，發給根據本細則有權接收本公司上述通知的人士；但即使召開本公司會議的通知短期於本條指明的通知期，如上市規則所允許，倘在下述情況下經以下人士同意，有關會議仍須當作已妥為召開</p>	75	<p>75本公司股東週年大會須發出最少21日的書面通知，而除股東週年大會外，本公司的其他股東大會亦須發出最少14日的書面通知，方可召開。通知期不包括送達或被視為送達通知書當日，以及不包括發出當日。通知須指明開會的地點、日期、時間、會議議程及將在有關會議上考慮的決議案詳情，<u>股東以虛擬形式透過科技出席會議的詳情(如適用)</u>，且如有特別事務(定義見第77條)，則須指明該事務的一般性質。上述的通知書須按下文所述的方式，或按本公司在股東大會上訂明的其他方式(如有)，發給根據本細則有權接收本公司上述通知的人士；但即使召開本公司會議的通知短期於本條指明的通知期，如上市規則所允許，倘在下述情況下經以下人士同意，有關會議仍須當作已妥為召開</p>
78	<p>就所有目的而言，兩名親身(或如股東為法團，由其正式授權代表)或由受委代表出席並有權表決的股東即為股東大會的法定人數。除非在股東大會處理事項時有構成所需法定人數的股東出席，及直至大會結束時一直維持足夠法定人數，否則不得在會上處理事務。</p>	78	<p>就所有目的而言，兩名親身(無論親自或利用科技以<u>虛擬方式出席</u>)或如股東為法團，由其正式授權代表)或由受委代表出席並有權表決的股東即為股東大會的法定人數。除非在股東大會處理事項時有構成所需法定人數的股東出席，及直至大會結束時一直維持足夠法定人數，否則不得在會上處理事務。</p>

目前生效		建議修訂為	
細則 編號	組織章程細則	細則 編號	組織章程細則
79	倘在指定的會議時間15分鐘內，未有法定人數出席，而該會議為應股東的請求而召開，該會議即須解散；如屬任何其他情況，該會議須延期至下星期的同一日及按董事會決定的時間及地點舉行，且如在該續會上指定的會議時間15分鐘內未有法定人數出席，則親身出席的一名或多名股東(或如股東為法團，由其正式授權代表)或由受委代表出席並有權表決的股東即為股東大會的法定人數，並可處理有關召開該會議的事務。	79	倘在指定的會議時間15分鐘內，未有法定人數出席，而該會議為應股東的請求而召開，該會議即須解散；如屬任何其他情況，該會議須延期至下星期的同一日及按董事會決定的時間及地點舉行，且如在該續會上指定的會議時間15分鐘內未有法定人數出席，則親身出席的一名或多名股東(無論親自或利用科技以虛擬方式出席)、或如股東為法團，由其正式授權代表)或由受委代表出席並有權表決的股東即為股東大會的法定人數，並可處理有關召開該會議的事務。

目前生效		建議修訂為	
細則編號	組織章程細則	細則編號	組織章程細則
81	<p>會議主席在任何有法定人數出席的會議的同意下，可如會議上所指示，將任何會議延期，並在會議上所指示的時間及地點舉行延會。每當會議延期14日或多於14日，須就該延會至少7日前發出列明該延會的地點、日期及時間並以如原來會議須發出通知的方式發出通知，但不須在該通知上列明有關該延會所須處理的事務性質。除以上所述外，無須就會議的延期或就任何延會上將予處理的事務向股東發出任何通知，且任何股東亦無權利收到該等通知。在任何延會上，除處理引發延會的原來會議所未完成的事務外，不得處理其他事務。</p>	81	<p>會議主席在任何有法定人數出席的會議的同意下，可如會議上所指示，將任何會議延期，並在會議上所指示的時間及地點舉行延會。每當會議延期14日或多於14日，須就該延會至少7日前發出列明該延會的地點、日期及時間、<u>時間及股東以虛擬形式透過科技出席續會的詳情(如適用)</u>並以如原來會議須發出通知的方式發出通知，但不須在該通知上列明有關該延會所須處理的事務性質。除以上所述外，無須就會議的延期或就任何延會上將予處理的事務向股東發出任何通知，且任何股東亦無權利收到該等通知。在任何延會上，除處理引發延會的原來會議所未完成的事務外，不得處理其他事務。</p>
82(a)	<p>最少兩名親身出席(或如股東為法團，由其正式授權代表)或由受委代表出席，且當時有權在會議上表決的股東；</p>	82(a)	<p>最少兩名親身出席(無論親自或利用科技以虛擬方式出席)或如股東為法團，由其正式授權代表)或由受委代表出席，且當時有權在會議上表決的股東；</p>
82(b)	<p>親身出席(或如股東為法團，由其正式授權代表)或由受委代表出席的任何股東，且佔全體有權在該會議上表決的股東的總表決權不少於十分之一；或</p>	82(b)	<p>親身出席(無論親自或利用科技以虛擬方式出席)、或如股東為法團，由其正式授權代表)或由受委代表出席的任何股東，且佔全體有權在該會議上表決的股東的總表決權不少於十分之一；或</p>

