



中國外運

中国外运股份有限公司
SINOTRANS LIMITED

股票代码：00598HK 601598SH

2025 年度 报告

成就客户
创造价值



重要提示

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

二、 未出席董事情况

未出席董事职务	未出席董事姓名	未出席董事的原因说明	被委托人姓名
董事	高翔	其他事务安排	张翼

三、 信永中和会计师事务所(特殊普通合伙)为本公司出具了标准无保留意见的审计报告。

四、 公司负责人张翼、主管会计工作负责人李晓艳及会计机构负责人(会计主管人员)王雪艳声明：保证年度报告中财务报告的真实、准确、完整。

五、 董事会决议通过的本报告期利润分配预案或公积金转增股本预案

公司已于2025年10月20日派发2025年半年度股息每股现金红利0.145元(含税)，共计1,041,040,240.89元(含税)。董事会建议公司以实施权益分派股权登记日登记的总股本为基数派发2025年末期股息，每股派发现金红利0.155元(含税)。截至本年度报告披露之日，公司总股本为7,173,751,227股，预计派发末期现金红利1,111,931,440.19元(含税)。该议案尚需本公司股东会进行审议。

如末期派息议案获股东会批准，则本公司2025年全年每股派息金额合计为0.30元(含税)。

截至报告期末，母公司存在未弥补亏损的相关情况及其对公司分红等事项的影响

☐适用 ☒不适用

六、 前瞻性陈述的风险声明

☒适用 ☐不适用

本报告中所涉及的未来计划、发展战略等前瞻性陈述，不构成公司对投资者的实质承诺，敬请投资者注意投资风险。

七、 是否存在被控股股东及其他关联方非经营性占用资金情况

否

八、 是否存在违反规定决策程序对外提供担保的情况

否

九、 是否存在半数以上董事无法保证公司所披露年度报告的真实性、准确性和完整性

否

十、 重大风险提示

公司已在本报告中详细描述可能存在的相关风险，敬请查阅本报告“第四节管理层讨论与分析(董事会报告)”中“六、公司关于公司未来发展的讨论与分析”中的“(四)可能面对的风险”。

十一、其他

☒适用 ☐不适用

公司2025年度财务报告按中国财政部颁布的《企业会计准则》及相关规定编制。除特别指明外，本报告所用记账本位币为人民币。

本报告的内容按照上交所上市规则及联交所上市规则的披露要求编制，并以简体中文、繁体中文及英文三种文字形式刊发。若对报告内容有任何歧义，以简体中文为准。

目录

2025年亮点	3
第一节 释义	4
第二节 公司简介和主要财务指标	6
第三节 董事长报告	13
第四节 管理层讨论与分析（董事会报告）	15
第五节 公司治理、环境和社会（企业管治报告）	65
第六节 重要事项	127
第七节 股份变动及股东情况	147
第八节 债券相关情况	159
第九节 财务报告	175

备查文件目录

1. 载有公司负责人、主管会计工作负责人、会计机构负责人签名并盖章的财务报表。
2. 载有会计师事务所盖章、注册会计师签名并盖章的审计报告。
3. 报告期内在符合中国证监会规定条件的媒体和上交所网站上公开披露过的所有公司文件及公告。
4. 在香港联交所网站公布的本年度报告。

2025年亮点

营业收入



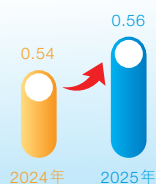
归母净利润



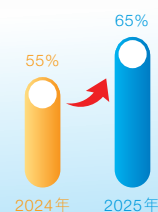
净资产收益率



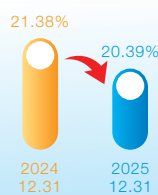

每股收益
(元/股)



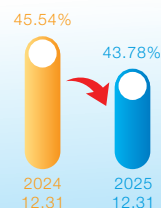

派息率*




有息负债率




资产负债率



合同物流

业务量
1.3%



海运代理

业务量
3%



海外业务收入

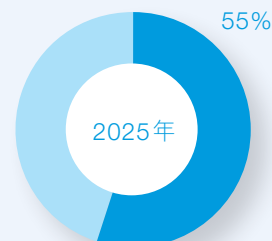
7%

盘活存量资产



发行国内首单央企仓储物流Reits

核心直客收入占比



* 派息金额包括派息及回购金额

第一节 释义

在本报告书中，除非文义另有所指，下列词语具有如下含义：

A股	本公司每股面值1.00元人民币的境内上市股，于上交所上市并以人民币买卖
公司章程	中国外运股份有限公司章程
董事会	本公司董事会
企业管治守则	联交所上市规则附录C1的企业管治守则
招商局	招商局集团有限公司，一家依据中国法律设立，直属国务院国有资产监督管理委员会监管的国有独资企业，为本公司实际控制人，于本报告日合计持有本公司已发行股本约60.20%
招商局集团	招商局及其附属公司
公司条例	《公司条例》(香港法例第622章)
公司法	中华人民共和国公司法
本公司、公司、中国外运	中国外运股份有限公司，于中国注册成立的股份有限公司，其H股在香港联交所上市，A股在上交所上市
中国证监会、证监会	中国证券监督管理委员会
董事	本公司董事
财务公司	招商局集团财务有限公司，一家于本报告日分别由招商局及中国外运长航持有51%及49%股权的公司
本集团	本公司及其附属公司
H股	本公司每股面值为1.00元人民币的境外上市股，于联交所上市并以港元进行交易



第一节 释义

香港联交所、联交所	香港联合交易所有限公司
标准守则	联交所上市规则附录C3所载的《上市发行人董事进行证券交易的标准守则》
报告期或本期	自2025年1月1日起至2025年12月31日止期间
联交所上市规则	《香港联合交易所有限公司证券上市规则》
管理层	集团主要经营决策者
证券及期货条例	《证券及期货条例》(香港法例第571章)
股份	H股及A股
中国外运长航	中国外运长航集团有限公司，一家依据中国法律设立的国有独资公司，为招商局的全资子公司，于本报告日合计持有本公司已发行股本36.69%，为本公司的控股股东
上交所	上海证券交易所
上交所上市规则	《上海证券交易所股票上市规则》



第二节 公司简介和主要财务指标

一、公司信息

公司的中文名称	中国外运股份有限公司
公司的中文简称	中国外运
公司的外文名称	SINOTRANS LIMITED
公司的外文名称缩写	SINOTRANS
公司的法定代表人	张翼

二、联系人和联系方式

	董事会秘书／公司秘书	证券事务代表
姓名	李世础	李春阳
联系地址	中国北京市朝阳区安定路5号院10号楼 招商局广场B座	中国北京市朝阳区安定路5号院10号楼 招商局广场B座
电话	8610 52295721	8610 52295721
传真	8610 52296519	8610 52296519
电子信箱	ir@sinotrans.com	ir@sinotrans.com

三、基本情况简介

公司首次注册登记日期	2002年11月20日
公司注册地址	中国北京市朝阳区安定路5号院10号楼1至22层 101内十一层1101
公司注册地址的历史变更情况	公司已于2023年11月完成注册地址的变更， 具体详见公司在上交所网站(www.sse.com.cn)和 香港联交所网站(www.hkexnews.hk)刊登的日期为 2023年11月27日的相关公告
公司办公地址	中国北京市朝阳区安定路5号院10号楼 招商局广场B座
公司办公地址的邮政编码	100029
公司网址	www.sinotrans.com
电子信箱	ir@sinotrans.com

四、信息披露及备置地点

公司披露年度报告的媒体名称及网址	《证券日报》(www.zqrb.cn) 《证券时报》(www.stcn.com)
公司披露年度报告的证券交易所网址	www.sse.com.cn 、 www.hkexnews.hk
公司年度报告备置地点	中国北京市朝阳区安定路5号院10号楼 招商局广场B座10层

第二节 公司简介和主要财务指标

五、公司股票简况

股票种类	股票上市交易所	股票简称	股票代码
H股	香港联交所	中国外运(Sinotrans)	00598
A股	上交所	中国外运	601598

六、其他相关资料

公司聘请的会计师事务所 (中国境内)	名称	信永中和会计师事务所(特殊普通合伙) (于《财务汇报局条例》下的受认可公众 利益实体核数师)
	办公地址	中国北京市东城区朝阳门北大街8号 富华大厦A座9层
	签字会计师姓名	汪洋、徐友彬
公司聘请的合规法律顾问 (中国境内)	名称	北京市嘉源律师事务所
	办公地址	中国北京市西城区复兴门内大街158号 远洋大厦F408室
公司聘请的合规法律顾问 (中国香港)	名称	贝克·麦坚时律师事务所
	办公地址	中国香港鲗鱼涌英皇道979号 太古坊一座14楼
公司A股股份过户登记处	名称	中国证券登记结算有限责任公司上海分公司
	办公地址	中国上海市浦东新区杨高南路188号
公司H股股份过户登记处	名称	香港中央证券登记有限公司
	办公地址	中国香港湾仔皇后大道东183号 合和中心17楼1712-1716室
香港营业地址	办公地址	中国香港葵青区青衣航运路38号, 招商局物流中心13楼A

第二节
公司简介和主要财务指标

七、近五年主要会计数据和财务指标

(一)主要会计数据

单位：百万元 币种：人民币

主要会计数据	2025年	2024年	本期比 上年同期	2023年	2022年	2021年
			增减(%)			
营业收入	96,808.66	105,620.77	-8.34	101,764.65	109,293.50	124,348.39
利润总额	5,114.29	5,017.85	1.92	5,500.73	5,243.49	4,732.40
归属于上市公司股东的净利润	4,021.80	3,917.65	2.66	4,214.79	4,079.19	3,713.52
归属于上市公司股东的扣除非 经常性损益的净利润	1,678.33	3,163.41	-46.95	3,456.64	3,534.75	3,389.24
经营活动产生的现金流量净额	3,085.51	4,111.26	-24.95	3,832.94	5,245.41	4,164.56

	2025年末	2024年末	本期末比 上年同期末	2023年末	2022年末	2021年末
			增减(%)			
归属于上市公司股东的净资产	41,289.56	39,567.59	4.35	37,803.81	34,804.43	33,101.22
总资产	78,347.87	77,195.50	1.49	75,906.79	78,502.44	74,306.36
总负债	34,303.42	35,154.82	-2.42	35,785.43	41,572.73	39,256.06

第二节
公司简介和主要财务指标

(二)主要财务指标

主要财务指标	2025年	2024年	本期比	2023年	2022年	2021年
			上年同期 增减(%)			
基本每股收益(元／股)	0.5598	0.5396	3.74	0.5817	0.5549	0.5018
稀释每股收益(元／股)	0.5598	0.5386	3.94	0.5812	0.5549	0.5018
扣除非经常性损益后的基本每股 收益(元／股)	0.2336	0.4357	-46.39	0.4771	0.4809	0.4580
加权平均净资产收益率(%)	9.92	10.05	减少0.13 个百分点	11.57	11.99	11.69
扣除非经常性损益后的加权 平均净资产收益率(%)	4.14	8.11	减少3.97 个百分点	9.47	10.36	10.67

报告期末公司前五年主要会计数据和财务指标的说明

✓适用 □不适用

2025年，公司实现营业收入968.09亿元，同比减少8.34%，主要受运价同比下降影响；归属于上市公司股东的净利润为40.22亿元，同比增长2.66%，主要是本集团积极应对严峻的内外部形势，在空运、陆运等核心板块受到国际经贸环境冲击较大的情况下，通过加强成本管控、资产优化盘活等方式，本集团实现归属于母公司的净利润同比增长；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为16.78亿元，同比减少46.95%，主要受三方面因素影响：一是美国关税政策及市场需求下降的双重冲击，致使空运、陆运业务规模显著收缩；二是合联营公司带来的经常性投资收益同比走低；三是本期计提了部分资产减值损失。

第二节 公司简介和主要财务指标

八、境内外会计准则下会计数据差异

(一)同时按照国际会计准则与按中国会计准则披露的财务报告中净利润和归属于上市公司股东的净资产差异情况

☐适用 ☒不适用

(二)同时按照境外会计准则与按中国会计准则披露的财务报告中净利润和归属于上市公司股东的净资产差异情况

☐适用 ☒不适用

(三)境内外会计准则差异的说明

☐适用 ☒不适用

九、2025年分季度主要财务数据

	单位：元 币种：人民币			
	第一季度 (1-3月份)	第二季度 (4-6月份)	第三季度 (7-9月份)	第四季度 (10-12月份)
营业收入	23,771,708,199.46	26,750,793,032.06	24,515,087,883.37	21,771,074,722.31
归属于上市公司股东的净利润	644,994,648.83	1,301,954,078.37	732,347,717.52	1,342,501,051.07
归属于上市公司股东的扣除非 经常性损益后的净利润	570,512,742.83	827,215,377.46	685,536,530.09	-404,929,787.00
经营活动产生的现金流量净额	-1,353,505,269.84	1,521,228,131.66	414,587,328.41	2,503,195,953.05

季度数据与已披露定期报告数据差异说明

☐适用 ☒不适用



第二节
公司简介和主要财务指标

十、非经常性损益项目和金额

✓适用 □不适用

单位：元 币种：人民币

非经常性损益项目	2025年金额 (如适用)	2024年金额	2023年金额
非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分	2,177,634,228.09	239,580,647.47	201,831,564.08
计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关、符合国家政策规定、按照确定的标准享有、对公司损益产生持续影响的政府补助除外	327,671,265.08	448,607,261.18	457,354,478.82
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，非金融企业持有金融资产和金融负债产生的公允价值变动损益以及处置金融资产和金融负债产生的损益	107,039,424.94	244,562,022.92	336,641,169.45
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费		1,536,236.08	2,165,495.36
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	8,131,382.11	23,972,817.96	19,756,232.63
同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益		303,038.59	23,266,992.79
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-59,492,020.76	67,575,958.80	9,713,577.16
其他符合非经常性损益定义的损益项目	4,435,505.25	7,769,875.66	82,062,043.30
减：所得税影响额	110,556,823.41	106,399,075.15	213,467,777.82
少数股东权益影响额(税后)	111,400,328.89	173,262,747.20	161,176,623.65
合计	2,343,462,632.41	754,246,036.31	758,147,152.12

第二节 公司简介和主要财务指标

对公司将《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第1号—非经常性损益》未列举的项目认定为非经常性损益项目且金额重大的，以及将《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第1号—非经常性损益》中列举的非经常性损益项目界定为经常性损益的项目，应说明原因。

☐适用 ☒不适用

十一、存在股权激励、员工持股计划的公司可选择披露扣除股份支付影响后的净利润

☒适用 ☐不适用

主要会计数据	单位：元 币种：人民币			
	2025年	2024年	本期比	2023年
			上年同期	
			增减(%)	
扣除股份支付影响后的归属于上市公司股东净利润	4,040,882,915.71	3,903,385,070.42	3.52	4,184,739,667.17

十二、采用公允价值计量的项目

☒适用 ☐不适用

项目名称	期初余额	期末余额	当期变动	单位：元 币种：人民币
				对当期利润的影响金额
交易性金融资产(注1)	574,374.32	1,031,653.86	457,279.54	458,499.83
其他非流动金融资产(注2)	1,215,266,140.98	1,317,219,473.76	101,953,332.78	107,046,420.78
其他权益工具投资(注3)	416,867,662.27	1,351,795,493.97	934,927,831.70	
合计	1,632,708,177.57	2,670,046,621.59	1,037,338,444.02	107,504,920.61

注1：交易性金融资产主要为本集团因债务重组取得的安通控股股份有限公司股票、深圳市索菱实业股份有限公司股票。

注2：其他非流动金融资产主要为本集团持有的南方航空物流有限公司、南京港龙潭集装箱有限公司、China Merchants Logistics Synergy Limited Partnership、欧冶云商股份有限公司等公司股权。

注3：其他权益工具投资为本集团持有的安通控股股份有限公司3.98%股权、长航货运有限公司13%股权以及中国国际航空股份有限公司2,884,597股股票。

十三、其他

☐适用 ☒不适用

第三节 董事长报告

应变局、稳大局、开新局

2025年，面对世界经贸秩序重构、国内动能转换交织的复杂严峻局面，本集团主动应变局、稳大局、开新局，以“韧”为纲，保障供应链畅通，以“新”为擎，澎湃新质生产力，稳住经营基本盘，交出了“十四五”的实干答卷。

在**强战略**方面，本集团形成了“十五五”战略规划框架，以编制“十五五”战略为牵引，推动全局工作系统性提升，战略体系逐步完善，发展路径逐步清晰，创新动能逐步强化。在**拓市场**方面，面对复杂多变的市场环境，中国外运聚焦客户需求变化，积极有效拓市场、拼增量。本集团主要板块业务量实现增长，核心业务有力支撑，充分彰显出本集团的发展韧性。在**抓改革**方面，战略营销体系初步成型，标准化产品矩阵加快构建，资源集约化运营破题起势，新型成本管控释放效能，国际化人才管理模式渐次铺开，境外业务全面快速发展。在**强管理**方面，本集团以“穿透”为核心，聚焦海外、薪酬、风控等方面强管理，治理根基更加牢固。

高度重视股东回报

经公司股东会及／或董事会批准，公司于2025年7月21日和2025年10月20日分别派发2024年末期股息(0.145元／股，含税)和2025年中期股息(0.145元／股，含税)，全年总计派发现金股利20.79亿元(含税)。经公司2026年3月30日召开的董事会会议审议通过，向股东会建议以实施权益分派股权登记日登记的总股本为基数派发2025年末期股息，每股派发现金红利0.155元(含税)；如获批准，则公司2025年度合计每股派息0.30元(含税)，派息总金额为21.53亿元(含税)，加上2025年累计回购金额约4.8亿元，派息率达65.45%。

环境与社会责任

本集团始终将绿色低碳、可持续发展理念深植于战略内核，以数智赋能驱动产业升级，以绿色先行引领行业变革，以责任担当践行央企使命，坚定不移推进公司高质量发展，致力于为国家、客户、投资者、员工及社会创造长期价值。关于本集团2025年度在环境与社会责任方面的具体表现，详见公司披露的《2025年度环境、社会与治理报告》。

投资者关系

公司在以稳健经营业绩回报投资者的同时，持续深化投资者关系管理工作，通过业绩说明会、投资者调研、投行策略会、路演与反向路演、上证E互动平台、投资者热线及邮箱等多元渠道，依法合规开展投资者沟通，及时回应市场关切，传递公司价值，持续提升资本市场认同度。2025年，公司组织召开定期报告业绩说明会、参加招商局集团上市公司集体业绩说明会等5场重要会议，董事和管理层亲自出席；组织并参加约20场管理层路演；并在广州等地举办反向路演活动，深度增进投资者对公司业务布局与发展战略的理解。此外，公司坚持以投资者需求为导向，持续完善信息披露工作机制，强化主动披露与自愿性披露，切实增强信息披露的针对性、有效性和透明度，充分发挥信息披露在价值传递与投资者沟通中的“窗口”作用。

第三节 董事长报告

前景展望

国际货币基金组织(IMF)预测2026年全球经济增速为3.3%，贸易政策不确定性及地缘政治风险仍是拖累经济活动的主要因素。2026年，中国外运将锚定“世界一流创新型综合物流企业”目标，坚持发展第一要务，激活创新第一动力，用好改革关键一招，聚焦四大主线，力争全面实现“十五五”良好开局。**一是强基固本，筑牢发展根基。**强风控，强化事前事中防范和数字化管控能力，增强垂直化和穿透管理力度以及风险辨识管控和隐患排查治理。强人才，着力打造规模适配、结构合理、素质优良的人才队伍。强协同，充分利用招商局集团综合型央企优势及资源，积极拓展公司业务，并深入对接新兴产业物流需求。**二是战略引领，把准发展方向。**中国外运将以定位明方向、以共识聚合力、以解码促执行、以执行求实效，全力推进“十五五”战略目标任务落实落地。**三是改革攻坚，激发内生动力。**在坚持拓市场、优资源、建产品、降成本、强组织、扩海外的同时，注重对改革的整体统筹，推动长效动能转化。**四是文化聚力，汇聚奋进力量。**推动文化与经营深度融合，为企业高质量发展注入强大精神动力。

致谢

最后，本人谨代表董事会，衷心感谢各位股东、合作伙伴及广大客户长期以来的信任与支持。同时，向全体员工为中国外运发展所付出的辛勤努力与卓越贡献，致以最诚挚的谢意！

张翼
董事长

中国，北京
二零二六年三月三十日



第四节 管理层讨论与分析（董事会报告）

一、报告期内公司从事的业务情况

本集团凭借完善的服务网络、丰富的物流资源、强大的专业物流能力与领先的供应链物流模式，为客户提供定制化的专业物流解决方案和一体化的全程供应链物流服务。本集团的主营业务包括专业物流、代理及相关业务和电商业务三大板块。

（一）专业物流

中国外运根据客户的不同需求，为客户提供量身定制的、覆盖整个价值链的一体化物流解决方案并确保方案的顺利实施，包括合同物流、项目物流、化工物流以及其他专业物流服务。

合同物流主要为客户提供包括采购物流、生产物流、销售物流、逆向物流等供应链全程物流管理服务，同时还可提供物流方案设计咨询、供应链优化及供应链金融等增值服务。公司的合同物流业务按照目标行业进行管理，在消费品、汽车及新能源、科技电子、医疗健康、工业品等多个行业及领域具有领先的方案解决能力。公司已与境内外众多知名企业建立了良好的长期合作关系。合同物流受宏观经济和国内制造业、消费市场变化等因素的影响。

项目物流面向电力能源、石油化工、冶金矿业、基础设施、轨道车辆等行业的工程承包企业，提供工程设备及物资的门到门、一站式物流解决方案设计及执行服务，以服务出口工程项目为主。服务内容包括但不限于提供物流方案设计、海运、空运、陆运、仓储、包装、报关报检、港口中转、大件运输、进出口政策咨询等。公司已在全球操作了众多物流项目，具有丰富的项目经验。项目物流主要受中国对外承包工程以及世界各国及地区经济和政治、安全局势等因素的影响。



第四节

管理层讨论与分析（董事会报告）

化工物流主要服务于精细化工行业客户，为客户提供供应链解决方案及物流服务，主要包括危险品及普通包装化工品的仓储、运输配送、国际货代和多式联运等。公司拥有集仓储、运输（含液体罐箱）、货代、多式联运及保税为一体的综合服务体系，形成聚焦华东、华北及西南区域，协同东北、华南社会资源的全网布局。化工物流除受化工行业景气度的影响外，也与行业政策及安全监管要求等密切相关。

公司专业物流的经营目标是向价值链整合转型。作为公司核心业务，专业物流将以“方案客户化、销售行业化、服务集成化、运营一体化”为目标，以解决方案带动全局，聚焦重点目标行业，做精做深产业链，服务纵向延伸，经验横向复制，形成在目标行业的专业能力和规模优势。

（二）代理及相关业务

中国外运代理及相关业务主要包括海运代理、空运代理、铁路代理、船舶代理和库场站服务等服务。中国外运是中国最大的货运代理公司，拥有覆盖中国、辐射全球的庞大服务网络。

海运代理方面，中国外运主要为客户提供订舱、安排货物出运、提箱、装箱、仓储、集疏港、报关报检、分拨、派送等与水路运输相关的多环节物流服务。中国外运是世界知名的海运代理服务商之一，能够提供中国各主要港口与全球各国家和地区之间，以及全球第三国之间的全程供应链物流服务。



第四节 管理层讨论与分析（董事会报告）

空运代理方面，中国外运主要为客户提供提派、报关报检、仓储、包装、订舱及操作、航空干线运输代理和卡车转运等专业化空运货运代理服务。作为全球知名的空运物流服务商，中国外运积累了丰富的操作经验，为保障供应链的稳定性，与国内外重点航空公司、核心海外代理和国内物流服务商建立了稳定的战略合作关系。同时，公司持续推进“新型承运人”体系建设，通过可控运力和资源，为客户提供全程化、可视化、标准化的空运全程供应链物流服务。

铁路代理方面，中国外运是国内领先的铁路货代服务商，可为客户提供散杂货和集装箱等多种方式的铁路代理服务，包括国内铁路代理服务、国际铁路代理服务（含过境铁路代理服务）以及海铁联运在内的全程供应链服务。公司国际班列自营平台在长沙、沈阳、深圳、新乡、绵阳等地累计开通线路50余条（其中周班常态化运行16条）。中国外运持续与中铁集装箱公司构建新型战略合作关系，在广州、西安等地成立合资公司。

船舶代理方面，中国外运是中国领先的船舶代理服务公司，在中国沿海、沿江70多个口岸设有分支机构，并在日本、韩国、泰国等地设立代表处，为船公司提供船舶进出港、单证、船舶供应及其他船舶在港口相关业务等服务。

库场站服务方面，中国外运为客户提供货物储存及装拆箱、货物装卸、发运、分拨配送等相关服务。中国外运拥有丰富的仓库和集装箱场站资源，并在广东、江苏、安徽及广西壮族自治区拥有11个自营内河码头，是公司提供优质、高效的货运代理和综合物流服务的重要依托。

公司代理及相关业务主要受全球贸易情况、中国出口集装箱运价指数、中国港口集装箱吞吐量、航空货邮运输量以及市场供求关系等多种因素的影响。

公司代理及相关业务是业务发展的基石，将紧密围绕客户需求，强化客户驱动，注重价值创造和模式创新，延伸服务链条，深挖客户和供应商价值，推进平台化和产品化建设，逐步向全程供应链方向转型。



第四节 管理层讨论与分析（董事会报告）

（三）电商业务

中国外运电商业务包括跨境电商物流、物流电商平台和物流装备共享平台。**跨境电商物流业务**主要指为满足跨境电商客户的物流需求，通过整合国内端、干线和海外端资源进行标准化产品的开发和设计，现已面向市场推出欧洲、美国、南美、非洲、日韩等国家和地区的B2C电商小包产品和B2B空派头程产品，并推出中亚方向的“中速卡航”整车及拼车产品，服务范围涵盖上门揽收、国内（保税）仓库管理、进出口清关、国际段运输、海外仓管理、末端配送等。跨境电商物流业务主要受跨境电商贸易量、海关政策等因素的影响。**物流电商平台**指公司通过物流电商平台——运易通向客户提供各种线上化公共物流服务，包括海运、陆运、空运、关务等在线交易和服务以及在线保险、全程可视化等增值服务；目前已经上线的全链路服务产品覆盖中国往返日本、韩国主要城市以及东南亚、中亚主要国家等门到门服务。**物流装备共享平台**指公司提供集装箱和移动冷库等物流设备租赁及追踪、监控服务。

公司将抓住物流电商和电商物流两条主线，以技术创新和商业模式创新整合内外部资源，在推动主营业务全面线上化的基础上，大力发展跨境电商物流业务，并积极探索物流电商平台模式；强化科技创新，推进产业链接。

报告期内公司新增重要非主营业务的说明

☐适用 ☒不适用

二、报告期内公司所处行业情况

（一）世界经济增速放缓，国内经济顶压前行

世界经济增长缓慢，贸易壁垒增加且供应链承压。世界经济在多重不确定性中增速放缓，IMF预测2025年和2026年世界经济增速均为3.3%，经济增速分化加剧，发达经济体增速放缓，新兴市场和发展中经济体增速远超全球平均水平。地缘政治与安全风险逐步超越过去的效率优先原则，加速贸易体系“板块化”演进，多边贸易机制持续受阻。同时，美国频繁多变的关税政策加剧了贸易保护主义与政策不确定性，推高全球供应链成本，持续挤压企业经营与盈利空间，加剧全球经贸环境挑战，WTO预测2026年全球货物贸易增速将放缓至1.9%，相比2025年增速下滑较大。



第四节 管理层讨论与分析（董事会报告）

国内经济向新向优发展，经济发展中外部环境变化影响加深，国内供强需弱矛盾突出，重点领域风险隐患较多。面对复杂严峻的国际经贸环境，我国外贸展现出较强的发展韧性与活力，2025年，我国货物贸易进出口总值45.47万亿元，同比增长3.8%，连续9年实现增长。其中，出口26.99万亿元，同比增长6.1%；进口18.48万亿元，同比增长0.5%。总体看，中国全年进出口总值创历史新高，将继续保持全球货物贸易第一大国地位。然而，受全球经济增长动能不足、美国关税政策冲击及贸易政策不确定性加剧等因素影响，我国来自传统市场的外需支撑力或将持续减弱。

（二）我国物流行业稳中有进，向新向优

全国物流行业整体保持稳中有进发展态势，持续向新向优发展。2025年，全国社会物流总额368.2万亿元，同比增长5.1%。全国社会物流总费用19.5万亿元，同比增长3.0%，年内增速持续低于社会物流总额增长。从全年运行数据来看，物流需求规模稳步扩张、结构优化的同时，物流供给主动适配新质生产力发展与产业转型等升级需求，推动经济运行中的物流效率持续改善，社会物流总费用与GDP比率降至13.9%，首次降至14%以下，创历史新低，物流对经济发展的支撑效能不断增强。此外，2025年，高端化物流需求强劲，高端制造、高技术制造等新兴产业物流需求较快增长，同比增长均超过9%。传统产业物流需求加快向一体化业务外包转变，重点物流企业一体化业务收入增长近13.5%，成为重要的盈利来源。

（三）海运市场供过于求，运价承压下行

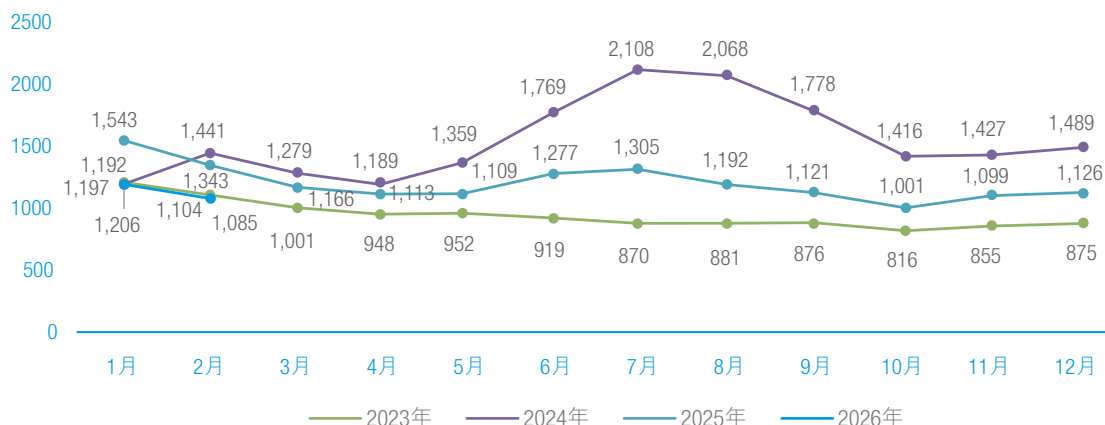
从需求端看，2025年全球集装箱海运需求温和增长；美国关税政策、贸易摩擦等不确定性因素扰动市场，打乱了行业正常运转节奏，既引发短期“抢出口”的脉冲式需求，也导致后续需求陷入阶段性低迷。**从供给端看**，全球集装箱船运力持续增长，主要班轮公司继续保持并扩大运力规模，根据Alphaliner的数据，截至2026年1月1日，全球运营集装箱船总运力3,368.8万标准箱，同比增长约7%，市场总体运力充足，运力增速高于需求增速。**运价方面**，在供过于求的市场压力下，集装箱海运运价呈现整体下跌趋势，虽然在补库存与关税窗口期带动下一度出现阶段性反弹，但未能形成持续动力；2025年CCFI均值1,197.60点，较2024年下降22.76%。

2025年，全国港口集装箱吞吐量3.54亿标准箱，同比增长6.8%（上年为7%）；全国港口货物吞吐量183.38亿吨，同比增长4.2%，其中外贸货物吞吐量同比增长4.7%。



第四节 管理层讨论与分析（董事会报告）

CCFI月均指数



（四）全球空运增速放缓，区域分化显著

从需求端看，2025年全球航空货运总需求（货运吨公里，CTK）同比增长3.4%（国际需求增长4.2%），全球电商持续走强，推动货量增长。分区域看，亚太地区需求同比增长8.4%领跑全球，北美地区同比下降1.3%成为全球唯一负增长区域。分贸易通道看，在关税压力上升及美国取消低值免税政策的推动下，全球航空货物流向出现明显调整，重心由“亚洲—北美”转向“亚洲—欧洲”；亚洲区域内航线以及“中东—亚洲”航线也实现较为强劲的增长。从供给端看，全球航空货运运力（可用货运吨公里，ACTK）同比增长3.7%（国际运力增长5.1%）。从运价看，2025年全球航空货运价格整体承压，美线因关税政策调整导致需求与价格走弱，下半年出现止跌迹象，但旺季整体仍低于去年同期；欧线则因航司调减部分美线运力增投欧洲导致上半年价格持续承压，下半年的旺季出现回升但仍低于去年同期。从业务模式看，面对市场变局，航空物流企业正加速战略转型，从依赖采购转向自主可控的运力结构，向海外仓与中转枢纽深度拓展网络，并聚焦高附加值直客，以提供端到端综合解决方案，提升竞争壁垒。

第四节
管理层讨论与分析(董事会报告)

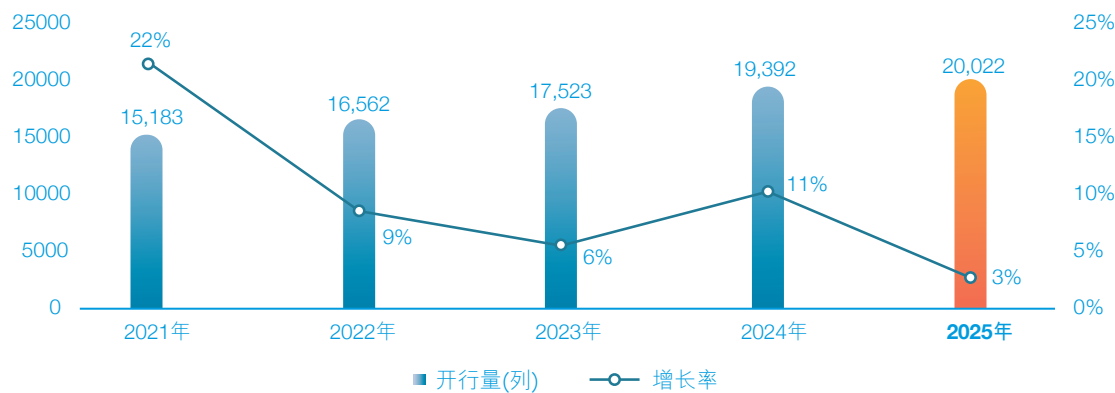
(五) 中欧班列趋于稳定，中亚班列快速增长

2025年，全国中欧(亚)班列开行3.4万列、发送317万标箱，同比分别增长9.8%、7.6%。

中欧班列开行量首次突破2万列，达20,022列，同比增长3.2%，箱量205.02万标箱，同比下降1.3%，其中出口方向102.27万标箱，同比下降10.1%。全国14个集结中心开行班列占比达87%，推动“点到点”向“枢纽对枢纽”转变。中欧班列累计开行突破12万列，通达欧洲26个国家232个城市，连接11个亚洲国家超过100个城市。

中亚班列开行14,254列，同比增长19.6%，箱量112.7万标箱，同比增长27.7%。6个口岸除二连外都取得增长，其中中越班列(凭祥口岸)发送4.52万标箱，同比增长99.1%，成为中亚班列增速最快的口岸，中老班列(磨憨口岸)发送22.72万标箱，同比增长17.7%。

全国中欧班列开行规模及增速



第四节

管理层讨论与分析（董事会报告）

（六）跨境电商增长主要来自新兴市场，整体市场承压

跨境电商行业规模持续增长，新兴市场成为核心引擎。2025年，全球跨境电商市场规模在复杂环境中实现稳健增长。根据eMarketer数据预测，2025年全球零售电商销售总额预计达6.4万亿美元；中国跨境电商B2B市场规模在数字供应链驱动下持续扩大，其中跨境直播电商表现尤为突出；而美国与欧盟等成熟市场增长趋于平稳，竞争白热化。

此外，2025年全球监管网络持续收紧，合规成本显著上升。美国对“小额豁免”进口条款的改革压力增大，对低价值包裹的税务与海关审查日趋严格；欧盟《通用产品安全法规》(GPSR)已进入强力执法期，同时《数字服务法》(DSA)大幅加重了平台责任；新兴市场合规复杂性有增无减。预期2026年后，跨境电商行业增长动能将更加依赖于东南亚、中东、拉美等新兴市场的渗透与深耕，其中印度、巴西等人口大国市场的电商渗透率提升将成为全球规模增长的关键变量。



第四节 管理层讨论与分析（董事会报告）

三、经营情况讨论与分析

（一）报告期内总体经营情况

2025年，全球经济增速放缓，单边主义、保护主义抬头，关税政策频繁变动推高供应链全链路综合成本，叠加地缘冲突持续发酵，国际运输通道稳定性受到严重冲击，全球物流供应链体系面临多重挑战与考验；国内经济虽顶住下行压力持续稳步发展，但供强需弱的结构性矛盾依然突出，国内主要物流节点城市的仓储设施平均租金水平和空置率持续承压。面对外需震荡、外贸重构、内需不足、内卷加剧的严峻形势，中国外运顶压前行、稳中求进，整体展现出较强的发展韧性。2025年实现营业收入968.09亿元，归母净利润40.22亿元；海运代理、合同物流业务等主要板块业务量实现稳步增长，持续优化业务根基，稳固市场地位；有息负债率进一步优化至20.39%，财务结构更趋稳健。

1. 战略营销体系持续推进

2025年，公司组建总部牵头、延伸至各级下属公司的重点行业穿透型虚拟团队，形成“实体组织统筹引领、虚拟团队专业攻坚”的联动机制，全年核心直客收入同比增长6.5%，客户结构进一步优化。

2. 产品体系稳步构建

2025年，公司围绕重点行业形成5大行业级解决方案；围绕重点通道形成标准化／可组合产品，如东南亚捷运通产品、大湾区江海达港航货一体化产品、湾区跨境绿运通产品等，标准化产品矩阵逐步构建。

3. 集约化运营落地见效

客户管理方面，CRM（客户关系管理）系统业务组织覆盖率超70%，基本实现销售管理线上化。资源管理方面，采购内部仓库资源占比超60%，同比提升29个百分点，资源集约化运营初见成效。成本管控方面，2025年营业成本降幅8.77%，高于收入降幅，集约化管控取得显著成效。

第四节 管理层讨论与分析（董事会报告）

4. 海外业务增长持续发力

2025年，公司海外业务收入同比增长7.3%，利润总额同比增长39.3%；尤其在**东南亚区域**，利润总额同比增长12.3%，泰国物流中心二期满仓运营，中越、中泰跨境公路产品优化升级；签署马来西亚土地使用权购买协议。**欧洲区域**，2026年1月与中国南山共同投资设立合资公司并收购位于匈牙利的仓库，进一步强化欧洲关键节点资源布局。在合同物流与项目物流带动下，**中东地区**利润总额同比增长超10%。**非洲区域**，中资客户增量业务带动利润总额同比增长超20%。

5. 科技创新赋能增效

智慧物流方面，全力投入“AI+物流”的实践，推动智慧港口、智慧仓储等场景商业化落地，新增建设6个智慧仓，L4级自动驾驶累积运营里程超350万公里。**绿色物流方面**，持续走在行业前列，更新发布《中国外运绿色物流白皮书》(2025版)，累计参与4项国家和行业标准编制，累计建成10余个碳中和物流园区、场站和码头，碳计算器获得GLEC3.2和ISO 14083: 2023双认证并覆盖全物流场景。

6. 穿透管理落实落细

财务管控方面，完成海外机构财务共享100%上线；开发低效业务治理全级次监控平台，有效释放资金。**风险防控方面**，聚焦重点领域开展日常管控与数智化升级，风控合规效能显著提升。**安全生产方面**，已投入使用的自有园区实现智慧消防全覆盖；深化重点领域全链条整治，安全生产形势保持稳定。



第四节
管理层讨论与分析（董事会报告）

(二) 分部经营及分部利润情况（其中分部利润为分部营业利润剔除投资收益的影响）

专业物流

2025年度，本集团专业物流业务的对外营业额为293.70亿元，较上年的279.51亿元增长5.08%；分部利润5.59亿元，较上年的7.24亿元下降22.73%。本年度冶金矿业、电力等行业项目物流带来板块对外收入同比增长；化工物流市场竞争加剧，供应链成本持续向物流商挤压，化工物流板块分部利润同比下滑；公司持续推进低效业务治理工作，并开展资源集约化运营，但因信用减值损失同比增加幅度较大，合同物流和项目物流分部利润同比下滑。

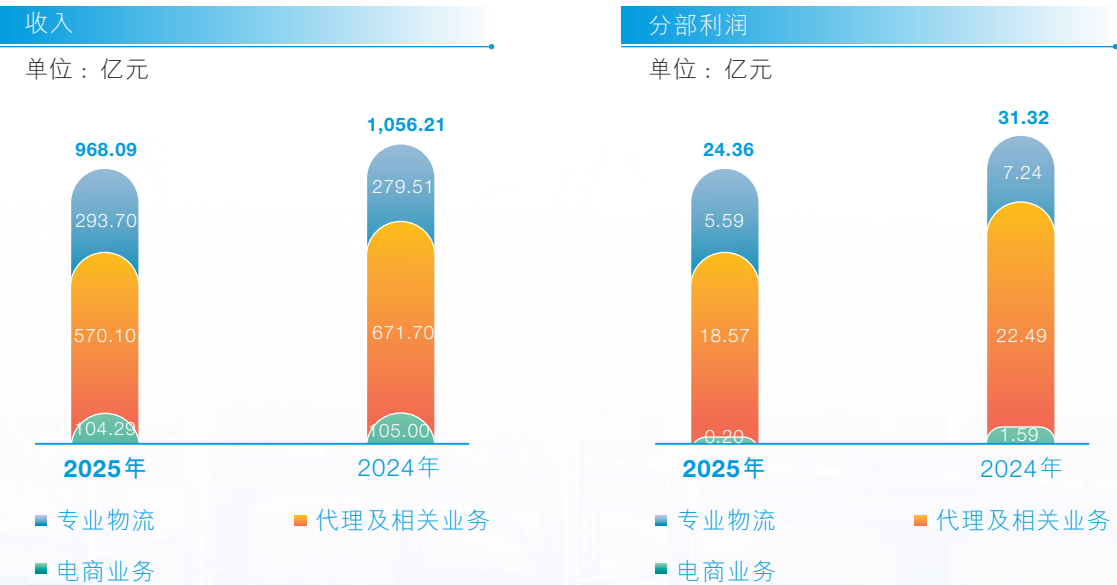
代理及相关业务

2025年度，本集团代理及相关业务的对外营业额为570.10亿元，较上年的671.70亿元下降15.13%；分部利润18.57亿元，较上年的22.49亿元下降17.41%。在供过于求的市场压力下，本年度国际海运运价同比大幅下滑；受市场环境及贸易政策影响，美线、欧线等主要航线空运运价下挫，使得板块对外收入同比减少。尽管海运代理、船舶代理板块分部利润同比增长，但受空运及铁路部分运力成本刚性的影响，整体板块分部利润同比下降。

电商业务

2025年度，本集团电商业务的对外营业额为104.29亿元，与上年基本持平；分部利润0.20亿元，较上年的1.59亿元下降87.65%。一方面电商平台直签航司和自运营导致公司业务规模缩小；另一方面受电商小包关税政策调整的影响，美线货量下滑，美线、欧线等主要航线空运运价下挫，而空运部分运力成本刚性，使得跨境电商物流的业务量、对外收入和分部利润均同比下降。

各业务板块的财务表现



第四节 管理层讨论与分析（董事会报告）

亿元		2025年	2024年
专业物流			
合同物流	收入	218.81	222.27
	分部利润	4.10	5.01
项目物流	收入	58.06	37.90
	分部利润	0.44	0.74
化工物流	收入	19.06	18.95
	分部利润	0.69	1.09
代理及相关业务			
海运代理	收入	405.26	447.78
	分部利润	8.20	7.84
空运代理	收入	75.97	94.03
	分部利润	-0.30	2.88
铁路代理	收入	97.81	102.61
	分部利润	-0.45	1.34
船舶代理	收入	17.85	36.34
	分部利润	5.28	4.91
库场站服务	收入	37.06	39.72
	分部利润	2.86	3.01
电商业务			
跨境电商物流	收入	57.25	78.24
	分部利润	-0.44	0.76
物流装备共享平台	收入	1.39	1.52
	分部利润	0.47	0.60
物流电商平台	收入	67.53	64.82
	分部利润	0.17	0.24

（三）主要业务运营数据

2025年，公司合同物流5,054.2万吨，2024年4,989.7万吨；项目物流671.1万吨，2024年655.5万吨；化工物流461.6万吨，2024年422.3万吨。

2025年，公司海运代理1,559.9万标准箱，2024年1,515.6万标准箱；公司空运代理业务量84.3万吨，2024年82.4万吨；铁路代理59.9万标准箱，2024年57.3万标准箱；船舶代理77,083艘次，2024年66,845艘次；库场站服务2,860.4万吨，2024年2,845.2万吨。

2025年，公司跨境电商物流6.9万吨，2024年20.4万吨；物流电商平台360.7万标准箱，2024年269.9万标准箱；物流装备共享平台8.3万标准箱／天，2024年8.5万标准箱／天。



第四节 管理层讨论与分析（董事会报告）

四、报告期内核心竞争力分析

✓适用 □不适用

（一）拥有完善的服务网络和丰富的物流资源

公司拥有广泛而全面的国内服务网络和海外服务网络。国内服务网络覆盖全国32个省、自治区、直辖市及特别行政区，拥有约1,400万平方米的土地资源，包括480余万平方米仓库、约240万平方米的集装箱场站，以及11个内河码头，4,400余米岸线资源。自有海外网络已覆盖45个国家和地区，在全球拥有72家自有机构，为客户提供通达全球的物流服务。

（二）拥有清晰明确的战略路径，持续构建新型承运人模式

公司“十五五”期间将进一步夯实发展根基，以客户为中心，以全链路服务和全网运营为目标，持续构建以“强产品体系能力、强全程交付能力、强生态聚合能力”为显著特点的新型承运人模式。在战略引领下，全面深化战略客户合作，提升服务客户能力，促进产品通道建设与创新，推动数字化转型向深向实迈进，持续完善海外布局，加大网点建设和资源投入，进一步构建强客户、强产品、强运营的全网运营体系。

（三）有强大的专业物流方案解决能力

公司致力于构建具有高度适应性和灵活性的供应链物流服务体系，聚焦消费品、汽车及新能源、科技电子、医疗健康、工业品、工程、能源、化工等重点产业，为众多行业龙头企业及其上下游伙伴量身打造全方位、全链条的全球贸易合规物流解决方案以及高效、可靠、韧性的供应链支撑。在提升客户生产制造以及工程项目各个环节的货物、设备调配效率方面，公司积累了丰富的运营经验，确保全球范围内的生产资源能够按时、准确地送达目的地。同时，公司向深度专业化、智能集约化与绿色可持续的全面升级，从提供综合物流服务向深耕重点产业、打造行业一体化解决方案加速转型，构建了差异化的专业壁垒。同时，通过系统推进数字化、智能化技术的研发与应用，以及对组织流程的穿透式精益变革，形成了以技术驱动运营、以集采优化成本的独特效率优势。此外，公司主动将绿色环保理念转化为核心资源要素，规模化构建绿色运力体系并创新低碳服务产品，使可持续发展成为重要的价值增长点与市场竞争力。这些能力的强化与融合，显著提升了公司服务客户、应对市场复杂挑战的综合实力，为高质量发展奠定了坚实基础。

第四节

管理层讨论与分析（董事会报告）

（四）有领先的供应链物流服务模式

中国外运根据行业发展趋势和客户需求变化，持续进行物流服务模式创新，加强产品研发与设计能力，强化通道能力建设，持续完善标准化的产品体系，改进产品运营方案，关注成本、效率、体验和服务形成解决方案，同时加强信息系统能力建设、通过数字化营销推广新产品，为国内及跨国企业提供端到端、一站式的全程供应链物流服务，快速、高效地满足客户的全方位物流需求。

（五）具有领先的行业地位和良好的品牌形象，品牌客户与供应商资源深厚

本集团承载了七十多年的历史与经验，已在国内外物流行业中树立了良好的品牌知名度，并多次获得行业重要奖项。从国际看，2025年中国外运海运货代排名全球第一，空运货代排名全球第五。从国内看，中国外运被中国物流与采购联合会评为AAAAA级物流企业，连续蝉联中国物流百强第一名、中国国际货运代理百强第一名，多次获评“中国最具竞争力（影响力）物流企业”。作为中国领先的第三方物流服务商，公司在客户和供应商方面均具有良好的口碑和形象。一方面，中国外运与众多国内知名企业以及跨国公司形成了长期、稳定的合作关系，获得了较高的客户认可度；另一方面，中国外运依托自身稳定的客户资源与强大的物流服务能力，与国际知名船公司、航空公司等众多供应商也保持了良好且稳定的合作伙伴关系。

（六）加强智慧物流赋能和绿色物流发展，推动业务转型升级

中国外运持续深化全面数字化转型，充分发挥全球网络化、服务多元化的优势，推动业务重构与运营重塑，以科技创新驱动智慧物流建设，结合自身业务发展，把握行业趋势，持续开展面向业务价值的前沿技术布局，通过科技创新组织变革及前沿技术应用，不断提高人效水平，提升运营／交付质量，以订单管理、技术赋能为核心实现与客户链接、协同、体验升级拉动物流服务的多样化与差异化，提升安全操作及管理助力供应链安全，致力于成为“绿色物流生态建设践行者与创新者”，以“数字化+绿色化”双轮驱动，积极探索绿色物流的技术应用与模式革新，持续深化绿色低碳实践举措，为客户提供高附加值的绿色物流综合服务，助力物流行业绿色低碳发展。

至2025年年底，公司累计取得有效专利236件（含发明专利130件）、软件著作权428件，构建了以人工智能、自动驾驶、机器人自动化等技术为核心的智慧物流技术体系。



第四节
管理层讨论与分析(董事会报告)

五、报告期内主要经营情况

(一) 主营业务分析

1、 利润表及现金流量表相关科目变动分析表

科目	本期数	单位：元 币种：人民币	
		上年同期数	变动比例(%)
营业收入	96,808,663,837.20	105,620,773,355.43	-8.34
营业成本	91,304,872,884.98	100,077,475,111.46	-8.77
销售费用	1,006,187,522.88	1,000,310,718.12	0.59
管理费用	3,177,830,613.47	3,328,915,531.87	-4.54
财务费用	237,408,762.29	247,162,446.05	-3.95
研发费用	178,977,991.16	120,658,190.73	48.33
经营活动产生的现金流量净额	3,085,506,143.28	4,111,259,814.70	-24.95
投资活动产生的现金流量净额	4,826,458,422.76	207,387,715.78	2,227.26
筹资活动产生的现金流量净额	-4,399,849,653.68	-4,739,201,328.55	不适用

营业收入及营业成本变动原因说明：主要受运价下降及本集团强化成本管控等因素影响，营业收入及营业成本同比均下降，营业成本总体降幅略高于营业收入降幅。

销售费用变动原因说明：本集团大力开拓市场的同时注重费用结构优化、管控，销售费用水平较上年基本持平。

管理费用变动原因说明：主要是本集团加强管理费用精细化管控，管理费用持续下降。

财务费用变动原因说明：本集团通过优化债务结构，实现财务费用同比下降。

研发费用变动原因说明：主要是加大物流创新研发投入的影响。

经营活动产生的现金流量净额变动原因说明：主要是国际市场环境影响，运价及经营利润有所下降，导致本年经营活动产生的现金流量净额同比下降。

投资活动产生的现金流量净额变动原因说明：主要得益于本公司积极盘活存量资产，优化资产结构，提升资产运营效率，加速资金回笼。

筹资活动产生的现金流量净额变动原因说明：主要是本集团持续优化资本结构，偿还借款现金流出较去年有所减少。

第四节

管理层讨论与分析(董事会报告)

本期公司业务类型、利润构成或利润来源发生重大变动的详细说明

☐适用 ☒不适用

2. 收入和成本分析

☒适用 ☐不适用

(1). 主营业务分行业、分产品、分地区、分销售模式情况

单位：元 币种：人民币

主营业务分行业情况						
分行业	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	营业收入比 上年增减 (%)	营业成本比 上年增减 (%)	毛利率比 上年增减 (%)
物流行业	96,808,663,837.20	91,304,872,884.98	5.69	-8.34	-8.77	增加 0.44个百分点

主营业务分产品情况						
分产品	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	营业收入比 上年增减 (%)	营业成本比 上年增减 (%)	毛利率比 上年增减 (%)
专业物流	29,370,187,737.42	27,264,729,304.67	7.17	5.08	5.55	减少0.42个百分点
代理及相关业务	57,009,837,078.46	53,750,913,513.47	5.72	-15.13	-15.55	增加0.47个百分点
电商业务	10,428,639,021.32	10,289,230,066.84	1.34	-0.68	-2.93	增加2.29个百分点

(2). 产销量情况分析表

☐适用 ☒不适用

(3). 重大采购合同、重大销售合同的履行情况

☐适用 ☒不适用



第四节
管理层讨论与分析（董事会报告）

(4). 成本分析表

单位：元 币种：人民币

分行业	成本构成项目	本期金额	本期占总成本比例(%)	上年同期金额	上年同期占	本期金额较上年
					总成本比例(%)	同期变动比例(%)
物流行业	运输和相关费用	82,426,327,516.32	90.28	90,409,395,542.42	90.34	-8.83
物流行业	人工成本	4,269,586,271.49	4.68	4,708,216,382.81	4.70	-9.32
物流行业	折旧与摊销	1,943,919,176.29	2.13	2,128,143,823.05	2.13	-8.66
物流行业	维修保养费	136,250,680.23	0.15	150,286,843.79	0.15	-9.34
物流行业	燃油费	419,450,987.33	0.46	460,682,217.79	0.46	-8.95
物流行业	租金开支	667,416,258.32	0.73	734,088,035.24	0.73	-9.08
物流行业	安全生产费	97,342,939.46	0.11	106,115,541.69	0.11	-8.27
物流行业	其他经营开支	1,344,579,055.54	1.47	1,380,546,724.67	1.38	-2.61
合计	/	91,304,872,884.98	100	100,077,475,111.46	100	-8.77

(5). 报告期主要子公司股权变动导致合并范围变化

☐适用 ☒不适用

(6). 公司报告期内业务、产品或服务发生重大变化或调整有关情况

☐适用 ☒不适用



第四节

管理层讨论与分析(董事会报告)

(7). 主要销售客户及主要供应商情况

属于同一控制人控制的客户或供应商视为同一客户或供应商合并列示，受同一国有资产管理机构实际控制的除外。

下列客户及供应商信息按照同一控制口径合并计算列示的情况说明：无

A. 公司主要销售客户及主要供应商情况

☒适用 ☐不适用

前五名客户销售额622,640.28万元，占年度销售总额6.43%；其中前五名客户销售额中关联方销售额0万元，占年度销售总额0%。

单位：万元

客户	销售总额	占年度 销售总额的比例	是否为关联方
客户1	248,273.10	2.56%	否
客户2	149,266.07	1.54%	否
客户3	91,271.28	0.94%	否
客户4	68,907.30	0.71%	否
客户5	64,922.51	0.67%	否
总计	622,640.28	6.43%	/

前五名供应商采购额1,498,947.05万元，占年度采购总额16.42%；其中前五名供应商采购额中关联方采购额0万元，占年度采购总额0%。

单位：万元

供应商	采购总额	占年度 采购总额的比例	是否为关联方
供应商1	329,474.77	3.61%	否
供应商2	329,316.74	3.61%	否
供应商3	309,051.58	3.38%	否
供应商4	296,730.81	3.25%	否
供应商5	234,373.15	2.57%	否
总计	1,498,947.05	16.42%	/

第四节 管理层讨论与分析(董事会报告)

- B. 报告期内向单个客户的销售比例超过总额的50%、前5名客户中存在新增客户的或严重依赖于少数客户的情形

☐适用 ☒不适用

报告期内向单个供应商的采购比例超过总额的50%、前5名供应商中存在新增供应商的或严重依赖于少数供应商的情形

☐适用 ☒不适用

- C. 报告期内公司股票被实施退市风险警示或其他风险警示

☐适用 ☒不适用



第四节

管理层讨论与分析（董事会报告）

D. 报告期内公司存在贸易业务收入

☐适用 ☒不适用

其他说明：

(i) 截至2025年12月31日止年度内，本公司的董事、其紧密联系人士及任何股东（据董事会所知拥有5%以上本公司股本的），并没有拥有本集团五大客户或五大供货商的任何权益。

(ii) 与客户的关系

本集团与公司主要客户建立长久良好合作关系，并遵循一般商业条款，与其他客户享有一致信贷条件。本集团对主要客户按照合同支付条款进行结算，结合对可回收金额的判断，对应收货款的余额采用按类似的信用风险特别划分组合的应收款项坏账准备计提。本集团及时对主要客户信息情况进行跟踪评估，并开展客户满意度评价，促进与主要客户的沟通与关系。

(iii) 与供应商的关系

本集团一直以来致力按高质量、高诚信的标准选用供应商进行采购，并已建立有关程序，确保采购流程公开、公平及公正。为提升采购品质，本集团使用关键性评估及指引，以衡量及考虑供应商在劳工、健康和安全以及环境影响方面的可持续性。为有效地管理我们的供应商及减少潜在的供应商风险，本集团相关部门定期进行供应商表现评估，促进与供应商的沟通与关系。



第四节 管理层讨论与分析(董事会报告)

3、 费用

☒适用 ☐不适用

具体详见本节“五、报告期内主要经营情况”中“(一)主营业务分析1、利润表及现金流量表相关科目变动分析表”。

4、 研发投入

(1). 研发投入情况表

☒适用 ☐不适用

单位：元 币种：人民币

本期费用化研发投入	178,977,991.16
本期资本化研发投入	182,835,370.64
研发投入合计	361,813,361.80
研发投入总额占营业收入比例(%)	0.37
研发投入资本化的比重(%)	50.53

(2). 研发人员情况表

☒适用 ☐不适用

公司研发人员的数量	640
研发人员数量占公司总人数的比例(%)	2.00

第四节

管理层讨论与分析（董事会报告）

研发人员学历结构

学历结构类别	学历结构人数
博士研究生	3
硕士研究生	132
本科	430
专科	65
高中及以下	10

研发人员年龄结构

年龄结构类别	年龄结构人数
30岁以下（不含30岁）	141
30-40岁（含30岁，不含40岁）	306
40-50岁（含40岁，不含50岁）	159
50-60岁（含50岁，不含60岁）	34
60岁及以上	0

(3). 情况说明

☐ 适用 ☒ 不适用

(4). 研发人员构成发生重大变化的原因及对公司未来发展的影响

☐ 适用 ☒ 不适用



第四节
管理层讨论与分析(董事会报告)

5、 现金流

✓适用 □不适用

科目	单位：百万元 币种：人民币	
	2025年	2024年
经营活动产生的现金流量净额	3,085.51	4,111.26
投资活动产生的现金流量净额	4,826.46	207.39
筹资活动产生的现金流量净额	-4,399.85	-4,739.20
汇率变动对现金及现金等价物的影响	-63.17	34.63
现金和现金等价物净增加额	3,448.95	-385.92
期末现金和现金等价物余额	16,889.32	13,440.38

经营活动

截至2025年12月31日止年度，经营活动产生的现金流入净额为30.85亿元，较上年41.11亿元减少10.26亿元，主要是因为受国际市场环境影响，运价及经营利润有所下降，导致经营活动产生的现金流量净额减少。其中：销售商品、提供劳务收到的现金约为1,015.37亿元（2024年：1,113.36亿元），购买商品、接受劳务支付的现金为893.98亿元（2024年：985.76亿元），净额为121.39亿元（上年为127.60亿元），较去年减少6.21亿元；支付给职工以及为职工支付的现金较去年增加0.58亿元；收到其他与经营活动有关的现金较去年减少1.50亿元。

投资活动

截至2025年12月31日止年度，投资活动产生的现金流入净额为48.26亿元，较上年增加46.19亿元，主要因为本年本集团处置子公司及其他营业单位收到的现金增加较多。其中：取得投资收益所收到的现金25.52亿元，同比增加7.79亿元；处置固定资产、无形资产及其他长期资产收回的现金净额1.11亿元，较上年同期减少0.42亿元；处置子公司及其他营业单位收到的现金净额较上年增加11.94亿元；购建固定资产、无形资产及其他长期资产支付的现金16.53亿元，较上年同期增加0.98亿元；投资所支付的现金9.40亿元，较上年同期增加6.03亿元。

第四节

管理层讨论与分析（董事会报告）

筹资活动

截至2025年12月31日止年度，筹资活动产生的现金流出净额为44.00亿元，较上年同期减少净流出3.39亿元，主要是因为本集团持续优化债务结构，本年偿还债务的现金净流出较去年有所减少。其中：取得借款所收到的现金41.56亿元，较上年同期减少42.85亿元；偿还债务所支付的现金45.57亿元，较上年同期减少47.93亿元；支付其他筹资活动有关的现金15.81亿元，较上年同期增加3.66亿元。

6. 其他说明

(1) 税项

本集团于2025年12月31日税项的详情载于本报告“第九节财务报告”中的财务报表附注七。

(2) 所得税

本集团的所得税费用金额为8.31亿元，较上年8.38亿元同比减少0.85%。主要由于本年应纳税所得额有所下降。

(3) 固定资产

本集团于2025年12月31日的固定资产变动详情载于本报告“第九节财务报告”中的财务报表附注九之14。

(4) 资本支出

截至2025年12月31日止年度，本集团资本支出为24.65亿元，主要包括8.16亿元用于建设基础设施、港口及码头设施和其他工程，2.24亿元用于购置土地及软件，4.10亿元用于购置机械设备、集装箱和车辆等资产，0.79亿元用于资产装修改良，9.37亿元用于股权投资。



第四节 管理层讨论与分析(董事会报告)

(5) 证券投资

于2025年12月31日, 本集团持有上市股权投资10.62亿元, 详情载于本报告“第九节财务报告”中的财务报表附注九之2、11、12。

(6) 或有负债和担保

于2025年12月31日, 或有负债主要来自本集团在日常业务过程中产生的未决法律诉讼, 金额为1.28亿元(于2024年12月31日为1.48亿元)。

担保情况详见本报告“第六节重要事项”中的“十三、重大合同及其履行情况(二)担保情况”。

(7) 借款及债券

于2025年12月31日, 本集团的借款总额为43.30亿元(于2024年12月31日: 67.92亿元)。其中25.77亿元以人民币结算, 2.08亿元以美元结算及15.11亿元以欧元结算, 0.34亿以港币结算, 以上借款中18.07亿元为须于一年内偿还的银行借款。

于2025年12月31日, 本集团的应付债券总额为40.64亿元(于2024年12月31日: 20.30亿元)。以上债券中须于一年内偿还的债券有0.65亿元。

截至2025年12月31日止年度, 本集团的借款及债券详情载于本报告“第九节财务报告”中的财务报表附注九之24、33、34。

(8) 银行贷款

本公司及本集团的银行贷款的详情载于本报告“第九节财务报告”中的财务报表附注九之24、33。

(9) 抵押及担保借款

详见本报告“第四节管理层讨论与分析(董事会报告)”中的“五、报告期内主要经营情况(三)资产、负债情况分析”中的“3.截至报告期末主要资产受限情况”以及“第六节重要事项”中的“十三、重大合同及其履行情况(二)担保情况”。

(10) 专项储备

本集团于2025年12月31日专项储备约为1.85亿元。

(11) 可供分配储备

本公司于2025年12月31日的可供分配储备约为74.32亿元。

(12) 资产负债比率

第四节 管理层讨论与分析（董事会报告）

于2025年12月31日，本集团的资产负债比率为43.78%（于2024年12月31日为45.54%），该比率是通过将本集团于2025年12月31日的总负债除以总资产而得出的。

(13) 重大诉讼及或有负债

本集团于2025年12月31日的诉讼及或有负债详情载于本报告“第九节财务报告”中的财务报表附注十二。

(14) 外币汇率风险

本集团的营业额和运输及相关费用中，部分以外币结算，本集团面对的外汇风险主要来自美元及港币等外币汇率波动。详情载于本报告“第九节财务报告”中的财务报表附注十。

(15) 政府补助

截至2025年12月31日止年度，本集团获得与收益相关的政府补助合计18.05亿元，详情载于本报告“第九节财务报告”中的财务报表附注九之60。

(16) 养老金计划

所有本集团的全职员工均按国家政策参与政府制订的基本养老保险。于截至2025年12月31日止年度，本集团以当地规定的社会基本养老保险缴纳基数和比例，按月向当地社会基本养老保险经办机构缴纳养老保险费。职工退休后，当地人力资源和社会保障部门有责任向已退休员工支付社会基本养老金。本集团在职工提供服务的会计期间，将根据上述社保规定计算应缴纳的金额确认为负债，并计入当期损益或相关资产成本。除上述每月缴存费用外，本集团不再承担进一步支付义务。相应的支出于发生时计入当期损益或相关资产的成本。此外，本集团建立了企业年金计划。企业年金所需费用由企业和职工个人共同缴纳。职工可以自愿选择加入或者不加入本集团企业年金计划。

本集团于截至2025年12月31日止年度企业年金费用总额约为2.40亿元（2024年：2.49亿元）。相应的支出于发生时计入当期损益或相关资产的成本中。于2025年12月31日，本集团并无从退休金计划中没收供款。

截至2025年12月31日止年度，本集团养老金计划详情载于本报告“第九节财务报告”中的财务报表附注九之28。

截至2025年12月31日止年度，本集团并无集团整体层面上的设定受益计划，仅涉及本公司

第四节
管理层讨论与分析(董事会报告)

下属单位收购的中国扬子江轮船股份有限公司、中外运久凌储运有限公司、舟山中外运报关有限公司就社会化移交退休人员计提的统筹外费用的一项设定受益计划，于2025年12月31日该设定受益计划涉及的受益人数为135人，其影响范围及金额对本集团而言无重要性，详情请参见本报告“第九节财务报告”中的财务报表附注九之37。

(17) 捐赠

本报告期内，本集团慈善和其他捐赠款支出总额约为1,000.00万元。

(18) 资产减值准备

根据《企业会计准则第8号－资产减值》及公司会计政策等相关规定，基于谨慎性原则，为了更加真实、准确地反映公司的资产与财务状况，公司对合并报表范围内各类资产进行了全面清查和分析，并按类别进行减值测试，并根据减值测试结果对其中存在减值迹象的资产相应计提了减值准备。2025年度，公司计提资产减值损失105,467.59万元，具体情况如下：

单位：万元	
项目	2025年计提
一、信用减值损失	37,820.96
其中：应收账款	24,743.52
其他应收账款	13,077.44
二、资产减值损失	67,646.63
其中：商誉减值	56,121.30
固定资产减值	8,236.51
投资性房地产减值	2,222.68
长期股权投资减值	1,066.14
合计	105,467.59

① 信用减值损失

根据《企业会计准则第22号－金融工具确认和计量》规定的方法，基于应收账款、其他应收款的信用风险特征，在单项或组合基础上计算预期信用损失。

单项计提：有证据表明单项应收款项已发生减值时，单独进行减值测试，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提减值损失。

组合计提：公司基于历史信用损失，应用债务人和经济环境的特定前瞻性因素调整，建立信用损失矩阵，考虑不同客户的信用风险特征，以组合为基础评估应收款项的预期信用损失。

本集团主要应收款项信用损失的具体确认标准和计提方法：

第四节

管理层讨论与分析（董事会报告）

项目	计提方法	组合类别	组合确定依据／判断标准	计提标准／说明
应收账款	单项计提	—	应收账款涉及纠纷、诉讼或债务人出现经营困难、重组、破产等情形时，本集团按照单项计提信用损失。	个别认定
	组合计提	低风险组合	本集团低风险组合的应收账款主要为对招商局合并报表范围内的关联单位、合营企业、联营企业及其子公司等的应收账款，其信用风险特征相似。	0%。上述单位信用风险低，本集团基于重要性考虑而未计提信用损失准备。上述单位如果信用风险恶化，本集团将其调整至账龄组合或单项计提信用损失准备的应收账款
		账龄组合	本集团账龄组合的应收账款为除低风险组合项目及单项计提信用损失准备项目以外的应收账款，账龄能够反映其信用风险特征。	1年以内1.45%；1至2年41.68%；2至3年88.26%；3年以上100%。账龄以交易日期为基础确定，以账龄为基础的迁徙率和历史损失率经前瞻调整确定的预期信用损失率代表了对预期信用损失的合理估计。本集团每年对账龄组合的应收账款的预期信用损失率进行评估，当评估结果低于上年计提标准时不予调整，当评估结果高于上年计提标准时则增加计提比率
其他应收款项	单项计提 (第三阶段)	—	其他应收款项涉及纠纷、诉讼或债务人出现经营困难、重组、破产等情形时，本集团按照单项计提信用损失。	个别认定
	组合计提	低风险组合 (第一阶段)	本集团低风险组合的其他应收款项主要为应收政府单位、招商局合并报表范围内的关联单位、合营企业、联营企业及其子公司等的款项，以及押金、保证金、备用金、代垫款等，其信用风险特征相似。	0%。上述款项类别信用风险低，本集团基于重要性考虑而未计提信用损失准备。上述款项类别所涉应收对象如果信用风险恶化，本集团将其调整至账龄组合或单项计提信用损失准备的其他应收款项。

第四节
管理层讨论与分析(董事会报告)

项目	计提方法	组合类别	组合确定依据／判断标准	计提标准／说明
(第一、二阶段)		1年以内账龄组合 (第一阶段)	本集团账龄组合的其他应收款项为除低风险组合项目及单项计提信用损失准备项目以外的其他应收款项，账龄能够反映其信用风险特征。	3.90%。账龄以发生日期为基础确定，本集团每年对账龄组合的其他应收款项的预期信用损失率进行评估，当评估结果低于上年计提标准时不予调整，当评估结果高于上年计提标准时则增加计提比率。
		1年以上账龄组合 (第二阶段)		1至2年32.51%；2至3年57.40%；3年以上100%。账龄以发生日期为基础确定，本集团每年对账龄组合的其他应收款项的预期信用损失率进行评估，当评估结果低于上年计提标准时不予调整，当评估结果高于上年计提标准时则增加计提比率。

报告期末，公司按照计提应收款项信用损失准备的会计政策，累计计提信用减值损失37,820.96万元，其中：计提应收账款减值损失24,743.52万元、计提其他应收账款减值损失13,077.44万元。

② 资产减值损失

(1) 商誉减值

报告期末，根据《企业会计准则第8号－资产减值》和公司相关会计政策，对存在减值迹象的商誉资产组进行减值测试。

1) 本年重要商誉减值测试的假设及关键参数

第四节

管理层讨论与分析(董事会报告)

公司下属KLG EUROPE EERSEL B.V.等7家公司的利润率、息税前利润指标表现不及预期，而本集团预计导致利润率下降的主要影响因素短期难获改善并将增加收入增长的不确定性，本年将预测期利润率下调2.38-2.69个百分点(相较于前次商誉减值测试对应预测年度)，将预测期收入增长率下调0.00-1.00个百分点(相较于前次商誉减值测试对应预测年度)；公司下属中外运物流南京有限公司的受市场环境影响息税前利润指标不及预期，本集团预计导致利润率下降的主要影响因素短期难获改善并将增加收入增长的不确定性，本年将预测期利润率下调至3.29%-3.78%，将预测期收入增长率下调至0%-2.68%。

资产组或资产组组合名称		预测期营业		稳定期间	稳定期营业		折现率
		收入增长率	预测期利润率		收入增长率	稳定期利润率	
KLG EUROPE EERSEL B.V.等7家公司	本次	5.50%-2.50%	7.48%-7.76%	2031年及以后	2.56%	7.72%	12.92%
	前次	7.00%-3.50%	9.76%-10.41%	2031年及以后	2.54%	10.41%	13.00%
中外运物流南京有限公司	本次	0.00%-2.68%	3.29%-3.78%	2031年及以后	0.00%	4.88%	13.60%
	前次	2.34%-7.16%	3.64%-6.10%	2030年及以后	0.00%	6.15%	13.40%

2) 主要参数的确定方法和依据

参数	KLG EUROPE EERSEL B.V. 等7家公司主要参数		确定依据/ 方法较前次 商誉减值测试 是否发生变化
	确定依据/方法	中外运物流南京有限公司 主要参数确定依据/方法	
预测期营业收入增长率	根据管理层对未来的预测并参考历史收入、息税折旧摊销前利润平均增长率确定	根据管理层对未来的预测并参考历史收入、息税折旧摊销前利润平均增长率确定	否
预测期利润率	根据管理层对未来的预测并参考历史平均利润率水平确定	根据管理层对未来的预测并参考历史平均利润率水平确定	否
稳定期营业收入增长率	IMF(国际货币基金组织)发布的欧元区未来5年通货膨胀率均值	根据管理层预计，稳定期为零增长	否
稳定期利润率	以预测期最后一年的利润率确定	以预测期最后一年的利润率确定	否
折现率	使用WACC模型确定，主要参数来自市场公开数据	使用WACC模型确定，主要参数来自市场公开数据	否

第四节 管理层讨论与分析(董事会报告)

3) 商誉减值测试结果

公司下属KLG EUROPE EERSEL B.V.等7家的商誉资产组可收回金额低于该资产组的账面价值, 计提商誉减值准备6,090.16万欧元, 对利润总额的影响为折合人民币-49,074.49万元。

公司下属中外运物流南京有限公司的商誉资产组可收回金额低于该资产组的账面价值, 计提商誉减值准备7,046.81万元, 对利润总额的影响为-7,046.81万元。

(2) 其他资产减值损失

根据《企业会计准则第8号—资产减值》规定, 本公司在资产负债表日判断资产是否存在可能发生减值的迹象。对于资产存在减值迹象的, 本公司估计其可收回金额。可收回金额的计量结果表明, 资产的可收回金额低于其账面价值的本公司将资产的账面价值减记至可收回金额, 减记的金额确认资产减值损失, 并计入当期损益, 同时计提相应的资产减值准备。

报告期末, 公司针对有明显减值迹象的资产聘请外部评估机构进行评估, 并根据评估结果计提资产减值准备, 其中计提固定资产减值准备8,236.51万元、投资性房地产减值准备2,222.68万元、长期股权投资减值准备1,066.14万元。

上述资产减值事项已经公司审计委员会和董事会审议通过。



第四节

管理层讨论与分析(董事会报告)

(二) 非主营业务导致利润重大变化的说明

☐适用 ☒不适用

(三) 资产、负债情况分析

☒适用 ☐不适用

1、资产及负债状况

项目名称	本期期末数	本期期末数 占总资产的 比例(%)	上期期末数	单位：元 币种：人民币	
				上期期末数 占总资产的 比例(%)	本期期末金额 较上期期末 变动比例(%)
交易性金融资产	1,031,653.86	0.00	574,374.32	0.00	79.61
其他权益工具投资	1,351,795,493.97	1.73	416,867,662.27	0.54	224.27
在建工程	974,087,781.92	1.24	656,542,638.70	0.85	48.37
开发支出	371,856,139.08	0.47	266,352,514.14	0.35	39.61
短期借款	1,345,531,402.61	1.72	3,294,191,564.22	4.27	-59.15
其他流动负债	177,621,130.11	0.23	288,628,327.10	0.37	-38.46
应付债券	3,999,104,347.06	5.10	2,018,912,428.80	2.62	98.08
预计负债	67,593,194.84	0.09	23,339,731.15	0.03	189.61



第四节 管理层讨论与分析（董事会报告）

其他说明：

交易性金融资产变动原因说明：本年本集团持有的部分交易性金融资产公允价值增加。

其他权益工具投资变动说明：本年本集团增持安通控股股票。

在建工程变动说明：本年本集团基建项目投资增加。

开发支出变动原因说明：本年持续增加研发投入的影响。

短期借款变动说明：本集团持续优化债务结构，本报告偿还部分周转性短期借款。

其他流动负债变动说明：本集团增值税待转销项税额较年初下降较多。

应付债券变动说明：本集团本期成功发行公司债券“25外运K1”，发行规模为人民币20亿元。

预计负债变动说明：本集团本期部分未决诉讼事项计提的预计负债增加。

2. 境外资产情况

☒适用 ☐不适用

(1). 资产规模

其中：境外资产21,238,725,041.85元，占总资产的比例为27.11%。

(2). 境外资产占比较高的相关说明

☐适用 ☒不适用



第四节 管理层讨论与分析（董事会报告）

3、截至报告期末主要资产受限情况

☒适用 ☐不适用

详情载于本报告“第九节财务报告”中的财务报表附注九之22。

4、其他说明

☐适用 ☒不适用

（四）行业经营性信息分析

☒适用 ☐不适用

详情参见本节“二、报告期内公司所处行业情况”。

（五）投资状况分析

对外股权投资总体分析

☒适用 ☐不适用

本期末本集团长期股权投资金额为67.21亿元，较年初减少25.18亿元，下降27.26%，主要是因为本年确认合联营公司投资收益15.39亿元；本期本集团认购中银中外运仓储物流REIT份额2.62亿元，持股20%，按照联营公司核算；另外本年收到中外运—敦豪国际航空快件有限公司分红13.80亿元、路凯国际控股有限公司分红10.50亿元；出售路凯国际控股有限公司25%股权核销长期股权投资16.96亿元。

1、重大的股权投资

☒适用 ☐不适用

具体详见本报告“第六节重要事项”中的“十二、关联交易、重大关联交易（四）共同对外投资的重大关联交易”。



第四节
管理层讨论与分析（董事会报告）

2、重大的非股权投资

☐适用 ☒不适用

3、以公允价值计量的金融资产

☒适用 ☐不适用

单位：元 币种：人民币

资产类别	期初数	本期公允价值 变动损益	计入权益的 累计公允价值变动	本期 计提的减值	本期 购买金额	本期出售/ 赎回金额	其他变动	期末数
股票	141,924,656.59	-9,873,808.17	338,699,190.24		599,916,717.17	8,742,384.00		1,061,924,371.83
其他	1,921,674,260.46	117,378,728.78					61,851,725.68	2,100,904,714.92
合计	2,063,598,917.05	107,504,920.61	338,699,190.24		599,916,717.17	8,742,384.00	61,851,725.68	3,162,829,086.75

第四节 管理层讨论与分析（董事会报告）

证券投资情况

☒ 适用 ☐ 不适用

单位：元 币种：人民币

证券品种	证券代码	证券简称	最初投资成本	资金来源	期初账面价值	本期公允	计入权益的	本期购买金额	本期出售金额	本期投资损益	期末账面价值	会计核算科目
						价值变动损益	累计公允价值变动					
股票	SH601111	中国国航	8,076,871.60	自筹	22,817,162.27		4,211,511.62				27,028,673.89	其他权益工具投资
股票	HK02618	京东物流	184,647,154.48	自筹	118,533,120.00	-19,074,692.00	3,689,296.00				103,147,724.00	其他非流动金融资产
股票	SH600179	安通控股	600,694,401.37	自筹	470,371.47	447,102.21	330,799,602.91	599,916,717.17			931,633,793.76	交易性金融资产、 其他权益工具投资
股票	HK00144	招商港口	15,570.07	自筹	44,754.85	8,306.42	-1,220.29				51,840.98	交易性金融资产
股票	SZ002766	索菱股份	121,222.65	自筹	59,248.00	3,091.20					62,339.20	交易性金融资产
股票	SZ001267	汇绿生态	0.00	自筹	0.00	8,742,384.00		8,742,384.00			0.00	交易性金融资产
合计	/	/	793,555,220.17	/	141,924,656.59	-9,873,808.17	338,699,190.24	599,916,717.17	8,742,384.00	0.00	1,061,924,371.83	/

证券投资情况的说明

☐ 适用 ☒ 不适用

私募基金投资情况

☐ 适用 ☒ 不适用

衍生品投资情况

☐ 适用 ☒ 不适用

4、 报告期内重大资产重组整合的具体进展情况

☐ 适用 ☒ 不适用



第四节 管理层讨论与分析(董事会报告)

(六) 重大资产和股权出售

✓适用 □不适用

1. 2025年6月26日, 本公司下属子公司全资子公司招商局船务企业有限公司(简称: 招商船企)、CITIC Capital Maneuver Holdings Limited(简称: CITIC Capital Maneuver)、FV Pallet Leasing Holding Ltd(简称: FV Pallet)、买方MIC Industrial Investments 4 RSC LTD(简称: MIC)及路凯国际控股有限公司(简称: 路凯国际)签署《关于路凯国际控股有限公司的股份购买协议》(简称:《股份购买协议》), 约定MIC分别受让招商船企持有的路凯国际25%股权、CITIC Capital Maneuver持有的路凯国际3%股权和FV Pallet持有的路凯国际2%股权。其中招商船企出售路凯国际25%股权的对价为47,216.25万美元。截至2025年10月21日, 上述出售资产事项交割的先决条件已全部达成, 并完成交割。本次交易后, 招商船企持有路凯国际20%股权, 路凯国际继续为本公司的联营公司。

具体内容详见公司在上交所网站(www.sse.com.cn)及香港联交所网站(www.hkexnews.hk)刊登的日期为2025年6月26日和2025年10月22日的相关公告。

2. 为盘活存量基础设施资产, 形成投资良性循环, 进一步拓宽融资渠道, 增强公司可持续经营能力, 本公司以下属公司持有的6处仓储物流资产作为底层基础设施项目, 发行了国内首单央企仓储物流REITs。中银中外运仓储物流REIT已于2025年7月29日在上交所上市, 最终募集基金份额为4亿份, 发售价格为3.277元/份, 基金募集资金净认购金额为13.108亿元。

具体内容详见公司在上交所网站(www.sse.com.cn)及香港联交所网站(www.hkexnews.hk)刊登的日期为2022年6月15日、2024年6月11日、2025年1月7日、2025年6月2日和2025年7月29日的相关公告。



第四节

管理层讨论与分析(董事会报告)

(七) 主要控股参股公司分析

✓适用 □不适用

主要子公司及对公司净利润影响达10%以上的参股公司情况

✓适用 □不适用

(1) 主要子公司

公司名称	业务性质	注册资本	持股比例(%)	总资产	单位：万元 币种：人民币		
					净资产	营业收入	净利润
中外运物流有限公司	专业物流	144,400.00	100.00	2,304,044.71	991,101.60	1,580,927.50	174,875.17
中外运空运发展股份有限公司	航空货代及快递服务	90,548.17	100.00	1,064,714.04	768,169.44	1,012,337.50	-7,227.60
中国外运华南有限公司	货运代理、专业物流及仓储码头服务	134,966.89	100.00	1,148,431.27	448,845.33	1,281,668.37	38,579.52
中国外运华东有限公司	货运代理、专业物流及仓储码头服务	112,050.34	100.00	741,180.45	365,821.73	1,512,168.78	39,060.41
中国外运华中有限公司	货运代理及专业物流	100,000.00	100.00	709,141.34	274,832.67	1,335,875.42	42,285.78

(2) 主要参股公司

公司名称	业务性质	注册资本	持股比例(%)	总资产	单位：万元 币种：人民币		
					净资产	营业收入	净利润
中外运-敦豪国际航空快件有限公司	航空快件	1,450万美元	50.00	551,487.87	296,649.45	1,736,478.79	233,870.30
招商路凯国际控股有限公司	托盘租赁	100美元	20.00	867,113.53	82,389.93	260,441.80	33,226.83
武汉港集装箱有限公司	集装箱装卸及货运代理	40,000万元	30.00	72,321.09	63,189.72	13,922.71	2,167.87

报告期内取得和处置子公司的情况

✓适用 □不适用



第四节
管理层讨论与分析(董事会报告)

公司名称	报告期内取得和 处置子公司方式	处置价款与处置投资对应的 合并财务报表层面享有该子 公司净资产份额的差额(元)
天津中外运建合仓储服务有限公司	出售	175,218,002.99
中外运(成都)空港物流有限公司	出售	57,880,015.47
瑞达智汇昆山仓储服务有限公司	出售	122,793,144.30
瑞达(金华)仓储服务有限公司	出售	175,268,177.09
瑞达无锡仓储服务有限公司	出售	133,784,093.34
昆山中外运供应链有限公司	出售	118,099,458.39
瑞运达通(天津)仓储服务有限公司	出售	34.88
瑞运达通(成都)仓储服务有限公司	出售	141.09
瑞运达通(昆山)仓储服务有限公司	出售	29.23
瑞运达通(金华)仓储服务有限公司	出售	224.00
瑞运达通(无锡)仓储服务有限公司	出售	223.99
瑞运达通千灯(昆山)仓储服务有限公司	出售	29.23

其他说明

☒适用 ☐不适用

2025年6月30日，本集团将包含仓储物流基础设施的天津中外运建合仓储服务有限公司等6家下属公司及对应瑞运达通(天津)仓储服务有限公司等6家SPV公司转让予中银中外运仓储物流REIT并与中银中外运仓储物流REIT管理人中银基金管理有限公司完成交接，本集团已不再能够主导前述公司的相关活动，因此不再将其纳入合并范围。



第四节

管理层讨论与分析（董事会报告）

如前述，中银中外运仓储物流REIT系本集团采用权益法核算实体，根据本集团会计政策（详见附注四、13），对于本集团与联营企业及合营企业之间发生的交易，投出或出售的资产不构成业务的，未实现内部交易损益按照享有的比例计算归属于本集团的部分予以抵销，在此基础上确认投资损益。本集团认为前述被转让公司股权所包含的仓储物流基础设施相关资产组于处置时点构成业务，无须就未实现内部交易损益按照享有的比例计算归属于本集团的部分予以抵销。本集团的判断理由及事实依据是：(1) 处置时点，前述被处置公司持有的仓储物流基础设施均包含租约，系持续运营的资产组，正常收取租金、支付日常运营支出等；(2) 通过长期委托运营协议取得了运营管理流程及执行运营管理流程有组织的劳动力。被处置公司于处置前即由本集团所属专业运营公司受托运营并签订了长期委托运营协议；(3) 一般市场参与者明显能够将前述仓储物流基础设施、租约和运营协议结合作为业务运行以取得持续产出。

处置前，除中外运（成都）空港物流有限公司持有的仓储物流基础设施对外出租外，均由本集团所属其他子公司以市场价整租使用（最终底层客户均为外部客户）。处置后，本集团继续受托运营前述仓储物流基础设施并收取市场条件报酬，整租安排继续执行。本集团基于谨慎性的原则判断上述股权处置交易中仓储物流基础设施转让构成售后租回交易且属于销售，将租回保留使用权相关的利得343,717,243.68元冲减股权处置损益（详见附注九、64）。

（八）公司控制的结构化主体情况

☐ 适用 ☒ 不适用



第四节 管理层讨论与分析（董事会报告）

六、公司关于公司未来发展的讨论与分析

（一）行业格局和趋势

✓适用 □不适用

国际国内经济形势方面：从国际看，全球经济增速持续放缓，国际贸易壁垒增加。2026年1月IMF预测2025年和2026年全球经济增速均为3.3%，低于3.7%的历史平均水平（2000年至2019年）。从国内看，国内供强需弱矛盾突出，重点领域风险隐患较多。中央经济工作会议强调坚持稳中求进工作总基调，实施更加积极有为的宏观政策，增强政策前瞻性针对性协同性，持续扩大内需、优化供给，做优增量、盘活存量，因地制宜发展新质生产力，纵深推进全国统一大市场建设，持续防范化解重点领域风险。我国外贸在复杂多变的国际环境中展现韧性但依然承压。2026年国内经济预期增长4.5%-5%。

物流行业发展态势方面：打造韧性供应链、防范供应链风险、智慧物流、绿色物流与可持续发展、区域化与全球化协同发展、降低全社会物流成本是行业关注的重点。**第一**，伴随“一带一路”倡议的持续推进，中国制造业品牌“出海”更加深入，逐步向“本地化生产、全球化流通”转变，促使战略、核心客户更加关注全球供应链的稳定性和安全性，推动物流企业加强全球物流资源布局，有效提升全程端到端服务能力，主动增强供应链服务韧性。**第二**，产业升级和消费升级对高品质、精细化、个性化的物流服务需求日益增长，汽车、电子科技、装备制造、能源化工、医疗健康等行业客户需求呈现差异化特征，为物流细分领域发展创造空间。**第三**，AI驱动、绿色物流、自动驾驶将成为未来三大战略技术趋势，将重塑行业格局，驱动效率革命与服务升级。头部企业已针对不同行业场景中的痛点，深度融合数字化、智能化等技术，构建差异化的服务能力。**第四**，全球供应链格局加速重构，贸易保护主义抬头，地缘政治冲突频发，关税壁垒、配额限制等措施导致全球供应链风险上升，物流企业在拓展国际业务、构建全球物流网络方面应更加关注海外政治风险、合规风险、信用风险。**第五**，《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》中明确指出要降低全社会物流成本。调结构、疏堵点、促融合等系列举措将会协同发力，这为物流企业加速转型升级指明了方向，持续优化运输结构，提升综合运输效率，发展高效多式联运；完善数据共享标准，推进数据共享共用，实现多种运输方式无缝衔接；探索物流企业与制造业企业融合协同发展新模式，切实增强物流供应链韧性和竞争力。

第四节

管理层讨论与分析（董事会报告）

综合以上趋势，物流行业机遇与风险并存。中国外运作为领先的综合物流服务提供商和整合商，拥有广泛的国内外物流服务网络，坚定化市场存量为外运增量，系统化推进战略营销体系，推动业务模式转型升级，以全面数字化转型为基础加快全网运营进程，坚持科技创新和绿色发展双轮驱动，推动业务向智能化、绿色化方向迈进，以海外发展为全新引擎，打造中国外运新增长极，持续加强海外网络和资源布局，不断提升端到端全程供应链服务能力，强化各类风险防控和应对预案，避免发生系统性风险，持续为客户和股东创造价值，为保障全球产业链和供应链的畅通贡献力量。

（二）公司发展战略

☒适用 ☐不适用

中国外运将锚定“世界一流创新型综合物流企业”愿景目标，围绕“需求归集——运力集采——能力上线——打造产品”的建设思路，促进中国外运传统业态产品化转型，形成内部可调用、外部可销售的产品组合，构建覆盖全场景、全客群的产品体系。以行业为深耕锚点，坚持推进营销行业化策略，聚焦十大重点行业，通过深化行业需求洞察、打造适配性行业解决方案、配置方案落地所需关键资源，实现能力领先、市场领先和价值领先。坚持数字化转型，围绕“客户管理体系、产品管理体系、资源管理体系、交付管理体系”四层体系建设加快搭建全网运营体系，加强四层体系联动和配套IT系统建设，支撑实现全网运营目标。以技术创新为核心动力，加强智慧仓储、智能驾驶、物流可视、运筹优化等前沿技术和智能装备的研究应用，发展以“AI+”为主线的科技赋能，实现从单点应用到体系重构的价值跃升。

（三）经营计划

☒适用 ☐不适用

2026年是“十五五”开局之年，外部环境不确定难预料因素增多，但我国经济长期向好的支撑条件和基本趋势没有改变。公司将锚定“世界一流创新型综合物流企业”的愿景目标，坚持稳中求进的工作总基调，推动公司实现质的有效提升和量的合理增长，努力实现“十五五”良好开局。



第四节 管理层讨论与分析（董事会报告）

1. 持续推进全网运营，实现存量业务提质增效

一是推进基础服务标准化。建设订舱中心、集疏运中心等操作枢纽，实现线上化服务统一运作；以服务环节标准化为抓手，丰富基础服务产品体系，为打造行业级解决方案和标准化产品筑牢底层支撑。二是持续加强资源管控集约化。构建总部统筹的运控中心体系，逐步扩大可控运力池规模，有效赋能前端市场竞争力提升；在仓储资源集约化基础上，将范围扩展至场站、码头等资产。三是深化提升运营管理精益化。聚焦仓储资源运营优化，提升资源利用效率；加大穿透管控，建立关键经营指标实时监测体系，常态化开展低效业务治理与高风险业务排查。