目前生效		建議修訂為	
細則編號	組織章程細則	細則編號	組織章程細則
82(c)	親身出席(或如股東為法團，由其正式授權代表)或由受委代表出席的任何股東，並持有賦予在該會議上表決的權利，且實繳股款總值等同不少於賦予該權利的全部股份實繳總值十分之一的股份。	82(c)	親身出席(無論親自或利用科技以虛擬方式出席)、或如股東為法團，由其正式授權代表或由受委代表出席的任何股東，並持有賦予在該會議上表決的權利，且實繳股款總值等同不少於賦予該權利的全部股份實繳總值十分之一的股份。
83	凡如上市規則所允許，以舉手方式表決決議案，會議主席宣布該決議案已獲舉手表決通過或一致通過，或獲特定大多數票通過，或不獲特定大多數票通過，且在本公司的會議記錄簿冊內亦登載相應的記載，即為有關事實不可推翻的證據，而無須證明該項決議案所得贊成票或反對票的數目或比例。	83	凡如上市規則所允許，以舉手方式(無論親自或利用科技以虛擬方式出席)表決決議案，會議主席宣布該決議案已獲舉手表決通過或一致通過，或獲特定大多數票通過，或不獲特定大多數票通過，且在本公司的會議記錄簿冊內亦登載相應的記載，即為有關事實不可推翻的證據，而無須證明該項決議案所得贊成票或反對票的數目或比例。
86	不論以舉手或投票作出的表決，倘票數均等，大會主席均有權投第二票或決定票。就有關接納或拒絕任何投票的任何爭議而言，大會主席就此等任何爭議作出接納或拒絕的決定須為最終及不可推翻的決定。	86	不論以舉手或投票作出的表決(無論親自或利用科技以虛擬方式出席)，倘票數均等，大會主席均有權投第二票或決定票。就有關接納或拒絕任何投票的任何爭議而言，大會主席就此等任何爭議作出接納或拒絕的決定須為最終及不可推翻的決定。

目前生效		建議修訂為	
細則編號	組織章程細則	細則編號	組織章程細則
89	<p>在細則第4條及12條以及現時附於任何類別股份或多個類別股份有關表決的任何特別權利、特權或限制的規限下，在任何股東大會上以投票方式表決時，每名親身出席的股東(或如股東為法團，由其正式授權代表)或由受委代表出席的股東每持有一股已繳足或入帳列為已繳足的股份則擁有一票(惟預先繳付的催繳股款或分期付款或預先入帳列為已繳付的款額，就本條而言，不得視為就股份所繳付的款額)，而以舉手方式表決時，每名親身出席的股東(或如股東為法團，由其正式授權代表)或由受委代表(本條另有規定除外)各有一票。以投票方式表決時，有權投一票以上的股東毋須使用其所有的票數，或以同一方式全數投下所有票數。不論本細則載有任何規定，如股東為結算所(或其代名人)並委派一名以上受委代表，則每名受委代表於舉手表決時均有權投一票，而於以投票方式表決時，每名該等受委代表並無任何義務以同一方式全數投下所有的票數。</p>	89	<p>在細則第4條及12條以及現時附於任何類別股份或多個類別股份有關表決的任何特別權利、特權或限制的規限下，在任何股東大會上以投票方式表決時，每名親身(無論親自或利用科技以<u>虛擬方式出席</u>)出席的股東、或如股東為法團，由其正式授權代表)或由受委代表出席的股東每持有一股已繳足或入帳列為已繳足的股份則擁有一票(惟預先繳付的催繳股款或分期付款或預先入帳列為已繳付的款額，就本條而言，不得視為就股份所繳付的款額)，而以舉手方式表決時，每名親身(無論親自或利用科技以<u>虛擬方式出席</u>)出席的股東、或如股東為法團，由其正式授權代表)或由受委代表(本條另有規定除外)各有一票。以投票方式表決時，有權投一票以上的股東毋須使用其所有的票數，或以同一方式全數投下所有票數。不論本細則載有任何規定，如股東為結算所(或其代名人)並委派一名以上受委代表，則每名受委代表於舉手表決時均有權投一票，而於以投票方式表決時，每名該等受委代表並無任何義務以同一方式全數投下所有的票數。</p>

目前生效		建議修訂為	
細則編號	組織章程細則	細則編號	組織章程細則
90	<p>本公司所有股東(包括身為結算所(或其代名人)的股東)均有權(a)在股東大會上發言；及(b)在股東大會上投票，除非股東按上市規則規定須放棄就批准審議事項投票。倘任何股東根據上市規則須就任何特定決議放棄投票，或受到限制而僅可就任何特定決議投贊成或反對票，則該股東或其代表違反有關規定或限制進行投票的任何票數不得計算在內。概不得只因直接或間接擁有權益的人士並無向本公司披露彼等的權益，而有權凍結或以其他方式損害任何股份所附帶的任何權利。</p>	90	<p>本公司所有股東(包括身為結算所(或其代名人)的股東)均有權(a)在股東大會上發言；及(b)在股東大會上投票(無論親自或利用科技以<u>虛擬方式出席</u>)，除非股東按上市規則規定須放棄就批准審議事項投票。倘任何股東根據上市規則須就任何特定決議放棄投票，或受到限制而僅可就任何特定決議投贊成或反對票，則該股東或其代表違反有關規定或限制進行投票的任何票數不得計算在內。概不得只因直接或間接擁有權益的人士並無向本公司披露彼等的權益，而有權凍結或以其他方式損害任何股份所附帶的任何權利。</p>

目前生效		建議修訂為	
細則編號	組織章程細則	細則編號	組織章程細則
99	<p>委任代表的文據，及(如董事會要求)其他經簽署的授權書或其他授權文件(如有)，或該授權書或授權文件經由公證人核證後的核證副本，須於有關文據所指名的人士擬行使表決權的大會或續會(視情況而定)舉行前不少於48小時，交回本公司所發出的大會通告或代表委任文據所訂明的地點或其中一個地點(如有)，或如無指定地點，則交回過戶登記處，如未遵照以上規定行事，則該代表委任文據不得被視為有效。委任受委代表的文據於其簽立日期起計12個月屆滿後即告失效，惟原訂於自該日期起12個月內舉行會議的續會則除外。送交委任代表的文據後，股東仍可親自(或如股東為法團，則其正式獲授權代表)出席有關會議，在此情況下，有關委任代表文據會視作撤回。</p>	99	<p>委任代表的文據，及(如董事會要求)其他經簽署的授權書或其他授權文件(如有)，或該授權書或授權文件經由公證人核證後的核證副本，須於有關文據所指名的人士擬行使表決權的大會或續會(視情況而定)舉行前不少於48小時，交回本公司所發出的大會通告或代表委任文據所訂明的地點或其中一個地點(如有)，或如無指定地點，則交回過戶登記處，如未遵照以上規定行事，則該代表委任文據不得被視為有效。委任受委代表的文據於其簽立日期起計12個月屆滿後即告失效，惟原訂於自該日期起12個月內舉行會議的續會則除外。送交委任代表的文據後，股東仍可親自(無論親自或利用科技以虛擬方式出席)、或如股東為法團，則其正式獲授權代表)、或由受委代表出席有關會議並投票，在此情況下，有關委任代表文據會視作撤回。</p>