2. 推动行业解决方案和标准化产品建设，培育业务发展新增量

以产品体系建设为抓手，深度融合绿色物流技术与智慧化运营手段，稳步推动公司从传统货代模式向“新型承运人”模式转型升级，打造“行业解决方案”与“标准化产品”双轮驱动的增长模式，持续培育业务发展新增量。

3. 深化战略营销体系建设，提升营销效能

一是战略营销体系提质增效。在推动战略营销体系全面运转的基础上，试点推进战略营销的穿透管理。二是行业解决方案走实走深。基于成功模式总结提炼行业痛点与市场洞察打造行业解决方案，并持续进行方案的优化与迭代。三是客户管理进一步统筹。优化客户分级管理，持续完善机制，充分发挥营销合力；深化CRM系统应用，提升营销体系数字化、规范化水平。

4. 强化创新驱动和科技驱动，探索发展模式迭代升级

人工智能应用方面，要持续利用公司多业务场景及领先技术优势，推动人工智能应用向全链路拓展；拓展自动驾驶商业化场景与规模化应用，研发复杂场景智能调度算法；加强具身智能装备的研究应用，打造覆盖多场景的柔性自动化解决方案，与客户、合作伙伴共建创新生态。绿色物流产品与解决方案体系方面，推动新能源商用车规模化应用；不断优化物流活动碳足迹核算技术，形成碳足迹服务标准。

第四节

管理层讨论与分析（董事会报告）

5. 锚定国际化战略，全面推动海外业务发展

在**东南亚区域**持续扩大合同物流与跨境运输规模；在**欧洲区域**拓展中欧空运通道，力争在南欧和东欧市场实现新突破；在**欧亚丝路区域**提升进出口双向货源运营能力；在**中东**构建运输和仓储高效网络；在**拉美**以项目物流为突破口提供定制化供应链解决方案，拓展跨区域业务空间；在**非洲**拓展西非、北非关键节点布局，不断扩大市场份额。

6. 深化组织穿透管理，夯实高质量发展根基

持续推动组织变革和穿透管理，提升组织效能和治理效能，提升现代化治理水平；防范化解各类风险，扎实推进低效业务治理，强化流程规范和预警管控，严守合规底线；通过强化科技兴安、责任落实、标准建设和隐患排查提升安全效能，确保安全形势稳定。

（四）可能面对的风险

☒适用 ☐不适用

1. 外部政治经济环境风险

逆全球化趋势加剧，国际政治局势动荡，全球经济增速整体放缓，关税博弈升级、贸易壁垒高筑、供应链韧性承压，外部环境复杂性、严峻性与不确定性上升，叠加市场总体需求不足，物流行业竞争加剧，可能对公司的经营业绩造成不利影响。

应对措施：公司保持战略定力，加强水运、空运、陆运重点线路通道建设，优化网络和资源布局，聚焦新兴市场，加快培育新兴产业，丰富业务场景，完善业务结构。同时，以市场需求为核心导向，优化战略营销体系，构建穿透型营销组织，推进行业化营销。



第四节 管理层讨论与分析（董事会报告）

2. 海外经营风险

受国际形势、贸易关系等诸多不可预测因素影响，公司的海外项目可能面临地缘政治、环境和安全生产、营商环境等方面的风险。同时，全球贸易保护主义持续升温，贸易壁垒和关税不确定性持续，海外经营发展风险增大。

应对措施：完善境外制度体系，加强内部管理，明确重点公司、重点业务、重点领域的关键风险管控措施，加强海外项目国别风险源头管控，做好新项目风险评估，综合运用各类措施防控相关风险。提升外汇收支规划能力，利用汇率管理系统赋能外币头寸精细化管理。同时，加快海外关键地区资源布局与业务拓展，构建韧性高效的海外物流服务网络，并通过与国内网络的联动，打造“通道+枢纽+网络”海外物流运行体系，不断提升风险防控能力和国际化经营水平。

3. 市场变化和市场竞争风险

同行业产品和服务同质化程度较高，市场总体需求不足，行业内竞争较为激烈，客户对于供应链韧性、绿色物流、成本效率的需求加剧，若公司未能洞察市场及客户需求变化及时调整经营策略，或未能通过提升服务质量、完善产品结构等方式实现差异化，可能面临核心竞争力不足、业务量及市场份额下降的风险。

应对措施：深化与核心资源方的战略合作，强化对可控运力资源的掌控力。推进“传统业态焕新+新兴业态突破”双轨能力建设，构建产品矩阵，将传统物流服务流程化、标准化升级打造为物流产品，聚焦行业建设客户体系和解决方案，主动布局绿色科技、数智科技等新兴产业，力争抢占新一轮竞争制高点，提升长远竞争力。

4. 信用应收风险

外部政治经济环境变化冲击国际产业链供应链的稳定性，市场波动和政策变化态势持续，公司面临业务量及运价波动时客户经营变化带来的应收账款回款风险，信用违约风险事件可能增加，若信用风险叠加或恶化，将影响公司经营效益的实现。

应对措施：公司聚焦应收账款精细化管理，持续调整客户结构，加强从授信到回款全链条的体系化管理。优化授信模型，严控应收账款超期超额，通过不断完善信息化手段，密切跟踪履约过程风险，定期监测客户资信，做好事中跟踪与预警，强化逾期应收账款催收，提升客户回款效率，有效降低坏账风险。

第四节 管理层讨论与分析（董事会报告）

5. 科技创新风险

创新与数字化体系建设不足、技术应用不实，创新机制与科技成果转化未能达到预期，可能导致公司总体、各业务板块不具备明显核心竞争力，影响公司数字化转型升级。

应对措施：以科技创新为核心动力，构建自主可控的核心技术体系，加强智慧仓储、智能驾驶等前沿技术和装备的物流场景化应用。整合科技创新资源，与客户开展物流场景联合创新，打造发展新动能新优势。推动上下游绿色低碳供应链整合，形成低碳绿色物流解决方案，探索“AI+物流”新模式，实现体系重构。

（五）其他

☐适用 ☒不适用

七、公司因不适用准则规定或国家秘密、商业秘密等特殊原因，未按准则披露的情况和原因说明

☐适用 ☒不适用

八、其他披露事项（按照联交所上市规则要求披露）

（一）主要业务

详见本节“一、报告期内公司从事的业务情况”。

（二）末期股息及暂停办理股份过户登记

详情参见本报告“第五节公司治理、环境和社会（企业管治报告）”中的“十、利润分配或资本公积金转增预案（一）现金分红政策的制定、执行或调整情况”。本公司并无知悉任何股东已放弃或同意放弃任何股息的安排情况。

（三）员工、主要客户和供货商

本集团深明员工、客户及供货商是我们持续稳定发展的关键。我们致力与员工紧密联系，与供货商协力同心，为客户提供优质的产品与服务，以实现企业可持续发展。

员工详情参见本报告“第五节公司治理、环境和社会（企业管治报告）”中的“九、报告期末母公司和主要子公司的员工情况”。



第四节 管理层讨论与分析(董事会报告)

主要客户和供货商详情参见本节“五、报告期内主要经营情况(一)主营业务分析2.收入和成本分析”中的“(7)主要销售客户及主要供应商情况”。

(四) 股份发行及债券发行

详情参见本报告“第七节股份变动及股东情况”中的“二、证券发行与上市情况”。

(五) 公众持股量充裕程度

截至本报告日，董事确认，根据可供公开查阅的资料及就董事所知，本公司已维持联交所上市规则项下规定的足够公众持股量。

(六) 股票挂钩协议

报告期内，就本公司董事所知，本公司概无涉及任何股票挂钩协议。

(七) 购买、出售和赎回本公司的上市证券

1、 回购A股情况

公司2024年第二次临时股东会、2024年第二次A股类别股东会及2024年第二次H股类别股东会于2024年11月15日分别审议批准《关于以集中竞价方式回购公司A股股份方案的议案》，同意公司自股东于该等股东会审议通过本次回购方案之日起12个月内，以回购资金总额不低于27,100万元(含)，不超过54,200万元(含)的自有或自筹资金，以集中竞价交易方式回购公司A股股份，回购股份价格上限为7.43元/股，本次回购的A股股份将全部予以注销并减少公司注册资本。本次回购A股股份乃基于对本公司未来持续发展的信心和对本公司价值的认可，为了维护广大投资者利益、增强投资者对公司的投资信心、稳定及提升公司价值。

第四节

管理层讨论与分析（董事会报告）

报告期内，公司已累计回购81,182,948股A股股份，占公司于2025年12月31日已发行股份总数约1.13%及已发行A股总股数约1.57%。有关上述回购A股详情如下：

回购月份	回购股份数 (股)	每股最高价 (元)	每股最低价 (元)	总额 (不含税费) (元)
2025年1月	29,528,697	5.32	5.03	152,577,808.13
2025年2月	21,946,598	5.25	5.03	112,821,241.42
2025年3月	797,500	5.05	5.04	4,025,277.00
2025年4月	22,910,619	4.95	4.67	111,099,017.60
2025年5月	1,690,000	4.71	4.69	7,942,131.18
2025年10月	4,309,534	6.14	6.03	26,167,473.02
总计	81,182,948	/	/	414,632,948.35

根据上述A股回购方案，本公司已经于2024年-2025年累计回购92,564,070股A股股份，该A股回购方案已经完成，且回购的A股股份均已于2025年11月18日注销。

2. 回购H股情况

公司2023年度股东会、2024年第一次A股类别股东会及2024年第一次H股类别股东会于2024年6月7日分别审议批准授予董事会回购公司H股的一般性授权，建议回购的H股总数最高不得超过203,830,000股，仅需遵守联交所上市规则关于充足公众持股量、回购价格等相关要求。

报告期内，公司已累计回购18,964,000股H股股份，占本公司于2025年12月31日已发行股份总数约0.26%及已发行H股总股数约0.94%。该等回购有利于增强市场信心，符合本公司及股东的整体利益。有关上述回购H股的详情如下：

回购月份	回购股份数	每股最高价 (港元)	每股最低价 (港元)	总额 (不含税费) (港元)
2025年1月	18,964,000	3.84	3.52	69,915,070

上述回购的H股股份已于2025年7月29日注销。

除上文披露者外，于报告期内，本公司或其任何附属公司概无购回、出售或赎回本公司之任何上市证券（包括库存股份）。

第四节 管理层讨论与分析（董事会报告）

（八）税务减免

本公司并不知悉任何因持有本公司证券而可享有的税务减免详情。

（九）优先认股权

根据《公司章程》或中国法律，公司概无有关优先认股权的规定。

（十）董事及高级管理人员相关事宜

- 1、 董事及高级管理人员成员及其简历、变动情况、薪酬详情参见本报告“第五节公司治理、环境和社会（企业管治报告）”中“三、董事和高级管理人员的情况”。
- 2、 董事的服务合约、股份权益以及在交易、安排或合约中的权益，董事于竞争业务的权益，董事认购股份或债券的权利详情参见本报告“第五节公司治理、环境和社会（企业管治报告）”中的“三、董事和高级管理人员的情况”。
- 3、 《公司章程》不包含任何根据《公司条例》第470条获准许的补偿条文。

（十一）本集团与关连方的重要合约

本公司相关关连交易及签署的持续关连交易协议详情参见本报告“第六节重要事项”中“十二、关连交易、重大关联交易”的“（一）关连交易（按照联交所上市规则要求披露）”。

（十二）管理合同

报告期内，本公司并无就整体业务或任何重要业务的管理或行政工作签订或存有任何合同。

（十三）遵守对公司有重大影响的有关法律及规例情况

本集团设有专门部门负责整理和更新公司需遵守的有重大影响的有关法律及规例，并持续监控相关遵守情况，以确保本集团可持续遵守对公司有重大影响的有关法律及规例。除遵守中国公司法、联交所上市规则等常规法律、规例外，报告期内，本集团亦在各重大方面遵守对本集团业务有重要影响与物流相关的法律及规例，如与物流相关的中国道路交通安全法和、中国海商法等。

第四节

管理层讨论与分析（董事会报告）

（十四）环境与社会责任

中国外运始终坚持将绿色、低碳、可持续发展理念融入企业发展核心，以创新驱动行业变革，以责任诠释商业向善，坚定推进公司高质量发展，努力为国家、客户、投资者、员工和社会创造更大价值。有关本集团2025年度环境与社会责任的表現详情参见公司披露的《2025年度环境、社会与治理报告》。

（十五）重大期后事项

☐适用 ☒不适用



第五节 公司治理、环境和社会（企业管治报告）

一、公司治理相关情况说明

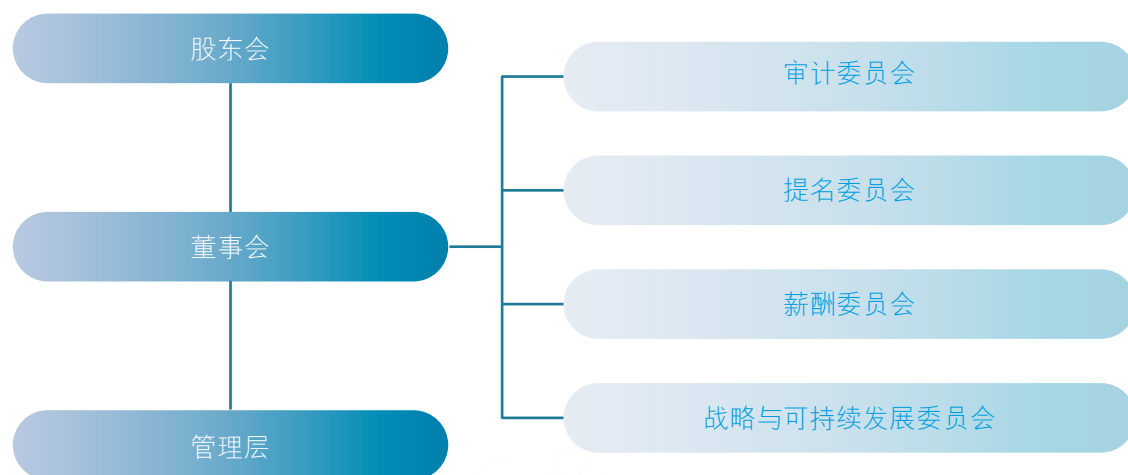
✓适用 □不适用

报告期内，公司严格遵守《公司法》《证券法》和中国证监会《上市公司治理准则》等法律法规，以及上交所和联交所的有关要求，同时符合联交所颁布的企业管治守则所载守则条文的要求，持续加强和完善公司治理。

（一）持续完善公司治理结构及效能

报告期内，公司持续完善中国特色现代企业制度，提升治理效能。根据新《公司法》及中国证监会的监管要求，公司优化治理架构，不再设立监事会，由董事会审计委员会依法承接监督职能。同时，公司系统修订完善《公司章程》《股东会议事规则》《董事会议事规则》及《董事会授权管理制度》等25项核心治理制度，完善了以《公司章程》为根本，以治理主体议事规则为骨干，以信息披露、关联交易、内幕信息知情人管理等专项制度为支撑的公司治理制度体系。通过强化制度执行、刚性约束与全过程监督，确保各治理主体权责法定、权责透明、协调运转、有效制衡。

公司治理结构如下：



股东会是公司的最高权力机构，公司按照《公司章程》等相关规定赋予股东权利，并采取网络投票（A股）和现场表决相结合的方式召开股东会，切实保护股东尤其是中小股东的知情权、参与权和决策权。报告期内，公司共召开年度股东会1次、临时股东会4次、类别股东会4次。

第五节

公司治理、环境和社会（企业管治报告）

董事会是公司的经营决策机构，执行股东会决议，接受股东会的监督。董事会立足“定战略、作决策、防风险”的职责定位，全面发挥战略引领、决策把关、风险防控、治理优化的核心作用。公司董事会下设四个专门委员会，包括审计委员会（履行监督职责）、提名委员会、薪酬委员会及战略与可持续发展委员会，在董事会相关重大事项决策时进行事前审查并提供参考建议；同时，公司建立独立董事专门会议机制，行使独立聘请中介机构、提议召开临时股东会和董事会会议等特别职权，并对应当披露的关联交易等事项进行事前审议，有效维护公司及中小投资者合法权益。报告期内，公司共召开董事会会议16次、审计委员会会议6次、提名委员会会议6次、薪酬委员会会议4次、战略与可持续发展委员会会议1次、独立董事专门会议4次。具体情况详见本节“六、董事履行职责情况”和“七、董事会下设专门委员会情况”。

管理层作为公司的执行机构，对董事会负责。按照《公司章程》等相关规定及董事会的授权，通过召开授权专题会议及总经理办公会讨论决策公司重大事项，严格执行董事会及股东会的决议内容，定期向董事会报告经营管理情况。

（二）信息披露工作

公司严格遵循上市地上市规则等监管规定，坚持以投资者需求为导向，持续完善信息披露工作机制，强化主动披露与自愿性披露，切实增强信息披露的针对性、有效性和透明度，充分发挥信息披露在价值传递与投资者沟通中的“窗口”作用。2025年度，公司在上交所和联交所合计披露文件570余份，涵盖定期报告、出售资产、与关联方共同投资等重大事项，确保两地投资者平等、及时获取信息；公司在上交所2024年—2025年度信息披露工作评价中连续第五年获得最高A级评价。

（三）投资者关系工作

公司自上市以来，一贯重视投资者关系工作，通过业绩说明会、接待投资者调研、召开电话会议、路演和反向路演、上证E互动平台、公司投资者热线和邮箱等多种方式，依法合规开展投资者沟通，及时回应投资者关切，传递公司价值，提升资本市场认同度。2025年，公司组织召开定期报告业绩说明会、参加招商局集团上市公司集体业绩说明会等5次，相关董事和高级管理人员亲自出席会议；组织和参加约20场管理层路演；在广州等地举办反向路演活动，增进投资者对公司业务、发展战略等的理解。此外，公司定期向管理层反馈行业动态、投资者关注问题及意见建议，加强双向沟通。

本公司董事会已检讨本公司2025年的股东通讯政策的实施情况。基于上述投资者的沟通渠道、本公司已采取的措施及举行的活动，本公司认为2025年的股东通讯政策已有效实施。



第五节

公司治理、环境和社会（企业管治报告）

（四）财务汇报、风险管理、内部监控、反贪污及举报

公司的组织架构权责清晰，各部门职责分明。公司董事会授权管理层已针对财务、运营、法律合规等方面制定一系列政策、规章和流程，并通过日常监测和改进以不断完善。董事会确保公司在会计、内部审核及财务汇报职能方面有足够的资源，员工资历及经验丰富，员工有足够的培训课程预算，亦接受足够的培训课程，并定期对风险管理及内部监控、财务监控等事项进行检讨。

1. 财务汇报

公司将足够的资源分配给会计、财务汇报功能，相关员工资历经验丰富。公司建有全面的会计管理系统，可为管理层提供正确、充分衡量公司财务状况及运作表现的财务数据及指针，以及可供披露的财务数据。管理层定期向董事提供财务状况及生产经营状况，促使董事及时了解公司最新情况。各董事承认其编制账目的职责。董事会及审计委员会负责监督编制每个财政期间的账目，使得公司账目能真实公平反映本公司在该期间的业务状况、业绩及现金流表现。同时，外部核数师亦会在财务报告的核数师报告中对其申报责任及义务作出声明。

2. 风险管理及内部监控系统

公司建立了全面风险管理及内部控制体系，旨在为经营管理合法合规、资产安全、财务报告及相关信息真实完整提供合理保证。董事会对该体系负责并进行持续监督，通过审计委员会确保最少每年检讨一次公司及其附属公司的风险管理及内部控制体系的有效性，并如实披露内部控制评价报告。

报告期内，公司管理层确认公司已设有有效且充分的全面风险管理及内部控制体系和内部审核功能；审计委员会和董事会已检讨并确保公司及其附属公司的风险管理及内部控制体系合适有效。公司对风险管理职能进行优化，总部及各二级单位均已建立风险管理工作机构，实现风险管理、内部控制、内部审计、法律合规、保险管理和综合质量管理体系等职责的归口管理。同时建立了三道防线，明确各道防线的主体责任，组织协调、专业管控和风险决策责任，以及独立监督评价责任，形成以“风险、内控、法律、合规、审计、追责、保险”七位一体的大风控体系。

第五节

公司治理、环境和社会（企业管治报告）

公司依据ISO9001:2015、ISO14001:2015及ISO45001:2018标准，建立了包括质量管理体系、环境管理体系和职业健康安全管理体系在内的综合管理体系，不仅规范了公司的基础管理活动和 workflows，也为货代、船代业务提供了切实可行的操作标准，提高了市场竞争能力。同时，公司分别对综合管理体系的合规性、充分性和有效性进行了内部审核并通过了外部审核。审核过程依据公司综合管理体系文件、有关法律法规及相关合同，对包括财务、运营及合规性在内的各主要项目进行监控，覆盖体系内的各项重点工作。

2025年，公司持续深化在智能化、系统化等工具领域的研究与应用。一是持续搭建并优化风险控制塔，构建和丰富风险识别模型，打造具有可持续拓展性的数字化风控平台。二是推进重点风险的系统化、数智化防范预警工作，通过对关键风险实时监测与动态预警，实现从被动应对到主动防控的转变。三是提升日常内控检查和风险排查的效率与质量，研究并应用相关工具，实现提质增效，保障业务的高质量发展。

3. 重大风险辨认、评估和管理

公司结合实际管理现状及外部环境，每年更新完善风险数据库，评估确定公司前十大重点风险，并定期跟踪风险因素以及应对计划与措施的实施情况，确保各项措施有效落地。报告期内，公司重塑风险监测指标体系，并下沉至重点二级公司，锚定关键风险，提升风险预警的精准性和针对性。为聚焦重点风险防控，加大境外项目监督力度，公司持续完善海外风险监测指标体系及动态跟踪，聚焦国别风险、营商环境风险、汇率风险等重要领域，因地制宜识别海外业务项目的防控重点进行日常运营管控；同时从投资端把控重大风险，避免产生重大投资风险，重点关注制裁风险及信息数据安全，加强外法内化工作，防范重大合规风险。

有关ESG风险管理详见本公司在上交所网站(www.sse.com.cn)和香港联交所网站(www.hkexnews.hk)披露的《2025年度环境、社会与治理报告》。



第五节

公司治理、环境和社会（企业管治报告）

4. 内控评价和内部审计工作

本集团完成了内控体系建设全覆盖，未发现现有内部控制体系在建设和执行上存在重大管理缺陷。2025年，公司开展了内控薄弱领域专项整治，对重点专项领域内控薄弱环节进行排查整治工作，就发现的相关问题，分析原因并跟踪整改。此外，通过对本年度内控评价、内控监督检查等专项检查发现的缺陷进行汇总和梳理，进一步聚焦风险频发的领域，协同相关下属公司完善关键环节和重点领域的管控制度，优化管理流程，强化内控体系的有效执行。

公司总部设有集中的内部审计机构，统一开展对所属单位的内部审计工作，并制定《内部审计管理制度》及相应细则。在管理监督需要和风险评估结果的基础上，通过运用独立、客观和系统的专业方法来监督、评价和检查控制活动的充分性和有效性，范围包括公司的治理、运营及信息系统。在具体检查内容上，深入业务流程和管理环节，关注财务管理和核算的同时，重点核查高风险业务开展情况；并将内部审计的工作情况和重大事项向公司管理层及审计委员会进行汇报。

5. 内幕信息的处理和发布及内部监控

公司已经根据《证券法》《证券期货条例》及上市地上市规则的要求，制定并不断完善《公司内幕信息知情人管理制度》和《公司信息披露管理制度》等制度，明确了内幕信息和内幕信息知情人的范围，并规定了内幕信息的报告、登记、保密及对外披露等责任。报告期内，通过定期发布内部禁售通知等形式，不断规范公司大股东、董事、高级管理人员和员工对内幕信息的管理及合规交易，进一步保障了相关制度的有效执行；并对定期报告等内幕信息知情人进行严格登记管理。报告期内，未发生内幕信息知情人在与股价相关的重大敏感信息披露前进行内幕交易的情况，亦不存在被监管部门处罚的情况。

6. 反贪污及举报

中国外运严格遵守《中华人民共和国监察法》《国有企业管理人员处分条例》《国有企业领导人廉洁从业若干规定》等防止贪污、贿赂、勒索、欺诈及洗黑钱的国家 and 地方法律法规，将廉洁合规要求嵌入公司治理和经营管理全过程，规范公司及全体员工在反腐败、反贿赂、反洗钱等方面的行为准则，同时关注商业伙伴在合法经营和廉洁履约方面的合规能力。同时，中国外运系统识别并重点关注贪污受贿、违规谋利、权力滥用等风险因素，并在持续健全监督机制、强化廉洁文化建设、提升治理效能等方面采取有效措施。2025年度，本集团未出现对公司和员工提出的贪污诉讼案件，年度问题线索处置率和案件查办率均达100%。具体内容详见本公司在上交所网站(www.sse.com.cn)和香港联交所网站(www.hkexnews.hk)披露的《2025年度环境、社会与治理报告》。

第五节

公司治理、环境和社会（企业管治报告）

（五）企业文化

本集团聚焦客户需求和深层次的商业压力与挑战，努力以最佳的解决方案和服务持续创造商业价值和社会价值。本集团高度重视企业文化的建设和传承，深知企业文化是企业的灵魂，是推动企业发展的不竭动力。我们坚信企业文化是本集团实现世界一流创新型综合物流企业发展愿景的根基所在，是企业在发展过程中，凝聚的基因和精髓。本集团在发展历程中，秉承“成就客户、创造价值”的企业宗旨，凝聚了中国外运的优秀企业文化，为公司战略转型和战略实施奠定基础。此外，中国外运不断创新企业文化践行的落地方式，通过持续开展企业文化宣传、企业文化行为落实和树立标杆榜样，让每一个员工感知企业文化，践行企业文化，传承企业文化，使企业文化“内化于心，外化于行”并赋能公司持续高质量发展。

2025年，本集团持续深入推进企业文化建设。一是推动文化焕新，锚定发展航向。紧密结合“十五五”战略规划方向，系统构建并发布了《新时代中国外运改革创新高质量发展文化指引框架》。二是深化文化宣贯，凝聚奋进力量。组建企业文化宣讲团，深入一线开展企业文化宣贯与交流调研，围绕“第三次创业”的核心内涵策划相关宣传，组织开展《汇聚“三创力量”，奋力谱写新时代中国外运改革创新高质量发展新篇章》典型案例征集活动，通过鲜活、生动的基层实践，全面展现全系统员工践行企业文化、奋勇拼搏的精神风貌。三是强化文化赋能，激活发展动力。以官方微信公众号宣传专栏、“运曜杯”AI应用创新大赛、“边疆少年北京圆梦”公益项目、“C ME FLY”海外研学活动等多元载体，打造文化传播矩阵，深入挖掘并传播中国外运以文化驱动改革创新、海外履责、践行共赢发展的责任形象与实践成果，有效推动文化软实力转化为深化改革、驱动发展的硬支撑。四是夯实文化支撑，打造品牌体系。打造“Hi-GROW”中国外运品牌战略规划以及“星运”公益志愿者品牌，制定“灾急送”三年发展规划，持续增强中国外运的品牌凝聚力。

公司治理与法律、行政法规和中国证监会关于上市公司治理的规定是否存在重大差异；如有重大差异，应当说明原因

☐适用 ☒不适用



第五节 公司治理、环境和社会（企业管治报告）

二、公司控股股东、实际控制人在保证公司资产、人员、财务、机构、业务等方面独立性的具体措施，以及影响公司独立性而采取的解决方案、工作进度及后续工作计划

☐ 适用 ☒ 不适用

控股股东、实际控制人及其控制的其他单位从事与公司相同或者相近业务的情况，以及同业竞争或者同业竞争情况发生较大变化对公司的影响、已采取的解决措施、解决进展以及后续解决计划

☒ 适用 ☐ 不适用

由于本公司在换股吸收合并外运发展并实现A股上市时，除本公司及其下属子公司外，中国外运长航存在部分从事综合物流业务下属企业，与本公司存在一定程度的同业竞争。对此，中国外运长航于2018年4月出具了《关于避免同业竞争相关事宜的声明和承诺》（以下简称“《承诺函》”）。2021年10月，中国外运长航出具了《关于进一步避免同业竞争的补充承诺函》，申请将彻底解决与中国外运及其下属子公司之间实质性同业竞争的承诺履行期限延长三年，并承诺“将继续缩减存在实质性同业竞争主体的综合物流业务规模及经营区域，并通过向中国外运转让股权、资产重组、资产剥离、优化托管管理模式等方式，在2025年1月17日之前彻底解决中国外运长航与中国外运及其下属子公司之间的实质性同业竞争问题”。上述事项已经公司2021年第二次临时股东会审议通过。截至2025年1月17日，上述承诺已经履行完成。具体详见公司在上交所网站(www.sse.com.cn)及香港联交所网站(www.hkexnews.hk)披露的日期为2021年10月27日、2021年11月11日和2021年11月30日的相关公告。

第五节
公司治理、环境和社会（企业管治报告）

三、董事和高级管理人员的情况

（一）现任及报告期内离任董事和高级管理人员持股变动及薪酬情况

✓适用 □不适用

单位：股

										报告期内 从公司获 得的税前 薪酬总额	是否在公司关联方 获取薪酬
姓名	职务	性别	年龄	任期起始日期	任期终止日期	年初 持股数	年末 持股数	年度内股 份增减变 动量	增减变动原因	(万元)	
张翼	董事长、董事	男	54	2025年4月3日	2027年6月6日	0	0	0	/	95.87	否
高翔	董事	男	53	2025年6月30日	2027年6月6日	210,000	509,600	299,600	注3	142.54	否
	总经理			2025年5月7日	2027年6月6日						
	副总经理			2022年2月23日	2025年5月7日						
	首席数字官			2016年9月14日	2027年6月6日						
杨国峰	董事	男	54	2024年10月29日	2027年6月6日	0	0	0	/	0	是
罗立	董事	女	42	2022年9月28日	2027年6月6日	0	0	0	/	0	是
余志良	董事	男	57	2023年7月31日	2027年6月6日	0	0	0	/	0	是
黄传京	董事	男	42	2025年6月5日	2027年6月6日	0	0	0	/	0	是
许克威	董事	男	75	2003年6月18日	2027年6月6日	0	0	0	/	0	否
龚卫国	董事	男	54	2025年12月29日	2027年6月6日	0	0	0	/	0	是
王小丽	独立非执行董事	女	63	2024年6月7日	2027年6月6日	0	0	0	/	16.62	否
宁亚平	独立非执行董事	女	66	2024年6月7日	2027年6月6日	0	0	0	/	16.62	否
崔新建	独立非执行董事	男	63	2024年6月7日	2027年6月6日	0	0	0	/	16.62	否
崔凡	独立非执行董事	男	53	2024年6月7日	2027年6月6日	0	0	0	/	16.62	否

第五节 公司治理、环境和社会（企业管治报告）

姓名	职务	性别	年龄	任期起始日期	任期终止日期	年初持股数	年末持股数	年度内股份增减变动量	增减变动原因	报告期内从公司获得的税前薪酬总额（万元）	是否在公司关联方获取薪酬
李世础	副总经理 董事会秘书 公司秘书 总法律顾问 (首席合规官)	男	55	2022年2月23日 2016年12月28日 2019年12月27日 2025年1月24日	2027年6月6日 2027年6月6日 2027年6月6日 2027年6月6日	256,267	384,434	128,167	注3, 注4	119.67	否
李晓艳	财务总监	女	48	2024年5月20日	2027年6月6日	0	0	0	/	115.03	否
贺飞	副总经理	男	43	2022年6月15日	2027年6月6日	0	0	0	/	119.67	否
王笃鹏	副总经理	男	54	2023年6月16日	2027年6月6日	285,267	385,634	100,367	注3, 注4	121.19	否
汪剑	副总经理	男	54	2023年8月14日	2027年6月6日	160,000	388,867	228,867	注3	126.41	否
王秀峰(离任)	董事长、董事	男	55	2023年7月31日	2025年3月14日	0	0	0	/	0	是
宋嵘(离任)	董事 总经理	男	53	2018年6月1日 2019年4月22日	2025年6月6日 2025年3月14日	100,000	75,000	-25,000	注4	25.30	是
陶武(离任)	董事	男	59	2023年7月31日	2025年5月12日	0	0	0	/	0	是
田雷(离任)	总法律顾问 (首席合规官)	男	60	2020年8月27日	2025年1月24日	278,600	464,400	185,800	注3, 注4	59.11	否
合计	/	/	/	/	/	1,290,134	2,207,935	917,801	/	991.27	/

注：

- 1、 以上薪酬为报告期内上述人员从公司获取的薪酬，且不包括股票行权期的股份支付金额，具体股份支付情况请参见本报告“第九节财务报告”中的财务报表附注十、4。
- 2、 董事或高级管理人员变动详见本章节“三、（四）公司董事、高级管理人员变动情况”部分。
- 3、 股权激励行权。
- 4、 二级市场减持。

第五节

公司治理、环境和社会（企业管治报告）

姓名	主要工作经历
张翼	本公司董事长，董事会战略与可持续发展委员会主席、提名委员会委员。张先生为高级经济师，毕业于武汉水运工程学院，获交通运输管理工程专业工学学士学位；于武汉理工大学获交通运输规划与管理专业工学博士学位。曾任湛江港务局局长助理、副局长，湛江港（集团）股份有限公司总裁、董事、董事长；2017年7月至2021年8月任招商局港口控股有限公司（股份代码：HK00144）副总经理；2018年12月至2021年8月任招商局港口集团股份有限公司（股份代码：SZ001872）董事、首席运营官、总经理；2020年4月至2022年2月任辽宁港口集团有限公司董事、首席执行官；2021年11月至2022年2月任辽宁港口股份有限公司（股份代码：SH601880，HK02880）董事、董事长；2022年2月至2025年3月任中国长江航运集团有限公司董事长；2022年4月至2025年4月任招商局南京油运股份有限公司（股份代码：SH601975）董事、董事长。2025年4月，张先生任本公司董事长、董事。2025年8月，张先生获委任为中外运－敦豪国际航空快件有限公司董事长。
高翔	本公司董事、总经理、首席数字官，董事会战略与可持续发展委员会委员。高先生于1995年毕业于南开大学。1995年至2016年，高先生任职于中国民航信息网络股份有限公司，历任工程师、市场部执行经理、航空业务部总经理及研发中心总经理。2016年9月，高先生获委任为本公司IT总监（2019年更名为“首席数字官”）。2022年2月－2025年5月，高先生获委任为本公司副总经理。2024年12月，高先生获委任为中外运－敦豪国际航空快件有限公司董事。2025年5月，高先生获委任为本公司总经理。2025年6月，高先生获委任为本公司董事。



第五节
公司治理、环境和社会（企业管治报告）

姓名	主要工作经历
杨国峰	本公司董事，董事会战略与可持续发展委员会委员。杨先生为正高级工程师，博士，现任中国外运长航集团有限公司（集团北京总部）总经理。杨先生历任交通部公路司副处长、处长、副巡视员，招商局公路网络科技控股股份有限公司（股票代码：SZ001965）高级总监，招商局集团有限公司交通物流部（集团北京总部）副部长兼中国外运长航集团有限公司副总经理，招商局重庆交通科研设计院有限公司总经理，招商局集团有限公司交通物流部（集团北京总部）部长兼中国外运长航集团有限公司（集团北京总部）总经理等。2024年10月，杨先生获委任为本公司董事。
罗立	本公司董事，美国注册管理会计师，香港证券及投资学会高级从业资格，高级经济师，毕业于中央财经大学经济学院，获经济学硕士学位。现任招商局集团有限公司财务部（产权部）部长。罗女士历任中外运长航财务有限公司（现更名为招商局集团财务有限公司）结算部总经理、总经理助理、招商局集团有限公司财务部（产权部）总经理助理、招商局国际财务有限公司副总经理、招商局集团有限公司财务部（产权部）副部长、招商局蛇口工业区控股股份有限公司（股票代码：SZ001979）董事。2025年4月，罗女士任招商证券股份有限公司（股票代码：SH600999及HK06099）董事。2022年9月，罗女士获委任为本公司董事。



第五节

公司治理、环境和社会（企业管治报告）

姓名	主要工作经历
余志良	本公司董事，董事会战略与可持续发展委员会委员。余先生为高级工程师，毕业于华南理工大学，获管理学博士学位。现任招商局集团有限公司派出的专职外部董事。余先生历任广东省人民政府国有资产监督管理委员会规划发展处处长，广东钢铁集团有限公司副总经理，广东省广业资产经营有限公司董事、总经理、董事长，广东省广业集团有限公司董事长。2019年1月至2020年12月，余先生任招商局集团有限公司环保产业筹备组负责人（集团总部部门部长级）。2020年12月至2023年6月，余先生任招商局工业集团有限公司副总经理（集团二级公司总经理级）。2022年12月至2023年8月，余先生任华商国际海洋能源科技控股有限公司（股票代码：HK00206）董事长、首席执行官；2023年7月至今，任招商局能源运输股份有限公司（股票代码：SH601872）董事；2023年11月至今，任招商局蛇口工业区控股股份有限公司（股票代码：SZ001979）董事。2023年7月，余先生获委任为本公司董事。
黄传京	本公司董事。英国威尔士大学工商管理硕士，现任招商局集团有限公司派出的专职外部董事。黄先生历任招商局国际码头（青岛）有限公司码头操作部主管；招商局国际有限公司行政部主任；招商局集团有限公司办公厅副主任、董事会办公室副主任等职务；招商局港口集团股份有限公司（股份代码：SZ001872）副总经理、董事会秘书、首席数字官；蛇口集装箱码头有限公司董事长、赤湾集装箱码头有限公司董事长、招商局保税物流有限公司董事长；招商局太平湾开发投资有限公司副总经理、大连太平湾合作创新区管委会常务副主任、大连太平湾合作创新区建设投资有限公司董事长。2025年5月至今，任招商局蛇口工业区控股股份有限公司（股票代码：SZ001979）董事；2025年9月至今，任招商局能源运输股份有限公司（股票代码：SH601872）董事。2025年6月，黄先生获委任为本公司董事。



第五节
公司治理、环境和社会（企业管治报告）

姓名	主要工作经历
许克威	本公司董事。现任DHL快递全球管理委员会顾问，负责向全球管理委员会就DHL快递全球网络的战略问题提供管理建议。许先生现在同时担任DHL与中国外运股份有限公司之合营企业－中外运敦豪国际航空快件有限公司的副董事长。在2015年12月前，许先生曾担任DHL快递亚太区首席执行官，同时也是全球管理委员会成员，负责中国大陆、中国香港、中国台湾、日本、韩国、东南亚、印度、南亚、大洋洲以及其他区域和市场。在2002年9月之前，许先生担任敦豪国际区域总监，负责敦豪国际在中国香港、新加坡、中国台湾、韩国、蒙古和朝鲜等国家或地区的经营。许先生在2001年1月加入敦豪国际以前，在戴姆勒克赖斯勒公司担任过若干高级管理职务。许先生具有国际经济与政治学学士和硕士学位。许先生也是Deutsche Post World Net Group(“DPWN Group”)旗下多家公司的董事。2003年6月，许先生获委任为本公司董事。 • 根据于2003年2月于本公司H股上市时本公司与DHL(“战略投资者”)所签订的战略配售协议，许克威先生为本公司战略投资者所提名的代表。 • 敦豪国际航空快件有限公司(“DHL”)是DPWN Group的成员公司，为欧洲及全球提供全球邮件、快递、物流及金融服务。DPWN Group在中国的快递业务通过DHL运营。DHL和外运发展于1986年成立了各占50%股份的合营企业－中外运敦豪国际航空快件有限公司，有助本集团与DPWN Group建立业务关系。 • 就联交所上市规则而言，获战略投资者提名的董事均于竞争业务(即战略投资者的业务，各战略投资者均是运输及物流业主要国际公司)中(以少数股本权益或股份认购权或董事职务的方式)拥有权益，而本公司一直并继续能够按公平原则处理与该等业务并无关联的自身业务，也可透过与该等战略投资者成立的合营企业和合作安排处理业务。



第五节

公司治理、环境和社会（企业管治报告）

姓名	主要工作经历
龚卫国	本公司董事。现任南方航空物流股份有限公司总经理。龚先生毕业于中山大学化学系，获应用化学专业理学学士学位。曾任中国南方航空股份有限公司货运部副总经理，南方航空货运物流（广州）有限公司副总经理。2022年4月至今任南方航空物流股份有限公司（2022年11月更名，更名前为南方航空物流有限公司）总经理。2025年12月，龚先生获委任为本公司董事。
王小丽	本公司独立非执行董事，董事会审计委员会委员、薪酬委员会委员、提名委员会委员。王女士为高级会计师。王女士于1983年参加工作，拥有30余年经济管理工作的经验。王女士于2016年3月加入中国人民保险集团股份有限公司（股票代码：HK01339和SH601319），历任中国人保资本投资管理有限公司审计部副总经理（主持工作）、中国人民财产保险股份有限公司监察部／审计部副总经理（正职级）、审计部／监事会办公室资深专家兼副总经理、审计部／监事会办公室总经理。2020年5月至2022年7月，王女士担任中国人民财产保险股份有限公司（股票代码：HK02328）职工代表监事和中国人民人寿保险股份有限公司股东监事。2024年6月，王女士获委任为本公司独立非执行董事。
宁亚平	本公司独立非执行董事，董事会审计委员会主席、薪酬委员会委员、提名委员会委员。宁女士毕业于澳大利亚昆士兰大学商学院，获管理会计专业博士学位。宁女士于2002年7月至2019年2月，任北京大学光华管理学院会计系副教授。宁女士曾兼任唐山冀东水泥股份有限公司（股票代码：SZ000401）、曙光信息产业股份有限公司（股票代码：SH603019）、报喜鸟控股股份有限公司（股票代码：SZ002154）等上市公司独立董事。2024年6月，宁女士获委任为本公司独立非执行董事。



第五节
公司治理、环境和社会（企业管治报告）

姓名	主要工作经历
崔新建	本公司独立非执行董事，董事会提名委员会主席、审计委员会委员、薪酬委员会委员、战略与可持续发展委员会委员。崔先生毕业于中央财经大学，获经济学博士学位。崔先生现任中央财经大学商学院教授、博士生导师、国际企业研究中心主任，兼任中国企业管理研究会副会长，全国企业管理现代化创新成果审定委员会委员，北京市基础设施投资有限公司外部董事，并于2023年受聘北京市人民政府参事。2003年至2016年，崔先生担任中央财经大学商学院副院长。2024年6月，崔先生获委任为本公司独立非执行董事。
崔凡	本公司独立非执行董事，董事会薪酬委员会主席、审计委员会委员、提名委员会委员。崔先生毕业于英国伦敦政治经济学院，并获得经济学博士学位和国际商法专业法学硕士学位。崔先生现任对外经济贸易大学国际经济贸易学院国际贸易系教授、博士生导师以及海南研究院首席专家，兼任中国世界贸易组织研究会首席专家，商务部经贸政策咨询委员会全球价值链专家组专家，财政部国际财经研究专家工作室执行牵头人，中国国际经济贸易仲裁委员会仲裁员，北京大成律师事务所高级顾问。2024年6月，崔先生获委任为本公司独立非执行董事。



第五节
公司治理、环境和社会（企业管治报告）

姓名	主要工作经历
李世础	本公司副总经理、董事会秘书／公司秘书、总法律顾问（首席合规官）。李先生先后毕业于对外经济贸易大学、长江商学院，并分别获得经济学学士、工商管理硕士学位。李先生于1993年加入中国对外贸易运输（集团）总公司，至2000年期间，先后任职于中国船务代理有限公司、中国对外贸易运输（集团）总公司总经理办公室。2000年至2002年，李先生担任中国对外贸易运输（集团）总公司总经理办公室副主任。2002年4月至12月，李先生担任中国对外贸易运输（集团）总公司上市办公室综合组组长。2002年至2008年，李先生担任本公司证券与法律部总经理。2008年至2012年，李先生担任中国外运安徽有限公司总经理。2012年至2017年，李先生担任本公司发展规划部总经理。2016年12月，李先生获委任为本公司董事会秘书。2019年6月，李先生获委任为中外运－敦豪国际航空快件有限公司董事。2022年2月，李先生获委任为本公司副总经理。2025年1月，李先生获委任为本公司总法律顾问（首席合规官）。
李晓艳	本公司财务总监。李女士是高级会计师、中国注册会计师、英国皇家特许公认会计师、全球特许管理会计师、全国会计高端人才。李女士毕业于西安交通大学会计学专业，获管理学硕士学位。李女士于2008年3月至2012年3月先后任本公司财务部总经理助理、副总经理，2012年3月至2015年6月任本公司工程物流事业部财务总监，2015年6月至2020年4月先后任本公司财务部副总经理、总经理，2020年4月至2022年3月任招商局公路网络科技控股股份有限公司（股票代码：SZ001965）财务副总监（2020年11月至2022年3月兼任财务部总经理），2022年4月至2024年5月任招商局公路网络科技控股股份有限公司财务总监。2024年5月起任本公司财务总监。2024年12月，获委任为中外运－敦豪国际航空快件有限公司董事。



第五节
公司治理、环境和社会（企业管治报告）

姓名	主要工作经历
贺飞	本公司副总经理。贺先生先后毕业于集美大学、法国NEOMA高等商业学校，并分别获工学学士、理学硕士学位。2007年8月至2014年12月先后任职于青岛港招商局国际集装箱码头有限公司、青岛前湾西港联合码头有限责任公司、招商局国际有限公司。2014年12月至2017年7月历任招商局国际有限公司驻北京首席代表、招商局国际码头（青岛）有限公司总经理助理。2017年3月至2018年8月任招商局集团北京办事处副主任、招商局集团（北京）有限公司副总经理，2018年8月至2019年1月任招商局集团交通物流事业部／北京总部部长助理、中国外运长航集团有限公司总经理助理、招商局集团（北京）有限公司副总经理。2019年1月至2020年3月任招商局集团驻吉布提代表处副首席代表，期间于2019年2月至2020年7月任招商局控股（吉布提）有限公司副总经理，2019年2月至2020年8月任吉布提国际自贸区运营公司总经理。2020年3月至2022年1月任招商局集团驻吉布提代表处首席代表，2020年7月至2022年6月任招商局控股（吉布提）有限公司总经理。2022年6月，贺先生任本公司副总经理。2024年6月在外部挂职担任贵阳市委常委、副市长。



第五节

公司治理、环境和社会（企业管治报告）

姓名	主要工作经历
王笃鹏	本公司副总经理。王先生，高级经济师，毕业于南京大学，并获得管理学博士学位。王先生于1991年加入中国外运，历任中国外运旗下多家分子公司部门经理、总经理。1999年1月至2003年12月，任中国外运江苏公司货运分公司总经理；2003年12月至2007年1月任江苏中外运有限公司总经理助理，并于2003年12月至2006年12月兼任江苏时运国际货运有限公司总经理；2006年12月至2012年1月任上海中外运化工国际物流有限公司总经理；2012年2月至2018年10月任中外运化工国际物流有限公司总经理，2018年6月至2024年4月任中国外运华东有限公司总经理，2022年1月至2023年6月任本公司总经理助理。2023年6月，王先生任本公司副总经理。
汪剑	本公司副总经理。汪先生毕业于武汉大学，并获高级管理人员工商管理硕士学位。汪先生于2005年11月至2009年8月任招商局物流集团上海有限公司副经理，2009年8月至2012年3月任招商物流运管中心副总经理，2012年2月至2018年8月任招商物流总经理助理，2018年8月至2019年3月任招商物流常务副总经理，2019年3月至2021年9月历任中外运物流有限公司常务副总经理、总经理，2022年9月至2023年8月任中国外运股份有限公司总经理助理。汪先生于2021年9月至今任中国外运华南有限公司总经理。2023年8月，汪先生任本公司副总经理。

其它情况说明

☐ 适用 ☒ 不适用



第五节
公司治理、环境和社会（企业管治报告）

(二) 现任及报告期内离任董事和高级管理人员的任职情况

1、 在股东单位任职情况

☒适用 ☐不适用

任职人员姓名	股东单位名称	在股东单位担任的职务	任期起始日期	任期终止日期
杨国峰	招商局集团有限公司	交通物流部部长	2024年4月	2025年11月
	中国外运长航集团有限公司 (集团北京总部)	总经理	2024年4月	
罗立	招商局集团有限公司	财务部(产权部)部长	2024年11月	2025年1月
	中国外运长航集团有限公司	董事	2024年1月	
余志良	招商局集团有限公司	专职外部董事	2023年6月	2025年5月
黄传京	招商局集团有限公司	专职外部董事	2025年4月	
王秀峰(离任)	招商局集团有限公司	副总经理	2023年4月	
宋嵘(离任)	招商局集团有限公司	副总经理	2025年3月	
陶武(离任)	招商局集团有限公司	专职外部董事	2023年6月	
在股东单位任职情况的说明	无			

第五节
公司治理、环境和社会（企业管治报告）

2. 在其他单位任职情况

☒ 适用 ☐ 不适用

任职人员姓名	其他单位名称	在其他单位担任的职务	任期起始日期	任期终止日期
张翼	中外运－敦豪国际航空快件有限公司	董事长	2025年8月	
高翔	青骓物流科技有限公司	董事长	2025年10月	
	中外运－敦豪国际航空快件有限公司	董事	2024年12月	
	中国数联物流信息有限公司	董事	2025年4月	
罗立	招商局投资发展有限公司	董事	2022年9月	
	辽宁港口集团有限公司	董事	2025年1月	
	招商证券股份有限公司	董事	2025年4月	
	招商局联合发展有限公司	董事长	2025年5月	
	招商局集团财务有限公司	董事	2022年9月	2025年6月
	招商局海通贸易有限公司	董事	2022年9月	2025年1月
	招商局集团（上海）有限公司	监事	2022年10月	2025年4月
	博时基金管理有限公司	董事	2024年7月	2026年2月
余志良	招商局能源运输股份有限公司	董事	2023年7月	
	招商局蛇口工业区控股股份有限公司	董事	2023年11月	
黄传京	招商局蛇口工业区控股股份有限公司	董事	2025年5月	
	招商局能源运输股份有限公司	董事	2025年9月	
许克威	中外运－敦豪国际航空快件有限公司	副董事长	2002年11月	
龚卫国	南方航空物流股份有限公司	总经理	2022年4月	
	珠海恒祺企业管理有限公司	总经理	2022年12月	
崔新健	中央财经大学	教授、博士生导师	2003年11月	
	北京市基础设施投资有限公司	外部董事	2025年4月	

第五节
公司治理、环境和社会（企业管治报告）

任职人员姓名	其他单位名称	在其他单位担任的职务	任期起始日期	任期终止日期
崔凡	对外经济贸易大学	教授、博士生导师	2014年1月	
李世础	中外运－敦豪国际航空快件有限公司	董事	2019年6月	
	中外运－日新国际货运有限公司	董事长	2024年3月	
李晓艳	中外运－敦豪国际航空快件有限公司	董事	2024年12月	
王笃鹏	上海大宗商品仓单登记有限责任公司	董事	2022年12月	
汪剑	深圳海星港口发展有限公司	副董事长	2021年12月	
王秀峰（离任）	中国南山开发（集团）股份有限公司	董事长	2024年12月	2025年10月
宋嵘（离任）	路凯国际控股有限公司	董事长	2018年12月	2025年10月
	青骊物流科技有限公司	董事长	2022年3月	2025年10月
	中外运－敦豪国际航空快件有限公司	董事长	2022年6月	2025年8月
	International Djibouti Industrial Parks Operation FZCO	董事	2024年8月	2025年7月
	Khor Ambado FZCO	董事	2024年8月	2025年7月
	East Aden Holding Company Limited	董事	2024年8月	2025年7月
	招商局公路网络科技控股股份有限公司	董事长	2025年7月	
	招商局能源运输股份有限公司	董事	2023年7月	2025年7月
	招商局蛇口工业区控股股份有限公司	董事	2023年11月	2025年5月
	招商局融资租赁有限公司	董事	2025年4月	2025年12月
陶武（离任）	招商局创新投资管理有限责任公司	董事	2025年4月	
	在其他单位任职情况的说明	上述任职不包括董事和高级管理人员在中国外运及其控股子公司和股东单位的任职情况。		

第五节
公司治理、环境和社会（企业管治报告）

（三）董事、高级管理人员薪酬情况

☒适用 ☐不适用

董事、高级管理人员薪酬的
决策程序

董事会薪酬委员会就公司董事及高级管理人员的薪酬政策及架构向董事会提出建议，制定高级管理人员的薪酬待遇方案，并就董事薪酬向董事会提出建议。董事会决定高级管理人员薪酬。股东会决定非职工代表担任的董事的薪酬事项。

董事在董事会讨论本人薪酬事项时
是否回避

是

薪酬与考核委员会或独立董事专门
会议关于董事、高级管理
人员薪酬事项发表建议的具体情况

公司董事会薪酬委员会审议通过了《关于公司董事、高级管理人员2024年度收入清算及2025年度薪酬发放情况的议案》以及《关于公司高级管理人员2025年度KPI及2025-2027年任期战略考核指标分解方案的议案》等议案，全部委员均同意该项议案。

董事、高级管理人员薪酬
确定依据

董事、高级管理人员薪酬依据《公司章程》及《中国外运股份有限公司董事会薪酬委员会议事规则》以及各自的考核结果确定。

董事和高级管理人员薪酬的
实际支付情况

参见本节“三、（一）现任及报告期内离任董事和高级管理人员持股变动及薪酬情况”。



第五节

公司治理、环境和社会（企业管治报告）

报告期末全体董事和高级管理人员
实际获得的薪酬合计

参见本节“三、（一）现任及报告期内离任董事和高级管理人员持股变动及薪酬情况”。

报告期末全体董事和高级管理人员
实际获得薪酬的考核依据
和完成情况

全体高级管理人员2022-2024年度任期考核、2024年度KPI考核评分结果经薪酬委员会及董事会审议通过。

报告期末全体董事和高级管理人员
实际获得薪酬的递延支付安排

报告期内部分董事和全体高级管理人员绩效年薪的支付进度与风险防控、项目完结等挂钩，延期支付的比例原则上不低于年度绩效年薪的20%，递延支付期限不少于3年。

报告期末全体董事和高级管理人员
实际获得薪酬的止付追索情况

截至报告期末全体董事和高级管理人员未因违反义务给上市公司造成损失，或者对财务造假、资金占用、违规担保等违法违规行为负有过错，未产生止付追索薪酬情况。

注：董事、高级管理人员在报告期内从公司获得的税前薪酬总额包括基本工资、奖金、津贴、补贴、职工福利费和根据其所在地劳动保险政策所缴纳的各项保险费、公积金、年金的企业部分以及以其他形式从公司获得的薪酬（不含股份支付金额）。



第五节
公司治理、环境和社会（企业管治报告）

（四）公司董事、高级管理人员变动情况

✓适用 □不适用

姓名	担任的职务	变动情形	变动原因
张翼（注1）	董事长、董事	选举	董事变更
高翔（注2）	董事、总经理	选举／聘任	董事／高管变更
黄传京（注3）	董事	选举	董事变更
龚卫国（注4）	董事	选举	股东提名
李世础（注5）	总法律顾问（首席合规官）	聘任	工作调整
王秀峰（注1）	董事长、董事	离任	工作调整
宋嵘（注2）	董事、总经理	离任	工作调整
陶武（注3）	董事	离任	工作调整
高翔（注2）	副总经理	离任	工作调整
田雷（注5）	总法律顾问（首席合规官）	离任	工作调整

注：

- 1、 2025年3月，公司董事会收到王秀峰先生的辞任函，王秀峰先生因工作调整辞去公司董事长和董事职务，自2025年3月14日起生效。据此，王秀峰先生亦不再担任公司董事会提名委员会委员和战略与可持续发展委员会主席职务。

2025年4月3日，公司召开2025年第一次临时股东会审议通过了《关于选举公司董事的议案》，同意选举张翼先生为公司董事，任期自股东会审议通过之日起至第四届董事会任期届满之日止。同日，公司召开第四届董事会第九次会议审议通过了《关于选举张翼先生担任公司董事长（法定代表人）的议案》，同意选举张翼先生为公司董事长（法定代表人），任期自2025年4月3日起至第四届董事会任期届满之日止。张翼先生于2025年3月14日取得联交所上市规则第3.09D条所述的法律意见，并确认其了解作为董事的责任。

- 2、 2025年3月，公司董事会收到宋嵘先生的辞任函，宋嵘先生因工作调整辞去公司总经理职务，自2025年3月14日起生效。2025年6月，公司董事会收到宋嵘先生的辞任函，宋嵘先生因工作调整辞去公司董事职务，自2025年6月6日起生效。据此，宋嵘先生亦不再担任公司董事会战略与可持续发展委员会委员职务。

2025年5月7日，公司召开第四届董事会第十一次会议审议通过了《关于聘任公司高级管理人员的议案》，同意聘任高翔先生为公司总经理同时免去其所担任的公司副总经理职务，任期自董事会审议通过之日起至第四届董事会任期届满之日止。2025年6月30日，公司召开2025年第二次临时股东会审议通过了《关于选举公司董事的议案》，同意选举高翔先生为公司董事，任期自股东会审议通过之日起至第四届董事会任期届满之日止。高翔先生于2025年6月6日取得联交所上市规则第3.09D条所述的法律意见，并确认其了解作为董事的责任。



第五节

公司治理、环境和社会（企业管治报告）

- 3、 2025年5月，公司董事会收到陶武先生的辞任函，陶武先生因工作调整辞去公司董事职务，自2025年5月12日起生效。

2025年6月5日，公司召开2024年度股东会审议通过了《关于选举公司董事的议案》，同意选举黄传京先生为公司董事，任期自股东会审议通过之日起至第四届董事会任期届满之日止。黄传京先生于2025年5月12日取得联交所上市规则第3.09D条所述的法律意见，并确认其了解作为董事的责任。

- 4、 2025年12月29日，公司召开2025年第四次临时股东会审议通过了《关于增加董事会席位暨修订<公司章程>及其附件相关条款的议案》《关于增选龚卫国先生为公司董事的议案》，同意公司将董事会成员人数由11名增至12名；并增选龚卫国先生为公司董事，任期自股东会审议通过之日起至第四届董事会任期届满之日止。龚卫国先生于2025年12月11日取得联交所上市规则第3.09D条所述的法律意见，并确认其了解作为董事的责任。
- 5、 2025年1月，公司董事会收到田雷先生的辞任函，因工作调整，田雷先生辞去公司总法律顾问（首席合规官）职务，并自2025年1月24日起生效。2025年1月24日，公司第四届董事会第六次会议审议通过了《关于聘任公司总法律顾问（首席合规官）的议案》，李世础先生获聘任为公司总法律顾问（首席合规官），任期自董事会通过之日起至第四届董事会任期届满之日止。
- 6、 2025年9月30日，公司召开2025年第三次临时股东会审议通过了《关于修订<公司章程>并取消监事会的议案》，同意取消监事会，删除监事会、监事相关规定，由本公司董事会审计委员会行使《公司法》中规定的监事会职权。

上述具体内容参见公司在上交所网站(www.sse.com.cn)、香港联交所网站(www.hkexnews.hk)发布的相关公告。

第五节
公司治理、环境和社会（企业管治报告）

(五) 近三年受证券监管机构处罚的情况说明

☐适用 ☒不适用

(六) 其他

☒适用 ☐不适用

1、 董事之服务合约及酬金

本公司已与每位董事订立服务合约。本公司并没有与任何董事订立不能由本公司于一年内免付赔偿（法定赔偿除外）而终止的服务合约。董事的酬金详情请参阅本节“三、（一）现任及报告期内离任董事和高级管理人员持股变动及报酬情况”。董事的酬金根据董事职责、经验及本集团绩效厘定。

2、 董事及最高行政人员的权益及淡仓

于2025年12月31日，就本公司董事所知，董事、最高行政人员或其联系人根据证券及期货条例第XV部第7及8分部须具报本公司及香港联交所的本公司或其任何相联法团的股份或债权证的权益及淡仓（包括根据证券及期货条例有关规定被当作或视为拥有的权益及淡仓），或根据证券及期货条例第352条须记录在本公司所备存登记册的权益及淡仓，或根据标准守则须通知本公司和香港联交所的权益及淡仓载列如下：

姓名	职位	股份类别	权益性质	拥有权益股份数目 (注1)	占本公司于2025年 12月31日有关类别 股份总数概约 百分比(%)	占本公司于2025年 12月31日已发行股本 概约百分比 (%)
					股份总数概约 百分比(%)	概约百分比 (%)
高翔	董事、总经理、 首席数字官	A股	实益拥有人	509,600(L)(注2)	0.0099	0.0071

注1：“L”指于股份之好仓。

注2：高翔先生于2022年1月25日根据本公司的股票期权激励计划获授予898,800份股票期权，其中509,600份股票期权已经于2024年3月27日、2024年11月12日、2025年3月28日和2025年11月25日完成行权登记，剩余389,200份股票期权因未在可行权期内行权或行权条件未成就而失效注销。

第五节

公司治理、环境和社会（企业管治报告）

除上文所披露者外，截至报告期末，就本公司董事所知，董事、最高行政人员或其联系人概无根据证券及期货条例第XV部第7及8分部须具报本公司及香港联交所的本公司或其任何相联法团的股份或债权证的权益及淡仓（包括根据证券及期货条例有关规定被当作或视为拥有的权益及淡仓），或根据证券及期货条例第352条须记录在本公司所备存登记册的权益及淡仓，或根据标准守则须通知本公司和香港联交所的权益及淡仓。

3. 董事在交易、安排或合约中的权益

报告期内，董事或与该等董事有关连的实体概无在本公司、其子公司、其最终控股公司或其同系子公司参与订立及存续的本公司任何交易、安排或合约中直接或间接拥有重大权益。报告期内，本集团并无向董事或五位最高薪酬人士支付任何酬金作为吸引上述人员加入或于加入本集团时的奖励或离职补偿。

4. 董事于竞争业务的权益

截至本报告披露之日，龚卫国先生任南方航空物流股份有限公司总经理。南方航空物流股份有限公司从事航空物流运输业务，与本集团的空运代理业务存在一定程度的同业竞争。

除本报告中已披露者外，截至本报告披露之日，概无本公司董事在与本集团直接或间接构成或可能构成竞争的业务中持有任何利益。

5. 董事认购股份或债券的权利

报告期内，除本公司于2022年1月24日采纳的股票期权激励计划之外（请参见本节“十一、公司股权激励计划、员工持股计划或其他员工激励措施的情况及其影响”），本公司、其子公司、其最终控股公司或其同系子公司任何时间概无参与订立及存续任何安排，致使本公司董事可藉购买本公司或任何其他法人团体的股份或债券获益。

6. 董事进行证券交易的标准守则

公司已采纳标准守则作为公司董事进行证券交易的守则，且所有董事确认报告期内已遵守标准守则所载的规定标准。

第五节

公司治理、环境和社会（企业管治报告）

四、股东权利

（一）股东提请召开临时股东会及类别股东会的权利

- 1、 根据《公司章程》第五十一条规定，股东要求召集临时股东会的，应按照以下程序办理：

单独或者合计持有公司10%以上有表决权股份的股东有权向董事会请求召开临时股东会，并应当以书面形式向董事会提出。董事会应当根据法律、行政法规和本章程的规定，在收到请求后十日内提出同意或不同意召开临时股东会的书面反馈意见。

- (1) 董事会同意召开临时股东会的，应当在做出董事会决议后的五日内发出召开临时股东会的通知，通知中对原请求的变更，应当征得相关股东的同意。
- (2) 董事会不同意召开临时股东会，或者在收到请求后十日内未做出反馈的，单独或者合计持有公司10%以上有表决权股份的股东有权向审计委员会提议召开临时股东会，并应当以书面形式向审计委员会提出请求。

审计委员会同意召开临时股东会，应在收到请求五日内发出召开临时股东会，通知中对原提案的变更，应当征得相关股东的同意。

审计委员会未在规定期限内发出临时股东会通知的，视为审计委员会不召集和主持临时股东会，连续九十日以上单独或者合计持有公司10%以上有表决权股份的股东可以自行召集和主持。



第五节 公司治理、环境和社会（企业管治报告）

2、 根据《公司章程》第九十八条规定，股东要求召集类别股东会议的，应按照以下程序办理：

- (1) 合计持有在该拟举行的会议上有表决权的股份10%以上（含10%）的两个或两个以上的股东，可以签署一份或数份同样格式内容的书面要求，提请董事会召集类别股东会议，并阐明会议的议题。董事会在收到前述书面要求后应尽快召集类别股东会议。前述持股数按股东提出书面要求日计算。
- (2) 如果董事会在收到上述书面要求后30日内没有发出召集会议的通告，提出该要求的股东可以在董事会收到该要求后四个月内自行召集会议，召集的程序应尽可能与董事会召集股东会议的程序相同。

股东因董事会未应前述要求举行会议而自行召集并举行会议的，其所发生的合理费用，应当由公司承担，并从公司欠付失职董事的款项中扣除。

3、 根据《公司章程》第五十二条，审计委员会或股东决定自行召集股东会的，须书面通知董事会，同时向证券交易所备案。审计委员会或召集股东应在发出股东会通知及股东会决议公告时，向证券交易所提交有关证明材料。在股东会决议公告前，召集股东持有的有表决权股份比例不得低于10%。

（二）股东提出临时提案的权利

根据《公司章程》第五十六条规定，单独或者合计持有公司1%以上有表决权股份的股东，可以在股东会召开十日前提出临时提案并书面提交召集人。召集人应当在收到提案后二日内发出股东会补充通知，公告临时提案的内容，并将该临时提案提交股东会审议。但临时提案违反法律、行政法规或者本章程的规定，或者不属于股东会职权范围的除外。

（三）股东向董事会提出查询的权利及沟通渠道

根据《公司法》相关规定，如有股东要求，本公司为其提供公司章程、股东名册、股东会会议记录、董事会会议决议、公司债券存根、财务会计报告，以供查阅。本公司提供沟通渠道，接收股东对公司的经营提出建议或者质询。公司联系人及联系方式详见本报告“第二节公司简介和主要财务指标”部分。

第五节

公司治理、环境和社会（企业管治报告）

五、董事会概述

（一）董事会职责及运作

董事会是公司的决策机构，并主要行使以下职权：负责召集股东会，并向股东会报告工作；执行股东会的决议；制定公司的战略、中长期发展规划，决定公司的经营计划和投资方案；制订公司的年度财务预算方案、决算方案；制订公司的利润分配方案和弥补亏损方案；制订公司增加或者减少注册资本、发行公司债券或其他证券及上市的方案；拟订公司重大收购、收购本公司股票或者合并、分立、解散及变更公司形式的方案；在股东会的授权范围内，决定公司对外投资、收购出售资产、资产抵押、委托理财、关联交易、对外担保、对外捐赠等事项；决定公司内部管理机构的设置；决定聘任或者解聘公司总经理和董事会秘书及其他高级管理人员，并决定其报酬事项和奖惩事项；根据总经理的提名，决定聘任或者解聘公司副总经理、财务总监、首席数字官、总法律顾问（首席合规官）和其他高级管理人员，并对其进行考核，决定其报酬事项和奖惩事项；制定公司的基本管理制度，包括合规管理基本制度；制订公司章程修改方案；管理公司信息披露事项；向股东会提请聘请或更换为公司审计的会计师事务所；听取公司总经理的工作报告，检查总经理的工作，并对公司合规管理的有效性进行评价；制定公司重大收入分配方案，决定职工收入分配的重要事项等。

报告期内，董事会履行了以下企业管治职能：a) 制定及检讨公司企业管治政策及常规；b) 检讨及监察董事及高级管理人员的培训及持续专业发展；c) 检讨及监察公司在遵守法律及监管规定方面的政策及常规；d) 制定、检讨及监察雇员及董事的操作守则及合规手册；e) 检讨公司遵守企业管治守则的情况及在《企业管治报告》内的披露等。报告期内，公司严格按照《公司法》、上市地上市规则、《公司章程》及《董事会议事规则》等关于会议通知期、会议表决程序、会议决议和会议记录编制等规定，组织召开董事会会议，充分保障董事履职。



第五节 公司治理、环境和社会（企业管治报告）

（二）董事会构成

根据《公司章程》，公司董事由股东会选举产生，任期三年（或至该届董事会结束之日止），可以连选连任，但独立非执行董事连续任期不得超过6年。同时，公司已就董事可能会面对的法律行动作出了适当的投保安排。

2025年，公司将董事会成员人数由11名增至12名，并完成了董事变更及增选的相关工作。截至2025年12月31日，公司的董事会成员有12名，包括8名董事（董事长张翼先生、高翔先生、杨国峰先生、罗立女士、余志良先生、黄传京先生、许克威先生及龚卫国先生）以及4名独立非执行董事（王小丽女士、宁亚平女士、崔新健先生及崔凡先生）。独立非执行董事在董事会成员占比不少于三分之一，且宁亚平女士为会计专业人士，董事会的成员组成符合上市地上市规则相关要求。

有关董事的变动情况及简历等信息，请参阅本节“三、董事和高级管理人员的情况”。

（三）董事会多元化政策

为符合最新监管要求，以及作为监控和评估本公司董事会组成多元化的标准，公司《董事会提名委员会委员议事规则》明确制定董事会成员多元化政策。在评估董事会组成的多元化时，提名委员会综合考虑各种因素，这些因素包括但不限于性别、年龄、文化及教育背景、种族、专业资格及经验、技能、知识及服务期限等。实践中，公司一直秉承董事会多元化的原则，结合公司自身的业务模式及具体需求和董事自身优势，综合考虑相关因素后，按董事人选的长处及其可为董事会作出的贡献考虑候选董事。目前董事会成员具有适当的业务和管理经验、能力及技能，有交通运输及物流行业方面的专家，也有财务与法律等方面的专家及资深学者，各位董事知识结构及经验互补，观点与角度具有独立性和多样性，保障了董事会决策的科学性。

截至2025年12月31日，董事会在任女性董事人数为3名，女性董事占公司董事总数的比例为25%；公司全体员工（包括管理层）中，公司女性员工占比39.42%，且涵盖了不同地区、年龄段和学历背景的员工。公司董事（包括独立非执行董事）包括管理、经济、财务、法律、物流行业、内部控制等各方面的专家和学者，知识结构和工作经验能够形成互补，独立非执行董事还担任本公司战略与可持续发展委员会、审计委员会、薪酬委员会及提名委员会的成员，能够对公司日常经营管理和发展规划等提供专业、独立的意见，并在董事会相关重大事项决策时进行事前审查及提供参考建议，保障了董事会决策的科学性。综上，公司已采取并将继续采取措施，包括但不限于物色各方面的董事成员，持续推进公司董事会的多元化水平，董事会希望其女性成员比例能够维持在现有水平。

董事会已检讨2025年本公司董事会多元化政策实施情况，认为2025年的董事会多元化政策已有效实施。

第五节

公司治理、环境和社会（企业管治报告）

（四）董事会独立性

1、 独立非执行董事

公司已按照上交所和联交所上市规则等相关要求委任足够人数且具备适当专业资格（如具备会计或有关财务管理专长）的独立非执行董事。公司董事会提名委员会已在新任或续任独立非执行董事时评估其独立性，且公司在股东会通函中对独立非执行董事的独立性予以说明。公司独立非执行董事并未参与本公司日常管理，没有任何关系或情况影响而对其行使独立判断构成干预。公司已经收到全体独立非执行董事的独立性年度确认书，并确认所有独立非执行董事均具备独立性。

公司独立非执行董事在审计委员会、薪酬委员会、提名委员会和战略与可持续发展委员会中担任委员，审计委员会、薪酬委员会和提名委员会的主席均由独立非执行董事担任，同时公司建立独立董事专门会议机制，赋予独立非执行董事独立聘请中介机构、提议召开临时股东会和董事会会议等特别职权，并对应当披露的关联交易等事项进行事前审议，能够让独立非执行董事在行使前置审批时提供专业意见，运用各自的专业知识和经验对公司的经营管理、发展战略、风险控制等方面提出了建设性意见和建议，充分发挥参与决策、监督制衡、专业咨询作用。此外，建立会前汇报机制，在董事会审议重大事项时，提前与独立非执行董事进行预沟通，进一步保障独立非执行董事的履职知情权。



第五节 公司治理、环境和社会（企业管治报告）

2. 回避表决机制

根据上市地上市规则等规定，董事若于任何合约、交易、安排或提呈董事会考虑的任何其他类别的建议中有关连关系或有重大利益，均须就相关决议案回避表决。对于并无董事在相关交易中拥有重大权益，但根据中国相关法律及法规，如个别董事由于在相关交易的关联方任职，该董事将于公司董事会会议上就有关议案及其相关的交易放弃表决。报告期内，关联董事已就关联交易、高管薪酬、调整股票期权行权价格等事项进行回避表决。

综上，本公司已制定相关机制（包括但不限于《公司章程》《董事会议事规则》《独立董事工作制度》《独立董事专门会议工作规则》《董事会提名委员会议事规则》等）以确保董事会可获得独立观点和意见，具体包括公司就董事（包括独立非执行董事）选举与委任的程序及甄选准则、不时检视独立非执行董事独立性的机制、董事会回避表决机制、独立非执行董事对部分重大事项进行事前审议及其聘请独立专业顾问或其他专业顾问的权限等。本公司已检讨上述机制的实施及有效性，认为上述机制能够确保董事会获得独立观点和意见。



第五节

公司治理、环境和社会（企业管治报告）

（五）董事会和管理层的职责

公司董事会和管理层的职责划分明确，制定了《公司董事会授权管理制度》，并严格遵守《公司章程》《董事会议事规则》和《总经理工作细则》等规定。董事会为本公司的经营决策机构，并授权管理层履行若干管理及营运的特定职能，及定期检讨以确保有关安排仍然符合本集团的需要，具体职责详见本节“五、董事会概述（一）董事会职责及运作”。

管理层在董事会批准的权限和授权范围内进行日常经营管理并对董事会负责，主要职责包括：主持公司的生产经营管理工作、组织实施董事会决议；组织实施公司年度经营计划和投资方案；拟订公司的基本管理制度；制定公司的具体规章以及《公司章程》和董事会授予的其他职权等。对于超出权限和授权范围的事项，管理层将按照有关制度及时报告董事会。

（六）董事长及总经理

2025年，公司修订了《董事会授权管理制度》，进一步厘定了董事长和总经理的授权管理事项。于2025年12月31日，公司董事长和总经理分别由张翼先生和高翔先生担任，两人职责划分明确。根据《公司章程》及《董事会授权管理制度》，董事长负责主持股东会、管理董事会的运作等，确保公司制定良好的企业管治常规及程序，以及董事会授权的其他事项；总经理负责公司的业务管理，根据董事会执行董事会决议以及董事会授权的其他事项。

就公司所知，公司董事会成员及高级管理人员之间并无任何财务、业务、家庭或其他重大关系；公司董事长与总经理之间也无上述任何关系。



第五节
公司治理、环境和社会（企业管治报告）

六、董事履行职责情况

(一) 董事参加董事会和股东会的情况

董事姓名	是否独立董事	本年应参加 董事会次数	参加董事会情况				亲自出席率	是否连续两次 未亲自参加会议	参加股东会 情况 出席股东会的 次数 / 应出席 股东会的次数
			亲自出席次数	以通讯方式 参加次数	委托出席 次数	缺席次数			
张翼	否	13	13	6	0	0	100%	否	7/8
高翔	否	7	7	2	0	0	100%	否	0/4
杨国峰	否	16	15	8	1	0	93.75%	否	3/9
罗立	否	16	15	8	1	0	93.75%	否	8/9
余志良	否	16	15	8	1	0	93.75%	否	9/9
黄传京	否	9	9	3	0	0	100%	否	5/5
许克威	否	16	11	8	5	0	68.75%	是	3/9
龚卫国	否	0	0	0	0	0	/	否	/
王小丽	是	16	16	8	0	0	100%	否	9/9
宁亚平	是	16	16	8	0	0	100%	否	9/9
崔新健	是	16	16	8	0	0	100%	否	9/9
崔凡	是	16	15	8	1	0	93.75%	否	9/9
王秀峰(离任)	否	1	1	1	0	0	100%	否	0/0
宋嵘(离任)	否	7	6	5	1	0	85.71%	否	0/4
陶武(离任)	否	6	6	4	0	0	100%	否	1/1

连续两次未亲自出席董事会会议的说明

☒适用 ☐不适用

2025年6月26日和2025年7月31日，公司分别召开第四届董事会第十四次会议和第四届董事会第十五次会议，因其他事务安排，董事许克威先生分别委托独立非执行董事崔凡先生和宁亚平女士代为出席并表决，对所有议案均同意。

第五节
公司治理、环境和社会（企业管治报告）

2025年9月9日和2025年10月27日，公司分别召开第四届董事会第十七次会议和第四届董事会第十八次会议，因其他事务安排，董事许克威先生分别委托独立非执行董事宁亚平女士和崔凡先生代为出席并表决，对所有议案均同意。

年内召开董事会会议次数	16
其中：现场会议次数	0
通讯方式召开会议次数	8
现场结合通讯方式召开会议次数	8

(二) 董事对公司有关事项提出异议的情况

☐适用 ☒不适用

(三) 董事参加培训情况

公司及公司董事会重视董事的持续专业发展，积极组织董事参加内外部的相关培训（如独立董事后续培训、北京证监局董事专题培训等），持续提高并更新其知识技能，以更好地履行董事职责。公司向每名新任董事发送一份与董事任职相关的资料（包括董事指引、合规义务和行为规范汇编、股票交易合规指南、公司及董事会运作情况等内容）；定期向董事提供财务、运营及资本市场相关信息、证券监管机构最新监管信息，有助于董事及时掌握公司运营情况及监管规则，合规有效履职。此外，报告期内，积极组织外部董事调研，全年围绕“河海联运”、空运业务、重大项目、科技创新和绿色低碳等共开展集体调研9次，深入一线了解企业经营管理情况和业务场景，并提出了建设性意见和建议。报告期内，公司董事参加持续专业发展的情况如下：



第五节
公司治理、环境和社会（企业管治报告）

姓名	阅览《控股股东、实际控制人、董事及高级管理人员上市合规义务及行为规范汇编》和《关于董事和高管买卖公司股份的合规指南》 （新任董事）	香港联交所、国资委、北京证监局、上交所等机构组织的培训	阅览证券监管机构最新监管信息	公司秘书在董事会会议上的合规知识讲解
张翼	✓	✓	✓	✓
高翔	✓	✓	✓	✓
杨国峰		✓	✓	✓
罗立		✓	✓	✓
余志良		✓	✓	✓
黄传京	✓	✓	✓	✓
许克威		✓	✓	✓
龚卫国	✓	✓	✓	✓
王小丽		✓	✓	✓
宁亚平		✓	✓	✓
崔新健		✓	✓	✓
崔凡		✓	✓	✓



第五节
公司治理、环境和社会（企业管治报告）

七、董事会下设专门委员会情况

✓适用 □不适用

（一）董事会下设专门委员会成员情况

截至2025年12月31日，公司董事会各专门委员会成员如下：

专门委员会类别	成员姓名
审计委员会	宁亚平（主席）、王小丽、崔新健、崔凡，全部为独立非执行董事
提名委员会	崔新健（主席，独立非执行董事）、张翼（董事长）、王小丽（独立非执行董事）、宁亚平（独立非执行董事）、崔凡（独立非执行董事）
薪酬委员会	崔凡（主席）、王小丽、宁亚平、崔新健，全部为独立非执行董事
战略与可持续发展委员会	张翼（主席，董事长）、高翔（董事）、杨国峰（董事）、余志良（董事）、崔新健（独立非执行董事）

注：

- 1、王秀峰先生自2025年3月14日起不再担任公司董事长、董事、提名委员会委员和战略与可持续发展委员会主席。张翼先生于2025年4月3日起担任公司董事长、董事、提名委员会委员和战略与可持续发展委员会主席。
- 2、宋嵘先生自2025年6月6日起不再担任公司董事和战略与可持续发展委员会委员。高翔先生于2025年6月30日起担任公司董事，并于2025年7月31日起担任公司战略与可持续发展委员会委员。

（二）审计委员会

1、成员构成

公司审计委员会由全体独立非执行董事组成。审计委员会委员是来自财务、法律、经济、内部控制等领域的专家，主席宁亚平女士具有适当的专业资格和财务经验，且所有委员均不是公司目前所聘任核数师的前任合伙人。公司已完全符合联交所上市规则3.21条及企业管治守则第二部分守则条文D.3.2的规定要求。



第五节
公司治理、环境和社会（企业管治报告）

2. 主要职责

公司审计委员会的主要职权范围包括监督及评估外部审计机构工作；指导内部审计工作；审阅公司的财务报告并对其发表意见；评估财务监控、风险管理及内部控制的有效性；协调管理层、内部审计部门及相关部门与外部审计机构的沟通；检讨公司对雇员暗中就财务汇报、内部监控或其他方面的不正当行为提出关注的安排，并确保公司对前述事宜做出公平独立的调查及采取适当行动；公司董事会授权的其他事宜及上市地上市规则等相关法律法规中涉及的其他事项。公司向审计委员会提供充足资源以使其能履行职责。此外，公司召开2025年第三次临时股东会审议通过了《关于修订<公司章程>并取消监事会的议案》，同意取消监事会，并由本公司董事会审计委员会行使《公司法》中规定的监事会职权。

3. 会议召开情况及出席情况

报告期内，公司审计委员会共召开6次会议，具体如下：

召开日期	会议内容
2025年1月13日	听取了公司2024年度经营业绩情况的汇报及外部审计师关于公司2024年度审计计划和预审工作安排的汇报2项议案
2025年3月21日	审议／听取了公司2024年度财务决算报告、续聘2025年度外部审计师、2024年度内部控制评价报告及2025年评价计划、2024年度内部控制审计报告、2024年度风控、合规、审计工作报告、2024年对外担保情况、公司董事会审计委员会对会计师事务所2024年度履职情况评估报告及履行监督职责情况的报告、审计师关于公司2024年度决算执行情况的汇报等8项议案
2025年4月25日	审议了公司2025年第一季度报告
2025年8月22日	审议／听取了2025年半年度报告以及外部审计师关于公司2025年中期报告审阅事项2项议案
2025年10月24日	审议了2025年第三季度报告和调整公司股票期权行权价格2项议案
2025年11月28日	审议了公司股票期权激励计划（第一期）第三个行权期行权条件未成就和关于拟注销部分股票期权2项议案

第五节
公司治理、环境和社会（企业管治报告）

报告期内，公司审计委员会严格按照法律、法规等相关制度开展工作，勤勉尽职，就经营管理、内部控制、商誉减值、应收账款及现金流管控、降本增效、提升经营质量以及积极应对国内外的经济政治形势变化等方面提供了有建设性的意见和建议，并同意将相关议案提交董事会审议。审计委员会的具体履职情况请参阅本公司在上交所网站(www.sse.com.cn)披露的《董事会审计委员会2025年度履职报告》。审计委员会已于2026年3月27日审阅了公司2025年度业绩。

报告期内，审计委员会的出席情况如下：

姓名	应出席次数	出席次数		未出席次数
		亲自出席次数	委托出席次数	
宁亚平（主席）	6	6	0	0
王小丽	6	6	0	0
崔新健	6	6	0	0
崔凡	6	6	0	0

（三）提名委员会

1、 主要职责

提名委员会主要职权范围包括负责对公司董事、总经理及《公司章程》规定的其他高级管理人员的人选、选择标准和程序进行选择并提出建议等事宜，以及评核独立董事的独立性等事宜。本公司向提名委员会提供充足资源以使其能履行职责。



第五节

公司治理、环境和社会（企业管治报告）

2. 董事提名政策

公司《董事会提名委员会委员议事规则》明确制定董事提名政策，具体如下：1、提名委员会应积极研究公司对董事人员的需求情况，有关部门须积极配合提名委员会的工作，并形成书面材料；2、可在公司内外部广泛搜寻董事人选；3、搜集初选人基本情况，形成书面材料；4、应充分听取被提名人对提名的意见；5、召集提名委员会会议进行资格审查；6、向董事会提出董事候选人的建议和相关材料；7、根据董事会的决定和反馈意见进行其他后续工作。如提名独立非执行董事，提名委员会还会对其独立性进行评估。在提名委员会和董事会审议通过候选人后，还将提交股东会审议。

同时，根据《公司章程》，持有或合并持有公司发行在外有表决权股份总数的1%以上股份的股东可以以书面提案方式向股东会提出非职工代表担任的董事候选人。

3. 会议召开情况及出席情况

报告期内，公司提名委员会共召开6次会议，具体如下：

召开日期	会议内容
2025年1月23日	审议了关于聘任公司总法律顾问（首席合规官）的议案
2025年3月14日	审议了关于选举公司董事的议案
2025年5月7日	审议了关于聘免公司高级管理人员的议案
2025年5月12日	审议了关于选举公司董事的议案
2025年6月6日	审议了关于选举公司董事的议案
2025年12月11日	审议了2项议案：1.关于增加董事会席位暨修改《公司章程》及其附件相关条款的议案；2.关于增选公司董事的议案

报告期内，公司提名委员会严格按照法律、法规等相关制度开展工作，勤勉尽职，结合公司实际情况，对董事会席位、董事和高级管理人员候选人的任职资格等进行审核，并同意将相关议案提交董事会审议。

第五节

公司治理、环境和社会（企业管治报告）

报告期内，提名委员会的出席情况如下：

姓名	应出席次数	出席次数		未出席次数
		亲自出席次数	委托出席次数	
崔新健（主席）	6	6	0	0
张翼	4	4	0	0
王小丽	6	6	0	0
宁亚平	6	6	0	0
崔凡	6	6	0	0
王秀峰（离任）	1	1	0	0

（四）薪酬委员会

1、主要职责

公司薪酬委员会的主要职权范围包括负责制定公司董事及《公司章程》规定的高级管理人员的考核标准并进行考核；负责制定、审查公司董事及高级管理人员的薪酬政策与方案；审批董事服务合同；按照董事会通过的公司目标，对董事和高级管理人员的绩效评价等。公司薪酬委员会向董事会建议个别董事及高级管理人员的薪酬待遇。公司向薪酬委员会提供充足资源以使其能履行职责。



第五节
公司治理、环境和社会（企业管治报告）

2. 会议召开情况及出席情况

报告期内，公司薪酬委员会共召开4次会议，具体如下：

召开日期	会议内容
2025年1月23日	审议了2项议案：1. 关于公司股票期权激励计划（第一期）第二个行权期行权条件成就的议案；2. 关于拟注销部分股票期权的议案
2025年3月21日	审议了关于公司高级管理人员2024年度绩效考核及薪酬发放情况的议案
2025年9月8日	审议了关于高级管理人员2024年度及2022-2024年任期绩效考核结果的议案
2025年11月28日	审议了3项议案：1.关于公司高级管理人员2025年度KPI及2025-2027年任期战略考核指标分解方案的议案；2.关于公司股票期权激励计划（第一期）第三个行权期行权条件未成就的议案；3.关于拟注销部分股票期权的议案

报告期内，公司薪酬委员会严格按照法律、法规等相关制度开展工作，勤勉尽职，结合公司实际情况并参考同类公司情况，就行权条件成就及部分股票期权注销、董事和高管考核与薪酬事项进行了充分沟通与讨论，并同意将相关议案提交董事会审议。

报告期内，薪酬委员会委员的出席情况如下：

姓名	应出席次数	出席次数			未出席次数
		亲自出席次数	委托出席次数		
崔凡（主席）	4	4	0		0
王小丽	4	4	0		0
宁亚平	4	4	0		0
崔新健	4	4	0		0

第五节

公司治理、环境和社会（企业管治报告）

（五）战略与可持续发展委员会

1、 主要职责

战略与可持续发展委员会的主要职责包括对公司发展战略、中长期发展规划和重大投资决策进行研究并提出建议；确立公司战略基本框架；组织制订公司中长期发展规划，指导并审定重要子公司的战略发展规划；对公司拓展新型市场、新型业务进行研究并提出建议；对公司可持续发展(ESG)战略规划、预期目标、政策方针以及相关风险和机遇进行研判指导；以及结合公司业务和管理需要，制定及检讨社会、环境及企业管治政策，评估公司治理结构和组织架构，检视公司在遵守法律及监管规定方面的政策情况等。

- 2、 报告期内，公司于2025年3月25日召开战略与可持续发展委员会审议通过了《关于<2024年度环境、社会与治理报告>的议案》，时任委员宋嵘先生、杨国峰先生、余志良先生、崔新健先生均出席了会议。

（六）存在异议事项的具体情况

☐适用 ☒不适用

八、审计委员会发现公司存在风险的说明

☐适用 ☒不适用



第五节
公司治理、环境和社会（企业管治报告）

九、报告期末母公司和主要子公司的员工情况

(一) 员工情况

母公司在职员工的数量	227
主要子公司在职员工的数量	31,726
在职员工的数量合计	31,953
母公司及主要子公司需承担费用的离退休职工人数	0

专业构成类别	专业构成	专业构成人数
	教育程度	数量(人)
生产人员		19,576
销售人员		1,960
技术人员		640
财务人员		1,343
行政人员		832
其他职能人员		3,352
管理人员		4,250
合计		31,953

教育程度类别	教育程度	数量(人)
研究生及以上		2,384
大学本科		15,647
大学专科		8,819
大学专科以下		5,103
合计		31,953

(二) 薪酬政策

☒适用 ☐不适用

本集团根据国家《劳动合同法》及有关的法律法规，建立符合公司特点的薪酬福利管理制度，规范薪酬管理行为。以“为岗位付酬、为绩效付酬、为人付酬”为原则，在公司成本预算管理范围内，以市场数据为参考依据，确定薪酬标准和调整方案。对于高级管理人员设定关键业绩、战略等考核指标，考核结果与绩效奖金挂钩。公司薪酬委员会和董事会根据相关绩效与薪酬管理办法，结合考核结果确定本年度高级管理人员激励标准。

本集团雇员的薪酬包括工资、绩效奖金和津贴，亦享有养老、医疗、失业、工伤、生育保险及住房公积金和其他多种福利。

第五节

公司治理、环境和社会（企业管治报告）

（三）培训计划

☒ 适用 ☐ 不适用

公司不断通过在线平台拓宽培训渠道、丰富载体形式、目前已录制自有知识产权课程220多门课，通过直播平台，支持下属公司开展业务培训；同时依托“运智汇”线上学习平台，开展“职务序列课程”和“职级晋升课程”。2025年度线上组织开展超105场培训，20,258余人次参与学习。

（四）劳务外包情况

☒ 适用 ☐ 不适用

劳务外包的工时总数	67.23万小时
劳务外包支付的报酬总额（万元）	3,948.58

十、利润分配或资本公积金转增预案

（一）现金分红政策的制定、执行或调整情况

☒ 适用 ☐ 不适用

1、 利润分配政策的制定及调整情况

《公司章程》对利润分配政策及审议程序作出了明确规定，公司利润分配政策如下：

- （1） 利润分配形式：公司可以采取派发现金股利、派发股票股利或者两者相结合的方式进行利润分配，在有条件的情况下，公司可以进行中期利润分配；
- （2） 公司现金分红的具体条件和比例：除特殊情况外，公司在当年盈利且累计未分配利润为正的情况下，采取现金方式分配股利，每年以现金方式分配的利润不少于当年实现的可分配利润的10%。

特殊情况是指：①当年经营活动产生的现金净流量为负，实施现金分红将会影响公司后续持续经营时；②审计机构对公司该年度财务报告未出具标准无保留意见的审计报告；③公司有重大投资计划或其他重大现金支出等事项发生（募集资金项目除外）的情况。重大投资计划或重大现金支出是指：公司未来十二个月内拟对外投资、收购资产的累计支出金额达到或超过公司最近一期经审计总资产的30%。