目前生效		建議修訂為	
細則編號	組織章程細則	細則編號	組織章程細則
103(b)	倘股東為結算所(或其代名人),則可(在本細則第104條規限下)委任受委代表或授權其認為適合的人士,擔任其在本公司任何大會(包括但不限於股東大會及債權人會議)或任何類別股東大會上的代表(享有等同其他股東權利的權利),惟倘多於一人如此獲授權,則該授權須指明獲授權的各代表所代表的股份數目及類別。根據本條獲授權的人士須被視為已獲正式授權,無須出示其他事實證據,同時有權代表其所代表的結算所(或其代名人)行使該結算所(或代名人)可行使的相同權利及權力,猶如該人士為一名個人股東,有關權利包括以個人身份於舉手投票或按股數投票時發言及表決的權利。	103(b)	倘股東為結算所(或其代名人),則可(在本細則第104條規限下)委任受委代表或授權其認為適合的人士,擔任其在本公司任何大會(包括但不限於股東大會及債權人會議)或任何類別股東大會上的代表(享有等同其他股東權利的權利),惟倘多於一人如此獲授權,則該授權須指明獲授權的各代表所代表的股份數目及類別。根據本條獲授權的人士須被視為已獲正式授權,無須出示其他事實證據,同時有權代表其所代表的結算所(或其代名人)行使該結算所(或代名人)可行使的相同權利及權力,猶如該人士為一名個人股東,有關權利包括以個人身份(無論親自或利用科技以虛擬方式出席)於舉手投票或按股數投票時發言及表決的權利。
119(a)	儘管受本細則任何其他條文所規限,在每屆股東週年大會上,三分之一的在任董事(或倘其人數並非三或三的倍數,則為最接近但不少於三分之一的在任董事人數)須輪值退任,惟每名	119(a)	儘管受本細則任何其他條文所規限,在每屆股東週年大會上,三分之一的在任董事(或倘其人數並非三或三的倍數,則為最接近但不少於三分之一的在任董事人數)須輪值退任,惟每名

目前生效		建議修訂為	
細則編號	組織章程細則	細則編號	組織章程細則
119(a)	董事(包括以指定任期獲委任的董事及獨立非執行董事)須至少每三年輪值退任一次。退任董事有資格重選連任。本公司可在股東大會上就任何董事的退任填補該等職位的空缺。	119(a)	每名董事(包括以指定任期獲委任的董事及獨立非執行董事)須至少每三年輪值退任一次。退任董事有資格重選連任。本公司可在股東大會上就任何董事的退任填補該等職位的空缺。
	–	129	<u>獨立非執行董事不得擔任其他上市公司董事職務超過上市規則允許的最高數量。</u>
137	根據細則第136條獲委任職位的每名董事可由董事會予以解僱或撤職，但不影響就違反該董事與本公司之間的任何合約而提出的任何損害索償	138	根據細則第 136 137條獲委任職位的每名董事可由董事會予以解僱或撤職，但不影響就違反該董事與本公司之間的任何合約而提出的任何損害索償
138	根據細則第136條獲委任職位的董事須受與本公司其他董事相同的辭職及撤職規定規限，如其因任何原因終止出任董事，則應依照事實及即時終止出任其職位	139	根據細則第 136 137條獲委任職位的董事須受與本公司其他董事相同的辭職及撤職規定規限，如其因任何原因終止出任董事，則應依照事實及即時終止出任其職位

目前生效		建議修訂為	
細則編號	組織章程細則	細則編號	組織章程細則
146	董事會可不時選出或以其他方式委任其中一名董事擔任本公司主席及其他成員擔任本公司副主席(或兩名或以上副主席)，並釐定其各自的任期。本公司主席或(倘其缺席)本公司副主席(如主席般)應主持董事會會議，惟倘並無選出或委任有關主席或副主席，或倘於任何會議上，主席或副主席未於會議指定舉行時間後五分鐘內出席及無意出席，則出席會議的董事可選出其中一名董事擔任該會議的主席。細則第114、119、137、138及139條的所有條文，經作出必要修訂後應適用於根據本條細則條文獲選舉或以其他方式獲委任擔任任何職務的任何董事。	147	董事會可不時選出或以其他方式委任其中一名董事擔任本公司主席及其他成員擔任本公司副主席(或兩名或以上副主席)，並釐定其各自的任期。本公司主席或(倘其缺席)本公司副主席(如主席般)應主持董事會會議，惟倘並無選出或委任有關主席或副主席，或倘於任何會議上，主席或副主席未於會議指定舉行時間後五分鐘內出席及無意出席，則出席會議的董事可選出其中一名董事擔任該會議的主席。細則第114、119、 137 138、 138 139及 139 140條的所有條文，經作出必要修訂後應適用於根據本條細則條文獲選舉或以其他方式獲委任擔任任何職務的任何董事。
153	由兩名或以上成員組成的任何有關委員會之會議及議事程序應由本細則有關監管董事會會議及議事程序的條文規管，惟以適用者為限，且有關條文並未被董事會根據細則第151條實施的任何規例所替代。	154	由兩名或以上成員組成的任何有關委員會之會議及議事程序應由本細則有關監管董事會會議及議事程序的條文規管，惟以適用者為限，且有關條文並未被董事會根據細則第 151 152條實施的任何規例所替代。
157(a)(ii)	出席每次董事會會議及出席根據細則第151條委任的董事委員會會議的董事的姓名；及	158(a)(ii)	出席每次董事會會議及出席根據細則第 151 152條委任的董事委員會會議的董事的姓名；及