第五节

公司治理、环境和社会（企业管治报告）

- (3) 公司发放股票股利的具体条件：公司在经营情况良好，并且董事会认为公司股票价格与公司股本规模不匹配、发放股票股利有利于公司全体股东整体利益时，可以在满足上述现金分红的条件下，提出股票股利分配预案。

具体内容详见公司分别于2025年12月30日在上交所网站(www.sse.com.cn)及于2025年12月29日在香港联交所网站(www.hkexnews.hk)披露的《公司章程》第一百六十七条。

2. 股息红利所得税的扣缴和减免按照国家有关法律法规执行。

3. 报告期内现金分红政策的执行情况

公司2024年度和2025年半年度利润分配均采用现金形式宣布及派发。

根据2025年6月5日公司2024年度股东会审议通过的《关于2024年度利润分配方案的议案》，以实施权益分派股权登记日登记在册的总股本（扣减当日公司回购账户A股股份数量）7,177,483,694股为基础，向全体股东派发现金股利每股0.145元（含税），公司已于2025年7月21日完成2024年度股息派发，实际总计派发1,038,392,561.89元（含税）。

根据2024年度股东大会的授权及2025年8月26日第四届董事会第十六次会议审议通过的《关于2025年半年度利润分配方案的议案》，以实施权益分派股权登记日登记在册的总股本（扣减当日公司回购账户A股股份数量）7,177,483,694股为基础，向全体股东派发现金股利每股0.145元（含税），公司已于2025年10月20日完成2025年中期股息派发，实际总计派发1,041,040,240.89元（含税）。

报告期内，公司合计派发现金红利2,079,432,802.78元（含税）。A股派息具体情况详见公司在上交所网站(www.sse.com.cn)披露的《2024年年度权益分派实施公告》和《2025年半年度权益分派实施公告》。



第五节

公司治理、环境和社会（企业管治报告）

4. 2025年度利润分配相关事宜

根据《公司章程》的利润分配政策，并结合公司实际情况，公司第四届董事会第二十三次会议审议通过了《关于2025年度利润分配预案的议案》，建议公司以实施权益分派股权登记日登记的总股本为基数派发2025年度股息，每股派发现金红利0.155元（含税）。截至本年度报告披露之日，公司总股本为7,173,751,227股，预计派发现金红利1,111,931,440.19（含税）。具体内容详见公司在上交所网站(www.sse.com.cn)披露的《关于公司2025年度利润分配预案的公告》。加上已经派发的2025年中期每股股利0.145元（含税），预计本公司2025年度全年每股派发现金红利达0.30元（含税）。

上述议案尚需经公司2025年度股东会批准。公司2025年度股东会采取现场投票与网络投票相结合的方式召开，为中小股东提供充分表达意见和诉求的机会，充分维护中小股东的合法权益。股东会审议通过后，公司预期现金股息预计将于2026年7月31日或之前派付。本公司将在股东会通告中或股东会召开后另行公告有关派发现金股息的暂停办理H股股东过户登记手续或A股股权登记日以及派付日的进一步详情。

根据本公司的公司章程，向A股股东支付现金股利以人民币派付；向H股股东支付现金股利，以人民币计价和宣布，以港元或人民币支付。H股股东的2025年度股息以港币支付，汇率为中国人民银行于董事会宣布派息前一个交易日（2026年3月27日）所公布的人民币兑港元外汇中间价，即人民币1.00元=1.1317港元。因此，本公司建议每股H股的2025年年度股息数额为约0.1754港元。



第五节 公司治理、环境和社会（企业管治报告）

（二）现金分红政策的专项说明

☒适用 ☐不适用

是否符合公司章程的规定或股东会决议的要求	☒ 是	☐ 否
分红标准和比例是否明确和清晰	☒ 是	☐ 否
相关的决策程序和机制是否完备	☒ 是	☐ 否
独立董事是否履职尽责并发挥了应有的作用	☒ 是	☐ 否
中小股东是否有充分表达意见和诉求的机会，其合法权益是否得到了充分保护	☒ 是	☐ 否

（三）报告期内盈利且母公司可供股东分配利润为正，但未提出现金利润分配方案预案的，公司应当详细披露原因以及未分配利润的用途和使用计划

☐适用 ☒不适用

（四）本报告期利润分配及资本公积金转增股本预案

☒适用 ☐不适用

单位：元 币种：人民币

每10股送红股数（股）	0
中期每10股派息数（元）（含税）	1.45
年度每10股派息数（元）（含税）	1.55
每10股转增数（股）	0
现金分红金额（含税）（注1）	2,152,971,681.08
合并报表中归属于上市公司普通股股东的净利润	4,021,797,495.79
现金分红金额占合并报表中归属于上市公司普通股股东的净利润的比率（%）	53.53
以现金方式回购股份计入现金分红的金额（注2）	479,283,332.72
合计分红金额（含税）	2,632,255,013.80
合计分红金额占合并报表中归属于上市公司普通股股东的净利润的比率（%）	65.45

注1：现金分红金额包括2025年中期股息1,041,040,240.89元（已完成派发）及2025年度股息1,111,931,440.19元（尚需提交股东会审议），合计2,152,971,681.08元。

注2：报告期内，公司以现金方式回购A股股份81,182,948股，回购金额为414,632,948.35元（不含交易费用）；回购H股股份18,964,000股，回购金额为69,915,070元港币（不含交易费用）；本年合计回购金额约479,283,332.72元（不含交易费用）。

第五节

公司治理、环境和社会（企业管治报告）

（五）最近三个会计年度现金分红情况

☒ 适用 ☐ 不适用

单位：元 币种：人民币

最近三个会计年度累计现金分红金额（含税）(1)	6,348,906,297.33
最近三个会计年度累计回购并注销金额(2)（注）	681,966,298.25
最近三个会计年度现金分红和回购并注销累计金额(3)=(1)+(2)	7,030,872,595.58
最近三个会计年度年均净利润金额(4)	4,051,412,031.92
最近三个会计年度现金分红比例(%) (5)=(3)/(4)	173.54
最近一个会计年度合并报表中归属于上市公司普通股股东的净利润	4,021,797,495.79
最近一个会计年度母公司报表年度末未分配利润	7,431,593,716.19

注：2023年-2025年公司回购注销包括：①2023年2月20日，公司注销了于2022年10月27日至2023年1月20日回购的60,888,000股H股股份；②2025年7月29日，公司注销了于2024年11月29日至2025年1月22日回购的22,019,000股H股股份；③2025年11月18日，公司注销了于2024年11月15日—2025年11月14日回购的92,564,070股A股股份；④2025年12月31日，公司注销了于2022年回购用于实施股权激励但尚未使用的5,882,578股A股股份。

十一、公司股权激励计划、员工持股计划或其他员工激励措施的情况及其影响

（一）相关激励事项已在临时公告披露且后续实施无进展或变化的

☒ 适用 ☐ 不适用

1. 股票期权激励计划概要

经2022年1月24日召开的本公司2022年第一次临时股东会审议批准，本公司采纳了公司首期股票期权激励计划（“股票期权激励计划”），期限为自股东会批准之日起十年（即至2032年1月23日止，股东会决议提前终止除外）。股票期权激励计划的主要内容：本公司拟向激励对象授予股票期权涉及的标的总股票数量为73,925,800股本公司A股普通股股票，约占股票期权激励计划于股东会批准之日本公司已发行股份7,400,803,875股的1.00%及占本报告日期本公司已发行股份7,173,751,227股的约1.03%。股票期权激励计划的股票来源为本公司从上交所回购的A股普通股股票。

股票期权激励计划之目的在于(1)形成股东、本公司与员工之间的利益共享与风险共担机制，充分调动激励对象的积极性，帮助本公司平衡短期目标与长期目标，支持公司战略实现和长期可持续发展；及(2)吸引和保留优秀管理人才和业务骨干，确保公司长期发展，进而提升股东价值，维护股东利益。



第五节

公司治理、环境和社会（企业管治报告）

股票期权激励计划之激励对象包括：本公司董事、高级管理人员；本公司总部部门、下属二级公司总经理助理及以上职务人员；本公司下属符合要求的三级公司负责人正副职；本公司下属符合要求的四级公司负责人正职；及其他核心骨干人员。任何一名激励对象通过全部在有效期内的股票期权激励计划获授权益（包括已行使和未行使的）所涉及的本公司A股普通股股票累计不得超过股票期权激励计划获股东会批准时本公司股本总额的1%，且不超过同日本公司已发行A股股本总额的1%，除经股东会特别决议批准外。激励对象应当于授予之日（“授出日期”）起五年内行权，否则未行权的股票期权将作废。激励对象行使股票期权须满足股票期权激励计划规定的生效条件，并于24个月锁定期届满后，于行权期内（“行权期”）在可行权日以规定比例分期行权。

股票期权的行权价格（“行权价格”）以公平市场价格原则厘定，为以下三者的较高者：(a)股票期权激励计划草案及摘要于上海证券交易所网站公布前1个交易日本公司A股股票交易均价；(b)股票期权激励计划草案及摘要于上海证券交易所网站公布前20个交易日本公司A股股票交易均价；(c)本公司A股股票的单位面值（人民币1.00元）。自股票期权授予日起，若在行权前公司发生派息、资本公积金转增股本、派送股票红利、股票拆细或缩股、配股等事项，有关行使价格将根据股票期权激励计划的相关条款相应调整。

根据股票期权激励计划，激励对象无需就申请或接纳期权支付任何金额，亦不适用付款或通知付款的期限或偿还申请相关贷款的期限。



第五节
公司治理、环境和社会（企业管治报告）

2. 股票期权激励计划授予情况以及行权情况

报告期内，股票期权激励计划项下的股票期权变动情况如下：

单位：股A股

姓名	职务名称	授出日期(注2)	期初持有股票期权数量	占于股份激励计划草案通过之日本公司	报告期内可行权股份(注5)	报告期内的行权数量(注6)	报告期内失效或注销的期权数量(注7及8)	报告期内行权期(注3)	行权价(元/份)(注2)	期末持有股票期权数量
				总股本比例(注4)						
高翔	董事、总经理、首席数字官	2022年1月25日	688,800	0.0093	299,600	299,600	389,200	2024年1月25日－2027年1月24日	3.475/3.185	0
李世础	副总经理、董事会秘书、公司秘书、总法律顾问(首席合规官)	2022年1月25日	512,533	0.0069	256,267	256,267	256,266	2024年1月25日－2027年1月24日	3.475	0
王笃鹏	副总经理	2022年1月25日	457,733	0.0062	228,867	228,867	228,866	2024年1月25日－2027年1月24日	3.475	0
汪剑	副总经理	2022年1月25日	526,600	0.0071	228,867	228,867	297,733	2024年1月25日－2027年1月24日	3.475/3.185	0



第五节
公司治理、环境和社会（企业管治报告）

姓名	职务名称	授出日期(注2)	期初持有股票期权数量	占于股份激励计划草案通过之日本公司总股本比例	报告期内可行权股份(注5)	报告期内的可行权数量(注6)	报告期内失效或注销的期权数量(注7及8)		行权价(元/份)(注2)	期末持有股票期权数量
				(%)(注4)			行权数量(注3)	行权数量(注3)		
宋嵘(离任)	董事、总经理	2022年1月25日	1,186,800	0.0160	428,933	0	1,186,800	2024年1月25日－2027年1月24日	/	0
田雷(离任)	总法律顾问 (首席合规官)	2022年1月25日	557,200	0.0075	278,600	278,600	278,600	2024年1月25日－2027年1月24日	3.185	0
小计(注1)	/	2022年1月25日	3,929,666	0.0531	1,721,134	1,292,201	2,637,465	2024年1月25日－2027年1月24日	3.475/3.185	0
其他激励对象合计 (注5及6)	/	2022年1月25日	39,659,244	0.5359	19,792,023	19,716,756	19,942,488(失效), 23,191,954(注销)	2024年1月25日－2027年1月24日	3.475/3.185	0
全部合计 (注5及6)	/	2022年1月25日	43,588,910	0.5890	21,513,157	21,008,957	22,579,953(失效), 25,829,419(注销)	2024年1月25日－2027年1月24日	3.475/3.185	0
五名最高薪酬人士(注9)	/	2022年1月25日	2,185,666.00	0.0295	1,013,601.00	1,013,601.00	1,172,065.00	2024年1月25日－2027年1月24日	3.475/3.185	0

注：

1. 如上述合计数与各明细数直接相加之和在尾数上有差异，该差异系四舍五入造成。
2. 于2022年1月25日，经本公司第三届董事会第八次会议决议，本公司根据股票期权激励计划向186名激励对象授予共计73,925,800份股票期权（即为股票期权激励计划项下可授予的全部股票期权，因而报告期初和报告期末股票期权激励计划项下并无可供授予的股票期权），在满足生效条件和生效安排情况下，每份股票期权拥有在行权期内以事先设定的行权价格购买一股本公司A股股票的权利。2022年1月25日授予的股票期权的行权价格为4.29元/股。本公司A股股票在紧接股票期权授出日期之前的收市价（即2022年1月24日）为4.31元。根据本公司所采纳的会计准则及政策，股票期权于授予日按照Black-Scholes期权定价模型计算的每份股票期权的公允价值为1.2451元，使用的无风险利率取值为3.5年期（同预期期限）国债年化利率2.3%、股价波动率

第五节
公司治理、环境和社会（企业管治报告）

取值为本公司于A股上市以来的历史波动率38.97%、预期期限取值为3.5年（加权）、预期分红率取值为0（根据估值原理和国资委监管要求，若股票激励方案中对公司分红后行权价的调整原则进行了规定，则在公允价值评估时不再考虑预期分红率，以0%作为输入）。

根据股票期权激励计划的相关条款，考虑到本公司派发2021年度末期股息、2022年中期股息、2022年末期股息、2023年中期股息、2023年度末期股息、2024年中期股息、2024年度末期股息及2025年中期股息，本公司已分别于2022年8月25日、2023年3月27日、2023年10月26日、2024年8月29日、2024年10月25日、2025年10月27日对行权价格进行调整，调整后股票期权的行权价格为3.185元/股。本公司A股股票在报告期末的收市价（即2025年12月31日）为6.06元。

3. 自授予日起，股票期权激励计划下的股票期权行权有效期为五年。自股票期权授予日起的24个月为锁定期，在锁定期内，激励对象根据股票期权激励计划获授的股票期权不得行权。股票期权激励计划基于本公司未来业绩目标的生长设置了生效业绩条件，并将激励对象个人绩效考核结果与期权生效比例挂钩。当各业绩指标同时满足生效条件，且本公司不存在国务院国资委、中国证监会相关规定所列的不得实行股权激励的情形时，股票期权方可按照生效安排生效。有关本公司的业绩指标包括归母净利润收益率、归母净利润复合增长率及经济增加值(EVA)。有关股票期权生效前提的详情及激励对象个人绩效考核流程，请参阅本公司日期为2021年12月30日之通函附录一“股票期权激励计划主要条款”及附录二“股票期权激励计划实施考核办法”。

于股票期权激励计划的生效条件达成后，激励对象本次授予的股票期权可根据下表安排分期行权：

行权期	行权时间	行权比例
第一个行权期（2024年1月25日－2025年1月24日）	自授予日起24个月（满两周年）后的首个交易日起至授予日起36个月内的最后一个交易日当日止	1/3
第二个行权期（2025年1月25日－2026年1月24日）	自授予日起36个月（满三周年）后的首个交易日起至授予日起48个月内的最后一个交易日当日止	1/3
第三个行权期（2026年1月25日－2027年1月24日）	自授予日起48个月（满四周年）后的首个交易日起至授予日起60个月内的最后一个交易日当日止	1/3

4. 在股票期权激励计划于股东会批准之日（2022年1月24日），本公司已发行股份为7,400,803,875股。
5. 于2025年1月24日，经本公司第四届董事会第六次会议和第四届监事会第四次会议批准，股票期权激励计划项下第二个行权期行权条件已经成就，公司167名激励对象符合公司股票期权激励计划项下第二个行权期的行权条件（9名激励对象因退休等原因而不再具备行权资格），股票期权可行数量为21,513,157份。



第五节

公司治理、环境和社会（企业管治报告）

6. 报告期内，公司完成了股票期权激励计划项下第二个行权期的行权，共有165名激励对象合计行使21,008,957份股票期权（对应21,008,957股A股股份）：
- (1) 2025年3月28日，公司股票期权激励计划项下第二个行权期的首次行权中向164名激励对象转让的20,431,890股股份在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完毕股份过户登记手续，行权价格为3.475元/股，紧接该次股票期权行权日期之前的A股加权平均收市价为5.05元。
- (2) 2025年11月25日，公司股票期权激励计划项下第二个行权期的第二次行权中向3名激励对象转让的577,067股股份在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完毕股份过户登记手续，行权价格为3.185元/股，紧接该次股票期权行权日期之前的A股加权平均收市价为6.31元。
7. 2025年2月，公司对股票期权激励计划中3,812,133份失效的股票期权予以注销，包括：(1)原9名激励对象因退休等原因而不再具备行权资格，将注销其已授予但不得行权的3,249,466份股票期权。(2)对第一个行权期已授予但尚未行权的562,667份股票期权予以注销。
8. 2025年12月，公司对股票期权激励计划中22,017,286份失效的股票期权予以注销，包括：(1)对第二个行权期已授予但未行权的504,200份股票期权予以注销。(2)鉴于第三个行权期行权条件未成就，所授予的21,513,086份股票期权未生效，并予以注销。至此，股票期权激励计划实施完毕。
9. 本公司授予获最高薪酬的五名人士（包括1名董事及4名雇员）的股票期权数目总共为3,040,800份，在满足生效条件和生效安排情况下，可购买本公司3,040,800股A股股票。该等股票期权的授予日期均为2022年1月25日。有关报告期内本公司董事及五名最高薪酬人士详情，请参见本报告“第九节财务报告”财务报表附注十之4和附注九之69。

有关本公司给股票期权激励计划主要条款、授予情况、行权价格调整、第一个行权期行权条件成就及行权、第二个行权期行权条件成就及行权、第三个行权期行权条件未成就、部分股票期权注销及其他有关详情，请参阅本公司日期为2021年11月29日、2022年1月21日、2022年1月24日、2022年1月25日、2022年3月2日、2022年8月25日、2023年3月27日、2023年10月26日、2024年1月29日、2024年2月2日、2024年3月28日、2024年8月29日、2024年10月25日、2024年11月13日、2025年1月24日、2025年2月11日、2025年3月31日、2025年11月26日、2025年12月5日和2025年12月17日的公告，及日期为2021年12月30日的通函。

第五节

公司治理、环境和社会（企业管治报告）

（二）临时公告未披露或有后续进展的激励情况

股权激励情况

☐适用 ☒不适用

其他说明：

☐适用 ☒不适用

员工持股计划情况

☐适用 ☒不适用

其他激励措施

☐适用 ☒不适用

（三）董事、高级管理人员报告期内被授予的股权激励情况

☐适用 ☒不适用

（四）报告期内对高级管理人员的考评机制，以及激励机制的建立、实施情况

☒适用 ☐不适用

公司对高级管理人员实行任期制和契约化管理，设定基础业绩、战略执行等关键业绩考核指标，绩效奖金与考核结果挂钩。公司薪酬委员会和董事会根据相关绩效与薪酬管理办法，结合考核结果确定本年度高级管理人员激励标准。

截至本报告披露之日，公司股票期权激励计划（第一期）已经实施完毕，激励对象累计行权43,397,422股。



第五节 公司治理、环境和社会（企业管治报告）

十二、报告期内的内部控制制度建设及实施情况

☒适用 ☐不适用

公司自2013年启动内控体系建设工作以来，逐步建立了发展战略、财务管理、资金管理、合同管理、人力资源管理、信息管理等内部通用管理流程，并在各业务板块建立了相应的业务管理流程，各个板块整体形成了较为完善的内部控制体系。

报告期内，为持续优化企业内部管理体系建设，公司对规章制度体系进行全面梳理与完善，紧密贴合管理需求优化制度文件，提高制度文本质量，并将相关工作向基层单位推进落实；优化经营管理事项内控权限，明确审批环节与责任分工，精简重复流程，切实提升经营管理效率与效益。

内部控制评价具体情况详见公司在上交所网站(www.sse.com.cn)披露的《2025年度内部控制评价报告》。

报告期内控制存在重大缺陷情况的说明

☐适用 ☒不适用



第五节

公司治理、环境和社会（企业管治报告）

十三、报告期内对子公司的管理控制情况

☒适用 ☐不适用

报告期内，公司严格按照《公司法》等法律法规及《子公司管理制度》等内部管理制度对控股子公司的人事、财务、经营和投资决策、内部控制、内部审计、信息披露报送等方面进行管理和控制；不断完善内部控制制度，打造了全面可行的内部控制体系及有效的内控监督机制，建立全覆盖的风险管理体系，有效控制风险；实施全面预算管理，加强资金监管，并将整体战略目标和预算目标分解至子公司，有效保障公司整体目标的实现；优化调整总部组织机构，推进下属子公司矩阵式管控模式，强化业务统筹管理，进一步加强内部管理及业务协同；对子公司的人事任免和薪酬考核等进行管理与监督；持续加强子公司董事会建设，并明确重大事项报送机制，及时跟踪控股子公司的财务状况等重大事项，保障公司及控股子公司的规范运作。

对子公司的管理控制存在异常的风险提示

☐适用 ☒不适用

十四、内部控制审计报告的相关情况说明

☒适用 ☐不适用

信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）对公司2025年度财务报告内部控制的有效性进行了审计，并出具标准无保留意见。具体请参阅公司在上交所网站(www.sse.com.cn)披露的《2025年度内部控制审计报告》。

是否披露内部控制审计报告：是

内部控制审计报告意见类型：标准的无保留意见

报告期或上年度是否被出具内部控制非标准审计意见

☐是 ☒否

十五、上市公司治理专项行动自查问题整改情况

无



第五节
公司治理、环境和社会（企业管治报告）

十六、纳入环境信息依法披露企业名单的上市公司及其主要子公司的环境信息情况

☐适用 ☒不适用

其他说明

☐适用 ☒不适用

十七、社会责任工作情况

（一）是否单独披露社会责任报告、可持续发展报告或ESG报告

☒适用 ☐不适用

具体详见公司在上交所网站(www.sse.com.cn)和香港联交所网站(www.hkexnews.hk)披露的《2025年度环境、社会与治理报告》。

（二）社会责任工作具体情况

☒适用 ☐不适用

对外捐赠、公益项目	数量／内容
总投入（万元）	194.74
其中：资金（万元）	194.74
物资折款（万元）	0
惠及人数（人）	2,835

具体说明

☒适用 ☐不适用

2025年，中国外运持续履行央企责任，积极推动公益志愿事业发展，通过重点公益项目与志愿服务相结合的方式，在应急救援、绿色环保、教育帮扶、社会关爱等多个领域不断深化探索，在海内外多地开展公益志愿活动，受助群体涵盖受灾群众、青少年、待就业人群、老年人、货车司机等，逐步构建起“聚焦重点、多维覆盖”的公益志愿生态，有效提升中国外运在海内外的品牌形象与社会影响力，全年公益投入194.74万元。

第五节
公司治理、环境和社会（企业管治报告）

十八、巩固拓展脱贫攻坚成果、乡村振兴等工作具体情况

☒适用 ☐不适用

扶贫及乡村振兴项目	数量／内容
总投入（万元）	900
其中：资金（万元）	900
物资折款（万元）	0
惠及人数（人）	20,000
帮扶形式（如产业扶贫、就业扶贫、教育扶贫等）	产业扶贫、教育扶贫

具体说明

☒适用 ☐不适用

中国外运积极践行国家乡村振兴战略，通过产业帮扶、消费帮扶等多种形式持续深化乡村振兴工作，切实履行企业社会责任。2025年，中国外运围绕产业振兴、文化振兴和金融帮扶等重点方向，聚焦贵州威宁、湖北蕲春等帮扶地区，助力帮扶县全面推进乡村振兴，专项投入资金900万元。

1. 贵州威宁产业振兴项目

全年投入650万元。支持威宁县麻乍镇、牛棚镇、雪山镇、观风海镇实施“家庭牧场”产业振兴项目，项目采用“农民自建、先建后补”的实施模式，引导农户全过程参与项目设计与建设，有效提升农户的自我管理能力、组织能力和可持续发展能力，推动当地畜牧产业规范化、规模化发展。



第五节 公司治理、环境和社会（企业管治报告）

2. 贵州威宁文化振兴项目

全年投入60万元。在威宁县实施“悦读成长计划”文化振兴项目，为当地230个班级捐建图书角，并同步开展教师阅读教学能力培训，培养学生自主阅读习惯，助力改善乡村教育环境，推动阅读文化在基层学校落地生根。

3. 湖北蕲春产业振兴项目

全年投入160万元。支持蕲春县特色产业提档升级：

- 投入100万元，支持大同镇小竹冲村开展茶园基础设施提升项目，助力“蕲茶”打造成为具有区域影响力的县域特色产业；
- 投入60万元，支持管窑镇学堂岗村建设产业联通桥项目，切实解决当地农户出行不便、农产品运输困难等问题，降低生产经营成本，提升产业发展效率。

4. 湖北蕲春金融帮扶项目

公司全年投入30万元。实施涉农小微企业担保费补贴项目，降低涉农经营主体融资成本，支持当地新型农业经营主体发展，推动涉农企业更好发挥联农带农作用，取得良好的社会效益。

除项目帮扶外，公司通过“27°农”品牌，在全系统范围内持续推进农产品采购，深化消费帮扶机制。2025年度，公司通过消费帮扶方式累计实现农产品销售额713.36万元，以市场化方式促进帮扶地区农产品销售和农民增收，进一步巩固帮扶成效。



第五节

公司治理、环境和社会（企业管治报告）

十九、其他

☒ 适用 ☐ 不适用

（一）核数师酬金

具体详见本报告“第六节重要事项”之“六、聘任、解聘会计师事务所情况”。

（二）公司秘书

报告期内李世础先生担任公司秘书，并具备相应的专业知识和经验，相关简历信息详见本节“三、董事和高级管理人员的情况”。2025年，李世础先生已完成不少于15小时的相关专业培训。

（三）组织章程的变动

2023年12月29日发布的《公司法》已于2024年7月1日起正式实施。2025年1月联交所刊发的《建议进一步扩大无纸化上市机制及其他<上市规则>修订的咨询总结》，其中采纳了有关混合式股东会及电子投票的建议，要求发行人须在2025年7月1日后首次举行的股东周年会或之前确保其章程允许其举行混合式股东会以及提供电子投票。2025年3月28日，中国证监会发布的《上市公司章程指引》《上市公司股东会规则》正式实施。鉴于上述法律法规的变化，并结合本公司股本及董事会成员人数变动等实际情况，公司分别于2025年9月29日和2025年12月29日召开股东会审议通过了关于修订《公司章程》的议案。

详情参见公司分别在上交所网站(www.sse.com.cn)和香港联交所网站(www.hkexnews.hk)发布的日期分别为2025年9月10日、2025年12月6日或12月8日、2025年12月12日的股东会资料及通函。



第六节
重要事项

一、承诺事项履行情况

(一) 公司实际控制人、股东、关联方、收购人以及公司等承诺相关方在报告期内或持续到报告期内的承诺事项

✓适用 □不适用

承诺背景	承诺类型	承诺方	承诺内容	承诺时间及期限	是否有履行期限	是否及时严格履行
与重大资产重组相关的承诺	其他	中国外运长航、招商局	注1	2018年2月28日；长期有效	否	是
	解决关联交易	中国外运长航、招商局	注2	2018年2月28日；长期有效	否	是
	其他	公司	注3	2018年4月13日；长期有效	否	是
	其他	中国外运长航、招商局	注4	2018年4月13日；长期有效	否	是
	其他	公司全体董事、高级管理人员	注5	2018年4月13日；长期有效	否	是
	其他	公司	注6	2018年4月13日；长期有效	否	是
	解决同业竞争	中国外运长航	注7	2018年4月13日；长期有效	否	是
	解决同业竞争	招商局	注8	2018年4月13日；长期有效	否	是
	解决土地等产权瑕疵	中国外运长航	注9	2018年4月13日；长期有效	否	是
	解决土地等产权瑕疵	招商局	注10	2018年4月13日；长期有效	否	是
	其他	中国外运长航、招商局	注11	2018年4月13日；长期有效	否	是
	其他	中国外运长航、招商局	注12	2019年1月14日；长期有效	否	是

第六节 重要事项

- 注1：承诺人按照相关法律、法规及规范性文件的规定，在人员、财务、资产、业务和机构等方面与公司保持相互独立。
- 注2：承诺人尽量避免和减少与公司之间的关联交易，对于无法避免或有合理原因而发生的关联交易，承诺人将依法签订规范的关联交易协议，按照公允、合理的市场价格进行交易，并履行关联交易决策程序及信息披露义务；不通过关联交易损害公司及公司其他非关联股东的合法权益。承诺人将促使其控制的除公司以外企业遵守上述承诺。
- 注3：承诺人承诺将加快公司主营业务发展，提高公司盈利能力；加强公司内部管理和成本控制；不断完善公司治理，为公司发展提供制度保障；进一步完善利润分配制度，强化投资者回报机制。
- 注4：承诺人承诺不会越权干预公司经营管理活动，不侵占公司的利益。
- 注5：承诺人承诺忠实、勤勉地履行职责，维护公司和全体股东的合法权益；不会无偿或以不公平条件向其他单位或个人输送利益；对职务消费行为进行约束；不会动用公司资产从事与履职无关的任何投资、消费活动；由董事会制定的薪酬制度与公司填补回报措施的执行情况相挂钩；如实施股权激励，拟公布的股权激励的行权条件与公司填补回报措施的执行情况相挂钩；若中国证监会作出关于填补回报措施及其承诺的新监管规定，承诺人将出具补充承诺。
- 注6：除特殊情况外，公司在当年盈利且累计未分配利润为正的情况下，采取现金方式分配股利，每年以现金方式分配的利润不少于当年实现的可分配利润的10%。实际分红时公司董事会将根据情形按照公司章程规定的程序提出差异化的现金分红政策。
- 注7：承诺人将采取有效措施避免同业竞争。承诺人存在部分从事综合物流业务的下属企业（以下简称“除外企业”）。截至本承诺函出具之日，除外企业存在资产权属、主体资格、盈利能力等方面的瑕疵，暂不符合注入公司的条件。承诺人承诺将自公司A股上市三年内，逐步实现除外企业退出综合物流业务的经营，彻底解决实质性同业竞争的问题。除已委托公司管理的企业外，承诺人及其控制的其他企业与公司不存在同业竞争，不以任何形式直接或间接从事任何与公司的主营业务构成竞争或可能构成竞争的业务或活动。承诺人作为公司控股股东期间，如监管机构或公司认为承诺人与公司形成实质同业竞争的，承诺人将给予公司优先选择权。控股股东中国外运长航自公司A股上市三年内，逐步实现除外企业退出综合物流业务的经营，彻底解决实质性同业竞争问题的承诺已经股东会通过延期至2025年1月17日（上述承诺已在延长期限内履行完毕）。具体详见公司在上交所网站(www.sse.com.cn)和香港联交所网站(www.hkexnews.hk)披露的日期为2021年10月27日、2021年11月11日和2021年11月30日相关公告。



第六节 重要事项

注8：承诺人采取有效措施避免同业竞争。承诺人及其控制的其他企业（招商局及其下属企业）与公司不存在同业竞争，不以任何形式直接或间接从事任何与公司的主营业务构成竞争或可能构成竞争的业务或活动。承诺人作为公司实际控制人期间，如监管机构或公司认为承诺人与公司形成实质同业竞争的，承诺人将给予公司优先选择权。

注9：承诺人将全力协助、促使公司及下属子公司完善土地、房产等资产的产权权属证书。吸收合并完成后，公司因吸收合并前持有的土地使用权、房产资产存在权属问题而受到实际损失的，或吸收合并完成后公司及下属子公司因经营涉及瑕疵土地使用权、房产而产生赔偿、罚款、税费等费用的，承诺人承诺在公司依法确定实际损失或相关费用后30日以现金方式给予公司及下属子公司及时、足额补偿。

注10：承诺人将全力协助、促使公司及下属子公司完善土地、房产等资产的产权权属证书。吸收合并完成后，因公司及其下属子公司因吸收合并前持有的土地使用权、房产资产存在权属问题遭受实际损失的，在公司及其下属子公司依法确定相关费用后180日内以现金方式给予公司及下属子公司及时、足额补偿。

注11：吸收合并完成后，如公司因吸收合并前缴纳社会保险或住房公积金事宜遭受损失或承担任何责任，在该等损失或责任依法确定后，承诺方承担相应的补偿责任。

注12：承诺人直接和间接持有的中国外运本次换股吸收合并前已发行的股份（不含H股）在锁定期满后两年内减持的，减持价格不低于发行价（如果因派发现金红利、送股、转增股本、增发新股等原因进行除权及／或除息的，须按照中国证监会和上交所的有关规定作相应调整），同时将遵守中国证监会和上交所关于减持股份的相关规定。

注13：上述承诺全文请见本公司2019年1月15日于上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)公告的《发行A股股份换股吸收合并中外运空运发展股份有限公司上市公告书暨2018年第三季度财务报表》中“第一节重要声明与提示”部分。

(二) 公司资产或项目存在盈利预测，且报告期仍处在盈利预测期间，公司就资产或项目是否达到原盈利预测及其原因作出说明

☐ 已达到 ☐ 未达到 ☒ 不适用

(三) 业绩承诺情况

☐ 适用 ☒ 不适用



第六节 重要事项

二、报告期内控股股东及其他关联方非经营性占用资金情况

☐适用 ☒不适用

三、违规担保情况

☐适用 ☒不适用

四、公司董事会对会计师事务所“非标准意见审计报告”的说明

☐适用 ☒不适用

五、公司对会计政策、会计估计变更或重大会计差错更正原因和影响的分析说明

(一) 公司对会计政策、会计估计变更原因及影响的分析说明

☐适用 ☒不适用

(二) 公司对重大会计差错更正原因及影响的分析说明

☐适用 ☒不适用

(三) 与前任会计师事务所进行的沟通情况

☐适用 ☒不适用

(四) 审批程序及其他说明

☐适用 ☒不适用



第六节
重要事项

六、聘任、解聘会计师事务所情况

单位：元 币种：人民币
现聘任

境内会计师事务所名称	信永中和会计师事务所 (特殊普通合伙)
境内会计师事务所报酬	10,520,000.00
境内会计师事务所审计年限	8
境内会计师事务所注册会计师姓名	汪洋、徐友彬
境内会计师事务所注册会计师审计服务的累计年限	1年、5年

名称		报酬
内部控制审计会计师事务所	信永中和会计师事务所(特殊普通合伙)	1,500,000.00

聘任、解聘会计师事务所的情况说明

☒适用 ☐不适用

- 1、 2025年6月5日，公司召开2024年度股东会审议通过了《关于续聘2025年度外部审计师的议案》，同意续聘信永中和为公司2025年度财务报告和内部控制审计机构，审计费用合计为1,142万元，其中财务报告审计费用为992万元，内部控制审计费用为150万元，任期自股东会通过之日至公司2025年度股东会结束时为止。公司过去三年未变更过审计师。
- 2、 2025年，本集团审计专业服务费为1,202万元，不含税金额为1,134万元，审计专业服务主要包括年度财务报告审计、中期财务报告审阅以及内部控制审计。其他支付给会计师事务所的非审计服务费用为785.64万元(不含税)，主要包括境外收购项目的尽调服务、根据联交所上市规则对持续关联交易进行鉴证、对年度业绩公告执行商定程序等。

审计期间改聘会计师事务所的情况说明

☐适用 ☒不适用

审计费用较上一年度下降20%以上(含20%)的情况说明

☐适用 ☒不适用

第六节 重要事项

七、面临退市风险的情况

(一) 导致退市风险警示的原因

☐适用 ☒不适用

(二) 公司拟采取的应对措施

☐适用 ☒不适用

(三) 面临终止上市的情况和原因

☐适用 ☒不适用

八、破产重整相关事项

☐适用 ☒不适用

九、重大诉讼、仲裁事项

☐本年度公司有重大诉讼、仲裁事项

☒本年度公司无重大诉讼、仲裁事项

十、上市公司及其董事、高级管理人员、控股股东、实际控制人涉嫌违法违规、受到处罚及整改情况

☐适用 ☒不适用

十一、报告期内公司及其控股股东、实际控制人诚信状况的说明

☐适用 ☒不适用

十二、关联交易、重大关联交易

(一) 关联交易（按照联交所上市规则要求披露）

本集团于截至2025年12月31日止年度期间的重大关联方交易的详情载于本报告“第九节财务报告”中的附注十。除本节下文所披露者外，上述附注十所载的关联方交易并不归入联交所上市规则第14A章有关“关联交易”或“持续关联交易”的定义。本公司已就下述持续关联交易和关联交易遵守联交所上市规则第14A章的披露要求。

第六节 重要事项

1. 持续性关联交易

本集团截至2025年12月31日止年度的持续性关联交易详情如下：

收入／（支出）	注释	2025年（元）
与招商局集团的交易	注1	
提供运输物流服务		574,404,824.91
接受运输物流服务		1,541,393,649.65
本集团作为承租人承租物业及仓库（含设施）的使用权资产 （租赁期超过一年的租赁）		479,321,337.68
本集团作为承租人承租物业及仓库（含设施）的其他款项 （包括租赁期不超过一年的租赁的租金）		121,346,828.37
本集团作为出租人的出租物业及仓库（含设施）租金总额		848,684.00
本集团作为承租人承租集装箱及其他设备的使用权资产 （租赁期超过一年的租赁）		4,850,474.88
本集团作为承租人承租集装箱及其他设备其他款项 （包括租赁期不超过一年的租赁的租金）		952,727.16
本集团作为出租人的出租集装箱及其他设备租金总额		52,623,534.48
与到家汇科技公司的交易	注2	
采购办公用品及设备		42,447,229.85
接受财务公司的服务	注3	
本集团存入财务公司之日最高存款结余 （不包括财务公司提供的贷款款项）		5,962,012,179.79
财务公司向本集团授出的贷款之日最高贷款结余 （包括应计利息和手续费）		176,163,104.18
财务公司向本集团提供其他金融服务的费用		41,466.43
与山东中外运弘志的交易	注4	
提供运输物流服务		67,220,684.00
接受运输物流服务		141,014,664.23
与运易通的交易	注5	
提供运输物流服务		1,377,613,173.66
接受运输物流服务		1,008,293,408.52
接受系统开发、运营维护服务		21,832.08

第六节
重要事项

收入／(支出)	注释	2025年(元)
与青岛金运航空的交易	注6	
提供运输物流服务		11,496,776.27
接受运输物流服务		15,339,372.84
与外运长江的交易	注7	
提供运输物流服务		647,392,469.28
接受运输物流服务		692,189,704.32
本集团作为出租人的出租物业及仓库(含设施)租金总额		17,520,113.29
与江苏船代的交易	注8	
提供运输物流服务		11,011,770.69
接受运输物流服务		37,142,817.74

注1：与招商局集团的交易被视为关连交易是由于招商局是本公司实际控制人。2023年10月26日，本公司与招商局续签了综合服务协议和物业租赁合同，协议有效期均自2024年1月1日至2026年12月31日，以规管就本集团成员公司与招商局及其联系人之间提供及接受运输物流服务（包括货运代理、船务代理、仓储与码头服务、公路运输、快递及船舶承运及其他物流服务），以及本集团与招商局及其联系人之间(i)租赁物业及仓库（含设施）及(ii)租赁集装箱及其他设备。协议项下交易年度上限如下：

类别	2024年	2025年	单位：亿元 2026年
提供运输物流服务	25.00	32.50	42.25
接受运输物流服务	35.00	45.50	59.15
本集团作为承租人承租物业及仓库(含设施)的使用权资产 (租赁期超过一年的租赁)	25.00	28.75	33.06
本集团作为承租人承租物业及仓库(含设施)的其他款项 (包括租赁期不超过一年的租赁的租金)	2.00	2.30	2.65
本集团作为出租人的出租物业及仓库(含设施)租金总额	0.40	0.46	0.53
本集团作为承租人承租集装箱及其他设备的使用权资产 (租赁期超过一年的租赁)	0.60	0.69	0.79
本集团作为承租人承租集装箱及其他设备的其他款项 (包括租赁期不超过一年的租赁的租金)	0.08	0.09	0.10
本集团作为出租人的出租集装箱及其他设备租金总额	2.00	2.30	2.65

第六节
重要事项

- 注2：与深圳招商到家汇科技有限公司（以下简称“到家汇科技公司”）的交易被视为关连交易是由于到家汇科技公司为招商局的附属公司。2023年3月27日，本公司与到家汇科技公司续签了采购服务协议，据此，本集团可于2023年1月1日－2025年12月31日通过招商到家汇平台向到家汇科技公司采购办公用品及设备，其中2023年度向到家汇科技公司采购办公用品及设备总额不超过12,000万元，2024年度不超过14,400万元，2025年度不超过17,280万元。
- 注3：与财务公司的交易被视为关连交易是由于财务公司由招商局及中国外运长航分别持股51%及49%。2023年10月26日，本公司与财务公司续签了金融服务协议，协议有效期自2024年1月1日至2026年12月31日，以规管财务公司向本集团提供的金融服务，包括存款服务、信贷服务及其他金融服务。协议项下交易年度上限为：本集团于截至2026年12月31日止三个年度各年存入财务公司之日最高存款结余（不包括财务公司提供的贷款款项）为60亿元，财务公司向本集团授出的贷款之日最高贷款结余（包括应计利息和手续费）上限为100亿元，其他金融服务费用总额年度上限为2,000万元。
- 注4：与本公司关连非全资附属公司山东中外运弘志物流有限公司（以下简称“山东中外运弘志”，与其附属公司统称“山东中外运弘志集团”）之间的交易被视为关连交易是由于山东中外运弘志超过10%以上的股权由中国外运长航的附属公司持有。本公司于2023年10月26日，本公司与山东中外运弘志续签了综合服务协议，协议有效期自2024年1月1日起至2026年12月31日，协议内容有关本集团成员公司与山东中外运弘志集团成员公司提供及接受运输物流服务（包括货运代理、船务代理、库场站、公路运输、快递及船舶承运等物流服务）。协议项下交易年度上限如下：

类别	单位：亿元		
	2024年	2025年	2026年
提供运输物流服务	3.00	3.45	3.97
接受运输物流服务	3.00	3.45	3.97

- 注5：与本公司关连非全资附属公司运易通科技有限公司（以下简称“运易通”，与其附属公司统称“运易通集团”）之间的交易被视为关连交易是由于运易通超过10%以上的股权由招商局的附属公司持有。2023年10月26日，本公司与运易通续签了产品及服务采购、销售框架协议，本集团将于2024年1月1日至2026年12月31日接受运易通集团提供系统开发、运营维护服务和物流及相关服务，并向运易通集团提供物流及相关服务。于2024年8月29日，本公司与运易通签订采购及销售框架协议之补充协议修订本集团与运易通集团于产品及服务采购、销售框架协议项下提供及接受物流服务及相关服务的年度上限。前述协议项下交易年度上限如下：

第六节 重要事项

类别	单位：亿元		
	2024年	2025年	2026年
提供运输物流服务	24.00	29.00	34.00
接受运输物流服务	21.00	27.00	35.00
接受系统开发、运营维护服务	0.20	0.40	0.60

注6：与本公司关连非全资附属公司青岛金运航空货运代理有限公司（以下简称“青岛金运航空”，与其附属公司统称“青岛金运航空集团”）之间的交易被视为关连交易是由于青岛金运航空超过10%以上的股权由中国外运长航的附属公司持有。于2025年3月25日，本公司与青岛金运航空续签了综合服务协议，协议有效期自2025年1月1日起至2027年12月31日，协议内容有关本集团成员公司与青岛金运航空集团成员公司提供及接受运输物流服务（包括货运代理、船务代理、仓储与码头服务、公路运输、快递及船舶承运等物流服务）。协议项下交易年度上限如下：

类别	单位：亿元		
	2025年	2026年	2027年
提供运输物流服务	0.45	0.50	0.55
接受运输物流服务	0.30	0.35	0.40

注7：与本公司关连非全资附属公司中国外运长江有限公司（简称“外运长江”，与其附属公司统称“外运长江集团”）之间的交易被视为关连交易是由于外运长江超过10%以上的股权由中国外运长航的附属公司持有。本公司于2023年5月18日与外运长江分别订立综合服务协议及租赁协议，协议有效期均自2023年1月1日起至2025年12月31日，以规管本集团成员公司（不包括外运长江集团）与外运长江集团成员公司提供及接受运输物流服务（包括货运代理、船务代理、仓储与码头服务、公路运输、船舶承运等物流服务）以及本集团成员公司（不包括外运长江集团）作为出租人向外运长江集团成员公司出租部分房产及仓库（含设施）等物业。协议项下交易年度上限如下：

类别	单位：亿元		
	2023年	2024年	2025年
提供运输物流服务	9.00	9.90	10.89
接受运输物流服务	6.00	6.60	7.26
本集团作为出租人的出租物业及仓库（含设施）租金总额	0.40	0.50	0.625

注8：与本公司关连非全资附属公司江苏中外运船务代理有限公司（以下简称“江苏船代”，与其附属公司统称“江苏船代集团”）之间的交易被视为关连交易是由于江苏船代超过10%以上的股权由中国外运长航的附属公司持有。本公司于2023年5月18日与江苏船代订立综合服务协议，协议有效期自2023年1月1日起至2025年12月31日，协议内容有关本集团成员公司（不包含江苏船代集团）与江苏船代集团成员公司提供及接受运输物流服务（包括货运代理、船务代理、仓储与码头服务、公路运输、船舶承运等物流服务）。协议项下交易年度上限如下：

类别	单位：亿元		
	2023年	2024年	2025年
提供运输物流服务	0.50	0.55	0.605
接受运输物流服务	0.80	0.88	0.968

第六节 重要事项

- (1) 有关上述持续关联交易详情请见本公司在香港联交所网站(www.hkexnews.hk)披露的日期为协议签署当日的公告以及日期为2023年11月24日及2024年10月2日的相关通函。本公司已就该等交易遵守联交所上市规则第14A章的披露规定。为了符合联交所上市规则的相关要求,除与到家汇科技、青岛金运航空、外运长江及江苏船代的持续关联交易未达到股东会审议标准外,上述其他持续关联交易每个年度的关联交易限额已分别于2023年12月15日及2024年10月29日召开的临时股东会获独立股东批准。
- (2) 本公司的独立非执行董事已审阅上述持续关联交易,并确认交易均:
 - (a) 在本集团成员公司一般及日常业务过程中订立;
 - (b) (i)按一般商业条款进行,或(ii)按不比给予独立第三方或独立第三方所提供的条款较差的条款进行,或(iii)如无法适当比较是不是符合(i)或(ii)两项条件,则按对本公司股东属公平合理且符合股东整体利益的条款进行;
 - (c) 遵照规管交易的相关协议而订立。
- (3) 本公司核数师已获聘根据中国财政部颁布的《中国注册会计师其他鉴证业务准则第3101号—历史财务资讯审计或审阅以外的鉴证业务》及参考香港会计师公会颁布的实务说明第740号—《香港上市规则规定的持续关连交易的核数师函件》对本集团持续关联交易执行有限保证的业务。核数师已根据联交所上市规则第14A.56条出具无保留意见函件,函件载有对本集团已披露的持续关连交易的发现和总结,当中指出:
 - (a) 核数师并无注意到任何事项令核数师相信该等已披露的持续关联交易未获本公司董事会批准。
 - (b) 就本集团提供货物或服务所涉及的交易,核数师并无注意到任何事项令核数师相信该等交易在所有重大方面未有按照本公司的定价政策进行。
 - (c) 核数师并无注意到任何事项令核数师相信该等交易在所有重大方面未有按照规管该等交易的相关协议进行。
 - (d) 每项持续关连交易的总金额而言,核数师并无注意到任何事项令核数师相信该等持续关连交易的金额超出本公司就每项该等已披露的持续关连交易先前公告的年度上限总额。

第六节 重要事项

2. 其他披露的关联交易

2025年7月31日，公司董事会审议通过关于增持安通控股股份的相关事项（该事项已经独立董事专门会议事前审议通过）。据此，本公司拟自2025年7月31日起12个月内通过自有资金增持安通控股股份，拟增持金额不低于人民币3亿元（含本数）且不超过人民币6亿元（含本数），增持价格不超过人民币3.2元/股（含本数），增持方式包括但不限于协议转让、大宗交易或集中竞价交易等。届时，本公司透过其附属公司广东中外运船务有限公司及厦门中外运裕丰冷冻工程有限公司合计持有安通控股的0.0039%股份，最终控股股东招商局透过其附属公司中外运集装箱运输有限公司（简称：中外运集运）、招商局港口集团股份有限公司（简称：招商港口）、湛江中理外轮理货有限公司（简称：湛江中理外轮）、汕头中联理货有限公司（简称：汕头中联理货）、营口港务集团有限公司（简称：营口港务集团）合计持有安通控股的约15.00%股份。因此，拟增持事项一经实现，根据香港上市规则第14A.28(2)条，将构成本公司的一项关联交易。

为实现本公司的战略有效落地，本公司会围绕主营业务开展投资行为。同时，为合理配置资源、防范投资风险、提高投资收益，本公司针对投资行为中的项目立项、可行性研究、审批决策及投后管理建立了有效的决策及风控机制。本次拟增持事项将有效促进交易双方在集装箱运输、集装箱自备箱等核心资源上的优势互补，助力本公司发展“新型承运人”业务模式，通过积极固链延链，最终输出面向目标市场客户的全链路解决方案和标准化产品，提升本公司的核心竞争力。

2025年8月4日至2025年10月14日，本公司已通过大宗交易及集中竞价交易方式累计增持安通控股16,860.80万股股份，占安通控股总股本的比例约为3.98%，增持金额约为人民币6亿元（不含税费），已达到拟增持事项的增持规模上限，拟增持事项实施完毕。

详情参见本公司在香港联交所网站(www.hkexnews.hk)披露的日期分别为2025年8月1日及2025年10月14日的公告。



第六节
重要事项

(二) 与日常经营相关的关联交易

1、 已在临时公告披露且后续实施无进展或变化的事项

☐适用 ☒不适用

2、 已在临时公告披露，但有后续实施的进展或变化的事项

☒适用 ☐不适用

(1) 2023年10月26日，本公司与招商局续签了《综合服务协议》和《物业租赁合同》，协议有效期均自2024年1月1日至2026年12月31日，重新约定了提供／接受运输物流服务和租赁服务的限额。预计上限及报告期内实际发生金额如下：

单位：亿元

类别	2024年	2025年	2026年	2025年
	预计上限	预计上限	预计上限	实际发生金额
提供运输物流服务	25.00	32.50	42.25	5.74
接受运输物流服务	35.00	45.50	59.15	15.41
向关联人租入部分房产及仓库等物业	6.50	7.48	8.60	6.01
向关联人租出部分房产及仓库等物业	0.40	0.46	0.53	0.01
向关联人租入部分集装箱及其他设备	0.18	0.21	0.23	0.06
向关联人租出部分集装箱及其他设备	2.00	2.30	2.65	0.53

第六节 重要事项

- (2) 2023年10月26日，本公司董事会审议通过了《关于与招商银行持续关联交易的议案》，2024年－2026年本集团在招商银行的最高存款余额均不超过60亿元，最高贷款余额均不超过100亿元。2025年，本集团在招商银行的最高存款余额为12.95亿元，在招商银行的最高贷款余额为4.67亿元。

上述日常关联交易已经本公司2023年12月15日召开的临时股东会审议通过，详情参见本公司刊登在上交所网站(www.sse.com.cn)和香港联交所网站(www.hkexnews.hk)日期分别为2023年10月26日及2023年12月15日的公告。

3. 临时公告未披露的事项

☐适用 ☒不适用

(三) 资产或股权收购、出售发生的关联交易

1. 已在临时公告披露且后续实施无进展或变化的事项

☐适用 ☒不适用

2. 已在临时公告披露，但有后续实施的进展或变化的事项

☐适用 ☒不适用

3. 临时公告未披露的事项

☐适用 ☒不适用

4. 涉及业绩约定的，应当披露报告期内的业绩实现情况

☐适用 ☒不适用



第六节 重要事项

(四) 共同对外投资的重大关联交易

1、已在临时公告披露且后续实施无进展或变化的事项

☒适用 ☐不适用

2025年7月31日，公司第四届董事会第十五次会议审议通过了《关于对外投资暨关联交易的议案》，同意公司拟自2025年7月31日起12个月内通过自有资金增持安通控股股份，拟增持金额不低于3亿元(含本数)，不超过6亿元(含本数)，增持价格不超过3.2元/股(含本数)，增持方式包括但不限于协议转让、大宗交易或集中竞价交易等。招商局控制的招商港口、湛江中理外轮、汕头中联理货、中外运集运、营口港务集团均为安通控股的股东，且均为公司关联方。本次交易构成关联方共同投资。

2025年8月4日至2025年10月14日，中国外运已通过大宗交易及集中竞价交易方式累计增持安通控股16,860.80万股股份，约占安通控股总股本的比例为3.98%，增持金额约为6亿元(不含税费)，已达到本次增持事项的增持规模上限，本次增持事项实施完毕。

详情参见本公司在上交所网站(www.sse.com.cn)披露的日期分别为2025年8月1日及2025年10月14日的公告。

2、已在临时公告披露，但有后续实施的进展或变化的事项

☐适用 ☒不适用

3、临时公告未披露的事项

☐适用 ☒不适用



第六节 重要事项

(五) 关联债权债务往来

1、已在临时公告披露且后续实施无进展或变化的事项

☐适用 ☒不适用

2、已在临时公告披露，但有后续实施的进展或变化的事项

☐适用 ☒不适用

3、临时公告未披露的事项

☒适用 ☐不适用

关联方	向关联方提供资金			关联方向上市公司提供资金		
	期初余额	发生额	期末余额	期初余额	发生额	期末余额
受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业	5,912,719,552.47	51,912,164.96	5,964,631,717.43	1,108,307,658.47	-294,162,645.18	814,145,013.29
合营及联营企业	869,018,596.83	684,139,975.43	1,553,158,572.26	847,054,039.98	-179,557,766.06	667,496,273.92
合计	6,781,738,149.30	736,052,140.39	7,517,790,289.69	1,955,361,698.45	-473,720,411.24	1,481,641,287.21
关联债权债务形成原因	与关联公司之间的往来款					
关联债权债务对公司的影响	关联债权及债务均根据合同或约定的时间，按照公司的财务结算流程进行，对公司的经营成果及财务状况不构成重大影响。					

单位：元 币种：人民币

关联方向上市公司提供资金

向关联方提供资金

期末余额

发生额

期初余额

期末余额

发生额

期初余额

关联方

第六节
重要事项

(六) 公司与存在关联关系的财务公司、公司控股财务公司与关联方之间的金融业务

✓适用 □不适用

2023年10月26日，本公司与财务公司续签了《金融服务协议》，协议有效期自2024年1月1日起至2026年12月31日，约定本集团在财务公司的日终存款余额上限为60亿元，财务公司向本集团授出的每日最高贷款余额（包括应计利息和手续费）上限为100亿元，本集团对财务公司的其他金融服务费用总额年度上限为2,000万元。截至2025年12月31日止12个月期间，本集团在财务公司的存款每日最高余额为59.62亿元，财务公司向本集团授出的每日最高贷款余额为1.76亿元，本集团对财务公司的其他金融服务费用总额为4.15万元。上述日常关联交易已经本公司2023年12月15日召开的临时股东会审议通过，详情参见本公司刊登在上交所网站(www.sse.com.cn)和香港联交所网站(www.hkexnews.hk)日期分别为2023年10月26日及2023年12月15日的公告。

1. 存款业务

✓适用 □不适用

单位：元 币种：人民币							
关联方	关联关系	每日最高存款限额	存款利率范围	期初余额	本期发生额		期末余额
					本期合计存入金额	本期合计取出金额	
招商局集团财务有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业	6,000,000,000.00	0.55% - 4%	5,787,029,280.41	119,101,377,395.38	119,050,046,723.88	5,838,359,951.91
合计	/	/	/	5,787,029,280.41	119,101,377,395.38	119,050,046,723.88	5,838,359,951.91

第六节 重要事项

2. 贷款业务

☒ 适用 ☐ 不适用

关联方	关联关系	贷款额度	贷款利率范围	期初余额	本期发生额		期末余额
					本期合计贷款金额	本期合计还款金额	
招商局集团财务有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业	10,000,000,000.00	2.08%-2.60%	176,163,104.18	83,485,201.35	234,130,033.31	25,518,272.22
合计	/	/	/	176,163,104.18	83,485,201.35	234,130,033.31	25,518,272.22

3. 授信业务或其他金融业务

☒ 适用 ☐ 不适用

关联方	关联关系	业务类型	单位：元 币种：人民币	
			总额	实际发生额
招商局集团财务有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业	综合授信	8,000,000,000.00	25,518,272.22

4. 其他说明

☐ 适用 ☒ 不适用

(七) 其他

☐ 适用 ☒ 不适用



十三、重大合同及其履行情况

(一) 托管、承包、租赁事项

1、 托管情况

☐适用 ☒不适用

2、 承包情况

☐适用 ☒不适用

3、 租赁情况

☐适用 ☒不适用

(二) 担保情况

☒适用 ☐不适用

单位：元 币种：人民币

公司对外担保情况 (不包括对子公司的担保)															
担保方	担保方与上市公司关系		担保金额	担保发生日期			担保类型	担保物 (如有)	担保是否已经履行		担保 是否逾期	担保 逾期金额	反担保 情况	是否为	关联关系
	司的关系	被担保方		(协议签署日)	担保起始日	担保到期日			担保 完毕	关联方 担保					
中国外运华南有限公司	全资子公司	深圳海星港口发展有限公司	409,522,640.59	2019-7-1	2019-7-1	2037-7-1	融资担保/ 连带责任担保	无	否	否	0	否	是		联营公司
报告期内担保发生额合计 (不包括对子公司的担保)															-28,242,940.72
报告期末担保余额合计(A) (不包括对子公司的担保)															409,522,640.59
公司及其子公司对子公司的担保情况															
报告期内对子公司担保发生额合计															-28,970,639.78
报告期末对子公司担保余额合计(B)															1,510,959,583.63
公司担保总额情况 (包括对子公司的担保)															
担保总额(A+B)															1,920,482,224.22
担保总额占公司净资产的比例(%)															4.36
其中：															
为股东、实际控制人及其关联方提供担保的金额(C)															0
直接或间接为资产负债率超过70%的被担保对象提供的债务担保金额(D)															1,510,959,583.63
担保总额超过净资产50%部分的金额(E)															0
上述三项担保金额合计(C+D+E)															1,510,959,583.63
未到期担保可能承担连带清偿责任说明															无
担保情况说明															除上述担保外，公司及控股子公司为合并报表范围内的公司申请的授信额度提供担保，截至2025年12月31日，授信担保总额为38.33亿元。

第六节 重要事项

(三) 委托他人进行现金资产管理的情况

1、 委托理财情况

☐适用 ☒不适用

2、 委托贷款情况

☐适用 ☒不适用

3、 其他情况

☐适用 ☒不适用

(四) 其他重大合同

☐适用 ☒不适用

十四、募集资金使用进展说明

☐适用 ☒不适用

十五、其他对投资者作出价值判断和投资决策有重大影响的重大事项的说明

☐适用 ☒不适用



第七节 股份变动及股东情况

一、股本变动情况

(一) 股份变动情况表

1、 股份变动情况表

单位：股

	本次变动前		发行 新股	送股	本次变动增减(+,-)			本次变动后	
	数量	比例(%)			公积金 转股	其他	小计	数量	比例(%)
一、有限售条件股份	0	0					0	0	0
二、无限售条件流通股份	7,294,216,875	100.00			-120,465,648	-120,465,648	7,173,751,227	100.00	
1、人民币普通股	5,255,916,875	72.06			-98,446,648	-98,446,648	5,157,470,227	71.89	
2、境内上市的外资股									
3、境外上市的外资股	2,038,300,000	27.94			-22,019,000	-22,019,000	2,016,281,000	28.11	
4、其他									
三、股份总数	7,294,216,875	100.00			-120,465,648	-120,465,648	7,173,751,227	100.00	

2、 股份变动情况说明

☒ 适用 ☐ 不适用

- (1) 根据公司股东大会的授权，2024年11月29日至2025年1月22日公司累计回购H股股份22,019,000股，并已于2025年7月29日完成注销。因此公司总股本相应减少22,019,000股至7,272,197,875股。

第七节

股份变动及股东情况

- (2) 根据公司2024年11月15日股东会审议通过的《关于以集中竞价方式回购公司A股股份方案的议案》，公司在回购期间（2024年11月15日~2025年11月14日）累计回购A股股份92,564,070股，并已于2025年11月18日完成注销。因此公司总股本相应减少92,564,070股至7,179,633,805股。
- (3) 2022年，公司累计回购A股股份49,280,000股，用于实施股权激励计划。公司股票期权激励计划（第一期）的激励对象分别于2024年3月27日、2024年11月12日、2025年3月28日及2025年11月25日累计行权43,397,422股公司A股股份。经公司股东会批准，公司将上述回购但尚未使用的剩余5,882,578股A股股份的用途由“用于实施股权激励计划”变更为“用于注销并相应减少公司注册资本”，并已于2025年12月31日完成注销。因此公司总股本相应减少5,882,578股至7,173,751,227股。

公司于2025年9月29日召开2025年第三次临时股东会，并于2025年12月29日召开2025年第四次临时股东会、2025年第二次A股类别股东会、2025年第二次H股类别股东会审议通过了减少注册资本暨修订公司章程的相关议案。

上述具体内容详见公司在上交所网站(www.sse.com.cn)及香港联交所网站(www.hkexnews.hk)刊登的日期为2025年7月29日、2025年9月29日、2025年11月17日、2025年12月29日和2025年12月30日的相关公告。

3、 股份变动对最近一年和最近一期每股收益、每股净资产等财务指标的影响（如有）

☐适用 ☒不适用

4、 公司认为必要或证券监管机构要求披露的其他内容

☐适用 ☒不适用

（二）限售股份变动情况

☐适用 ☒不适用



第七节
股份变动及股东情况

二、证券发行与上市情况

(一) 截至报告期内证券发行情况

☒适用 ☐不适用

					币种：人民币	
股票及其衍生证券的种类	发行日期	发行价格(或利率)	发行数量	上市日期	获准上市	
					交易数量	交易终止日期
债券(包括企业债券、公司债券以及非金融企业债务融资工具)						
中国外运股份有限公司2025年面向 专业投资者公开发行科技创新公司债券 (第一期)	2025年1月20日	1.79%	20亿元	2025年1月24日	20亿元	2028年1月21日

截至报告期内证券发行情况的说明(存续期内利率不同的债券, 请分别说明):

☒适用 ☐不适用

- 1、 2025年1月20日, 公司在上交所发行了中国外运股份有限公司2025年面向专业投资者公开发行科技创新公司债券(第一期), 发行规模为20亿元, 期限为3年, 利率为1.79%。



第七节
股份变动及股东情况

(二) 公司股份总数及股东结构变动及公司资产和负债结构的变动情况

☒适用 ☐不适用

2025年，公司注销了回购的22,019,000股H股及98,446,648股A股，总股本自7,294,216,875股变更至7,173,751,227股，具体如下：

股份类别	2024年12月31日		2025年12月31日	
	股本数量(股)	比例(%)	股本数量(股)	比例(%)
A股	5,255,916,875	72.06	5,157,470,227	71.89
H股	2,038,300,000	27.94	2,016,281,000	28.11
合计	7,294,216,875	100.00	7,173,751,227	100.00

(三) 现存的内部职工股情况

☐适用 ☒不适用

三、股东和实际控制人情况

(一) 股东总数

截至报告期末普通股股东总数(户)	38,324
其中：A股股东户数	38,200
H股股东户数	124
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数(户)	40,632
其中：A股股东户数	40,508
H股股东户数	124
截至报告期末表决权恢复的优先股股东总数(户)	不适用
年度报告披露日前上一月末表决权恢复的优先股股东总数(户)	不适用



第七节
股份变动及股东情况

(二) 截至报告期末前十名股东、前十名流通股东（或无限售条件股东）持股情况表

单位：股

股东名称（全称）	报告期内增减	期末持股数量	比例(%)	持有有限售	质押、标记或冻结情况		股东性质
				条件股份数量	股份状态	数量	
中国外运长航集团有限公司	0	2,525,339,831	35.20	0	无	0	国有法人
HKSCC NOMINEES LIMITED	-22,137,600	1,978,637,789	27.58	0	未知	未知	境外法人
招商局集团有限公司	0	1,600,597,439	22.31	0	无	0	国有法人
中国人寿保险股份有限公司－传统 －普通保险产品－005L－CT001沪	63,498,620	101,141,947	1.41	0	无	0	未知
中国农业银行股份有限公司－ 南方标普中国A股大盘红利 低波50交易型开放式指数 证券投资基金	79,760,413	79,760,413	1.11	0	无	0	未知
中国人寿保险（集团）公司－传统 －普通保险产品－港股通 （创新策略）	42,173,780	42,173,780	0.59	0	无	0	未知
国信证券股份有限公司	37,640,749	38,258,008	0.53	0	无	0	国有法人
中国南航集团资本控股有限公司（注1）	36,057,264	36,057,264	0.50	0	无	0	国有法人
DHL GLOBAL MANAGEMENT GMBH（注2）	35,616,000	35,616,000	0.50	0	未知	未知	境外法人
中国农业银行股份有限公司－ 中证500交易型开放式指数证券 投资基金	416,617	22,867,264	0.32	0	无	0	未知

第七节
股份变动及股东情况

前十名无限售条件股东持股情况 (不含通过转融通出借股份)

股东名称	持有无限售条件流通股的数量	种类	股份种类及数量
			数量
中国外运长航集团有限公司	2,525,339,831	人民币普通股	2,525,339,831
HKSCC NOMINEES LIMITED	1,978,637,789	境外上市外资股	1,978,637,789
招商局集团有限公司	1,600,597,439	人民币普通股	1,600,597,439
中国人寿保险股份有限公司－传统－普通保险产品－005L-CT001沪	101,141,947	人民币普通股	101,141,947
中国农业银行股份有限公司－南方标普中国A股大盘红利 低波50交易型开放式指数证券投资基金	79,760,413	人民币普通股	79,760,413
中国人寿保险(集团)公司－传统－普通保险产品－港股通(创新策略)	42,173,780	人民币普通股	42,173,780
国信证券股份有限公司	38,258,008	人民币普通股	38,258,008
中国南航集团资本控股有限公司(注1)	36,057,264	人民币普通股	36,057,264
DHL GLOBAL MANAGEMENT GMBH(注2)	35,616,000	境外上市外资股	35,616,000
中国农业银行股份有限公司－中证500交易型开放式指数证券投资基金	22,867,264	人民币普通股	22,867,264
前十名股东中回购专户情况说明	无		
上述股东委托表决权、受托表决权、放弃表决权的说明	无		
上述股东关联关系或一致行动的说明	招商局及其下属子公司合计持有本公司4,125,937,270股A股。		
表决权恢复的优先股股东及持股数量的说明	无		

注：

- 1 根据中国南方航空集团有限公司(“南航集团”)及其下属子公司中国南航集团资本控股有限公司(“南航资本”)在联交所网站于2025年10月30日提交的权益披露表格，南航集团通过南航资本持有本公司221,880,000股H股，该部分股数已经包含在上述表格的HKSCC NOMINEES LIMITED持股数量中。
2. 报告期内，原股东DEUTSCHE POST BETEILIGUNGEN HOLDING GMBH将持有的35,616,000股H股转让给与其受同一集团控制的企业DHL GLOBAL MANAGEMENT GMBH。

持股5%以上股东、前十名股东及前十名无限售流通股股东参与转融通业务出借股份情况

☐适用 ☒不适用

前十名股东及前十名无限售流通股股东因转融通出借／归还原因导致较上期发生变化

☐适用 ☒不适用



第七节
股份变动及股东情况

前十名有限售条件股东持股数量及限售条件

☐适用 ☒不适用

(三) 根据证券及期货条例披露的主要股东持股情况

于2025年12月31日，就本公司董事所知，下列人士（董事及最高行政人员除外）根据证券及期货条例第XV部第2及3分部的规定须向本公司及香港联交所披露其所拥有的本公司的股份权益及淡仓，或根据证券及期货条例第336条须登记在本公司所备存的股份权益及淡仓登记册。

名称	公司权益	股份类别	占总股本百分比	占H股股本百分比
招商局(注1)	4,125,937,270(L)	A股	57.51%	-
	192,478,000(L)	H股	2.68%	9.55%
中国南方航空集团有限公司(注2)	221,880,000(L)	H股	3.09%	11.00%
Pandanus Associates Inc.(注3)	120,930,000(L)	H股	1.69%	6.00%
LSV ASSET MANAGEMENT(注4)	120,879,600(L)	H股	1.69%	6.00%

注：(L)－好仓，(P)－可供借出的股份

- (1) 于2025年12月31日，招商局拥有本公司已发行股份总数60.20%的权益，所持公司权益情况包括招商局直接持有1,600,597,439股A股（好仓），通过其直接全资附属公司中国外运长航及其间接全资附属公司中国外运（香港）集团有限公司分别间接持有本公司2,525,339,831股A股（好仓）和106,683,000股H股（好仓），以及通过其直接全资附属公司招商局创新科技（香港）有限公司间接持有本公司85,795,000股H股（好仓）。
- (2) 根据中国南方航空集团有限公司在联交所网站上提交的权益披露表格，221,880,000股H股（好仓）为大股东所控制的法团（中国南航集团资本控股有限公司）的权益。
- (3) 根据Pandanus Associates Inc.在联交所网站上提交的权益披露表格，120,930,000股H股（好仓）为大股东所控制的法团的权益，其中51,685,000股H股（好仓）为以现金交收的非上市衍生工具。
- (4) 根据LSV ASSET MANAGEMENT在联交所网站上提交的权益披露表格，LSV ASSET MANAGEMENT以投资经理身份持有91,793,600股H股（好仓），29,086,000股H股（好仓）为其通过作为普通合伙人于有限合伙中拥有的权益。

除上文所披露者外，于2025年12月31日，就本公司董事所知，概无其他人士（董事或最高行政人员除外）根据证券及期货条例第336条须登记在本公司所备存的股份权益及淡仓登记册，并根据证券及期货条例第XV部第2及3分部的规定须向本公司及联交所披露其所拥有的股份权益及淡仓。

(四) 战略投资者或一般法人因配售新股成为前10名股东

☐适用 ☒不适用

第七节

股份变动及股东情况

四、控股股东及实际控制人情况

(一) 控股股东情况

1、法人

☒适用 ☐不适用

名称

中国外运长航集团有限公司

单位负责人或法定代表人

杨国峰

成立日期

1984年6月9日

主要经营业务

一般项目：无船承运业务；自有资金投资的资产管理服务；国际船舶代理；国际货物运输代理；海洋工程装备制造；海洋工程装备研发；海洋工程装备销售；海洋工程平台装备制造；货物进出口；网络技术服务；数据处理和存储支持服务。许可项目：船舶制造；船舶修理；第一类增值电信业务。

报告期内控股和参股的其他
境内外上市公司的股权情况

持有招商局南京油运股份有限公司30.77%；持有天津银行股份有限公司0.02%；持有中国银行股份有限公司0.01%。

其他情况说明

无

2、自然人

☐适用 ☒不适用

3、公司不存在控股股东情况的特别说明

☐适用 ☒不适用

4、报告期内控股股东变更情况的说明

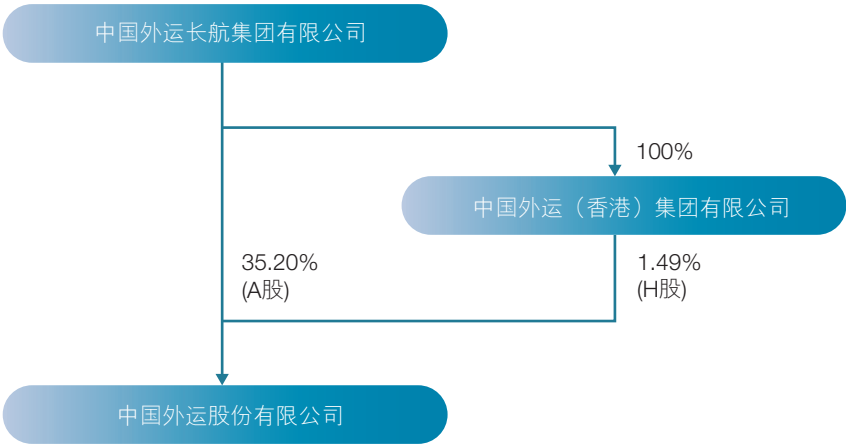
☐适用 ☒不适用



第七节
股份变动及股东情况

5、 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图

☒适用 ☐不适用



(二) 实际控制人情况

1、 法人

☒适用 ☐不适用

名称	招商局集团有限公司
单位负责人或法定代表人	缪建民
成立日期	1986年10月14日
主要经营业务	水陆客货运输及代理、水陆运输工具、设备的租赁及代理、港口及仓储业务的投资和管理；海上救助、打捞、拖航；工业制造；船舶、海上石油钻探设备的建造、修理、检验和销售；钻井平台、集装箱的修理、检验；水陆建筑工程及海上石油开发工程的承包、施工及后勤服务；水陆交通运输设备及相关物资的采购、供应和销售；交通进出口业务；金融、保险、信托、证券、期货行业的投资和管理；投资管理旅游、酒店、饮食业及相关的服务业；房地产开发及物业管理、咨询业务；石油化工业务投资管理；交通基础设施投资及经营；境外资产经营；开发和经营管理深圳蛇口工业区、福建漳州开发区。

第七节

股份变动及股东情况

报告期内控股和参股的
其他境内外
上市公司的股权情况

持有招商局港口集团股份有限公司63.45%；持有辽宁港口股份有限公司71.00%；持有招商局公路网络科技控股股份有限公司62.42%；持有招商局港口控股有限公司72.15%；持有招商局蛇口工业区控股股份有限公司58.76%；持有招商局能源运输股份有限公司54.48%；持有招商局积余产业运营服务股份有限公司51.48%；持有招商证券股份有限公司44.17%；持有招商银行股份有限公司27.86%；持有安徽皖通高速公路股份有限公司28.57%；持有招商局南京油运股份有限公司30.77%；持有招商局中国基金有限公司27.59%；持有上海国际港务（集团）股份有限公司28.05%；持有四川成渝高速公路股份有限公司24.88%；持有中国国际海运集装箱（集团）股份有限公司24.49%；持有锦州港股份有限公司19.08%股份；持有福建发展高速公路股份有限公司17.75%；持有黑龙江交通发展股份有限公司16.65%；持有湖北楚天智能交通股份有限公司16.32%；持有山东高速股份有限公司16.21%；持有河南中原高速公路股份有限公司15.43%；持有吉林高速公路股份有限公司14.04%；持有广西五洲交通股份有限公司13.86%；持有长城证券股份有限公司12.36%；持有江苏宁沪高速公路股份有限公司11.79%；持有齐鲁高速公路股份有限公司8.70%；持有现代投资股份有限公司8.04%；持有攀钢集团钒钛资源股份有限公司5.54%；持有宁波舟山港股份有限公司23.08%；持有国际商业结算控股有限公司2.10%；持有JD Logistics, Inc.0.33%；持有天津银行股份有限公司0.02%；持有中国国际航空股份有限公司0.02%；持有中国银行股份有限公司0.01%；持有山西高速集团股份有限公司9.59%；持有优品360控股有限公司49%；持有安通控股股份有限公司20.00%；持有PT NUSANTARA PELABUHAN HANDAL, TBK 51%；持有华商能源科技股份有限公司47.18%；持有滴普科技股份有限公司0.8774%；持有浙江沪杭甬高速公路股份有限公司6.03%；持有人福医药集团股份公司15%；持有厦门象屿股份有限公司6.28%；持有广东湘农绿色农业股份有限公司0.02%；持有广西东方智造科技股份有限公司0.71%；持有招商局商业房地产投资信托基金35.5%；持有招商局置地有限公司74.35%；持有江苏德源药业股份有限公司7.76%；持有深圳高速公路集团股份有限公司9.60%；持有百度集团股份有限公司0.1422%；持有深圳市索菱实业股份有限公司0.0012%。

其他情况说明

无



第七节 股份变动及股东情况

2、 自然人

☐适用 ☒不适用

3、 公司不存在实际控制人情况的特别说明

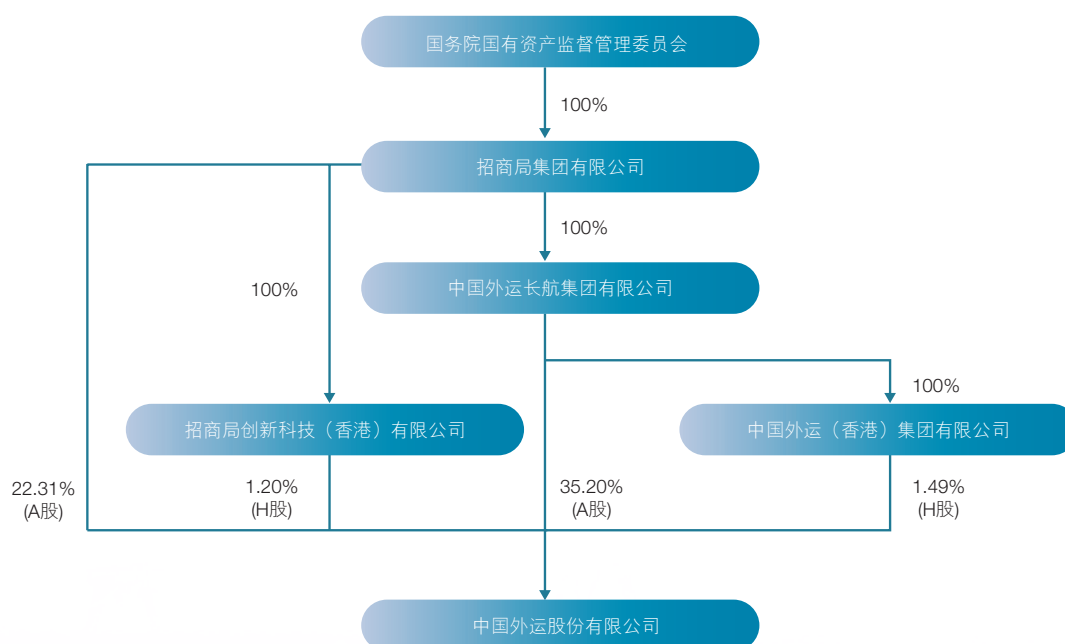
☐适用 ☒不适用

4、 报告期内公司控制权发生变更的情况说明

☐适用 ☒不适用

5、 公司与实际控制人之间的产权及控制关系的方框图

☒适用 ☐不适用



6、 实际控制人通过信托或其他资产管理方式控制公司

☐适用 ☒不适用

(三) 控股股东及实际控制人其他情况介绍

☐适用 ☒不适用

第七节

股份变动及股东情况

五、公司控股股东或第一大股东及其一致行动人累计质押股份数量占其所持公司股份数量比例达到80%以上

☐适用 ☒不适用

六、其他持股在百分之十以上的法人股东

☐适用 ☒不适用

七、股份限制减持情况说明

☐适用 ☒不适用

八、股份回购在报告期的具体实施情况

☒适用 ☐不适用

单位：元 币种：人民币

回购股份方案名称	关于以集中竞价方式回购公司A股股份方案的议案
回购股份方案披露时间	2024年10月17日
拟回购股份数量及占总股本的比例(%)	0.50%-1.00%(按照回购价格上限7.43元/股测算)
拟回购金额	2.71亿元—5.42亿元
拟回购期间	自公司股东会审议通过本次回购方案之日起12个月内
回购用途	减少注册资本
已回购数量(股)	81,182,948
已回购数量占股权激励计划所涉及的标的股票的比例(%) (如有)	/
公司采用集中竞价交易方式减持回购股份的进展情况	/

注：

- 1、 根据以上A股回购计划，2024年-2025年，公司累计回购A股92,564,070股，回购金额474,504,018.96元（不含交易费用）。
- 2、 2025年，公司累计回购H股18,964,000股，回购金额69,915,070港币（不含交易费用）。

九、优先股相关情况

☐适用 ☒不适用



第八节
债券相关情况

一、公司债券（含企业债券）和非金融企业债务融资工具

☒适用 ☐不适用

(一) 公司债券（含企业债券）

☒适用 ☐不适用

1、 公司债券基本情况

单位：亿元 币种：人民币

债券名称	简称	代码	发行日	起息日	2026年		债券余额	利率(%)	还本付息方式	交易场所	主承销商	受托管理人	投资者适当性安排	交易机制	是否存在 终止上市 或挂牌的 风险
					4月30日后的 最近回售日	到期日									
中国外运股份有限公司 2021年面向专业投资者 公开发行公司债券（第一期）	21外运01	188446	2021年 7月23日	2021年 7月26日	-	2026年 7月26日	0.20	20210726-20240725, 票面利率：3.15%； 20240726-20260725, 票面利率：2.15%	按年付息、 不计复利、 到期一次还本	上交所	中信证券股份 有限公司、 招商证券股份 有限公司	中信证券股份 有限公司	面向专业机构 投资者	匹配成交、 点击成交、 询价成交、 竞买成交、 协商成交	否
中国外运股份有限公司 2025年面向专业投资者 公开发行科技创新公司债券（第一期）	25外运K1	242340	2025年 1月20日	2025年 1月21日	-	2028年 1月21日	20.00	1.79	按年付息、 不计复利、 到期一次还本	上交所	中信证券股份 有限公司、 招商证券股份 有限公司	中信证券股份 有限公司	面向专业机构 投资者	匹配成交、 点击成交、 询价成交、 竞买成交、 协商成交	否

公司对债券终止上市或挂牌风险的应对措施

☐适用 ☒不适用

第八节

债券相关情况

报告期内债券付息兑付情况

☒适用 ☐不适用

债券名称	付息兑付情况的说明
中国外运股份有限公司 2021年面向专业投资者公开发 行公司债券(第一期)	2025年7月26日按时支付计息期限为2024年7月26日至2025 年7月25日的利息43万元。
中国外运股份有限公司 2025年面向专业投资者公开发 行科技创新公司债券 (第一期)	2026年1月21日按时支付计息期限为2025年1月21日至2026 年1月20日的利息3,580万元。

2、公司或投资者选择权条款、投资者保护条款的触发和执行情况

☐适用 ☒不适用

3、为债券发行及存续期业务提供服务的中介机构

中介机构名称	办公地址	签字会计师姓名 (如适用)	联系人	联系电话
中信证券股份有限公司	北京市朝阳区亮马桥路48号 中信证券大厦20层	/	邱竞之	010-60833367
招商证券股份有限公司	北京市西城区月坛南街1号院 3号楼17层	/	马涛	010-60840892
上海新世纪资信评估投资服务 有限公司	上海市黄浦区汉口路398号 华盛大厦14楼	/	周灵	010-85879771
信永中和会计师事务所(特殊普通 合伙)	北京市东城区朝阳门北大街8号 富华大厦A座9层	汪洋、徐友彬	徐友彬	13521775637
上海市锦天城律师事务所	上海市浦东新区银城中路501号 上海中心大厦9层	/	奚乐乐	021-20511082
北京市中伦律师事务所	北京市朝阳区金和东路20号院 正大中心3号楼南塔25层		李亚光	010-65681022

上述中介机构发生变更的情况

☐适用 ☒不适用

第八节
债券相关情况

4、 信用评级结果调整情况

☐适用 ☒不适用

其他说明：

☐适用 ☒不适用

5、 担保情况、 偿债计划及其他偿债保障措施在报告期内的变更、 变化和执行情况及其影响

☒适用 ☐不适用

债券代码	债券简称	现状	执行情况	是否 变化 情况	是否		变更是否		变更对债券	
					发生变 更	变更前 情况	变更 原因	已取得有权 机构批准	截止报告 期末情况	投资者权益 的影响
188446	21外运01	公司债券发行后，公司制订了资金按计划使用、债券安全付息、兑付的保障措施。具体见注。	报告期内，偿债计划及其他偿债保障措施并未发生变更，正常执行，与募集说明书的相关承诺一致。	无	否	无	无	否	无	无
242340	25外运K1	公司债券发行后，公司制订了资金按计划使用、债券安全付息、兑付的保障措施。具体见注。	报告期内，偿债计划及其他偿债保障措施并未发生变更，正常执行，与募集说明书的相关承诺一致。	无	否	无	无	否	无	无

注： 公司债券发行后，本公司根据债务结构进一步加强资产负债管理、流动性管理和募集资金运用管理，保证资金按计划使用，及时、足额准备资金用于每年的利息支付和到期的本金兑付，以充分保障投资者的利益。为确保公司债券的按时、足额偿付制定了一系列工作计划，包括制定《债券持有人会议规则》、充分发挥债券受托管理人的作用、设立专门的偿付工作小组、严格履行信息披露义务和公司承诺等，努力形成债券安全付息、兑付的保障措施。

第八节

债券相关情况

(二) 公司债券募集资金情况

☒ 公司债券在报告期内涉及募集资金使用或者整改

☐ 本公司所有公司债券在报告期内均不涉及募集资金使用或者整改

1、基本情况

单位：亿元 币种：人民币

债券代码	债券简称	是否为专项品种债券	专项品种债券的具体类型	募集资金总额	报告期末募集资金余额	报告期末募集资金专项账户余额
242340	25外运K1	是	科技创新公司债券	20.00	0.00	0.00

2、募集资金用途变更调整情况

☐ 适用 ☒ 不适用

3、募集资金的使用情况

(1). 实际使用情况(此处不含临时补流)

单位：亿元 币种：人民币

债券代码	债券简称	报告期内募集资金实际使用金额	偿还本息债务(不含公司债券)金额	偿还公司债券金额	补充流动资金金额	固定资产投资涉及金额	股权投资、债权投资或资产收购涉及金额	其他用途金额
242340	25外运K1	20.00	20.00	/	/	/	/	/

第八节 债券相关情况

(2). 募集资金用于偿还公司债券及其他有息债务

☒ 适用 ☐ 不适用

债券代码	债券简称	偿还公司债券	
		的具体情况	偿还其他有息债务（不含公司债券）的具体情况
242340	25外运K1	／	20.00亿元用于偿还到期债务：其中偿还本公司在中国银行借款19.8亿元，偿还下属子公司在农业银行借款0.2亿元。

(3). 募集资金用于补充流动资金（此处不含临时补流）

☐ 适用 ☒ 不适用

(4). 募集资金用于特定项目

☐ 适用 ☒ 不适用

(5). 募集资金用于其他用途

☐ 适用 ☒ 不适用

(6). 临时补流

☐ 适用 ☒ 不适用



第八节 债券相关情况

4、募集资金使用的合规性

债券代码	债券简称	募集说明书 约定的募集 资金用途	截至报告期末 募集资金实际 用途(包括实际 使用和临时补流)	实际用途与 约定用途 (含募集说明书 约定用途和合规 变更后的用途) 是否一致	报告期内募集 资金使用和募集 资金专项账户 管理是否合规	募集资金使用 是否符合地方 政府债务管理规定
242340	25外运K1	用于偿还有息债务	用于偿还有息债务	是	是	是

募集资金使用和募集资金账户管理存在违规情况

☐适用 ☒不适用

(三) 专项品种债券应当披露的其他事项

☒适用 ☐不适用

1、公司为可交换公司债券发行人

☐适用 ☒不适用

2、公司为绿色公司债券发行人

☐适用 ☒不适用

3、公司为可续期公司债券发行人

☐适用 ☒不适用

4、公司为扶贫公司债券发行人

☐适用 ☒不适用

5、公司为乡村振兴公司债券发行人

☐适用 ☒不适用



第八节 债券相关情况

6、 公司为一带一路公司债券发行人

☐ 适用 ☒ 不适用

7、 公司科技创新公司债券或者创新创业公司债券发行人

☒ 适用 ☐ 不适用

单位：亿元 币种：人民币

本次债券所适用的发行人主体类别	☒ 科创企业类 ☐ 科创升级类 ☐ 科创投资类 ☐ 科创孵化类 ☐ 金融机构
债券代码	242340
债券简称	25外运K1
债券余额	20.00
科创项目或金融机构募集资金投向	发行人为科创企业类发行人
科技创新领域进展情况	
促进科技创新发展效果	公司科技创新发展效果良好
基金产品的运作情况（如有）	不适用
其他事项	无

8、 公司为低碳转型（挂钩）公司债券发行人

☐ 适用 ☒ 不适用

9、 公司为纾困公司债券发行人

☐ 适用 ☒ 不适用

10、 公司为中小微企业支持债券发行人

☐ 适用 ☒ 不适用

11、 其他专项品种公司债券事项

☐ 适用 ☒ 不适用

（四）报告期内公司债券相关重要事项

☒ 适用 ☐ 不适用



第八节 债券相关情况

1、 非经营性往来占款和资金拆借

(1). 非经营性往来占款和资金拆借余额

报告期初，公司合并口径应收的非因生产经营直接产生的对其他方的往来占款和资金拆借（以下简称非经营性往来占款和资金拆借）余额：0.3205亿元；

报告期内，非经营性往来占款和资金拆借新增：0.0009亿元，收回：0.0309亿元；

报告期内，非经营性往来占款或资金拆借情形是否存在违反募集说明书相关约定或承诺的情况

☐是 ☒否

报告期末，未收回的非经营性往来占款和资金拆借合计：0.2905亿元。

(2). 非经营性往来占款和资金拆借明细

报告期末，公司合并口径未收回的非经营性往来占款和资金拆借占合并口径净资产的比例：0.07%

是否超过合并口径净资产的10%：☐是 ☒否

(3). 以前报告期内披露的回款安排的执行情况

☒完全执行 ☐未完全执行 ☐不适用



第八节
债券相关情况

2、 负债情况

(1). 有息债务及其变动情况

1.1 公司债务结构情况

报告期初和报告期末，公司（非公司合并范围口径）有息债务余额分别为45.81亿元和49.89亿元，报告期内有息债务余额同比变动8.90%。

有息债务类别	已逾期	到期时间		金额合计	金额占有息 债务的占比 (%)
		1年以内 (含)	超过1年 (不含)		
公司信用类债券	—	0.65	39.99	40.64	81.45
银行贷款	—	3.76	0.67	4.43	8.88
非银行金融机构贷款	—	—	—	—	0.00
其他有息债务	—	0.21	4.62	4.82	9.67
合计	—	4.61	45.28	49.89	—

报告期末公司存续的公司信用类债券中，公司债券余额20.53亿元，企业债券余额0亿元，非金融企业债务融资工具余额20.11亿元。

1.2 公司合并口径有息债务结构情况

报告期初和报告期末，公司合并报表范围内公司有息债务余额分别为114.30亿元和112.79亿元，报告期内有息债务余额同比变动-1.31%。

有息债务类别	已逾期	到期时间		金额合计	金额占有息 债务的占比 (%)
		1年以内 (含)	超过1年 (不含)		
公司信用类债券	—	0.65	39.99	40.64	36.03
银行贷款	—	15.93	23.17	39.10	34.67
非银行金融机构贷款	—	0.45	2.06	2.51	2.22
其他有息债务	—	5.60	24.94	30.55	27.08
合计	—	22.63	90.17	112.79	—

报告期末，公司合并口径存续的公司信用类债券中，公司债券余额20.53亿元，企业债券余额0亿元，非金融企业债务融资工具余额20.11亿元。

1.3 境外债券情况

截止报告期末，公司合并报表范围内发行的境外债券余额0亿元人民币。

第八节 债券相关情况

- (2). 报告期末公司及其子公司存在逾期金额超过1,000万元的有息债务或者公司信用类债券逾期情况

☐适用 ☒不适用

- (3). 可对抗第三人的优先偿付负债情况

截至报告期末，公司合并报表范围内存在可对抗第三人的优先偿付负债：

☐适用 ☒不适用

3、报告期内信息披露事务管理制度变更情况

☐发生变更 ☒未发生变更



第八节
债券相关情况

(五) 银行间债券市场非金融企业债务融资工具

☒适用 ☐不适用

1、 非金融企业债务融资工具基本情况

单位：亿元 币种：人民币										投资者 适当性安排 (如有)	是否存在 终止上市 交易的风险
债券名称	简称	代码	发行日	起息日	到期日	债券余额	利率(%)	还本付息方式	交易场所	交易机制	交易的风险
中国外运股份 有限公司 2024年度 第一期中期票据	24中外运MTN001	102484134	2024年 9月13日	2024年 9月18日	2027年 9月18日	20.00	2.08	按年付息、 不计复利、 到期一次还本	银行间市场	无	否

公司对债券终止上市交易风险的应对措施

☐适用 ☒不适用

逾期未偿还债券

☐适用 ☒不适用

报告期内债券付息兑付情况

☒适用 ☐不适用

债券名称	付息兑付情况的说明
中国外运股份有限公司 2024年度第一期中期票据	2025年9月18日支付计息期限为2024年9月18日至2025年9月17日的利息4,160万元。



第八节

债券相关情况

2、公司或投资者选择权条款、投资者保护条款的触发和执行情况

☐适用 ☒不适用

3、为债券发行及存续期业务提供服务的中介机构

中介机构名称	办公地址	签字会计师姓名 (如适用)	联系人	联系电话
中国银行股份有限公司	北京市西城区复兴门内大街1号	/	刘彬	010-65154572
招商银行股份有限公司	北京市西城区复兴门内大街156号 招商国际金融中心A座三层	/	李林蔚	17813120581
上海新世纪资信评估投资服务有限公司	上海市黄浦区汉口路398号 华盛大厦14楼	/	周灵	010-85879771
信永中和会计师事务所(特殊普通合伙)	北京市东城区朝阳门北大街8号 富华大厦A座9层	汪洋、徐友彬	徐友彬	13521775637
北京市中伦律师事务所	北京市朝阳区金和东路20号院 正大中心3号楼南塔25层	/	李亚光	010-65681022

上述中介机构发生变更的情况

☐适用 ☒不适用



第八节
债券相关情况

4、 报告期末募集资金使用情况

☒适用 ☐不适用

单位：亿元 币种：人民币

债券名称	募集资金 总金额	已使用金额	未使用金额	募集资金 专项账户 运作情况 (如有)	募集资金 违规使用的 整改情况 (如有)	是否与募集 说明书承诺的用途、 使用计划及其他 约定一致
中国外运股份有限公司 2024年度 第一期中期票据	20.00	20.00	0.00	无	无	是

注： 中期票据募集资金用于补充流动资金、偿还银行等金融机构借款。

募集资金用于建设项目的进展情况及运营效益

☐适用 ☒不适用

报告期内变更上述债券募集资金用途的说明

☐适用 ☒不适用

其他说明：

☐适用 ☒不适用



第八节
债券相关情况

5、 信用评级结果调整情况

☐适用 ☒不适用

其他说明：

☐适用 ☒不适用

6、 担保情况、 偿债计划及其他偿债保障措施在报告期内的执行和变化情况及影响

☒适用 ☐不适用

现状	执行情况	是否发生变更	变更前情况	变更原因	变更是否已取得有权机构批准	变更对债券投资者权益的影响
中期票据发行后，本公司根据债务结构进一步加强资产负债管理、流动性管理和募集资金运用管理，保证资金按计划使用，及时、足额准备资金用于每年的利息支付和到期的本金兑付，以充分保障投资者的利益。	报告期内，偿债计划及其他偿债保障措施并未发生变更，正常执行，与募集说明书的相关承诺一致。	否	无	无	否	无

7、 非金融企业债务融资工具其他情况的说明

☐适用 ☒不适用



第八节
债券相关情况

(六) 公司报告期内合并报表范围亏损超过上年末净资产**10%**

☐适用 ☒不适用

(七) 报告期末除债券外的有息债务逾期情况

☐适用 ☒不适用

(八) 报告期内违反法律法规、公司章程、信息披露事务管理制度规定的情况以及债券募集说明书约定或承诺的情况对债券投资者权益的影响

☐适用 ☒不适用

(九) 截至报告期末公司近**2**年的会计数据和财务指标

☒适用 ☐不适用

主要指标	2025年	2024年	单位：元 币种：人民币
			本期比上年 同期增减(%)
归属于上市公司股东的扣除 非经常性损益的净利润	1,678,334,863.38	3,163,405,325.07	-46.95
流动比率	1.60	1.32	21.21
速动比率	1.59	1.32	20.45
资产负债率(%)	43.78	45.54	减少1.76个百分点
EBITDA全部债务比	0.72	0.70	2.86
利息保障倍数	15.91	13.34	19.27
现金利息保障倍数	26.19	17.86	46.64
EBITDA利息保障倍数	23.80	19.65	21.12
贷款偿还率(%)	100.00	100.00	0.00
利息偿付率(%)	100.00	100.00	0.00

第八节

债券相关情况

归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润变动原因：主要受三方面因素影响：一是美国关税政策及市场需求下降的双重冲击，致使空运、陆运业务规模显著收缩；二是合联营公司带来的经常性投资收益同比走低；三是本期计提了部分资产减值损失。

利息保障倍数、现金利息保障倍数和EBITDA利息保障倍数变动原因：主要是因为本集团持续优化债务结构，本年利息支出大幅减少。

二、可转换公司债券情况

☐适用 ☒不适用



第九节 财务报告

	信永中和会计师事务所	北京市东城区朝阳门北大街 8号富华大厦A座9层 9/F, Block A, Fu Hua Mansion, No.8, Chaoyangmen Beidajie, Dongcheng District, Beijing, 100027, P.R.China	联系电话: +86 (010) 6554 2288
			telephone: +86 (010) 6554 2288
	ShineWing certified public accountants		传真: +86 (010) 6554 7190
			facsimile: +86 (010) 6554 7190

审计报告

XYZH/2026BJAA5B0285

中国外运股份有限公司全体股东：

一、审计意见

我们审计了中国外运股份有限公司（以下简称“中国外运”）财务报表，包括2025年12月31日的合并及母公司资产负债表，2025年度的合并及母公司利润表、合并及母公司现金流量表、合并及母公司股东权益变动表，以及相关财务报表附注。

我们认为，后附的财务报表在所有重大方面按照企业会计准则的规定编制，公允反映了中国外运2025年12月31日的合并及母公司财务状况以及2025年度的合并及母公司经营成果和现金流量。

二、形成审计意见的基础

我们按照中国注册会计师审计准则的规定执行了审计工作。审计报告的“注册会计师对财务报表审计的责任”部分进一步阐述了我们在这些准则下的责任。按照中国注册会计师独立性准则和中国注册会计师职业道德守则中适用于公众利益实体财务报表审计的独立性要求，我们独立于中国外运，并履行了独立性和职业道德方面的其他责任。我们相信，我们获取的审计证据是充分、适当的，为发表审计意见提供了基础。

三、关键审计事项

关键审计事项是我们根据职业判断，认为对本年财务报表审计最为重要的事项。这些事项的应对以对财务报表整体进行审计并形成审计意见为背景，我们不对这些事项单独发表意见。

第九节 财务报告

三、关键审计事项(续)

商誉减值

关键审计事项

于2025年12月31日，中国外运合并财务报表中商誉的账面价值为人民币157,227万元(附注九、18)，主要为中国外运于2020年1月1日非同一控制下收购KLG EUROPE EERSEL B.V.等7家公司股权形成。中国外运需要每年对商誉进行减值测试，在进行商誉减值测试时，通过比较被分摊商誉的相关资产组的可收回金额与该资产组及商誉的账面价值，以确定是否需要确认减值损失。

预测相关资产组的可收回金额涉及对资产组未来现金流量现值的预测，中国外运需要做出重大假设和判断并可能出现管理层偏向，特别是对于增长率、利润率、折现率、预测期与稳定期的划分等。由于商誉减值测试过程复杂，同时涉及中国外运的重大假设和判断，我们将商誉减值测试作为关键审计事项。

审计中的应对

我们执行的审计程序包括但不限于：

- 1、了解、评估及测试中国外运与商誉减值测试相关的关键内部控制；
- 2、对中国外运聘请的外部评估机构的独立性、专业胜任能力以及客观性进行评价；
- 3、获取中国外运聘请的外部评估机构出具的以商誉减值测试为目的的评估报告：
 - (1) 复核中国外运对包含商誉的资产组的划分是否合理、自购买日或前次商誉减值测试以来是否发生变化及其合理性；
 - (2) 参考行业惯例，评估中国外运及外部评估机构所采用的评估方法是否恰当；
 - (3) 将相关资产组本年度的实际经营情况与以前年度的预测信息进行比较，以评价过往中国外运预测的准确性，并就识别的重大差异向中国外运询问原因，同时考虑相关因素是否在本年度商誉减值测试中予以调整；
 - (4) 结合对相关行业及宏观经济形势的了解、中国外运制定的相关商业计划，复核中国外运制定、批准的未经营预算的合理性；
 - (5) 评价中国外运进行商誉减值测试采用的关键假设和判断及自购买日或前次商誉减值测试以来关键假设和判断发生的变化是否合理；
 - (6) 复核相关计算过程的准确性。
- 4、复核财务报表中有关披露的充分性。

第九节 财务报告

四、其他信息

中国外运管理层（以下简称“管理层”）对其他信息负责。其他信息包括中国外运2025年年度报告中涵盖的信息，但不包括财务报表和我们的审计报告。

我们对财务报表发表的审计意见不涵盖其他信息，我们也不对其他信息发表任何形式的鉴证结论。

结合我们对财务报表的审计，我们的责任是阅读其他信息，在此过程中，考虑其他信息是否与财务报表或我们在审计过程中了解到的情况存在重大不一致或者似乎存在重大错报。

基于我们已执行的工作，如果我们确定其他信息存在重大错报，我们应当报告该事实。在这方面，我们无任何事项需要报告。

五、管理层和治理层对财务报表的责任

管理层负责按照企业会计准则的规定编制财务报表，使其实现公允反映，并设计、执行和维护必要的内部控制，以使财务报表不存在由于舞弊或错误导致的重大错报。

在编制财务报表时，管理层负责评估中国外运的持续经营能力，披露与持续经营相关的事项（如适用），并运用持续经营假设，除非管理层计划清算中国外运、终止运营或别无其他现实的选择。

治理层负责监督中国外运的财务报告过程。



第九节 财务报告

六、注册会计师对财务报表审计的责任

我们的目标是对财务报表整体是否不存在由于舞弊或错误导致的重大错报获取合理保证，并出具包含审计意见的审计报告。合理保证是高水平的保证，但并不能保证按照审计准则执行的审计在某一重大错报存在时总能发现。错报可能由于舞弊或错误导致，如果合理预期错报单独或汇总起来可能影响财务报表使用者依据财务报表作出的经济决策，则通常认为错报是重大的。

在按照审计准则执行审计工作的过程中，我们运用职业判断，并保持职业怀疑。同时，我们也执行以下工作：

- (1) 识别和评估由于舞弊或错误导致的财务报表重大错报风险，设计和实施审计程序以应对这些风险，并获取充分、适当的审计证据，作为发表审计意见的基础。由于舞弊可能涉及串通、伪造、故意遗漏、虚假陈述或凌驾于内部控制之上，未能发现由于舞弊导致的重大错报的风险高于未能发现由于错误导致的重大错报的风险。
- (2) 了解与审计相关的内部控制，以设计恰当的审计程序。
- (3) 评价管理层选用会计政策的恰当性和作出会计估计及相关披露的合理性。
- (4) 对管理层使用持续经营假设的恰当性得出结论。同时，根据获取的审计证据，就可能导致对中国外运持续经营能力产生重大疑虑的事项或情况是否存在重大不确定性得出结论。如果我们得出结论认为存在重大不确定性，审计准则要求我们在审计报告中提请报表使用者注意财务报表中的相关披露；如果披露不充分，我们应当发表非无保留意见。我们的结论基于截至审计报告日可获得的信息。然而，未来的事项或情况可能导致中国外运不能持续经营。
- (5) 评价财务报表的总体列报、结构和内容，并评价财务报表是否公允反映相关交易和事项。
- (6) 就中国外运中实体或业务活动的财务信息获取充分、适当的审计证据，以对财务报表发表审计意见。我们负责指导、监督和执行集团审计，并对审计意见承担全部责任。



第九节 财务报告

六、注册会计师对财务报表审计的责任（续）

我们与治理层就计划的审计范围、时间安排和重大审计发现等事项进行沟通，包括沟通我们在审计中识别出的值得关注的内部控制缺陷。

我们还就已遵守与独立性相关的职业道德要求向治理层提供声明，并与治理层沟通可能被合理认为影响我们独立性的所有关系和其他事项，以及相关的防范措施（如适用）。

从与治理层沟通过的事项中，我们确定哪些事项对本年财务报表审计最为重要，因而构成关键审计事项。我们在审计报告中描述这些事项，除非法律法规禁止公开披露这些事项，或在极少数情形下，如果合理预期在审计报告中沟通某事项造成的负面后果超过在公众利益方面产生的益处，我们确定不应在审计报告中沟通该事项。

信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）

中国注册会计师：汪洋
（项目合伙人）

中国注册会计师：徐友彬

中国北京

二〇二六年三月三十日

第九节
合并资产负债表

2025 年12 月31 日

单位：人民币元

项目	附注	2025年12月31日	2024年12月31日
流动资产			
货币资金	九、1	17,009,624,398.71	13,467,664,505.98
其中：存放财务公司款项	九、1	5,838,359,951.91	5,787,029,280.41
交易性金融资产	九、2	1,031,653.86	574,374.32
衍生金融资产			
应收票据	九、3	145,998,568.41	164,294,636.42
应收账款	九、4	13,068,313,858.71	13,051,800,450.54
应收款项融资	九、5	492,782,465.16	430,890,739.48
预付款项	九、6	4,976,092,603.77	5,198,591,002.95
应收资金集中管理款			
其他应收款	九、7	2,716,117,194.20	2,799,184,855.60
其中：应收利息	九、7	1,216,659.76	1,243,805.82
应收股利	九、7	25,933,308.50	9,080,009.80
存货	九、8	59,990,700.73	56,259,409.64
其中：原材料	九、8	33,288,259.52	31,233,482.82
库存商品（产成品）	九、8	9,061,218.41	7,559,958.00
数据资源			
合同资产			
持有待售资产			
一年内到期的非流动资产			
其他流动资产	九、9	538,410,882.29	465,737,666.82
流动资产合计		39,008,362,325.84	35,634,997,641.75

附注为财务报表的组成部分



第九节
合并资产负债表
2025 年12 月31 日

		单位：人民币元	
项目	附注	2025年12月31日	2024年12月31日
非流动资产			
债权投资			
其他债权投资			
长期应收款			
长期股权投资	九、10	6,721,434,703.68	9,239,887,191.07
其他权益工具投资	九、11	1,351,795,493.97	416,867,662.27
其他非流动金融资产	九、12	1,317,219,473.76	1,215,266,140.98
投资性房地产	九、13	2,592,913,504.53	2,793,232,058.42
固定资产	九、14	14,943,686,990.86	15,492,824,879.87
其中：固定资产原价	九、14	27,417,590,076.64	27,299,921,882.91
累计折旧	九、14	12,039,019,065.91	11,452,254,190.06
固定资产减值准备	九、14	434,889,413.51	354,844,086.59
在建工程	九、15	974,087,781.92	656,542,638.70
使用权资产	九、16	2,483,239,638.76	2,560,132,246.21
无形资产	九、17	6,226,604,696.51	6,262,438,876.05
其中：数据资源			
开发支出	九、68	371,856,139.08	266,352,514.14
其中：数据资源			
商誉	九、18	1,572,269,976.12	1,965,569,500.96
长期待摊费用	九、19	208,170,784.77	221,218,439.51
递延所得税资产	九、20	391,732,202.93	320,385,056.30
其他非流动资产	九、21	184,495,740.76	149,785,291.62
非流动资产合计		39,339,507,127.65	41,560,502,496.10
资产总计		78,347,869,453.49	77,195,500,137.85

附注为财务报表的组成部分

本财务报表由下列负责人签署：

张翼
企业负责人

李晓艳
主管会计工作负责人

王雪艳
会计机构负责人

第九节

合并资产负债表

2025 年 12 月 31 日

单位：人民币元

项目	附注	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
流动负债			
短期借款	九、24	1,345,531,402.61	3,294,191,564.22
交易性金融负债			
衍生金融负债			
应付票据	九、25	213,825,864.89	183,554,323.76
应付账款	九、26	12,746,239,901.23	12,756,894,871.90
预收款项			
合同负债	九、27	4,494,710,741.23	4,585,965,980.09
应付职工薪酬	九、28	2,059,497,358.98	2,296,944,005.93
其中：应付工资	九、28	1,913,206,164.19	2,122,559,108.60
应付福利费	九、28	81,438.06	229,429.43
应交税费	九、29	519,488,871.20	583,591,440.86
其中：应交税金	九、29	513,996,641.17	578,114,070.11
其他应付款	九、30	1,795,853,447.26	1,996,258,400.91
其中：应付利息			
应付股利	九、30	12,950,281.88	73,788,729.28
持有待售负债			
一年内到期的非流动负债	九、31	1,095,263,564.96	941,267,381.93
其他流动负债	九、32	177,621,130.11	288,628,327.10
流动负债合计		24,448,032,282.47	26,927,296,296.70
非流动负债			
长期借款	九、33	2,523,539,379.01	3,268,291,437.12
应付债券	九、34	3,999,104,347.06	2,018,912,428.80
其中：优先股			
永续债			
租赁负债	九、35	2,469,442,381.37	2,084,448,674.98
长期应付款	九、36	24,715,030.29	20,000,000.00
长期应付职工薪酬	九、37	3,485,618.90	3,564,107.17
预计负债	九、38	67,593,194.84	23,339,731.15
递延收益	九、39	431,588,952.20	525,236,135.58
递延所得税负债	九、20	335,919,666.00	283,733,107.86
其他非流动负债			
非流动负债合计		9,855,388,569.67	8,227,525,622.66
负债合计		34,303,420,852.14	35,154,821,919.36

附注为财务报表的组成部分

第九节

合并资产负债表

2025 年12 月31 日

单位：人民币元

项目	附注	2025年12月31日	2024年12月31日
股东权益			
股本	九、40	7,173,751,227.00	7,294,216,875.00
其他权益工具			
其中：优先股			
永续债			
资本公积	九、41	6,136,339,715.04	6,633,448,432.77
减：库存股	九、42		174,944,256.65
其他综合收益	九、43	56,364,002.03	-124,006,478.09
其中：外币报表折算差额	九、43	-317,391,834.06	-211,520,552.91
专项储备	九、44	184,909,186.99	143,045,162.87
盈余公积	九、45	2,624,104,346.20	2,371,553,765.05
其中：法定公积金	九、45	2,624,104,346.20	2,371,553,765.05
任意公积金			
未分配利润	九、46	25,114,095,373.21	23,424,281,261.35
归属于母公司股东权益合计		41,289,563,850.47	39,567,594,762.30
少数股东权益		2,754,884,750.88	2,473,083,456.19
股东权益合计		44,044,448,601.35	42,040,678,218.49
负债和股东权益总计		78,347,869,453.49	77,195,500,137.85

附注为财务报表的组成部分

第九节

母公司资产负债表

2025 年12 月31 日

单位：人民币元

项目	附注	2025年12月31日	2024年12月31日
流动资产			
货币资金	十七、1	7,148,809,833.25	5,511,666,937.58
其中：存放财务公司款项	十七、1	2,973,261,072.36	1,773,650,375.40
交易性金融资产			
衍生金融资产			
应收票据	十七、2	2,000,000.00	
应收账款	十七、3	760,328,196.13	970,447,124.41
应收款项融资	十七、4	26,487,882.94	8,812,734.22
预付款项		150,167,305.70	135,720,188.70
应收资金集中管理款		743,278.23	
其他应收款	十七、5	13,370,358,386.71	14,194,714,562.24
其中：应收利息			
应收股利	十七、5	42,213,357.07	25,553,731.83
存货		53,857.15	124,161.41
其中：原材料			
库存商品（产成品）			
数据资源			
合同资产			
持有待售资产			
一年内到期的非流动资产		268,375,540.26	255,529,660.53
其他流动资产		88,409,397.65	75,461,431.54
流动资产合计		21,815,733,678.02	21,152,476,800.63

附注为财务报表的组成部分



第九节
母公司资产负债表
2025 年12 月31 日

		单位：人民币元	
项目	附注	2025年12月31日	2024年12月31日
非流动资产			
债权投资		2,458,901,797.54	2,239,631,254.91
其他债权投资			
长期应收款			
长期股权投资	十七、6	20,113,761,356.57	19,717,302,059.82
其他权益工具投资		930,716,320.08	
其他非流动金融资产		1,910,435,699.53	1,918,936,299.53
投资性房地产		8,192,190.52	8,674,408.91
固定资产		11,892,813.14	18,187,612.90
其中：固定资产原价		120,164,952.71	129,881,752.08
累计折旧		108,277,533.17	111,694,139.18
固定资产减值准备			
在建工程		36,163,899.77	22,719,347.54
使用权资产		401,590,478.75	427,275,810.84
无形资产		116,346,406.33	174,645,530.64
其中：数据资源			
开发支出		313,788,307.68	206,043,329.64
其中：数据资源			
商誉			
长期待摊费用		3,393,030.69	4,332,582.74
递延所得税资产			
其他非流动资产			
非流动资产合计		26,305,182,300.60	24,737,748,237.47
资产总计		48,120,915,978.62	45,890,225,038.10

附注为财务报表的组成部分



第九节

母公司资产负债表

2025 年 12 月 31 日

单位：人民币元

项目	附注	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
流动负债			
短期借款	十七、7	375,846,936.26	1,981,557,305.56
交易性金融负债			
衍生金融负债			
应付票据			
应付账款		432,041,715.44	791,795,819.59
预收款项			
合同负债		96,065,249.78	62,882,087.50
应付职工薪酬		132,959,279.02	134,866,935.74
其中：应付工资		118,322,529.18	119,094,635.83
应付福利费			
应交税费		2,829,383.01	1,298,899.18
其中：应交税金		2,804,469.19	1,273,985.36
其他应付款		14,696,622,542.52	12,911,672,741.26
其中：应付利息			
应付股利			
持有待售负债			
一年内到期的非流动负债		85,489,893.25	31,666,287.67
其他流动负债			
流动负债合计		15,821,854,999.28	15,915,740,076.50
非流动负债			
长期借款	十七、8	67,000,000.00	67,000,000.00
应付债券	十七、9	3,999,104,347.06	2,018,912,428.80
其中：优先股			
永续债			
租赁负债		461,792,337.40	482,189,902.91
长期应付款			
长期应付职工薪酬			
预计负债			1,731,676.33
递延收益			9,000,000.00
递延所得税负债		82,699,900.73	
其他非流动负债			
非流动负债合计		4,610,596,585.19	2,578,834,008.04
负债合计		20,432,451,584.47	18,494,574,084.54

附注为财务报表的组成部分

第九节
母公司资产负债表
2025 年12 月31 日

		单位：人民币元	
项目	附注	2025年12月31日	2024年12月31日
股东权益			
股本		7,173,751,227.00	7,294,216,875.00
其他权益工具			
其中：优先股			
永续债			
资本公积	十七、10	10,259,644,388.33	10,716,935,076.39
减：库存股			174,944,256.65
其他综合收益		192,475,374.13	-55,624,328.05
其中：外币报表折算差额			
专项储备		6,895,342.30	5,442,533.15
盈余公积		2,624,104,346.20	2,371,553,765.05
其中：法定公积金		2,624,104,346.20	2,371,553,765.05
任意公积金			
未分配利润	十七、11	7,431,593,716.19	7,238,071,288.67
股东权益合计		27,688,464,394.15	27,395,650,953.56
负债和股东权益总计		48,120,915,978.62	45,890,225,038.10

附注为财务报表的组成部分

第九节

合并利润表

2025 年 12 月 31 日止年度

单位：人民币元

项目	附注	本年金额	上年金额
一、营业总收入	九、47	96,808,663,837.20	105,620,773,355.43
其中：营业收入	九、47	96,808,663,837.20	105,620,773,355.43
二、营业总成本		96,242,992,109.72	105,104,119,142.05
其中：营业成本	九、47	91,304,872,884.98	100,077,475,111.46
税金及附加	九、48	337,714,334.94	329,597,143.82
销售费用	九、49	1,006,187,522.88	1,000,310,718.12
管理费用	九、50	3,177,830,613.47	3,328,915,531.87
研发费用	九、51	178,977,991.16	120,658,190.73
财务费用	九、52	237,408,762.29	247,162,446.05
其中：利息费用	九、52	330,856,180.02	400,003,767.71
利息收入	九、52	158,463,510.85	141,358,846.67
汇兑净损失（净收益以“-”号填列）	九、52	19,840,991.63	-60,460,451.13
加：其他收益	九、53	1,819,136,451.10	2,184,538,427.04
投资收益（损失以“-”号填列）	九、54	3,694,689,069.44	2,036,437,928.31
其中：对联营企业和合营企业的投资收益		3,178,572,679.91	1,878,846,814.41
以摊余成本计量的金融资产终止确认收益		-5,897,705.22	-13,628,250.16
净敞口套期收益（损失以“-”号填列）			
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	九、55	107,504,920.61	244,560,022.30
信用减值损失（损失以“-”号填列）	九、56	-378,209,553.34	-85,141,884.39
资产减值损失（损失以“-”号填列）	九、57	-676,466,301.16	-25,669,890.95
资产处置收益（损失以“-”号填列）	九、58	25,281,017.20	68,434,678.00
三、营业利润（亏损以“-”号填列）		5,157,607,331.33	4,939,813,493.69
加：营业外收入	九、59	77,840,965.31	79,975,520.37
其中：政府补助	九、60	13,068,587.52	5,948,218.75
减：营业外支出	九、61	121,154,306.78	1,939,119.48
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）		5,114,293,989.86	5,017,849,894.58
减：所得税费用	九、62	831,041,188.90	838,203,294.38
五、净利润（净亏损以“-”号填列）		4,283,252,800.96	4,179,646,600.20
（一）按所有权归属分类			
1. 归属于母公司股东的净利润（净亏损以“-”号填列）		4,021,797,495.79	3,917,651,361.38
2. 少数股东损益（净亏损以“-”号填列）		261,455,305.17	261,995,238.82
（二）按经营持续性分类			
1. 持续经营净利润（净亏损以“-”号填列）		4,283,252,800.96	4,179,646,600.20
2. 终止经营净利润（净亏损以“-”号填列）			

附注为财务报表的组成部分

第九节 合并利润表

2025年12月31日止年度

单位：人民币元

项目	附注	本年金额	上年金额
六、其他综合收益的税后净额		197,893,279.14	-104,660,230.64
归属于母公司股东的其他综合收益的税后净额	九、43	180,370,480.12	-92,560,829.94
（一）不能重分类进损益的其他综合收益	九、43	251,258,335.90	1,233,165.22
1.重新计量设定受益计划变动额			
2.权益法下不能转损益的其他综合收益			
3.其他权益工具投资公允价值变动	九、43	251,258,335.90	1,233,165.22
4.企业自身信用风险公允价值变动			
5.其他			
（二）将重分类进损益的其他综合收益	九、43	-70,887,855.78	-93,793,995.16
1.权益法下可转损益的其他综合收益	九、43	34,983,425.37	-142,960,895.95
2.其他债权投资公允价值变动			
3.金融资产重分类计入其他综合收益的金额			
4.其他债权投资信用减值准备			
5.现金流量套期储备（现金流量套期损益的有效部分）			
6.外币财务报表折算差额	九、43	-105,871,281.15	49,166,900.79
7.其他			
归属于少数股东的其他综合收益的税后净额	九、43	17,522,799.02	-12,099,400.70
七、综合收益总额		4,481,146,080.10	4,074,986,369.56
归属于母公司股东的综合收益总额		4,202,167,975.91	3,825,090,531.44
归属于少数股东的综合收益总额		278,978,104.19	249,895,838.12
八、每股收益：			
基本每股收益	九、63	0.5598	0.5396
稀释每股收益	九、63	0.5598	0.5386

附注为财务报表的组成部分

第九节

母公司利润表

2025 年 12 月 31 日止年度

单位：人民币元

项目	附注	本年金额	上年金额
一、营业收入	十七、12	4,704,492,987.83	5,814,417,821.22
减：营业成本	十七、12	4,574,315,833.48	5,697,448,935.12
税金及附加		775,125.48	1,046,413.29
销售费用		70,271,363.44	58,425,229.62
管理费用		288,455,438.13	334,832,269.49
研发费用		38,732,149.43	41,914,707.45
财务费用	十七、13	43,441,489.01	103,027,848.05
其中：利息费用	十七、13	164,627,841.53	308,219,263.11
利息收入	十七、13	140,259,391.83	219,342,662.31
汇兑净损失（净收益以“-”号填列）	十七、13	16,103,106.87	10,396,331.28
加：其他收益		663,126.14	769,125.72
投资收益（损失以“-”号填列）	十七、14	2,754,279,047.87	3,139,192,676.82
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	十七、14	1,180,841,405.30	1,399,708,966.07
以摊余成本计量的金融资产终止确认收益			
净敞口套期收益（损失以“-”号填列）			
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）		119,149,400.00	224,854,011.86
信用减值损失（损失以“-”号填列）		-33,752,204.68	10,335,601.12
资产减值损失（损失以“-”号填列）			
资产处置收益（损失以“-”号填列）		11,716.37	209,334.66
二、营业利润（亏损以“-”号填列）		2,528,852,674.56	2,953,083,168.38
加：营业外收入		-1,512,442.16	1,049,032.44
其中：政府补助			
减：营业外支出		1,803,424.33	2,166,798.91
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）		2,525,536,808.07	2,951,965,401.91
减：所得税费用		30,996.62	1,382,506.80
四、净利润（净亏损以“-”号填列）		2,525,505,811.45	2,950,582,895.11
持续经营净利润（净亏损以“-”号填列）		2,525,505,811.45	2,950,582,895.11
终止经营净利润（净亏损以“-”号填列）			

附注为财务报表的组成部分



第九节 母公司利润表

2025年12月31日止年度

项目	附注	单位：人民币元	
		本年金额	上年金额
五、其他综合收益的税后净额		248,099,702.18	-41,564,648.33
（一）不能重分类进损益的其他综合收益			
1.重新计量设定受益计划变动额			
2.权益法下不能转损益的其他综合收益			
3.其他权益工具投资公允价值变动			
4.企业自身信用风险公允价值变动			
5.其他			
（二）将重分类进损益的其他综合收益		248,099,702.18	-41,564,648.33
1.权益法下可转损益的其他综合收益		248,099,702.18	-41,564,648.33
2.其他债权投资公允价值变动			
3.金融资产重分类计入其他综合收益的金额			
4.其他债权投资信用减值准备			
5.现金流量套期储备（现金流量套期损益的有效部分）			
6.外币财务报表折算差额			
7.其他			
六、综合收益总额		2,773,605,513.63	2,909,018,246.78

附注为财务报表的组成部分



第九节

合并现金流量表

2025 年 12 月 31 日止年度

单位：人民币元

项目	附注	本年金额	上年金额
一、经营活动产生的现金流量			
销售商品、提供劳务收到的现金		101,537,275,716.17	111,336,318,583.57
收到的税费返还		230,799,627.87	339,502,222.29
收到其他与经营活动有关的现金	九、65	2,444,257,189.89	2,594,420,072.61
经营活动现金流入小计		104,212,332,533.93	114,270,240,878.47
购买商品、接受劳务支付的现金		89,397,528,188.85	98,575,831,209.11
支付给职工及为职工支付的现金		7,871,437,556.54	7,813,679,525.52
支付的各项税费		2,394,640,430.25	2,271,414,491.98
支付其他与经营活动有关的现金	九、65	1,463,220,215.01	1,498,055,837.16
经营活动现金流出小计		101,126,826,390.65	110,158,981,063.77
经营活动产生的现金流量净额	九、65	3,085,506,143.28	4,111,259,814.70
二、投资活动产生的现金流量			
收回投资收到的现金	九、65	3,445,521,230.58	3,908,191.25
取得投资收益收到的现金	九、65	2,552,357,880.92	1,773,417,776.09
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额		110,566,609.34	152,809,149.49
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	九、65	1,223,132,611.97	29,388,630.63
收到其他与投资活动有关的现金	九、65	86,899,805.69	139,548,475.48
投资活动现金流入小计		7,418,478,138.50	2,099,072,222.94
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	九、65	1,652,518,918.57	1,554,692,154.69
投资支付的现金	九、65	939,500,797.17	336,992,352.47
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	九、65		
支付其他与投资活动有关的现金			
投资活动现金流出小计		2,592,019,715.74	1,891,684,507.16
投资活动产生的现金流量净额		4,826,458,422.76	207,387,715.78

附注为财务报表的组成部分



第九节
合并现金流量表
2025 年 12 月 31 日止年度

		单位：人民币元	
项目	附注	本年金额	上年金额
三、筹资活动产生的现金流量			
吸收投资收到的现金		26,825,000.00	27,850,000.00
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金		26,825,000.00	27,850,000.00
取得借款收到的现金		4,155,754,976.87	8,440,403,579.52
收到其他与筹资活动有关的现金	九、65	72,838,814.00	83,894,927.00
筹资活动现金流入小计		4,255,418,790.87	8,552,148,506.52
偿还债务支付的现金		4,556,950,788.83	9,349,685,904.37
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	九、65	2,517,648,717.07	2,726,819,481.09
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	九、65	277,410,216.48	323,830,187.89
支付其他与筹资活动有关的现金	九、65	1,580,668,938.65	1,214,844,449.61
筹资活动现金流出小计		8,655,268,444.55	13,291,349,835.07
筹资活动产生的现金流量净额		-4,399,849,653.68	-4,739,201,328.55
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响		-63,166,966.18	34,629,481.99
五、现金及现金等价物净增加额		3,448,947,946.18	-385,924,316.08
加：年初现金及现金等价物余额	九、66	13,440,376,824.37	13,826,301,140.45
六、年末现金及现金等价物余额	九、66	16,889,324,770.55	13,440,376,824.37

附注为财务报表的组成部分

第九节

母公司现金流量表

2025 年 12 月 31 日止年度

单位：人民币元

项目	附注	本年金额	上年金额
一、经营活动产生的现金流量			
销售商品、提供劳务收到的现金		4,863,983,130.24	5,662,145,326.47
收到的税费返还			
收到其他与经营活动有关的现金		205,112,721.86	555,555,927.70
经营活动现金流入小计		5,069,095,852.10	6,217,701,254.17
购买商品、接受劳务支付的现金		4,914,869,939.77	5,510,691,123.27
支付给职工及为职工支付的现金		282,318,268.83	291,972,029.56
支付的各项税费		2,885,428.70	3,504,812.77
支付其他与经营活动有关的现金		417,769,989.61	566,228,192.37
经营活动现金流出小计		5,617,843,626.91	6,372,396,157.97
经营活动产生的现金流量净额	十七、15	-548,747,774.81	-154,694,903.80
二、投资活动产生的现金流量			
收回投资收到的现金		261,174,149.29	
取得投资收益收到的现金		2,792,582,755.82	3,358,514,468.65
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额		4,608,690.59	188,115.76
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额			
收到其他与投资活动有关的现金		1,026,871,540.12	1,017,215,068.48
投资活动现金流入小计		4,085,237,135.82	4,375,917,652.89
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金		128,445,771.22	142,260,495.64
投资支付的现金		1,138,493,533.54	578,258,090.77
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额			
支付其他与投资活动有关的现金		304,374,796.29	2,418,083,779.13
投资活动现金流出小计		1,571,314,101.05	3,138,602,365.54
投资活动产生的现金流量净额		2,513,923,034.77	1,237,315,287.35

附注为财务报表的组成部分



第九节
母公司现金流量表
2025 年 12 月 31 日止年度

项目	附注	单位：人民币元	
		本年金额	上年金额
三、筹资活动产生的现金流量			
吸收投资收到的现金			
取得借款收到的现金		2,374,620,000.00	5,979,900,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金		1,986,677,765.41	295,049,475.97
筹资活动现金流入小计		4,361,297,765.41	6,274,949,475.97
偿还债务支付的现金		1,980,000,000.00	5,980,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金		2,128,117,122.93	2,271,474,976.05
支付其他与筹资活动有关的现金		558,132,542.70	286,419,134.44
筹资活动现金流出小计		4,666,249,665.63	8,537,894,110.49
筹资活动产生的现金流量净额		-304,951,900.22	-2,262,944,634.52
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响		-29,889,480.85	7,803,527.99
五、现金及现金等价物净增加额		1,630,333,878.89	-1,172,520,722.98
加：年初现金及现金等价物余额		5,506,139,347.79	6,678,660,070.77
六、年末现金及现金等价物余额		7,136,473,226.68	5,506,139,347.79

附注为财务报表的组成部分



第九节
合并股东权益变动表

2025 年 12 月 31 日止年度

单位：人民币元

项目	归属于母公司股东权益										本年金额		小计	少数股东权益	股东权益合计
	股本	优先股	其他权益工具	其他	资本公积	减：库存股	其他综合收益	报表折算差额	其中：外币	专项储备	盈余公积	未分配利润			
一、上年年末余额	7,294,216,875.00				6,633,448,432.77	174,944,256.65	-124,006,478.09	-211,520,552.91		143,045,162.87	2,371,533,765.05	23,424,281,261.35	39,567,594,762.30	2,473,083,456.19	42,040,678,218.49
加：会计政策变更															
前期差错更正															
其他															
二、本年年初余额	7,294,216,875.00				6,633,448,432.77	174,944,256.65	-124,006,478.09	-211,520,552.91		143,045,162.87	2,371,533,765.05	23,424,281,261.35	39,567,594,762.30	2,473,083,456.19	42,040,678,218.49
三、本年增减变动金额															
(减少以“-”号填列)	-120,465,648.00				-497,108,717.73	-174,944,256.65	180,370,480.12	-105,871,281.15		41,864,024.12	252,550,381.15	1,688,814,111.86	1,721,969,088.17	281,801,294.69	2,003,770,382.86
(一)综合收益总额							180,370,480.12	-105,871,281.15				4,021,797,065.79	4,202,167,975.91	278,978,104.19	4,481,146,080.10
(二)股东投入和减少资本													-442,600,109.08	218,730,157.59	-223,869,951.49
1.股东投入的普通股					-46,111,737.44	396,516,371.64							16,707,466.94	78,947,355.00	95,654,821.94
2.其他权益工具持有者投入资本					16,707,466.94										
3.股份支付计入股东权益的金额					-45,719,033.94							-45,719,033.94		-134,451.71	-45,853,485.65
4.其他					-17,100,170.44	396,516,371.64						-413,618,542.08	139,917,254.30	-273,701,287.78	
(三)专项储备提取和使用										41,864,024.12			41,864,024.12	194,359.59	42,058,383.71
1.提取专项储备										129,961,696.26			129,961,696.26	4,318,376.13	134,280,072.39
2.使用专项储备										-88,097,672.14			-88,097,672.14	-4,124,016.54	-92,221,688.68

附注为财务报表的组成部分

第九节
合并股东权益变动表
2025 年12 月31 日止年度

单位：人民币元

项目	本年金额									
	股本	优先股	其他权益工具 永续债	其他	资本公积	库存股	其他综合收益	盈余公积	未分配利润	小计
归属于母公司股东权益										
其中：外币										
境外经营净投资										
其他综合收益										
少数股东权益										
期末权益合计										
(四) 利润分配										
1.提取盈余公积										
其中：法定公积金										
任意公积金										
2.对股东的分配										
3.其他										
(五) 股东权益内部结转										
1.资本公积转增股本	-120,465,648.00				-450,996,980.29	-571,462,628.29				
2.盈余公积转增股本										
3.弥补亏损										
4.设定受益计划变动额结转留存收益										
5.其他综合收益结转留存收益										
6.其他										
四、本年年末余额	7,173,751,227.00	-120,465,648.00		6,136,339,715.04	-450,996,980.29	-571,462,628.29	56,364,002.03	2,624,104,346.20	25,114,095,373.21	41,283,563,650.47
								184,909,166.99	2,754,884,750.88	44,044,448,601.35

附注为财务报表的组成部分

第九节
合并股东权益变动表
2025 年 12 月 31 日止年度

单位：人民币元

项目	上年金额												
	归属于母公司股东权益												
	股本	优先股	其他权益工具	其他	资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	小计	少数股东权益	股东权益合计
			永续债				其中：外币 报表折算差额						
一、上年年末余额	7,294,216,875.00				6,637,791,041.06	193,951,597.00	-260,132,731.36	129,860,229.97	2,076,495,475.54	21,688,204,114.36	37,801,725,213.12	2,317,555,598.68	40,119,280,811.80
加：会计政策变更													
前期差错更正													
其他					213,760.00		-554,722.34		2,421,719.89		2,080,757.55		2,080,757.55
二、本年年初余额	7,294,216,875.00				6,638,004,801.06	193,951,597.00	-260,687,453.70	129,860,229.97	2,076,495,475.54	21,890,625,834.25	37,803,805,970.67	2,317,555,598.68	40,121,361,569.35
三、本年年增减变动金额 (减少以“-”号填列)					-4,556,388.29	-19,007,340.35	49,166,900.79	13,184,932.90	295,058,289.51	1,533,655,427.10	1,763,788,791.63	155,527,857.51	1,919,316,649.14
(一)综合收益总额					-4,556,388.29	-19,007,340.35	-92,560,829.94	49,166,900.79	3,917,651,361.38	3,825,090,531.44	249,895,838.12	4,074,986,369.56	
(二)股东投入和减少资本										14,450,972.06	229,015,539.97	243,466,512.03	
1.股东投入的普通股													
2.其他权益工具持有者投入资本					24,189,479.08					24,189,479.08	27,850,000.00	52,039,479.08	
3.股份支付计入股东权益的金额					-14,225,805.77					-14,225,805.77	-84,357.72	-14,310,163.49	
4.其他					-14,520,041.60	-19,007,340.35				4,487,298.75	201,249,897.69	205,737,196.44	
(三)专项储备提取和使用													
1.提取专项储备													
2.使用专项储备													

附注为财务报表的组成部分

第九节
合并股东权益变动表
2025 年 12 月 31 日止年度

单位：人民币元

项目	上年金额										小计	少数股东权益	股东权益合计
	股本		其他权益工具		归属于母公司股东权益		其中：外币		专项储备	盈余公积			
	优先股	永续债	其他	资本公积	减：库存股	其他综合收益	报表折算差额						
(四) 利润分配													
1.提取盈余公积									295,038,289.51	-2,383,995,934.28	-2,088,937,644.77	-324,180,294.92	-2,413,117,939.69
其中：法定公积金									295,038,289.51	-2,383,995,934.28			
任意公积金									295,038,289.51				
2.对股东的分配										-2,103,734,094.77	-2,103,734,094.77	-324,180,294.92	-2,427,914,389.69
3.其他										14,796,460.00	14,796,460.00		14,796,460.00
(五) 股东权益内部结转													
1.资本公积转增股本													
2.盈余公积转增股本													
3.弥补亏损													
4.设定受益计划变动额													
结转留存收益													
5.其他综合收益结转留存													
收益													
6.其他													
四、本年年末余额	7,294,216,875.00			6,633,448,432.77	174,944,256.65	-124,006,478.09	-211,520,552.91	143,045,162.87	2,371,553,765.05	23,424,281,261.35	39,567,594,762.30	2,473,083,456.19	42,040,678,218.49

附注为财务报表的组成部分

第九节
母公司股东权益变动表

2025 年12 月31 日止年度

单位：人民币元

项目	其他权益工具				本年金额		其中：外币		专项储备	盈余公积	未分配利润	股东权益合计
	股本	优先股	永续债	其他	资本公积	减：库存股	其他综合收益	报表折算差额				
一、上年年末余额	7,294,216,875.00				10,716,935,076.39	174,944,256.65	-55,624,328.05		5,442,533.15	2,371,553,765.05	7,238,071,288.67	27,395,650,953.56
加：会计政策变更												
前期差错更正												
其他												
二、本年年初余额	7,294,216,875.00				10,716,935,076.39	174,944,256.65	-55,624,328.05		5,442,533.15	2,371,553,765.05	7,238,071,288.67	27,395,650,953.56
三、本年增减变动金额(减少以“-”号填列)	-120,465,648.00				-457,290,688.06	-174,944,256.65	248,099,702.18		1,452,809.15	252,550,581.15	193,522,427.52	292,813,440.59
(一)综合收益总额							248,099,702.18				2,525,505,811.45	2,773,605,513.63
(二)股东投入和减少资本					-6,293,707.77	396,518,371.64					-402,812,079.41	
1.股东投入的普通股					16,859,884.70							16,859,884.70
2.其他权益工具持有者投入资本												
3.股份支付计入股东权益的金额					-45,853,485.66							-45,853,485.66
4.其他					22,699,893.19	396,518,371.64						-373,818,478.45
(三)专项储备提取和使用									1,452,809.15			1,452,809.15
1.提取专项储备									9,509,754.53			9,509,754.53
2.使用专项储备									-8,056,945.38			-8,056,945.38

附注为财务报表的组成部分

第九节
母公司股东权益变动表
2025 年 12 月 31 日止年度

单位：人民币元

项目	本年金额										股东权益合计	
	股本	优先股	其他权益工具	其他	资本公积	减：库存股	其他综合收益	其中：外币	专项储备	盈余公积		未分配利润
(四) 利润分配												
1.提取盈余公积										252,550,581.15	-2,331,983,383.93	-2,079,432,802.78
其中：法定公积金										252,550,581.15	-252,550,581.15	
任意公积金										252,550,581.15	-252,550,581.15	
2.对股东的分配												
3.其他											-2,079,432,802.78	-2,079,432,802.78
(五) 股东权益内部结转												
1.资本公积转增股本	-120,465,648.00				-450,996,980.29	-571,462,628.29						
2.盈余公积转增股本												
3.弥补亏损												
4.设定受益计划变动额结转留存收益												
5.其他综合收益结转留存收益												
6.其他	-120,465,648.00				-450,996,980.29	-571,462,628.29						
四、本年年末余额	7,173,751,227.00			10,259,644,388.33	-450,996,980.29	-571,462,628.29	192,475,374.13		6,895,342.30	2,524,104,346.20	7,431,593,716.19	27,688,464,394.15

附注为财务报表的组成部分

第九节
母公司股东权益变动表
2025 年12 月31 日止年度

单位：人民币元

项目	上年金额				其中：外币			
	股本	优先股	其他权益工具 永续债	其他	资本公积	减：库存股	其他综合收益	报表折算差额
一、上年年末余额	7,294,216,875.00			10,713,308,264.02	193,951,397.00	-14,059,679.72	6,336,078.00	2,076,495,475.54
加：会计政策变更								
前期差错更正								
其他								
二、本年年初余额	7,294,216,875.00			10,713,308,264.02	193,951,397.00	-14,059,679.72	6,336,078.00	2,076,495,475.54
三、本年增减变动金额(减少以“-”号填列)				3,626,812.37	-19,007,340.35	-41,564,648.33	-893,544.85	551,790,510.83
(一)综合收益总额								2,950,582,895.11
(二)股东投入和减少资本				3,626,812.37	-19,007,340.35			
1.股东投入的普通股				24,356,963.00				22,634,152.72
2.其他权益工具持有者投入资本								24,356,963.00
3.股份支付计入股东权益的金额				-14,310,163.49				-14,310,163.49
4.其他				-6,419,987.14	-19,007,340.35			12,587,353.21
(三)专项储备提取和使用								-893,544.85
1.提取专项储备								3,545,360.88
2.使用专项储备								-4,438,905.73

附注为财务报表的组成部分

第九节
母公司股东权益变动表
2025 年 12 月 31 日止年度

单位：人民币元

项目	上年金额					其中：外币		未分配利润	股东权益合计
	股本	优先股	其他权益工具： 永续债	其他	资本公积	减：库存股	其他综合收益	盈余公积	
(四) 利润分配									
1.提取盈余公积								295,058,289.51	-2,398,792,384.28
其中：法定公积金								295,058,289.51	-235,058,289.51
任意公积金								295,058,289.51	-295,058,289.51
2.对股东的分配									
3.其他								-2,103,734,094.77	-2,103,734,094.77
(五) 股东权益内部结转									
1.资本公积转增股本									
2.盈余公积转增股本									
3.弥补亏损									
4.设定受益计划变动额结转留存收益									
5.其他综合收益结转留存收益									
6.其他									
四、本年年末余额	7,294,216,875.00				10,716,935,076.39	174,944,256.65	-55,624,328.05	2,371,553,765.05	7,238,071,288.67
								5,442,533.15	27,395,650,953.56

附注为财务报表的组成部分

第九节

财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外, 金额单位为人民币元)

一、公司基本情况

中国外运股份有限公司(以下简称“本公司”)系由中国对外贸易运输(集团)总公司(以下简称“中外运集团公司”)发起于2002年11月20日在中国成立的股份有限公司。

2002年11月, 根据国家经济贸易委员会《关于中国外运股份有限公司转为境外募集公司的批复》(国经贸企改[2002]870号)及中国证券监督管理委员会(以下简称“证监会”)《关于中国外运股份有限公司发行境外上市外资股的批复》(证监国合字[2002]35号), 本公司发行不超过178,740.705万股境外上市外资股(含超额配售23,314.005万股), 转为境外募集股份并上市的公司。2003年2月, 本公司在香港联合交易所完成首次公开发行。

于2009年, 中外运集团公司在与中国长江航运(集团)总公司合并后更名为中国外运长航集团有限公司(以下简称“中国外运长航”)。自此, 本公司成为中国外运长航的子公司。

2015年12月29日, 经国务院国有资产监督管理委员会(以下简称“国资委”)报经国务院批准, 中国外运长航与招商局集团有限公司(以下简称“招商局”)实施战略重组。中国外运长航以无偿划转的方式整体并入招商局, 成为其全资子公司, 本公司因此成为招商局的上市附属公司。

2018年5月31日, 本公司2018年临时股东大会和H股类别股东大会审议通过了本公司换股吸收合并子公司中外运空运发展股份有限公司(以下简称“外运发展”)的议案, 批准本公司向外运发展除本公司以外的所有股东发行A股股票, 交换其所持有的外运发展股票。2018年11月1日, 证监会出具《关于核准中国外运股份有限公司吸收合并中外运空运发展股份有限公司申请的批复》(证监许可[2018]1772号), 核准本公司发行1,351,637,231股股份用于吸收合并外运发展。2019年1月10日, 本公司完成A股股票的发行并于2019年1月18日正式在上海证券交易所挂牌交易。



第九节 财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

一、公司基本情况(续)

本公司注册地址：北京市朝阳区安定路5号院10号楼1至22层101内十一层1101。法定代表人：张翼。

本公司及所属子公司(以下简称“本集团”)主营业务包括专业物流、代理及相关业务和电商业务。其中，专业物流包括合同物流、项目物流、化工物流、冷链物流以及其他专业物流服务；代理及相关业务主要包括海运代理、空运代理、铁路代理、船舶代理和库场站服务等服务；电商业务包括跨境电商物流、物流电商平台和物流装备共享平台。

本集团主要的经营业务位于中国境内，总部位于北京，与注册地址相同。

二、财务报表的编制基础

本集团对自2025年12月31日起12个月的持续经营能力进行了评价，未发现对持续经营能力产生重大怀疑的事项和情况。因此，本财务报表系在持续经营假设的基础上，根据实际发生的交易和事项，按照财政部颁布的《企业会计准则》及相关规定(以下合称“企业会计准则”)，以及证监会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第15号—财务报告的一般规定》(2023年修订)及相关规定、香港《公司条例》和香港联合交易所《上市规则》所要求之相关披露，并基于附注“四、重要会计政策及会计估计”所述会计政策和会计估计编制。

三、遵循企业会计准则的声明

本公司编制的财务报表符合企业会计准则的要求，真实、完整地反映了本公司2025年12月31日的合并及母公司财务状况以及2025年度的合并及母公司经营成果和合并及母公司现金流量。

四、重要会计政策及会计估计

1. 会计年度

本集团的会计年度为公历年度，即每年1月1日起至12月31日止。

2. 营业周期

本集团的正常营业周期短于12个月，本集团以12个月作为资产和负债的流动性划分标准。

第九节

财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外, 金额单位为人民币元)

四、重要会计政策及会计估计(续)

3. 记账本位币

人民币为本公司及境内子公司经营所处的主要经济环境中的货币, 本公司及境内子公司以人民币为记账本位币。本公司之境外子公司根据其经营所处的主要经济环境中的货币确定其记账本位币。本公司编制本财务报表时所采用的货币为人民币。

4. 记账基础和计价原则

本集团会计核算以权责发生制为记账基础。除以公允价值计量的金融工具外, 本财务报表以历史成本作为计量基础。资产如果发生减值, 则按照相关规定计提相应的减值准备。

在历史成本计量下, 资产按照购置时支付的现金或者现金等价物的金额或者所付出的对价的公允价值计量。负债按照因承担现时义务而实际收到的款项或者资产的金额, 或者承担现时义务的合同金额, 或者按照日常活动中为偿还负债预期需要支付的现金或者现金等价物的金额计量。

公允价值是市场参与者在计量日发生的有序交易中, 出售资产所能收到或者转移一项负债所需支付的价格。无论公允价值是可观察到的还是采用估值技术估计的, 在本财务报表中计量和披露的公允价值均在此基础上予以确定。

以公允价值计量非金融资产时, 考虑市场参与者将该资产用于最佳用途产生经济利益的能力, 或者将该资产出售给能够用于最佳用途的其他市场参与者产生经济利益的能力。

对于以交易价格作为初始确认时的公允价值的, 且在公允价值后续计量中使用了涉及不可观察输入值的估值技术的金融资产, 在估值过程中校正该估值技术, 以使估值技术确定的初始确认结果与交易价格相等。

公允价值计量基于公允价值的输入值的可观察程度以及该等输入值对公允价值计量整体的重要性, 被划分为三个层次:

- 第一层次输入值是在计量日能够取得的相同资产或负债在活跃市场上未经调整的报价。
- 第二层次输入值是除第一层次输入值外相关资产或负债直接或间接可观察的输入值。
- 第三层次输入值是相关资产或负债的不可观察输入值。



第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

四、重要会计政策及会计估计(续)

5. 重要性标准确定方法和选择依据

本集团在编制和披露财务报告时基于重要性原则确定的涉及重要性标准判断的事项如下：

项目	重要性标准
重要的单项计提信用损失准备的 应收款项	本集团年末单项计提信用损失准备的应收账款、其他应收款项汇总披露，其中单笔账面余额超过500万元的应收账款、单笔账面余额超过100万元的其他应收款项披露单位名称（非关联方以序号代替）
应收款项本年信用损失准备收回或 转回金额重要的	本集团汇总披露本年收回或转回的应收账款、其他应收款项信用损失准备情况，其中单笔金额超过50万元的应收账款、其他应收款项信用损失准备转回披露单位名称（非关联方以序号代替）
本年重要的应收款项核销	本集团汇总披露本年实际核销的应收账款、其他应收款项，其中单笔金额超过50万元的应收账款、其他应收款项的核销披露单位名称（非关联方以序号代替）
账龄超过一年的重要预付款项／ 应付账款／其他应付款项	对单个供应商账龄超过一年的预付款项／应付账款／其他应付款项大于500万元时，本集团将其作为账龄超过一年的重要预付款项／应付账款／其他应付款项披露（非关联方以序号代替）
重要的在建工程	在建工程项目年初余额、年末余额及本年转入固定资产金额任一项金额大于1亿元时，本集团将其作为重要的在建工程项目披露
重要的商誉	年末账面价值（如本年计提减值则取计提减值前账面价值）占本集团合并资产总额的比重超过1%时，本集团作为重要的商誉，详细披露其减值测试过程

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

四、重要会计政策及会计估计(续)

5. 重要性标准确定方法和选择依据(续)

项目	重要性标准
重要的非全资子公司	非全资子公司的营业收入、利润总额、总资产任一项金额占本集团合并金额比重超过5%时，本集团将其作为重要的非全资子公司披露
重要的资本化研发项目	资本化研发项目年初余额、年末余额及本年转入无形资产金额任一项金额大于5,000万元时，本集团将其作为重要的资本化研发项目披露
重要的联营／合营企业	联营／合营企业当年权益法核算投资收益金额占本集团合并利润总额的比重超过5%或年末投资账面价值占本集团合并资产总额的比重超过1%时，本集团将其作为重要的联营／合营企业披露
收到／支付重要的与投资活动有关的现金	除已在收到／支付其他与投资活动有关的现金、处置／取得子公司及其他营业单位收到／支付的现金净额披露的投资活动现金外，单个投资活动现金大于1亿元时，本集团将其作为收到／支付重要的与投资活动有关的现金披露
重要的未决诉讼、仲裁及货损纠纷	单个未决诉讼、仲裁及货损纠纷的涉案金额大于1,000万元时，本集团将其作为重要的未决诉讼、仲裁及货损纠纷披露
重要的境外经营实体	境外经营实体的营业收入、利润总额、总资产任一项金额占本集团合并金额比重超过5%时，本集团将其作为重要的境外经营实体披露
重要的存在减值(或进一步减值)迹象的资产、资产组	存在减值(或进一步减值)迹象的资产、资产组(仓库、土地及配套设备等)的年末账面价值(如本年计提减值则取计提减值前账面价值)大于1亿元时，本集团详细披露其减值测试过程
拥有表决权超过半数但未纳入合并范围的重要被投资单位	年末本集团对拥有表决权超过半数但未纳入合并范围的被投资单位的投资的账面价值大于1亿元或被投资单位营业收入大于5亿元时，本集团将其作为拥有表决权超过半数但未纳入合并范围的重要被投资单位披露

第九节 财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

四、重要会计政策及会计估计(续)

6. 企业合并

企业合并分为同一控制下的企业合并和非同一控制下的企业合并。

6.1 同一控制下的企业合并

参与合并的企业在合并前后均受同一方或相同的多方最终控制，且该控制并非暂时性的，为同一控制下的企业合并。

合并方在企业合并中取得的资产和负债，按合并日在最终控制方合并财务报表中的账面价值计量。合并方取得的净资产账面价值份额与支付的合并对价的账面价值(或发行股份面值总额)的差额，调整资本公积中的资本(或股本)溢价，资本(或股本)溢价不足冲减的，依次冲减盈余公积和未分配利润。

为进行企业合并发生的各项直接费用，于发生时计入当期损益。合并日为合并方实际取得对被合并方控制权的日期。

6.2 非同一控制下的企业合并

参与合并的企业在合并前后不受同一方或相同的多方最终控制，为非同一控制下的企业合并。

合并成本指购买方为取得被购买方的控制权而付出的资产、发生或承担的负债和发行的权益性工具的公允价值。购买方为企业合并发生的审计、法律服务、评估咨询等中介费用以及其他相关管理费用，于发生时计入当期损益。

购买方在合并中所取得的被购买方符合确认条件的可辨认资产、负债及或有负债在购买日以公允价值计量。购买日是指购买方实际取得对被购买方控制权的日期。

合并成本大于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额，在考虑相关递延所得税影响之后，作为一项资产确认为商誉并按成本进行初始计量。合并成本小于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的，首先对取得的被购买方各项可辨认资产、负债及或有负债的公允价值以及合并成本的计量进行复核，复核后合并成本仍小于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的，计入当期损益。

第九节 财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外, 金额单位为人民币元)

四、重要会计政策及会计估计(续)

7. 商誉

因企业合并形成的商誉在合并财务报表中单独列报, 并按照成本扣除累计减值准备后的金额计量。商誉至少在每年年度终了进行减值测试。

对商誉进行减值测试时, 结合与其相关的资产组或者资产组组合进行。即, 自购买日起将商誉的账面价值按照合理的方法分摊到能够从企业合并的协同效应中受益的资产组或资产组组合, 如包含分摊的商誉的资产组或资产组组合的可收回金额低于其账面价值的, 确认相应的减值损失。减值损失金额首先抵减分摊到该资产组或资产组组合的商誉的账面价值, 再根据资产组或资产组组合中除商誉以外的其他各项资产的账面价值所占比重, 按比例抵减其他各项资产的账面价值。

可收回金额为资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之中的较高者。

商誉减值损失在发生时计入当期损益, 且在以后会计期间不予转回。

8. 控制的判断标准和合并财务报表的编制方法

8.1 控制的判断标准

控制是指投资方拥有对被投资方的权力, 通过参与被投资方的相关活动而享有可变回报, 并且有能力运用对被投资方的权力影响其回报金额。一旦相关事实和情况的变化导致上述控制定义涉及的相关要素发生了变化, 本集团将进行重新评估。

本集团在评估控制时会考虑如下因素(包括但不限于):

- (1) 投资对象的目的及设计。
- (2) 投资对象的相关活动是什么, 以及如何就这些活动作出决策。
- (3) 本集团享有的权利是否赋予本集团当前主导相关活动的能力。
- (4) 本集团是否因参与投资对象之相关活动而承受可变回报之风险或享有可变回报之权利。
- (5) 本集团是否有能力运用对被投资方的权力影响回报金额。



第九节 财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

四、重要会计政策及会计估计(续)

8. 控制的判断标准和合并财务报表的编制方法(续)

8.2 合并财务报表的编制方法

合并财务报表的合并范围以控制为基础予以确定。子公司的合并起始于本集团获得对该子公司的控制权时，终止于本集团丧失对该子公司的控制权时。

对于本集团处置的子公司，处置日(丧失控制权的日期)前的经营成果和现金流量已经适当地包括在合并利润表和合并现金流量表中。

对于通过非同一控制下的企业合并取得的子公司，在编制合并当期财务报表时，以购买日确定的被购买子公司各项可辨认资产、负债的公允价值为基础自购买日起将被购买子公司纳入本集团合并范围。其自购买日(取得控制权的日期)起的经营成果及现金流量已经适当地包括在合并利润表和合并现金流量表中。

对于通过同一控制下的企业合并取得的子公司，在编制合并当期财务报表时，以被合并子公司的各项资产、负债在最终控制方财务报表中的账面价值为基础，无论该项企业合并发生在报告期的任一时点，视同该子公司或被合并方自同受最终控制方控制之日起纳入本集团的合并范围，其自报告期最早期间期初或同受最终控制方控制之日起的经营成果和现金流量已适当地包括在合并利润表和合并现金流量表中。

子公司采用的主要会计政策和会计期间按照本公司统一规定的会计政策和会计期间厘定。

本公司与子公司及子公司相互之间发生的内部交易对合并财务报表的影响于合并时抵销。

子公司所有者权益中不属于母公司的份额作为少数股东权益，在合并资产负债表中所有者权益项目下以“少数股东权益”项目列示。子公司当期净损益中属于少数股东权益的份额，在合并利润表中净利润项目下以“少数股东损益”项目列示。子公司当期综合收益中属于少数股东权益的份额，在合并利润表中综合收益总额项目下以“归属于少数股东的综合收益总额”项目列示。

第九节 财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外, 金额单位为人民币元)

四、重要会计政策及会计估计(续)

8. 控制的判断标准和合并财务报表的编制方法(续)

8.2 合并财务报表的编制方法(续)

少数股东分担的子公司的亏损超过了少数股东在该子公司期初所有者权益中所享有的份额, 其余额仍冲减少数股东权益。

对于购买子公司少数股权或因处置部分股权投资但没有丧失对该子公司控制权的交易, 作为权益性交易核算, 调整归属于母公司所有者权益和少数股东权益的账面价值以反映其在子公司中相关权益的变化。少数股东权益的调整额与支付/收到对价的公允价值之间的差额调整资本公积, 资本公积不足冲减的, 依次冲减盈余公积和未分配利润。

通过多次交易分步取得被购买方的股权, 最终形成非同一控制下的企业合并的, 分别是否属于“一揽子交易”进行处理: 属于“一揽子交易”的, 将各项交易作为一项取得控制权的交易进行会计处理。不属于“一揽子交易”的, 在购买日作为取得控制权的交易进行会计处理, 购买日之前持有的被购买方的股权按该股权在购买日的公允价值进行重新计量, 公允价值与账面价值之间的差额计入当期损益; 购买日前持有的被购买方的股权涉及权益法核算下的其他综合收益、其他所有者权益变动的, 转为购买日所属当期收益。

因处置部分股权投资或其他原因丧失了对原有子公司控制权的, 剩余股权按照其在丧失控制权日的公允价值进行重新计量。处置股权取得的对价与剩余股权公允价值之和, 减去按原持股比例计算应享有原子公司自购买日开始持续计算的净资产的份额之间的差额, 计入丧失控制权当期的投资收益, 同时冲减商誉。与原有子公司股权投资相关的其他综合收益, 在丧失控制权时转为当期投资收益。

对于通过多次交易分步处置对子公司股权投资直至丧失控制权的, 处置对子公司股权投资的各项交易的条款、条件以及经济影响符合以下一种或多种情况, 通常表明该多次交易事项为一揽子交易: (1) 这些交易是同时或者在考虑了彼此影响的情况下订立的; (2) 这些交易整体才能达成一项完整的商业结果; (3) 一项交易的发生取决于其他至少一项交易的发生; (4) 一项交易单独看是不经济的, 但是和其他交易一并考虑时是经济的。处置对子公司股权投资直至丧失控制权的各项交易属于一揽子交易的, 将各项交易作为一项处置子公司并丧失控制权的交易进行会计处理, 在丧失控制权之前每一次处置价款与处置投资对应的享有该子公司自购买日开始持续计算的净资产份额的差额, 确认为其他综合收益, 在丧失控制权时一并转入丧失控制权当期的损益。处置对子公司股权投资直至丧失控制权的各项交易不属于一揽子交易的, 将各项交易作为独立的交易进行会计处理。

第九节 财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外, 金额单位为人民币元)

四、重要会计政策及会计估计(续)

9. 合营安排

合营安排是指一项由两个或两个以上的参与方共同控制的安排。本集团合营安排具有下列特征:(1)各参与方均受到该安排的约束;(2)两个或两个以上的参与方对该安排实施共同控制。任何一个参与方都不能够单独控制该安排, 对该安排具有共同控制的任何一个参与方均能够阻止其他参与方或参与方组合单独控制该安排。

共同控制, 是指按照相关约定对某项安排所共有的控制, 并且该安排的相关活动必须经过分享控制权的参与方一致同意后才能决策。

合营安排分为共同经营和合营企业。共同经营是指合营方享有该安排相关资产且承担该安排相关负债的合营安排。合营企业是指合营方仅对该安排的净资产享有权利的合营安排。

10. 现金及现金等价物

现金是指企业库存现金以及可以随时用于支付的存款。现金等价物是指本集团持有的期限短(一般指从购买日起三个月内到期)、流动性强、易于转换为已知金额现金、价值变动风险很小的投资。

11. 金融工具

在本集团成为金融工具合同的一方时确认一项金融资产或金融负债。

对于以常规方式购买或出售金融资产的, 在交易日确认将收到的资产和为此将承担的负债, 或者在交易日终止确认已出售的资产。

金融资产和金融负债在初始确认时以公允价值计量。对于以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产和金融负债, 相关的交易费用直接计入当期损益; 对于其他类别的金融资产和金融负债, 相关交易费用计入初始确认金额。当本集团按照《企业会计准则第14号—收入》(以下简称“收入准则”)初始确认的未包含重大融资成份或不考虑不超过一年的合同中的融资成份的合同资产、应收票据及应收账款时, 按照收入准则定义的交易价格进行初始计量。

第九节

财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外, 金额单位为人民币元)

四、重要会计政策及会计估计(续)

11. 金融工具(续)

金融资产或金融负债初始确认的公允价值与交易价格存在差异时, 如果其公允价值并非基于相同资产或负债在活跃市场中的报价, 也非基于仅使用可观察市场数据的估值技术确定的, 在初始确认金融资产或金融负债时不确认利得或损失。

实际利率法是指计算金融资产或金融负债的摊余成本以及将利息收入或利息费用分摊计入各会计期间的方法。

实际利率, 是指将金融资产或金融负债在预计存续期的估计未来现金流量, 折现为该金融资产账面余额或该金融负债摊余成本所使用的利率。在确定实际利率时, 在考虑金融资产或金融负债所有合同条款(如提前还款、展期、看涨期权或其他类似期权等)的基础上估计预期现金流量, 但不考虑预期信用损失。

金融资产或金融负债的摊余成本是以该金融资产或金融负债的初始确认金额扣除已偿还的本金, 加上或减去采用实际利率法将该初始确认金额与到期日金额之间的差额进行摊销形成的累计摊销额, 再扣除累计计提的损失准备(仅适用于金融资产)。

11.1 金融资产的分类、确认与计量

初始确认后, 本集团对不同类别的金融资产, 分别以摊余成本、以公允价值计量且其变动计入其他综合收益或以公允价值计量且其变动计入当期损益进行后续计量。

金融资产的合同条款规定在特定日期产生的现金流量仅为对本金和以未偿付本金金额为基础的利息的支付, 且本集团管理该金融资产的业务模式是以收取合同现金流量为目标, 则本集团将该金融资产分类为以摊余成本计量的金融资产。此类金融资产主要包括货币资金、应收账款、其他应收款和长期应收款等。

金融资产的合同条款规定在特定日期产生的现金流量仅为对本金和以未偿付本金金额为基础的利息的支付, 且本集团管理该金融资产的业务模式既以收取合同现金流量为目标又以出售该金融资产为目标的, 则该金融资产分类为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产。取得时分类为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的应收账款与应收票据, 列示于应收款项融资, 其余取得时期限在一年内(含一年)的项目列示于其他流动资产。其他此类金融资产自取得起期限在一年以上的, 列示为其他债权投资, 自资产负债表日起一年内(含一年)到期的, 列示于一年内到期的非流动资产。

第九节 财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

四、重要会计政策及会计估计(续)

11. 金融工具(续)

11.1 金融资产的分类、确认与计量(续)

初始确认时，本集团可以单项金融资产为基础，不可撤销地将非同一控制下的企业合并中确认的或有对价以外的非交易性权益工具投资指定为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产。此类金融资产作为其他权益工具投资列示。

金融资产满足下列条件之一的，表明本集团持有该金融资产的目的是交易性的：

- 取得相关金融资产的目的，主要是为了近期出售。
- 相关金融资产在初始确认时属于集中管理的可辨认金融工具组合的一部分，且有客观证据表明近期实际存在短期获利模式。
- 相关金融资产属于衍生工具。但符合财务担保合同定义的衍生工具以及被指定为有效套期工具的衍生工具除外。

以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产包括分类为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产和指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产：

- 不符合分类为以摊余成本计量的金融资产、以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产条件的金融资产均分类为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产。
- 在初始确认时，为消除或显著减少会计错配，本集团可以将金融资产不可撤销地指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产。

除衍生金融资产外的以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产列示于交易性金融资产。自资产负债表日起超过一年到期(或无固定期限)且预期持有超过一年的，列示于其他非流动金融资产。

第九节

财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

四、重要会计政策及会计估计(续)

11. 金融工具(续)

11.1 金融资产的分类、确认与计量(续)

11.1.1 以摊余成本计量的金融资产

以摊余成本计量的金融资产采用实际利率法，按摊余成本进行后续计量，发生减值时或终止确认产生的利得或损失，计入当期损益。

本集团对以摊余成本计量的金融资产按照实际利率法确认利息收入。除下列情况外，本集团根据金融资产账面余额乘以实际利率计算确定利息收入：

- 对于购入或源生的已发生信用减值的金融资产，本集团自初始确认起，按照该金融资产的摊余成本和经信用调整的实际利率计算确定其利息收入。
- 对于购入或源生的未发生信用减值、但在后续期间成为已发生信用减值的金融资产，本集团在后续期间，按照该金融资产的摊余成本和实际利率计算确定其利息收入。若该金融工具在后续期间因其信用风险有所改善而不再存在信用减值，并且这一改善可与应用上述规定之后发生的某一事件相联系，本集团转按实际利率乘以该金融资产账面余额来计算确定利息收入。

11.1.2 以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产

分类为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产相关的减值损失或利得、采用实际利率法计算的利息收入及汇兑损益计入当期损益，除此以外该金融资产的公允价值变动均计入其他综合收益。该金融资产计入各期损益的金额与视同其一直按摊余成本计量而计入各期损益的金额相等。该金融资产终止确认时，之前计入其他综合收益的累计利得或损失从其他综合收益中转出，计入当期损益。

第九节 财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

四、重要会计政策及会计估计(续)

11. 金融工具(续)

11.1 金融资产的分类、确认与计量(续)

11.1.2 以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产(续)

指定为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的非交易性权益工具投资的公允价值变动在其他综合收益中进行确认，该金融资产终止确认时，之前计入其他综合收益的累计利得或损失从其他综合收益中转出，计入留存收益。本集团持有该等非交易性权益工具投资期间，在本集团收取股利的权利已经确立，与股利相关的经济利益很可能流入本集团，且股利的金额能够可靠计量时，确认股利收入并计入当期损益。

11.1.3 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产

以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产以公允价值进行后续计量，公允价值变动形成的利得或损失以及与该金融资产相关的股利和利息收入计入当期损益。

11.2 金融工具减值

本集团对以摊余成本计量的金融资产、分类为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产、租赁应收款、不属于以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债的贷款承诺、不属于以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债以及因金融资产转移不符合终止确认条件或继续涉入被转移金融资产所形成金融负债的财务担保合同以预期信用损失为基础进行减值会计处理并确认损失准备。

本集团对由收入准则规范的交易形成的全部合同资产、应收票据和应收账款，以及由《企业会计准则第21号—租赁》规范的交易形成的租赁应收款按照相当于整个存续期内预期信用损失的金额计量损失准备。

第九节

财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外, 金额单位为人民币元)

四、重要会计政策及会计估计(续)

11. 金融工具(续)

11.2 金融工具减值(续)

对于其他金融工具, 除购买或源生的已发生信用减值的金融资产外, 本集团在每个资产负债表日评估相关金融工具的信用风险自初始确认后的变动情况。若该金融工具的信用风险自初始确认后已显著增加, 本集团按照相当于该金融工具整个存续期内预期信用损失的金额计量其损失准备; 若该金融工具的信用风险自初始确认后并未显著增加, 本集团按照相当于该金融工具未来12个月内预期信用损失的金额计量其损失准备。信用损失准备的增加或转回金额, 除分类为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产外, 作为减值损失或利得计入当期损益。对于分类为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产, 本集团在其他综合收益中确认其信用损失准备, 并将减值损失或利得计入当期损益, 且不减少该金融资产在资产负债表中列示的账面价值。

本集团在前一会计期间已经按照相当于金融工具整个存续期内预期信用损失的金额计量了损失准备, 但在当期资产负债表日, 该金融工具已不再属于自初始确认后信用风险显著增加的情形的, 本集团在当期资产负债表日按照相当于未来12个月内预期信用损失的金额计量该金融工具的损失准备, 由此形成的损失准备的转回金额作为减值利得计入当期损益。

11.2.1 信用风险显著增加

本集团利用可获得的合理且有依据的前瞻性信息, 通过比较金融工具在资产负债表日发生违约的风险与在初始确认日发生违约的风险, 以确定金融工具的信用风险自初始确认后是否已显著增加。对于贷款承诺和财务担保合同, 本集团在申请金融工具减值规定时, 将本集团成为做出不可撤销承诺的一方之日作为初始确认日。

第九节 财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

四、重要会计政策及会计估计(续)

11. 金融工具(续)

11.2 金融工具减值(续)

11.2.1 信用风险显著增加(续)

本集团在评估信用风险是否显著增加时会考虑如下因素：

- (1) 信用风险变化所导致的内部价格指标是否发生显著变化。
- (2) 若现有金融工具在资产负债表日作为新金融工具源生或发行，该金融工具的利率或其他条款是否发生显著变化(如更严格的合同条款、增加抵押品或担保物或者更高的收益率等)。
- (3) 同一金融工具或具有相同预计存续期的类似金融工具的信用风险的外部市场指标是否发生显著变化。这些指标包括：信用利差、针对借款人的信用违约互换价格、金融资产的公允价值小于其摊余成本的时间长短和程度、与借款人相关的其他市场信息(如借款人的债务工具或权益工具的价格变动)。
- (4) 金融工具外部信用评级实际或预期是否发生显著变化。
- (5) 对债务人实际或预期的内部信用评级是否下调。
- (6) 预期将导致债务人履行其偿债义务的能力发生显著变化的业务、财务或经济状况是否发生不利变化。
- (7) 债务人经营成果实际或预期是否发生显著变化。
- (8) 同一债务人发行的其他金融工具的信用风险是否显著增加。
- (9) 债务人所处的监管、经济或技术环境是否发生显著不利变化。
- (10) 作为债务抵押的担保物价值或第三方提供的担保或信用增级质量是否发生显著变化。这些变化预期将降低债务人按合同规定期限还款的经济动机或者影响违约概率。
- (11) 预期将降低借款人按合同约定期限还款的经济动机是否发生显著变化。

第九节

财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外, 金额单位为人民币元)

四、重要会计政策及会计估计(续)

11. 金融工具(续)

11.2 金融工具减值(续)

11.2.1 信用风险显著增加(续)

- (12) 借款合同的预期变更, 包括预计违反合同的行为是否可能导致的合同义务的免除或修订、给予免息期、利率跳升、要求追加抵押品或担保或者对金融工具的合同框架做出其他变更。
- (13) 债务人预期表现和还款行为是否发生显著变化。
- (14) 本集团对金融工具信用管理方法是否发生变化。

于资产负债表日, 若本集团判断金融工具只具有较低的信用风险, 则本集团假定该金融工具的信用风险自初始确认后并未显著增加。如果金融工具的违约风险较低, 借款人在短期内履行其合同现金流量义务的能力很强, 并且即使较长时期内经济形势和经营环境存在不利变化但未必一定降低借款人履行其合同现金义务, 则该金融工具被视为具有较低的信用风险。

11.2.2 已发生信用减值的金融资产

当本集团预期对金融资产未来现金流量具有不利影响的一项或多项事件发生时, 该金融资产成为已发生信用减值的金融资产。金融资产已发生信用减值的证据包括下列可观察信息:

- (1) 发行方或债务人发生重大财务困难。
- (2) 债务人违反合同, 如偿付利息或本金违约或逾期等。
- (3) 债权人出于与债务人财务困难有关的经济或合同考虑, 给予债务人在任何其他情况下都不会做出的让步。
- (4) 债务人很可能破产或进行其他财务重组。
- (5) 发行方或债务人财务困难导致该金融资产的活跃市场消失。
- (6) 以大幅折扣购买或源生一项金融资产, 该折扣反映了发生信用损失的事实。

第九节 财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

四、重要会计政策及会计估计(续)

11. 金融工具(续)

11.2 金融工具减值(续)

11.2.2 已发生信用减值的金融资产(续)

基于本集团内部信用风险管理，当内部建议的或外部获取的信息中表明金融工具债务人不能全额偿付包括本集团在内的债权人(不考虑本集团取得的任何担保)，则本集团认为发生违约事件。

11.2.3 预期信用损失的确定

本集团对租赁应收款在单项资产的基础上确定其信用损失，对应收票据、应收款项融资、应收账款、其他应收款、债权投资款等应收款项在组合基础上采用减值矩阵确定相关金融工具的信用损失。本集团以共同风险特征为依据，将金融工具分为不同组别。本集团采用的共同信用风险特征包括：金融工具类型、信用风险评级、担保物类型、初始确认日期、剩余合同期限、债务人所处行业、债务人所处地理位置、担保品相对于金融资产的价值等。当应收款项涉及纠纷、诉讼或债务人出现经营困难、重组、破产等情形时，本集团按照单项计提信用损失。

本集团按照下列方法确定相关金融工具的预期信用损失：

- 对于金融资产，信用损失应为本集团应收取的合同现金流量与预期收取的现金流量之间差额的现值。
- 对于租赁应收款项，信用损失应为本集团应收取的合同现金流量与预期收取的现金流量之间差额的现值。
- 对于资产负债表日已发生信用减值但并非购买或源生已发生信用减值的金融资产，信用损失为该金融资产账面余额与按原实际利率折现的估计未来现金流量的现值之间的差额。

本集团计量金融工具预期信用损失的方法反映的因素包括：通过评价一系列可能的结果而确定的无偏概率加权平均金额；货币时间价值；在资产负债表日无须付出不必要的额外成本或努力即可获得的有关过去事项、当前状况以及未来经济状况预测的合理且有依据的信息。

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

四、重要会计政策及会计估计(续)

11. 金融工具(续)

11.2 金融工具减值(续)

11.2.4 主要应收款项信用损失的具体确认标准和计提方法

项目	计提方法	组合类别	组合确定依据／判断标准	计提标准／说明
应收票据	单项计提	——	应收票据涉及纠纷、诉讼或债务人出现经营困难、重组、破产等情形时，本集团按照单项计提信用损失	个别认定
	组合计提	商业承兑 汇票组合	本集团持有的商业承兑汇票主要来自信用良好且与本集团保持长期稳定合作的客户，其信用风险特征相似	0%。本集团持有的应收票据到期日均在360天之内，本集团认为所持有的应收票据不存在重大的信用风险，不会因违约而产生重大损失(预计应收票据可以全额收回)，本集团基于重要性考虑而未计提信用损失准备
应收款项 融资	组合计提	银行承兑 汇票组合	本集团持有的以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的银行承兑汇票的承兑行主要为信用等级较高的大型商业银行和上市股份制商业银行，其信用风险特征相似	
应收账款	单项计提	——	应收账款涉及纠纷、诉讼或债务人出现经营困难、重组、破产等情形时，本集团按照单项计提信用损失	个别认定



第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

四、重要会计政策及会计估计(续)

11. 金融工具(续)

11.2 金融工具减值(续)

11.2.4 主要应收款项信用损失的具体确认标准和计提方法(续)

项目	计提方法	组合类别	组合确定依据／判断标准	计提标准／说明
	组合计提	低风险组合	本集团低风险组合的应收账款主要为对招商局合并报表范围内的关联单位、合营企业、联营企业及其子公司等的应收账款，其信用风险特征相似	0%。上述单位信用风险低，本集团基于重要性考虑而未计提信用损失准备。上述单位如果信用风险恶化，本集团将其调整至账龄组合或单项计提信用损失准备的应收账款
		账龄组合	本集团账龄组合的应收账款为除低风险组合项目及单项计提信用损失准备项目以外的应收账款，账龄能够反映其信用风险特征	1年以内1.45%；1至2年41.68%；2至3年88.26%；3年以上100%。账龄以交易日期为基础确定，以账龄为基础的迁徙率和历史损失率经前瞻调整确定的预期信用损失率代表了对预期信用损失的合理估计。本集团每年对账龄组合的应收账款的预期信用损失率进行评估，当评估结果低于上年计提标准时不予调整，当评估结果高于上年计提标准时则增加计提比率
其他应收款项	单项计提 (第三阶段)	——	其他应收款项涉及纠纷、诉讼或债务人出现经营困难、重组、破产等情形时，本集团按照单项计提信用损失	个别认定

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

四、重要会计政策及会计估计(续)

11. 金融工具(续)

11.2 金融工具减值(续)

11.2.4 主要应收款项信用损失的具体确认标准和计提方法(续)

项目	计提方法	组合类别	组合确定依据／判断标准	计提标准／说明
	组合计提 (第一、 二阶段)	低风险组合 (第一阶段)	本集团低风险组合的其他应 收款项主要为应收政府单 位、招商局合并报表范围内 的关联单位、合营企业、联 营企业及其子公司等的款 项，以及押金、保证金、备 用金、代垫款等，其信用风 险特征相似	0%。上述款项类别信用风险 低，本集团基于重要性考虑 而未计提信用损失准备。上 述款项类别所涉应收对象如 果信用风险恶化，本集团将 其调整至账龄组合或单项计 提信用损失准备的其他应收 款项
		1年以内 账龄组合 (第一阶段)	本集团账龄组合的其他应收 款项为除低风险组合项目及 单项计提信用损失准备项目 以外的其他应收款项，账龄 能够反映其信用风险特征	3.90%。账龄以发生日期为 基础确定，本集团每年对账 龄组合的其他应收款项的预 期信用损失率进行评估，当 评估结果低于上年计提标准 时不予调整，当评估结果高 于上年计提标准时则增加计 提比率
		1年以上 账龄组合 (第二阶段)		1至2年32.51%；2至3年 57.40%；3年以上100%。 账龄以发生日期为基础确 定，本集团每年对账龄组合 的其他应收款项的预期信用 损失率进行评估，当评估结 果低于上年计提标准时不予 调整，当评估结果高于上年 计提标准时则增加计提比率

第九节 财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

四、重要会计政策及会计估计(续)

11. 金融工具(续)

11.2 金融工具减值(续)

11.2.5 金融资产核销

当本集团不再合理预期金融资产合同现金流量能够全部或部分收回时，直接减记该金融资产的账面余额。这种减记构成相关金融资产的终止确认。

11.3 金融资产的转移

满足下列条件之一的金融资产，予以终止确认：(1)收取该金融资产现金流量的合同权利终止；(2)该金融资产已转移，且将金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬转移给转入方；(3)该金融资产已转移，虽然本集团既没有转移也没有保留金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬，但是未保留对该金融资产的控制。

若本集团既没有转移也没有保留金融资产所有权上几乎所有风险和报酬，且保留了对该金融资产控制的，则按照其继续涉入被转移金融资产的程度继续确认该被转移金融资产，并相应确认相关负债。本集团按照下列方式对相关负债进行计量：

- 被转移金融资产以摊余成本计量的，相关负债的账面价值等于继续涉入被转移金融资产的账面价值减去本集团保留的权利(如果本集团因金融资产转移保留了相关权利)的摊余成本并加上本集团承担的义务(如果本集团因金融资产转移承担了相关义务)的摊余成本，相关负债不指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债。
- 被转移金融资产以公允价值计量的，相关负债的账面价值等于继续涉入被转移金融资产的账面价值减去本集团保留的权利(如果本集团因金融资产转移保留了相关权利)的公允价值并加上本集团承担的义务(如果本集团因金融资产转移承担了相关义务)的公允价值，该权利和义务的公允价值应为按独立基础计量时的公允价值。

金融资产整体转移满足终止确认条件的，将所转移金融资产在终止确认日的账面价值及因转移金融资产而收到的对价与原计入其他综合收益的公允价值变动累计额中对应终止确认部分的金额之和的差额计入当期损益。若本集团转移的金融资产是指定为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的非交易性权益工具投资，之前计入其他综合收益的累计利得或损失从其他综合收益中转出，计入留存收益。

第九节

财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

四、重要会计政策及会计估计(续)

11. 金融工具(续)

11.3 金融资产的转移(续)

金融资产部分转移满足终止确认条件的，将转移前金融资产整体的账面价值在终止确认部分和继续确认部分之间按照转移日各自的相对公允价值进行分摊，并将终止确认部分收到的对价和原计入其他综合收益的公允价值变动累计额中对应终止确认部分的金额之和与终止确认部分在终止确认日的账面价值之差额计入当期损益。若本集团转移的金融资产是指定为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的非交易性权益工具投资，之前计入其他综合收益的累计利得或损失从其他综合收益中转出，计入留存收益。

金融资产整体转移未满足终止确认条件的，本集团继续确认所转移的金融资产整体，因资产转移而收到的对价在收到时确认为金融负债。

11.4 金融负债和权益工具的分类

本集团根据所发行金融工具的合同条款及其所反映的经济实质而非仅以法律形式，结合金融负债和权益工具的定义，在初始确认时将该金融工具或其组成部分分类为金融负债或权益工具。

11.4.1 金融负债的分类、确认及计量

金融负债在初始确认时划分为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债和其他金融负债。

11.4.1.1 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债

以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债，包括交易性金融负债(含属于金融负债的衍生工具)和指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债。除衍生金融负债单独列示外，以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债列示为交易性金融负债。

第九节 财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

四、重要会计政策及会计估计(续)

11. 金融工具(续)

11.4 金融负债和权益工具的分类(续)

11.4.1 金融负债的分类、确认及计量(续)

11.4.1.1 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债(续)

金融负债满足下列条件之一，表明本集团承担该金融负债的目的是交易性的：

- 承担相关金融负债的目的，主要是为了近期回购。
- 相关金融负债在初始确认时属于集中管理的可辨认金融工具组合的一部分，且有客观证据表明近期实际存在短期获利模式。
- 相关金融负债属于衍生工具。但符合财务担保合同定义的衍生工具以及被指定为有效套期工具的衍生工具除外。

本集团将符合下列条件之一的金融负债，在初始确认时可以指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债：(1)该指定能够消除或显著减少会计错配；(2)根据本集团正式书面文件载明的风险管理或投资策略，以公允价值为基础对金融负债组合或金融资产和金融负债组合进行管理和业绩评价，并在本集团内部以此为基础向关键管理人员报告；(3)符合条件的包含嵌入衍生工具的混合合同。

交易性金融负债采用公允价值进行后续计量，公允价值变动形成的利得或损失以及与该等金融负债相关的股利或利息支出计入当期损益。

对于被指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债，该金融负债由本集团自身信用风险变动引起的公允价值变动计入其他综合收益，其他公允价值变动计入当期损益。该金融负债终止确认时，之前计入其他综合收益的自身信用风险变动引起的其公允价值累计变动额转入留存收益。与该等金融负债相关的股利或利息支出计入当期损益。若按上述方式对该等金融负债的自身信用风险变动的影响进行处理会造成或扩大损益中的会计错配的，本集团将该金融负债的全部利得或损失(包括自身信用风险变动的影响金额)计入当期损益。

第九节

财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

四、重要会计政策及会计估计(续)

11. 金融工具(续)

11.4 金融负债和权益工具的分类(续)

11.4.1 金融负债的分类、确认及计量(续)

11.4.1.1 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债(续)

对于非同一控制下企业合并中本集团作为购买方确认的或有对价形成的金融负债，本集团以公允价值计量该金融负债，且将其变动计入当期损益。

11.4.1.2 其他金融负债

除金融资产转移不符合终止确认条件或继续涉入被转移金融资产所形成的金融负债、财务担保合同外的其他金融负债分类为以摊余成本计量的金融负债，按摊余成本进行后续计量，终止确认或摊销产生的利得或损失计入当期损益。

本集团与交易对手方修改或重新议定合同，未导致按摊余成本进行后续计量的金融负债终止确认，但导致合同现金流量发生变化的，本集团重新计算该金融负债的账面价值，并将相关利得或损失计入当期损益。重新计算的该金融负债的账面价值，本集团根据将重新议定或修改的合同现金流量按金融负债的原实际利率折现的现值确定。对于修改或重新议定合同所产生的所有成本或费用，本集团调整修改后的金融负债的账面价值，并在修改后金融负债的剩余期限内进行摊销。

11.4.1.2.1 财务担保合同

财务担保合同是指当特定债务人到期不能按照最初或修改后的债务工具条款偿付债务时，要求发行方向蒙受损失的合同持有人赔付特定金额的合同。对于不属于指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债或者因金融资产转移不符合终止确认条件或继续涉入被转移金融资产所形成的金融负债的财务担保合同，在初始确认后按照损失准备金额以及初始确认金额扣除依据收入准则相关规定所确定的累计摊销额后的余额孰高进行计量。

第九节 财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

四、重要会计政策及会计估计(续)

11. 金融工具(续)

11.4 金融负债和权益工具的分类(续)

11.4.2 金融负债的终止确认

金融负债的现时义务全部或部分已经解除的，终止确认该金融负债或其一部分。本集团(借入方)与借出方之间签订协议，以承担新金融负债方式替换原金融负债，且新金融负债与原金融负债的合同条款实质上不同的，本集团终止确认原金融负债，并同时确认新金融负债。

金融负债全部或部分终止确认的，将终止确认部分的账面价值与支付的对价(包括转出的非现金资产或承担的新金融负债)之间的差额，计入当期损益。在供应商融资安排中，本集团依约定到期向银行(融资提供方)进行无条件支付(但付款时间和金额与原应付账款相同)，本集团因此终止确认对供应商的应付账款并确认对银行的短期借款。由于该等借款的期限短且折现差额并不重大，本集团初始确认时不进行折现亦不确认应付账款终止确认损益。