目前生效		建議修訂為	
細則編號	組織章程細則	細則編號	組織章程細則
158(a)	至少每年檢討董事會的架構、人數及組成(包括技能、知識及經驗方面)，董事會編製董事會技能表，並就任何為配合本公司公司策略而擬對董事會作出的變動提出建議；	159(a)	至少每年檢討董事會的架構、人數及組成(包括技能、知識及經驗方面)，董事會編製 <u>董事會技能表</u> ，並就任何為配合本公司公司策略而擬對董事會作出的變動提出建議；
	—	159(b)	<u>制定識別及評估董事候選人資格與評核的準則；</u>
	—	159(f)	<u>檢討董事會多元化政策的實施情況及成效以及董事會為實施相關政策而採納的可計量目標，並每年監察達致該等目標的進度，以制定有關董事會成員多元化的政策，並於企業管治報告內披露該政策或政策概要</u>
		159(g)	<u>定期檢討員工多元化政策的實施情況及成效，並每年監察為高級管理層及員工(不包括高級管理層)採納的可計量目標(如適用)的達成進度；</u>
		159(h)	<u>支持本公司定期評估董事會表現；及</u>
		159(i)	<u>檢討及評估每名董事個人對董事會的投入及貢獻，以及其有效履行職責的能力。</u>
159	提名委員會須由大部分獨立非執行董事組成，且提名委員會主席須為獨立非執行董事	160	提名委員會須由至少一名不同性別的董事及大部分獨立非執行董事組成，而提名委員會主席須為獨立非執行董事

目前生效		建議修訂為	
細則編號	組織章程細則	細則編號	組織章程細則
162	倘董事會擬於股東大會上提呈決議案選任某人士為獨立非執行董事，有關股東大會通告所隨附的致股東通函及／或說明函件中，須列明(i)識別該名人士所使用程序、董事認為應選任該名人士的理由及彼等認為該名人士屬獨立人士的原因；(ii)倘建議獨立非執行董事將擔任第七間(或更多)上市公司的董事職位，董事會認為該名人士將仍能力對董事會投入足夠時間的原因；(iii)該名人士能對董事會帶來的意見、技術及經驗；及(iv)該名人士為董事會帶來多元性的方法。	163	倘董事會擬於股東大會上提呈決議案選任某人士為獨立非執行董事，有關股東大會通告所隨附的致股東通函及／或說明函件中，須列明(i)識別該名人士所使用程序、董事認為應選任該名人士的理由及彼等認為該名人士屬獨立人士的原因；(ii)倘建議獨立非執行董事將擔任第七間(或更多)上市公司的董事職位，董事會認為該名人士將仍能力對董事會投入足夠時間的原因；(iii)該名人士能對董事會帶來的意見、技術及經驗；及(iv-iii)該名人士為董事會帶來多元性的方法。
164(l)	致力確保本公司與股東的持續有效溝通，尤其是針對細則第213條規定的溝通；	165(l)	致力確保本公司與股東的持續有效溝通，尤其是針對細則第 213 <u>214</u> 條規定的溝通；
164(m)	至少每半年及每年就企業管治委員會的工作作出報告，且該報告須涵蓋本條細則第164條各方面；及	165(m)	(m)至少每半年及每年就企業管治委員會的工作作出報告，且該報告須涵蓋本條細則第 164 <u>165</u> 條各方面；及
164(n)	因遵守規定或為作出解釋，向董事會披露就細則第164(m)條所述報告的細則第164(i)至164(k)條所載事宜提出的建議。	165(n)	因遵守規定或為作出解釋，向董事會披露就細則第 164 <u>165</u> (m)條所述報告的細則第 164 <u>165</u> (i)至 164 <u>165</u> (k)條所載事宜提出的建議。

目前生效		建議修訂為	
細則編號	組織章程細則	細則編號	組織章程細則
166	本公司根據上市規則出具的企業管治報告須載有企業管治委員會於半年度報告及年報所覆蓋的會計期間的工作總結，內容有關細則第164條載列的企業管治委員會職責，並在可能的情況下披露截至半年度報告及年報刊發日期止期間的任何重大後續事件。	167	本公司根據上市規則出具的企業管治報告須載有企業管治委員會於半年度報告及年報所覆蓋的會計期間的工作總結，內容有關細則第 164 165條載列的企業管治委員會職責，並在可能的情況下披露截至半年度報告及年報刊發日期止期間的任何重大後續事件。
178(c)	第185條第(e)段的條文適用於本公司根據本條撥充資本的權力，因該等條文在加以必要的變通後即適用於有關選擇的授予，且因此可能受影響的股東一概不得視為(且應視為並非)僅因行使此權力而成為獨立的股東類別。	179(c)	第 185 186條第(e)段的條文適用於本公司根據本條撥充資本的權力，因該等條文在加以必要的變通後即適用於有關選擇的授予，且因此可能受影響的股東一概不得視為(且應視為並非)僅因行使此權力而成為獨立的股東類別。

目前生效		建議修訂為	
細則編號	組織章程細則	細則編號	組織章程細則
180(a)	<p>受第181條的規限下，董事會可不時向股東支付其鑑於本公司的財務狀況及溢利而認為合理的中期股息，尤其是(但在不影響上文所述的一般效力的情況下)如於任何時間本公司的股本劃分為不同類別，董事會可就本公司股本賦予其持有人遞延或非優先權利的股份或是就賦予其持有人股息方面優先權利的股份支付中期股息，但在董事會本著真誠行事的情況下，因對任何附有遞延或非優先權利的股份支付中期股息而令享有優先權股份的持有人蒙受損害，董事會不須承擔任何責任。</p>	181(a)	<p>受第181<u>182</u>條的規限下，董事會可不時向股東支付其鑑於本公司的財務狀況及溢利而認為合理的中期股息，尤其是(但在不影響上文所述的一般效力的情況下)如於任何時間本公司的股本劃分為不同類別，董事會可就本公司股本賦予其持有人遞延或非優先權利的股份或是就賦予其持有人股息方面優先權利的股份支付中期股息，但在董事會本著真誠行事的情況下，因對任何附有遞延或非優先權利的股份支付中期股息而令享有優先權股份的持有人蒙受損害，董事會不須承擔任何責任。</p>



J&T Global Express Limited

極兔速遞環球有限公司

(於開曼群島註冊成立以不同投票權控制的有限責任公司)

(股份代號：1519)

股東特別大會通告

茲通告極兔速遞環球有限公司(「本公司」)的股東特別大會(「股東特別大會」)謹訂於2026年4月21日(星期二)上午九時三十分透過電子會議系統以虛擬會議形式舉行(「股東特別大會」)(或其任何續會)，藉以處理下列事項：

普通決議案

1. 以普通決議案方式考慮並酌情通過下列決議案：

「動議

- (a) 特此確認、批准及追認本公司與順豐控股股份有限公司於2026年1月15日訂立的股份認購協議(「股份認購協議」)及其項下擬進行的收購；及
- (b) 授權本公司任何一名董事就實施或落實股份認購協議、相關附屬協議及其項下擬進行的交易作出其認為屬必要、可取或權宜的所有股份認購協議及相關附屬協議附帶的行為及事項。」

特別決議案

2. 以特別決議案方式考慮並酌情通過下列決議案：

「動議

茲批准及採納本公司第八次經修訂及重述的組織章程大綱及細則(「新組織章程細則」)(其副本已呈交至本次會議，並標示為「A」並由本次會

股東特別大會通告

議主席簽署以供識別)，以替代並排除本公司現有經修訂及重列的組織章程大綱及細則，且於本次會議結束後即時生效，並授權任何一名董事採取一切必要措施以實施本公司新組織章程細則的採納。」