11.4.3 权益工具

权益工具是指能证明拥有本集团在扣除所有负债后的资产中的剩余权益的合同。本集团发行(含再融资)、回购、出售或注销权益工具作为权益的变动处理。本集团发行权益工具，按实际发行价格计入所有者权益，相关的交易费用从所有者权益(资本公积)中扣减，如资本公积不足冲减的，依次冲减盈余公积和未分配利润。本集团回购权益工具支付的对价和交易费用，减少所有者权益。

本集团对权益工具持有方的分配作为利润分配处理，发放的股票股利不影响股东权益总额。

11.5 衍生工具与嵌入衍生工具

衍生工具，包括远期外汇合约、货币汇率互换合同、利率互换合同及外汇期权合同等。衍生工具于相关合同签署日以公允价值进行初始计量，并以公允价值进行后续计量。

对于嵌入衍生工具与主合同构成的混合合同，若主合同属于金融资产的，本集团不从该混合合同中分拆嵌入衍生工具，而将该混合合同作为一个整体适用关于金融资产分类的会计准则规定。

第九节 财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外, 金额单位为人民币元)

四、重要会计政策及会计估计(续)

11. 金融工具(续)

11.5 衍生工具与嵌入衍生工具(续)

若混合合同包含的主合同不属于金融资产, 且同时符合下列条件的, 本集团将嵌入衍生工具从混合合同中分拆, 作为单独的衍生金融工具处理。

- (1) 嵌入衍生工具的经济特征和风险与该主合同在经济特征及风险方面不紧密相关。
- (2) 与嵌入衍生工具具有相同条款的单独工具符合衍生工具的定义。
- (3) 该混合合同不是以公允价值计量且其变动计入当期损益进行会计处理。

嵌入衍生工具从混合合同中分拆的, 本集团按照适用的会计准则规定对混合合同的主合同进行会计处理。本集团无法根据嵌入衍生工具的条款和条件对嵌入衍生工具的公允价值进行可靠计量的, 该嵌入衍生工具的公允价值根据混合合同公允价值和主合同公允价值之间的差额确定。使用了上述方法后, 该嵌入衍生工具在取得日或后续资产负债表日的公允价值仍然无法单独计量的, 本集团将该混合合同整体指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融工具。

11.6 金融资产与金融负债的抵销

当本集团具有抵销已确认金融资产和金融负债的法定权利, 且该种法定权利是当前可执行的, 同时本集团计划以净额结算或同时变现该金融资产和清偿该金融负债时, 金融资产和金融负债以相互抵销后的金额在资产负债表内列示。除此以外, 金融资产和金融负债在资产负债表内分别列示, 不予相互抵销。

11.7 复合工具

本集团发行的同时包含负债和可将负债转换为自身权益工具的转换选择权的可转换债券, 初始确认时进行分拆, 分别予以确认。其中, 以固定金额的现金或其他金融资产换取固定数量的自身权益工具结算的转换选择权, 作为权益工具进行核算。



第九节 财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

四、重要会计政策及会计估计(续)

11. 金融工具(续)

11.7 复合工具(续)

初始确认时，负债部分的公允价值按类似不具有转换选择权债券的现行市场价格确定。可转换债券的整体发行价格扣除负债部分的公允价值的差额，作为债券持有人将债券转换为权益工具的转换选择权的价值，计入其他权益工具。

后续计量时，可转换债券负债部分采用实际利率法按摊余成本计量；划分为权益工具的转换选择权的价值继续保留在权益工具。可转换债券到期或转换时不产生损失或收益。

发行可转换债券发生的交易费用，在负债成份和权益工具成份之间按照各自的相对公允价值进行分摊。与权益工具成份相关的交易费用直接计入权益工具；与负债成份相关的交易费用计入负债的账面价值，并采用实际利率法于可转换债券的期限内进行摊销。

12. 存货

12.1 存货类别、发出计价方法、盘存制度、低值易耗品和包装物的摊销方法

本集团的存货主要包括原材料、库存商品及周转材料等。存货按成本进行初始计量。存货的成本包括采购成本、加工成本和其他使存货达到目前场所和状态所发生的支出。

存货发出时，主要采用先进先出法或月末一次加权平均法确定发出存货的实际成本。

本集团存货盘存制度为永续盘存制。

包装物和低值易耗品采用一次转销法进行摊销。

12.2 存货跌价准备的确认标准和计提方法

资产负债表日，存货按照成本与可变现净值孰低计量。当其可变现净值低于成本时，提取存货跌价准备。

可变现净值是指在日常活动中，存货的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额。在确定存货的可变现净值时，以取得的确凿证据为基础，同时考虑持有存货的目的以及资产负债表日后事项的影响。

第九节 财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外, 金额单位为人民币元)

四、重要会计政策及会计估计(续)

12. 存货(续)

12.2 存货跌价准备的确认标准和计提方法(续)

本集团持有的存货主要为提供运输物流服务过程中使用的车辆及船舶燃油、备品备件、包装物等, 单价低、整体金额小, 对本集团而言无重要性。年末, 对于尚在正常使用期限且功能正常的存货, 本集团不予计提存货跌价准备; 对于超过使用期限或毁损的存货, 本集团按批次或单个存货项目计提存货跌价准备。

计提存货跌价准备后, 如果以前减记存货价值的影响因素已经消失, 导致存货的可变现净值高于其账面价值的, 在原已计提的存货跌价准备金额内予以转回, 转回的金额计入当期损益。

13. 长期股权投资

13.1 共同控制、重大影响的判断标准

控制是指投资方拥有对被投资方的权力, 通过参与被投资方的相关活动而享有可变回报, 并且有能力运用对被投资方的权力影响其回报金额。共同控制是指按照相关约定对某项安排所共有的控制, 并且该安排的相关活动必须经过分享控制权的参与方一致同意后才能决策。重大影响是指对被投资方的财务和经营政策有参与决策的权力, 但并不能够控制或者与其他方一起共同控制这些政策的制定。在确定能否对被投资单位实施控制或施加重大影响时, 已考虑投资方和其他方持有的被投资单位当期可转换公司债券、当期可执行认股权证等潜在表决权因素。

13.2 初始投资成本的确定

对于同一控制下的企业合并取得的长期股权投资, 在合并日按照被合并方所有者权益在最终控制方合并财务报表中的账面价值的份额作为长期股权投资的初始投资成本。长期股权投资初始投资成本与支付的现金、转让的非现金资产以及所承担债务账面价值之间的差额, 调整资本公积; 资本公积不足冲减的, 依次冲减盈余公积和未分配利润。以发行权益性证券作为合并对价的, 在合并日按照被合并方所有者权益在最终控制方合并财务报表中的账面价值的份额作为长期股权投资的初始投资成本, 按照发行股份的面值总额作为股本, 长期股权投资初始投资成本与所发行股份面值总额之间的差额, 调整资本公积; 资本公积不足冲减的, 依次冲减盈余公积和未分配利润。

对于非同一控制下的企业合并取得的长期股权投资, 在购买日按照合并成本作为长期股权投资的初始投资成本。



第九节 财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

四、重要会计政策及会计估计(续)

13. 长期股权投资(续)

13.2 初始投资成本的确定(续)

合并方或购买方为企业合并发生的审计、法律服务、评估咨询等中介费用以及其他相关管理费用，于发生时计入当期损益。

除企业合并形成的长期股权投资外其他方式取得的长期股权投资，按成本进行初始计量。对于因追加投资能够对被投资单位实施重大影响或实施共同控制但不构成控制的，长期股权投资成本为按照《企业会计准则第22号——金融工具确认和计量》确定的原持有股权投资的公允价值加上新增投资成本之和。

13.3 后续计量及损益确认方法

13.3.1 按成本法核算的长期股权投资

本公司财务报表采用成本法核算对子公司的长期股权投资。子公司是指本集团能够对其实施控制的被投资主体。

采用成本法核算的长期股权投资按初始投资成本计量。追加或收回投资调整长期股权投资的成本。当期投资收益按照享有被投资单位宣告发放的现金股利或利润确认。

13.3.2 按权益法核算的长期股权投资

除全部或部分分类为持有待售资产的对联营企业和合营企业的投资外，本集团对联营企业和合营企业的投资采用权益法核算。联营企业是指本集团能够对其施加重大影响的被投资单位，合营企业是指本集团仅对该安排的净资产享有权利的合营安排。

采用权益法核算时，长期股权投资的初始投资成本大于投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值份额的，不调整长期股权投资的初始投资成本；初始投资成本小于投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值份额的，其差额计入当期损益，同时调整长期股权投资的成本。

第九节 财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外, 金额单位为人民币元)

四、重要会计政策及会计估计(续)

13. 长期股权投资(续)

13.3 后续计量及损益确认方法(续)

13.3.2 按权益法核算的长期股权投资(续)

采用权益法核算时, 按照应享有或应分担的被投资单位实现的净损益和其他综合收益的份额, 分别确认投资收益和其他综合收益, 同时调整长期股权投资的账面价值; 按照被投资单位宣告分派的利润或现金股利计算应享有的部分, 相应减少长期股权投资的账面价值; 对于被投资单位除净损益、其他综合收益和利润分配以外所有者权益的其他变动, 调整长期股权投资的账面价值并计入资本公积。在确认应享有被投资单位净损益的份额时, 以取得投资时被投资单位各项可辨认资产等的公允价值为基础, 对被投资单位的净利润进行调整后确认。被投资单位采用的会计政策及会计期间与本集团不一致的, 按照本集团的会计政策及会计期间对被投资单位的财务报表进行调整, 并据以确认投资收益和其他综合收益。对于本集团与联营企业及合营企业之间发生的交易, 投出或出售的资产不构成业务的, 未实现内部交易损益按照享有的比例计算归属于本集团的部分予以抵销, 在此基础上确认投资损益。但本集团与被投资单位发生的未实现内部交易损失, 属于所转让资产减值损失的, 不予以抵销。

在确认应分担被投资单位发生的净亏损时, 以长期股权投资的账面价值和其他实质上构成对被投资单位净投资的长期权益减记至零为限。此外, 如本集团对被投资单位负有承担额外损失的义务, 则按预计承担的义务确认预计负债, 计入当期投资损失。被投资单位以后期间实现净利润的, 本集团在收益分享额弥补未确认的亏损分担额后, 恢复确认收益分享额。

第九节 财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

四、重要会计政策及会计估计(续)

13. 长期股权投资(续)

13.4 长期股权投资处置

处置长期股权投资时，其账面价值与实际取得价款的差额，计入当期损益。采用权益法核算的长期股权投资，处置后的剩余股权仍采用权益法核算的，原采用权益法核算而确认的其他综合收益采用与被投资单位直接处置相关资产或负债相同的基础进行会计处理，并按比例结转当期损益；因被投资方除净损益、其他综合收益和利润分配以外的其他所有者权益变动而确认的所有者权益，按比例结转入当期损益。采用成本法核算的长期股权投资，处置后剩余股权仍采用成本法核算的，其在取得对被投资单位的控制之前因采用权益法核算或金融工具确认和计量准则核算而确认的其他综合收益，采用与被投资单位直接处置相关资产或负债相同的基础进行会计处理，并按比例结转当期损益；因采用权益法核算而确认的被投资单位净资产中除净损益、其他综合收益和利润分配以外的其他所有者权益变动按比例结转当期损益。

本集团因处置部分股权投资丧失了对被投资单位的控制的，在编制个别财务报表时，处置后的剩余股权能够对被投资单位实施共同控制或施加重大影响的，改按权益法核算，并对该剩余股权视同自取得时即采用权益法核算进行调整；处置后的剩余股权不能对被投资单位实施共同控制或施加重大影响的，改按金融工具确认和计量准则的有关规定进行会计处理，其在丧失控制之日的公允价值与账面价值之间的差额计入当期损益。对于本集团取得对被投资单位的控制之前，因采用权益法核算或金融工具确认和计量准则核算而确认的其他综合收益，在丧失对被投资单位控制时采用与被投资单位直接处置相关资产或负债相同的基础进行会计处理，因采用权益法核算而确认的被投资单位净资产中除净损益、其他综合收益和利润分配以外的其他所有者权益变动在丧失对被投资单位控制时结转入当期损益。其中，处置后的剩余股权采用权益法核算的，其他综合收益和其他所有者权益按比例结转；处置后的剩余股权改按金融工具确认和计量准则进行会计处理的，其他综合收益和其他所有者权益全部结转。

第九节

财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外, 金额单位为人民币元)

四、重要会计政策及会计估计(续)

13. 长期股权投资(续)

13.4 长期股权投资处置(续)

本集团因处置部分股权投资丧失了对被投资单位的共同控制或重大影响的, 处置后的剩余股权改按金融工具确认和计量准则核算, 其在丧失共同控制或重大影响之日的公允价值与账面价值之间的差额计入当期损益。原股权投资因采用权益法核算而确认的其他综合收益, 在终止采用权益法核算时采用与被投资单位直接处置相关资产或负债相同的基础进行会计处理, 因被投资方除净损益、其他综合收益和利润分配以外的其他所有者权益变动而确认的所有者权益, 在终止采用权益法时全部转入当期投资收益。

本集团通过多次交易分步处置对子公司股权投资直至丧失控制权, 如果上述交易属于一揽子交易的, 将各项交易作为一项处置子公司股权投资并丧失控制权的交易进行会计处理, 在丧失控制权之前每一次处置价款与所处置的股权对应的长期股权投资账面价值之间的差额, 先确认为其他综合收益, 到丧失控制权时再一并转入丧失控制权的当期损益。

14. 投资性房地产

投资性房地产是指本集团为赚取租金或资本增值, 或两者兼有而持有的房地产。包括已出租的土地使用权、已出租的建筑物等。

投资性房地产按成本进行初始计量。与投资性房地产有关的后续支出, 如果与该资产有关的经济利益很可能流入且其成本能可靠地计量, 则计入投资性房地产成本。其他后续支出, 在发生时计入当期损益。

本集团采用成本模式对投资性房地产进行后续计量, 并按照与房屋建筑物或土地使用权一致的政策进行折旧或摊销。

当投资性房地产被处置, 或者永久退出使用且预计不能从其处置中取得经济利益时, 终止确认该项投资性房地产。

投资性房地产出售、转让、报废或毁损的处置收入扣除其账面价值和相关税费后的差额计入当期损益。



四、重要会计政策及会计估计（续）

15. 固定资产及折旧

固定资产是指为生产商品、提供劳务、出租或经营管理而持有的，使用寿命超过一个会计年度的有形资产。固定资产仅在与有关的经济利益很可能流入本集团，且其成本能够可靠地计量时才予以确认。固定资产按成本并考虑预计弃置费用因素的影响进行初始计量。

与固定资产有关的后续支出，如果与该固定资产有关的经济利益很可能流入且其成本能可靠地计量，则计入固定资产成本，并终止确认被替换部分的账面价值。除此以外的其他后续支出，在发生时计入当期损益。

固定资产从达到预定可使用状态的次月起，采用年限平均法在使用寿命内计提折旧。各类固定资产的使用寿命、预计净残值率和年折旧率如下：

类别	使用寿命（年）	预计净残值率(%)	年折旧率(%)
房屋建筑物	5-30	5.00	3.17-19.00
港口及码头设施	20-40	5.00	2.38-4.75
汽车及船舶	5-25	5.00	3.80-19.00
机器设备、家具、器具及其他设备	5-20	5.00	4.75-19.00

预计净残值是指假定固定资产预计使用寿命已满并处于使用寿命终了时的预期状态，本集团目前从该项资产处置中获得的扣除预计处置费用后的金额。

当固定资产处置时或预期通过使用或处置不能产生经济利益时，终止确认该固定资产。固定资产出售、转让、报废或毁损的处置收入扣除其账面价值和相关税费后的差额计入当期损益。

本集团至少于年度终了对固定资产的使用寿命、预计净残值和折旧方法进行复核，如发生改变则作为会计估计变更处理。

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

四、重要会计政策及会计估计(续)

16. 在建工程

在建工程按实际成本计量，实际成本包括在建期间发生的各项工程支出、工程达到预定可使用状态前的资本化的借款费用以及其他相关费用等。在建工程不计提折旧。在建工程在达到预定可使用状态后结转为固定资产。

本集团的在建工程主要为新建或改扩建的物流中心、物流园、码头、仓储库房及大型物流设备，其结转为固定资产的具体标准和时点如下：

类别	结转为固定资产的具体标准和时点
物流中心、物流园、码头、仓储库房 大型物流设备设施	工程竣工并通过强制验收与实际投入使用孰早 完成安装及调试验收与实际投入使用孰早

17. 无形资产

17.1 无形资产

本集团的无形资产包括土地使用权、软件、客户关系等。

无形资产按成本进行初始计量。使用寿命有限的无形资产自可供使用时起，对其原值减去已计提的减值准备累计金额在其预计使用寿命内采用直线法分期平均摊销。使用寿命不确定的无形资产不予摊销。

主要无形资产项目的使用寿命及其确定依据、估计情况如下：

类别	项目	使用寿命(年)	确定依据
使用寿命有限的 无形资产	土地使用权	20-99	根据取得土地时土地使用权证记载的 剩余年限确定
	软件	5	根据本集团软件实际使用及更新情况 并参考市场惯例确定
	客户关系	9、10	根据评估机构出具的购买价格分摊报 告中客户关系的预计收益年限确定

年末，对无形资产的使用寿命和摊销方法进行复核，必要时进行调整。



第九节 财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

四、重要会计政策及会计估计(续)

17. 无形资产(续)

17.2 研究与开发支出

本集团的研发项目主要为与主业相关的各类业务、管理、数据系统，研发支出的归集范围主要为委托外部研发支出及本集团专职研发人员的薪酬支出。

本集团将完成研发项目的可行性研究、开发预算和计划编制及内部正式立项审批并开始进行实质性开发活动作为区分研究阶段与开发阶段的标准。

研究阶段的支出，于发生时计入当期损益。

开发阶段的支出同时满足下列条件的，确认为无形资产，不能满足下述条件的开发阶段的支出计入当期损益：

- (1) 完成该无形资产以使其能够使用或出售在技术上具有可行性。
- (2) 具有完成该无形资产并使用或出售的意图。
- (3) 无形资产产生经济利益的方式，包括能够证明运用该无形资产生产的产品存在市场或无形资产自身存在市场，无形资产将在内部使用的，能够证明其有用性。
- (4) 有足够的技术、财务资源和其他资源支持，以完成该无形资产的开发，并有能力使用或出售该无形资产。
- (5) 归属于该无形资产开发阶段的支出能够可靠地计量。

无法区分研究阶段支出和开发阶段支出的，将发生的研发支出全部计入当期损益。内部开发活动形成的无形资产的成本仅包括满足资本化条件的时点至无形资产达到预定用途前发生的支出总额，对于同一项无形资产在开发过程中达到资本化条件之前已经费用化计入损益的支出不再进行调整。

第九节

财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外, 金额单位为人民币元)

四、重要会计政策及会计估计(续)

18. 长期待摊费用

长期待摊费用为已经发生但应由本年和以后各期负担的分摊期限在一年以上的各项费用。长期待摊费用在预计受益期间分期平均摊销。

19. 除商誉以外的非金融资产减值

本集团在每一个资产负债表日检查长期股权投资、采用成本法计量的投资性房地产、固定资产、在建工程、使用权资产、长期待摊费用、使用寿命确定的无形资产及与合同成本有关的资产是否存在可能发生减值的迹象。如果该等资产存在减值迹象, 则估计其可收回金额。使用寿命不确定的无形资产和尚未达到可使用状态的无形资产, 无论是否存在减值迹象, 每年均进行减值测试。

估计资产的可收回金额以单项资产为基础, 如果难以对单项资产的可收回金额进行估计的, 则以该资产所属的资产组为基础确定资产组的可收回金额。可收回金额为资产或者资产组的公允价值减去处置费用后的净额与其预计未来现金流量的现值两者之中的较高者。

资产预计未来现金流量的现值, 按照资产在持续使用过程中和最终处置时所产生的预计未来现金流量, 选择恰当的税前折现率对其进行折现后的金额加以确定。

如果资产的可收回金额低于其账面价值, 按其差额计提资产减值准备, 并计入当期损益。

在确定与合同成本有关的资产的减值损失时, 首先对按照其他相关企业会计准则确认的、与合同有关的其他资产确定减值损失; 然后, 对于与合同成本有关的资产, 其账面价值高于下列两项的差额的, 超出部分计提减值准备, 并确认为资产减值损失: (1) 本集团因转让与该资产相关的商品或服务预期能够取得的剩余对价; (2) 为转让该相关商品或服务估计将要发生的成本。



第九节 财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外, 金额单位为人民币元)

四、重要会计政策及会计估计(续)

19. 除商誉以外的非金融资产减值(续)

除与合同成本相关的资产减值损失外, 上述资产减值损失一经确认, 在以后会计期间不予转回。合同成本相关的资产计提减值准备后, 如果以前期间减值的因素发生变化, 使得上述两项差额高于该资产账面价值的, 转回原已计提的资产减值准备, 并计入当期损益, 但转回后的资产账面价值不超过假定不计提减值准备情况下该资产在转回日的账面价值。

20. 预计负债

当与或有事项相关的义务是本集团承担的现时义务, 且履行该义务很可能导致经济利益流出, 以及该义务的金额能够可靠地计量, 则确认为预计负债。

在资产负债表日, 考虑与或有事项有关的风险、不确定性和货币时间价值等因素, 按照履行相关现时义务所需支出的最佳估计数对预计负债进行计量。如果货币时间价值影响重大, 则以预计未来现金流出折现后的金额确定最佳估计数。

如果清偿预计负债所需支出全部或部分预期由第三方补偿的, 补偿金额在基本确定能够收到时, 作为资产单独确认, 且确认的补偿金额不超过预计负债的账面价值。

21. 职工薪酬

职工薪酬, 是指本集团为获得职工提供的服务或解除劳动关系而给予的各种形式的报酬或补偿。职工薪酬包括短期薪酬、离职后福利、辞退福利和其他长期职工福利。

除因解除与职工的劳动关系而给予的补偿外, 本集团在职工提供服务的会计期间, 将应付的职工薪酬确认为负债。

第九节

财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外, 金额单位为人民币元)

四、重要会计政策及会计估计(续)

21. 职工薪酬(续)

本集团按规定参加由政府机构设立的职工社会保障体系, 包括基本养老保险、医疗保险、住房公积金及其他社会保障制度, 相应的支出于发生时计入相关资产成本或当期损益。

短期薪酬, 是指本集团在职工提供相关服务的年度报告期间结束后十二个月内需要全部予以支付的职工薪酬, 离职后福利和辞退福利除外。短期薪酬具体包括: 职工工资、奖金、津贴和补贴、职工福利费、医疗保险费及工伤保险费等社会保险费、住房公积金、工会经费和职工教育经费、短期带薪缺勤、短期利润分享计划、非货币性福利以及其他短期薪酬。本集团在职工提供服务的会计期间, 将应付的短期薪酬确认为负债, 并根据职工提供服务的受益对象计入相关资产成本或费用。

离职后福利, 是指本集团为获得职工提供的服务而在职工退休或与企业解除劳动关系后, 提供的各种形式的报酬和福利, 短期薪酬和辞退福利除外。离职后福利包括养老保险、年金、失业保险、内退福利以及其他离职后福利。

本集团将离职后福利计划分类为设定提存计划和设定受益计划。离职后福利计划, 是指本集团与职工就离职后福利达成的协议, 或者本集团为向职工提供离职后福利制定的规章或办法等。其中, 设定提存计划, 是指向独立的基金缴存固定费用后, 本集团不再承担进一步支付义务的离职后福利计划; 设定受益计划, 是指除设定提存计划以外的离职后福利计划。在职工为本集团提供服务的会计期间, 将根据设定提存计划计算的应缴存金额确认为负债, 并计入当期损益或相关资产成本。

本集团向接受内部退休安排的职工提供内退福利。内退福利是指向未达到国家规定的退休年龄、经批准自愿退出工作岗位的职工支付的工资及为其缴纳的社会保险费等。对于内退福利, 在符合内退福利相关确认条件时, 将自职工停止提供服务日至正常退休日期间本集团拟支付的内退福利, 按照现值确认为负债, 计入当期损益。



第九节 财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

四、重要会计政策及会计估计(续)

21. 职工薪酬(续)

辞退福利，是指本集团在职工劳动合同到期之前解除与职工的劳动关系，或者为鼓励职工自愿接受裁减而给予职工的补偿。本集团向职工提供辞退福利的，在下列两者孰早日确认辞退福利产生的负债，并计入当期损益：(1)本集团不能单方面撤回因解除劳动关系计划或裁减建议所提供的辞退福利时；(2)本集团有详细、正式的涉及支付辞退福利的重组计划；并且，该重组计划已开始实施，或已向受其影响的各方通告了该计划的主要内容，从而使各方形成了对本集团将实施重组的合理预期时。

其他长期职工福利，是指除短期薪酬、离职后福利、辞退福利之外所有的职工薪酬。

22. 股份支付

本集团的股份支付是为了获取职工或其他方提供服务而授予权益工具的交易。本集团的股份支付为以权益结算的股份支付。

对于用以换取职工提供的服务的以权益结算的股份支付，本集团以授予职工权益工具在授予日的公允价值计量。该公允价值的金额在等待期内以对可行权权益工具数量的最佳估计为基础，按直线法计算计入相关成本或费用；在授予后立即可行权时，在授予日计入相关成本或费用，相应增加资本公积。

23. 应付债券

本集团应付债券初始确认时按公允价值计量，相关交易费用计入初始确认金额。后续按摊余成本计量。

债券发行价格与债券面值总额的差额作为债券溢价或折价，在债券存续期间内按实际利率法于计提利息时摊销，并按借款费用的处理原则处理。当债券票面利率与实际利率接近，溢价或折价金额小时，本集团采用简化方法将溢价或折价金额在债券存续期间内平均摊销。

第九节

财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外, 金额单位为人民币元)

四、重要会计政策及会计估计(续)

24. 收入确认

收入是本集团在日常活动中形成的、会导致所有者权益增加且与所有者投入资本无关的经济利益的总流入。

本集团在履行了合同中的履约义务, 即在客户取得相关商品或服务控制权时, 按照分摊至该项履约义务的交易价格确认收入。履约义务, 是指合同中本集团向客户转让可明确区分商品或服务的承诺。交易价格, 是指本集团因向客户转让商品或服务而预期有权收取的对价金额, 但不包含代第三方收取的款项以及本集团预期将退还给客户的款项。在确定交易价格时, 本集团考虑可变对价、合同中存在的重大融资成份、非现金对价、应付客户对价等因素的影响。本集团确认的交易价格不超过在相关不确定性消除时累计已确认收入极可能不会发生重大转回的金额。

本集团与客户订立的合同(协议、订单等)中通常明确约定了服务内容和价格, 服务内容可能为单一物流环节也可能涉及多个物流环节, 当涉及多个物流环节时, 本集团考虑各个物流环节相互关联和依存程度等因素决定是否将其作为一项履约义务。

合同中包含两项或多项履约义务的, 本集团在合同开始日, 按照各单项履约义务所承诺商品或服务的单独售价的相对比例, 将交易价格分摊至各单项履约义务。但在有确凿证据表明合同折扣或可变对价仅与合同中一项或多项(而非全部)履约义务相关的, 本集团将该合同折扣或可变对价分摊至相关一项或多项履约义务。单独售价, 是指本集团向客户单独销售商品或服务的价格。单独售价无法直接观察的, 本集团综合考虑能够合理取得的全部相关信息, 并最大限度地采用可观察的输入值估计单独售价。

合同中存在可变对价的, 本集团按照期望值或最可能发生金额确定可变对价的最佳估计数。包含可变对价的交易价格, 不超过在相关不确定性消除时累计已确认收入极可能不会发生重大转回的金额。每一资产负债表日, 本集团重新估计应计入交易价格的可变对价金额。

客户支付非现金对价的, 本集团按照非现金对价的公允价值确定交易价格。非现金对价的公允价值不能合理估计的, 本集团参照承诺向客户转让商品或服务的单独售价间接确定交易价格。



第九节 财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

四、重要会计政策及会计估计(续)

24. 收入确认(续)

合同中存在应付客户对价的，除非该对价是为了向客户取得其他可明确区分商品或服务的，本集团将该应付对价冲减交易价格，并在确认相关收入与支付(或承诺支付)客户对价二者孰晚的时点冲减当期收入。

对于附有质量保证条款的销售，如果该质量保证在向客户保证所销售商品或服务符合既定标准之外提供了一项单独的服务，该质量保证构成单项履约义务。否则，本集团按照《企业会计准则第13号—或有事项》规定对质量保证责任进行会计处理。

合同中存在重大融资成份的，本集团按照假定客户在取得商品或服务控制权时即以现金支付的应付金额确定交易价格。该交易价格与合同对价之间的差额，在合同期间内采用实际利率法摊销。合同开始日，本集团预计客户取得商品或服务控制权与客户支付价款间隔不超过一年的，不考虑合同中存在的重大融资成份。

本集团向客户预收销售商品或服务款项的，首先将该款项确认为负债，待履行了相关履约义务时再转为收入。当本集团预收款项无需退回，且客户可能会放弃其全部或部分合同权利时，本集团预期将有权获得与客户所放弃的合同权利相关的金额的，按照客户行使合同权利的模式按比例将上述金额确认为收入；否则，本集团只有在客户要求履行剩余履约义务的可能性极低时，才将上述负债的相关余额转为收入。

满足下列条件之一的，属于在某一时间段内履行的履约义务，本集团按照履约进度，在一段时间内确认收入：(一)客户在本集团履约的同时即取得并消耗本集团履约所带来的经济利益；(二)客户能够控制本集团履约过程中在建的商品；(三)本集团履约过程中所产出的商品或服务具有不可替代用途，且本集团在整个合同期间内有权就累计至今已完成的履约部分收取款项。否则，本集团在客户取得相关商品或服务控制权的时点确认收入。

本集团的专业物流、电商业务及基于主要责任人身份开展的代理及相关业务通常为客户提供点到点的物流服务，客户于本集团履约的同时即取得并消耗本集团履约所带来的经济利益，由于上述服务通常在一个会计期间的较短时间段内完成，跨越会计期间提供的服务对本集团而言并不重大，因此，本集团的上述服务在完成时点确认收入的实现。

本集团以代理人身份开展的代理及相关业务在相关代理行为完成时确认收入。

第九节

财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外, 金额单位为人民币元)

四、重要会计政策及会计估计(续)

24. 收入确认(续)

本集团根据在向客户转让商品或服务前是否拥有对该商品或服务的控制权, 来判断从事交易时本集团的身份是主要责任人还是代理人。就代理及相关业务而言, 本集团主要考虑是否承担了相应的风险和责任来判断本集团的身份是主要责任人还是代理人。本集团为主要责任人的, 按照已收或应收对价总额确认收入; 否则, 本集团为代理人, 按照预期有权收取的佣金或手续费的金额确认收入, 该金额按照已收或应收对价总额扣除应支付给其他相关方的价款后的净额, 或者按照既定的佣金金额或比例等确定。

合同资产, 是指本集团已向客户转让商品或服务而有权收取对价的权利, 且该权利取决于时间流逝之外的其他因素。有关合同资产减值的会计政策, 具体参见附注四、11。本集团拥有的无条件(即, 仅取决于时间流逝)向客户收取对价的权利作为应收款项单独列示。

合同负债, 是指本集团已收或应收客户对价而应向客户转让商品或服务的义务。

同一合同下的合同资产和合同负债以净额列示。

取得合同的成本

本集团为取得合同发生的增量成本(即不取得合同就不会发生的成本)预期能够收回的, 确认为一项资产。若该项资产摊销期限不超过一年的, 在发生时计入当期损益。本集团为取得合同发生的其他支出, 在发生时计入当期损益, 明确由客户承担的除外。

履行合同的成本

本集团为履行合同发生的成本, 不属于除收入准则外的其他企业会计准则规范范围且同时满足下列条件的, 确认为一项资产: (1)该成本与一份当前或预期取得的合同直接相关; (2)该成本增加了本集团未来用于履行履约义务的资源; (3)该成本预期能够收回。上述资产采用与该资产相关的商品或服务收入确认相同的基础进行摊销, 计入当期损益。



第九节 财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

四、重要会计政策及会计估计(续)

25. 政府补助

政府补助是指本集团从政府无偿取得的货币性资产和非货币性资产。政府补助在能够满足政府补助所附条件且能够收到时予以确认。

政府补助为货币性资产的，按照收到或应收的金额计量。政府补助为非货币性资产的，按照公允价值计量；公允价值不能够可靠取得的，按照名义金额计量。按照名义金额计量的政府补助，直接计入当期损益。

与资产相关的政府补助，确认为递延收益，在相关资产使用寿命内按照合理、系统的方法分期计入损益。按照名义金额计量的政府补助，直接计入当期损益。相关资产在使用寿命结束前被出售、转让、报废或发生毁损的，将尚未分配的相关递延收益余额转入资产处置当期的损益。

与收益相关的政府补助，用于补偿本集团以后期间的相关成本费用或损失的，确认为递延收益，并在确认相关成本费用或损失的期间计入当期损益；用于补偿本集团已发生的相关成本费用或损失的，直接计入当期损益。

对于同时包含与资产相关部分和与收益相关部分的政府补助，区分不同部分分别进行会计处理；难以区分的，整体归类为与收益相关的政府补助。

与本集团日常活动相关的政府补助，按照经济业务实质，计入其他收益或冲减相关成本费用。与本集团日常活动无关的政府补助，计入营业外收入。

第九节

财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外, 金额单位为人民币元)

四、重要会计政策及会计估计(续)

26. 借款费用

可直接归属于符合资本化条件的资产的购建或者生产的借款费用, 在资产支出已经发生、借款费用已经发生、为使资产达到预定可使用或可销售状态所必要的购建或生产活动已经开始时, 开始资本化; 购建或者生产的符合资本化条件的资产达到预定可使用状态或者可销售状态时, 停止资本化。如果符合资本化条件的资产在购建或生产过程中发生非正常中断、并且中断时间连续超过3个月的, 暂停借款费用的资本化, 直至资产的购建或生产活动重新开始。

其余借款费用在发生当期确认为费用。

专门借款当期实际发生的利息费用, 减去尚未动用的借款资金存入银行取得的利息收入或进行暂时性投资取得的投资收益后的金额予以资本化; 一般借款根据累计资产支出超过专门借款部分的资产支出加权平均数乘以所占用一般借款的资本化率, 确定资本化金额。资本化率根据一般借款的加权平均利率计算确定。资本化期间内, 外币专门借款的汇兑差额全部予以资本化; 外币一般借款的汇兑差额计入当期损益。

27. 所得税

所得税费用包括当期所得税和递延所得税。

27.1 当期所得税

资产负债表日, 对于当期和以前期间形成的当期所得税负债(或资产), 以按照税法规定计算的预期应缴纳(或返还)的所得税金额计量。

27.2 递延所得税资产及递延所得税负债

对于某些资产、负债项目的账面价值与其计税基础之间的差额, 以及未作为资产和负债确认但按照税法规定可以确定其计税基础的项目的账面价值与计税基础之间的差额产生的暂时性差异, 采用资产负债表债务法确认递延所得税资产及递延所得税负债。



第九节 财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

四、重要会计政策及会计估计(续)

27. 所得税(续)

27.2 递延所得税资产及递延所得税负债(续)

一般情况下所有暂时性差异均确认相关的递延所得税。但对于可抵扣暂时性差异，本集团以很可能取得用来抵扣可抵扣暂时性差异的应纳税所得额为限，确认相关的递延所得税资产。此外，与商誉的初始确认相关的，以及与既不是企业合并、发生时也不影响会计利润和应纳税所得额(或可抵扣亏损)且不导致等额应纳税暂时性差异和可抵扣暂时性差异的交易中产生的资产或负债的初始确认有关的暂时性差异，不予确认有关的递延所得税资产或负债。

对于能够结转以后年度的可抵扣亏损及税款抵减，以很可能获得用来抵扣可抵扣亏损和税款抵减的未来应纳税所得额为限，确认相应的递延所得税资产。

本集团确认与子公司、联营企业及合营企业投资相关的应纳税暂时性差异产生的递延所得税负债，除非本集团能够控制暂时性差异转回的时间，而且该暂时性差异在可预见的未来很可能不会转回。对于与子公司、联营企业及合营企业投资相关的可抵扣暂时性差异，只有当暂时性差异在可预见的未来很可能转回，且未来很可能获得用来抵扣可抵扣暂时性差异的应纳税所得额时，本集团才确认递延所得税资产。

资产负债表日，对于递延所得税资产和递延所得税负债，根据税法规定，按照预期收回相关资产或清偿相关负债期间的适用税率计量。

除与直接计入其他综合收益或所有者权益的交易和事项相关的当期所得税和递延所得税计入其他综合收益或所有者权益，以及企业合并产生的递延所得税调整商誉的账面价值外，其余当期所得税和递延所得税费用或收益计入当期损益。

资产负债表日，对递延所得税资产的账面价值进行复核，如果未来很可能无法获得足够的应纳税所得额用以抵扣递延所得税资产的利益，则减记递延所得税资产的账面价值。在很可能获得足够的应纳税所得额时，减记的金额予以转回。

第九节 财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外, 金额单位为人民币元)

四、重要会计政策及会计估计(续)

27. 所得税(续)

27.3 所得税的抵销

当拥有以净额结算的法定权利, 且意图以净额结算或取得资产、清偿负债同时进行, 本集团当期所得税资产及当期所得税负债以抵销后的净额列报。

当拥有以净额结算当期所得税资产及当期所得税负债的法定权利, 且递延所得税资产及递延所得税负债是与同一税收征管部门对同一纳税主体征收的所得税相关或者是对不同的纳税主体相关, 但在未来每一具有重要性的递延所得税资产及负债转回的期间内, 涉及的纳税主体意图以净额结算当期所得税资产和负债或是同时取得资产、清偿负债时, 本集团递延所得税资产及递延所得税负债以抵销后的净额列报。

28. 外币业务和外币报表折算

28.1 外币业务

外币交易在初始确认时采用交易发生日的即期汇率折算。

于资产负债表日, 外币货币性项目采用该日即期汇率折算为记账本位币, 因该日的即期汇率与初始确认时或者前一资产负债表日即期汇率不同而产生的汇兑差额, 除: (1)符合资本化条件的外币专门借款的汇兑差额在资本化期间予以资本化计入相关资产的成本; (2)为了规避外汇风险进行套期的套期工具的汇兑差额按套期会计方法处理; (3)分类为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的货币性项目除摊余成本之外的其他账面余额变动产生的汇兑差额计入其他综合收益外, 均计入当期损益。

编制合并财务报表涉及境外经营的, 如有实质上构成对境外经营净投资的外币货币性项目, 因汇率变动而产生的汇兑差额, 计入其他综合收益中的“外币报表折算差额”项目; 处置境外经营时, 计入处置当期损益。

以历史成本计量的外币非货币性项目仍以交易发生日的即期汇率折算的记账本位币金额计量。以公允价值计量的外币非货币性项目, 采用公允价值确定日的即期汇率折算, 折算后的记账本位币金额与原记账本位币金额的差额, 作为公允价值变动(含汇率变动)处理, 计入当期损益或确认为其他综合收益。



第九节 财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

四、重要会计政策及会计估计(续)

28. 外币业务和外币报表折算(续)

28.2 外币财务报表折算

为编制合并财务报表，境外经营的外币财务报表按以下方法折算为人民币报表：资产负债表中的所有资产、负债类项目按资产负债表日的即期汇率折算；所有者权益项目除未分配利润及其他综合收益中的外币财务报表折算差额项目外，其他项目采用发生时的即期汇率折算；利润表中的所有项目及反映利润分配发生额的项目按与交易发生日即期汇率近似的汇率折算；折算后资产类项目与负债类项目和所有者权益类项目合计数的差额确认为其他综合收益并计入所有者权益。

外币现金流量以及境外子公司的现金流量，采用与现金流量发生日即期汇率近似的汇率折算，汇率变动对现金及现金等价物的影响额，作为调节项目，在现金流量表中以“汇率变动对现金及现金等价物的影响”单独列示。

上年年末余额和上年实际数按照上年财务报表折算后的数额列示。

在处置本集团在境外经营的全部所有者权益或因处置部分股权投资或其他原因丧失了对境外经营控制权时，将资产负债表中其他综合收益项目中列示的、与该境外经营相关的归属于母公司所有者权益的外币报表折算差额，全部转入处置当期损益。

在处置部分股权投资或其他原因导致持有境外经营权益比例降低但不丧失对境外经营控制权时，与该境外经营处置部分相关的外币报表折算差额将归属于少数股东权益，不转入当期损益。在处置境外经营为联营企业或合营企业的部分股权时，与该境外经营相关的外币报表折算差额，按处置该境外经营的比例转入处置当期损益。

第九节 财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外, 金额单位为人民币元)

四、重要会计政策及会计估计(续)

29. 租赁

租赁, 是指在一定期间内, 出租人将资产的使用权让与承租人以获取对价的合同。

在合同开始日, 本集团评估该合同是否为租赁或者包含租赁。如果合同中一方让渡了在一定期间内控制一项或多项已识别资产使用的权利以换取对价, 则该合同为租赁或者包含租赁。除非合同条款和条件发生变化, 本集团不重新评估合同是否为租赁或者包含租赁。

29.1 本集团作为承租人

29.1.1 租赁的分拆

合同中同时包含一项或多项租赁和非租赁部分的, 本集团将各项单独租赁和非租赁部分进行分拆, 按照各租赁部分单独价格及非租赁部分的单独价格之和的相对比例分摊合同对价。

29.1.2 使用权资产

除短期租赁和低价值资产租赁外, 本集团在租赁期开始日对租赁确认使用权资产。租赁期开始日, 是指出租人提供租赁资产使其可供本集团使用的起始日期。

使用权资产按照成本进行初始计量。该成本包括:

- 租赁负债的初始计量金额。
- 在租赁期开始日或之前支付的租赁付款额, 存在租赁激励的, 扣除已享受的租赁激励相关金额。
- 本集团发生的初始直接费用。
- 本集团为拆卸及移除租赁资产、复原租赁资产所在场地或将租赁资产恢复至租赁条款约定状态预计将发生的成本。

本集团参照《企业会计准则第4号—固定资产》有关折旧规定, 对使用权资产计提折旧。本集团能够合理确定租赁期届满时取得租赁资产所有权的, 使用权资产在租赁资产剩余使用寿命内计提折旧。无法合理确定租赁期届满时能够取得租赁资产所有权的, 在租赁期与租赁资产剩余使用寿命两者孰短的期间内计提折旧。

第九节 财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

四、重要会计政策及会计估计(续)

29. 租赁(续)

29.1 本集团作为承租人(续)

29.1.3 租赁负债

除短期租赁和低价值资产租赁外，本集团在租赁期开始日按照该日尚未支付的租赁付款额的现值对租赁负债进行初始计量。在计算租赁付款额的现值时，本集团采用租赁内含利率作为折现率，无法确定租赁内含利率的，采用增量借款利率作为折现率。

租赁付款额是指本集团向出租人支付的与在租赁期内使用租赁资产的权利相关的款项，包括：

- 固定付款额及实质固定付款额，存在租赁激励的，扣除租赁激励相关金额。
- 取决于指数或比率的可变租赁付款额。
- 本集团合理确定将行使的购买选择权的行权价格。
- 租赁期反映出本集团将行使终止租赁选择权的，行使终止租赁选择权需支付的款项。
- 根据本集团提供的担保余值预计应支付的款项。

取决于指数或比率的可变租赁付款额在初始计量时根据租赁期开始日的指数或比率确定。未纳入租赁负债计量的可变租赁付款额在实际发生时计入当期损益或相关资产成本。

租赁期开始日后，本集团按照固定的周期性利率计算租赁负债在租赁期内各期间的利息费用，并计入当期损益或相关资产成本。

在租赁期开始日后，发生下列情形的，本集团重新计量租赁负债，并调整相应的使用权资产，若使用权资产的账面价值已调减至零，但租赁负债仍需进一步调减的，本集团将差额计入当期损益：

- 因租赁期变化或购买选择权的评估结果发生变化的，本集团按变动后租赁付款额和修订后的折现率计算的现值重新计量租赁负债。
- 根据担保余值预计的应付金额或者用于确定租赁付款额的指数或者比例发生变动，本集团按照变动后的租赁付款额和原折现率计算的现值重新计量租赁负债。租赁付款额的变动源自浮动利率变动的，使用修订后的折现率。

第九节

财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外, 金额单位为人民币元)

四、重要会计政策及会计估计(续)

29. 租赁(续)

29.1 本集团作为承租人(续)

29.1.4 短期租赁和低价值资产租赁

本集团对短期租赁以及低价值资产租赁, 选择不确认使用权资产和租赁负债。短期租赁, 是指在租赁期开始日, 租赁期不超过12个月且不包含购买选择权的租赁。低价值资产租赁, 是指单项租赁资产为全新资产时价值不超过5万元的租赁。本集团将短期租赁和低价值资产租赁的租赁付款额, 在租赁期内各个期间按照直线法或其他系统合理的方法计入当期损益或相关资产成本。

29.1.5 租赁变更

租赁发生变更且同时符合下列条件的, 本集团将该租赁变更作为一项单独租赁进行会计处理:

- 该租赁变更通过增加一项或多项租赁资产的使用权而扩大了租赁范围。
- 增加的对价与租赁范围扩大部分的单独价格按该合同情况调整后的金额相当。

租赁变更未作为一项单独租赁进行会计处理的, 在租赁变更生效日, 本集团重新分摊变更后合同的对价, 重新确定租赁期, 并按照变更后租赁付款额和修订后的折现率计算的现值重新计量租赁负债。

租赁变更导致租赁范围缩小或租赁期缩短的, 本集团相应调减使用权资产的账面价值, 并将部分终止或完全终止租赁的相关利得或损失计入当期损益。其他租赁变更导致租赁负债重新计量的, 本集团相应调整使用权资产的账面价值。

29.2 本集团作为出租人

在租赁期内各个期间, 本集团采用直线法将经营租赁的租赁收款额确认为租金收入, 除非其他系统合理的方法能够更好地反映因使用租赁资产所产生经济利益的消耗模式。本集团发生的与经营租赁有关的初始直接费用予以资本化, 在租赁期内按照与租金收入确认相同的基础进行分摊, 分期计入当期损益。

29.2.1 租赁的分拆

合同中同时包含租赁和非租赁部分的, 本集团根据收入准则关于交易价格分摊的规定分摊合同对价, 分摊的基础为租赁部分和非租赁部分各自的单独价格。

第九节 财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

四、重要会计政策及会计估计(续)

29. 租赁(续)

29.2 本集团作为出租人(续)

29.2.2 租赁的分类

实质上转移了与租赁资产所有权有关的几乎全部风险和报酬的租赁为融资租赁。融资租赁以外的其他租赁为经营租赁。

29.2.3 本集团作为出租人记录经营租赁业务

在租赁期内各个期间，本集团采用直线法或其他系统合理的方法，将经营租赁的租赁收款额确认为租金收入。本集团发生的与经营租赁有关的初始直接费用于发生时予以资本化，在租赁期内按照与租金收入确认相同的基础进行分摊，分期计入当期损益。

本集团取得的与经营租赁有关的未计入租赁收款额的可变租赁收款额，在实际发生时计入当期损益。

29.2.4 本集团作为出租人记录融资租赁业务

于租赁期开始日，本集团以租赁投资净额作为应收融资租赁款的入账价值，并终止确认融资租赁资产。租赁投资净额为未担保余值和租赁期开始日尚未收到的租赁收款额按照租赁内含利率折现的现值之和。

租赁收款额，是指本集团因让渡在租赁期内使用租赁资产的权利而应向承租人收取的款项，包括：

- 承租人需支付的固定付款额及实质固定付款额，存在租赁激励的，扣除租赁激励相关金额。
- 取决于指数或比率的可变租赁付款额。
- 购买选择权的行权价格，前提是合理确定承租人将行使该选择权。
- 承租人行使终止租赁选择权需支付的款项，前提是租赁期反映出承租人将行使终止租赁选择权。
- 由承租人、与承租人有关的一方以及有经济能力履行担保义务的独立第三方向本集团提供的担保余值。

取决于指数或比率的可变租赁收款额在初始计量时根据租赁期开始日的指数或比率确定。未纳入租赁投资净额计量的可变租赁收款额在实际发生时计入当期损益。

本集团按照固定的周期性利率计算并确认租赁期内各个期间的利息收入。

第九节

财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

四、重要会计政策及会计估计(续)

29. 租赁(续)

29.2 本集团作为出租人(续)

29.2.5 转租赁

本集团作为转租出租人，将原租赁及转租赁合同作为两个合同单独核算。本集团基于原租赁产生的使用权资产，而不是原租赁的标的资产，对转租赁进行分类。

29.2.6 租赁变更

经营租赁发生变更的，本集团自变更生效日起将其作为一项新租赁进行会计处理，与变更前租赁有关的预收或应收租赁收款额视为新租赁的收款额。

融资租赁发生变更且同时符合下列条件的，本集团将该变更作为一项单独租赁进行会计处理：

- 该变更通过增加一项或多项租赁资产的使用权而扩大了租赁范围。
- 增加的对价与租赁范围扩大部分的单独价格按该合同情况调整后的金额相当。

融资租赁的变更未作为一项单独租赁进行会计处理的，本集团分别下列情形对变更后的租赁进行处理：

- 假如变更在租赁开始日生效，该租赁会被分类为经营租赁的，本集团自租赁变更生效日开始将其作为一项新租赁进行会计处理，并以租赁变更生效日前的租赁投资净额作为租赁资产的账面价值。
- 假如变更在租赁开始日生效，该租赁会被分类为融资租赁的，本集团按照《企业会计准则第22号——金融工具确认和计量》关于修改或重新议定合同的规定进行会计处理。



第九节 财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

四、重要会计政策及会计估计(续)

29. 租赁(续)

29.3 售后租回交易

29.3.1 本集团作为卖方及承租人

本集团按照收入准则的规定，评估确定售后租回交易中的资产转让是否属于销售。该资产转让不属于销售的，本集团继续确认被转让资产，同时确认一项与转让收入等额的金融负债，并按照《企业会计准则第22号—金融工具确认和计量》对该金融负债进行会计处理。该资产转让属于销售的，本集团按原资产账面价值中与租回获得的使用权有关的部分，计量售后租回所形成的使用权资产，并仅就转让至出租人的权利确认相关利得或损失。

对于涉及转让包含将租回的资产的子公司的控制权的交易，本集团按照《企业会计准则第33号—合并财务报表》对丧失子公司的控制权进行会计处理，同时，资产的转让属于销售，适用售后租回要求。

29.3.2 本集团作为买方及出租人

售后租回交易中的资产转让不属于销售的，本集团不确认被转让资产，但确认一项与转让收入等额的金融资产，并按照《企业会计准则第22号—金融工具确认和计量》对该金融资产进行会计处理。该资产转让属于销售的，本集团根据其他适用的企业会计准则对资产购买进行会计处理，并对资产出租进行会计处理。



第九节 财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外, 金额单位为人民币元)

四、重要会计政策及会计估计(续)

30. 持有待售非流动资产或处置组

30.1 划分为持有待售的非流动资产或处置组的确认标准和会计处理方法

当本集团主要通过出售(包括具有商业实质的非货币性资产交换)而非持续使用一项非流动资产或处置组收回其账面价值时, 将其划分为持有待售类别。

分类为持有待售类别的非流动资产或处置组需同时满足以下条件:(1)根据类似交易中出售此类资产或处置组的惯例, 在当前状况下即可立即出售;(2)出售极可能发生, 即本集团已经就一项出售计划作出决议且获得确定的购买承诺, 预计出售将在一年内完成。

本集团以账面价值与公允价值减去出售费用后的净额孰低计量持有待售的非流动资产或处置组。账面价值高于公允价值减去出售费用后的净额的, 减记账面价值至公允价值减去出售费用后的净额, 减记的金额确认为资产减值损失, 计入当期损益, 同时计提持有待售资产减值准备。后续资产负债表日持有待售的非流动资产公允价值减去出售费用后的净额增加的, 恢复以前减记的金额, 并在划分为持有待售类别后确认的资产减值损失金额内转回, 转回金额计入当期损益。

持有待售的非流动资产或处置组中的非流动资产不计提折旧或摊销, 持有待售的处置组中负债的利息和其他费用继续予以确认。

对联营企业或合营企业的权益性投资全部或部分分类为持有待售资产, 分类为持有待售的部分自分类为持有待售之日起不再采用权益法核算。



第九节 财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

四、重要会计政策及会计估计(续)

30. 持有待售非流动资产或处置组(续)

30.2 终止经营的认定标准和列报方法

终止经营，是指本集团满足下列条件之一的、能够单独区分的组成部分，且该组成部分已经处置或划分为持有待售类别：

- (1) 该组成部分代表一项独立的主要业务或一个主要经营地区。
- (2) 该组成部分是拟对一项独立的主要业务或一个单独的主要经营地区进行处置的一项相关联计划的一部分。
- (3) 该组成部分是专为转售而取得的子公司。

终止经营损益在利润表中与持续经营损益分别列示，终止经营的减值损失和转回金额等经营损益及处置损益作为终止经营列报。对于当期列报的终止经营，本集团在当期财务报表中将原来作为持续经营损益列报的信息重新作为可比会计期间的终止经营列报。

31. 安全生产费

本集团按照2022年12月13日财政部和应急部联合发布的财资[2022]136号《企业安全生产费用提取和使用管理办法》提取安全生产费，计入相关产品的成本或当期损益，同时转入专项储备。使用提取的安全生产费时，属于费用性支出的，直接冲减专项储备。使用提取的安全生产费形成固定资产的，通过“在建工程”科目归集所发生的支出，待安全项目完工达到预定可使用状态时确认为固定资产；同时，按照形成固定资产的成本冲减专项储备，并确认相同金额的累计折旧。该固定资产在以后期间不再计提折旧。

第九节

财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

四、重要会计政策及会计估计(续)

32. 资产证券化业务

金融资产发生转移的，根据相关金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬的转移情况进行判断：已经全部转移的，终止确认相应的金融资产；没有转移且保留了相关金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬的，不予终止确认；既没有转移也没有保留相关金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬的，根据对该项金融资产控制的涉及程度确定是否终止确认；放弃了对该项金融资产控制的，终止确认该项金融资产；未放弃对该项金融资产控制的，按照对其继续涉入该项金融资产的程度确认有关金融资产，并相应确认相关负债。

金融资产转移满足整体终止确认条件的，转移所收到的对价与相应的账面价值的差额，计入当期损益，原直接计入所有者权益的相关金融资产的公允价值累积变动额，也一并转入当期损益；满足部分终止确认条件的，将涉及转移金融资产整体的账面价值在终止确认部分与未终止确认部分之间，按照各自的相对公允价值进行分摊，以分摊后的账面价值作为基础比照整体转移对部分转移的部分进行处理。不符合终止确认条件的，将收到的对价确认为一项金融负债。



第九节 财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

四、重要会计政策及会计估计(续)

33. 非货币性资产交换

如果非货币性资产交换具有商业实质，并且换入资产或换出资产的公允价值能够可靠地计量，非货币性资产交换以公允价值为基础计量。对于换入资产，以换出资产的公允价值和应支付的相关税费作为换入资产的成本进行初始计量；对于换出资产，在终止确认时，将换出资产公允价值与账面价值的差额计入当期损益。有确凿证据表明换入资产的公允价值更加可靠的，对于换入资产，以换入资产的公允价值和应支付的相关税费作为换入资产的初始计量金额；对于换出资产，在终止确认时，将换入资产的公允价值与换出资产账面价值之间的差额计入当期损益。

不满足以公允价值为基础计量的条件的非货币性资产交换，以账面价值为基础计量。对于换入资产，以换出资产的账面价值和应支付的相关税费作为换入资产的初始计量金额；对于换出资产，终止确认时不确认损益。

当换入资产的确认时点与换出资产的终止确认时点存在不一致时，换入资产满足资产确认条件，换出资产尚未满足终止确认条件的，在确认换入资产的同时将交付换出资产的义务确认为一项负债；换入资产尚未满足资产确认条件，换出资产满足终止确认条件的，在终止确认换出资产的同时将取得换入资产的权利确认为一项资产。

非货币性资产交换同时换入多项资产的，如果以公允价值为基础计量，按照换入的金融资产以外的各项换入资产公允价值相对比例，将换出资产公允价值总额扣除换入金融资产公允价值后的净额进行分摊，以分摊至各项换入资产的金额，加上应支付的相关税费，作为各项换入资产的成本进行初始计量；有确凿证据表明换入资产的公允价值更加可靠的，以各项换入资产的公允价值和应支付的相关税费作为各项换入资产的成本进行初始计量。非货币性资产交换以账面价值为基础计量的，按照各项换入资产的公允价值的相对比例，将换出资产的账面价值总额分摊至各项换入资产，加上应支付的相关税费，作为各项换入资产的初始计量金额。换入资产的公允价值不能够可靠计量的，按照各项换入资产的原账面价值的相对比例或其他合理的比例对换出资产的账面价值进行分摊。

非货币性资产交换同时换出多项资产的，如果以公允价值为基础计量，将各项换出资产的公允价值与其账面价值之间的差额，在各项换出资产终止确认时计入当期损益；有确凿证据表明换入资产的公允价值更加可靠的，按照各项换出资产的公允价值的相对比例，将换入资产的公允价值总额分摊至各项换出资产，分摊至各项换出资产的金额与各项换出资产账面价值之间的差额，在各项换出资产终止确认时计入当期损益。非货币性资产交换以账面价值为基础计量的，各项换出资产终止确认时均不确认损益。

第九节

财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外, 金额单位为人民币元)

四、重要会计政策及会计估计(续)

34. 债务重组

34.1 作为债务人记录债务重组义务

以资产清偿债务的债务重组, 本集团在相关资产和所清偿债务符合终止确认条件时予以终止确认, 所清偿债务账面价值与转让资产账面价值之间的差额计入当期损益。

将债务转为权益工具的债务重组, 本集团在所清偿债务符合终止确认条件时予以终止确认。本集团初始确认权益工具时按照权益工具的公允价值计量, 权益工具的公允价值不能可靠计量的, 按照所清偿债务的公允价值计量。所清偿债务账面价值与权益工具确认金额之间的差额, 计入当期损益。

采用修改其他条款方式的债务重组, 本集团按照《企业会计准则第22号—金融工具确认和计量》和《企业会计准则第37号—金融工具列报》的规定, 确认和计量重组债务。

采用多项资产清偿债务或者组合方式进行债务重组的, 本集团按照前述方法确认和计量权益工具和重组债务, 所清偿债务的账面价值与转让资产的账面价值以及权益工具和重组债务的确认金额之和的差额, 计入当期损益。

34.2 作为债权人记录债务重组义务

以资产清偿债务或者将债务转为权益工具方式进行债务重组的, 本集团在相关资产符合其定义和确认条件时予以确认。

以资产清偿债务的债务重组, 本集团初始确认受让的金融资产以外的资产时, 以成本计量, 其中存货的成本, 包括放弃债权的公允价值和使该资产达到当前位置和状态所发生的可直接归属于该资产的税金、运输费、装卸费、保险费等其他成本。对联营企业或合营企业投资的成本, 包括放弃债权的公允价值和可直接归属于该资产的税金等其他成本。投资性房地产的成本, 包括放弃债权的公允价值和可直接归属于该资产的税金等其他成本。固定资产的成本, 包括放弃债权的公允价值和使该资产达到预定可使用状态前所发生的可直接归属于该资产的税金、运输费、装卸费、安装费、专业人员服务费等其他成本。生物资产的成本, 包括放弃债权的公允价值和可直接归属于该资产的税金、运输费、保险费等其他成本。无形资产的成本, 包括放弃债权的公允价值和可直接归属于使该资产达到预定用途所发生的税金等其他成本。放弃债权的公允价值与账面价值之间的差额, 应当计入当期损益。

第九节 财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

四、重要会计政策及会计估计(续)

34. 债务重组(续)

34.2 作为债权人记录债务重组义务(续)

将债务转为权益工具的债务重组导致本集团将债权转为对联营企业或合营企业的权益性投资的，本集团按照放弃债权的公允价值和可直接归属于该资产的税金等其他成本计量其初始投资成本。放弃债权的公允价值与账面价值之间的差额，计入当期损益。

采用修改其他条款方式的债务重组，本集团按照《企业会计准则第22号——金融工具确认和计量》的规定，确认和计量重组债权。

采用多项资产清偿债务或者组合方式进行债务重组的，首先按照《企业会计准则第22号——金融工具确认和计量》的规定确认和计量受让的金融资产和重组债权，然后按照受让的金融资产以外的各项资产的公允价值比例，对放弃债权的公允价值扣除受让金融资产和重组债权确认金额后的净额进行分配，并以此为基础按照前述方法分别确定各项资产的成本。放弃债权的公允价值与账面价值之间的差额，计入当期损益。



第九节

财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外, 金额单位为人民币元)

五、运用会计政策过程中所作的重要判断和会计估计所采用的关键假设和不确定因素

本集团在运用附注四所描述的会计政策过程中, 需要对无法准确计量的报表项目的账面价值及特定交易事项的企业会计准则适用进行判断、估计和假设。这些判断、估计和假设是基于本集团管理层过去的历史经验、对企业会计准则的理解并在考虑其他相关因素的基础上作出的。实际的结果可能与本集团的估计存在差异, 部分涉及复杂判断的企业会计准则适用事项则可能存在不同理解。

本集团对前述判断、估计和假设在持续经营的基础上进行定期复核(如适用), 会计估计的变更仅影响变更当期的, 其影响数在变更当期予以确认; 既影响变更当期又影响未来期间的, 其影响数在变更当期和未来期间予以确认。

1. 重要判断和会计估计所采用的关键假设和不确定因素

本集团在编制本年度财务报表时做出的重要判断和会计估计主要有:

1.1 确定存在续约选择权的租赁合同的租赁期

对于作为承租人签订的存在续约选择权的租赁合同, 本集团运用判断以确定租赁合同的租赁期。对于本集团是否合理确定将行使该选择权的评估会影响租赁期的长短, 从而对确认的租赁负债和使用权资产的金额产生重大影响, 而在构成销售的售后租回交易中, 还将对处置时点损益产生重大影响。

本年, 本集团将6家包含仓储物流基础设施的子公司的100%股权转让予中银中外运仓储物流封闭式基础设施证券投资基金(以下简称“中银中外运仓储物流REIT”)并整租回其中5家公司的仓储物流基础设施。详见附注八、3及附注九、64。在确定售后租回的租期时, 本集团需要考虑行使或不行使选择权带来经济利益的所有相关事实和情况, 该等事项均涉及管理层的判断。



第九节 财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

五、运用会计政策过程中所作的重要判断和会计估计所采用的关键假设和不确定因素(续)

1. 重要判断和会计估计所采用的关键假设和不确定因素(续)

1.2 向联营企业或合营企业出售资产

对于向联营企业或合营企业出售资产的交易，本集团须判断出售资产是否构成业务以确定未实现内部交易损益按照享有的比例计算归属于本集团的部分是否予以抵销。构成业务，通常应具有下列三个要素：(1)投入，指原材料、人工、必要的生产技术等无形资产以及构成产出能力的机器设备等其他长期资产的投入；(2)加工处理过程，指具有一定的管理能力、运营过程，能够组织投入形成产出能力的系统、标准、协议、惯例或规则；(3)产出，包括为客户提供的产品或服务、为投资者或债权人提供的股利或利息等投资收益，以及企业日常活动产生的其他的收益。当至少同时具有一项投入和一项实质性加工处理过程，且二者相结合对产出能力有显著贡献，该资产才构成业务。实质性加工处理过程的识别、对产出能力的显著贡献并无明确的定量标准且并不总是明了，管理层需要应用重大判断并综合考虑其他因素。

本年，本集团将6家包含仓储物流基础设施的子公司的100%股权转让予联营企业中银中外运仓储物流REIT。本集团判断前述包含仓储物流基础设施的6家公司于处置时点构成业务而未予抵消未实现内部交易损益按照享有的比例计算归属于本集团的部分。本集团的判断依据及考虑的相关事实详见附注八、3。

1.3 商誉减值

2025年12月31日，商誉的账面价值为1,572,269,976.12元，本集团至少每年对商誉进行减值测试。在对商誉进行减值测试时，本集团产生商誉的各资产组和资产组组合的可收回金额的确定方法主要按预计未来现金流量的现值确定，在计算未来现金流量现值时需要使用管理层对未来经营的预测信息并使用恰当的折现率，此等事项均涉及管理层的判断。本年本集团计提商誉减值准备561,213,003.03元，主要本集团非同一控制下收购KLG EUROPE EERSEL B.V.等7家公司股权形成的商誉。本集团在进行商誉减值测试时使用的关键预测数据和参数以及敏感性分析详见附注九、18。

第九节 财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外, 金额单位为人民币元)

五、运用会计政策过程中所作的重要判断和会计估计所采用的关键假设和不确定因素 (续)

1. 重要判断和会计估计所采用的关键假设和不确定因素(续)

1.4 除金融资产之外的非流动资产减值(除商誉、长期股权投资外)

本集团于资产负债表日对除金融资产之外的非流动资产判断是否存在可能发生减值的迹象, 当存在减值迹象时进行减值测试。除此之外, 对使用寿命不确定的无形资产每年进行减值测试。资产或资产组的可收回金额根据资产或资产组的使用价值与其公允价值减去处置费用后的净额之间较高者确定。在估计其使用价值时, 预计资产或资产组的未来现金流量并采用折现率折现后确定。管理层在合理和有依据的基础上对资产的使用情况进行会计估计并预测未来现金流量, 并采用反映当前市场的货币时间价值和与该资产有关的特定风险的折现率确定未来现金流量的现值。本年本集团计提固定资产及投资性房地产减值准备104,591,898.13元, 其中重要的存在减值(或进一步减值)迹象的资产组在进行相关减值测试时使用的关键参数详见附注九、14。

1.5 预期信用损失的确认

本集团采用预期信用损失模型对金融工具的减值进行评估, 应用预期信用损失模型需要做出重大判断和估计, 需考虑所有合理且有依据的信息, 包括前瞻性信息。在做出这些判断和估计时, 本集团根据债务人历史还款数据、授信系统记录和追踪的授信、诉讼纠纷及舆情信息并结合经济政策、宏观经济指标、行业风险等因素推断信用风险的预期变动。不同的估计可能会影响预期信用损失的计提, 已计提的预期信用损失可能并不等于未来实际的损失金额。

1.6 递延所得税资产的确认

本集团在未来期间很可能获得足够的应纳税所得额用来抵扣可抵扣暂时性差异和可抵扣亏损的限度内, 就未利用的可抵扣暂时性差异和可抵扣亏损确认递延所得税资产。预测未来期间的应纳税所得额涉及管理层的重大估计和判断, 需要考虑历史经营成果、自身经营计划、市场环境及行业趋势等诸多因素并需要结合管理层的估计考虑相关应纳税暂时性差异的转回时间。当本集团某一纳税主体已经处于税务亏损状态, 市场环境及行业趋势表明其未来能否取得足够的应纳税所得额用来抵扣可抵扣暂时性差异和可抵扣亏损存在重大不确定性或本集团估计相关应纳税暂时差异不会在与可抵扣暂时性差异预计转回的同一期间转回或在税务亏损可向后结转的期间内转回的情形下, 本集团不予确认未利用可抵扣暂时性差异和可抵扣亏损相关的递延所得税资产。

第九节 财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

五、运用会计政策过程中所作的重要判断和会计估计所采用的关键假设和不确定因素(续)

1. 重要判断和会计估计所采用的关键假设和不确定因素(续)

1.7 金融工具的公允价值

对于缺乏活跃市场的金融工具，本集团运用估值方法确定其公允价值。估值方法在最大程度上利用可观察市场信息；当可观察市场信息无法获得时，将对估值方法中包括的重大不可观察信息做出估计。可观察输入值，是指能够从市场数据中取得的输入值。该输入值反映了市场参与者在对相关资产或负债定价时所使用的假设。不可观察输入值，是指不能从市场数据中取得的输入值。该输入值应当根据可获得的市场参与者在对相关资产或负债定价时所使用假设的最佳信息确定。

本集团对重大的未上市股权投资采用估值技术确定其公允价值。所使用的估值模型及关键参数详见附注十一、3。

1.8 税项

本集团在正常的经营活动中，有部分交易的最终税务处理和计算存在一定的不确定性，本集团已依过往税务经验做出处理，但可能因政府主管机关监管口径的变化而面临调整。如果这些税务事项的最终认定结果同最初入账的金额存在差异，则该差异及可能产生的滞纳金将对其最终认定期间产生影响。

1.9 或有负债

本集团在持续经营过程中会面对众多的法律纠纷，相关纠纷的结果均具有很大程度上的不确定性。当与特定法律纠纷有关的经济利益被认为是很有可能流出且金额能够可靠地计量时，本集团管理层会根据专业的法律意见计提相应的准备。除了被认为导致经济利益流出可能性极低的或有负债外，本集团所面临之重大或有负债均在附注十二进行了披露。管理层运用判断决定相关的法律纠纷是否应该计提一项准备或者作为或有负债进行披露。

第九节 财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外, 金额单位为人民币元)

六、重要会计政策和会计估计变更以及差错更正

1. 会计政策变更及其影响

本集团本年未发生重要的会计政策变更。

2. 会计估计变更及影响

本集团本年未发生重要的会计估计变更。

3. 前期差错更正及影响

本集团本年未发生重要的前期差错更正的情况。

4. 其他事项调整

本集团本年无需要披露的其他事项调整。



第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

七、税项

1. 主要税种及税率

税种	计税依据	税率
增值税	应纳税增值额（为销项税额减可抵扣进项税后的余额）	0%、3%、5%、6%、9%、13%
城市维护建设税	应纳流转税额	1%、5%、7%
教育费附加、地方教育附加	应纳流转税额	3%、2%
印花税	注册资本、资本公积金额、经济合同金额等	0.05%、0.03%等
房产税	房产的计税余值、租金收入	1.2%、12%
城镇土地使用税	实际占用的土地面积	0.6-30元／平方米
企业所得税（注）	应纳税所得额	0-38%

注：本公司及子公司的企业所得税根据当地的现行税率计算。本集团位于中国内地的子公司的所得税税率主要为25%，并有一部分子公司适用优惠税率，中国内地以外国家或地区的主要子公司的所得税税率如下：

所在国家或地区	适用所得税税率
中国香港	16.50%
日本	38%
韩国	20.90%
白俄罗斯	18%
荷兰	25.80%

根据经济合作与发展组织(OECD)发布的税基侵蚀和利润转移项目双支柱方案下的支柱二规则，要求跨国企业集团在各运营辖区的有效税率达到15%，相关规则已在部分司法管辖区实施，中国香港的最低补足税规则亦于2025年1月1日生效。本集团为符合7.50亿欧元收入门槛的受涵盖跨国企业集团，已对全球各运营辖区的税务状况进行评估。截至2025年12月31日，本集团在主要运营辖区的有效税率均不低于15%，若干注册于英属维尔京群岛的子公司，其营业规模极不重大，因此未确认任何与支柱二相关的所得税负债。本集团将持续跟踪各司法管辖区支柱二相关立法的实施及更新情况，定期重新评估相关影响，并根据适用准则要求作出相应会计处理。

第九节

财务报表附注

2025年12月31日止年度

(除特别注明外，金额单位为人民币元)

七、税项(续)

2. 重要税收优惠及批文

2.1 企业所得税

- (1) 根据《关于延续西部大开发企业所得税政策的公告》(财政部税务总局国家发展改革委公告2020年第23号)，自2021年1月1日至2030年12月31日，对设在西部地区的以《西部地区鼓励类产业目录》中规定的产业项目为主营业务，且其主营业务收入占企业收入总额60%以上的企业减按15%的税率征收企业所得税。于报告期内，本集团地处西部地区的部分分、子公司享受15%的所得税优惠税率。
- (2) 根据《财政部税务总局关于前海深港现代服务业合作区企业所得税优惠政策的通知》(财税[2024]13号)，对设在前海深港现代服务业合作区全域(以国务院2023年12月批复的《前海深港现代服务业合作区总体发展规划》为准)的以《前海深港现代服务业合作区企业所得税优惠目录(2021版)》中规定的产业项目为主营业务，且其主营业务收入占收入总额60%以上的企业按15%的税率征收企业所得税。执行期限为2023年1月1日至2025年12月31日。于报告期内，本集团设在前海深港现代服务业合作区的部分分、子公司享受15%的企业所得税优惠税率。
- (3) 根据《关于进一步支持小微企业和个体工商户发展有关税费政策的公告》(财政部税务总局公告2023年第12号)，对小型微利企业减按25%计算应纳税所得额，按20%的税率缴纳企业所得税政策，延续执行至2027年12月31日。于报告期内，本集团满足条件的小微企业享受前述所得税优惠政策。
- (4) 根据《国家税务总局关于贯彻落实企业所得税法若干税收问题的通知》(国税函[2010]79号)以及《中华人民共和国企业所得税法》第二十六条，居民企业之间的股息、红利等权益性投资收益免征企业所得税。本集团来自居民企业之间的股息、红利等权益性投资收益免征企业所得税。
- (5) 根据《财政部国家税务总局关于完善固定资产加速折旧企业所得税政策的通知》(财税[2014]75号)、《财政部国家税务总局关于进一步完善固定资产加速折旧企业所得税政策的通知》(财税[2015]106号)、《财政部税务总局关于设备、器具扣除有关企业所得税政策的公告》(财政部税务总局公告2023年第37号)等文件，本集团对符合规定的固定资产按照缩短折旧年限方法计算折旧或一次性计入当期成本费用，在计算应纳税所得额时扣除。

第九节 财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外, 金额单位为人民币元)

七、税项(续)

2. 重要税收优惠及批文(续)

2.1 企业所得税(续)

- (6) 根据2014年6月30日第326号《白俄罗斯共和国总统令》，白俄罗斯免除中白工业园入驻者自注册之日起十个日历年内销售中白工业园区内自主生产商品所得利润的所得税；注册之日起的十个日历年到期后，在下一个十个日历年内缴纳的利润税为本总统令规定税率的一半。于报告期内，本集团之子公司招商局中白商贸物流股份有限公司(以下简称“招商中白商贸公司”)销售中白工业园区内自主生产商品(工程、服务)所得利润免交企业所得税。
- (7) 根据《财政部国家税务总局关于企业重组业务企业所得税处理若干问题的通知》(财税[2009]59号)、《财政部国家税务总局关于促进企业重组有关企业所得税处理问题的通知》(财税[2014]109号)以及《国家税务总局关于资产(股权)划转企业所得税征管问题的公告》(国家税务总局公告2015年第40号)关于适用特殊性税务处理的相关规定，于报告期内，本集团满足上述通知、公告要求的内部股权、资产划转适用特殊性税务处理，不调整相关资产、负债的计税基础。
- (8) 根据《财政部税务总局关于延续实施海南自由贸易港企业所得税优惠政策的通知》(财税[2025]3号)，对注册在海南自由贸易港并实质性运营的鼓励类产业企业，减按15%的税率征收企业所得税政策，执行期限延长至2027年12月31日。于报告期内，本集团注册在海南自由贸易港的部分子公司享受前述所得税优惠政策。

2.2 增值税

- (1) 根据《关于全面推开营业税改征增值税试点的通知》(财税[2016]36号)，本集团经营的国际货代业务享受免征增值税的税收优惠。
- (2) 根据《纳税人提供不动产经营租赁服务增值税征收管理暂行办法》，一般纳税人出租其2016年4月30日前取得的不动产，可以选择适用简易计税方法，按照5%的征收率计算应纳税额。于报告期内，本集团满足上述条件的不动产出租业务按照5%的征收率缴纳增值税。
- (3) 根据《营业税改征增值税跨境应税行为增值税免税管理办法(试行)》，向境外单位销售的完全在境外消费的物流辅助服务(仓储服务、收派服务除外)免征增值税。从事上述业务的本集团之子公司享受此项税收优惠。

第九节

财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外, 金额单位为人民币元)

七、税项(续)

2. 重要税收优惠及批文(续)

2.3 其他税种

- (1) 根据《关于进一步支持小微企业和个体工商户发展有关税费政策的公告》(财政部税务总局公告2023年第12号), 自2023年1月1日至2027年12月31日, 对增值税小规模纳税人、小型微利企业和个体工商户减半征收资源税(不含水资源税)、城市维护建设税、房产税、城镇土地使用税、印花税(不含证券交易印花税)、耕地占用税和教育费附加、地方教育附加。本集团之部分子公司于报告期内享受上述税收优惠。
- (2) 根据《关于继续实施物流企业大宗商品仓储设施用地城镇土地使用税优惠政策的公告》(财政部税务总局公告2023年第5号), 自2023年1月1日起至2027年12月31日止, 对物流企业自有(包括自用和出租)或承租的大宗商品仓储设施用地, 减按所属土地等级适用税额标准的50%计征城镇土地使用税。本集团之部分子公司于报告期内享受上述税收优惠。
- (3) 根据《关于继续实施农产品批发市场和农贸市场房产税、城镇土地使用税优惠政策的公告》(财政部税务总局公告2023年第50号), 对农产品批发市场、农贸市场(包括自有和承租, 下同)专门用于经营农产品使用的房产、土地, 暂免征收房产税和城镇土地使用税; 对同时经营其他产品的农产品批发市场和农贸市场使用的房产、土地, 按其他产品与农产品交易场地面积的比例确定征免房产税和城镇土地使用税的优惠政策执行至2027年12月31日。本集团之部分子公司于报告期内享受上述税收优惠。



第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

八、企业合并及合并财务报表

1. 本年纳入合并报表范围的重要子企业基本情况

序号	企业名称	企业 级次	类型	注册地	主要经营地	业务性质	实收资本	本集团	本集团	本集团	取得 投资额	方式
								合计认缴 持股比例	合计实缴 持股比例	合计享有 表决权 比例(%)		
								(%)	(%)			
1	中国外运华南有限公司	二级	1	广东省广州市	广东省广州市	货运代理、专业物流及 仓储码头服务	1,349,668,931.90	100.00	100.00	100.00	1,357,000,272.00	1
2	中国外运华东有限公司	二级	1	上海市	上海市	货运代理、专业物流及 仓储码头服务	1,120,503,439.18	100.00	100.00	100.00	1,125,351,942.12	1
3	中外运空运发展股份有限公司	二级	1	北京市	北京市	航空货代及快递服务	905,481,720.00	100.00	100.00	100.00	5,857,687,626.31	1
4	中国外运长江有限公司	二级	1	江苏省南京市	江苏省南京市	货运代理及专业物流	969,665,712.00	89.00	89.00	89.00	1,005,055,831.24	1
5	中国外运华中有限公司	二级	1	山东省青岛市	山东省青岛市	货运代理、专业物流及 仓储码头服务	1,000,000,000.00	100.00	100.00	100.00	1,012,201,545.72	1
6	中外运化工国际物流有限公司	二级	1	上海市	上海市	综合物流	339,554,483.66	59.20	59.20	59.20	200,483,231.42	1
7	中国外运福建有限公司	二级	1	福建省厦门市	福建省厦门市	货运代理、仓储码头 服务及其他	223,257,965.92	100.00	100.00	100.00	223,439,062.43	1
8	贸迅国际有限公司	二级	3	香港特别行政区	福建省厦门市	交通运输	171,374,160.00	100.00	100.00	100.00	341,057,315.76	1
9	中国外运华北有限公司	二级	1	天津市	天津市	货运代理	140,193,047.50	100.00	100.00	100.00	142,440,174.06	1
10	中外运湖北有限责任公司	二级	1	湖北省武汉市	湖北省武汉市	货运代理及专业物流	120,000,000.00	100.00	100.00	100.00	121,293,756.85	1
11	中国外运大件物流有限公司	二级	1	山东省济南市	山东省济南市	起重及运输	103,600,000.00	100.00	100.00	100.00	134,970,549.35	3
12	宏光发展有限公司	二级	3	香港特别行政区	香港特别行政区	集装箱租赁	79,287,945.35	100.00	100.00	100.00	430,372,292.05	2
13	中国外运东北有限公司	二级	1	辽宁省大连市	辽宁省大连市	货运代理及专业物流	150,000,000.00	100.00	100.00	100.00	152,454,479.67	1
14	中国船务代理有限公司	二级	1	北京市	北京市	货运代理	30,000,000.00	100.00	100.00	100.00	30,826,351.49	1
15	中国外运重庆有限公司	二级	1	重庆市	重庆市	货运代理	60,869,000.00	100.00	100.00	100.00	82,970,583.09	1

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

八、企业合并及合并财务报表(续)

1. 本年纳入合并报表范围的重要子企业基本情况(续)

序号	企业名称	企业 级次	类型	注册地	主要经营地	业务性质	实收资本	本集团	本集团	本集团	取得 投资额	方式
								合计认缴 持股比例	合计实缴 持股比例	合计享有 表决权 比例(%)		
16	中国外运(巴西)有限公司	二级	3	巴西	巴西	综合物流	2,065,554.43	100.00	100.00	100.00	2,048,791.82	1
17	中国外运(香港)控股有限公司	二级	3	香港特别行政区	香港特别行政区	货运代理及专业物流	530,557.66	100.00	100.00	100.00	-	2
18	中国外运(伊拉克)有限公司	二级	3	伊拉克	伊拉克	综合物流	292,842.00	100.00	100.00	100.00	282,680.25	1
19	中外运物流有限公司	二级	1	广东省深圳市	广东省深圳市	专业物流	1,346,761,911.29	100.00	100.00	100.00	4,739,916,352.12	2
20	中外运创新科技有限公司	二级	1	广东省深圳市	广东省深圳市	综合物流	100,000,000.00	100.00	100.00	100.00	100,438,555.10	1
21	中外运冷链物流有限公司	二级	1	广东省深圳市	广东省深圳市	专业物流	216,000,000.00	100.00	100.00	100.00	217,614,987.47	1
22	招商局中白投资咨询(深圳)有限公司	二级	1	广东省深圳市	白俄罗斯	专业物流	701,410,000.00	42.00	42.00	100.00	294,993,173.33	1
23	中外运物流投资控股有限公司	二级	1	北京市	北京市	专业物流	433,110,000.00	100.00	100.00	100.00	747,599,486.54	2
24	SE LOGISTICS HOLDING B.V.	二级	3	荷兰	荷兰	专业物流	7,780.50	100.00	100.00	100.00	1,114,884,640.36	3
25	中国外运海外发展有限公司	二级	3	香港特别行政区	香港特别行政区	货运代理	10,611.78	100.00	100.00	100.00	3,980,986.34	1
26	中外运工程物流有限公司	二级	1	江苏省南通市	江苏省南通市	专业物流	280,000,000.00	100.00	100.00	100.00	280,000,000.00	1
27	中外运西南(重庆)物流发展有限公司	二级	1	重庆市	重庆市	货运代理	100,000,000.00	100.00	100.00	100.00	100,036,504.04	1

注：(1) 企业类型：1境内非金融子企业；2境内金融子企业；3境外子企业；4事业单位；5基建单位。

(2) 取得方式：1投资设立；2同一控制下的企业合并；3非同一控制下的企业合并；4其他。

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

八、企业合并及合并财务报表(续)

1. 本年纳入合并报表范围的重要子企业基本情况(续)

在子公司的持股比例不同于表决权比例的说明：招商局中白投资咨询(深圳)有限公司(以下简称“招商中白投资公司”)由招商盈凯投资发展(深圳)有限公司(以下简称“招商盈凯公司”)和中外运物流有限公司(以下简称“外运物流公司”)共同投资设立，持股比例分别为58%和42%。根据本公司与招商盈凯公司签订的《招商局中白投资咨询(深圳)有限公司股权托管协议》，招商盈凯公司将持有58%股份对应的表决权全权委托本公司行使，本集团能够主导招商中白投资公司的相关活动并享有可变回报，因此将其纳入合并范围。

本集团年末无纳入合并范围的结构化主体。

本集团年末无以代理人身份行使表决权以及以主要责任人身份委托他人代为行使表决权的情形。

2. 非同一控制下企业合并

(1) 本年发生的非同一控制下企业合并

被购买方名称	股权 取得时点	股权 取得成本	股权 取得比例 (%)	股权 取得方式	购买日	购买日的 确定依据	购买日至年末	购买日至年末	购买日至年末
							被购买方 的收入	被购买方的 净利润	被购买方的 经营活动 现金流量净额
成都保税物流投资有限公司	—	—	—	—	2025年5月31日	注1	21,071,604.64	4,302,143.14	4,639,191.12
宁波太平国际贸易联运有限公司	—	—	—	—	2025年9月30日	注2	235,949,602.14	1,519,980.08	17,405,899.36

第九节

财务报表附注

2025年12月31日止年度

(除特别注明外，金额单位为人民币元)

八、企业合并及合并财务报表(续)

2. 非同一控制下企业合并(续)

(1) 本年发生的非同一控制下企业合并(续)

注1：成都保税物流投资有限公司(以下简称“成都保税公司”)系本集团之子公司外运发展与成都高投产城建设集团有限公司共同投资设立的公司，本集团持股54.29%。购买日前本集团虽持多数投票权，但依章程安排本集团无能力主导成都保税公司相关活动，以权益法核算(详见附注九、10)。2025年5月27日，成都保税公司召开股东会，对章程做出修订。依新修订章程，本集团自2025年5月31日起能够主导成都保税公司的相关活动并享有可变回报，因此将2025年5月31日确定为购买日。

注2：宁波太平国际贸易联运有限公司(以下简称“宁波太平公司”)由本集团之子公司中国外运华东有限公司(以下简称“外运华东公司”)持股55%，另一股东新加坡太平船务有限公司持股45%。购买日前本集团虽持多数投票权，但依章程安排本集团无能力主导宁波太平公司相关活动，以权益法核算(详见附注九、10)。2025年9月23日，宁波太平公司召开股东会，对章程做出修订。依新修订章程，本集团自2025年9月30日起能够主导宁波太平公司的相关活动并享有可变回报，因此将2025年9月30日确定为购买日。

(2) 合并成本及商誉

合并成本	成都保税物流投资有限公司	宁波太平国际贸易联运有限公司
— 现金	—	—
— 发行或承担的债务的公允价值	—	—
— 或有对价的公允价值	—	—
— 购买日之前持有的股权于购买日的公允价值	148,878,559.96	69,497,439.91
合并成本合计	148,878,559.96	69,497,439.91
减：取得的可辨认净资产公允价值份额	138,266,584.31	62,111,879.85
商誉／合并成本小于取得的可辨认净资产公允价值份额的金额	10,611,975.65	7,385,560.06

合并成本公允价值的确定方法：购买日之前持有的股权于购买日的公允价值的确定方法详见附注八、2.(4)。

业绩承诺的完成情况：本集团的上述及过往企业合并交易不涉及相关方的业绩承诺。

大额商誉形成的主要原因：本集团已充分辨识成都保税公司、宁波太平公司于购买日的可辨认资产、负债。收购成都保税公司、宁波太平公司形成之商誉主要系企业合并确认之递延所得税影响，详见附注八、2.(3)。

第九节 财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

八、企业合并及合并财务报表(续)

2. 非同一控制下企业合并(续)

(3) 被购买方于购买日可辨认资产、负债

项目	成都保税物流投资有限公司		宁波太平国际贸易联运有限公司	
	购买日公允价值	购买日账面价值	购买日公允价值	购买日账面价值
资产：	290,303,846.65	212,116,514.53	217,981,969.34	164,268,805.28
货币资金	44,844,890.55	44,844,890.55	38,964,538.70	38,964,538.70
应收款项	2,551,851.14	2,551,851.14	89,781,936.53	89,781,936.53
预付款项	317,748.81	317,748.81	595,487.70	595,487.70
其他应收款	25,722.61	25,722.61	3,271,662.61	3,271,662.61
存货	-	-	43,391.83	43,391.83
其他流动资产	-	-	216,614.66	216,614.66
长期股权投资	-	-	200,000.00	200,000.00
投资性房地产	-	-	45,665,486.13	13,572,846.73
固定资产	145,256,816.09	133,998,072.91	16,495,369.87	12,299,103.17
无形资产	96,286,299.13	29,357,710.19	21,704,357.95	3,581,315.10
长期待摊费用	1,020,518.32	1,020,518.32	158,152.09	856,936.98
递延所得税资产	-	-	884,971.27	884,971.27
负债：	35,622,350.40	16,075,517.37	105,051,278.71	91,622,987.69
短期借款	-	-	44,790,150.00	44,790,150.00
应付款项	569,640.84	569,640.84	38,929,934.54	38,929,934.54
合同负债	973,197.63	973,197.63	1,149,890.82	1,149,890.82
应付职工薪酬	913,592.73	913,592.73	1,455,799.95	1,455,799.95
应交税费	7,891,782.26	7,891,782.26	-	-
其他应付款	5,727,303.91	5,727,303.91	582,182.09	582,182.09
长期应付款	-	-	4,715,030.29	4,715,030.29
递延所得税负债	19,546,833.03	-	13,428,291.02	-
净资产：	254,681,496.25	196,040,997.16	112,930,690.63	72,645,817.59
减：少数股东权益	-	-	-	-
取得的净资产	254,681,496.25	196,040,997.16	112,930,690.63	72,645,817.59

可辨认资产、负债公允价值的确定方法：

成都保税公司于购买日可辨认资产、负债的公允价值根据北京天健兴业资产评估有限公司出具的编号为天兴评报字(2024)第2670号的资产评估报告并考虑评估基准日至购买日的净资产变动确定。

宁波太平公司于购买日可辨认资产、负债的公允价值根据上海东洲资产评估有限公司出具的编号为东洲评报字(2025)第3209号的资产评估报告并考虑评估基准日至购买日的净资产变动确定。

本集团于上述企业合并中无承担的被购买方的或有负债。

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

八、企业合并及合并财务报表(续)

2. 非同一控制下企业合并(续)

(4) 购买日之前持有的股权按照公允价值重新计量产生的利得或损失

被购买方名称	购买日之前 原持有股权的 取得时点	购买日之前 原持有股权 的取得比例(%)	购买日之前 原持有股权 的取得成本	购买日之前 原持有股权 的取得方式	购买日之前	购买日之前	购买日之前	购买日之前	购买日之前与	
					原持有股权 在购买日的 账面价值	原持有股权 在购买日的 公允价值	按照公允价值 重新计量产生 的利得或损失	在购买日的 公允价值的 确定方法 及主要假设	原持有股权 相关的其他 综合收益／ 资本公积转入 投资收益或 留存收益的金额	
成都保税物流投资有限公司	2005年3月15日	54.29	95,000,000.00	原始出资	106,430,657.36	148,878,559.96	42,447,902.60		注	-
宁波太平国际贸易联运有限公司	1992年7月6日； 1998年3月； 2004年9月17日	40.00； 10.00； 5.00	17,372,235.90	原始出资；收购	41,953,296.22	69,497,439.91	27,544,143.69			-

注： 本集团分别聘请北京天健兴业资产评估有限公司、上海东洲资产评估有限公司对成都保税公司、宁波太平公司100%权益价值进行了评估并出具了天兴评报字(2024)第2670号、东洲评报字(2025)第3209号资产评估报告。于购买日，成都保税公司、宁波太平公司资产主要为土地、仓库及配套设备。前述评估报告最终取值均为资产基础法评估结果，概无纳入控制权溢价、与本集团协同效应因素影响。因此，本集团购买日之前原持有成都保税公司、宁波太平公司的股权于购买日的公允价值根据前述评估结果按比例直接计算确定。

(5) 本集团的上述企业合并不存在于购买日或合并当年年末无法合理确定合并对价或被购买方可辨认资产、负债公允价值的情况。



第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

八、企业合并及合并财务报表 (续)

3. 处置子公司

子公司名称	丧失控制权的时点	丧失控制权时点的处置价款	丧失控制权时点的处置比例(%)	丧失控制权时点的处置方式	丧失控制权时点的判断依据	处置价款与 处置投资对应的 合并财务报表 账面价值 享有该子公司 净资产份额 的差额	丧失控制权 之日剩余 股权的比例 (%)	丧失控制权 之日合并 财务报表 层面剩余 股权的账面 价值	丧失控制权 之日合并 财务报表 层面剩余 股权的公允价值	按照公允 价值重新 计量剩余 股权产生的 利得或损失	丧失控制权 之日合并 财务报表 层面剩余 股权公允 价值的确定 方法及主要 假设	与原子公司 股权投资相关 的其他综合 收益/专项 储备转入 投资损益 或留存收益 的金额
天津中外运建仓仓储服务有限公司	2025年6月30日	293,351,550.43	100.00	出售	注	175,218,002.99	—	—	—	—	—	—
中外运(成都)空港物流有限公司	2025年6月30日	192,077,547.82	100.00	出售		57,880,015.47	—	—	—	—	—	—
瑞达智汇昆山仓储服务有限公司	2025年6月30日	148,814,401.08	100.00	出售		122,793,144.30	—	—	—	—	—	—
瑞达(金华)仓储服务有限公司	2025年6月30日	223,824,149.29	100.00	出售		175,268,177.09	—	—	—	—	—	—
瑞达无锡仓储服务有限公司	2025年6月30日	179,850,564.88	100.00	出售		133,784,093.34	—	—	—	—	—	—
昆山中外运供应链有限公司	2025年6月30日	266,894,933.49	100.00	出售		118,099,458.99	—	—	—	—	—	—
瑞运达通(天津)仓储服务有限公司	2025年6月30日	236.94	100.00	出售		34.88	—	—	—	—	—	—
瑞运达通(成都)仓储服务有限公司	2025年6月30日	600.23	100.00	出售		141.09	—	—	—	—	—	—
瑞运达通(昆山)仓储服务有限公司	2025年6月30日	143.14	100.00	出售		29.23	—	—	—	—	—	—
瑞运达通(金华)仓储服务有限公司	2025年6月30日	621.98	100.00	出售		224.00	—	—	—	—	—	—
瑞运达通(无锡)仓储服务有限公司	2025年6月30日	678.38	100.00	出售		223.99	—	—	—	—	—	—
瑞运达通千灯(昆山)仓储服务有限公司	2025年6月30日	143.14	100.00	出售		29.23	—	—	—	—	—	—

注：2025年5月，由本公司、中银基金管理有限公司共同成立的中银中外运仓储物流REIT获上海证券交易所无异议函及证监会准予注册批复。

第九节

财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

八、企业合并及合并财务报表(续)

3. 处置子公司(续)

2025年6月24日，中银中外运仓储物流REIT完成发售，募集资金13.108亿元。本集团认购中银中外运仓储物流REIT的20%份额，金额为262,160,000元。本集团对于中银中外运仓储物流REIT的持有人大会厘定的若干重要活动拥有重大影响力但并无控制权，该项投资采用权益法核算。

2025年6月30日，本集团将包含仓储物流基础设施的天津中外运建合仓储服务有限公司等6家公司及对应瑞运达通(天津)仓储服务有限公司等6家SPV公司转让予中银中外运仓储物流REIT并与中银中外运仓储物流REIT管理人中银基金管理有限公司完成交接，本集团已不再能够主导前述公司的相关活动，因此不再将其纳入合并范围。

如前述，中银中外运仓储物流REIT系本集团采用权益法核算实体，根据本集团会计政策(详见附注四、13)，对于本集团与联营企业及合营企业之间发生的交易，投出或出售的资产不构成业务的，未实现内部交易损益按照享有的比例计算归属于本集团的部分予以抵销，在此基础上确认投资损益。本集团认为前述被转让公司股权所包含的仓储物流基础设施相关资产组于处置时点构成业务，无须就未实现内部交易损益按照享有的比例计算归属于本集团的部分予以抵销。本集团的判断理由及事实依据是：(1)处置时点，前述被处置公司持有的仓储物流基础设施均包含租约，系持续运营的资产组，正常收取租金、支付日常运营支出等；(2)通过长期委托运营协议取得了运营管理流程及执行运营管理流程有组织的劳动力。被处置公司于处置前即由本集团所属专业运营公司受托运营并签订了长期委托运营协议；(3)一般市场参与者明显能够将前述仓储物流基础设施、租约和运营协议结合作为业务运行以取得持续产出。

处置前，除中外运(成都)空港物流有限公司持有的仓储物流基础设施对外出租外，均由本集团所属其他子公司以市场价整租使用(最终底层客户均为外部客户)。处置后，本集团继续受托运营前述仓储物流基础设施并收取市场条件报酬，整租安排继续执行。本集团基于谨慎性的原则判断上述股权处置交易中仓储物流基础设施转让构成售后租回交易且属于销售，将租回保留使用权相关的利得343,717,243.68元冲减股权处置损益(详见附注九、64)。

本集团不存在通过多次交易分步处置对子公司投资且在本年丧失控制权的情形。



第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

八、企业合并及合并财务报表（续）

4. 其他原因的合并范围变动

与上年相比，本集团本年因新设增加宁德中外运绕城物流有限公司、东营中外运港坤供应链有限公司、山东中外运化工国际物流有限公司等12家三级子公司，CAMEL INTERNATIONAL LOGISTICS LIMITED LIABILITY COMPANY 1家四级子公司。

本年因注销减少连云港中外运保税物流有限公司和佛山中外运船务有限公司2家四级子公司。

5. 表决权在半数以下纳入合并范围，或表决权超过半数但未纳入合并范围的情况

(1) 拥有表决权超过半数但未纳入合并范围的重要被投资单位

序号	企业名称	认缴持股 比例(%)	表决权 比例(%)	注册资本	投资额	级次(注)	未纳入合并范围原因
1	中国外运苏州物流中心有限公司	51.00	51.00	17,500万元	9,789.83万元	本公司直接持股	根据中国外运苏州物流中心有限公司章程约定，公司若干重大经营、投资决策须经全体股东一致通过，本集团不能单独控制中国外运苏州物流中心有限公司，故未将其纳入合并范围
2	新疆新铁外运物流有限公司	51.00	51.00	1,000万元	510万元	二级	根据新疆新铁外运物流有限公司章程约定，股东会作出决议须经代表三分之二以上表决权的股东同意方为有效，本集团持有的表决权未超过三分之二，不能单独控制新疆新铁外运物流有限公司，故未将其纳入合并范围

注：被投资单位级次系以实际持股单位于本集团级次填列。

(2) 本集团年末不存在表决权在半数以下纳入合并范围的情况。

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

八、企业合并及合并财务报表(续)

6. 重要非全资子公司情况

(1) 少数股东

2025年

序号	企业名称	少数股东 持股比例(%)	当年归属于 少数股东的损益	当年向少数股东 宣告分派的股利	年末累计 少数股东权益
1	中国外运长江有限公司	11.00	28,615,675.40	-	223,201,175.64

注：2023年7月1日，中国外运长江有限公司(以下简称“外运长江公司”)通过增资扩股方式自招商局另一附属企业同一控制下企业合并取得中国扬子江轮船股份有限公司100%股权。交易完成后，本公司对外运长江公司的持股比例变更为89%。根据增资协议规定，增资扩股时点外运长江公司持有的拟用于发行公募REITs的瑞达智汇昆山仓储服务有限公司及瑞达无锡仓储服务有限公司100%股权的处置损益及相关税费由本公司单独享有。瑞达智汇昆山仓储服务有限公司及瑞达无锡仓储服务有限公司已于本期完成处置(详见附注八、3)，当年归属于少数股东的损益金额与按少数股东持股比例及附注八、6.(2)披露本年归属于母公司所有者的净利润计算金额差异系扣除上述处置损益、税费影响。

2024年

序号	企业名称	少数股东 持股比例(%)	当年归属于 少数股东的损益	当年向少数股东 宣告分派的股利	年末累计 少数股东权益
1	中国外运长江有限公司	11.00	30,587,411.08	-22,670,704.29	194,358,407.99



第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

八、企业合并及合并财务报表(续)

6. 重要非全资子公司情况(续)

(2) 主要财务信息

项目	年末数 / 本年 累计数 中国外运长江 有限公司	年初数 / 上年 累计数 中国外运长江 有限公司
流动资产	4,067,822,819.59	3,569,646,601.44
非流动资产	714,582,799.88	661,423,985.81
资产合计	4,782,405,619.47	4,231,070,587.25
流动负债	2,208,715,978.07	2,296,590,841.65
非流动负债	208,374,775.30	61,310,826.20
负债合计	2,417,090,753.37	2,357,901,667.85
营业收入	8,372,321,823.82	9,391,137,485.01
归属于母公司所有者的净利润	470,909,940.33	278,067,373.45
少数股东损益	19,138,265.53	21,193,397.67
归属于母公司所有者的综合收益总额	470,939,955.39	278,154,354.88
归属于少数股东的综合收益总额	19,138,265.53	21,193,397.67
经营活动现金流量净额	326,216,623.93	446,618,388.17

第九节

财务报表附注

2025年12月31日止年度

(除特别注明外，金额单位为人民币元)

八、企业合并及合并财务报表(续)

7. 在子公司的所有者权益份额发生变化且仍控制子公司的交易

(1) 在子公司所有者权益份额的变化情况的说明

本集团之子公司中国外运物流发展有限公司本年自上海外高桥港综合保税区发展有限公司购买中外运外高桥(上海)国际物流有限公司20%股权，购买对价为39,804,543.77元。上述交易完成后，本集团对中外运外高桥(上海)国际物流有限公司的持股比例变更为100%。

本集团之子公司中国外运华中有限公司(以下简称“外运华中公司”)本年自远升有限公司购买山东中外运弘志物流有限公司25%股权，购买对价为975,100.00元。上述交易完成后，本集团对山东中外运弘志物流有限公司的持股比例变更为100%。

本年，本集团之子公司新乡陆港开发建设有限责任公司股东新乡市西部城市投资发展有限公司减资退出导致本集团及另一股东新乡经开东广实业有限公司的持股比例相应增加。减资完成后，本集团对新乡陆港开发建设有限责任公司的持股比例变更为56.67%。

(2) 交易对于少数股东权益及归属于母公司所有者权益的影响

项目	中外运外高桥 (上海)国际物流 有限公司	山东中外运弘志 物流有限公司	新乡陆港开发建设 有限责任公司
购买成本／处置对价	39,804,543.77	975,100.00	——
其中：现金	39,804,543.77	975,100.00	——
减：按取得／处置股权比例计算的 子公司净资产份额	24,471,525.94	251,043.57	146,382.31
差额	15,333,017.83	724,056.43	-146,382.31
其中：调整资本公积	15,333,017.83	724,056.43	-146,382.31

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注

下列所披露的财务报表数据，除特别注明之外，“年初”系指2025年1月1日，“年末”系指2025年12月31日，“本年”系指2025年1月1日至12月31日，“上年”系指2024年1月1日至12月31日。

1. 货币资金

项目	年末数	年初数
库存现金	3,953,365.50	2,716,190.61
银行存款	11,052,340,230.88	7,653,777,122.65
其他货币资金	120,299,628.16	27,287,681.61
其中：存放外部金融机构	114,970,850.42	24,141,912.31
存放财务公司	5,328,777.74	3,145,769.30
存放财务公司存款	5,833,031,174.17	5,783,883,511.11
合计	17,009,624,398.71	13,467,664,505.98
其中：存放在境外的款项总额	4,493,004,661.80	1,824,275,763.74

注： 年末本集团存放于境外的款项除受所在国家或地区常规外汇管制外不存在汇回受到限制的情况。

(1) 货币资金年末使用受限制情况

项目	年末数	年初数
诉讼冻结款	81,846,846.53	9,508,096.57
应收利息	15,259,031.87	5,387,499.31
保函保证金	7,461,753.42	3,893,142.50
其他	15,731,996.34	8,498,943.23
合计	120,299,628.16	27,287,681.61

注： 年末诉讼冻结款主要系本集团之子公司运易通科技有限公司（以下简称“运易通公司”）因他人伪造其公章而牵涉货物运输纠纷诉讼被广州铁路运输法院冻结45,239,255.44元、广州市黄浦区人民法院冻结15,401,202.12元。由于案件尚未办结，相关诉讼冻结款暂未解冻，本集团预计无须担责。

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注(续)

2. 交易性金融资产

项目	年末数	年初数
分类以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	—	—
其中：权益工具投资	1,031,653.86	574,374.32
合计	1,031,653.86	574,374.32

3. 应收票据

(1) 应收票据的分类

类别	年末数	年初数
商业承兑汇票	145,998,568.41	164,294,636.42
合计	145,998,568.41	164,294,636.42

(2) 本集团年末无已质押的应收票据。



第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注(续)

3. 应收票据(续)

(3) 年末已背书或贴现且资产负债表日尚未到期的应收票据

类别	年末终止 确认金额	年末未终止 确认金额
商业承兑汇票	-	138,602,609.18
合计	-	138,602,609.18

(4) 本集团年末无因出票人未履约而转为应收账款的票据。

(5) 应收票据信用损失准备

类别	年末数					年初数				
	账面余额		信用损失准备		账面价值	账面余额		信用损失准备		账面价值
	金额	比例(%)	金额	预期信用 损失率(%)		金额	比例(%)	金额	预期信用 损失率(%)	
按组合计提信用损失准备	145,998,568.41	100.00	-	-	145,998,568.41	164,294,636.42	100.00	-	-	164,294,636.42
合计	145,998,568.41	100.00	-	—	145,998,568.41	164,294,636.42	100.00	-	—	164,294,636.42

1) 按组合计提信用损失准备的应收票据

组合名称	年末数		
	账面余额	信用损失准备	预期信用损失率(%)
商业承兑汇票组合	145,998,568.41	-	-
合计	145,998,568.41	-	—

注： 本集团持有的商业承兑汇票主要来自信用良好且与本集团保持长期稳定合作的客户。于2025年12月31日及2024年12月31日，本集团认为所持有的商业承兑汇票不存在重大的信用风险，不会因违约而产生重大损失（预计应收票据可以全额收回），本集团基于重要性考虑而未计提信用损失准备。

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注(续)

3. 应收票据(续)

(6) 本集团年末无持有本公司5%(含5%)以上表决权股份股东单位的欠款。

(7) 上述应收票据的到期日均在360天之内。

4. 应收账款

(1) 应收账款总体情况

项目	年末数	年初数
应收账款	13,844,714,248.63	13,596,988,655.30
减：信用损失准备	776,400,389.92	545,188,204.76
合计	13,068,313,858.71	13,051,800,450.54

(2) 应收账款整体账龄

根据交易日期的应收账款账龄分析如下：

项目	年末数			年初数		
	账面余额	比例(%)	信用损失准备	账面余额	比例(%)	信用损失准备
1年以内(含1年)	13,111,232,476.07	94.70	213,144,900.63	13,204,048,190.88	97.11	237,522,256.08
1至2年(含2年)	454,417,786.38	3.28	292,517,772.77	148,667,387.38	1.09	72,148,041.28
2至3年(含3年)	60,351,631.19	0.44	56,737,490.77	89,899,189.07	0.66	81,912,146.28
3年以上	218,712,354.99	1.58	214,000,225.75	154,373,887.97	1.14	153,605,761.12
合计	13,844,714,248.63	100.00	776,400,389.92	13,596,988,655.30	100.00	545,188,204.76

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注（续）

4. 应收账款（续）

(3) 应收账款分类情况

类别	年末数					年初数				
	账面余额		信用损失准备		账面价值	账面余额		信用损失准备		账面价值
	金额	比例(%)	金额	预期信用 损失率 (%)		金额	比例(%)	金额	预期信用 损失率 (%)	
按单项计提信用 损失准备	391,871,423.43	2.83	372,677,876.90	95.10	19,193,546.53	321,323,472.57	2.36	249,598,412.23	77.68	71,725,060.34
按组合计提信用 损失准备	13,452,842,825.20	97.17	403,722,513.02	3.00	13,049,120,312.18	13,275,665,182.73	97.64	295,589,792.53	2.23	12,980,075,390.20
其中										
低风险组合	201,361,202.58	1.45	-	-	201,361,202.58	161,353,739.99	1.19	-	-	161,353,739.99
账龄组合	13,251,481,622.62	95.72	403,722,513.02	3.05	12,847,759,109.60	13,114,311,442.74	96.45	295,589,792.53	2.25	12,818,721,650.21
合计	13,844,714,248.63	100.00	776,400,389.92	—	13,068,313,858.71	13,596,988,655.30	100.00	545,188,204.76	—	13,051,800,450.54

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注(续)

4. 应收账款(续)

(3) 应收账款分类情况(续)

其中：年末单项计提信用损失准备的应收账款

单位名称	年末数			计提理由
	账面余额	信用损失准备	损失率(%)	
单位1	42,313,551.15	33,850,840.92	80.00	涉诉，预计部分无法收回
单位2	39,964,263.07	39,964,263.07	100.00	涉诉，预计无法收回
单位3	29,448,872.97	28,753,115.42	97.64	涉诉，预计部分无法收回
单位4	28,492,345.17	28,492,345.17	100.00	企业资金周转困难，预计无法收回
单位5	25,467,016.33	25,467,016.33	100.00	涉诉，预计无法收回
单位6	23,703,683.35	23,703,683.35	100.00	企业经营困难，预计无法收回
单位7	14,006,677.21	14,006,677.21	100.00	企业经营困难，预计无法收回
单位8	13,914,786.12	9,970,783.72	71.66	涉诉，预计部分无法收回
单位9	10,311,525.37	10,311,525.37	100.00	企业经营困难，预计无法收回
单位10	9,577,095.80	9,577,095.80	100.00	涉诉，预计无法收回
单位11	8,835,366.00	8,835,366.00	100.00	涉诉，预计无法收回
单位12	7,509,254.60	7,509,254.60	100.00	申请强制执行无可执行的财产
单位13	7,494,356.91	7,494,356.91	100.00	纠纷，预计无法收回
单位14	7,362,241.46	7,362,241.46	100.00	涉诉，预计无法收回
单位15	7,281,926.09	7,281,926.09	100.00	涉诉，预计无法收回
单位16	6,805,207.54	6,805,207.54	100.00	涉诉，预计无法收回
单位17	6,752,274.69	6,752,274.69	100.00	涉诉，预计无法收回
单位18	6,706,283.62	6,706,283.62	100.00	申请强制执行无可执行的财产
单位19	6,204,569.75	6,204,569.75	100.00	破产重组，预计无法收回
单位20	5,986,773.35	5,986,773.35	100.00	破产重组，预计无法收回
单位21	5,714,343.08	5,714,343.08	100.00	企业资金周转困难，预计无法收回
单位22	5,598,547.35	5,598,547.35	100.00	涉诉，预计无法收回
单位23	5,524,320.22	5,524,320.22	100.00	涉诉，预计无法收回
其他	66,896,142.23	60,805,065.88	90.89	涉诉、纠纷，预计全部或部分无法收回
合计	391,871,423.43	372,677,876.90	——	——

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注(续)

4. 应收账款(续)

(4) 低风险组合应收账款情况

项目	年末数		
	账面余额	预期信用损失率(%)	信用损失准备
关联方应收账款	201,361,202.58	-	-
合计	201,361,202.58	—	-

(5) 账龄组合应收账款情况

项目	年末数		
	账面余额	预期信用损失率(%)	信用损失准备
1年以内(含1年)	12,879,640,266.23	1.45	186,754,783.87
1至2年(含2年)	259,476,007.27	41.68	108,149,599.83
2至3年(含3年)	30,214,819.38	88.26	26,667,599.58
3年以上	82,150,529.74	100.00	82,150,529.74
合计	13,251,481,622.62	—	403,722,513.02

(6) 应收账款信用损失准备的变动情况

项目	年初数	计提	本年变动金额			年末数
			收回或转回	转销或核销	其他变动	
本年	545,188,204.76	255,504,133.55	8,068,982.11	19,861,624.51	3,638,658.23	776,400,389.92
上年	548,601,373.99	68,033,571.27	22,556,607.91	48,477,521.65	-412,610.94	545,188,204.76

注：其他变动主要系外币报表折算、汇率变动的影响。

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注(续)

4. 应收账款(续)

(7) 本年收回或转回的信用损失准备情况

单位名称	转回原因	收回方式	确定原信用损失准备计提 比例的依据及其合理性	收回或转回前 累计已计提信用 损失准备金额	收回或 转回金额
单位1	——	回款	企业经营困难， 预计无法收回	12,976,547.62	2,665,022.25
单位2	——	回款	涉诉，预计无法收回	1,920,638.45	1,920,638.45
单位3	——	回款	企业资金周转困难， 预计无法收回	30,292,345.17	1,800,000.00
单位4	——	回款	涉诉，预计无法收回	3,027,309.59	1,407,635.30
其他	——	回款	涉诉、纠纷，预计无法收回	39,506,218.40	275,686.11
合计	——	——	——	87,723,059.23	8,068,982.11

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注(续)

4. 应收账款(续)

(8) 本年实际核销的应收账款情况

单位名称	应收账款 性质	核销金额	核销原因	履行的核销程序	是否因 关联交易 产生
单位1	物流业务	3,623,278.79	申请强制执行无可执行的财产	总经理办公会批准	否
单位2	物流业务	2,067,598.73	起诉证据不足，法院驳回 诉讼请求	总经理办公会批准	否
单位3	物流业务	1,572,493.30	起诉证据不足，法院驳回 诉讼请求	总经理办公会批准	否
单位4	物流业务	1,396,778.37	申请强制执行无可执行的财产	总经理办公会批准	否
单位5	物流业务	906,230.00	申请强制执行无可执行的财产	总经理办公会批准	否
单位6	物流业务	885,834.00	申请强制执行无可执行的财产	总经理办公会批准	否
单位7	物流业务	787,747.20	申请强制执行无可执行的财产	总经理办公会批准	否
单位8	物流业务	720,499.16	申请强制执行无可执行的财产	总经理办公会批准	否
单位9	物流业务	699,159.72	破产清算完成	总经理办公会批准	否
单位10	物流业务	670,045.75	起诉证据不足，法院驳回 诉讼请求	总经理办公会批准	否
单位11	物流业务	641,120.33	申请强制执行无可执行的财产	总经理办公会批准	否
单位12	物流业务	503,400.00	申请强制执行无可执行的财产	总经理办公会批准	否
其他	物流业务	5,387,439.16	超过诉讼时效、申请强制执行 无可执行的财产等	总经理办公会批准	否
合计	——	19,861,624.51	——	——	——

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注(续)

4. 应收账款(续)

(9) 本集团年末无持有本公司5%(含5%)以上表决权股份股东单位的欠款。

(10) 应收账款金额前五名单位情况

单位名称	与本集团 关系	账面余额	账龄	信用损失准备	占应收账款 总额的比例(%)
单位1	客户	189,367,496.18	1年以内	2,745,828.69	1.37
单位2	客户	148,321,860.08	1年以内、1至2年、2至3年	4,293,493.64	1.07
单位3	客户	118,794,473.47	1年以内	1,722,519.84	0.86
单位4	客户	106,605,978.49	1年以内、1至2年	1,581,913.70	0.77
单位5	客户	104,703,529.16	1年以内	1,518,201.18	0.76
合计	—	667,793,337.38	—	11,861,957.05	4.83

(11) 本集团年末无涉及政府补助的应收账款。

5. 应收款项融资

类别	年末数	年初数
银行承兑汇票	492,782,465.16	430,890,739.48
合计	492,782,465.16	430,890,739.48

(1) 本集团年末无因背书存在瑕疵等到期未承兑的银行承兑汇票。

(2) 本集团年末无已质押的应收款项融资。



第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注(续)

5. 应收款项融资(续)

(3) 年末已背书或贴现且资产负债表日尚未到期的应收款项融资

类别	年末终止确认金额	年末未终止确认金额
银行承兑汇票	1,182,829,790.72	—
合计	1,182,829,790.72	—

注：本集团基于承兑行的信用风险等级判断应收银行承兑汇票贴现或背书时是否应予终止确认。由于本集团取得的银行承兑汇票的承兑行主要为信用等级较高的大型商业银行和上市股份制商业银行，其他银行承兑汇票占比并不重大且单笔金额小、数量众多，本集团基于重要性原则，在银行承兑汇票贴现或背书时即予以终止确认，除非公开信息表明承兑行的信用风险出现重大异常变化。

(4) 本集团年末无因出票人未履约而转为应收账款的应收款项融资。

(5) 应收款项融资信用损失准备

类别	年末数					年初数				
	账面余额		信用损失准备			账面余额		信用损失准备		
	金额	比例(%)	金额	预期信用损失率(%)	账面价值	金额	比例(%)	金额	预期信用损失率(%)	账面价值
按组合计提信用损失准备	492,782,465.16	100.00	—	—	492,782,465.16	430,890,739.48	100.00	—	—	430,890,739.48
合计	492,782,465.16	100.00	—	—	492,782,465.16	430,890,739.48	100.00	—	—	430,890,739.48

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注(续)

5. 应收款项融资(续)

(5) 应收款项融资信用损失准备(续)

1) 按组合计提信用损失准备的应收款项融资

种类	账面余额	年末数	
		信用损失准备	预期信用损失率(%)
银行承兑汇票组合	492,782,465.16	-	-
合计	492,782,465.16	-	-

注：于2025年12月31日及2024年12月31日，本集团认为所持有的银行承兑汇票不存在重大的信用风险，不会因银行违约而产生重大损失(预计应收款项融资可以全额收回)，本集团基于重要性考虑而未计提信用损失准备。

(6) 应收款项融资本年增减变动及公允价值变动情况

本集团持有的以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的银行承兑汇票的承兑行主要为信用等级较高的大型商业银行和上市股份制商业银行，到期期限通常不超过6个月，信用风险极低。资产负债表日，应收银行承兑汇票的账面价值与公允价值相近。

(7) 本集团年末无持有本公司5%(含5%)以上表决权股份股东单位的欠款。

(8) 上述银行承兑汇票的到期日均在360天之内。



第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注(续)

6. 预付款项

(1) 预付款项账龄分析

项目	年末数			年初数		
	账面金额 金额	比例(%)	减值准备	账面金额 金额	比例(%)	减值准备
1年以内(含1年)	4,815,229,758.79	96.76	-	4,998,060,598.55	96.14	-
1至2年(含2年)	91,462,816.69	1.84	-	151,502,358.71	2.91	-
2至3年(含3年)	35,656,762.12	0.72	-	23,894,344.56	0.46	-
3年以上	33,743,266.17	0.68	-	25,133,701.13	0.49	-
合计	4,976,092,603.77	100.00	-	5,198,591,002.95	100.00	-

(2) 账龄超过一年的重要预付款项情况

单位名称	年末数	账龄	未结转原因
单位1	18,049,050.00	1至2年	业务未完成
单位2	8,661,799.88	2至3年	业务未完成
单位3	6,206,122.56	1至2年、2至3年	业务未完成
合计	32,916,972.44	——	——

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注(续)

6. 预付款项(续)

(3) 预付款项金额前五名单位情况

单位名称	账面余额	占预付款项 总额的比例(%)	减值准备
单位1	331,399,760.87	6.67	—
单位2	323,623,930.27	6.50	—
单位3	155,322,529.23	3.12	—
单位4	151,908,938.44	3.05	—
单位5	142,045,905.97	2.85	—
合计	1,104,301,064.78	22.19	—

(4) 本集团年末无持有本公司5%(含5%)以上表决权股份股东单位的欠款。



第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注(续)

7. 其他应收款

项目	年末数	年初数
应收利息	1,216,659.76	1,243,805.82
应收股利	25,933,308.50	9,080,009.80
其他应收款项	2,688,967,225.94	2,788,861,039.98
合计	2,716,117,194.20	2,799,184,855.60

(1) 应收利息

1) 已到期可收取应收利息分类

项目	年末数	年初数
委托贷款	1,216,659.76	1,243,805.82
小计	1,216,659.76	1,243,805.82
减：信用损失准备	-	-
合计	1,216,659.76	1,243,805.82

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注(续)

7. 其他应收款(续)

(2) 应收股利

被投资单位	年初数	信用损失 准备 年初余额	因合并 范围变更 而增加	本年增加	本年减少	年末数	未收回原因	账龄	是否发生 减值及其 判断依据	信用损失 准备 年末余额
账龄1年以内的应收股利	6,967,000.00	-	-	2,568,258,472.05	2,551,153,147.27	24,072,324.78	—	—	—	-
其中：新陆桥(连云港)码头 有限公司	-	-	-	12,722,278.70	-	12,722,278.70	已宣告未发放	—	否	-
武汉港集装箱有限 公司	6,000,000.00	-	-	6,112,000.00	6,000,000.00	6,112,000.00	已宣告未发放	—	否	-
新疆新铁外物流 有限责任公司	-	-	-	5,038,046.08	-	5,038,046.08	已宣告未发放	—	否	-
深圳市外轮理货有 限公司	508,000.00	-	-	320,000.00	628,000.00	200,000.00	—	—	—	-
中国外运苏州物流 中心有限公司	459,000.00	-	-	-	459,000.00	-	—	—	—	-
中外运—敦豪国际航 空快件有限公司	-	-	-	1,379,574,990.63	1,379,574,990.63	-	—	—	—	-
路凯国际控股 有限公司	-	-	-	1,049,764,000.00	1,049,764,000.00	-	—	—	—	-
威海威东航运有限 公司	-	-	-	32,253,300.00	32,253,300.00	-	—	—	—	-
江苏江阴港港口集团 股份有限公司	-	-	-	21,937,500.00	21,937,500.00	-	—	—	—	-
南方航空物流股份 有限公司	-	-	-	10,115,415.29	10,115,415.29	-	—	—	—	-
上港外运集装箱仓储 服务有限公司	-	-	-	7,929,834.39	7,929,834.39	-	—	—	—	-
中外运—日新国际 货运有限公司	-	-	-	7,350,000.00	7,350,000.00	-	—	—	—	-
宁波大港货柜有限 公司	-	-	-	5,906,154.87	5,906,154.87	-	—	—	—	-

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注(续)

7. 其他应收款(续)

(2) 应收股利(续)

被投资单位	年初数	信用损失 准备 年初余额	因合并 范围变更 而增加	本年增加	本年减少	年末数	未收回原因	账龄	是否发生 减值及其 判断依据	信用损失 准备 年末余额
南京港龙潭集装箱 有限公司	-	-	-	5,707,772.52	5,707,772.52	-	—	—	—	-
杭州空港国际货站 有限公司	-	-	-	4,451,275.00	4,451,275.00	-	—	—	—	-
唐山港中外运船务 代理有限公司	-	-	-	2,241,874.09	2,241,874.09	-	—	—	—	-
北京医链互通供应链 管理有限公司	-	-	-	2,100,000.00	2,100,000.00	-	—	—	—	-
其他	-	-	-	14,734,030.48	14,734,030.48	-	—	—	—	-
账龄1年以上的应收股利	2,113,009.80	-	-	-	252,026.08	1,860,983.72	—	—	—	-
其中：SINOTRANS ALMAJDOUIE MIDDLE EAST CO., LTD. 沈阳恒路物流 有限公司	1,860,983.72	-	-	-	-	1,860,983.72	支持合营企业 发展	5年以上	否	-
252,026.08	-	-	-	-	252,026.08	-	—	—	—	-
合计	9,080,009.80	-	-	2,568,258,472.05	2,551,405,173.35	25,933,308.50	—	—	—	-

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注(续)

7. 其他应收款(续)

(3) 其他应收款项

1) 按账龄分析

项目	年末数			年初数		
	账面余额	比例(%)	信用损失准备	账面余额	比例(%)	信用损失准备
1年以内(含1年)	2,155,417,891.75	72.06	124,252,676.72	2,147,188,765.50	72.49	4,605,750.21
1至2年(含2年)	244,929,744.63	8.19	10,176,630.47	393,777,026.66	13.29	40,025,630.93
2至3年(含3年)	257,680,937.01	8.61	40,040,422.58	107,743,739.76	3.64	3,091,765.22
3年以上	333,190,766.06	11.14	127,782,383.74	313,327,963.14	10.58	125,453,308.72
合计	2,991,219,339.45	100.00	302,252,113.51	2,962,037,495.06	100.00	173,176,455.08

2) 其他应收款项分类情况

类别	年末数					年初数				
	账面余额		信用损失准备		账面价值	账面余额		信用损失准备		账面价值
	金额	比例(%)	金额	预期信用损失率(%)		金额	比例(%)	金额	预期信用损失率(%)	
按单项计提信用损失准备	383,619,769.33	12.82	220,074,340.14	57.37	163,545,429.19	132,320,006.84	4.47	87,873,975.34	66.41	44,446,031.50
按组合计提信用损失准备	2,607,599,570.12	87.18	82,177,773.37	3.15	2,525,421,796.75	2,829,717,488.22	95.53	85,302,479.74	3.01	2,744,415,008.48
其中										
低风险组合	2,432,725,172.60	81.33	-	-	2,432,725,172.60	2,671,334,384.87	90.18	-	-	2,671,334,384.87
1年以内账龄组合	88,233,473.45	2.95	3,441,105.46	3.90	84,792,367.99	66,814,108.06	2.26	2,605,750.21	3.90	64,208,357.85
1年以上账龄组合	86,640,924.07	2.90	78,736,667.91	90.88	7,904,256.16	91,568,995.29	3.09	82,696,729.53	90.31	8,872,265.76
合计	2,991,219,339.45	100.00	302,252,113.51	—	2,688,967,225.94	2,962,037,495.06	100.00	173,176,455.08	—	2,788,861,039.98

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注(续)

7. 其他应收款(续)

(3) 其他应收款项(续)

2) 其他应收款项分类情况(续)

其中：年末单项计提信用损失准备的其他应收款项

单位名称	账面余额	信用损失准备	预期信用	
			损失率(%)	计提理由
单位1	233,430,000.00	116,715,000.00	50.00	详见附注九、60.(1)
单位2	72,892,063.00	36,446,031.50	50.00	详见附注九、60.(1)
单位3	16,660,000.00	16,660,000.00	100.00	长期拖欠，预计无法收回
单位4	9,639,407.99	9,639,407.99	100.00	当事人服刑，无赔偿能力
单位5	7,124,069.90	7,124,069.90	100.00	涉诉，预计无法收回
单位6	7,000,000.00	7,000,000.00	100.00	长期拖欠，预计无法收回
单位7	14,710,000.00	4,710,000.00	32.02	长期拖欠，预计部分无法收回
单位8	3,878,519.15	3,878,519.15	100.00	涉诉，预计无法收回
广西运宇港务有限公司	2,680,000.00	2,680,000.00	100.00	已列为失信人，预计无法收回
单位9	2,500,000.00	2,500,000.00	100.00	资不抵债，已列为失信人， 预计无法收回
中外运泓丰(上海)国际物流有限公司	2,143,511.37	2,143,511.37	100.00	歇业待注销，预计无法收回
单位10	1,385,250.00	1,385,250.00	100.00	破产清算，预计无法收回
单位11	1,242,000.00	1,242,000.00	100.00	历史遗留问题，预计无法收回
单位12	1,000,000.00	1,000,000.00	100.00	涉诉，预计无法收回
单位13	1,000,000.00	1,000,000.00	100.00	涉诉，预计无法收回
其他	6,334,947.92	5,950,550.23	93.93	涉诉、业务纠纷等，预计部分 或全部无法收回
合计	383,619,769.33	220,074,340.14	—	—

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注(续)

7. 其他应收款(续)

(3) 其他应收款项(续)

3) 低风险组合其他应收款项情况

项目	账面余额	预期信用损失率(%)	信用损失准备
押金、保证金	1,097,996,443.30	—	—
政府补助	861,891,897.69	—	—
代垫款	271,674,564.73	—	—
关联方款项	92,711,490.21	—	—
其他	108,450,776.67	—	—
合计	2,432,725,172.60	—	—

4) 账龄组合其他应收款项情况

项目	账面余额	预期信用损失率(%)	信用损失准备
1年以内(含1年)	88,233,473.45	3.90	3,441,105.46
1至2年(含2年)	8,254,343.81	32.51	2,683,487.17
2至3年(含3年)	5,477,463.67	57.40	3,144,064.15
3年以上	72,909,116.59	100.00	72,909,116.59
合计	174,874,397.52	—	82,177,773.37

5) 按款项性质分析

项目	年末数			年初数		
	账面余额	信用损失准备	账面价值	账面余额	信用损失准备	账面价值
押金、保证金	1,193,759,190.44	92,755,409.89	1,101,003,780.55	1,456,381,194.53	78,128,944.56	1,378,252,249.97
政府补助	1,182,923,960.69	157,871,031.50	1,025,052,929.19	997,759,542.48	36,446,031.50	961,313,510.98
代垫款	331,595,679.19	13,901,358.10	317,694,321.09	207,327,220.09	11,458,572.96	195,868,647.13
关联方款项	97,535,001.58	4,823,511.37	92,711,490.21	87,280,530.54	4,823,511.37	82,457,019.17
股权处置款	—	—	—	95,230,000.00	—	95,230,000.00
其他	185,405,507.55	32,900,802.65	152,504,704.90	118,059,007.42	42,319,394.69	75,739,612.73
合计	2,991,219,339.45	302,252,113.51	2,688,967,225.94	2,962,037,495.06	173,176,455.08	2,788,861,039.98

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注(续)

7. 其他应收款(续)

(3) 其他应收款项(续)

6) 本年计提、收回或转回的其他应收款项信用损失准备情况

信用损失准备	第一阶段	第二阶段	第三阶段	合计
	未来12个月预期 信用损失	整个存续期预期 信用损失 (未发生信用减值)	整个存续期预期 信用损失 (已发生信用减值)	
年初余额	2,605,750.21	82,696,729.53	87,873,975.34	173,176,455.08
年初余额在本年：	——	——	——	——
— 转入第二阶段	-321,919.41	321,919.41	—	—
— 转入第三阶段	—	-432,921.23	432,921.23	—
— 转回第二阶段	—	—	—	—
— 转回第一阶段	—	—	—	—
本年计提	1,168,076.00	-3,051,912.16	132,720,638.06	130,836,801.90
本年转回	—	—	-62,400.00	-62,400.00
本年转销	—	—	—	—
本年核销	—	-550,000.00	-200,000.00	-750,000.00
其他变动	-10,801.34	-247,147.64	-690,794.49	-948,743.47
年末余额	3,441,105.46	78,736,667.91	220,074,340.14	302,252,113.51

7) 本年收回或转回的重要信用损失准备情况

单位名称	转回原因	收回方式	确定原信用损失准备 计提比例的依据及其 合理性	收回或转回前 累计已计提信用 损失准备金额	收回或转回金额
其他	——	回款	涉诉，预计无法收回	329,000.00	62,400.00
合计	——	——	——	329,000.00	62,400.00

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注(续)

7. 其他应收款(续)

(3) 其他应收款项(续)

8) 本年实际核销的其他应收款项情况

单位名称	其他应收 款项性质	核销金额	核销原因	履行的核销程序	是否因关联 交易产生
其他	押金、 保证金	750,000.00	超过诉讼时效、申请强制执行 无可执行的财产、清欠收入 不足以弥补清欠成本等	总经理办公会批准	否
合计	——	750,000.00	——	——	——

9) 持有本公司5%(含5%)以上表决权股份股东单位的欠款

单位名称	年末数		年初数	
	欠款金额	信用损失准备	欠款金额	信用损失准备
中国外运长航集团有限公司	234,157.81	—	2,493.20	—
合计	234,157.81	—	2,493.20	—

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注(续)

7. 其他应收款(续)

(3) 其他应收款项(续)

10) 按欠款方归集的年末余额前五名的其他应收款项情况

单位名称	账面余额	账龄	占其他应收 款项总额 的比例(%)	信用损失准备	性质或内容
杭州萧山国际机场有限公司	306,397,980.00	1年以内	10.24	116,715,000.00	政府补助
长沙市人民政府物流与口岸办 公室	255,015,826.78	1年以内	8.53	—	政府补助
天津海铁联捷集团有限公司	188,723,862.26	1年以内	6.31	—	政府补助
深圳市交通运输局(深圳市港 务管理局)	120,583,191.26	1年以内	4.03	—	政府补助
宁波机场翔鹰发展股份有限 公司	94,915,000.00	1年以内	3.17	—	政府补助、 保证金
合计	965,635,860.30	—	32.28	116,715,000.00	—

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注(续)

7. 其他应收款(续)

(3) 其他应收款项(续)

11) 涉及政府补助的其他应收款项

单位名称	政府补助项目名称	账面余额	账龄	预计收取的时间、金额
单位1	物流业财政补助	306,397,980.00	1年以内	三方合作航线补贴预计2026年年底以前收回；其余包机补贴收回时间难以确定且预计部分无法收回，本集团已计提相应信用损失准备
单位2	物流业财政补助	255,015,826.78	1年以内	2026年2月已收回4,790万元，剩余部分预计2026年8月底以前收回
单位3	物流业财政补助	188,723,862.26	1年以内	2026年2月已收回3,685万元，剩余部分预计2026年6月底以前收回
单位4	物流业财政补助	120,583,191.26	1年以内	预计2026年4月底以前收回1,146万元，2026年6月底以前收回4,266万元，剩余部分预计2026年12月底以前收回
单位5	物流业财政补助	94,905,000.00	1年以内	预计2026年9月底以前收回



第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注(续)

7. 其他应收款(续)

(3) 其他应收款项(续)

11) 涉及政府补助的其他应收款项(续)

单位名称	政府补助项目名称	账面余额	账龄	预计收取的时间、金额
单位6	物流业财政补助	77,521,872.00	1年以内、2至3年	省级、市级补贴预计2026年年底以前收回；县级补贴部分收回时间难以确定且预计部分无法收回，本集团已计提相应信用损失准备
单位7	物流业财政补助	27,660,675.01	1年以内	2026年2月已收回1,945万元，剩余部分预计2026年5月底以前收回
其他	物流业财政补助	112,115,553.38	1年以内、1至2年、2至3年、3年以上	——
合计	——	1,182,923,960.69	——	——

注： 本集团所属各子公司根据所在地区的优惠政策，在满足政策规定条件且预计能够收到政府补助时按月或按季计提相应的政府补助。

12) 本集团本年无预付款项转入其他应收款项的情况。

13) 本集团年末无与资金集中管理相关的其他应收款项。

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注(续)

8. 存货

(1) 存货分类

项目	年末数			年初数		
	账面余额	存货跌价准备/ 合同履约成本 减值准备	账面价值	账面余额	存货跌价准备/ 合同履约成本 减值准备	账面价值
原材料	36,390,507.99	3,102,248.47	33,288,259.52	34,335,731.29	3,102,248.47	31,233,482.82
库存商品	9,937,198.65	875,980.24	9,061,218.41	8,435,938.24	875,980.24	7,559,958.00
周转材料(包装物、低值易耗品等)	17,641,222.80	-	17,641,222.80	17,465,968.82	-	17,465,968.82
合计	63,968,929.44	3,978,228.71	59,990,700.73	60,237,638.35	3,978,228.71	56,259,409.64

(2) 存货跌价准备及合同履约成本减值准备

项目	年初数	本年增加		本年减少		年末数
		计提	其他	转回或转销	其他	
原材料	3,102,248.47	-	-	-	-	3,102,248.47
库存商品	875,980.24	-	-	-	-	875,980.24
合计	3,978,228.71	-	-	-	-	3,978,228.71

注：本集团持有的存货主要为提供运输物流服务过程中使用的车辆及船舶燃油、备品备件、包装物等，单价低、整体金额小，对本集团而言无重要性。年末，对于尚在正常使用期限且功能正常的存货，本集团不予计提存货跌价准备；对于超过使用期限或毁损的存货，本集团按批次或单个存货项目计提存货跌价准备。

(3) 本集团年末存货余额中无借款费用资本化金额。

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注（续）

9. 其他流动资产

项目	年末数	年初数
待抵扣、待认证进项税	369,326,645.01	322,821,726.49
预缴税金	169,084,237.28	139,176,090.22
其他	-	3,739,850.11
小计	538,410,882.29	465,737,666.82
减：减值准备	-	-
合计	538,410,882.29	465,737,666.82

10. 长期股权投资

(1) 长期股权投资分类

项目	年初数	合并范围 变更影响	追加投资	减少投资	其他增加(减少 以“-”号填列)	外币报表折算影响	年末数
对合营企业投资	3,833,829,974.42	200,000.00	-	149,508,126.80	-221,945,995.53	-4,335,748.70	3,458,240,103.39
对联营企业投资	5,418,970,813.15	-	337,134,080.00	1,695,976,868.91	-757,376,860.29	-16,200,721.45	3,286,550,442.50
小计	9,252,800,787.57	200,000.00	337,134,080.00	1,845,484,995.71	-979,322,855.82	-20,536,470.15	6,744,790,545.89
减：长期股权投资减值准备	12,913,596.50	-	-	-	10,661,400.00	-219,154.29	23,355,842.21
合计	9,239,887,191.07	200,000.00	337,134,080.00	1,845,484,995.71	-989,984,255.82	-20,317,315.86	6,721,434,703.68

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外, 金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注(续)

10. 长期股权投资(续)

(2) 长期股权投资明细

被投资单位	投资成本	年初数	合并范围变更影响	追加投资	减少投资	权益法下确认的投资损益	本年增减变动			计提减值准备	外币报表折算影响	其他	年末数	年末余额
							其他综合收益	权益变动	其他					
合营企业	1,846,907,657.94	3,333,829,974.42	200,000.00	-	149,508,126.80	1,207,379,355.94	-	-47,604.27	1,429,280,761.20	10,661,400.00	-4,335,746.70	-	3,458,240,103.39	14,681,673.14
中外运-敦豪国际航空快件有限公司	683,144,505.07	1,683,470,760.02	-	-	-	1,169,351,492.88	-	-	1,379,574,990.63	-	-	-	1,483,247,282.27	-
东莞康莱德酒店有限公司	376,633,333.00	334,317,053.65	-	-	-	-5,576,015.16	-	-	-	-	-	-	328,741,038.49	-
新加坡-连卡佛(远东)有限公司	132,555,575.46	220,753,743.58	-	-	-	12,924,830.76	-	-	12,722,276.70	-	-3,230,800.06	-	217,725,495.58	-
浙江空中国际物流集团有限公司	147,000,000.00	147,003,689.62	-	-	-	154,013.13	-	-	-	-	-	-	147,155,712.75	-
中外运必能物流有限公司	82,570,000.00	138,734,251.88	-	-	-	6,175,901.44	-	-	7,650,000.00	-	-	-	144,910,153.32	-
中外运-日本国际货运有限公司	55,618,961.25	130,515,940.24	-	-	-	12,074,055.12	-	-	-	-	-	-	135,238,995.36	-
中国外运苏州物流中心有限公司	97,898,300.00	110,555,659.02	-	-	-	2,642,211.89	-	-	-	-	-	-	113,197,860.91	-
新加坡新源科技(美国)有限公司	100,000,000.00	99,092,477.89	-	-	-	-1,899,991.01	-	-	-	-	-	-	97,182,486.88	-
沈阳金运丰物流有限公司	100,000,000.00	85,974,870.76	-	-	-	-2,559,303.17	-	-	-	-	-	-	83,420,567.59	-
宁波大程物流有限公司	49,855,251.00	61,188,866.48	-	-	-	6,145,177.38	-	-	5,906,154.87	-	-	-	61,425,918.99	-
香港德隆(中外)物流有限公司	51,000,000.00	54,614,261.27	-	-	-	303,845.29	-	-	306,000.00	-	-	-	54,612,106.56	-
江苏外运祥昇供应链管理服务有限公司	49,000,000.00	49,955,066.76	-	-	-	617,425.65	-	-	-	-	-	-	49,572,512.61	-
江苏中外运(日照)港务物流有限公司	40,000,000.00	42,316,570.26	-	-	-	2,391,654.48	-	-	-	-	-	-	44,696,224.74	-
中外运普华供应链管理有限公司	90,000,000.00	44,691,807.42	-	-	-	-17,689.41	-	-	-	-	-	-	44,674,108.01	-
上海外运(上海)港务物流有限公司	56,295,343.25	44,342,840.75	-	-	-	-1,177,797.29	-	-	-	-	-	-	43,165,043.46	-
上海外运(上海)港务服务有限公司	30,000,000.00	44,151,700.70	-	-	-	805,420.80	-	-	7,929,834.39	-	-	-	37,027,287.11	-
MAX LOGISTICS FZCO.	31,170,670.04	27,617,559.39	-	-	-	5,488,195.65	-	-	-	-	-796,277.50	-	32,309,477.74	-
大连日通物流有限公司	16,419,924.68	25,831,208.63	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	25,831,208.63	-
宁波大程新世茂供应链管理有限公司	19,615,780.28	23,598,714.11	-	-	-	2,276,719.41	-	-	1,712,687.80	-	-	-	24,104,745.72	-
康得复合板(浙江)供应链管理有限公司	14,700,000.00	20,673,933.35	-	-	-	2,193,303.44	-	-	-	-	-	-	22,867,206.79	-
中外运(近江)国际供应链管理服务有限公司	19,911,240.00	30,911,645.99	-	-	-	-9,317,592.25	-	-	-	-	-	-	21,594,143.74	-
江苏德中外运供应链管理服务有限公司	19,600,000.00	20,594,177.80	-	-	-	659,444.94	-	-	735,000.00	-	-	-	20,516,622.74	-
中外运(上海)国际供应链管理服务有限公司	32,500,000.00	24,155,433.04	-	-	-	-4,198,812.08	-	-	-	10,661,400.00	-	-	19,956,620.96	10,661,400.00
佛山三水盈茂供应链有限公司	30,055,864.00	27,175,336.04	-	-	-	-8,150,874.59	-	-	-	-	-	-	19,024,461.45	-
康保保税物流(天津)有限公司	-	105,318,462.65	-	-	106,530,667.36	1,149,780.01	-	-37,585.30	-	-	-	-	-	-
宁波太平国际供应链有限公司	-	40,832,993.22	-	-	41,953,295.22	1,120,303.00	-	-	-	-	-	-	-	-
其他	135,259,909.91	166,445,959.90	200,000.00	-	1,124,173.22	13,666,615.23	-	-4,018.97	13,043,840.81	-	-308,671.14	-	166,031,850.99	4,020,273.14

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注(续)

10. 长期股权投资(续)

(2) 长期股权投资明细(续)

被投资单位	投资成本	年初数	合并范围 变更影响	追加投资	减少投资	权益法下确认 的投资损益	本年增减变动			计提减值 准备	外币报表 折算影响	其他	年末数	减值准备 年末余额
							其他综合收益调整	权益变动	其他					
联营企业	3,120,496,057.21	5,418,970,813.15	-	337,134,080.00	1,695,976,668.91	331,271,541.46	34,983,425.37	-1,147,808.59	1,122,484,018.53	-	-16,200,721.45	-	3,266,550,442.50	8,674,169.07
深圳皇港口发展股份有限公司	442,658,642.42	454,546,778.03	-	-	-	57,678,382.16	-	-	-	-	-	-	512,225,160.19	-
江苏江阴港口集团股份有限公司	59,319,000.00	448,725,118.58	-	-	-	64,420,354.01	-	-	21,937,500.00	-	-	-	491,207,972.59	-
招商局海南开发投资有限公司	351,928,381.51	439,368,313.07	-	-	-	5,617,995.95	-	-	-	-	-9,064,232.63	-	434,922,076.49	-
威海威远航运有限公司	206,722,602.90	334,654,605.56	-	-	-	49,528,776.78	-	-	32,253,300.00	-	-	-	351,925,082.34	-
路凯国际控股有限公司(注1)	894,231,724.40	2,860,031,088.90	-	-	1,695,703,766.01	150,908,963.80	34,983,425.37	-	1,049,764,000.00	-	-6,224,075.20	-	294,232,646.86	-
中银中外运仓储物流封闭式基金														
施迪诺证券投资基金(注2)	282,160,000.00	-	-	282,160,000.00	-	-14,634,733.53	-	-	-	-	-	-	247,525,266.47	-
武汉港集装箱有限公司	129,465,960.38	194,046,370.65	-	-	-	6,621,998.65	-	216,257.21	6,112,000.00	-	-3,148,586.99	-	191,627,039.52	-
宁波舟山国际物流有限公司	80,000,000.00	80,082,066.82	-	-	-	34,338.96	-	-	-	-	-	-	80,116,405.78	-
上海普安仓储有限公司	78,173,640.00	82,302,063.69	-	-	-	-5,566,730.09	-	-	-	-	-	-	76,716,303.60	-
中外运天然(广东)国际仓储有限公司	75,860,000.00	40,075,800.76	-	35,180,000.00	-	-1,068,833.08	-	-	-	-	-	-	74,191,967.68	-
浙江港兴港务有限公司	56,100,000.00	58,494,237.31	-	-	-	-84,890.04	-	-	150,000.00	-	-	-	58,259,347.27	-
招商中远(深圳)产业创新私募股权投资基金合伙企业(有限合伙)	69,496,379.67	36,757,620.23	-	13,000,000.00	-	2,635,638.90	-	-	-	-	-	-	52,393,259.13	-
马鞍山顺港口有限责任公司	21,000,000.00	32,939,046.57	-	-	-	1,381,722.12	-	-	700,000.00	-	-	-	33,620,768.69	-
青豫物流科技有限公司	49,000,000.00	37,414,633.55	-	-	-	-7,647,039.39	-	-	-	-	-	-	29,767,594.16	-
上海大宗商品仓储运营有限责任公司	30,000,000.00	29,398,689.93	-	-	-	-837,603.48	-	-	-	-	-	-	28,761,086.45	-
山东港航中远供应链发展有限公司	24,500,000.00	27,049,766.66	-	-	-	2,202,154.29	-	-	1,973,980.46	-	-	-	27,277,980.49	-
EUPASIAN RAIL GATEWAY CLOSED														
JOINT STOCK COMPANY	19,090,978.81	20,077,163.32	-	-	-	3,087,721.22	-	-	-	-	2,474,764.68	-	25,639,639.42	-
沈阳富运仓储物流有限公司	20,000,000.00	20,612,468.86	-	-	-	1,150,485.76	-	-	920,695.07	-	-	-	20,942,259.55	-
其他	252,188,747.12	223,195,080.46	-	26,794,080.00	273,102.90	15,857,838.47	-1,364,065.80	-	8,672,550.00	-	-238,591.41	-	255,293,625.52	8,674,169.07
合计	4,967,403,715.15	9,252,800,787.57	200,000.00	337,134,080.00	1,845,484,095.71	1,539,647,937.40	34,983,425.37	-1,189,412.86	2,551,764,805.73	10,661,400.00	-20,536,470.15	-	6,144,790,545.89	23,355,942.21

注1： 本年本集团之子公司招商局船务企业有限公司向MIC Industrial Investments 4 RSC LTD转让路凯国际控股有限公司25%股权，对价为4.72亿美元。作为交易整体安排的一部分，股权转让完成后本集团获分红1.48亿美元。前述股权转让完成后，本集团仍持路凯国际控股有限公司20%股权并有权委任一名董事，能够保持重大影响，继续采用权益法核算。

注2： 本年新增对中银中外运仓储物流REIT投资详见附注八、3。

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注(续)

10. 长期股权投资(续)

(3) 长期股权投资减值准备变动如下

项目	合并范围		本年增加	本年减少		外币报表 折算影响	年末数
	年初数	变更影响		减少数	减少原因		
中外运翊扩国际冷链物流(上海)有限公司	-	-	10,661,400.00	-	-	-	10,661,400.00
北京招商科学城房地产开发有限公司	5,959,067.40	-	-	-	-	-146,846.70	5,812,220.70
中外运泓丰(上海)国际物流有限公司	4,020,273.14	-	-	-	-	-	4,020,273.14
北京斯麦令服饰有限公司	1,516,853.52	-	-	-	-	-37,379.16	1,479,474.36
北京顺港服装辅料有限公司	1,417,402.44	-	-	-	-	-34,928.43	1,382,474.01
合计	12,913,596.50	-	10,661,400.00	-	-	-219,154.29	23,355,842.21

注：于2025年12月31日，本集团对主要合营、联营企业的经营情况、资产状况及所处行业经营环境等进行了回顾，除上述已计提减值准备的长期股权投资外，未发现明显的减值迹象。

(4) 重要的合营企业或联营企业

被投资单位名称	主要 经营地	注册地	业务性质	注册资本	持股比例(%)		表决权 比例(%)	对合营企业或 联营企业投资的 会计处理方法
					直接	间接		
合营企业	——	——	——	——	——	——	——	——
中外运－敦豪国际航空快件有限公司	中国	北京市	航空快件	1,450万美元	50.00	-	50.00	权益法

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注(续)

10. 长期股权投资(续)

(5) 重要合营企业的主要财务信息

项目	年末数 / 本年数	年初数 / 上年数
	中外运－敦豪国际航空 快件有限公司	中外运－敦豪国际航空 快件有限公司
流动资产	4,098,137,830.85	5,302,267,271.61
其中：现金和现金等价物	2,237,293,627.20	3,094,523,323.30
非流动资产	1,416,740,907.04	1,463,344,514.64
资产合计	5,514,878,737.89	6,765,611,786.25
流动负债	2,003,840,460.49	2,777,886,978.60
非流动负债	544,543,752.86	600,783,287.62
负债合计	2,548,384,213.35	3,378,670,266.22
净资产	2,966,494,524.54	3,386,941,520.03
少数股东权益	-	-
归属于母公司所有者的净资产	2,966,494,524.54	3,386,941,520.03
按持股比例计算的净资产份额	1,483,247,262.27	1,693,470,760.02
调整事项	-	-
— 商誉	-	-
— 内部交易未实现利润	-	-
— 其他	-	-
对合营企业权益投资的账面价值	1,483,247,262.27	1,693,470,760.02
占本集团合并资产总额的比重	1.89%	2.19%
存在公开报价的权益投资的公允价值	-	-
营业收入	17,364,787,900.15	21,044,658,061.73
财务费用	27,642,515.90	8,682,387.04
所得税费用	783,024,804.74	934,629,867.11
净利润	2,338,702,985.77	2,770,273,105.15
归属于母公司所有者的净利润	2,338,702,985.77	2,770,273,105.15
终止经营的净利润	-	-
其他综合收益	-	-
综合收益总额	2,338,702,985.77	2,770,273,105.15
本年收到来自合营企业的股利	1,379,574,990.63	1,565,377,052.60

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注(续)

10. 长期股权投资(续)

(6) 其他不重要合营企业和联营企业的汇总信息

项目	年末数 / 本年数	年初数 / 上年数
合营企业：	—	—
投资账面价值合计	1,960,311,167.98	2,136,338,941.26
下列各项按持股比例的合计数	—	—
净利润	38,024,903.06	76,433,494.52
其他综合收益	—	-41,564,758.15
综合收益总额	38,024,903.06	34,868,736.37
联营企业：	—	—
投资账面价值合计	3,277,876,273.43	5,410,077,489.79
下列各项按持股比例的合计数	—	—
净利润	331,271,541.46	417,276,767.31
其他综合收益	34,983,425.37	-95,104,811.15
综合收益总额	366,254,966.83	322,171,956.16

- (7) 于2025年12月31日，本集团不存在合营企业或联营企业向本集团转移资金的能力受到重大限制的情况。
- (8) 本集团本年无重要的合营企业或联营企业发生的超额亏损。
- (9) 于2025年12月31日，除未实缴的对合营企业认缴出资额外(详见附注十三)，本集团无对合营企业提供资金或资源、购买合营企业权益份额等未确认承诺。
- (10) 于2025年12月31日，本集团对合营、联营企业的担保信息详见附注十、4.(6)。



第九节 财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注(续)

11. 其他权益工具投资

项目	年初数	本年增减变动					年末数	本年 确认的 股利收入	累计计入 其他综合 收益的利得	累计计入 其他综合 收益的损失	其他综合 收益转入 留存收益 的金额	其他综合 收益转入 留存收益 的原因	指定为以 公允价值 计量且其变动 计入其他综合 收益的原因
		追加投资	减少 投资	本年计入 其他综合 收益的利得	本年计入 其他综合 收益的损失	其他							
安通控股股份有限 公司	-	599,916,717.17	-	330,799,602.91	-	-	930,716,320.08	-	330,799,602.91	-	-	-	战略目的持有
长航货运有限公司	394,050,500.00	-	-	-	-	-	394,050,500.00	-	-	-	-	-	战略目的持有
中国国际航空股份 有限公司	22,817,162.27	-	-	4,211,511.62	-	-	27,028,673.89	-	18,951,802.29	-	-	-	战略目的持有
合计	416,867,662.27	599,916,717.17	-	335,011,114.53	-	-	1,351,795,493.97	-	349,751,405.20	-	-	-	—

注： 计入其他综合收益的利得、损失未扣除递延所得税影响。

12. 其他非流动金融资产

项目	年末数	年初数
分类为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	—	—
其中：权益工具投资	1,317,219,473.76	1,215,266,140.98
合计	1,317,219,473.76	1,215,266,140.98

注： 本集团使用估值技术确定持有的未上市股权投资的公允价值，采用的估值方法及主要参数详见附注十一、3.(4)。

于2025年12月31日，其他非流动金融资产主要包括：对南方航空物流股份有限公司(以下简称“南航物流”)的投资939,821,679.60元；对南京港龙潭集装箱有限公司的投资135,545,804.83元；对京东物流股份有限公司(以下简称“京东物流”)的投资103,147,724.00元；对欧冶云商股份有限公司(以下简称“欧冶云商”)的投资93,373,963.62元。

第九节

财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外, 金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注(续)

13. 投资性房地产

(1) 采用成本计量模式的投资性房地产

项目	房屋建筑物	土地使用权	合计
一、原值			
年初数	3,225,826,276.67	293,529,654.57	3,519,355,931.24
合并范围变更影响	-75,092,806.71	16,723,735.86	-58,369,070.85
本年购置	3,079,300.73	-	3,079,300.73
固定资产转为投资性房地产	38,362,828.70	-	38,362,828.70
本年处置	7,204,553.00	-	7,204,553.00
自投资性房地产转入固定资产	36,862,320.90	-	36,862,320.90
其他转出	-	7,846,744.86	7,846,744.86
外币报表折算影响	-57,315,906.48	-	-57,315,906.48
年末数	3,090,792,819.01	302,406,645.57	3,393,199,464.58
二、累计折旧及累计摊销			
年初数	654,599,004.42	68,327,231.09	722,926,235.51
合并范围变更影响	-33,978,216.14	-6,912,833.90	-40,891,050.04
本年计提	112,271,223.12	7,117,368.55	119,388,591.67
固定资产转为投资性房地产	7,330,678.07	-	7,330,678.07
本年处置	6,844,325.35	-	6,844,325.35
自投资性房地产转入固定资产	14,591,373.36	-	14,591,373.36
其他转出	-	1,855,499.70	1,855,499.70
外币报表折算影响	-10,559,307.11	-	-10,559,307.11
年末数	708,227,683.65	66,676,266.04	774,903,949.69
三、减值准备			
年初数	3,197,637.31	-	3,197,637.31
本年计提	22,226,773.22	-	22,226,773.22
外币报表折算影响	-42,400.17	-	-42,400.17
年末数	25,382,010.36	-	25,382,010.36
四、净额			
年初数	2,568,029,634.94	225,202,423.48	2,793,232,058.42
年末数	2,357,183,125.00	235,730,379.53	2,592,913,504.53

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注(续)

13. 投资性房地产(续)

(2) 未办妥产权证书的投资性房地产情况

项目	账面价值	未办妥产权证书原因
四川观摩电视塔影视文化广场 (成都339大楼C座)3幢10层	18,433,687.43	开发商手续不全，暂时无法办理
中外运(长春)物流有限公司办公楼	3,606,162.73	未达到办理条件
中外运物流睦南道98号房屋	3,427,770.16	正在办理
合计	25,467,620.32	——

(3) 本集团的投资性房地产主要为出租的仓库、场站等物流设施。于2025年12月31日，本集团对主要的已出租物流设施所涉租约、租金水平、周边市价等进行了评估，除上述已计提减值准备的投资性房地产外，未发现明显的减值迹象。

14. 固定资产

项目	年末数	年初数
固定资产	14,943,681,597.22	15,492,823,606.26
固定资产清理	5,393.64	1,273.61
合计	14,943,686,990.86	15,492,824,879.87

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注(续)

14. 固定资产(续)

(1) 固定资产

1) 固定资产分类明细

项目	房屋建筑物	港口及码头设施	汽车及船舶	机器设备、家具、 器具及其他设备	合计
一、原值					
年初数	16,156,291,759.73	1,968,547,273.77	2,016,962,131.52	7,158,120,717.89	27,299,921,882.91
合并范围变更影响	-423,357,724.42	-	838,750.83	-17,614,242.55	-440,133,216.14
本年购置	85,015,557.15	3,389,757.19	178,965,727.53	270,625,571.99	537,996,613.86
本年在建工程转入	341,835,315.77	21,105,106.39	37,168.14	50,846,061.09	413,823,651.39
本年投资性房地产转入	36,862,320.90	-	-	-	36,862,320.90
重分类	207,391,452.79	8,123,012.72	-3,999,621.66	-211,514,843.85	-
其他增加	-8,610,139.84	-4,861,734.74	324,941.61	10,341,800.52	-2,805,132.45
本年处置、报废	18,990,910.99	97,195.43	218,355,943.61	208,244,703.13	445,688,753.16
本年转为投资性房地产	38,362,828.70	-	-	-	38,362,828.70
外币报表折算影响	25,963,337.78	-	27,036,999.49	2,975,200.76	55,975,538.03
年末数	16,364,038,140.17	1,996,206,219.90	2,001,810,153.85	7,055,535,562.72	27,417,590,076.64
二、累计折旧					
年初数	5,514,341,456.13	702,980,958.38	1,249,603,700.30	3,985,328,075.25	11,452,254,190.06
合并范围变更影响	-273,242,822.48	-	-	-22,136,267.16	-295,379,089.64
本年计提	592,935,009.21	56,309,080.65	150,777,214.55	436,890,542.65	1,236,911,847.06
本年投资性房地产转入	14,591,373.36	-	-	-	14,591,373.36
重分类	16,906,090.92	3,483,746.39	-1,361,331.50	-19,028,505.81	-
其他增加	-3,013,569.22	-	-	4,954,764.62	1,941,195.40
本年处置、报废	12,430,332.85	92,335.91	164,208,496.16	182,001,858.44	358,733,023.36
本年转为投资性房地产	7,330,678.07	-	-	-	7,330,678.07
外币报表折算影响	3,444,553.18	-	8,254,528.12	-16,935,830.20	-5,236,748.90
年末数	5,846,201,080.18	762,681,449.51	1,243,065,615.31	4,187,070,920.91	12,039,019,065.91

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注(续)

14. 固定资产(续)

(1) 固定资产(续)

1) 固定资产分类明细(续)

项目	房屋建筑物	港口及码头设施	汽车及船舶	机器设备、家具、 器具及其他设备	合计
三、减值准备	—	—	—	—	—
年初数	243,652,568.44	—	110,951,266.55	240,251.60	354,844,086.59
本年计提	82,365,124.91	—	—	—	82,365,124.91
本年因出售转出	351,183.88	—	5,968,108.97	—	6,319,292.85
外币报表折算影响	3,999,494.86	—	—	—	3,999,494.86
年末数	329,666,004.33	—	104,983,157.58	240,251.60	434,889,413.51
四、净额	—	—	—	—	—
年初数	10,398,297,735.16	1,265,566,315.39	656,407,164.67	3,172,552,391.04	15,492,823,606.26
年末数	10,188,171,055.66	1,233,524,770.39	653,761,380.96	2,868,224,390.21	14,943,681,597.22
其中：年末已抵押之资产净额	435,128,458.03	596,858.55	—	80,086,150.80	515,811,467.38

2) 暂时闲置的固定资产情况

项目	账面原值	累计折旧	减值准备	账面价值	备注
房屋建筑物	8,575,329.78	7,307,514.50	—	1,267,815.28	—
汽车及船舶	192,782,093.06	117,063,720.38	36,378,833.59	39,339,539.09	—
机器设备、家具、器具及其他设备	12,407,349.09	11,514,281.00	—	893,068.09	—
合计	213,764,771.93	135,885,515.88	36,378,833.59	41,500,422.46	—

3) 通过经营租赁租出的固定资产

项目	账面价值
汽车及船舶	13,911,137.50
机器设备、家具、器具及其他设备	703,729,602.86
合计	717,640,740.36

第九节

财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外, 金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注(续)

14. 固定资产(续)

(1) 固定资产(续)

4) 未办妥产权证的固定资产情况

项目	年末账面价值	年初账面价值	备注
中外运物流广西有限公司仓库	190,102,781.54	197,376,735.32	正在办理
贵阳综合保税区项目	146,785,277.01	-	尚未办妥竣工决算手续
芜湖三山港中外运码头工程一段标	129,502,944.20	133,902,861.70	正在办理
哈尔滨分发中心二期	67,464,255.30	70,949,167.67	正在办理
东北区域物流中心仓库	66,553,071.00	70,136,575.96	存在拆迁事宜暂缓办理
新运科技大厦	48,242,347.61	-	规划外建筑, 暂时无法办理
蔡甸物流基地	38,717,663.34	43,451,306.12	与政府部门沟通协商办理
中外运(郑州)空港物流有限公司办公楼	31,415,426.33	33,041,270.33	正在办理
长春分发中心1号仓库主体	29,588,809.86	30,901,168.47	正在办理
天竺空港物流园1号办公楼	29,338,949.33	34,417,035.77	正在办理
荣成7-11号仓库及办公楼	27,424,456.71	28,955,917.30	正在办理
长春分发中心7号仓库主体	27,145,753.89	28,344,829.42	正在办理
长春分发中心3号仓库主体	25,209,527.78	26,276,488.09	正在办理
浦东国际机场仓储项目	26,119,475.01	26,913,239.31	正在办理
成都339大楼C座11层项目	22,770,988.84	21,748,271.01	开发商手续不全, 暂时无法办理
长春分发中心5号仓库主体	22,048,309.55	23,010,223.37	正在办理
中外运(长春)物流有限公司办公楼	21,825,783.69	22,265,451.84	三期工程整体完工后办理

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注(续)

14. 固定资产(续)

(1) 固定资产(续)

4) 未办妥产权证的固定资产情况(续)

项目	年末账面价值	年初账面价值	备注
招商局物流集团长春仓库配套1	20,682,631.84	21,521,605.60	正在办理
中外运(郑州)空港物流有限公司1号库	19,264,992.11	20,128,281.83	正在办理
中外运(长春)物流有限公司1号仓库	18,564,383.15	19,345,548.58	三期工程整体完工后办理
芜湖三山港口仓库	16,708,301.43	17,507,479.91	正在办理
中外运(长春)物流有限公司3号仓库	14,134,736.22	14,902,055.78	三期工程整体完工后办理
芜湖三山港口联检大楼及宿舍楼	13,363,329.12	14,230,633.13	正在办理
中外运(长春)物流有限公司2号仓库	12,079,252.08	12,503,129.91	三期工程整体完工后办理
天竺物流园2号库	11,893,758.18	13,765,798.40	正在办理
南京中外运国际物流02栋仓库	11,015,826.18	11,899,828.86	存在拆迁事宜暂缓办理
中外运(郑州)空港物流有限公司2号库	10,922,173.80	11,384,795.28	正在办理
南京中外运国际物流01栋仓库	10,860,061.71	11,732,737.83	存在拆迁事宜暂缓办理
中外运(郑州)空港物流有限公司3号库	10,123,793.22	10,552,598.34	正在办理
南京中外运国际物流4号仓库	8,964,687.11	9,877,979.63	存在拆迁事宜暂缓办理
天竺物流园1号库	8,073,211.34	9,340,805.33	正在办理
南京中外运国际物流3号仓库	7,564,908.28	8,335,595.96	存在拆迁事宜暂缓办理
招商局物流集团长春一期综合楼	5,941,082.63	6,197,593.55	正在办理
芜湖三山港口候工楼	5,938,877.03	6,330,814.63	正在办理
其他	27,286,518.58	32,744,798.61	——
合计	1,183,638,345.00	1,043,992,622.84	——

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注(续)

14. 固定资产(续)

(1) 固定资产(续)

5) 固定资产的减值测试情况

本集团的固定资产主要为自用的仓库、场站、园区、码头等物流基础设施及配套设备。上述资产通常无法单独产生现金流入，其包含于所属经营实体长期资产构成的资产组。于2025年12月31日，本集团对上述物流设施所涉主要经营实体的经营情况进行了回顾，部分物流设施因所属经营实体业绩波动、下滑而出现了可能发生减值(或进一步减值)的迹象。本集团对前述可能发生减值(或进一步减值)迹象的物流设施所涉资产组的可收回金额进行了评估，评估主要基于市场价值并以市场参与者对该类资产定价时使用之假设为基础，关键参数包括租金水平、空置率(或利用率)、租金增长率、折现率等。

可收回金额按公允价值减去处置费用后的净额确定的重要的存在减值(或进一步减值)迹象的资产组的减值测试过程如下：

资产组 名称	是否在减值 测试中取得 以财务报告		账面价值 (万元)	可收回金额 (万元)	减值金额 (万元)	公允价值和 处置费用的		
	为目的的 评估报告	评估机构及 评估报告编号				确定方式	关键参数	关键参数的确定依据
中外运 (长春) 物流有限 公司 仓库、 办公楼、 土地等	是	中同华咨 报字(2026) 第020112号	16,870.42	17,255.88	-	公允价值使用估值 技术(收益法) 确定；处置费用 根据处置过程中 产生的税费计算 确定	租金：0.65-0.66元/ 平方米/日(含税)； 租金增长率：1%； 空置率：20%； 折现率：6%	租金以实际租约及区域内市场 租金水平为基础确定； 租金增长率以CPI为基础并结 合当地租赁增长情况调整确 定； 空置率以实际空置率、周边市 场情况及被评估单位自身经 营情况为基础确定； 折现率根据房地产估价规范及 不动产评估准则的相关规 定，采用安全利率加风险调 整值法计算确定，安全利率 选用估值基准日10年期国 债到期收益率，风险调整值 根据估值对象所在地区的经 济现状及未来预测、估值对 象的用途及新旧程度等确定

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注(续)

14. 固定资产(续)

(1) 固定资产(续)

5) 固定资产的减值测试情况(续)

可收回金额按预计未来现金流量的现值确定的重要的存在减值(或进一步减值)迹象的资产组的减值测试过程如下:

资产组名称	是否在减值测试中取得以财务报告为目的的评估报告	评估机构及评估报告编号	账面价值	可收回金额	减值金额	预测期		预测期的关键参数		稳定期的关键参数	
	评估报告	报告编号				年限	预测期的关键参数	参数的确定依据	稳定期的关键参数	参数的确定依据	
招商局中白商贸物流股份有限公司明斯克展示交易中心项目展厅、土地等	是	国众联评报字(2026)第3-0003号	4,662.65 (万白俄卢布)	2,999.26 (万白俄卢布)	1,663.39 (万白俄卢布)	5年	展位租金：室内18.59白俄卢布／平方米／天(含税)； 长租租金：5.21白俄卢布／平方米／天(含税)； 租金增长率：10%-0%； 资产利用率：展位面积3,500m ² ，展览天数15天，未来4年每年递增2天；长租面积7,020m ² ，之后三年每年递增8%； 折现率：7.80%	展位租金、长租租金、租金增长率及相关利用率以资产持续使用为前提，由管理层结合历史经营情况和增长情况根据企业经营计划、市场供需情况、周边产业发展趋势等综合分析确定； 折现率采用累加法以安全利率加风险调整值法计算确定，安全利率选用美元一年定期存款年利率，风险调整值根据物业及其所在地区、行业、市场等风险因素确定	租金增长率：3%； 展位面积：3,500m ² ； 展览天数：23天； 长租面积：8,843.18m ² ； 折现率：7.80%	稳定期租金增长率结合宏观经济增长、通货膨胀因素综合确定； 稳定期展位及长租利用率根据预测期最后一个年度的相关利用率确定； 稳定期折现率同预测期	

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注(续)

14. 固定资产(续)

(2) 固定资产清理

项目	年末数	年初数
机器设备、家具、器具及其他设备	5,393.64	1,273.61
合计	5,393.64	1,273.61

15. 在建工程

(1) 分类列示

项目	年末数	年初数
在建工程	974,087,781.92	656,542,638.70
工程物资	-	-
合计	974,087,781.92	656,542,638.70



第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注（续）

15. 在建工程（续）

(2) 在建工程情况

项目	年末数			年初数		
	账面余额	减值准备	账面价值	账面余额	减值准备	账面价值
中外运临港国际物流中心项目	390,732,238.91	-	390,732,238.91	228,973,162.82	-	228,973,162.82
成都东部新区项目	192,432,877.55	-	192,432,877.55	50,160,910.64	-	50,160,910.64
中外运迪拜物流园项目	179,169,931.94	-	179,169,931.94	4,905,259.38	-	4,905,259.38
威海中外运国际智慧物流中心项目	65,451,685.86	-	65,451,685.86	8,959,578.70	-	8,959,578.70
黄埔仓码码头升级改造项目	31,358,925.52	-	31,358,925.52	3,100,745.68	-	3,100,745.68
连云港上合物流园项目	21,346,024.88	-	21,346,024.88	21,346,024.88	-	21,346,024.88
应急指挥中心项目	21,149,066.85	-	21,149,066.85	21,149,066.85	-	21,149,066.85
宁波公司现代化智慧物流园区建设项目	12,924,262.59	-	12,924,262.59	-	-	-
新疆甘泉堡分发中心	12,574,749.89	-	12,574,749.89	12,574,749.89	-	12,574,749.89
泰国仓库二期	863,219.86	-	863,219.86	47,522,088.66	-	47,522,088.66
贵阳综合保税区项目	-	-	-	77,179,229.24	-	77,179,229.24
金霞物流中心	-	-	-	50,848,565.98	-	50,848,565.98
中国外运物流发展合肥供销物流园	-	-	-	31,730,310.91	-	31,730,310.91
潍坊中外运国际物流中心二期项目	-	-	-	13,445,374.15	-	13,445,374.15
龙门吊堆场工程项目	-	-	-	12,389,016.08	-	12,389,016.08
中国外运中东有限责任公司SHEIN项目	-	-	-	10,716,636.77	-	10,716,636.77
高新物流（苏州）外运大楼装修	-	-	-	7,780,052.16	-	7,780,052.16
招商局物流集团西安库房升级改造项目	-	-	-	7,550,594.97	-	7,550,594.97
其他工程	46,184,798.07	100,000.00	46,084,798.07	46,311,270.94	100,000.00	46,211,270.94
合计	974,187,781.92	100,000.00	974,087,781.92	656,642,638.70	100,000.00	656,542,638.70

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注(续)

15. 在建工程(续)

(3) 重要在建工程项目本年变动情况

项目	预算数	年初数	本年增加	合并范围		年末数	工程投入占 预算比例(%)	工程 进度(%)	利息资本化		其中：本年利息 资本化金额	本年利息 资本化率(%)	资金来源
				变更影响	转入固定资产 其他减少				累计金额				
中外运临港国际物流中心项目	757,305,300.00	228,973,162.82	161,759,076.09	-	-	390,732,238.91	51.60	51.60	5,114,163.10	3,847,290.50	2.21	自有资金、银行借款	
成都东部新区项目	374,070,897.31	50,160,910.64	142,271,966.91	-	-	192,432,877.55	51.44	51.44	1,699,806.85	1,695,254.63	2.31	自有资金、银行借款	
中外运迪拜物流园项目	465,444,804.00	4,905,259.38	174,264,672.56	-	-	179,169,931.94	38.49	38.49	5,850,339.75	5,850,339.75	3.99	自有资金、银行借款、 租赁负债	
贵阳综合保税区项目	189,940,000.00	77,179,229.24	69,606,047.77	-	146,785,277.01	-	77.28	100.00	-	-	-	-	自有资金
合计	1,766,761,101.31	361,218,562.08	547,901,763.33	-	146,785,277.01	762,335,048.40	-	-	12,664,303.70	11,392,884.88	-	-	-

(4) 本集团的在建工程主要为新建或改扩建的物流中心、物流园、码头、仓储库房及大型物流设备。于2025年12月31日，本集团对主要在建工程项目的建设状态、可研预期、未来经营安排等行了评估，未发现明显的减值迹象，因此，本年末就在建工程计提减值准备。

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注（续）

16. 使用权资产

(1) 使用权资产分类明细

项目	房屋建筑物	土地使用权	港口及码头设施	汽车及船舶	机器设备、家具、 器具及其他设备	其他	合计
一、原值	—	—	—	—	—	—	—
年初数	4,460,262,663.59	37,968,092.95	3,082,091.02	12,019,635.75	13,012,950.89	30,306,369.77	4,556,651,803.97
合并范围变更影响	-	-	-	-	-	-	-
本年新增	778,071,596.25	143,394,795.78	-	4,575,646.60	10,656,919.48	11,482,151.61	948,181,109.72
本年减少(注)	804,199,491.03	18,247,942.84	-	9,703,231.51	8,680,754.54	21,817,064.41	862,648,484.33
外币报表折算影响	44,648,012.84	-2,280,212.47	-	-	-	-	42,367,800.37
年末数	4,478,782,781.65	160,834,733.42	3,082,091.02	6,892,050.84	14,989,115.83	19,971,456.97	4,684,552,229.73
二、累计折旧	—	—	—	—	—	—	—
年初数	1,961,025,815.36	11,280,190.61	1,946,863.31	2,377,519.29	7,306,839.62	12,582,329.57	1,996,519,557.76
合并范围变更影响	-	-	-	-	-	-	-
本年计提	893,719,662.89	19,977,650.80	1,027,363.66	1,672,958.25	4,359,821.32	10,046,702.15	930,804,159.07
本年减少(注)	706,386,166.89	9,193,021.70	-	4,131,180.07	7,143,205.05	12,525,883.26	739,379,456.97
外币报表折算影响	13,535,546.69	-167,215.58	-	-	-	-	13,368,331.11
年末数	2,161,894,858.05	21,897,604.13	2,974,226.97	-80,702.53	4,523,455.89	10,103,148.46	2,201,312,590.97
三、减值准备	—	—	—	—	—	—	—
年初数	-	-	-	-	-	-	-
年末数	-	-	-	-	-	-	-
四、净额	—	—	—	—	—	—	—
年初数	2,499,236,848.23	26,687,902.34	1,135,227.71	9,642,116.46	5,706,111.27	17,724,040.20	2,560,132,246.21
年末数	2,316,887,923.60	138,937,129.29	107,864.05	6,972,753.37	10,465,659.94	9,868,308.51	2,483,239,638.76

注： 本年使用权资产原值、累计折旧减少主要系租赁期满同时调减使用权资产原值和累计折旧及提前终止租赁所致。

第九节 财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注(续)

16. 使用权资产(续)

(1) 使用权资产分类明细(续)

本集团租赁了多项资产，包括房屋建筑物、土地使用权、港口及码头设施、汽车及船舶、机器设备、家具、器具及其他设备等，租赁合同按1-28年期限订立，并包含部分续租或终止租赁选择权。在确定租赁期限及评估不可撤销期间的长度时，本集团根据合同条款确定合同可强制执行的期间。本集团重要的租赁合约中无租赁期或续租期结束时可按低于市价的价格购买租赁资产的选择权条款。本集团的租赁无可变租赁付款额条款。

本年计入损益的简化处理的短期租赁费用为783,905,958.74元(上年：731,137,726.40元)、低价值资产租赁费用为21,855,970.77元(上年：25,635,185.20元)。

本年与租赁相关的总现金流出为1,819,698,951.67元(上年：1,717,884,554.73元)。

- (2) 于2025年12月31日，本集团对主要的租赁合约约定的租金进行了回顾，未发现与市场租金水平存在明显偏离的迹象，因此，本年未就使用权资产计提减值准备。



第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注（续）

17. 无形资产

(1) 无形资产情况

项目	年初数	合并范围变更影响	本年增加	本年减少	重分类	外币报表折算影响	年末数
一、原价合计	9,074,422,033.22	-12,380,447.92	276,871,093.67	26,058,890.48	-	20,022,561.65	9,332,876,350.14
其中：土地使用权	7,371,734,074.87	-12,386,615.51	225,698,225.02	6,313,213.11	-	-24,483,761.32	7,554,248,709.95
商标权	5,007,651.46	-	-	-	-	-	5,007,651.46
软件	1,088,445,988.08	6,167.59	50,156,987.23	18,740,061.40	-	1,983,031.99	1,121,852,113.49
客户关系	526,693,346.37	-	-	-	-	42,536,252.74	569,229,599.11
其他	82,540,972.44	-	1,015,881.42	1,005,615.97	-	-12,961.76	82,538,276.13
二、累计摊销额合计	2,753,069,200.40	-35,777,613.11	329,368,896.85	21,433,735.15	-	22,130,947.87	3,047,357,696.86
其中：土地使用权	1,661,069,815.68	-35,777,613.11	159,529,518.51	2,731,123.83	-	-4,256,595.48	1,777,834,001.77
商标权	7,651.46	-	-	-	-	-	7,651.46
软件	791,515,460.88	-	107,354,715.07	17,709,598.39	-	1,580,568.46	882,741,146.02
客户关系	271,369,358.97	-	61,224,726.56	-	-	24,813,147.03	357,407,232.56
其他	29,106,913.41	-	1,259,936.71	993,012.93	-	-6,172.14	29,367,665.05
三、减值准备金额合计	58,913,956.77	-	-	-	-	-	58,913,956.77
其中：土地使用权	3,887,400.00	-	-	-	-	-	3,887,400.00
商标权	5,000,000.00	-	-	-	-	-	5,000,000.00
软件	-	-	-	-	-	-	-
客户关系	-	-	-	-	-	-	-
其他	50,026,556.77	-	-	-	-	-	50,026,556.77
四、账面价值合计	6,262,438,876.05	—	—	—	—	—	6,226,604,696.51
其中：土地使用权	5,706,776,859.19	—	—	—	—	—	5,772,527,308.18
商标权	-	—	—	—	—	—	-
软件	296,930,527.20	—	—	—	—	—	239,110,967.47
客户关系	255,323,987.40	—	—	—	—	—	211,822,366.55
其他	3,407,502.26	—	—	—	—	—	3,144,054.31

本集团的无形资产主要通过外购或委托外部研发而取得，通过内部研发形成的无形资产金额和占比均不重大。

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注(续)

17. 无形资产(续)

(2) 未办妥产权证书的土地使用权情况

项目	账面价值	未办妥产权证书原因
荣成浦林山东项目土地使用权	19,384,835.26	正在与政府协商办理
大窑湾开山区集装箱场站二期土地使用权	5,416,382.18	正在办理
合计	24,801,217.44	——

(3) 无形资产的减值测试情况

本集团的无形资产主要为土地使用权、软件及客户关系，上述资产通常无法单独产生现金流入，其包含于所属经营实体长期资产构成的资产组。于2025年12月31日，本集团对上述无形资产所涉主要经营实体的经营情况进行了回顾，部分无形资产因所属经营实体业绩波动、下滑而出现了可能发生减值的迹象，相关减值测试情况详见附注九、14及附注九、18。



第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注（续）

18. 商誉

(1) 商誉明细

被投资单位	形成来源	年初数	本年增加		本年减少		外币报表 折算影响	年末数
			企业合并形成的	其他增加	处置	其他减少		
KLG EUROPE EERSEL B.V.等7家公司	非同一控制下企业合并	2,025,363,645.40	-	-	-	-	191,025,833.54	2,216,389,478.94
中外运冷链物流(天津) 有限公司	非同一控制下企业合并	215,048,533.68	-	-	-	-	-	215,048,533.68
中外运物流南京有限公司	非同一控制下企业合并	170,927,814.49	-	-	-	-	-	170,927,814.49
深圳市恒路物流股份 有限公司	非同一控制下企业合并	134,843,091.03	-	-	-	-	-	134,843,091.03
海宝投资有限公司	非同一控制下企业合并	44,442,093.80	-	-	-	-	-	44,442,093.80
中外运冷链物流哈尔滨 有限公司	非同一控制下企业合并	29,621,440.67	-	-	-	-	-	29,621,440.67
中外运高新物流(苏州) 有限公司	非同一控制下企业合并	24,297,900.54	-	-	-	-	-	24,297,900.54
成都保税物流投资有限公司	非同一控制下企业合并	-	10,611,975.65	-	-	-	-	10,611,975.65
宁波太平国际贸易联运 有限公司	非同一控制下企业合并	-	7,385,560.06	-	-	-	-	7,385,560.06
达明投资有限公司	非同一控制下企业合并	7,166,615.77	-	-	-	-	-	7,166,615.77
其他	非同一控制下企业合并	42,196,922.13	-	-	-	-	-	42,196,922.13
小计	—	2,693,908,057.51	17,997,535.71	-	-	-	191,025,833.54	2,902,931,426.76
商誉减值准备	—	728,338,556.55	—	—	—	—	—	1,330,661,450.64
合计	—	1,965,569,500.96	—	—	—	—	—	1,572,269,976.12

注： 外币报表折算影响系年末欧元兑人民币汇率较年初变动导致。

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注(续)

18. 商誉(续)

(2) 商誉减值准备明细

被投资单位	年初数	合并范围 变更影响	本年计提	外币报表 折算影响	本年减少	年末数
KLG EUROPE EERSEL B.V.等7家公司	321,256,218.93	-	490,744,930.00	41,109,891.06	-	853,111,039.99
中外运冷链物流(天津)有限公司	215,048,533.68	-	-	-	-	215,048,533.68
深圳市恒路物流股份有限公司	134,843,091.03	-	-	-	-	134,843,091.03
中外运物流南京有限公司	25,332,524.09	-	70,468,073.03	-	-	95,800,597.12
中外运冷链物流哈尔滨有限公司	29,621,440.67	-	-	-	-	29,621,440.67
招商局国际冷链(深圳)有限公司	2,236,748.15	-	-	-	-	2,236,748.15
合计	728,338,556.55	-	561,213,003.03	41,109,891.06	-	1,330,661,450.64



第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注(续)

18. 商誉(续)

(3) 重要的商誉所在资产组或资产组组合的相关信息

名称	所属资产组或组合的构成及依据	所属经营分部及依据	是否与以前年度保持一致
KLK EUROPE EERSEL B.V.等7家公司	KLK EUROPE EERSEL B.V.等7家公司(以下合称7家公司)主要于欧洲区域荷兰、罗马尼亚等联合从事公路运输及相关业务。7家公司中每家公司产生的主要现金流均独立于本集团的其他子公司，因此，每家子公司就是一个资产组。考虑7家公司业务的互补性及协同效应，本集团将7家公司视为一个整体进行管理、评价，在对购买7家公司形成之商誉进行减值测试时将商誉分配至7家公司各自持有的经营性长期资产等构成的资产组组合。于2025年12月31日，未包含商誉的前述资产组组合的账面价值为9,564.10万欧元	专业物流	是

注： 本集团在将商誉分配至资产组或资产组组合时考虑预期受益于收购交易产生的协同效应的资产组或资产组组合的范围、本集团的经营分部划分及本集团就内部管理目的而监控商誉(或业务)的最低层面。

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注(续)

18. 商誉(续)

(4) 重要的商誉减值测试过程、关键参数及商誉减值损失的确认方法

资产组或资产组 组合名称	是否存在 减值(或 进一步减 值)迹象	是否在减值 测试中取得		评估机构及 评估报告编号	评估价值类型	包含商誉(原值) 的资产组或资产 组组合账面价值	资产组或 资产组组合 可收回金额	以前年度 已计提的商誉 减值准备金额	本年计提 商誉减值金额
		为目的的	以财务报告						
KLG EUROPE EERSEL B.V.等7家公司	是	是	仲量联行； CON102565123-BV	预计未来现金 净流量的现值	36,476.73万欧元	26,117.79万欧元	4,268.79万欧元	6,090.16万欧元	