承董事會命
極兔速遞環球有限公司
執行董事、董事會主席兼首席執行官
李傑先生

香港，2026年3月27日

附註：

1. 股東特別大會將以虛擬會議的形式舉行。股東可使用其電腦設備、平板設備或智能手機通過互聯網訪問電子會議系統線上出席股東特別大會。各登記股東的個人用戶名稱及密碼將以獨立信件寄發予登記股東。股東將可通過指定的網站(<https://evoting.vistra.com/#/519>)線上出席股東特別大會、於會上投票及提問。透過銀行、經紀、託管商或香港結算於中央結算系統持有股份的非登記持有人亦可線上出席股東特別大會、於會上投票及提問。就此而言，彼等應直接諮詢其銀行、經紀或託管商(視情況而定)以便作出必要安排，且在收到透過彼等各自的銀行、經紀、託管商或香港結算提出的要求後，個人登錄及訪問代碼將以電郵形式發送予彼等。使用電子會議系統參加股東特別大會的股東及受委任代表亦將計入法定人數。
2. 有權出席上述大會並於會上投票的股東有權委任其他人士作為其受委任代表代為出席大會並於會上投票；受委任代表無須為本公司股東。
3. 倘屬聯名持有人，排名較先的有關持有人的投票(不論通過電子會議系統親身或委派代表)方獲接納，其他聯名持有人的投票將不獲受理，就此而言，優先權取決於只有在股東名冊內就該等股份排名首位並親身出席大會的上述其中一位人士，方有權就該等股份投票。
4. 代表委任表格連同授權簽署的授權書(如有)或其他授權文件(如有)，或經簽署證明副本，須不遲於大會指定舉行時間48小時前(即不遲於2026年4月19日(星期日)上午九時三十分)送達本公司的香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司(地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓)，方為有效。代表委任表格將刊載於香港聯合交易所有限公司網站。填妥及交回代表委任表格後，本公司股東仍可依願通過電子會議系統出席上述大會(或其任何續會)並於會上投票，於此情況下，先前提交的代表委任表格應視為撤回。
5. 為釐定出席上述大會並於會上投票的權利，本公司將於2026年4月16日(星期四)至2026年4月21日(星期二)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，期間概不會辦理股份過戶登記手續。為符合資格出席股東特別大會並於會上投票，本公司未登記股份持有人須確認所有股份過戶文件連同有關股票必須於2026年4月15日(星期三)下午四時三十分前遞交本公司的香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司(地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓)辦理登記手續。

股東特別大會通告

6. 本公司將於股東特別大會上採納以下安排：
- (a) 股東特別大會上的所有決議案將以投票方式決定。股東有權通過訪問電子會議系統線上出席股東特別大會並於會上投票。
 - (b) 股東可以通過線上訪問網站 (<https://evoting.vistra.com/#/519>) 的方式投票及提問。電子會議系統將於股東特別大會召開前約30分鐘開放，以供股東登錄，且可從任何地點通過智能手機、平板設備或電腦設備連接互聯網後訪問。
 - (c) 使用電子會議系統出席股東特別大會的股東將能於股東特別大會上線上提出與本公司建議決議案有關的問題。
 - (d) 登記股東須提供其受委任代表的有效電郵地址(委任「股東特別大會主席」為受委任代表除外)，以獲取用戶名稱及密碼於電子會議系統進行投票及線上提問。股東須按其上印列之指示填妥代表委任表格，並儘快將其交回本公司之香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓，但無論如何不遲於大會(或其任何續會)指定舉行時間48小時前(即不遲於2026年4月19日(星期日)上午九時三十分)交回。
 - (e) 於2026年4月21日(星期二)名列股東名冊的本公司股東將有權出席股東特別大會或任何續會並於會上投票。
 - (f) 本通告所提述的時間及日期均指香港時間及日期。
 - (g) 會議預計為時一小時。參加股東特別大會的股東的交通及住宿費用自理。

截至本通告日期，本公司董事會包括執行董事李傑先生，非執行董事鄭玉芬女士、廖清華女士及張源先生，及獨立非執行董事劉二飛先生、沈鵬先生及賴學明先生。