本次及前次商誉减值测试关键参数：

资产组或资产组组合名称		预测期营业		稳定期间	稳定期营业		折现率
		收入增长率	预测期利润率		收入增长率	利润率	
KLG EUROPE EERSEL B.V. 等7家公司	本次	5.50%-2.50%	7.48%-7.76%	2031年及以后	2.56%	7.72%	12.92%
	前次	7.00%-3.50%	9.76%-10.41%	2031年及以后	2.54%	10.41%	13.00%

注：如“2025年实际经营数据与前次商誉减值测试预测数据”所示，7家公司的利润率、息税前利润指标表现大幅不及预期，而本集团预计导致利润率下降的主要影响因素短期难获改善并将增加收入增长的不确定性，本年将预测期利润率下调2.38-2.69个百分点(相较前次商誉减值测试对应预测年度)，将预测期收入增长率下调0.00-1.00个百分点(相较前次商誉减值测试对应预测年度)。

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注(续)

18. 商誉(续)

(4) 重要的商誉减值测试过程、关键参数及商誉减值损失的确认方法(续)

前述主要参数的确定依据：

KLG EUROPE EERSEL B.V.等7家公司		
参数	确定依据／方法	确定依据／方法 较前次商誉减值测试 是否发生变化
预测期营业收入增长率	根据管理层对未来的预测并参考历史收入、息税折旧摊销前利润平均增长率确定	否
预测期利润率	根据管理层对未来的预测并参考历史平均利润率水平确定	否
稳定期营业收入增长率	IMF(国际货币基金组织)发布的欧元区未来5年通货膨胀率均值	否
稳定期利润率	以预测期最后一年的利润率确定	否
折现率	——	——
其中：基本模型	使用WACC确定税后折现率；以税前自由现金流结果倒算回税前WACC	否
股本成本	使用修正的CAPM调整未知风险溢价估计股本回报率。其中：无风险利率基于欧洲央行10年期债券即期收益率确定；市场溢价以Aswath Damodaran公布的荷兰总股权风险溢价确定；Beta以可比公司中位值为基础确定(来源为Bloomberg Ticker)；规模溢价以市值的超额收益为基础确定(来源为Duff & Phelps)	否
其中：公司特定风险溢价	以收购时点公司特定风险溢价之驱动要素变化为基础确定为2.00%	否
债务成本	以5年以上欧洲中央银行对非金融公司的基准贷款利率为基础考虑目标资产的有效税率确定	否
资本结构	资本结构以可比公司的负债与股权比率中位数确定(来源为Bloomberg Ticker)	否

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注(续)

18. 商誉(续)

(4) 重要的商誉减值测试过程、关键参数及商誉减值损失的确认方法(续)

2025年实际经营数据与前次商誉减值测试预测数据：

资产组或资产组组合名称	收入增长率		利润率		息税前利润	
	预测	实际	预测	实际	预测	实际
KLG EUROPE EERSEL B.V.等7家公司	7.00%	7.18%	9.76%	7.67%	2,963.40万欧元	2,332.21万欧元

注：本年7家公司实际利润率、息税前利润指标不及预期主要系受欧洲宏观经济疲软、工业及消费需求低迷影响，加之欧洲公路货运运价持续走弱、司机短缺推高人力成本、能源等运营费用刚性上涨等因素叠加导致利润率大幅下降。

(5) 商誉减值测试的敏感性分析

在简单假设其他参数不变的情形下，单一参数变化对商誉减值测试结果的影响：

收入增长率		利润率		折现率	
情形	对商誉减值 测试结果的影响	情形	对商誉减值 测试结果的影响	情形	对商誉减值 测试结果的影响
预测期首年收入 增长率下调 1个百分点	-379.23万欧元	预测期利润率 下调1个百分点	-4,652.73万欧元	税前折现率 增加1个百分点	-2,958.86万欧元

(6) 本集团前述商誉形成之并购交易不涉及相关方的业绩承诺。

19. 长期待摊费用

项目	年初数	合并范围 变更影响	本年增加	本年摊销	外币报表 折算影响	其他减少	年末数	其他减少原因
资产装修改良	217,537,010.41	-1,290,710.93	73,605,124.85	84,501,335.20	-817,647.90	-	204,532,441.23	—
其他	3,681,429.10	-	966,109.67	1,009,195.23	-	-	3,638,343.54	—
合计	221,218,439.51	-1,290,710.93	74,571,234.52	85,510,530.43	-817,647.90	-	208,170,784.77	—

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注(续)

20. 递延所得税

(1) 未经抵销的递延所得税资产

项目	年末数		年初数	
	递延所得税资产	可抵扣暂时性差异 及可抵扣亏损	递延所得税资产	可抵扣暂时性差异 及可抵扣亏损
租赁负债	688,221,360.99	2,996,140,755.58	652,394,178.80	2,712,393,289.38
可抵扣亏损	199,203,316.43	800,315,206.99	152,266,176.80	612,434,237.57
未支付的工资	129,793,991.57	521,079,097.90	114,550,366.15	458,304,202.83
尚未经税务部门批准的减值准备	107,978,840.48	445,055,894.68	77,916,692.74	320,981,329.54
其他非流动金融资产公允价值变动	12,280,102.94	74,424,866.33	10,481,768.66	63,525,870.66
固定资产折旧	3,769,213.19	15,101,427.49	3,374,000.24	13,496,000.60
计提未决诉讼准备	7,685,045.37	30,740,181.46	2,398,820.47	9,595,281.87
计提一次性住房补贴	638,601.63	2,554,406.50	638,601.63	2,554,406.50
其他可抵扣暂时性差异	60,719,816.32	258,371,749.43	64,728,896.18	273,787,333.28
合计	1,210,290,288.92	5,143,783,586.36	1,078,749,501.67	4,467,071,952.23

1) 未确认递延所得税资产明细

项目	年末数	年初数
可抵扣暂时性差异	1,615,107,677.66	1,235,124,903.79
可抵扣亏损	2,425,311,990.87	2,533,598,777.95
合计	4,040,419,668.53	3,768,723,681.74

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注(续)

20. 递延所得税(续)

(1) 未经抵销的递延所得税资产(续)

2) 未确认递延所得税资产的可抵扣亏损将于以下年度到期

年份	年末数	年初数	备注
2025	-	204,695,169.99	——
2026	59,580,367.16	145,066,961.67	——
2027	218,242,598.62	560,957,722.60	——
2028	458,811,587.33	612,875,531.69	——
2029	714,169,921.02	768,638,863.31	——
2030	734,610,362.03	-	——
2031	-	-	——
2032	-	-	——
2033	-	-	——
2034	-	-	——
2035	-	-	——
无到期期限之可抵扣亏损	239,897,154.71	241,364,528.69	——
合计	2,425,311,990.87	2,533,598,777.95	——

(2) 未经抵销的递延所得税负债

项目	年末数		年初数	
	递延 所得税负债	应纳税 暂时性差异	递延 所得税负债	应纳税 暂时性差异
使用权资产	598,699,872.41	2,483,239,638.76	615,797,491.48	2,560,132,246.21
企业合并取得资产的公允价值调整	253,303,588.08	1,091,842,799.55	239,944,274.06	1,048,548,109.02
交易性金融资产、负债的估值	179,046,328.53	716,185,314.10	143,434,553.53	573,738,214.10
其他权益工具投资公允价值变动	87,437,851.30	349,751,405.20	3,685,072.67	14,740,290.67
折旧和摊销	34,194,500.28	137,552,326.33	36,789,191.18	147,887,907.62
其他应纳税暂时性差异	1,795,611.39	8,600,276.41	2,446,970.31	10,863,192.98
合计	1,154,477,751.99	4,787,171,760.35	1,042,097,553.23	4,355,909,960.60

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注（续）

20. 递延所得税（续）

(3) 以抵销后净额列示的递延所得税资产或负债

项目	递延所得税资产和 负债年末互抵金额	抵销后递延所得税 资产或负债年末余额	递延所得税资产和 负债年初互抵金额	抵销后递延所得税 资产或负债年初余额
递延所得税资产	-818,558,085.99	391,732,202.93	-758,364,445.37	320,385,056.30
递延所得税负债	-818,558,085.99	335,919,666.00	-758,364,445.37	283,733,107.86

21. 其他非流动资产

项目	年末数			年初数		
	账面余额	减值准备	账面价值	账面余额	减值准备	账面价值
待抵扣进项税	127,125,660.47	-	127,125,660.47	85,821,373.17	-	85,821,373.17
预付工程设备款	36,211,345.02	-	36,211,345.02	50,698,868.18	-	50,698,868.18
预付土地使用权款	21,158,735.27	-	21,158,735.27	13,265,050.27	-	13,265,050.27
合计	184,495,740.76	-	184,495,740.76	149,785,291.62	-	149,785,291.62

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注(续)

22. 所有权或使用权受到限制的资产

项目	年末数				年初数			
	账面余额	账面价值	受限类型	受限情况	账面余额	账面价值	受限类型	受限情况
货币资金	120,299,628.16	120,299,628.16	冻结、其他	注1	27,287,681.61	27,287,681.61	冻结、其他	注1
投资性房地产	14,573,563.65	13,189,075.17	抵押	注2	14,573,563.65	13,480,546.44	抵押	注2
固定资产	603,250,331.80	515,811,467.38	抵押	注3	533,756,941.31	478,374,584.88	抵押	注3
无形资产	696,712,348.18	634,277,755.06	抵押	注4	652,384,823.19	612,158,813.58	抵押	注4
在建工程	192,432,877.55	192,432,877.55	抵押	注5	31,730,310.91	31,730,310.91	抵押	注5
合计	1,627,268,749.34	1,476,010,803.32	—	—	1,259,733,320.67	1,163,031,937.42	—	—

注1：年末使用权受限的货币资金详见附注九、1。

注2：年末所有权或使用权受到限制的投资性房地产为本集团之子公司江门高新港务发展有限公司(以下简称“江门港务公司”)作为长期借款抵押物的土地账面价值13,189,075.17元(年初：13,480,546.44元)。

注3：年末所有权或使用权受到限制的固定资产包括：本集团之子公司中国外运物流发展合肥有限公司(以下简称“中外运合肥公司”)作为长期借款抵押物的仓库账面价值243,362,057.33元(年初：200,222,309.63元)；本集团之子公司江门港务公司作为长期借款抵押物的仓库、厂房、机械设备、港口及码头设施账面价值147,601,268.86元(年初：157,920,050.76元)；本集团之子公司湖南中南国际陆港有限公司作为长期借款抵押物的仓库账面价值114,077,244.74元(年初：118,713,357.30元)；本集团之子公司东莞中外运物流有限公司(以下简称“东莞中外运公司”)作为长期借款抵押物的仓库账面价值1,436,334.52元(年初：1,518,867.19元)；本集团之子公司宁波太平公司作为短期借款抵押物的仓库账面价值9,334,561.93元。

注4：年末所有权或使用权受到限制的无形资产包括：本集团之子公司上海中外运国际物流有限公司作为长期借款抵押物的土地账面价值200,439,578.41元(年初：204,637,265.91元)；本集团之子公司江门港务公司作为长期借款抵押物的土地账面价值186,101,346.18元(年初：190,214,083.10元)；本集团之子公司成都东部新区中外运国际物流有限公司(以下简称“成都东部新区公司”)作为长期借款抵押物的土地账面价值103,293,630.61元(年初：105,468,233.35元)；本集团之子公司中外运太仓国际物流有限公司作为长期借款抵押物的土地账面价值49,942,930.95元(年初：51,028,646.84元)；本集团之子公司中外运合肥公司作为长期借款抵押物的土地账面价值31,609,428.80元(年初：32,327,824.90元)；本集团之子公司东莞中外运公司作为长期借款抵押物的土地账面价值27,698,830.32元(年初：28,482,759.48元)；本集团之子公司宁波太平公司作为短期借款抵押物的土地账面价值35,192,009.79元。

注5：年末所有权或使用权受到限制的在建工程为本集团之子公司成都东部新区公司作为长期借款抵押物的成都东部新区项目在建仓库及配套设施账面价值192,432,877.55元。



第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注(续)

23. 资产减值准备及信用损失准备

项目	年初数	合并范围变更影响	本年计提	本年转回	本年核销及转销	本年因出售转出	本年其他增加	本年其他减少	外币报表折算或 汇率变动影响	年末数
应收账款信用损失准备	545,188,204.76	-265.01	255,504,133.55	8,068,982.11	19,861,624.51	-	2,331,828.78	-	1,307,094.46	776,400,389.92
其他应收款信用损失准备	173,176,455.08	-383.11	130,836,801.90	62,400.00	750,000.00	-	129,864.88	-	-1,078,225.24	302,252,113.51
存货跌价准备	3,978,228.71	-	-	-	-	-	-	-	-	3,978,228.71
长期股权投资减值准备	12,913,596.50	-	10,661,400.00	-	-	-	-	-	-219,154.29	23,355,842.21
投资性房地产减值准备	3,197,637.31	-	22,226,773.22	-	-	-	-	-	-42,400.17	25,382,010.36
固定资产减值准备	354,844,086.59	-	82,365,124.91	-	-	6,319,292.85	-	-	3,999,494.86	434,889,413.51
在建工程减值准备	100,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-	100,000.00
无形资产减值准备	58,913,956.77	-	-	-	-	-	-	-	-	58,913,956.77
商誉减值准备	728,338,556.55	-	561,213,003.03	-	-	-	-	-	41,109,891.06	1,330,661,450.64
合计	1,880,650,722.27	-648.12	1,062,807,236.61	8,131,382.11	20,611,624.51	6,319,292.85	2,461,693.66	-	45,076,700.68	2,955,933,405.63

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外, 金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注(续)

24. 短期借款

(1) 短期借款分类

类别	年末数	年初数
信用借款	1,312,665,927.80	3,194,097,147.55
保证借款	-	100,094,416.67
抵押借款(注)	32,865,474.81	-
合计	1,345,531,402.61	3,294,191,564.22

注: 本集团之子公司宁波太平公司向宁波银行股份有限公司科技支行借入3,500,000美元抵押贷款, 抵押物为其持有的仓库及土地。

(2) 本集团年末无已到期未偿还的短期借款。

25. 应付票据

类别	年末数	年初数
银行承兑汇票	213,825,864.89	183,554,323.76
合计	213,825,864.89	183,554,323.76

注: 本集团年末无已到期未支付的应付票据。

26. 应付账款

(1) 应付账款明细

账龄	年末数		年初数	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)
1年以内(含1年)	12,471,578,947.93	97.84	12,534,281,476.56	98.25
1至2年(含2年)	199,021,755.03	1.56	147,329,084.59	1.15
2至3年(含3年)	32,790,762.48	0.26	36,028,801.73	0.28
3年以上	42,848,435.79	0.34	39,255,509.02	0.32
合计	12,746,239,901.23	100.00	12,756,894,871.90	100.00

注: 以上应付账款账龄分析是以购买商品或接受劳务时间为基础。

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注（续）

26. 应付账款（续）

(2) 账龄超过一年的重要应付账款

单位名称	金额	未偿还或结转原因
单位1	14,107,068.48	未结算
单位2	9,854,906.94	未结算
单位3	9,323,074.23	未结算
单位4	8,794,438.06	未结算
郑州招商物流有限公司	7,717,333.62	未结算
单位5	6,524,280.50	未结算
单位6	6,194,006.87	未结算
单位7	5,489,509.54	未结算
长航货运（海南）有限公司	5,375,290.85	未结算
单位8	5,081,396.34	未结算
合计	78,461,305.43	——

(3) 本集团年末无应付持有本公司5%（含5%）以上表决权股份股东单位的款项。

27. 合同负债

(1) 合同负债明细

项目	年末数	年初数
代理及相关业务预收款	3,637,285,315.04	3,605,801,389.22
专业物流业务预收款	738,708,777.89	682,547,510.90
电商业务预收款	118,716,648.30	297,617,079.97
小计	4,494,710,741.23	4,585,965,980.09
减：计入其他非流动负债的合同负债	-	-
合计	4,494,710,741.23	4,585,965,980.09

注： 本集团预收的物流服务款项涉及众多客户及与该等客户关联的物流运输服务合同（协议、订单等）。同一业务类型的物流运输服务合同在服务内容、模式、履约周期及支付安排方面均相似，因此，本集团根据物流运输服务合同已收或应收客户对价而应向客户提供服务的义务以业务类型汇总列报（与收入分类相同）。

(2) 本年确认的包括在年初合同负债账面余额中的收入金额4,585,965,980.09元（忽略外币财务报表折算影响），包括代理及相关业务预收款产生的合同负债3,605,801,389.22元，专业物流业务预收款产生的合同负债682,547,510.90元，电商业务预收款产生的合同负债297,617,079.97元。

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注(续)

27. 合同负债(续)

(3) 有关合同负债的定性和定量分析

基于业务风险的考量，本集团与特定类型客户的交易采用预收款模式，本集团在尚未履行履约义务但根据与客户订立的物流运输服务合同(协议、订单等)约定的付款安排已收或应收客户对价时确认合同负债。于2025年12月31日，本集团分摊至尚未履约的物流运输服务合同的扣除预估销项税额后的已收或应收交易价格为4,494,710,741.23元(2025年1月1日：4,585,965,980.09元)。该金额代表于日后客户取得服务控制权时，本集团预计确认的收入金额。本集团预计4,494,710,741.23元(忽略外币财务报表折算影响)将于本报告期起一个年度内确认为收入。

(4) 除正常预收、履约结转外，本集团按业务类型汇总之合同负债在本年内未发生其他重大变动。

28. 应付职工薪酬

(1) 应付职工薪酬分类

项目	年初数	本年增加	本年减少	年末数
一、短期薪酬	2,198,119,907.32	6,624,570,350.63	6,833,495,477.54	1,989,194,780.41
二、离职后福利－设定提存计划	81,519,912.18	959,031,503.25	990,956,912.00	49,594,503.43
三、辞退福利	13,374,048.01	44,346,961.68	40,221,278.82	17,499,730.87
四、一年内到期的其他福利	-	-	-	-
五、其他	3,930,138.42	810,210.55	1,532,004.70	3,208,344.27
合计	2,296,944,005.93	7,628,759,026.11	7,866,205,673.06	2,059,497,358.98

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注(续)

28. 应付职工薪酬(续)

(2) 短期薪酬

项目	年初数	本年增加	本年减少	年末数
一、工资、奖金、津贴和补贴	2,122,559,108.60	5,062,798,787.77	5,272,151,732.18	1,913,206,164.19
二、职工福利费	229,429.43	231,144,560.70	231,292,552.07	81,438.06
三、社会保险费	8,166,595.15	387,884,398.01	388,470,902.15	7,580,091.01
其中：医疗保险费	7,088,782.99	335,441,767.84	335,991,342.75	6,539,208.08
工伤保险费	508,894.88	31,646,970.21	31,655,113.06	500,752.03
生育保险	420,395.61	20,705,379.70	20,730,696.99	395,078.32
其他	148,521.67	90,280.26	93,749.35	145,052.58
四、住房公积金	5,446,940.21	452,417,454.94	452,282,807.81	5,581,587.34
五、工会经费和职工教育经费	36,972,720.75	98,164,327.31	97,783,611.75	37,353,436.31
六、短期带薪缺勤	-	-	-	-
七、短期利润分享计划	-	-	-	-
八、其他短期薪酬	24,745,113.18	392,160,821.90	391,513,871.58	25,392,063.50
合计	2,198,119,907.32	6,624,570,350.63	6,833,495,477.54	1,989,194,780.41

(3) 设定提存计划

项目	年初数	本年增加	本年减少	年末数
一、基本养老保险	18,959,260.20	689,239,740.72	695,241,358.52	12,957,642.40
二、失业保险费	1,397,244.93	29,396,250.06	29,522,851.33	1,270,643.66
三、企业年金缴费	61,163,407.05	240,395,512.47	266,192,702.15	35,366,217.37
合计	81,519,912.18	959,031,503.25	990,956,912.00	49,594,503.43

第九节

财务报表附注

2025年12月31日止年度

(除特别注明外，金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注(续)

28. 应付职工薪酬(续)

(3) 设定提存计划(续)

本集团按规定参加由政府机构设立的养老保险、失业保险计划，根据该等计划，本集团分别按员工基本工资12%-24%、0.48%-2%每月向该等计划缴存费用。除上述每月缴存费用外，本集团不再承担进一步支付义务。相应的支出于发生时计入当期损益或相关资产的成本。

本集团的企业年金缴费由单位和职工共同承担。每年单位缴费总额为上年工资总额的8%，按照职工个人缴费基数的8%分配至职工个人账户，职工个人月缴费基数为职工上年度月平均工资(个人缴费基数最高不能超过本集团平均缴费基数的5倍)，剩余部分计入企业账户。职工个人缴费为本集团为其缴费的25%，由本集团从职工工资中代扣代缴。本集团年金基金采取法人受托管理模式，所归集的企业年金基金由中国外运长航委托受托人进行受托管理并签署企业年金基金受托管理合同。本集团除按月向年金基金缴存费用外，不再承担进一步支付义务。

本集团本年应分别向养老保险、失业保险计划缴存费用929,415,253.19元及29,396,250.06元(上年：912,231,834.27元及28,806,579.37元)。于2025年12月31日，本集团尚有48,103,859.77元及1,270,643.66元(2025年1月1日：80,122,667.25元及1,397,244.93元)的应缴存费用是于本报告期间到期而未支付给养老保险及失业保险计划的。有关应缴存费用已于报告期后支付。

29. 应交税费

项目	年末数	年初数
企业所得税	252,893,858.26	309,349,414.28
增值税	149,514,970.16	167,822,098.30
个人所得税	36,580,697.19	41,734,092.40
房产税	32,818,199.33	28,681,319.88
城镇土地使用税	18,539,117.41	10,697,889.56
印花税	2,975,687.54	4,174,337.20
城市维护建设税	2,403,311.95	4,383,312.47
教育费附加及地方教育附加	2,308,093.90	4,135,438.50
其他税费	21,454,935.46	12,613,538.27
合计	519,488,871.20	583,591,440.86

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注(续)

30. 其他应付款

项目	年末数	年初数
应付利息	-	-
应付股利	12,950,281.88	73,788,729.28
其他应付款项	1,782,903,165.38	1,922,469,671.63
合计	1,795,853,447.26	1,996,258,400.91

(1) 应付股利

项目	年末数	年初数
普通股股利	12,950,281.88	73,788,729.28
合计	12,950,281.88	73,788,729.28

注： 本集团年末无超过1年未支付的重要应付股利。

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注(续)

30. 其他应付款(续)

(2) 其他应付款项

1) 按款项性质列示其他应付款项

项目	年末数	年初数
保证金及押金	790,792,721.55	711,208,348.51
非关联方往来款	415,959,184.65	425,607,867.36
工程、设备及土地款	159,730,816.36	224,412,509.52
关联方往来款	231,458,567.74	192,140,911.64
应收账款保理、证券化业务待转付款项	37,808,230.44	150,372,007.54
其他	147,153,644.64	218,728,027.06
合计	1,782,903,165.38	1,922,469,671.63

2) 其他应付款项账龄分析

账龄	年末数		年初数	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)
1年以内(含1年)	1,106,255,953.30	62.05	1,211,034,951.08	62.99
1至2年(含2年)	239,933,090.80	13.46	308,417,847.92	16.05
2至3年(含3年)	135,180,976.34	7.58	90,041,743.28	4.68
3年以上	301,533,144.94	16.91	312,975,129.35	16.28
合计	1,782,903,165.38	100.00	1,922,469,671.63	100.00

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注(续)

30. 其他应付款(续)

(2) 其他应付款项(续)

3) 账龄超过一年的重要其他应付款项

单位名称	所欠金额	未偿还或结转的原因
单位1	39,905,978.23	未到结算期
单位2	20,168,547.32	未约定期限
中国外运长航集团有限公司	15,500,000.00	未到结算期
单位3	13,028,220.70	未到结算期
单位4	12,469,150.83	未到结算期
单位5	9,653,383.99	未到结算期
单位6	9,352,060.50	未到结算期
深圳中联理货有限公司	9,000,000.00	未到结算期
单位7	7,446,241.97	未到结算期
单位8	6,800,000.00	未到结算期
单位9	6,619,731.41	未到结算期
单位10	6,482,462.71	未到结算期
上海中外运钱塘有限公司	6,397,949.02	未到结算期
单位11	5,966,089.71	未到结算期
单位12	5,377,743.74	未到结算期
长航货运(达州)有限公司	5,351,077.47	未到结算期
单位13	5,000,000.00	未到结算期
合计	184,518,637.60	——

第九节

财务报表附注

2025年12月31日止年度

(除特别注明外, 金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注(续)

30. 其他应付款(续)

(2) 其他应付款项(续)

4) 应付持有本公司5%(含5%)以上表决权股份股东单位的款项

单位名称	年末数	年初数
中国外运长航集团有限公司	16,124,890.79	24,051,000.00
合计	16,124,890.79	24,051,000.00

31. 一年内到期的非流动负债

项目	年末数	年初数
一年内到期的长期借款	461,363,307.29	229,462,538.87
其中：保证借款	273,167,952.56	59,196,990.63
抵押借款	146,045,097.48	121,735,930.93
信用借款	42,150,257.25	48,529,617.31
质押借款	-	-
一年内到期的租赁负债	560,371,361.38	647,299,805.36
一年内到期的应付债券	64,932,788.22	11,495,307.76
一年内到期的长期应付款	-	46,162,020.00
一年内到期的预计负债	8,596,108.07	6,847,709.94
合计	1,095,263,564.96	941,267,381.93

32. 其他流动负债

项目	年末数	年初数
待转销项税	166,927,789.37	284,650,650.10
其他	10,693,340.74	3,977,677.00
合计	177,621,130.11	288,628,327.10

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注(续)

33. 长期借款

借款类别	年末数	年初数	年末利率区间(%)
保证借款(注)	1,237,791,631.07	1,380,733,232.78	1.27、2.776
抵押借款	978,367,342.07	950,744,247.66	2.21-2.85
信用借款	307,380,405.87	936,813,956.68	1.00-3.989
合计	2,523,539,379.01	3,268,291,437.12	——

注： 年末保证借款为本集团之子公司SE LOGISTICS HOLDING B.V.自中国进出口银行、国家开发银行借入的欧元贷款。由本公司提供连带责任保证，详见附注十、4.(6)。

- (1) 本集团年末无已到期未偿还的长期借款。
- (2) 年末余额最大的前5项(含一年内到期的长期借款)

贷款单位	借款起始日	借款终止日	币种	利率(%)	年末数		年初数	
					外币	本币	外币	本币
国家开发银行	2020-12-08	2027-12-08	欧元	1.27	91,969,077.00	757,411,333.63	96,835,055.00	728,751,573.41
中国进出口银行	2020-12-08	2027-12-07	欧元	2.776	91,500,000.00	753,548,250.00	94,500,000.00	711,178,650.00
中国银行	2019-01-02	2029-01-02	人民币	2.75	-	275,354,605.89	-	352,029,758.49
中国银行	2024-05-27	2034-04-18	人民币	2.21、2.31	-	200,111,396.83	-	-
中国农业银行	2023-07-13	2038-07-13	人民币	2.85	-	163,088,511.84	-	161,814,680.92

- (3) 本集团年末无展期的长期借款。
- (4) 本集团年末无依取决于在资产负债表日后一年内应遵循的契约条件的推迟清偿负债的权利将贷款安排归类为非流动负债的情况。



第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注(续)

33. 长期借款(续)

(5) 长期借款到期日分析

项目	年末数	年初数
1至2年(含2年)	1,460,049,531.65	1,098,784,776.92
2至5年(含5年)	530,144,274.64	1,764,981,599.41
5年以上	533,345,572.72	404,525,060.79
合计	2,523,539,379.01	3,268,291,437.12

34. 应付债券

(1) 应付债券明细

项目	年末数	年初数
2024年度第一期中期票据	2,010,733,607.30	2,010,133,607.30
25外运K1	2,033,026,995.43	-
2021年度第一期公司债券	20,276,532.55	20,274,129.26
减：一年内到期的应付债券	64,932,788.22	11,495,307.76
合计	3,999,104,347.06	2,018,912,428.80

注：本集团的应付债券包括：

2021年7月26日，经证监会核准，本公司获准发行面值为100元，总额为20亿元的无担保公司债券(2021年度第一期公司债券)。该债券的期限为5年，固定票面利率为3.15%，还本付息方式为一次还本分期付息。

根据《中国外运股份有限公司2021年面向专业投资者公开发行公司债券(第一期)募集说明书》(以下简称“募集说明书”)发行人调整票面利率选择权的相关规定，本公司于2024年6月28日发布《中国外运股份有限公司2021年面向专业投资者公开发行公司债券(第一期)2024年票面利率调整公告》，将2021年度第一期公司债券后2年的票面利息由3.15%调整至2.15%(调整后的起息日：2024年7月26日)。该调整触发募集说明书规定的投资者回售选择权条款，投资者累计申报回售金额为19.80亿元(不含利息)，本公司已于2024年7月26日完成兑付。至2025年12月31日，2021年度第一期公司债券剩余本息合计20,276,532.55元。

2024年9月18日，经中国银行间市场交易商协会注册核准(中市协注[2024]MTN747号)，本公司发行面值为100元，总额为20亿元的2024年度第一期中期票据(24中外运MTN001)。该中期票据的期限为3年，固定票面利率为2.08%，还本付息方式为一次还本分期付息。

根据证监会《关于同意中国外运股份有限公司向专业投资者公开发行公司债券注册的批复》(证监许可[2024]1509号)，本公司获准向专业投资者公开发行面值总额不超过40亿元(含40亿元)的公司债券，在注册有效期内可以分期发行。2025年1月21日，本公司完成“中国外运股份有限公司2025年面向专业投资者公开发行科技创新公司债券(第一期)(25外运K1)”发行，发行金额为20亿元，期限为3年，票面利率为1.79%，还本付息方式为按年付息到期一次还本。

第九节 财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外, 金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注(续)

34. 应付债券(续)

(2) 应付债券到期日分析

项目	年末数	年初数
1至2年(含2年)	1,999,470,958.95	19,998,638.85
2至5年(含5年)	1,999,633,388.11	1,998,913,789.95
合计	3,999,104,347.06	2,018,912,428.80

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注(续)

34. 应付债券(续)

(3) 应付债券的具体情况

债券名称	票面		发行日期	债券期限	发行金额	年初数	合并范围 变更影响	本年发行	按面值计提利息	溢折价摊销	本年偿还 和支付利息	外币报表 折算影响	年末数	是否违约
	面值	利率(%)												
2024年度第一期中期票据	2,000,000,000.00	2.08	2024-09-18	3年	2,000,000,000.00	2,010,133,607.30	-	-	41,600,000.00	600,000.00	41,600,000.00	-	2,010,733,607.30	否
25外运K1	2,000,000,000.00	1.79	2025-01-21	3年	2,000,000,000.00	-	-	1,998,960,000.00	33,740,273.99	326,721.44	-	-	2,033,026,995.43	否
2021年度第一期公司债券	2,000,000,000.00	2.15	2021-07-26	5年	2,000,000,000.00	20,274,129.26	-	-	430,000.00	2,403.29	430,000.00	-	20,276,532.55	否
合计	6,000,000,000.00	—	—	—	6,000,000,000.00	20,304,077,366.56	-	1,998,960,000.00	75,770,273.99	929,124.73	42,030,000.00	-	4,064,037,135.28	—
减：一年内到期的应付债券	—	—	—	—	—	11,495,307.76	—	—	—	—	—	—	64,932,768.22	—
一年后到期的应付债券	—	—	—	—	—	2,018,912,428.80	—	—	—	—	—	—	3,999,104,347.06	—

注：本集团的应付债券票面利率与实际利率接近，溢折价金额小，本集团采用简化方法将溢折价金额在债券期限内平均摊销。

第九节 财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注(续)

35. 租赁负债

(1) 租赁负债

项目	年末数	年初数
租赁付款额	3,892,034,059.07	3,537,938,150.30
减：未确认的融资费用	862,220,316.32	806,189,669.96
合计	3,029,813,742.75	2,731,748,480.34
减：一年内到期的租赁负债	560,371,361.38	647,299,805.36
租赁负债净额	2,469,442,381.37	2,084,448,674.98

注：上述租赁负债的贴现率区间为3.04%-4.90%。

(2) 租赁付款额的到期期限

项目	年末数
资产负债表日后第1年	678,932,604.80
资产负债表日后第2年	446,126,102.58
资产负债表日后第3年	349,797,292.73
以后年度	2,417,178,058.96
合计	3,892,034,059.07

注：本集团未面临重大的与租赁负债相关的流动性风险。

36. 长期应付款

项目	年末数	年初数
关联方借款	20,000,000.00	20,000,000.00
子公司向少数股东借款	4,715,030.29	46,162,020.00
合计	24,715,030.29	66,162,020.00
减：一年内到期的长期应付款	-	46,162,020.00
一年后到期的长期应付款	24,715,030.29	20,000,000.00

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外, 金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注(续)

36. 长期应付款(续)

(1) 年末余额最大的前5项(含一年内到期的长期应付款)

项目	年末数	年初数
中国外运长航集团有限公司(注)	20,000,000.00	20,000,000.00
单位1	4,715,030.29	-
深国际控股(深圳)有限公司	-	46,162,020.00
合计	24,715,030.29	66,162,020.00

注: 本集团之子公司中外运物流投资控股有限公司于2016年向中国外运长航借款2,000万元, 借款期限为18年, 借款利率为1.20%。

(2) 长期应付款到期日分析

项目	年末余额	年初余额
1至2年(含2年)	-	-
2至5年(含5年)	-	-
5年以上	24,715,030.29	20,000,000.00
合计	24,715,030.29	20,000,000.00

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注(续)

37. 长期应付职工薪酬

项目	年初数	本年增加	本年减少	年末数
一、离职后福利－设定受益计划净负债	1,414,921.19	－	78,488.27	1,336,432.92
二、辞退福利	834,280.22	－	－	834,280.22
三、其他长期福利	1,314,905.76	－	－	1,314,905.76
合计	3,564,107.17	－	78,488.27	3,485,618.90

(1) 设定受益计划变动情况

设定受益计划义务现值：

项目	本年数	上年数
一、年初数	1,414,921.19	2,227,916.98
二、计入当年损益的设定受益成本	－	19,867.30
其中：利息净额	－	19,867.30
三、计入其他综合收益的精算利得或损失	－	－
四、其他变动	-78,488.27	-832,863.09
其中：已支付的福利	-78,488.27	-79,402.09
五、年末数	1,336,432.92	1,414,921.19

注：本集团的离职后福利－设定受益计划为中国扬子江轮船股份有限公司、中外运久凌储运有限公司、舟山中外运报关有限公司等就社会化移交退休人员计提的统筹外费用，该福利计划构成一项长期设定受益义务，且无任何的计划资产。于2025年12月31日该福利计划涉及的受益人数为135人，其影响范围及金额对本集团而言无重要性。

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注(续)

38. 预计负债

项目	年初数	合并范围 变更影响	本年增加	本年减少	外币报表 折算影响	年末数	形成及 变动原因
未决诉讼、仲裁	25,826,958.20	-	47,241,095.96	15,240,828.08	-	57,827,226.08	—
其中主要包括：							
合肥高新技术产业开发区投资 促进局合同纠纷案	14,500,000.00	-	-	-	-	14,500,000.00	详见附注十二
深圳市微连接信息技术服务有限 公司债权确权纠纷案	-	-	13,531,288.14	-	-	13,531,288.14	
烟台台海材料科技有限公司货损 纠纷案	-	-	10,794,928.18	800,000.00	-	9,994,928.18	
货损纠纷	-	-	14,141,833.10	-	-	14,141,833.10	—
一次性住房补贴	2,554,406.50	-	-	-	-	2,554,406.50	—
复原租赁资产预计支出	1,658,444.32	-	-	-	-	1,658,444.32	—
其他	147,632.07	-	-	136,601.13	-3,638.03	7,392.91	—
小计	30,187,441.09	-	61,382,929.06	15,377,429.21	-3,638.03	76,189,302.91	—
减：一年内到期的预计负债	6,847,709.94	—	—	—	—	8,596,108.07	—
一年后到期的预计负债	23,339,731.15	—	—	—	—	67,593,194.84	—

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注（续）

39. 递延收益

项目	年初数	合并范围 变更影响	本年增加	本年减少	年末数	形成原因
政府补助	525,236,135.58	-2,866,737.18	68,921,994.38	159,702,440.58	431,588,952.20	主要系本集团取得政府拨付的用于促进物流产业发展及标准化的补贴资金
合计	525,236,135.58	-2,866,737.18	68,921,994.38	159,702,440.58	431,588,952.20	—

注：根据国拨资金性质认定的要求，本集团本年将以前年度中外运临港国际物流中心项目和国家物流枢纽联盟综合信息服务平台项目收到的招商局转拨的1.37亿元项目建设补助资金调整至其他应付款项。

40. 股本

项目	年初数		发行新股	本年变动增减(+、-)			其他	年末数	
	投资金额	所占比例(%)		送股	公积金转股			投资金额	所占比例(%)
境内上市(A股)	5,255,916,875.00	72.06	-	-	-	-98,446,648.00		5,157,470,227.00	71.89
中国香港上市(H股)	2,038,300,000.00	27.94	-	-	-	-22,019,000.00		2,016,281,000.00	28.11
合计	7,294,216,875.00	100.00	-	-	-	-120,465,648.00		7,173,751,227.00	100.00

注：本公司发行的所有A股和H股均为普通股，每股面值人民币1元，享有同等权益。本年股本变动详见附注九、42。

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注(续)

41. 资本公积

2025年

项目	年初数	本年增加	本年减少	年末数
一、股本溢价	6,573,228,337.67	26,633,614.02	476,833,819.32	6,123,028,132.37
1.投资者投入的资本(注1)	3,011,377,649.65	26,633,614.02	460,923,127.37	2,577,088,136.30
2.收购、处置少数股东权益形成的差额(注2)	2,156,035,950.96	-	15,910,691.95	2,140,125,259.01
3.其他	1,405,814,737.06	-	-	1,405,814,737.06
二、其他资本公积	60,220,095.10	-19,085,419.92	27,823,092.51	13,311,582.67
1.被投资单位除净损益、其他综合收益及 利润分配以外的所有者权益的其他变动	14,501,061.16	-	1,189,478.49	13,311,582.67
2.未行权的股份支付(注1)	45,719,033.94	-19,085,419.92	26,633,614.02	-
3.其他	-	-	-	-
合计	6,633,448,432.77	7,548,194.10	504,656,911.83	6,136,339,715.04
其中：国有独享资本公积	—	—	—	—

注1：本公司股票期权激励计划（第一期）第二个行权期本年实际行权21,008,957份，取得行权款与对应库存股回购成本的差额9,926,147.08元调减资本公积。将与行权股数对应的其他资本公积转入股本溢价26,005,834.60元。本年注销股票期权激励计划（第一期）第二个行权期已获授予但未行权的504,200份股票期权，对应的其他资本公积转入股本溢价627,779.42元。因本公司股票期权激励计划（第一期）第三个行权期行权条件未成就，冲回以前年度确认股份支付费用19,085,419.92元。本年注销回购股份导致资本公积减少450,996,980.29元。以上详见附注九、42及附注九、69。

注2：详见附注八、7。



第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注(续)

41. 资本公积(续)

2024年

项目	年初数	本年增加	本年减少	年末数
一、股本溢价	6,558,131,499.16	29,343,487.74	14,246,649.23	6,573,228,337.67
1.投资者投入的资本	2,987,188,170.57	28,408,970.53	4,219,491.45	3,011,377,649.65
2.收购、处置少数股东权益形成的差额	2,155,101,433.75	934,517.21	-	2,156,035,950.96
3.其他	1,415,841,894.84	-	10,027,157.78	1,405,814,737.06
二、其他资本公积	79,873,301.90	15,887,373.15	35,540,579.95	60,220,095.10
1.被投资单位除净损益、其他综合收益及 利润分配以外的所有者权益的其他变动	19,928,462.19	1,704,208.39	7,131,609.42	14,501,061.16
2.未行权的股份支付	59,944,839.71	14,183,164.76	28,408,970.53	45,719,033.94
3.其他	-	-	-	-
合计	6,638,004,801.06	45,230,860.89	49,787,229.18	6,633,448,432.77
其中：国有独享资本公积	—	—	—	—

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注(续)

42. 库存股

项目	年初数		本年增加		本年减少		年末数	
	数量(股)	金额	数量(股)	金额	数量(股)	金额	数量(股)	金额
境内上市(A股)库存股	38,272,657.00	165,708,249.16	81,182,948.00	414,632,948.35	119,455,605.00	580,341,197.51	-	-
其中：用于股权激励(注1、注2)	26,891,535.00	105,837,178.55	-5,882,578.00	-23,072,217.47	21,008,957.00	82,764,961.08	-	-
变更用途为用于注销(注2、注3)	-	-	5,882,578.00	23,072,217.47	5,882,578.00	23,072,217.47	-	-
用于注销(注3)	11,381,122.00	59,871,070.61	81,182,948.00	414,632,948.35	92,564,070.00	474,504,018.96	-	-
中国香港上市(H股)库存股								
(用于注销)(注4)	3,055,000.00	9,236,007.49	18,964,000.00	64,650,384.37	22,019,000.00	73,886,391.86	-	-
合计	41,327,657.00	174,944,256.65	100,146,948.00	479,283,332.72	141,474,605.00	654,227,589.37	-	-

注1：本公司股票期权激励计划(第一期)第二个行权期行权条件于2025年1月24日成就，本年获激励对象行权21,008,957份(详见附注九、69)，对应回购成本为82,764,961.08元。

注2：本公司于2025年12月5日召开第四届董事会第十九次会议，并于2025年12月29日召开2025年第四次临时股东大会、2025年第二次H股类别股东大会和2025年第二次A股类别股东大会，审议通过了《关于拟注销部分回购股份的议案》，同意将本公司回购专用证券账户中已回购但尚未使用的5,882,578股A股股份用途由“用于实施股权激励计划”变更为“用于注销并相应减少公司注册资本”。前述已回购A股股票已于2025年12月31日完成注销。

注3：本公司2024年11月15日召开的2024年第二次临时股东大会、2024年第二次A股类别股东大会和2024年第二次H股类别股东大会逐项审议通过了《关于以集中竞价方式回购公司A股股份方案的议案》，同意本公司使用自有资金或自筹资金以集中竞价交易的方式回购本公司A股股份，回购的资金总额不低于人民币27,100万元(含)，不超过人民币54,200万元(含)，回购价格不超过7.43元/股(含)，回购期限为自股东大会审议通过本次回购股份方案之日起12个月内，并授权董事会办理回购相关事项。根据上述议案及授权，本公司本年新增回购A股股票81,182,948股，支付资金总额414,632,948.35元(不含交易费用)。前述新增连同年初已回购A股股票已于2025年11月18日完成注销。

注4：本公司2024年6月7日召开的2023年度股东大会、2024年第一次H股类别股东大会及2024年第一次A股类别股东大会审议通过了《关于申请回购H股股份的一般性授权的议案》，同意授予董事会回购H股股份的一般性授权，在符合《香港联合交易所有限公司证券上市规则》、《公司章程》等相关规定的情况下，由董事会根据需求和市场情况适时决定回购不超过股东大会通过该授权之日本公司已发行H股总数(股东大会通过该授权之日，本公司已发行H股总数为2,038,300,000股)10%的H股股份。该一般性授权期限为自股东大会通过相关决议案之日起至下列三项最早者之期间：(1)本公司下届年度股东大会结束时；或(2)通过回购授权议案后12个月期间届满时；或(3)本公司股东于股东大会上通过特别决议案撤销或修订本决议案时。根据上述授权，本公司本年新增回购H股股票18,964,000股，支付资金总额69,915,390.60港币(不含交易费用)。前述新增连同年初已回购H股股票已于2025年7月29日完成注销。

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注（续）

43. 其他综合收益

项目	年初数	本年所得税 前发生额	本年发生额		减：所得税费用	税后 归属于母公司	税后 归属于少数股东	年末数
			减：以前年度 计入其他综合 收益当年 转入损益	减：以前年度 计入其他综合 收益当年 转入留存收益				
一、不能重分类进损益的其他综合收益	18,936,390.64	335,011,114.53	-	-	83,752,778.63	251,258,335.90	-	270,194,726.54
1.权益法下不能转损益的其他综合收益	1,790,169.90	-	-	-	-	-	-	1,790,169.90
2.其他权益工具投资公允价值变动	17,146,220.74	335,011,114.53	-	-	83,752,778.63	251,258,335.90	-	268,404,556.64
二、将重分类进损益的其他综合收益	-142,942,868.73	-53,365,056.76	-	-	-	-70,887,855.78	17,522,799.02	-213,830,724.51
1.权益法下可转损益的其他综合收益	68,577,684.18	34,983,425.37	-	-	-	34,983,425.37	-	103,561,109.55
2.外币财务报表折算差额	-211,520,552.91	-88,348,482.13	-	-	-	-105,871,281.15	17,522,799.02	-317,391,834.06
合计	-124,006,478.09	281,646,057.77	-	-	83,752,778.63	180,370,480.12	17,522,799.02	56,364,002.03

44. 专项储备

项目	年初数	本年增加	本年减少	年末数
安全生产费	143,045,162.87	129,961,696.26	88,097,672.14	184,909,186.99
合计	143,045,162.87	129,961,696.26	88,097,672.14	184,909,186.99

注： 本集团从事普通货运或危险品等特殊货运的子公司按照国家相关规定以营业收入为计提依据提取安全生产费，计入相关产品的成本或当期损益，同时转入专项储备。

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注(续)

45. 盈余公积

2025年

项目	年初数	本年增加	本年减少	年末数
法定盈余公积金	2,371,553,765.05	252,550,581.15	-	2,624,104,346.20
合计	2,371,553,765.05	252,550,581.15	-	2,624,104,346.20

2024年

项目	年初数	本年增加	本年减少	年末数
法定盈余公积金	2,076,495,475.54	295,058,289.51	-	2,371,553,765.05
合计	2,076,495,475.54	295,058,289.51	-	2,371,553,765.05

注：根据本公司章程规定，法定盈余公积金按净利润之10%提取。本公司法定盈余公积金累计额达本公司注册资本50%以上的，可不再提取。



第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注(续)

46. 未分配利润

项目	本年数	上年数
上年年末数	23,424,281,261.35	21,888,204,114.36
加：年初未分配利润调整数	-	2,421,719.89
其中：会计政策变更	-	-
同一控制下合并范围变更	-	2,421,719.89
本年年初数	23,424,281,261.35	21,890,625,834.25
本年增加	4,021,797,495.79	3,932,447,811.38
其中：本年归属于母公司股东的净利润	4,021,797,495.79	3,917,651,361.38
其他	-	14,796,450.00
本年减少	2,331,983,383.93	2,398,792,384.28
其中：本年提取法定盈余公积数	252,550,581.15	295,058,289.51
分配股利(注)	2,079,432,802.78	2,103,734,094.77
其他	-	-
本年年末数	25,114,095,373.21	23,424,281,261.35

注： 本公司2025年6月5日召开的2024年度股东大会审议通过了《关于2024年度利润分配方案的议案》、《关于申请2025年中期利润分配方案授权的议案》，以实施权益分派股权登记日登记的总股本（扣除公司回购专用账户中的A股股份）为基数派发2024年末期股息，每股派发现金红利0.145元（含税）并授权本公司董事会根据本公司2025年上半年盈利情况及资金需求状况等因素，并参考以往的派息比率，合理决定宣派、派付2025年中期股息（包括但不限于决定是否派发2025年中期股息）。根据上述议案及授权，本公司派发2024年末期股息1,038,392,561.89元、2025年中期股息1,041,040,240.89元（0.145元股，含税）。

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注(续)

47. 营业收入、成本

项目	本年累计数		上年累计数	
	收入	成本	收入	成本
代理及相关	57,009,837,078.46	53,750,913,513.47	67,170,242,886.86	63,646,189,305.52
专业物流	29,370,187,737.42	27,264,729,304.67	27,950,844,234.42	25,831,014,404.50
电商	10,428,639,021.32	10,289,230,066.84	10,499,686,234.15	10,600,271,401.44
合计	96,808,663,837.20	91,304,872,884.98	105,620,773,355.43	100,077,475,111.46

注：本集团的营业收入、成本列报项目与经营分部划分一致。

(1) 履约义务相关的信息

2025年

项目	代理及相关	专业物流	电商
营业收入	—	—	—
其中：在某一时点确认	57,009,837,078.46	29,370,187,737.42	10,155,081,974.96
在某一时段内确认	—	—	—
租赁收入	—	—	273,557,046.36
合计	57,009,837,078.46	29,370,187,737.42	10,428,639,021.32



第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注(续)

47. 营业收入、成本(续)

(1) 履约义务相关的信息(续)

2024年			
项目	代理及相关	专业物流	电商
营业收入	—	—	—
其中：在某一时点确认	67,170,242,886.86	27,950,844,234.42	10,191,379,552.24
在某一时段内确认	—	—	—
租赁收入	—	—	308,306,681.91
合计	67,170,242,886.86	27,950,844,234.42	10,499,686,234.15

本集团与客户订立的合同(协议、订单等)中通常明确约定了服务内容和价格，不涉及复杂的付款安排，除预收款安排外，本集团在完成相关服务后即拥有无条件收款的权利。

本集团为客户提供的服务划分为代理及相关业务、专业物流、电商业务三个类型，单一客户的委托可能涉及一个物流环节，也可能涉及多个物流环节，当涉及多个物流环节时，本集团考虑各个物流环节相互关联和依存程度等因素决定是否将其作为一项履约义务。本集团的专业物流、电商业务及基于主要责任人身份开展的代理及相关业务通常为客户提供点到点的物流服务，客户于本集团履约的同时即取得并消耗本集团履约所带来的经济利益，由于上述服务通常在一个会计期间的较短时间段内完成，跨越会计期间提供的服务对本集团而言并不重大，因此，本集团的上述服务在完成时点确认收入的实现。

第九节

财务报表附注

2025年12月31日止年度

(除特别注明外，金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注(续)

47. 营业收入、成本(续)

(1) 履约义务相关的信息(续)

本集团以代理人身份开展的代理及相关业务在相关代理行为完成时确认收入。

本集团根据在向客户转让商品或服务前是否拥有对该商品或服务的控制权，来判断从事交易时本集团的身份是主要责任人还是代理人。就代理及相关业务而言，本集团主要考虑是否承担了相应的风险和责任的来判断本集团的身份是主要责任人还是代理人。

本集团为客户提供的物流服务属于即时消耗的服务，通常不涉及质保、退款等安排。因提供服务过程中货物毁损被客户要求赔偿时，本集团视情况计提预计负债。

(2) 分摊至剩余履约义务的说明

本集团年末已与客户签订合同(协议、订单等)，但尚未履行或尚未履行完毕的履约义务的交易价格中已自客户收取或应收的部分确认为收入的时间详见附注九、27，剩余交易价格因该等合同的预期期限均在一年以内且涉及客户分散、合同数量巨大而简化处理未予列示。本集团的上述合同无可变对价条款。

(3) 本集团本年无重大合同变更或重大交易价格调整情况。上年已经履行(或部分履行)的履约义务在本年因完成对账、结算而调整暂估的收入金额并不重大。

48. 税金及附加

项目	本年累计数	上年累计数
房产税	147,371,668.44	141,874,900.07
城镇土地使用税	56,025,043.80	47,432,462.40
城市维护建设税	45,330,117.47	47,742,142.15
印花税	39,854,819.92	41,012,411.88
教育费附加、地方教育附加	38,317,156.53	41,986,805.25
其他	10,815,528.78	9,548,422.07
合计	337,714,334.94	329,597,143.82

第九节 财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注(续)

49. 销售费用

项目	本年累计数	上年累计数
职工薪酬	816,613,874.55	807,952,994.91
折旧摊销费	45,426,327.92	40,611,772.24
业务招待费	32,924,579.92	38,949,106.48
差旅交通费	26,724,725.01	28,434,894.61
短期、低价值租赁费用	19,498,769.09	15,751,060.28
办公费	15,326,978.23	14,078,155.96
物业及水电燃气费	10,707,482.74	10,854,601.06
汽车费用	9,900,486.03	13,280,386.06
保险费	7,174,204.75	10,319,391.05
其他	21,890,094.64	20,078,355.47
合计	1,006,187,522.88	1,000,310,718.12

50. 管理费用

项目	本年累计数	上年累计数
职工薪酬	2,354,542,143.15	2,428,286,490.32
折旧摊销费	318,298,706.56	336,874,075.96
通讯网络技术服务费	102,176,237.19	85,347,828.41
物业及水电燃气费	72,844,372.25	70,712,838.67
中介机构服务费	69,719,306.62	80,503,026.20
差旅交通费	39,688,250.46	41,752,500.10
短期、低价值租赁费用	38,997,514.05	41,086,801.81
保险费、残保金	38,299,756.71	40,461,464.53
业务招待费	28,840,591.73	42,284,094.54
办公费	26,841,738.67	31,424,168.17
装饰费、修理费	25,933,692.56	25,674,106.48
汽车费用	22,936,616.77	29,513,184.83
股权激励(注)	-19,085,419.92	14,266,290.96
广告费	11,692,997.71	12,185,861.24
其他	46,104,108.96	48,542,799.65
合计	3,177,830,613.47	3,328,915,531.87

注：管理费用中股权激励项目金额详见附注九、69。

第九节

财务报表附注

2025年12月31日止年度

(除特别注明外, 金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注(续)

51. 研发费用

项目	本年累计数	上年累计数
职工薪酬	118,228,901.83	58,054,698.77
技术服务费	58,133,569.80	60,951,191.54
折旧和摊销	626,222.64	277,823.09
其他	1,989,296.89	1,374,477.33
合计	178,977,991.16	120,658,190.73

52. 财务费用

项目	本年累计数	上年累计数
利息费用	342,322,250.33	406,198,794.37
其中：银行及其他借款	118,142,970.80	169,517,375.66
债券利息	76,699,398.72	79,775,900.91
租赁负债的利息费用	144,102,866.28	140,646,927.24
其他	3,377,014.53	16,258,590.56
减：已资本化的利息费用	11,466,070.31	6,195,026.66
减：利息收入	158,463,510.85	141,358,846.67
汇兑净损失(净收益以“-”号填列)	19,840,991.63	-60,460,451.13
其他	45,175,101.49	48,977,976.14
合计	237,408,762.29	247,162,446.05

53. 其他收益

项目	本年累计数	上年累计数	是否为政府补助
物流业财政补贴	1,620,897,788.14	1,902,256,168.06	是
网络货运智慧平台及总部经济项目税收补贴	180,930,598.37	266,210,858.21	是
其他	17,308,064.59	16,071,400.77	——
合计	1,819,136,451.10	2,184,538,427.04	——
其中：政府补助	1,814,700,945.85	2,176,768,551.38	——

第九节 财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外, 金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注(续)

54. 投资收益

项目	本年累计数	上年累计数
处置长期股权投资产生的投资收益	1,639,924,742.51	53,218,672.60
权益法核算的长期股权投资收益	1,538,647,937.40	1,878,846,814.41
处置子公司产生的投资收益(注)	439,326,330.32	-
取得或丧失控制权时, 股权按公允价值重新计量产生的利得	69,992,046.29	113,415,073.53
其他非流动金融资产持有期间取得的投资收益	15,885,149.67	10,001,447.58
交易性金融资产在持有期间的投资收益	608,516.65	134.79
处置交易性金融资产产生的投资收益	-465,495.67	2,000.62
债务重组投资收益	-520,057.07	-
处置应收款项融资取得的投资收益	-2,812,395.44	-5,417,965.06
以摊余成本计量的金融资产终止确认收益	-5,897,705.22	-13,628,250.16
合计	3,694,689,069.44	2,036,437,928.31

注： 处置子公司产生的投资收益详见附注八、3。

本集团不存在投资收益汇回有重大限制的情形。

55. 公允价值变动收益

项目	本年累计数	上年累计数
交易性金融资产	458,499.83	72,440.77
其他非流动金融资产(注)	107,046,420.78	244,487,581.53
合计	107,504,920.61	244,560,022.30

注： 本年公允价值变动收益主要为对南航物流权益投资公允价值增加14,244.71万元, 对欧冶云商权益投资公允价值减少2,329.77万元。

56. 信用减值损失

项目	本年累计数	上年累计数
应收账款信用减值损失	-247,435,151.44	-45,476,963.36
其他应收款信用减值损失	-130,774,401.90	-39,664,921.03
合计	-378,209,553.34	-85,141,884.39

第九节

财务报表附注

2025年12月31日止年度

(除特别注明外, 金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注(续)

57. 资产减值损失

项目	本年累计数	上年累计数
商誉减值损失(注)	-561,213,003.03	-25,332,524.09
固定资产减值损失	-82,365,124.91	-
投资性房地产减值损失	-22,226,773.22	-
长期股权投资减值损失	-10,661,400.00	-
存货跌价损失	-	-337,366.86
合计	-676,466,301.16	-25,669,890.95

注：商誉减值损失详见附注九、18。

58. 资产处置收益

项目	本年累计数	上年累计数	计入本年非经常性损益的金额
非流动资产处置收益	25,281,017.20	68,434,678.00	25,281,017.20
其中：固定资产处置收益	19,681,666.43	35,962,352.62	19,681,666.43
无形资产处置收益	322,532.47	17,071,279.03	322,532.47
其他	5,276,818.30	15,401,046.35	5,276,818.30
合计	25,281,017.20	68,434,678.00	25,281,017.20

59. 营业外收入

项目	本年累计数	上年累计数	计入本年非经常性损益的金额
违约金、赔偿金	20,106,998.81	14,557,113.95	20,106,998.81
无法支付的款项	15,895,577.46	24,430,570.08	15,895,577.46
与企业日常活动无关的政府补助	13,068,587.52	5,948,218.75	13,068,587.52
非流动资产毁损报废利得	10,051,979.30	8,301,539.29	10,051,979.30
其他	18,717,822.22	26,738,078.30	18,717,822.22
合计	77,840,965.31	79,975,520.37	77,840,965.31

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注（续）

60. 政府补助

(1) 年末按应收金额确认的政府补助

于2025年12月31日，本集团应收政府补助余额1,182,923,960.69元（2025年1月1日：997,759,542.48元）。前述应收政府补助的预计收取时间详见附注九、7。

重大的未能在预计时点收到预计金额的政府补助的原因：

本集团之子公司中外运跨境电商供应链（湖南）有限公司年初应收中国（湖南）自由贸易试验区长沙片区临空管理委员会县级包机补贴72,892,063元，原预计于2024年6月底前全部收回。由于县级财政资金紧张，本集团预计前述款项的收取将进一步延期且可能部分无法收回。根据风险预判，本集团已于2024年度计提预期信用损失36,446,031.50元。

本集团之子公司中外运空运有限公司应收杭州萧山国际机场有限公司包机补贴233,430,000元，原预计于2026年年底前全部收回。本年，本集团被告知因地方财政资金紧张，过往未支付的补贴金额很可能做出50%折扣。本集团已根据风险预判计提预期信用损失116,715,000元。

(2) 涉及政府补助的负债项目

政府补助类别	年初数	本年新增 补助金额	本年计入 营业外收入金额	本年计入其他 收益金额	其他变动	年末数	与资产相关/ 与收益相关
物流业财政补贴	378,616,956.38	63,101,994.38	1,686,411.72	14,524,098.67	-137,000,000.00	288,508,440.37	与资产/收益相关
土地返还款	64,708,749.43	-	145,734.96	962,435.40	-	63,600,579.07	与资产相关
搬迁补偿款	48,605,386.44	-	-	2,079,493.56	-	46,525,892.88	与资产相关
其他	33,305,043.33	5,820,000.00	267,333.32	3,036,932.95	-2,866,737.18	32,954,039.88	与资产/收益相关
合计	525,236,135.58	68,921,994.38	2,099,480.00	20,602,960.58	-139,866,737.18	431,588,952.20	——

注： 其他变动详见附注九、39。

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注(续)

60. 政府补助(续)

(3) 政府补助明细表

项目	本年累计数	上年累计数
取得的与资产相关的政府补助：	—	—
物流业财政补贴	62,782,460.41	145,450,901.58
其他	5,820,000.00	—
小计	68,602,460.41	145,450,901.58
取得的与收益相关的政府补助：	—	—
物流业财政补贴	1,606,693,223.44	1,886,520,997.84
网络货运智慧平台及总部经济项目税收补贴	180,930,598.37	266,210,858.21
其他政府补助(注)	17,762,804.95	3,583,115.82
小计	1,805,386,626.76	2,156,314,971.87
合计	1,873,989,087.17	2,301,765,873.45
减：计入递延收益的政府补助	68,921,994.38	146,040,801.58
加：从递延收益转入当期损益的政府补助	22,702,440.58	26,991,698.26
减：冲减相关成本费用的政府补助	—	—
计入当期损益的政府补助	1,827,769,533.37	2,182,716,770.13
其中：计入其他收益的政府补助	1,814,700,945.85	2,176,768,551.38
计入营业外收入的政府补助	13,068,587.52	5,948,218.75

注：其他政府补助由若干金额不重大的政府补助项目组成，未单独披露。

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注（续）

61. 营业外支出

项目	本年累计数	上年累计数	计入本年非经常性 损益的金额
诉讼、仲裁损失(注)	54,552,873.99	-4,373,764.72	54,552,873.99
赔偿金、违约金及罚款支出(注)	41,526,304.39	-15,299,566.93	41,526,304.39
公益性捐赠支出	10,000,000.00	9,042,224.67	10,000,000.00
非流动资产毁损报废损失	6,941,887.53	3,789,315.95	6,941,887.53
其他	8,133,240.87	8,780,910.51	8,133,240.87
合计	121,154,306.78	1,939,119.48	121,154,306.78

注： 诉讼、仲裁损失以及赔偿金、违约金及罚款支出主要为本集团于日常业务中就物流运输服务合同相关纠纷预提、支付或转回的赔偿。

62. 所得税费用

(1) 所得税费用表

项目	本年累计数	上年累计数
当期所得税费用	970,564,279.99	881,620,198.94
递延所得税调整	-139,523,091.09	-43,416,904.56
合计	831,041,188.90	838,203,294.38

第九节

财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外, 金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注(续)

62. 所得税费用(续)

(2) 会计利润与所得税费用调整过程

项目	本年累计数
会计利润	5,114,293,989.86
按25%的税率计算的所得税费用(上年度: 25%)	1,278,573,497.47
不可抵扣费用的纳税影响	52,188,953.82
免税收入的纳税影响	-4,123,416.58
本年未确认可抵扣亏损和可抵扣暂时性差异的纳税影响	278,281,440.48
利用以前年度未确认可抵扣亏损和可抵扣暂时性差异的纳税影响	-72,896,428.16
在其他地区的子公司税率不一致的影响	-48,215,314.31
根据于母公司注册地之外设立的子公司、合营企业及联营企业当期盈利预计的预提所得税	2,303,738.47
子公司税收减免的影响	-9,643,209.05
税率调整导致年初递延所得税资产/负债余额的变化	-
未确认应纳税暂时性差异的纳税影响(注)	-384,661,984.35
补缴(退还)以前年度税金	6,169,232.81
商誉减值的影响	140,303,250.76
处置长期股权投资的纳税影响	-397,437,299.82
处置子公司的纳税影响	7,696,738.93
取得或丧失控制权时, 股权按公允价值重新计量产生的利得的纳税影响	-17,498,011.57
所得税费用	831,041,188.90

注: 本集团权益法核算长期股权投资确认的投资收益因相关长期股权投资于可预见的未来不会出售而不予确认递延所得税。

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注(续)

63. 每股收益

基本每股收益按照归属于本公司普通股股东的当年净利润，除以发行在外普通股的加权平均数计算。

项目	本年	上年
收益	—	—
当年归属于母公司股东的净利润	4,021,797,495.79	3,917,651,361.38
其中：持续经营净利润	4,021,797,495.79	3,917,651,361.38
股份	—	—
本公司发行在外普通股的加权平均数(注)	7,184,647,377.54	7,260,473,118.96
基本每股收益(元／股)	0.5598	0.5396
稀释每股收益(元／股)	0.5598	0.5386

注： 当月发生的发行在外普通股数量变化均按月中加权。

64. 租赁

(1) 经营租赁出租人

项目	本年数	上年数
一、收入情况	—	—
租赁收入	273,557,046.36	308,306,681.91
其中：未计入租赁收款额的可变租赁付款额相关的收入	—	—
二、资产负债表日后将收到的未折现租赁收款额	488,330,813.55	603,853,639.28
第1年	174,599,778.39	215,462,921.04
第2年	103,661,967.59	124,327,224.66
第3年	82,664,737.07	88,300,308.56
第4年	54,192,930.17	72,090,763.81
第5年	46,818,854.00	56,007,672.81
5年以上	26,392,546.33	47,664,748.40

- 1) 本集团作为出租人的经营租赁与房屋建筑物、车辆、设备等相关，租期为1-9年，并有部分的续租选择权。
- 2) 本集团认为由于出租标的的通用性强，且租期较短，该等资产的未担保余值不构成本集团的重大风险。

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注(续)

64. 租赁(续)

(2) 本集团无需要披露的作为出租人的融资租赁交易。

(3) 租赁承租人

项目	本年累计数	上年累计数
租赁负债的利息费用	144,102,866.28	140,646,927.24
计入相关资产成本或当期损益的简化处理的短期租赁费用	783,905,958.74	731,137,726.40
计入相关资产成本或当期损益的简化处理的低价值资产 租赁费用(低价值资产的短期租赁费用除外)	21,855,970.77	25,635,185.20
计入相关资产成本或当期损益的未纳入租赁负债计量的 可变租赁付款额	-	-
其中：售后租回交易产生部分	-	-
转租使用权资产取得的收入	2,505,002.80	3,570,364.03
与租赁相关的总现金流出	1,819,698,951.67	1,717,884,554.73
售后租回交易产生的相关损益	226,486,499.66	-
售后租回交易现金流入	958,000,000.00	-
售后租回交易现金流出	47,616,951.51	-

注：如附注八、3及附注九、64.(4)所述，本集团本年发生的仓储物流基础设施售后租回交易包含于处置子公司股权并丧失对子公司控制的交易中。上表列报售后租回交易现金流入金额为股权处置对价分配至处置时点仓储物流基础设施公允价值的部分(总的股权处置对价为1,304,815,570.80元)；售后租回交易现金流出金额为本年租回仓储物流基础设施实际支付的租金；售后租回交易产生的相关损益金额为前述股权处置对价分配至处置时点仓储物流基础设施的部分与处置时点仓储物流基础设施账面价值的差额扣除本集团保留的使用权相关的部分后的金额。

第九节 财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注(续)

64. 租赁(续)

(4) 售后租回交易及判断依据

如附注八、3所述，本集团将若干包含仓储物流基础设施的子公司处置予中银中外运仓储物流REIT并继续执行本集团其他子公司与被处置子公司的仓储物流基础设施整租安排。由于本集团对于中银中外运仓储物流REIT的持有人大会厘定的若干重要活动并无控制权，本集团已失去对前述子公司及仓储物流基础设施的控制，本集团基于谨慎性的原则判断上述股权处置交易中仓储物流基础设施的转让及租回构成售后租回交易且属于销售。本集团仅就仓储物流基础设施原账面价值中与租回(即剩余租期)获得的使用权有关的部分计量售后租回所形成的使用权资产，并仅就转让至出租人(中银中外运仓储物流REIT)的权利确认相关利得。

在前述整租安排中，本集团拥有于未来7-8年(不同仓储物流基础设施的整租合约略有不同)结束时点终止租赁的选择权。同时，本集团承诺未来在开展业务过程中如需租赁仓储基础设施的，本集团将公平地对待直接或间接持有的在中国境内所投资或管理的竞品项目、中银中外运仓储物流REIT所持有的基础设施项目以及基础设施项目的直接持有人所在同一县级行政区划(包括市辖区、县级市、县、自治区等)范围内的第三方持有的竞品项目，承诺基于合理和公平的条款在同等条件下将优先承租中银中外运仓储物流REIT持有的基础设施项目(以下简称“同等条件下优先租赁承诺”)。本集团基于自身发展战略、未来业务规划、需求情况及行业发展趋势等信息，结合前述整租安排，在综合考虑与市价相比，选择权期间的合同条款和条件；资产改良计划；与终止租赁相关的成本；租赁资产于本集团运营的重要程度；同等条件下优先租赁承诺相关条件及满足相关条件的可能性等因素后合理确定将于未来7-8年结束时点行使终止租赁选择权，即售后租回的租期确定为7-8年。

本集团根据租回期间租赁付款额的现值与处置及租回时点仓储物流基础设施公允价值的比值确定仓储物流基础设施原账面价值中与本集团保留的使用权相关的比例。

其中，租赁付款额以租赁合约约定的租金及调整机制并扣除增值税估计确定，采用的折现率为4.90%，并不涉及可变租赁付款额；处置及租回时点仓储物流基础设施公允价值根据深圳市戴德梁行土地房地产评估有限公司出具的相应仓储物流基础设施估值报告确定。

由于上述仓储物流基础设施处置包含于股权处置交易中，本集团将租回保留使用权相关的利得343,717,243.68元冲减股权处置损益。

第九节

财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外, 金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注(续)

65. 合并现金流量表项目

(1) 与经营活动有关的现金

1) 收到的其他与经营活动有关的现金

项目	本年累计数	上年累计数
政府补助	1,459,066,812.16	1,706,887,247.16
押金、保证金及代收代垫款等	519,939,275.28	281,143,773.99
出租资产收入	273,557,046.36	308,306,681.91
利息收入	148,591,978.29	147,227,509.66
诉讼冻结款	-	84,996,389.39
其他	43,102,077.80	65,858,470.50
合计	2,444,257,189.89	2,594,420,072.61

2) 支付的其他与经营活动有关的现金

项目	本年累计数	上年累计数
押金、保证金及代收代垫款等	495,942,758.41	603,172,494.49
费用化的技术服务费	168,199,494.93	154,393,667.60
赔偿金、违约金	92,483,329.47	51,112,118.56
物业及水电燃气费	83,551,854.99	81,567,439.73
诉讼冻结款	72,338,749.96	-
中介机构服务费	69,731,908.90	80,503,026.20
差旅交通费	66,412,975.47	70,187,394.71
业务招待费	61,765,171.65	81,233,201.02
短期、低价值租赁费用	58,496,283.14	56,837,862.09
保险费、残保金	45,473,961.46	50,780,855.58
手续费	45,175,101.49	48,977,976.14
办公费	42,168,716.90	45,502,324.13
汽车费用	32,837,102.80	42,793,570.89
装饰费、修理费	29,723,403.96	29,174,606.06
其他	98,919,401.48	101,819,299.96
合计	1,463,220,215.01	1,498,055,837.16

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注(续)

65. 合并现金流量表项目(续)

(2) 与投资活动有关的现金

1) 收到的重要的投资活动有关的现金

项目	本年累计数	上年累计数
处置路凯国际控股有限公司25%股权	3,338,964,312.50	-
中外运－敦豪国际航空快件有限公司股利	1,379,574,990.63	1,565,377,052.60
路凯国际控股有限公司股利	1,050,758,604.46	-
合计	5,769,297,907.59	1,565,377,052.60

2) 支付的重要的投资活动有关的现金

项目	本年累计数	上年累计数
安通控股股份有限公司投资款	599,916,717.17	-
中银中外运仓储物流封闭式基础设施证券投资基金投资款	262,160,000.00	-
中外运迪拜物流园项目工程款	170,062,918.62	-
中外运临港国际物流中心项目工程款	150,782,878.13	231,310,207.85
成都东部新区项目工程款	148,737,323.27	-
中外运(郑州)仓储服务有限公司工程、土地款	113,955,971.51	-
嘉兴海盐物流中心项目工程、土地款	-	153,657,901.53
浙江空港国际物流供应链有限公司出资款	-	147,000,000.00
太仓港保税区综合物流园项目工程、土地款	-	124,594,686.80
合计	1,445,615,808.70	656,562,796.18

第九节

财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外, 金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注(续)

65. 合并现金流量表项目(续)

(2) 与投资活动有关的现金(续)

3) 收到的其他与投资活动有关的现金

项目	本年累计数	上年累计数
取得子公司支付的现金净额负数重分类	83,809,429.25	117,950,326.19
MAXX LOGISTICS FZCO.还款	3,090,376.44	4,443,348.98
上海普安仓储有限公司债权转让款	-	11,120,000.00
上海普安仓储有限公司还款	-	4,000,000.00
银展国际公司资金归集款	-	2,034,800.31
合计	86,899,805.69	139,548,475.48

(3) 与筹资活动有关的现金

1) 收到的其他与筹资活动有关的现金

项目	本年累计数	上年累计数
股票期权行权收到的现金	72,838,814.00	83,894,927.00
合计	72,838,814.00	83,894,927.00



第九节 财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注(续)

65. 合并现金流量表项目(续)

(3) 与筹资活动有关的现金(续)

2) 支付的其他与筹资活动有关的现金

项目	本年累计数	上年累计数
租赁付款额	1,013,937,022.16	961,111,643.13
回购股份	479,283,332.72	69,107,078.10
归还深国际控股(深圳)有限公司借款及利息	46,668,940.00	2,016,660.00
收购少数股东的股权款	40,779,643.77	—
归还RED BRAVES FINANCE LIMITED借款	—	120,286,240.55
归还广东外运有限公司借款及利息	—	47,552,398.38
归还东莞市石龙港务发展有限公司借款及利息	—	5,825,119.48
归还海南逊达洪通仓储有限责任公司借款及利息	—	3,634,997.13
归还OCEAN LIFTER I LIMITED借款及利息	—	3,385,620.62
支付同一控制下企业合并对价	—	1,924,692.22
合计	1,580,668,938.65	1,214,844,449.61

3) 筹资活动产生的各项负债变动情况

项目	年初数	本年增加		本年减少		年末数
		现金变动	非现金变动	现金变动	非现金变动	
短期借款(注)	2,919,951,042.25	1,960,478,531.17	48,764,664.87	3,782,733,047.45	-29,537,208.47	1,175,998,399.31
应付股利	73,788,729.28	—	2,295,534,129.46	2,352,910,062.99	3,462,513.87	12,950,281.88
长期借款(含一年内到期的部分)	3,497,753,975.99	195,276,445.70	69,378,305.93	896,926,395.46	-119,420,354.14	2,984,902,686.30
应付债券(含一年内到期的部分)	2,030,407,736.56	2,000,000,000.00	76,699,398.72	42,030,000.00	1,040,000.00	4,064,037,135.28
租赁负债(含一年内到期的部分)及 转入其他应付款的应付租金	2,760,753,520.54	—	1,436,001,219.68	1,013,937,022.16	137,019,996.83	3,045,797,721.23
长期应付款(含一年内到期的部分)	66,162,020.00	—	506,920.00	46,668,940.00	-4,715,030.29	24,715,030.29
合计	11,348,817,024.62	4,155,754,976.87	3,926,884,638.66	8,135,205,468.06	-12,150,082.20	11,308,401,254.29

注：短期借款未包含本集团因参与供应商融资安排形成的短期借款，详见附注九、65.(6)。

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注(续)

65. 合并现金流量表项目(续)

(4) 以净额列报现金流量的说明

项目	相关事实情况	采用净额列报的依据	财务影响
代收代付款项	当本集团在代理及相关业务中的身份为代理人时，涉及代客户收取或支付款项	前述代为收取或支付的款项通常在本集团与客户订立的合同中明确约定，且收付间隔较短，为保持与收入确认匹配，以便投资者更好理解本集团现金流量与收入、成本的对应关系，本集团按照一贯性原则将代客户收取或支付的款项以净额列报	按净额列报代客户收取或支付的款项对本集团经营活动产生的现金流量净额无重大影响

(5) 不涉及当年现金收支、但影响企业财务状况或在未来可能影响企业现金流量的重大活动及财务影响

本集团在日常经营中作为服务提供商向客户提供授信，同时作为服务采购者自供应商取得授信，导致本集团年末同时存在经营性应收应付款项，这些款项将在下一年度收取或支付现金。本集团在日常经营中需要持续租赁仓库、堆场、集装箱等用于开展业务，而使用权资产及租赁负债初始确认时点并无现金流出。除经营性应收应付款项及新增租赁负债外，本集团无其他重大的不涉及当年现金收支、但影响企业财务状况或在未来可能影响企业现金流量的活动或事项。



第九节 财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注(续)

65. 合并现金流量表项目(续)

(6) 供应商融资安排

1) 供应商融资安排的条款和条件

本集团之部分子公司参与供应商与金融机构的融资安排，参与融资安排在经济上的主要考量是为中小供应商提供现金流方面的帮助，从而稳定或吸引运力资源，并非为改善本集团的营运资本。在该类安排中，本集团的付款时间不变，不承担供应商融资安排利息，但本集团依约定到期向银行进行无条件（放弃作为买方的抗辩权，包括但不限于商业纠纷）支付。于经济层面，本集团的现金流并无实质改变，惟于法律层面，本集团对供应商的负债替换为对金融机构的负债，因此，本集团终止确认该类安排中的应付账款并确认对金融机构的等额短期借款（该等借款的期限短，本集团初始确认时不进行折现）。

如前述，本集团在供应商融资安排中不承担利息，亦不改变本集团付款时间（与应付账款到期日相同），本集团基于实质重于形式的原则，同时亦为报表使用者更好理解报表，将偿还前述短期借款的现金流仍在经营活动列报。

2) 资产负债表中的列报项目和相关信息

列报项目	年末数	年初数
短期借款	169,533,003.30	374,240,521.97
其中：供应商已收到款项	169,533,003.30	374,240,521.97

3) 付款到期日的区间

如前述，在供应商融资安排下本集团的付款时间不变（与应付账款到期日相同）。属于供应商融资安排下的负债与不属于供应商融资安排下的可比应付账款的付款到期日无显著差异。

4) 不涉及现金收支的当年变动

本集团本年因参与供应商融资安排终止确认应付账款并确认短期借款1,732,019,660.08元。

第九节

财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外, 金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注(续)

65. 合并现金流量表项目(续)

(7) 现金流量表补充资料

项目	本年累计数	上年累计数
1. 将净利润调节为经营活动现金流量:	—	—
净利润	4,283,252,800.96	4,179,646,600.20
加: 资产减值损失	676,466,301.16	25,669,890.95
信用减值损失	378,209,553.34	85,141,884.39
固定资产折旧、投资性房地产折旧	1,356,300,438.73	1,304,778,847.91
使用权资产折旧	930,804,159.07	844,467,542.62
无形资产摊销	329,368,896.85	325,216,797.78
长期待摊费用摊销	85,510,530.43	87,756,570.46
资产处置损失(收益以“-”号填列)	-25,281,017.20	-68,434,678.00
非流动资产毁损、报废损失(收益以“-”号填列)	-3,110,091.77	-4,512,223.34
公允价值变动损失(收益以“-”号填列)	-107,504,920.61	-244,560,022.30
财务费用(收益以“-”号填列)	394,023,146.20	365,374,285.72
投资损失(收益以“-”号填列)	-3,694,689,069.44	-2,036,437,928.31
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)	-71,347,146.63	-48,234,787.66
递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)	-68,175,944.46	4,817,883.10
存货的减少(增加以“-”号填列)	-3,731,291.09	2,085,417.67
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	-289,493,674.48	-1,506,286,304.57
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	-1,085,096,527.78	794,770,038.08
其他	—	—
经营活动产生的现金流量净额	3,085,506,143.28	4,111,259,814.70
2. 不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:	—	—
债务转为资本	—	—
一年内到期的可转换公司债券	—	—
新增使用权资产	—	—
3. 现金及现金等价物净变动情况:	—	—
现金及现金等价物的年末余额	16,889,324,770.55	13,440,376,824.37
减: 现金及现金等价物的年初余额	13,440,376,824.37	13,826,301,140.45
现金及现金等价物净增加额	3,448,947,946.18	-385,924,316.08

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注(续)

65. 合并现金流量表项目(续)

(8) 本年取得子公司和处置子公司的现金净额

项目	本年金额
一、取得子公司的有关信息	—
1.取得子公司的价格	218,375,999.87
2.本年发生的企业合并于本年支付的现金或现金等价物	—
减：购买日子公司持有的现金和现金等价物	83,809,429.25
加：以前期间发生的企业合并于本年支付的现金或现金等价物	—
3.取得子公司支付的现金净额	-83,809,429.25
4.取得子公司的净资产	367,612,186.88
流动资产	180,613,845.14
非流动资产	327,671,970.85
流动负债	102,983,474.77
非流动负债	37,690,154.34
二、处置子公司的有关信息	—
1.处置子公司的价格	1,304,815,570.80
2.本年处置子公司于本年收到的现金或现金等价物	1,304,815,570.80
减：丧失控制权日子公司持有的现金和现金等价物	81,682,958.83
加：以前期间处置子公司于本年收到的现金或现金等价物	—
3.处置子公司收到的现金净额	1,223,132,611.97
4.处置子公司的净资产	521,771,996.80
流动资产	82,045,909.20
非流动资产	539,212,692.62
流动负债	24,119,867.84
非流动负债	75,366,737.18

注：取得、处置子公司的价格包含非现金对价部分；取得、处置子公司的净资产系以购买日、处置日该子公司的资产、负债金额填列，未按本集团购买、处置比例折算。

第九节

财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外, 金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注(续)

65. 合并现金流量表项目(续)

(9) 分配股利、利润或偿付利息支付的现金

项目	本年累计数	上年累计数
支付普通股股利	2,075,499,846.51	2,105,440,176.05
子公司支付给少数股东的股利、利润	277,410,216.48	323,830,187.89
偿付利息支付的现金	164,738,654.08	297,549,117.15
合计	2,517,648,717.07	2,726,819,481.09

66. 现金及现金等价物

项目	年末数	年初数
一、现金	16,889,324,770.55	13,440,376,824.37
其中：库存现金	3,953,365.50	2,716,190.61
可随时用于支付的银行存款	16,885,371,405.05	13,437,660,633.76
可随时用于支付的其他货币资金	-	-
二、现金等价物	-	-
三、年末现金及现金等价物余额	16,889,324,770.55	13,440,376,824.37
其中：母公司或集团内子公司使用受限制的现金和现金等价物	—	—

注：本集团年末不存在将重要的使用范围受限的货币资金或其他资产作为现金和现金等价物列示的情况。年末货币资金中不属于现金及现金等价物的金额详见附注九、1。

第九节 财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注(续)

67. 外币货币性项目

(1) 外币货币性项目

项目	年末外币余额	折算汇率	年末折算人民币余额
货币资金	—	—	7,291,676,906.88
其中：美元	879,583,331.97	7.0288	6,182,415,323.75
港币	514,876,645.49	0.9032	465,036,586.21
欧元	29,818,645.17	8.2355	245,571,452.30
日元	1,622,584,769.00	0.0448	72,691,797.65
其他	—	—	325,961,746.97
应收账款	—	—	5,433,781,643.82
其中：美元	533,639,384.50	7.0288	3,750,844,505.77
港币	570,225,222.69	0.9032	515,027,421.13
欧元	47,371,635.64	8.2355	390,129,105.31
日元	1,995,179,967.00	0.0448	89,384,062.52
其他	—	—	688,396,549.09
应付账款	—	—	4,511,759,198.30
其中：美元	453,500,923.18	7.0288	3,187,567,288.85
港币	440,203,787.61	0.9032	397,592,060.97
欧元	30,670,272.28	8.2355	252,585,027.36
日元	3,231,387,879.51	0.0448	144,766,177.00
其他	—	—	529,248,644.12
一年内到期的非流动负债	—	—	446,293,653.18
其中：美元	5,892,451.97	7.0288	41,416,866.41
港币	40,047,312.57	0.9032	36,170,732.71
欧元	41,626,838.15	8.2355	342,817,825.58
其他	—	—	25,888,228.48
长期借款	—	—	1,413,500,116.74
其中：美元	20,115,366.16	7.0288	141,386,885.67
港币	38,000,000.00	0.9032	34,321,600.00
欧元	150,299,512.00	8.2355	1,237,791,631.07
租赁负债	—	—	471,362,480.51
其中：港币	2,612,848.91	0.9032	2,359,925.14
欧元	41,394,238.58	8.2355	340,902,251.83
其他	—	—	128,100,303.54

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注(续)

67. 外币货币性项目(续)

(2) 重要的境外经营实体说明

境外经营实体名称	主要经营地	记账本位币	记账本位币选择依据	本年记账本位币是 否发生变化
中国外运(香港)控股有限公司	香港	港币	经营所处的主要经济 环境中的货币	否
SE LOGISTICS HOLDING B.V.	荷兰、罗马尼亚	欧元	经营所处的主要经济 环境中的货币	否

68. 研发支出

(1) 按费用性质列示

项目	本年累计数	上年累计数
技术服务费	201,517,674.17	221,489,994.33
职工薪酬	120,748,203.47	65,627,742.24
折旧和摊销	626,222.64	277,823.09
其他	7,536,701.74	2,534,745.36
合计	330,428,802.02	289,930,305.02
其中：费用化研发支出	178,977,991.16	120,658,190.73
资本化研发支出	151,450,810.86	169,272,114.29



第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注（续）

68. 研发支出（续）

(2) 符合资本化条件的研发项目开发支出

项目	年初数	本年增加金额		确认为无形资产	本年减少金额		其他	年末数
		内部开发支出	其他		转入当期损益			
外运启航	32,130,608.59	597,168.48	-	-	-	-	-	32,727,777.07
数字化运营管理体系产品管理及报价管理建设项目	10,254,716.83	-	7,169,811.32	-	-	-	-	17,424,528.15
GTS系统设备开发及升级改造	3,658,373.70	10,770,344.21	-	3,577,358.50	-	-	-	10,851,359.41
i-SCP智慧供应链平台项目	4,075,471.70	4,335,132.09	2,176,320.75	-	-	-	-	10,586,924.54
统建信息系统项目	4,488,906.60	-	5,229,056.60	-	-	-	-	9,717,963.20
仓储自动化创新中心项目	-	-	9,433,962.28	-	-	-	-	9,433,962.28
网络货运平台项目	15,008,577.08	3,373,082.37	-	9,395,035.91	-	-	-	8,986,623.54
陆运信息系统建设	8,379,583.94	-	-	-	-	-	-	8,379,583.94
物联网应用服务组件升级开发项目	8,227,572.14	-	-	-	-	-	-	8,227,572.14
关务系统整合优化及数字强基项目	-	-	7,437,641.51	-	-	-	-	7,437,641.51
数据自动驾驶技术应用项目	6,933,691.66	-	-	-	-	-	-	6,933,691.66
水运运价管理平台	4,273,584.91	-	2,547,169.82	-	-	-	-	6,820,754.73
关务共享项目	6,486,839.55	-	-	-	-	-	-	6,486,839.55
“泛AI”应用—通识问答及商业方案大模型	5,207,547.16	-	547,169.81	-	-	-	-	5,754,716.97
中国外运CRM系统二期建设	5,599,999.98	-	-	-	-	-	-	5,599,999.98
身份识别与访问管理系统—外部认证项目	4,358,490.56	-	679,245.28	-	-	-	-	5,037,735.84
融合物流数字化创新课题建设项目	2,196,226.40	-	2,522,641.51	-	-	-	-	4,718,867.91
智慧供应链	3,396,226.42	-	1,018,867.92	-	-	-	-	4,415,094.34
业务操作系统的技术研发与服务升级	-	-	4,387,169.81	-	-	-	-	4,387,169.81
绿色物流数字化解决方案及相关技术预研应用试点项目	1,226,415.09	-	3,066,037.73	-	-	-	-	4,292,452.82
碳管理系统建设项目02	1,188,679.25	-	2,858,490.58	-	-	-	-	4,047,169.83
科技研发—业务类管理项目	3,973,990.14	-	-	-	-	-	-	3,973,990.14
BMS系统对接财务数字化需求改造项目	3,890,452.60	-	-	-	-	-	-	3,890,452.60
人力资源系统建设	3,845,628.04	-	-	-	-	-	-	3,845,628.04
基于智慧叉车的仓储存取货业务人机协同自动化解决方案应用试点项目	3,396,226.41	-	377,358.49	-	-	-	-	3,773,584.90
运营管理平台	3,676,735.87	-	-	-	-	-	-	3,676,735.87
业务运营分析优化和完善（2023年）项目	1,641,509.43	-	2,465,566.04	785,094.33	-	-	-	3,321,981.14
客户经营管理平台功能迭代及实施	-	-	3,320,754.71	-	-	-	-	3,320,754.71
自控汽运运力数智运营管理系统	1,582,075.47	-	1,635,849.06	-	-	-	-	3,217,924.53
战略客户联合创新项目	3,192,452.82	-	-	-	-	-	-	3,192,452.82
总部业务智能系统开发项目	3,001,198.03	-	-	-	-	-	-	3,001,198.03
海外财务共享金蝶系统实施项目	1,875,471.70	-	1,125,283.02	-	-	-	-	3,000,754.72
外运物流下属单位自动化及智能化应用实施项目	4,361,700.00	-	-	-	-	4,361,700.00	-	-
中国外运新一代仓储系统建设项目	3,782,240.00	2,616,084.91	-	6,398,324.91	-	-	-	-
其他	101,041,322.07	6,975,008.41	64,785,594.15	16,148,021.84	-	5,281,650.43	-	151,372,252.36
总计	266,352,514.14	28,666,820.47	122,783,990.39	36,303,835.49	-	9,643,350.43	-	371,856,139.08

注：开发支出本年增加金额中其他项主要为本集团委托外部研发的投入。本年开发支出占本年研究开发项目支出总额的比例为45.83%。

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注(续)

68. 研发支出(续)

- (3) 本集团无需要披露的重要资本化研发项目。
- (4) 于2025年12月31日，本集团经评估后认为无需就开发支出计提减值准备。
- (5) 于2025年12月31日，本集团无重要的外购在研项目。

69. 股份支付

(1) 股份支付总体情况

项目	发行人的每名董事 薪酬最高的五名		其他管理 和技术骨干	合计
	高翔	个人中的非董事		
年初已授予未行权的各项权益工具总额	688,800.00	1,496,866.00	41,403,244.00	43,588,910.00
公司本年授予的各项权益工具总额	-	-	-	-
公司本年行权的各项权益工具总额	299,600.00	714,001.00	19,995,356.00	21,008,957.00
公司本年注销的各项权益工具总额	89,600.00	68,867.00	908,400.00	1,066,867.00
公司本年失效的各项权益工具总额	299,600.00	713,998.00	20,499,488.00	21,513,086.00
年末已授予未行权的各项权益工具总额	-	-	-	-
其中：年末可行权的各项权益工具总额	-	-	-	-
年末已授予未行权的各项权益工具总额占 年末已发行股本总额(不含库存股)的 比例	-	-	-	-
公司年末发行在外的股票期权行权价格的 范围和合同剩余期限	详见注释	详见注释	详见注释	详见注释
公司年末其他权益工具行权价格的范围和 合同剩余期限	——	——	——	——
本年确认的股份支付费用	-265,791.33	-633,426.17	-18,186,202.42	-19,085,419.92

注：2025年6月6日，宋嵘先生因工作调整辞去本公司董事职务，高翔先生获聘为本公司董事。本公司根据上述变化相应调整各类别年初列报金额。

第九节 财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注(续)

69. 股份支付(续)

(1) 股份支付总体情况(续)

以前年度授予的权益工具的具体情况：

为进一步提升股东价值，支持公司战略实现和长期持续发展，将核心员工的利益与股东利益、公司利益紧密连接在一起，进一步吸引、激励和保留核心人才，优化公司治理，本公司制订了《中国外运股份有限公司股票期权激励计划(第一期)(草案)》。本公司2022年第一次临时股东大会审议批准了《关于公司股票期权激励计划(草案)及其摘要的议案》、《关于〈公司股票期权激励计划实施考核办法〉的议案》及《关于授权董事会办理公司股票期权激励计划相关事宜的议案》。

根据股东会授权，本公司于2022年1月25日召开的第三届董事会第八次会议审议通过了《关于向公司股票期权激励计划(第一期)激励对象授予股票期权的议案》。本公司以2022年1月25日为授予日，向186名激励对象授予7,392.58万股A股股票期权，占授予日本公司已发行总股本的比例为1%，行权股票来源为本公司回购的A股股票。激励对象为本公司及附属公司的高级管理人员和董事，以及对本公司及附属公司经营业绩和持续发展有直接影响的管理和技术骨干。

该股票期权计划包含服务期限及若干公司及个人业绩等归属条件，分三期等额行权，各期归属条件独立，行权期分别为自授予日起24个月后的首个交易日起至授予日起36个月内的最后一个交易日止、自授予日起36个月后的首个交易日起至授予日起48个月内的最后一个交易日止、自授予日起48个月后的首个交易日起至授予日起60个月内的最后一个交易日止。

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注(续)

69. 股份支付(续)

(1) 股份支付总体情况(续)

公司业绩条件如下：

业绩指标	第一期生效	第二期生效	第三期生效
归母净资产收益率	生效时点前一财务年度公司归母净资产收益率不低于10.25%，且不低于同行业均值(或对标企业75分位水平)	生效时点前一财务年度公司归母净资产收益率不低于10.5%，且不低于同行业均值(或对标企业75分位水平)	生效时点前一财务年度公司归母净资产收益率不低于10.75%，且不低于同行业均值(或对标企业75分位水平)
归母净利润复合增长率 (以2020年为基础)	生效时点前一财务年度，归母净利润复合增长率不低于11%，且不低于同行业均值(或对标企业75分位水平)	生效时点前一财务年度，归母净利润复合增长率不低于11.25%，且不低于同行业均值(或对标企业75分位水平)	生效时点前一财务年度，归母净利润复合增长率不低于11.5%，且不低于同行业均值(或对标企业75分位水平)
经济增加值(EVA)	生效时点前一财务年度公司EVA值不低于150,000万元	生效时点前一财务年度公司EVA值不低于160,000万元	生效时点前一财务年度公司EVA值不低于170,000万元

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注(续)

69. 股份支付(续)

(1) 股份支付总体情况(续)

个人业绩条件如下：

个人年度业绩达成／考核情况	个人实际可生效 股票期权比例
良好及以上	100%
合格	80%
不合格	0

根据该股票期权计划草案及摘要公布前1个交易日本公司A股股票交易均价(4.18元／股)、公布前20个交易日本公司A股股票交易均价(4.29元／股)及本公司A股股票单位面值(1元／股)三者孰高厘定之行权价格为4.29元／股(根据派息、转增、缩股、配股等授权董事会进行调整)。该股票期权计划授予日前一个交易日，本公司A股股票的收盘价为4.03元／股。

经本公司第三届董事会第十五次会议、第三届董事会第十九次会议、第三届董事会第二十七次会议、第四届董事会第二次会议、第四届董事会第四次会议、第四届董事会第十八次会议分别审议通过的《关于调整公司股票期权行权价格的议案》，前述股票期权行权价格由4.29元／股调整为3.185元／股。

根据本公司第三届董事会第二十八次会议审议通过的《关于公司股票期权激励计划(第一期)第一个行权期行权条件成就的议案》，前述股票期权计划第一个行权期行权条件已成就，176名激励对象符合第一个行权期的行权条件，可行权数量为22,951,132份。本公司分别于2024年3月4日至3月11日、2024年10月28日至10月30日组织激励对象进行了第一个行权期首次、第二次集中行权，行权价格分别为3.765元／份、3.475元／份，实际行权数量合计22,388,465份，剩余未行权的562,667份股票期权已于2025年1月24日注销。于2024年度内，前述行权的股票期权的加权平均行权价格为3.747元／份，紧接行权当日前本公司股票的加权平均收盘价为5.87元／股。

第九节 财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外, 金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注(续)

69. 股份支付(续)

(1) 股份支付总体情况(续)

根据本公司第四届董事会第六次会议审议通过的《关于公司股票期权激励计划(第一期)第二个行权期行权条件成就的议案》, 前述股票期权计划第二个行权期行权条件已成就, 167名激励对象符合第二个行权期的行权条件, 可行权数量为21,513,157份。本公司分别于2025年3月4日至3月11日、2025年11月17日至11月19日组织激励对象进行了第二个行权期首次、第二次集中行权, 行权价格分别为3.475元/份、3.185元/份, 实际行权数量合计21,008,957份, 剩余未行权的504,200份股票期权已于2025年12月5日注销。于本年内, 前述行权的股票期权的加权平均行权价格为3.47元/份, 紧接行权当日前本公司股票的加权平均收盘价为5.08元/股。

根据本公司第四届董事会第十九次会议审议通过的《关于公司股票期权激励计划(第一期)第三个行权期行权条件未成就的议案》, 因归母净资产收益率、归母净利润复合增长率低于业绩条件, 前述股票期权计划第三个行权期行权条件未成就, 第三个行权期向激励对象授予的21,513,086份股票期权未生效。

至2025年12月31日, 该股票期权计划累计获行权的数量为43,397,422份, 激励对象放弃行权1,066,867份, 因激励对象离职、个人或公司业绩条件未满足而未获生效29,461,511份。



第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注(续)

69. 股份支付(续)

(2) 以权益结算的股份支付情况

项目	情况
授予日权益工具公允价值的确定方法	授予日根据《企业会计准则第11号—股份支付》和《企业会计准则第22号—金融工具确认和计量》，按照国资委《中央企业控股上市公司实施股权激励工作指引》的要求使用Black-Scholes期权定价模型计算每份股票期权的公允价值
授予日权益工具公允价值的重要参数	本公司前述股票期权计划于授予日按照Black-Scholes期权定价模型计算的每份股票期权的公允价值为1.2451元，使用的无风险利率取值为3.5年期(同预期期限)国债年化利率2.3%、股价波动率取值为本公司于A股上市以来的历史波动率38.97%、预期期限取值为3.5年(加权)、预期分红率取值为0%(根据估值原理和国资委监管要求，若股票激励方案中对公司分红后行权价的调整原则进行了规定，则在公允价值评估时不再考虑预期分红率，以0%作为输入)
可行权权益工具数量的确定依据	本集团在估计可行权权益工具数量时考虑估计时点实际离职或调离本集团之激励对象以及公司和个人已实现业绩影响，并预计未来新增离职或调离本集团人数为0(如适用)，公司及个人未来业绩条件均可满足(如适用)
本年估计与上年估计有重大差异的原因	不适用
以权益结算的股份支付计入资本公积的累计金额	55,042,584.55
本年以权益结算的股份支付确认的费用总额(注)	-19,085,419.92

注： 因本公司股票期权激励计划(第一期)第三个行权期行权条件未成就，本年冲回以前年度确认股份支付费用19,085,419.92元。

第九节

财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注(续)

69. 股份支付(续)

(3) 本集团无以现金结算的股份支付情况。

(4) 本集团本年无股份支付的修改、终止情况。

70. 分部报告

根据本集团的内部组织结构、管理要求及内部报告制度，本集团的经营业务划分为三个经营分部，本集团的管理层定期评价这些分部的经营成果，以决定向其分配资源及评价其业绩。在经营分部的基础上本集团确定了三个报告分部，分别为代理及相关、专业物流、电商。这些报告分部是以本集团的收入类型为基础确定的。

本集团的经营分部和报告分部分析如下：

代理及相关：主要包括按照客户指示，安排在指定时限内将货物运送给其他地点的指定收货人；包括向船公司提供的与货运代理相关的船务代理服务、提供仓储、堆场、集装箱装卸站和码头服务等。

专业物流：主要包括为客户提供定制化、专业化的全程物流服务。

电商：主要包括为进出口电商客户提供专业的物流解决方案，通过统一的线上物流电商平台向客户提供各种公众服务以及通过物流装备共享平台向客户提供物流设备的追踪及监控等服务。

分部报告信息根据各分部向管理层报告时采用的会计政策及计量标准披露，这些计量基础与编制财务报表时的会计与计量基础保持一致。



第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注（续）

70. 分部报告（续）

2025年

项目	代理及相关	专业物流	电商	未分配项目	分部间相互抵减	合计
营业收入：						
对外交易收入	57,009,837,078.46	29,370,187,737.42	10,428,639,021.32	-	-	96,808,663,837.20
分部间交易收入	9,536,434,206.29	1,374,658,017.63	2,183,082,739.13	-	-13,094,174,963.05	-
分部营业收入合计	66,546,271,284.75	30,744,845,755.05	12,611,721,760.45	-	-13,094,174,963.05	96,808,663,837.20
营业总成本	56,576,752,458.15	28,714,999,367.88	10,522,430,760.78	428,809,522.91	-	96,242,992,109.72
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-	-	-	-676,466,301.16	-	-676,466,301.16
信用减值损失（损失以“-”号填列）	-114,208,958.65	-117,642,669.45	-144,417,935.53	-1,939,989.71	-	-378,209,553.34
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-	-	-	107,504,920.61	-	107,504,920.61
投资收益（损失以“-”号填列）	38,705,330.81	6,352,179.03	1,162,318,886.10	2,487,312,673.50	-	3,694,689,069.44
其中：对联营和合营企业权益法核算的 投资收益	38,705,330.81	6,352,179.03	1,162,318,886.10	331,271,541.46	-	1,538,647,937.40
资产处置收益（损失以“-”号填列）	-	-	-	25,281,017.20	-	25,281,017.20
其他收益	1,539,546,002.94	21,700,961.06	257,889,487.10	-	-	1,819,136,451.10
营业利润	1,897,126,995.41	565,598,840.18	1,181,998,698.21	1,512,882,797.53	-	5,157,607,331.33
营业外收入	54,681,684.48	23,964,867.79	1,095,570.45	-1,901,157.41	-	77,840,965.31
营业外支出	89,141,037.93	25,074,094.48	5,562,391.77	1,376,782.60	-	121,154,306.78
利润总额	1,862,667,641.96	564,489,613.49	1,177,531,876.89	1,509,604,857.52	-	5,114,293,989.86
所得税	537,579,840.07	239,658,981.54	97,843,229.27	-44,040,861.98	-	831,041,188.90
净利润	1,325,087,801.89	324,830,631.95	1,079,688,647.62	1,553,645,719.50	-	4,283,252,800.96
资产总额	39,076,277,259.72	26,474,830,939.50	4,324,355,198.85	8,472,406,055.42	-	78,347,869,453.49
负债总额	14,924,441,365.39	6,649,123,028.58	852,311,591.26	11,877,544,866.91	-	34,303,420,852.14
补充信息：						
折旧和摊销费用	1,374,407,414.52	1,081,710,543.74	144,378,641.30	101,487,425.52	-	2,701,984,025.08
资本性支出	1,698,448,463.62	624,314,359.59	94,725,939.93	248,967,177.59	-	2,666,455,940.73
折旧和摊销以外的非现金费用	114,208,958.65	117,642,669.45	144,417,935.53	678,406,290.87	-	1,054,675,854.50
对联营和合营企业的长期股权投资权益法 核算增加额	-164,290,270.15	-5,656,463.01	-225,535,938.93	-2,122,969,815.30	-	-2,518,452,487.39

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

九、合并财务报表项目附注(续)

70. 分部报告(续)

2024年

项目	代理及相关	专业物流	电商	未分配项目	分部间相互抵减	合计
营业收入：	—	—	—	—	—	—
对外交易收入	67,170,242,886.86	27,950,844,234.42	10,499,686,234.15	—	—	105,620,773,355.43
分部间交易收入	6,165,489,652.07	750,244,559.29	1,760,817,846.60	—	-8,676,552,057.96	—
分部营业收入合计	73,335,732,538.93	28,701,088,793.71	12,260,504,080.75	—	-8,676,552,057.96	105,620,773,355.43
营业总成本	66,529,464,422.82	27,262,050,923.67	10,798,014,921.71	514,588,873.85	—	105,104,119,142.05
资产减值损失(损失以“-”号填列)	—	—	—	-25,669,890.95	—	-25,669,890.95
信用减值损失(损失以“-”号填列)	-30,966,584.31	-13,273,463.60	-39,547,451.91	-1,354,384.57	—	-85,141,884.39
公允价值变动收益(损失以“-”号填列)	—	—	—	244,560,022.30	—	244,560,022.30
投资收益(损失以“-”号填列)	64,781,397.80	8,239,178.97	1,388,549,470.33	574,867,881.21	—	2,036,437,928.31
其中：对联营和合营企业权益法核算的 投资收益	64,781,397.80	8,239,178.97	1,388,549,470.33	417,276,767.31	—	1,878,846,814.41
资产处置收益(损失以“-”号填列)	—	—	—	68,434,678.00	—	68,434,678.00
其他收益	1,639,007,166.86	43,253,632.01	502,277,628.17	—	—	2,184,538,427.04
营业利润	2,313,600,444.39	727,012,658.13	1,552,950,959.03	346,249,432.14	—	4,939,813,493.69
营业外收入	51,546,038.67	25,935,890.67	2,342,061.56	151,529.47	—	79,975,520.37
营业外支出	-1,434,434.32	10,835,740.03	-7,480,927.60	18,741.37	—	1,939,119.48
利润总额	2,366,580,917.38	742,112,808.77	1,562,773,948.19	346,382,220.24	—	5,017,849,894.58
所得税	533,476,970.28	201,610,055.71	102,032,405.24	1,083,863.15	—	838,203,294.38
净利润	1,833,103,947.10	540,502,753.06	1,460,741,542.95	345,298,357.09	—	4,179,646,600.20
资产总额	36,392,156,331.44	25,897,599,291.27	5,151,117,043.46	9,754,627,471.68	—	77,195,500,137.85
负债总额	14,296,173,011.51	7,255,876,387.48	1,591,235,357.86	12,011,537,162.51	—	35,154,821,919.36
补充信息：	—	—	—	—	—	—
折旧和摊销费用	1,370,132,450.30	1,051,168,274.02	25,130,593.67	115,788,440.78	—	2,562,219,758.77
资本性支出	1,616,732,259.49	593,024,136.30	16,240,669.31	289,806,732.72	—	2,515,803,797.82
折旧和摊销以外的非现金费用	30,966,584.31	13,273,463.60	39,547,451.91	27,024,275.52	—	110,811,775.34
对联营和合营企业的长期股权投资权益法 核算增加额	-78,525,913.46	17,504,160.16	-188,614,536.43	352,058,136.95	—	102,421,847.22

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

十、关联方关系及其交易

1. 存在控制关系的关联方

控股股东及最终控制方名称	注册地	业务性质	注册资本	持股比例(%)	表决权比例(%)
招商局集团有限公司	北京	兴办交通事业等	1,690,000万元	——	——

2. 子公司相关信息见附注八所述。

3. 与本集团发生交易但不存在控制关系的主要关联方如下

关联方名称	性质
CHINA MERCHANTS HOLDINGS (DJIBOUTI) FZE	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
MING WAH (SINGAPORE) AGENCY PTE LTD.	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
YANGTZE NAVIGATION (SINGAPORE) PTE. LTD.	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
安徽外运直属储运有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
北京奥城五合置业有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
北京外运陆运有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
北京外运三间房仓库有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
北京外运物流中心有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
北京招商局物业管理有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
赤湾集装箱码头有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
大连港集发物流有限责任公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
大连港油码头有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
大连集装箱码头有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
大连金港联合汽车国际贸易有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
丹东港口集团有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
东莞深赤湾港务有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
东莞深赤湾码头有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
福建外运河西储运有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
福建外运有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
广东外运有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
广东颐德港口有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
广东湛江港龙腾船务有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
广西外运防城港有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
广西外运南宁储运有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业

第九节

财务报表附注

2025年12月31日止年度

(除特别注明外, 金额单位为人民币元)

十、关联方关系及其交易(续)

3. 与本集团发生交易但不存在控制关系的主要关联方如下(续)

关联方名称	性质
广西外运汽车运输有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
广西外运有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
海宏轮船(香港)有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
海龙十二号(天津)租赁有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
海龙十五号(天津)租赁有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
河北石家庄元氏中外运仓储物流有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
河北石家庄正定中外运仓储物流有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
河南中外运久凌储运有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
辽港控股(营口)有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
辽宁港口股份有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
辽宁外运有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
南京扬洋化工运贸有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
南京长江油运龙潭船务工程有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
南京长江油运有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
南京招商局物业管理有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
内蒙古陆港保税物流园有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
内蒙古中外运储运有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
内蒙古中外运物流有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
盘锦港集团有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
厦门外运有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
山东外运有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
汕头招商局港口集团有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
上海外贸仓储解放岛储运有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
上海外贸仓储浦东储运有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
上海外贸杨行储运有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
上海长航国际商船(香港)有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
上海长航海运发展有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

十、关联方关系及其交易（续）

3. 与本集团发生交易但不存在控制关系的主要关联方如下（续）

关联方名称	性质
上海长江国际船舶代理有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
上海长江轮船有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
上海招商局物业管理有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
上海招商明华船务有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
上海招通集装箱运输有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
上海中外运钱塘有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
上海中外运张华浜储运有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
蛇口集装箱码头有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
深圳赤湾港口发展有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
深圳赤湾国际货运代理有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
深圳赤湾拖轮有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
深圳海星港口发展有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
深圳联达拖轮有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
深圳妈港仓码有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
深圳市南油（集团）有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
深圳市招商创业有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
深圳长航丰海汽车物流有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
深圳招商到家汇科技有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
深圳招商滚装运输有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
深圳招商美伦酒店管理有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
深圳招商蛇口国际邮轮母港有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
深圳招商物业管理有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
苏州中外运仓储有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
绥中港集团有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
天津外运滨海物流管理有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
天津外运有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
武汉长江轮船有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
香港明华船务有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
银川中外运陆港物流有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
营口新港矿石码头有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
友联船厂（蛇口）有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
友联船厂有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业

第九节

财务报表附注

2025年12月31日止年度

(除特别注明外，金额单位为人民币元)

十、关联方关系及其交易(续)

3. 与本集团发生交易但不存在控制关系的主要关联方如下(续)

关联方名称	性质
湛江港(集团)股份有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
湛江港国际集装箱码头有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
湛江港石化码头有限责任公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
漳州招商局码头有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
漳州招商局拖轮有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
漳州中理外轮理货有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
长航(武汉)绿色航运科技服务有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
长航货运(达州)有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
长航货运(海南)有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
长航货运(舟山)有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
长航货运有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
长运有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
招商到家汇科技(浙江)有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
招商港务(深圳)有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
招商积余物业管理有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
招商局保税物流有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
招商局港口集团股份有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
招商局工业集团威海船舶有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
招商局工业集团扬州鼎衡船舶有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
招商局共享服务有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
招商局国际财务有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
招商局国际科技有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
招商局国际码头(青岛)有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
招商局集团财务有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
招商局交科长江航运规划设计院(武汉)有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
招商局金陵船舶(江苏)有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
招商局金陵船舶(南京)有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
招商局金陵船舶(威海)有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
招商局金陵鼎衡船舶(扬州)有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
招商局南京油运股份有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
招商局汽车贸易有限责任公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

十、关联方关系及其交易（续）

3. 与本集团发生交易但不存在控制关系的主要关联方如下（续）

关联方名称	性质
招商局仁和人寿保险股份有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
招商局融资租赁有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
招商局食品（中国）有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
招商局投资发展有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
招商局投资有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
招商局维京游轮有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
招商局物业管理有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
招商局新材料科技（重庆）有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
招商局重工（江苏）有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
招商局重庆交通科研设计院有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
招商前海湾（深圳）供应链管理有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
招商智慧保安服务（深圳）有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
招商中外运（深圳）产业创新私募股权投资基金合伙企业（有限合伙）	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
招商供应链管理有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
郑州招商物流有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
中国交通进出口有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
中国外运（深圳）有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
中国外运阿拉山口公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
中国外运北京有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
中国外运二连有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
中国外运海南有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
中国外运江西公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
中国外运连云港有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
中国外运南通有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
中国外运内蒙古有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
中国外运长航集团有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
中航物业管理有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
中外运（嘉兴）国际货运代理有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
中外运集装箱运输（海南）有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
中外运集装箱运输（香港）有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
中外运集装箱运输海外有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
中外运集装箱运输有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业

第九节

财务报表附注

2025年12月31日止年度

(除特别注明外，金额单位为人民币元)

十、关联方关系及其交易(续)

3. 与本集团发生交易但不存在控制关系的主要关联方如下(续)

关联方名称	性质
中外运上海(集团)有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
中外运上海集团物业发展有限公司	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业
MAXX LOGISTICS FZCO.	本集团之合营企业
SINOTRANS ALMAJDOUIE MIDDLE EAST CO., LTD.	本集团之合营企业
北京医链互通供应链管理有限公司	本集团之合营企业
北京中外运华力物流有限公司	本集团之合营企业
东莞港集装箱港务有限公司	本集团之合营企业
江苏南通中外运供应链管理有限公司	本集团之合营企业
江苏中外运吕四港重装物流发展有限公司	本集团之合营企业
江苏中外运祥泰供应链管理有限公司	本集团之合营企业
江苏中外运洋口港物流发展有限公司	本集团之合营企业
靖江中外运保税物流有限公司	本集团之合营企业
南通综合保税区中外运物流有限公司	本集团之合营企业
宁波大港新世纪货柜有限公司	本集团之合营企业
宁波太平国际贸易联运有限公司	本集团之合营企业
荣运(厦门)供应链有限公司	本集团之合营企业
乳山中外运港口物流发展有限公司	本集团之合营企业
陕西秦铁外运物流有限公司	本集团之合营企业
上海通运国际物流有限公司	本集团之合营企业
上海外红伊势达国际物流有限公司	本集团之合营企业
上海星瀚船务代理有限公司	本集团之合营企业
深圳中联理货有限公司	本集团之合营企业
沈阳金运汽车物流有限公司	本集团之合营企业
苏州中外运众力国际货运有限公司	本集团之合营企业
唐山港中外运船务代理有限公司	本集团之合营企业
威海综合保税区泓信供应链管理有限公司	本集团之合营企业
武汉东湖综保区保税物流有限公司	本集团之合营企业
新疆新铁外运物流有限责任公司	本集团之合营企业

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

十、关联方关系及其交易（续）

3. 与本集团发生交易但不存在控制关系的主要关联方如下（续）

关联方名称	性质
新陆桥（连云港）码头有限公司	本集团之合营企业
烟台综合保税区保运通供应链管理有限公司	本集团之合营企业
张家港保税港区中外运长江国际物流有限公司	本集团之合营企业
中国外运（巴基斯坦）物流有限公司	本集团之合营企业
中国外运菲律宾公司	本集团之合营企业
中国外运苏州物流中心有限公司	本集团之合营企业
中国外运土耳其有限公司	本集团之合营企业
中外运安迈世（上海）国际航空快递有限公司	本集团之合营企业
中外运－敦豪国际航空快件有限公司	本集团之合营企业
中外运泓丰（上海）国际物流有限公司	本集团之合营企业
中外运普菲斯冷链物流有限公司	本集团之合营企业
中外运－日新国际货运有限公司	本集团之合营企业
中外运沙伦氏物流有限公司	本集团之合营企业
中外运扇扩国际冷链物流（上海）有限公司	本集团之合营企业
中越外运物流有限公司	本集团之合营企业
中国外运印度有限公司	本集团之合营企业
中外运•敦豪保税仓储（北京）有限公司	本集团之合营企业的子公司
中外运普菲斯亿达（上海）物流有限公司	本集团之合营企业的子公司
北京辰通航空服务有限公司	本集团之联营企业
北京鸿链科技有限公司	本集团之联营企业
广西运宇港务有限公司	本集团之联营企业
江门市高沙外运代理有限公司	本集团之联营企业
江苏江阴港港口集团股份有限公司	本集团之联营企业
辽宁外运恒久运输服务有限公司	本集团之联营企业
陆海新通道运营有限公司	本集团之联营企业
马鞍山天顺港口有限责任公司	本集团之联营企业
南京华兴装卸服务有限公司	本集团之联营企业
南通中外运东灶港物流发展有限公司	本集团之联营企业
宁波北仑东华集装箱服务有限公司	本集团之联营企业
青岛裕佳昌外运集装箱储运有限公司	本集团之联营企业
山东港航中外运供应链发展有限公司	本集团之联营企业

第九节

财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外, 金额单位为人民币元)

十、关联方关系及其交易(续)

3. 与本集团发生交易但不存在控制关系的主要关联方如下(续)

关联方名称	性质
上海普安仓储有限公司	本集团之联营企业
沈阳富运冷链物流有限公司	本集团之联营企业
沈阳恒路物流有限公司	本集团之联营企业
天津润峰物流有限公司	本集团之联营企业
威海威东航运有限公司	本集团之联营企业
武汉港集装箱有限公司	本集团之联营企业
扬州综保供应链管理有限公司	本集团之联营企业
浙江海港长兴港务有限公司	本集团之联营企业
中国国际展览运输有限公司	本集团之联营企业
中欧班列(沈阳)集结中心建设运营有限公司	本集团之联营企业
中外运华杰国际物流(北京)有限公司	本集团之联营企业
中外运医疗科技(成都)有限公司	本集团之联营企业
中银中外运仓储物流封闭式基础设施证券投资基金	本集团之联营企业
天津中外运建合仓储服务有限公司	本集团之联营企业的子公司
中外运(成都)空港物流有限公司	本集团之联营企业的子公司
瑞达智汇昆山仓储服务有限公司	本集团之联营企业的子公司
瑞达(金华)仓储服务有限公司	本集团之联营企业的子公司
瑞达无锡仓储服务有限公司	本集团之联营企业的子公司
昆山中外运供应链有限公司	本集团之联营企业的子公司
路凯包装设备租赁(上海)有限公司	本集团之联营企业的子公司
路凯供应链管理(嘉兴)有限公司	本集团之联营企业的子公司
青岛青骓物流科技有限公司	本集团之联营企业的子公司
中外运脉动科技(成都)有限公司	本集团之联营企业的子公司
中石化长江燃料有限公司	最终控制方之合营企业
江苏中石化长江燃料有限公司	最终控制方之合营企业的子公司
青岛中石化长江燃料有限公司	最终控制方之合营企业的子公司
深圳市中石化长江燃料有限公司	最终控制方之合营企业的子公司
招商银行股份有限公司	最终控制方之联营企业



第九节 财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

十、关联方关系及其交易(续)

4. 本集团与上述关联方在本年度发生了如下重大关联交易

(1) 定价政策、依据及获批的交易额度

- 1) 本集团在为客户提供货运代理、专业物流服务过程中，具有较多的各类运输服务、码头服务等采购需求，而关联方为国内规模较大的海运、港口运营商，因此本集团日常经营中存在向关联方采购航运、集装箱运输及特种装备运输等相关运输服务及码头服务的需求。同时，由于本集团与中国外运长航所属企业及部分合营、联营企业之间业务地域分布不同，也存在本集团向关联方采购货运代理等物流服务的需求。本集团作为国内领先的综合物流服务提供商，关联方存在向本集团采购船舶代理服务、货运代理服务、仓储服务、租赁物流设备等需求。
- 2) 2023年10月26日，本公司与招商局签署了《综合服务协议》，协议有效期自2024年1月1日至2026年12月31日。根据协议，本集团与招商局及其所属企业关联交易的定价为市场价，服务条件为一般商务条款。前述市场价是指双方于日常业务过程中，由独立第三方根据正常商业条款于同一地区提供或取得相同或同类服务之价格。协议约定本集团向招商局及其所属企业提供运输物流服务的限额为2024年不超过25亿元，2025年不超过32.50亿元，2026年不超过42.25亿元；本集团接受招商局及其所属企业运输物流服务的限额为2024年不超过35亿元，2025年不超过45.50亿元，2026年不超过59.15亿元。

本集团日常业务经营需要持续及稳定地使用关联方经营的办公室物业、仓库、堆场、集装箱装卸站和房地产等用于生产办公，以及向关联方出租土地、房屋及物流运输设备。2023年10月26日，本公司与招商局签署了《租赁合同》，协议有效期自2024年1月1日至2026年12月31日。根据协议，本集团与招商局及其所属企业关联交易的定价为市场价，条件为一般商务条款。前述市场价指双方于日常业务过程中，由独立第三方根据正常商业条款于同一地区提供或取得相同或同类租赁标的物的价格。本集团向招商局及其所属企业租入物业、集装箱及其他设备的限额为2024年不超过6.68亿元，2025年不超过7.69亿元，2026年不超过8.83亿元。本集团向招商局及其所属企业租出物业、集装箱及其他设备的限额为2024年不超过2.40亿元，2025年不超过2.76亿元，2026年不超过3.18亿元。

第九节 财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外, 金额单位为人民币元)

十、关联方关系及其交易(续)

4. 本集团与上述关联方在本年度发生了如下重大关联交易(续)

(1) 定价政策、依据及获批的交易额度(续)

- 3) 2023年10月26日, 本公司与招商局之子公司招商局集团财务有限公司(以下简称“财务公司”)签署了《金融服务协议》, 协议有效期自2024年1月1日起至2026年12月31日, 约定本集团在财务公司的日终存款余额(不包括贷款)上限为60亿元, 每日最高未偿还贷款余额(包括应计利息和手续费)上限为100亿元, 其他金融服务费用总额每一年度发生额上限均为2,000万元。
- 4) 2023年12月15日, 本公司2023年第二次临时股东大会审议批准了《关于与招商银行2024-2026年持续关联交易的议案》。根据议案, 本集团在招商银行股份有限公司(以下简称“招商银行”)开立账户, 本着存取自由的原则, 将资金存入招商银行, 存款利率不低于当时中国人民银行就该种类存款规定的利率下限, 亦不低于其他合作金融机构向本集团提供同种类存款服务所确定的利率。2024年、2025年和2026年, 本集团在招商银行的日最高存款余额均不超过60亿元; 招商银行根据本集团的经营和发展需要提供的整体信贷业务, 贷款利率不高于当时中国人民银行就该类型信贷业务(收费)规定的标准上限, 亦不高于其他合作金融机构向本集团提供整体信贷业务所提供的价格。2024年、2025年和2026年, 本集团在招商银行最高贷款余额(包括应付利息和手续费)均不超过100亿元; 招商银行为本集团提供结算等国家金融监督管理总局批准的从事的其他金融业务, 其他金融业务的收费标准应依据中国人民银行相关规定收取。
- 5) 2023年3月27日, 本公司与深圳招商到家汇科技有限公司签署了《采购服务协议》, 协议有效期自2023年1月1日起至2025年12月31日止。根据协议, 该日常关联交易以市场价格为定价依据, 本集团向深圳招商到家汇科技有限公司采购商品的限额为2023年不超过1.20亿元, 2024年不超过1.44亿元, 2025年不超过1.728亿元。

第九节 财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

十、关联方关系及其交易(续)

4. 本集团与上述关联方在本年度发生了如下重大关联交易(续)

(1) 定价政策、依据及获批的交易额度(续)

- 6) 2023年5月18日，本公司与中国外运长江有限公司(以下简称“外运长江公司”，包含子公司时统称“外运长江集团”，香港联合交易所《上市规则》第14A.16条定义之关联附属公司)签订《外运长江综合服务协议》，协议有效期自2023年1月1日起至2025年12月31日止。根据协议，双方互相提供服务的定价应对于日常业务过程中，由独立第三方根据正常商业条款于同一地区提供或取得相同或同类服务的价格，本集团向外运长江集团采购物流服务的限额为2023年不超过6亿元，2024年不超过6.60亿元，2025年不超过7.26亿元；本集团向外运长江集团提供物流服务的限额为2023年不超过9亿元，2024年不超过9.90亿元，2025年不超过10.89亿元。
- 7) 2023年5月18日，本公司与江苏中外运船务代理有限公司(以下简称“江苏船代公司”，包含子公司时统称“江苏船代集团”，香港联合交易所《上市规则》第14A.16条定义之关联附属公司)签订《江苏船代综合服务协议》，协议有效期自2023年1月1日起至2025年12月31日止。根据协议，双方互相提供服务的定价应对于日常业务过程中，由独立第三方根据正常商业条款于同一地区提供或取得相同或同类服务的价格，本集团向江苏船代集团采购物流服务的限额为2023年不超过0.80亿元，2024年不超过0.88亿元，2025年不超过0.968亿元；本集团向江苏船代集团提供物流服务的限额为2023年不超过0.50亿元，2024年不超过0.55亿元，2025年不超过0.605亿元。
- 8) 2023年5月18日，本公司与外运长江公司签订《租赁协议》，协议有效期自2023年1月1日起至2025年12月31日止。根据协议，本集团向外运长江集团出租房产及仓库(含设施)等物业的定价应对于日常业务过程中，由独立第三方根据一般商业条款于同一地区提供或取得(如适用)相同或同类租赁标的物的价格，交易限额为2023年不超过0.40亿元，2024年不超过0.50亿元，2025年不超过0.625亿元。

第九节 财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外, 金额单位为人民币元)

十、关联方关系及其交易(续)

4. 本集团与上述关联方在本年度发生了如下重大关联交易(续)

(1) 定价政策、依据及获批的交易额度(续)

- 9) 2023年10月26日, 本公司与运易通公司(包含子公司时统称“运易通集团”, 香港联合交易所《上市规则》第14A.16条定义之关联附属公司)签订《采购及销售框架协议》, 协议有效期自2024年1月1日起至2026年12月31日止。2024年8月29日, 本公司与运易通公司签订《采购及销售框架协议的补充协议》。根据上述协议, 双方互相提供的产品及服务将根据一般商业条款按独立第三方收取的市场价收费, 本集团向运易通集团采购系统开发、运营维护服务的限额为2024年不超过0.20亿元, 2025年不超过0.40亿元, 2026年不超过0.60亿元; 本集团向运易通集团采购物流及相关服务的限额为2024年不超过21亿元, 2025年不超过27亿元, 2026年不超过35亿元; 本集团向运易通集团提供物流及相关服务的限额为2024年不超过24亿元, 2025年不超过29亿元, 2026年不超过34亿元。
- 10) 2023年10月26日, 本公司与山东中外运弘志物流有限公司(以下简称“山东中外运弘志公司”, 香港联合交易所《上市规则》第14A.16条定义之关联附属公司, 已于2025年11月7日变更为本集团全资子公司)签订《综合服务协议》, 协议有效期自2024年1月1日起至2026年12月31日止。根据协议, 双方互相提供的服务将根据就相同或同类产品或服务向独立第三方收取的市场价收费, 本集团向山东中外运弘志公司采购运输物流服务的限额为2024年不超过3亿元, 2025年不超过3.45亿元; 本集团向山东中外运弘志公司提供运输物流服务的限额为2024年不超过3亿元, 2025年不超过3.45亿元。
- 11) 2025年3月25日, 本公司与青岛金运航空货运代理有限公司(以下简称“青岛金运公司”, 香港联合交易所《上市规则》第14A.16条定义之关联附属公司)签署了《综合服务协议》, 协议有效期自2025年1月1日起至2027年12月31日止。根据协议, 该日常关联交易以市场价格为定价依据, 本集团向青岛金运公司提供运输物流服务的限额为2025年不超过0.45亿元, 2026年不超过0.50亿元, 2027年不超过0.55亿元; 本集团接受青岛金运公司运输物流服务的限额为2025年不超过0.30亿元, 2026年不超过0.35亿元, 2027年不超过0.40亿元。

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

十、关联方关系及其交易（续）

4. 本集团与上述关联方在本年度发生了如下重大关联交易（续）

(2) 购销商品、提供和接受劳务的关联交易

1) 销售商品、提供劳务情况

关联方名称	关联交易内容	本年累计数	上年累计数
受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业	——	657,920,181.47	1,009,747,958.37
中外运集装箱运输有限公司	运输及相关服务	183,206,278.87	176,821,944.33
海宏轮船(香港)有限公司	运输及相关服务	79,387,912.95	80,912,765.69
招商局集团财务有限公司	利息收入	68,728,996.19	55,101,837.96
中外运集装箱运输(海南)有限公司	运输及相关服务	47,795,846.93	79,932,474.22
招商局维京游轮有限公司	运输及相关服务	46,645,059.92	37,938,042.47
招商局重工(江苏)有限公司	运输及相关服务	36,868,198.88	24,220,234.51
中外运集装箱运输海外有限公司	运输及相关服务	32,479,881.15	349,791,086.35
招通供应链管理有限公司	运输及相关服务	28,462,949.82	29,807,048.32
上海招通集装箱运输有限公司	运输及相关服务	10,644,951.63	4,961,525.65
香港明华船务有限公司	运输及相关服务	10,514,011.84	8,260,167.32
内蒙古中外运物流有限公司	运输及相关服务	10,138,013.27	7,509,859.95
深圳招商滚装运输有限公司	运输及相关服务	7,207,469.94	6,891,460.03
招商局工业集团威海船舶有限公司	运输及相关服务	6,992,490.95	—
招商局金陵船舶(江苏)有限公司	运输及相关服务	6,777,534.07	4,649,835.39
招商前海湾(深圳)供应链管理有限公司	运输及相关服务	6,386,827.97	5,905,092.56
招商局南京油运股份有限公司	运输及相关服务	5,852,599.31	12,501,233.31
招商局金陵船舶(南京)有限公司	运输及相关服务	5,311,979.93	4,576,795.11
招商局汽车贸易有限责任公司	运输及相关服务	5,292,670.91	8,132,523.93
YANGTZE NAVIGATION (SINGAPORE) PTE. LTD.	运输及相关服务	5,003,587.51	14,039,687.20
友联船厂(蛇口)有限公司	运输及相关服务	4,069,950.66	3,185,125.66
河南中外运久凌储运有限公司	物业管理费	3,905,660.36	3,905,660.36

第九节

财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外, 金额单位为人民币元)

十、关联方关系及其交易(续)

4. 本集团与上述关联方在本年度发生了如下重大关联交易(续)

(2) 购销商品、提供和接受劳务的关联交易(续)

1) 销售商品、提供劳务情况(续)

关联方名称	关联交易内容	本年累计数	上年累计数
上海长江国际船舶代理有限公司	运输及相关服务	3,455,893.20	3,615,944.40
长航货运(达州)有限公司	运输及相关服务	3,372,740.42	7,474,031.92
上海中外运张华浜储运有限公司	物业管理费	2,853,817.68	4,210,900.03
招商中外运(深圳)产业创新私募股权投资 投资基金合伙企业(有限合伙)	合伙企业管理费	2,831,132.08	2,831,132.08
南京扬洋化工运贸有限公司	运输及相关服务	2,766,482.74	2,387,976.54
CHINA MERCHANTS HOLDINGS (DJIBOUTI) FZE	运输及相关服务	2,496,145.15	829,936.14
上海外贸仓储浦东储运有限公司	物业管理费	2,410,377.36	2,603,773.67
深圳招商到家汇科技有限公司	其他	2,305,755.00	1,333,505.88
招商局工业集团扬州鼎衡船舶有限公司	运输及相关服务	2,008,694.47	-
内蒙古中外运储运有限公司	运输及相关服务	1,844,388.30	-
深圳赤湾国际货运代理有限公司	运输及相关服务	1,451,711.20	1,526,646.50
上海招商明华船务有限公司	运输及相关服务	1,237,163.00	6,223,554.83
蛇口集装箱码头有限公司	运输及相关服务	1,106,172.55	5,219,661.93
招商局食品(中国)有限公司	运输及相关服务	1,077,312.88	236,280.11
赤湾集装箱码头有限公司	运输及相关服务	1,066,825.43	2,690,593.08
福建外运河西储运有限公司	物业管理费	1,000,000.00	-
深圳妈港仓码有限公司	运输及相关服务	502,539.74	1,463,922.02
中国外运南通有限公司	运输及相关服务	375,943.40	1,405,660.35
深圳海星港口发展有限公司	运输及相关服务	333,170.74	1,091,120.96
招商局投资发展有限公司	其他	328,301.89	1,969,811.32

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

十、关联方关系及其交易（续）

4. 本集团与上述关联方在本年度发生了如下重大关联交易（续）

(2) 购销商品、提供和接受劳务的关联交易（续）

1) 销售商品、提供劳务情况（续）

关联方名称	关联交易内容	本年累计数	上年累计数
大连港集发物流有限责任公司	运输及相关服务	158,246.12	3,886,983.95
招商局新材料科技（重庆）有限公司	运输及相关服务	91.74	2,599,776.42
招商局金陵船舶（威海）有限公司	运输及相关服务	-	6,425,435.40
北京外运陆运有限公司	物业管理费	-	4,047,169.81
北京外运物流中心有限公司	物业管理费	-	4,047,169.81
招商局金陵鼎衡船舶（扬州）有限公司	运输及相关服务	-	3,572,964.96
上海外贸仓储解放岛储运有限公司	物业管理费	-	1,440,490.58
上海外贸杨行储运有限公司	物业管理费	-	1,435,700.01
北京外运三间房仓库有限公司	物业管理费	-	1,339,622.64
中国外运内蒙古有限公司	运输及相关服务	-	1,311,014.52
上海中外运钱塘有限公司	物业管理费	-	1,219,680.59
其他	运输及相关服务等	11,264,403.32	12,263,097.60
合营企业及其子公司	——	610,367,148.96	902,360,573.81
新疆新铁外运物流有限责任公司	运输及相关服务	189,119,017.90	185,310,164.59
中外运 — 日新国际货运有限公司	运输及相关服务	99,083,752.83	119,952,370.67
陕西秦铁外运物流有限公司	运输及相关服务	60,768,748.90	201,864,264.50
中外运 — 敦豪国际航空快件有限公司	运输及相关服务	44,383,915.06	48,449,611.54
宁波太平国际贸易联运有限公司（注）	运输及相关服务	27,264,616.15	102,211,958.60
江苏南通中外运供应链管理有限公司	运输及相关服务	26,059,234.95	34,055,887.69
中外运安迈世（上海）国际航空快递有限公司	运输及相关服务	25,815,014.58	49,637,513.00
SINOTRANS ALMAJDOUIE MIDDLE EAST CO.,LTD.	运输及相关服务	22,764,479.71	3,160,588.21
北京医链互通供应链管理有限公司	运输及相关服务	15,215,614.03	48,293,479.33
上海通运国际物流有限公司	运输及相关服务	12,869,004.39	21,827,074.75
中越外运物流有限公司	运输及相关服务	12,796,821.14	11,655,828.06

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

十、关联方关系及其交易（续）

4. 本集团与上述关联方在本年度发生了如下重大关联交易（续）

(2) 购销商品、提供和接受劳务的关联交易（续）

1) 销售商品、提供劳务情况（续）

关联方名称	关联交易内容	本年累计数	上年累计数
中外运普菲斯冷链物流有限公司	运输及相关服务	11,118,548.77	10,059,681.96
江苏中外运祥泰供应链管理有限公司	运输及相关服务	8,308,076.46	-
MAXX LOGISTICS FZCO.	运输及相关服务	8,093,590.05	64,957.25
中外运普菲斯亿达（上海）物流有限公司	运输及相关服务	6,698,047.67	5,871,951.23
江苏中外运洋口港物流发展有限公司	运输及相关服务	5,572,931.26	289,409.33
张家港保税港区中外运长江国际物流有限公司	运输及相关服务	5,260,281.67	3,808,447.39
中外运沙伦氏物流有限公司	运输及相关服务	5,129,867.96	7,779,012.79
威海综合保税区泓信供应链管理有限公司	运输及相关服务	4,682,778.10	22,513,959.55
乳山中外运港口物流发展有限公司	运输及相关服务	2,458,768.15	8,577,235.15
中国外运菲律宾公司	运输及相关服务	2,440,222.71	467,839.52
北京中外运华力物流有限公司	运输及相关服务	2,376,665.58	5,019,830.75
中国外运苏州物流中心有限公司	运输及相关服务	2,236,559.43	-
江苏中外运吕四港重装物流发展有限公司	运输及相关服务	2,187,639.10	2,096,436.32
中外运·敦豪保税仓储（北京）有限公司	运输及相关服务	1,522,453.81	1,475,363.75
烟台综合保税区保运通供应链管理 有限公司	运输及相关服务	1,325,205.81	1,207,794.11
苏州中外运众力国际货运有限公司	运输及相关服务	901,270.30	1,492,181.24
东莞港集装箱港务有限公司	运输及相关服务	66,298.00	1,084,891.84
唐山港中外运船务代理有限公司	运输及相关服务	41,731.31	1,766,330.97
其他	运输及相关服务等	3,805,993.18	2,366,509.72
联营企业及其子公司	——	209,836,777.21	126,789,116.85
中外运脉动科技（成都）有限公司	运输及相关服务	72,776,860.54	3,463,352.64
中外运医疗科技（成都）有限公司	运输及相关服务	35,555,147.77	2,219,965.68
威海威东航运有限公司	运输及相关服务	25,746,705.31	28,054,323.08

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

十、关联方关系及其交易（续）

4. 本集团与上述关联方在本年度发生了如下重大关联交易（续）

(2) 购销商品、提供和接受劳务的关联交易（续）

1) 销售商品、提供劳务情况（续）

关联方名称	关联交易内容	本年累计数	上年累计数
路凯包装设备租赁(上海)有限公司	运输及相关服务	17,547,198.14	20,829,756.62
青岛裕佳昌外运集装箱储运有限公司	运输及相关服务	15,302,441.23	13,224,691.04
路凯供应链管理(嘉兴)有限公司	运输及相关服务	12,241,491.42	12,710,340.63
沈阳富运冷链物流有限公司	运输及相关服务	8,095,238.12	8,095,238.12
中外运华杰国际物流(北京)有限公司	运输及相关服务	5,545,188.15	3,635,779.03
天津润峰物流有限公司	运输及相关服务	5,478,427.59	4,449,384.18
武汉港集装箱有限公司	运输及相关服务	2,122,128.45	1,310,263.25
扬州综保供应链管理有限公司	运输及相关服务	1,918,617.69	-
南通中外运东灶灶港物流发展有限公司	运输及相关服务	1,763,595.85	18,204,033.41
中国国际展览运输有限公司	运输及相关服务	1,273,415.80	734,523.62
辽宁外运恒久运输服务有限公司	运输及相关服务	819,960.56	2,127,584.35
陆海新通道运营有限公司	运输及相关服务	535,940.31	3,713,709.91
上海普安仓储有限公司	利息收入	-	1,471,278.83
其他	运输及相关服务等	3,114,420.28	2,544,892.46
最终控制方之合营企业及其子公司	——	503,858.50	875,530.10
江苏中石化长江燃料有限公司	运输及相关服务	378,004.73	484,702.83
中石化长江燃料有限公司	运输及相关服务	125,853.77	372,902.74
深圳市中石化长江燃料有限公司	运输及相关服务	-	17,924.53
最终控制方之联营企业	——	5,738,344.83	5,664,636.99
招商银行股份有限公司	利息收入	5,738,344.83	5,664,636.99
提供劳务合计	——	1,484,366,310.97	2,045,437,816.12

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

十、关联方关系及其交易（续）

4. 本集团与上述关联方在本年度发生了如下重大关联交易（续）

(2) 购销商品、提供和接受劳务的关联交易（续）

2) 购买商品、接受劳务情况

关联方名称	关联交易内容	本年累计数	上年累计数
受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业	——	1,718,489,600.90	2,007,209,021.20
中外运集装箱运输有限公司	运输及相关服务	250,205,175.71	232,596,820.05
中外运集装箱运输(海南)有限公司	运输及相关服务	240,295,894.44	309,769,068.97
上海招通集装箱运输有限公司	运输及相关服务	235,006,608.96	124,511,386.88
中外运集装箱运输海外有限公司	运输及相关服务	106,334,636.99	353,429,169.73
招商局南京油运股份有限公司	运输及相关服务	73,323,953.12	73,287,873.05
大连港油码头有限公司	运输及相关服务	60,328,351.62	—
辽宁港口股份有限公司	运输及相关服务	58,792,504.32	43,822,674.44
招商局物业管理有限公司	物业管理费、其他	46,580,676.42	30,658,631.32
辽港控股(营口)有限公司	运输及相关服务	41,448,506.79	56,212,641.10
YANGTZE NAVIGATION (SINGAPORE) PTE. LTD.	运输及相关服务	35,232,356.47	28,076,065.97
招商到家汇科技(浙江)有限公司	购买商品	29,374,244.29	—
招通供应链管理有限公司	运输及相关服务	29,207,287.72	6,696,001.17
大连集装箱码头有限公司	运输及相关服务	28,070,055.25	19,628,034.91
湛江港(集团)股份有限公司	运输及相关服务	27,807,853.21	25,748,710.44
招商局国际码头(青岛)有限公司	运输及相关服务	23,129,969.44	19,411,963.20
海龙十五号(天津)租赁有限公司	运输及相关服务	18,954,769.90	—
深圳招商滚装运输有限公司	运输及相关服务	16,575,802.83	5,529,414.71
中国交通进出口有限公司	运输及相关服务	15,759,958.68	282,715.90
北京奥城五合置业有限公司	物业管理费、其他	15,730,276.82	19,249,525.54
上海外贸仓储浦东储运有限公司	运输及相关服务	15,354,438.22	15,295,749.42
招商局保税物流有限公司	运输及相关服务	15,334,915.20	18,380,061.59
招商积余物业管理有限公司	运输及相关服务	15,215,200.10	7,918,868.76
中外运上海(集团)有限公司	物业管理费、其他	14,573,564.14	7,890,096.10
营口新港矿石码头有限公司	运输及相关服务	14,365,322.17	15,242,514.13

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

十、关联方关系及其交易（续）

4. 本集团与上述关联方在本年度发生了如下重大关联交易（续）

(2) 购销商品、提供和接受劳务的关联交易（续）

2) 购买商品、接受劳务情况（续）

关联方名称	关联交易内容	本年累计数	上年累计数
深圳招商到家汇科技有限公司	购买商品	13,072,985.56	55,742,733.87
友联船厂（蛇口）有限公司	运输及相关服务	12,412,396.70	13,271,014.23
招商局共享服务有限公司	技术服务费	12,235,917.27	1,866,099.20
郑州招商物流有限公司	运输及相关服务	12,044,304.04	11,253,298.07
中国外运南通有限公司	运输及相关服务	10,447,578.41	11,367,011.44
深圳招商蛇口国际邮轮母港有限公司	运输及相关服务	9,798,490.36	9,911,064.64
深圳联达拖轮有限公司	运输及相关服务	8,337,163.99	9,730,105.25
河南中外运久凌储运有限公司	运输及相关服务	7,824,016.09	7,968,539.18
招商局投资发展有限公司	其他	7,773,253.11	6,012,074.23
辽宁外运有限公司	运输及相关服务	7,555,361.79	2,751,977.66
福建外运河西储运有限公司	运输及相关服务	7,522,051.68	7,612,627.16
盘锦港集团有限公司	运输及相关服务	7,237,272.94	8,768,472.07
湛江港国际集装箱码头有限公司	运输及相关服务	6,457,382.47	8,343,959.13
中国外运长航集团有限公司	技术服务费	5,878,268.67	5,968,125.44
广东外运有限公司	物业管理费、其他	5,654,675.63	5,057,884.72
长航货运有限公司	运输及相关服务	5,634,583.32	2,765,313.16
南京长江油运有限公司	运输及相关服务	5,622,571.79	5,971,804.58
深圳赤湾拖轮有限公司	运输及相关服务	5,398,661.86	6,789,169.57
招商局重工（江苏）有限公司	运输及相关服务	5,139,921.69	-
招商前海湾（深圳）供应链管理有限公司	运输及相关服务	5,073,207.63	1,076,981.63
丹东港口集团有限公司	运输及相关服务	4,960,507.33	41,254,849.27
南京招商局物业管理有限公司	物业管理费	4,782,339.76	4,918,347.27
招商局交科长江航运规划设计院（武汉）有限公司	在建工程支出	4,508,505.46	1,723,732.46
漳州招商局码头有限公司	运输及相关服务	4,494,097.83	4,163,957.28
招商局投资有限公司	利息支出	4,489,174.44	2,680,564.91

第九节 财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外, 金额单位为人民币元)

十、关联方关系及其交易(续)

4. 本集团与上述关联方在本年度发生了如下重大关联交易(续)

(2) 购销商品、提供和接受劳务的关联交易(续)

2) 购买商品、接受劳务情况(续)

关联方名称	关联交易内容	本年累计数	上年累计数
中国外运连云港有限公司	运输及相关服务	4,280,887.87	265,345.59
广东颐德港口有限公司	运输及相关服务	4,166,641.39	3,613,772.45
漳州招商局拖轮有限公司	运输及相关服务	4,050,660.09	4,725,471.32
东莞深赤湾港务有限公司	运输及相关服务	3,610,088.68	5,279,153.79
上海长江国际船舶代理有限公司	运输及相关服务	3,475,914.44	5,019,947.34
深圳招商美伦酒店管理有限公司	运输及相关服务	3,424,414.46	1,267,388.63
友联船厂有限公司	运输及相关服务	3,337,699.54	2,794,902.85
广西外运南宁储运有限公司	运输及相关服务	3,274,905.53	3,428,259.28
武汉长江轮船有限公司	运输及相关服务	3,063,456.75	3,026,504.86
天津外运滨海物流管理有限公司	物业管理费、其他	2,828,163.09	2,268,583.81
中外运(嘉兴)国际货运代理有限公司	运输及相关服务	2,696,076.05	2,895,338.45
山东外运有限公司	运输及相关服务	2,549,755.17	5,794,508.46
北京招商局物业管理有限公司	物业管理费	2,535,994.81	3,049,459.44
河北石家庄元氏中外运仓储物流有限公司	运输及相关服务	2,483,816.30	2,518,150.79
MING WAH (SINGAPORE) AGENCY PTE LTD.	运输及相关服务	2,423,052.90	1,038,967.93
广西外运汽车运输有限公司	运输及相关服务	2,331,576.81	3,832,050.66
大连港集发物流有限责任公司	运输及相关服务	2,220,452.18	43,807,653.65
广西外运防城港有限公司	运输及相关服务	2,051,513.27	1,981,901.18
东莞深赤湾码头有限公司	运输及相关服务	1,902,063.02	3,383,534.90
长航货运(达州)有限公司	运输及相关服务	1,880,677.49	3,013,093.14
漳州中理外轮理货有限公司	运输及相关服务	1,851,710.87	1,300,748.29
招商局国际科技有限公司	运输及相关服务	1,740,748.69	1,910,286.11
中国外运(深圳)有限公司	运输及相关服务	1,693,183.81	1,242,388.83

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

十、关联方关系及其交易（续）

4. 本集团与上述关联方在本年度发生了如下重大关联交易（续）

(2) 购销商品、提供和接受劳务的关联交易（续）

2) 购买商品、接受劳务情况（续）

关联方名称	关联交易内容	本年累计数	上年累计数
广东湛江港龙腾船务有限公司	运输及相关服务	1,631,037.72	1,905,377.38
汕头招商局港口集团有限公司	运输及相关服务	1,610,198.84	779,462.33
上海长航海运发展有限公司	运输及相关服务	1,596,368.44	240,033.82
河北石家庄正定中外运仓储物流有限公司	运输及相关服务	1,499,701.22	1,499,701.20
福建外运有限公司	运输及相关服务	1,471,495.17	1,404,957.04
内蒙古陆港保税物流园有限公司	运输及相关服务	1,437,808.15	3,947,903.05
海龙十二号（天津）租赁有限公司	运输及相关服务	1,391,938.05	-
招商港务（深圳）有限公司	运输及相关服务	1,377,301.11	3,485,955.11
招商智慧保安服务（深圳）有限公司	物业管理费、其他	1,348,794.98	862,993.43
招商局融资租赁有限公司	物业管理费、其他	1,345,007.06	-
天津外运有限公司	运输及相关服务	1,308,986.62	1,308,357.94
深圳市招商创业有限公司	运输及相关服务	1,288,826.47	1,288,826.52
厦门外运有限公司	其他	1,259,555.46	1,780,969.10
深圳市南油（集团）有限公司	运输及相关服务	1,250,271.25	-
绥中港集团有限公司	运输及相关服务	1,146,591.15	-
深圳招商物业管理有限公司	物业管理费、其他	1,055,747.84	412,425.46
招商局集团财务有限公司	利息支出、手续费	1,044,667.78	7,286,545.04
中国外运二连有限公司	运输及相关服务	1,038,341.52	1,255,663.10
上海招商局物业管理有限公司	物业管理费、其他	1,024,138.66	3,787,671.33
湛江港石化码头有限责任公司	运输及相关服务	978,018.54	1,435,135.51
蛇口集装箱码头有限公司	运输及相关服务	830,112.69	1,144,166.98
南京长江油运龙潭船务工程有限公司	运输及相关服务	563,614.60	2,332,429.20
长航货运（舟山）有限公司	运输及相关服务	488,724.51	1,661,194.95
大连金港联合汽车国际贸易有限公司	运输及相关服务、其他	414,318.19	1,733,214.14
苏州中外运仓储有限公司	运输及相关服务	360,469.17	1,123,204.42
内蒙古中外运物流有限公司	运输及相关服务	322,223.22	1,835,110.47

第九节 财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外, 金额单位为人民币元)

十、关联方关系及其交易(续)

4. 本集团与上述关联方在本年度发生了如下重大关联交易(续)

(2) 购销商品、提供和接受劳务的关联交易(续)

2) 购买商品、接受劳务情况(续)

关联方名称	关联交易内容	本年累计数	上年累计数
深圳赤湾港口发展有限公司	运输及相关服务	320,220.67	3,555,821.83
长航(武汉)绿色航运科技服务有限公司	运输及相关服务	47,196.93	39,368,213.42
深圳长航丰海汽车物流有限公司	运输及相关服务	24,591.73	2,091,228.85
中国外运阿拉山口公司	运输及相关服务	-	78,584,538.82
长航货运(海南)有限公司	运输及相关服务	-	38,545,965.15
上海长航国际商船(香港)有限公司	运输及相关服务	-	19,231,138.20
中外运上海集团物业发展有限公司	物业管理费、其他	-	3,348,072.31
中航物业管理有限公司	物业管理费	-	1,081,432.94
其他	运输及相关服务等	13,782,867.32	20,826,206.61
合营企业及其子公司	——	893,607,961.69	1,197,247,934.65
新疆新铁外运物流有限责任公司	运输及相关服务	322,781,876.56	356,353,265.20
中越外运物流有限公司	运输及相关服务	67,461,075.36	72,828,252.15
江苏南通中外运供应链管理有限公司	运输及相关服务	64,151,310.21	47,175,584.75
中外运-敦豪国际航空快件有限公司	运输及相关服务	48,525,983.16	58,988,167.11
SINOTRANS ALMAJDOUIE MIDDLE EAST CO., LTD.	运输及相关服务	48,307,934.98	8,371,822.25
北京中外运华力物流有限公司	运输及相关服务	47,653,111.93	82,792,992.79
中外运-日新国际货运有限公司	运输及相关服务	38,924,236.45	25,194,922.58
江苏中外运吕四港重装物流发展有限公司	运输及相关服务	33,321,427.17	27,109,219.95
中国外运苏州物流中心有限公司	运输及相关服务	29,743,488.42	29,062,802.87
东莞港集装箱港务有限公司	运输及相关服务	27,128,221.97	35,554,659.67
中国外运菲律宾公司	运输及相关服务	25,387,959.01	17,861,193.03
新陆桥(连云港)码头有限公司	运输及相关服务	24,286,821.16	43,436,094.53
威海综合保税区泓信供应链管理有限公司	运输及相关服务	23,514,476.03	12,079,216.57
乳山中外运港口物流发展有限公司	运输及相关服务	13,708,830.07	12,041,334.38

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

十、关联方关系及其交易（续）

4. 本集团与上述关联方在本年度发生了如下重大关联交易（续）

(2) 购销商品、提供和接受劳务的关联交易（续）

2) 购买商品、接受劳务情况（续）

关联方名称	关联交易内容	本年累计数	上年累计数
MAXX LOGISTICS FZCO.	运输及相关服务	10,615,874.01	-
中外运安迈世（上海）国际航空快递有限公司	运输及相关服务	9,769,815.33	6,189,449.88
江苏中外运祥泰供应链管理有限公司	运输及相关服务	9,452,909.71	364,292.45
中国外运土耳其有限公司	运输及相关服务	6,952,212.43	130,099,237.33
陕西秦铁外运物流有限公司	运输及相关服务	5,889,192.76	176,447,491.31
中外运沙伦氏物流有限公司	运输及相关服务	5,517,125.98	3,650,889.63
烟台综合保税区保运通供应链管理有限公司	运输及相关服务	4,811,076.57	11,611,860.53
江苏中外运洋口港物流发展有限公司	运输及相关服务	4,510,928.83	3,026,878.59
唐山港中外运船务代理有限公司	运输及相关服务	3,432,716.82	-
沈阳金运汽车物流有限公司	运输及相关服务	2,637,298.19	1,205,317.47
中国外运（巴基斯坦）物流有限公司	运输及相关服务	2,470,255.37	4,534,626.25
中外运扇扩国际冷链物流（上海）有限公司	运输及相关服务	2,104,150.80	943,964.39
南通综合保税区中外运物流有限公司	运输及相关服务	2,083,052.14	1,795,098.31
靖江中外运保税物流有限公司	运输及相关服务	1,724,737.53	3,125,376.01
宁波大港新世纪货柜有限公司	运输及相关服务	1,694,648.15	1,281,272.25
上海外红伊势达国际物流有限公司	运输及相关服务	1,623,111.26	1,531,448.39
武汉东湖综保区保税物流有限公司	运输及相关服务	1,046,875.71	6,847,982.20
宁波太平国际贸易联运有限公司（注）	运输及相关服务	258,164.30	7,847,118.53
上海通运国际物流有限公司	运输及相关服务	32,788.74	2,525,111.23
中外运高新物流（苏州）有限公司（注）	运输及相关服务	-	3,292,377.60
其他	运输及相关服务等	2,084,274.58	2,078,614.47
联营企业及其子公司	——	904,323,001.30	634,183,364.52

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

十、关联方关系及其交易（续）

4. 本集团与上述关联方在本年度发生了如下重大关联交易（续）

(2) 购销商品、提供和接受劳务的关联交易（续）

2) 购买商品、接受劳务情况（续）

关联方名称	关联交易内容	本年累计数	上年累计数
中外运医疗科技(成都)有限公司	运输及相关服务	237,826,897.70	82,329,397.01
威海威东航运有限公司	运输及相关服务	128,125,970.97	130,303,039.93
中外运脉动科技(成都)有限公司	运输及相关服务	94,328,024.74	—
辽宁外运恒久运输服务有限公司	运输及相关服务	93,815,952.41	112,499,198.97
江苏江阴港港口集团股份有限公司	运输及相关服务	85,416,854.47	40,523,972.30
山东港航中外运供应链发展有限公司	运输及相关服务	83,969,481.30	70,650,716.87
路凯包装设备租赁(上海)有限公司	运输及相关服务	46,682,192.54	45,043,295.74
中外运华杰国际物流(北京)有限公司	运输及相关服务	30,591,890.43	30,554,334.49
青岛裕佳昌外运集装箱储运有限公司	运输及相关服务	18,301,016.35	13,393,590.63
武汉港集装箱有限公司	运输及相关服务	14,487,065.74	18,497,849.43
马鞍山天顺港口有限责任公司	运输及相关服务	13,415,913.22	13,137,044.08
南京华兴装卸服务有限公司	运输及相关服务	11,282,105.37	24,636,042.85
南通中外运东灶港物流发展有限公司	运输及相关服务	10,281,647.89	17,305,999.63
扬州综保供应链管理有限公司	运输及相关服务	10,167,608.07	11,439,085.59
沈阳恒路物流有限公司	运输及相关服务	6,649,031.50	6,966,225.03
中欧班列(沈阳)集结中心建设运营有限公司	运输及相关服务	4,894,672.22	5,718,750.13
中国国际展览运输有限公司	运输及相关服务	4,000,696.43	1,193,126.58

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

十、关联方关系及其交易（续）

4. 本集团与上述关联方在本年度发生了如下重大关联交易（续）

(2) 购销商品、提供和接受劳务的关联交易（续）

2) 购买商品、接受劳务情况（续）

关联方名称	关联交易内容	本年累计数	上年累计数
浙江海港长兴港务有限公司	运输及相关服务	2,213,796.98	334,853.27
宁波北仑东华集装箱服务有限公司	运输及相关服务	2,080,086.80	1,128,016.99
北京辰通航空服务有限公司	运输及相关服务	2,014,317.47	3,193,214.68
江门市高沙外运代理有限公司	运输及相关服务	1,913,862.38	2,202,535.09
天津润峰物流有限公司	运输及相关服务	640,495.01	1,407,677.78
其他	运输及相关服务等	1,223,421.31	1,725,397.45
最终控制方之合营企业及其子公司	——	12,801,044.27	22,085,571.16
中石化长江燃料有限公司	运输及相关服务	9,037,144.55	20,887,169.98
江苏中石化长江燃料有限公司	运输及相关服务	3,763,899.72	1,198,401.18
最终控制方之联营企业	——	14,232,747.30	13,809,493.27
招商银行股份有限公司	利息支出、手续费	14,232,747.30	13,809,493.27
接受劳务合计	——	3,543,454,355.46	3,874,535,384.80

注： 中外运高新物流（苏州）有限公司、成都保税公司、宁波太平公司分别于2024年11月30日、2025年5月31、2025年9月30日由本集团合营企业变更为子公司，变更前本集团与其发生的关联交易仍归类为与“合营企业及其子公司”发生的关联交易列报。

本年，本集团向关联方购买或销售商品、劳务概无超过附注十、4.(1)所示获批交易额度的情形。

第九节

财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外, 金额单位为人民币元)

十、关联方关系及其交易(续)

4. 本集团与上述关联方在本年度发生了如下重大关联交易(续)

(3) 主要债权债务往来余额

科目	关联方名称	年末数	年初数
货币资金	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业	5,838,359,951.91	5,787,029,280.41
	招商局集团财务有限公司	5,838,359,951.91	5,787,029,280.41
	最终控制方之联营公司	1,295,366,236.98	537,861,794.00
	招商银行股份有限公司	1,295,366,236.98	537,861,794.00
	货币资金合计	7,133,726,188.89	6,324,891,074.41
应收账款	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业	74,113,380.01	71,330,306.65
	中外运集装箱运输(海南)有限公司	22,459,438.00	12,105,994.86
	中外运集装箱运输有限公司	18,861,629.86	23,233,902.89
	中外运集装箱运输海外有限公司	4,572,062.87	9,278,389.57
	招商局维京游轮有限公司	4,496,374.91	432,610.65
	上海招通集装箱运输有限公司	3,771,791.67	1,796,182.04
	招商局南京油运股份有限公司	2,088,587.49	641,424.90
	海宏轮船(香港)有限公司	1,960,204.41	2,883,040.43
	深圳招商滚装运输有限公司	1,497,602.57	440,432.80
	长航货运(达州)有限公司	1,411,383.89	953,859.91
	香港明华船务有限公司	1,365,539.54	182,113.62
	CHINA MERCHANTS HOLDINGS (DJIBOUTI) FZE	1,251,907.30	-
	南京扬洋化工运贸有限公司	1,162,710.41	1,335,272.33
	招通供应链管理有限公司	1,006,266.67	1,464,096.10
	福建外运河西储运有限公司	1,000,000.00	-
	中外运集装箱运输(香港)有限公司	841,508.32	3,105,991.36
	蛇口集装箱码头有限公司	218,964.03	3,595,190.69
	赤湾集装箱码头有限公司	183,149.67	1,982,769.64
	河南中外运久凌储运有限公司	-	1,034,999.99
	其他	5,964,258.40	6,864,034.87
	合营及联营企业及其子公司	127,202,412.57	90,023,433.34
	SINOTRANS ALMAJDOUIE MIDDLE EAST CO.,LTD.	21,706,150.25	2,779,954.30
	中外运一日新国际货运有限公司	19,157,064.28	17,320,497.57
	新疆新铁外运物流有限责任公司	15,551,914.21	102,000.00
	江苏南通中外运供应链管理有限公司	14,075,457.84	4,784,305.58
	中外运一敦豪国际航空快件有限公司	8,710,438.45	6,896,947.62
	江苏中外运祥泰供应链管理有限公司	8,253,782.17	-
	中外运医疗科技(成都)有限公司	6,356,787.41	1,206,917.89
	中越外运物流有限公司	4,248,754.10	4,425,131.65
	中外运翊扩国际冷链物流(上海)有限公司	3,870,559.63	1,312,445.16
	中外运安迈世(上海)国际航空快递有限公司	3,018,200.41	7,649,273.07

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

十、关联方关系及其交易（续）

4. 本集团与上述关联方在本年度发生了如下重大关联交易（续）

(3) 主要债权债务往来余额（续）

科目	关联方名称	年末数	年初数
其他应收款项	路凯包装设备租赁(上海)有限公司	2,652,867.82	3,272,568.85
	路凯供应链管理(嘉兴)有限公司	2,410,707.88	1,650,791.05
	威海威东航运有限公司	2,378,407.35	1,367,737.40
	北京中外运华力物流有限公司	2,010,639.54	716,261.34
	武汉港集装箱有限公司	1,596,636.33	1,338,049.54
	中外运普菲斯冷链物流有限公司	1,429,681.42	33,680.96
	中外运脉动科技(成都)有限公司	1,252,907.84	1,651,241.76
	扬州综保供应链管理有限公司	1,133,506.32	-
	北京医链互通供应链管理有限公司	841,136.79	9,471,440.48
	陕西秦铁外运物流有限公司	-	10,698,735.08
	其他	6,546,812.53	13,345,454.04
	最终控制方之合营企业的子公司	45,410.00	-
	江苏中石化长江燃料有限公司	45,410.00	-
	应收账款合计	201,361,202.58	161,353,739.99
	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业	41,354,330.94	35,216,045.95
	招商中外运(深圳)产业创新私募股权投资基金合伙企业(有限合伙)	9,570,312.33	6,569,312.33
	招商局投资发展有限公司	5,545,859.00	3,773,584.85
	北京奥城五合置业有限公司	3,228,478.92	3,140,072.40
	招商局仁和人寿保险股份有限公司	3,107,082.06	1,457,250.00
	上海中外运张华浜储运有限公司	3,025,046.74	1,115,895.00
	郑州招商物流有限公司	2,902,568.24	3,509,095.48
	招商局保税物流有限公司	2,040,416.54	2,564,741.30
	招商局国际码头(青岛)有限公司	1,220,000.00	1,490,000.00
	中外运集装箱运输有限公司	1,120,363.51	1,513,929.57
	中外运集装箱运输(海南)有限公司	-	1,204,790.20
	其他	9,594,203.60	8,877,374.82
	合营及联营企业及其子公司	56,180,670.64	52,064,484.59
	沈阳金运汽车物流有限公司	20,228,749.68	20,249,247.88
	青岛青骊物流科技有限公司	8,304,375.83	5,609,779.66
	MAXX LOGISTICS FZCO.	5,333,787.73	8,307,926.02
	中外运-敦豪国际航空快件有限公司	3,685,000.00	3,458,000.00

第九节

财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外, 金额单位为人民币元)

十、关联方关系及其交易(续)

4. 本集团与上述关联方在本年度发生了如下重大关联交易(续)

(3) 主要债权债务往来余额(续)

科目	关联方名称	年末数	年初数	
应收股利	中国外运土耳其有限公司	3,134,986.95	-	
	广西运宇港务有限公司	2,680,000.00	2,680,000.00	
	中外运泓丰(上海)国际物流有限公司	2,473,120.65	2,143,511.37	
	中外运沙伦氏物流有限公司	1,754,517.01	1,506,339.03	
	中国外运印度有限公司	1,080,670.89	-	
	中国外运(巴基斯坦)物流有限公司	1,078,646.67	1,103,139.06	
	中越外运物流有限公司	997,437.54	1,188,827.69	
	北京鸿链科技有限公司	3,600.00	1,591,300.00	
	其他	5,425,777.69	4,226,413.88	
	其他应收款项合计	97,535,001.58	87,280,530.54	
	合营及联营企业	25,933,308.50	9,080,009.80	
	新陆桥(连云港)码头有限公司	12,722,278.70	-	
	武汉港集装箱有限公司	6,112,000.00	6,000,000.00	
	新疆新铁外运物流有限责任公司	5,038,046.08	-	
	SINOTRANS ALMAJDOUIE MIDDLE EAST CO.,LTD.	1,860,983.72	1,860,983.72	
	其他	200,000.00	1,219,026.08	
	应收利息	合营企业	1,216,659.76	1,243,805.82
	MAXX LOGISTICS FZCO.	1,216,659.76	1,243,805.82	
预付款项	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业	10,804,054.57	19,143,919.46	
	辽港控股(营口)有限公司	2,526,837.95	6,318,992.97	
	中外运集装箱运输有限公司	1,955,825.92	776,054.52	
	营口新港矿石码头有限公司	1,407,060.00	330,789.63	
	深圳招商滚装运输有限公司	1,369,395.96	-	
	辽宁港口股份有限公司	-	5,905,615.96	
	大连金港联合汽车国际贸易有限公司	-	2,013,500.00	
	其他	3,544,934.74	3,798,966.38	
	合营及联营企业及其子公司	47,213,873.81	177,518,629.28	
	中外运脉动科技(成都)有限公司	28,453,559.73	-	
	中外运医疗科技(成都)有限公司	4,650,744.55	2,050,000.00	
	江苏江阴港港口集团股份有限公司	3,955,039.00	77,926,763.84	
	SINOTRANS ALMAJDOUIE MIDDLE EAST CO., LTD.	3,770,292.58	1,874,824.02	
	辽宁外运恒久运输服务有限公司	2,325,201.51	15,915,271.89	
	青岛裕佳昌外运集装箱储运有限公司	1,945,213.81	40,800.00	
	中国外运菲律宾公司	205,832.76	1,428,295.27	
	陕西秦铁外运物流有限公司	-	65,000,000.00	
	新陆桥(连云港)码头有限公司	-	10,400,000.00	

第九节 财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

十、关联方关系及其交易（续）

4. 本集团与上述关联方在本年度发生了如下重大关联交易（续）

(3) 主要债权债务往来余额（续）

科目	关联方名称	年末数	年初数
应付账款	唐山港中外运船务代理有限公司	-	1,065,000.00
	其他	1,907,989.87	1,817,674.26
	最终控制方之合营企业	-	1,226,440.00
	中石化长江燃料有限公司	-	1,226,440.00
	预付款项合计	58,017,928.38	197,888,988.74
	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业	305,938,441.83	446,192,616.30
	中外运集装箱运输海外有限公司	108,464,518.19	196,722,103.76
	中外运集装箱运输(海南)有限公司	61,651,013.94	119,235,318.42
	中外运集装箱运输有限公司	32,281,851.22	30,077,698.43
	郑州招商物流有限公司	21,704,056.43	21,522,963.38
	海龙十五号(天津)租赁有限公司	13,332,300.89	4,241,150.44
	YANGTZE NAVIGATION (SINGAPORE) PTE. LTD.	12,990,747.38	1,162,157.33
	深圳招商蛇口国际邮轮母港有限公司	7,274,279.65	1,662,579.34
	长航货运(海南)有限公司	5,382,802.68	10,828,768.06
	海龙十二号(天津)租赁有限公司	5,158,147.78	3,766,209.73
	长航货运有限公司	4,686,508.64	811,277.20
	大连集装箱码头有限公司	2,451,716.00	2,539,759.00
	深圳联达拖轮有限公司	2,145,917.50	3,132,022.50
	招通供应链管理有限公司	2,074,042.13	765,410.40
	辽宁港口股份有限公司	2,002,168.00	149,178.00
	招商局重工(江苏)有限公司	1,703,426.50	-
	长航(武汉)绿色航运科技服务有限公司	1,652,505.23	4,786,486.73
	招商局国际码头(青岛)有限公司	1,301,398.33	187,664.14
	MING WAH (SINGAPORE) AGENCY PTE LTD.	1,258,949.34	1,273,822.04
	上海招通集装箱运输有限公司	1,256,049.72	4,466,452.10
	南京长江油运有限公司	1,236,300.00	590,490.00
	招商局南京油运股份有限公司	1,101,526.72	10,559,639.69
	招商局物业管理有限公司	1,097,547.58	1,051,138.53
	友联船厂(蛇口)有限公司	809,592.00	2,262,294.86
	深圳赤湾拖轮有限公司	732,138.00	1,726,373.50
	湛江港(集团)股份有限公司	548,585.30	4,581,658.18
	中国外运阿拉山口公司	90,035.89	4,036,257.42
	上海长航国际商船(香港)有限公司	-	3,000,002.50
	其他	11,550,316.79	11,053,740.62
	合营及联营企业及其子公司	319,706,546.55	326,983,131.90

第九节

财务报表附注

2025年12月31日止年度

(除特别注明外, 金额单位为人民币元)

十、关联方关系及其交易(续)

4. 本集团与上述关联方在本年度发生了如下重大关联交易(续)

(3) 主要债权债务往来余额(续)

科目	关联方名称	年末数	年初数
	中外运医疗科技(成都)有限公司	84,554,604.26	56,045,142.94
	山东港航中外运供应链发展有限公司	21,040,236.72	16,523,614.49
	江苏南通中外运供应链管理有限公司	19,969,484.56	10,489,267.67
	中外运脉动科技(成都)有限公司	19,860,422.64	-
	北京中外运华力物流有限公司	18,745,333.82	23,489,283.90
	江苏中外运吕四港重装物流发展有限公司	14,888,047.90	26,759,611.08
	中越外运物流有限公司	13,240,830.89	10,467,716.95
	辽宁外运恒久运输服务有限公司	13,030,096.01	21,601,940.64
	路凯包装设备租赁(上海)有限公司	12,605,897.08	16,873,998.99
	SINOTRANS ALMAJDOUIE MIDDLE EAST CO., LTD.	12,025,973.77	1,680,658.56
	威海威东航运有限公司	11,448,237.93	21,660,311.64
	江苏中外运祥泰供应链管理有限公司	7,698,439.55	76,685.00
	烟台综合保税区保运通供应链管理有限公司	7,020,270.52	6,651,523.49
	中国外运苏州物流中心有限公司	6,322,736.60	7,462,966.43
	中外运华杰国际物流(北京)有限公司	5,878,169.06	9,205,029.75
	中国外运菲律宾公司	5,819,451.22	4,444,306.12
	扬州综保供应链管理有限公司	5,182,927.36	1,652,313.53
	新陆桥(连云港)码头有限公司	4,162,821.02	2,220,494.50
	中欧班列(沈阳)集结中心建设运营有限公司	3,835,612.55	5,132,287.98
	中外运沙伦氏物流有限公司	3,575,471.70	2,582,147.63
	武汉港集装箱有限公司	3,217,545.37	6,346,761.19
	东莞港集装箱港务有限公司	2,758,432.72	7,548,128.65
	乳山中外运港口物流发展有限公司	2,008,817.43	2,209,877.09
	靖江中外运保税物流有限公司	1,690,698.81	865,743.50
	中外运安迈世(上海)国际航空快递有限公司	1,642,733.21	777,716.02
	沈阳金运汽车物流有限公司	1,545,835.14	312,449.33
	沈阳恒路物流有限公司	1,398,410.69	1,652,659.47
	马鞍山天顺港口有限责任公司	1,320,506.44	2,745,258.09
	北京辰通航空服务有限公司	1,258,972.38	554,049.24
	南京华兴装卸服务有限公司	1,219,280.86	2,127,386.53
	中国外运土耳其有限公司	1,177,590.92	223,966.80
	威海综合保税区泓信供应链管理有限公司	1,132,869.84	168,215.76

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

十、关联方关系及其交易（续）

4. 本集团与上述关联方在本年度发生了如下重大关联交易（续）

(3) 主要债权债务往来余额（续）

科目	关联方名称	年末数	年初数
	中外运－敦豪国际航空快件有限公司	1,041,695.67	1,563,020.14
	陕西秦铁外运物流有限公司	618,490.49	6,817,300.78
	南通中外运东灶港物流发展有限公司	262,083.62	1,733,806.61
	江苏江阴港港口集团股份有限公司	147,977.92	1,702,368.52
	中外运－日新国际货运有限公司	71,226.01	2,914,581.35
	新疆新铁外运物流有限责任公司	-	31,530,279.57
	中国国际展览运输有限公司	-	1,103,174.32
	其他	6,288,313.87	9,067,087.65
	最终控制方之合营企业及其子公司	2,467,503.22	3,795,748.33
	中石化长江燃料有限公司	1,596,000.00	2,597,347.15
	江苏中石化长江燃料有限公司	871,503.22	1,198,401.18
	应付账款合计	628,112,491.60	776,971,496.53
其他应付款项	控股股东及最终控制方	137,000,000.00	-
	招商局集团有限公司	137,000,000.00	-
	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业	63,619,873.51	166,476,916.17
	中国外运长航集团有限公司	16,124,890.79	24,051,000.00
	招商局投资发展有限公司	8,910,429.27	3,251,439.05
	上海中外运钱塘有限公司	6,397,949.04	8,630,107.01
	长航货运（海南）有限公司	5,873,356.53	7,909,161.58
	长航货运（达州）有限公司	5,351,077.47	5,351,077.47
	上海外贸仓储浦东储运有限公司	4,593,750.00	6,290,279.22
	上海中外运张华浜储运有限公司	3,930,499.93	5,295,822.22
	上海外贸仓储解放岛储运有限公司	1,559,594.92	2,499,297.02
	招商局共享服务有限公司	1,526,300.09	-
	北京奥城五合置业有限公司	1,433,264.87	1,006,836.03
	中国外运南通有限公司	901,214.56	2,775,238.69
	中外运上海（集团）有限公司	772,630.64	1,428,750.55
	中外运集装箱运输有限公司	501,872.70	1,543,209.27
	上海长江轮船有限公司	-	82,048,121.66
	中外运集装箱运输（海南）有限公司	-	5,368,914.37
	河南中外运久凌储运有限公司	-	1,981,651.36
	安徽外运直属储运有限公司	-	1,846,000.00
	其他	5,743,042.70	5,200,010.67
	合营及联营企业及其子公司	30,835,194.23	25,663,995.47
	深圳中联理货有限公司	10,500,000.00	9,000,000.00
	中国外运土耳其有限公司	4,748,008.83	1,687,959.41
	北京鸿链科技有限公司	3,044,882.94	2,041,550.00

第九节

财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

十、关联方关系及其交易（续）

4. 本集团与上述关联方在本年度发生了如下重大关联交易（续）

(3) 主要债权债务往来余额（续）

科目	关联方名称	年末数	年初数
	上海星瀚船务代理有限公司	2,854,479.15	-
	沈阳富运冷链物流有限公司	2,029,460.21	2,079,460.21
	威海威东航运有限公司	1,096,615.23	635,056.83
	中外运翕扩国际冷链物流（上海）有限公司	1,076,761.80	1,076,761.80
	荣运（厦门）供应链有限公司	1,000,000.00	1,000,000.00
	路凯包装设备租赁（上海）有限公司	670,540.31	1,156,791.36
	扬州综保供应链管理有限公司	-	2,450,000.00
	其他	3,814,445.76	4,536,415.86
	最终控制方之合营企业的子公司	3,500.00	-
	青岛中石化长江燃料有限公司	3,500.00	-
	其他应付款项合计	231,458,567.74	192,140,911.64
应付股利	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业	-	23,216,588.92
	深圳市南油（集团）有限公司	-	10,575,000.00
	招商局港口集团股份有限公司	-	10,575,000.00
	长运有限公司	-	2,045,981.32
	中国外运长航集团有限公司	-	20,607.60
合同负债	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业	36,878,394.83	32,596,838.46
	海宏轮船（香港）有限公司	14,732,247.91	21,608,604.54
	招商局投资发展有限公司	10,370,754.71	5,599,056.60
	香港明华船务有限公司	7,508,827.09	2,556,006.73
	YANGTZE NAVIGATION (SINGAPORE) PTE. LTD.	2,280,996.25	-
	中外运集装箱运输有限公司	35,795.53	1,459,117.77
	其他	1,949,773.34	1,374,052.82
	合营及联营企业及其子公司	16,377,818.07	23,620,622.16
	天津润峰物流有限公司	5,034,051.05	3,497,051.05
	沈阳富运冷链物流有限公司	4,250,000.00	4,250,000.00
	上海通运国际物流有限公司	1,583,059.51	4,190,740.34
	威海威东航运有限公司	1,574,617.70	1,056,628.48
	青岛裕佳昌外运集装箱储运有限公司	1,276,907.61	761,172.15
	中外运—敦豪国际航空快件有限公司	1,138,512.24	624,507.90
	陕西秦铁外运物流有限公司	-	3,854,338.78
	新疆新铁外运物流有限责任公司	-	2,378,243.80

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

十、关联方关系及其交易（续）

4. 本集团与上述关联方在本年度发生了如下重大关联交易（续）

(3) 主要债权债务往来余额（续）

科目	关联方名称	年末数	年初数
	中外运普菲斯冷链物流有限公司	-	1,608,844.05
	唐山港中外运船务代理有限公司	-	1,180,000.00
	其他	1,520,669.96	219,095.61
	合同负债合计	53,256,212.90	56,217,460.62
长期应付款	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业	20,000,000.00	20,000,000.00
	中国外运长航集团有限公司	20,000,000.00	20,000,000.00
短期借款	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业	2,500,000.00	150,137,284.74
	招商局集团财务有限公司	2,500,000.00	150,137,284.74
	最终控制方之联营企业	164,033,611.10	322,055,335.24
	招商银行股份有限公司	164,033,611.10	322,055,335.24
	短期借款合计	166,533,611.10	472,192,619.98
长期借款	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业	206,058,045.87	221,585,956.68
	招商局投资有限公司	184,058,045.87	197,585,956.68
	招商局集团财务有限公司	22,000,000.00	24,000,000.00
	最终控制方之联营企业	120,520,231.19	133,959,537.54
	招商银行股份有限公司	120,520,231.19	133,959,537.54
	长期借款合计	326,578,277.06	355,545,494.22
一年内到期的非流动负债	受同一控股股东及最终控制方控制的其他企业	42,150,257.25	48,101,457.20
	招商局投资有限公司	41,131,985.03	46,075,637.76
	招商局集团财务有限公司	1,018,272.22	2,025,819.44
	最终控制方之联营企业	13,551,869.56	10,975,669.34
	招商银行股份有限公司	13,551,869.56	10,975,669.34
	一年内到期的非流动负债合计	55,702,126.81	59,077,126.54

(4) 本集团本年无关联受托管理／承包及委托管理／出包的情况。

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

十、关联方关系及其交易（续）

4. 本集团与上述关联方在本年度发生了如下重大关联交易（续）

(5) 关联租赁情况

1) 本集团作为出租方

承租方名称	租赁资产种类	本年确认的租赁收入	上年确认的租赁收入
中外运集装箱运输海外有限公司	运输设备	27,439,505.98	9,609,081.32
中外运集装箱运输(香港)有限公司	运输设备	19,864,334.67	41,163,592.07
沈阳富运冷链物流有限公司	房屋建筑物	8,095,238.12	8,095,238.12
中外运集装箱运输有限公司	运输设备	5,319,693.83	7,895,287.21
中外运翊扩国际冷链物流(上海)有限公司	房屋建筑物	4,773,795.94	4,849,644.98
其他	房屋建筑物、运输设备	848,684.00	998,569.32
合计	—	66,341,252.54	72,611,413.02



第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

十、关联方关系及其交易（续）

4. 本集团与上述关联方在本年度发生了如下重大关联交易（续）

(5) 关联租赁情况（续）

2) 本集团作为承租方

出租方名称	租赁资产种类	简化处理的短期租赁和低价值资产									
		租赁的租金费用		支付的租金		承担的租赁负债利息支出		使用权资产净额		租赁负债（含一年内到期的部分）	
		本年累计数	上年累计数	本年累计数	上年累计数	本年累计数	上年累计数	年末数	年初数	年末数	年初数
北京奥城五合置业有限公司	房屋建筑物	643,264.51	3,969,734.40	60,477,881.08	55,461,283.71	25,445,414.36	26,170,293.66	421,469,686.22	444,492,910.24	501,750,760.24	518,434,089.36
中外运上海（集团）有限公司	房屋建筑物	61,089.05	453,690.48	21,559,829.84	17,949,455.51	401,526.61	1,197,908.60	-	20,631,635.23	-	21,043,450.37
上海外贸仓储浦东储运有限公司	房屋建筑物	-	-	17,499,999.96	16,041,666.65	295,666.14	1,054,021.51	-	16,825,156.14	-	15,746,000.49
上海中外运张华浜储运有限公司	房屋建筑物	-	-	16,383,866.69	15,149,723.80	277,357.35	1,100,496.78	-	15,679,418.34	-	14,741,187.05
上海中外运钱溇有限公司	房屋建筑物	3,186,533.69	3,499,848.00	11,710,065.60	7,826,157.80	234,467.09	613,284.04	4,736,974.13	9,362,655.37	5,050,013.12	9,346,745.22
中国外运南通有限公司	房屋建筑物、其他	-	1,416,048.75	11,640,916.26	8,411,761.85	179,227.16	599,630.33	-	10,113,870.92	-	9,984,609.44
瑞达（金华）仓储服务有限公司	房屋建筑物	-	-	10,725,315.70	-	2,690,950.81	-	47,584,024.05	-	103,712,811.32	-
瑞达无锡仓储服务有限公司	房屋建筑物	-	-	10,671,203.20	-	2,472,450.84	-	26,062,440.37	-	95,824,181.55	-
河南中外运久凌储运有限公司	房屋建筑物	-	-	9,908,256.87	5,944,954.14	129,385.66	441,104.15	-	7,509,797.39	-	7,797,219.85
天津中外运建合仓储服务有限公司	房屋建筑物	-	-	9,620,898.07	-	4,324,462.75	-	91,439,898.29	-	168,301,894.90	-
昆山中外运供应站有限公司	房屋建筑物	-	-	8,935,508.20	-	2,864,047.47	-	45,109,575.28	-	104,862,152.72	-
上海外贸仓储解放岛储运有限公司	房屋建筑物	-	-	8,761,635.91	9,165,061.68	60,642.07	681,556.62	-	9,438,135.57	-	8,873,669.47
山东外运有限公司	房屋建筑物、其他	190,476.20	200,000.00	8,632,684.56	12,047,548.82	367,380.25	1,066,123.27	3,870,020.18	13,167,206.76	4,076,055.50	14,782,684.42
瑞达智汇昆山仓储服务有限公司	房屋建筑物	-	-	7,664,026.34	-	2,055,177.56	-	24,016,431.11	-	79,651,811.12	-
福建外运河西储运有限公司	房屋建筑物	-	-	7,623,853.20	7,623,853.20	150,225.08	448,845.91	-	7,179,220.68	-	7,473,628.16
招商局保税物流有限公司	房屋建筑物	5,697,643.36	6,644,514.60	7,027,776.00	7,027,776.00	382,992.75	199,644.80	7,868,772.51	1,122,740.81	7,993,549.96	1,166,151.80
广东外运有限公司	房屋建筑物	1,041,188.53	1,235,360.69	4,709,698.80	5,542,014.85	504,970.55	691,070.55	6,820,235.66	11,686,948.13	7,660,973.18	12,681,562.13
招商局国际码头（青岛）有限公司	房屋建筑物	5,060,028.04	11,005,808.12	3,741,063.75	4,750,557.12	1,211,688.41	1,563,226.77	22,167,789.88	26,452,876.38	25,479,711.31	28,674,447.60
广西外运南宁储运有限公司	房屋建筑物	-	344,289.38	3,638,828.83	3,481,957.55	72,852.61	212,167.68	-	3,274,905.53	-	3,286,066.31
河北石家庄元氏中外运仓储物流有限公司	房屋建筑物	-	135,979.79	3,267,789.48	2,801,042.52	64,309.34	183,293.14	-	2,425,446.30	-	3,203,480.14
中国外运北京有限公司	房屋建筑物	-	-	3,133,684.68	4,943,753.85	-8,286.88	232,843.62	-	3,711,031.02	-	3,877,000.92
辽宁外运有限公司	房屋建筑物	-	15,000.00	2,752,869.56	2,805,369.12	69,176.73	55,203.99	398,007.80	79,690.36	404,172.49	77,767.79

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

十、关联方关系及其交易（续）

4. 本集团与上述关联方在本年度发生了如下重大关联交易（续）

(5) 关联租赁情况（续）

2) 本集团作为承租方（续）

简化处理的短期租赁和低价值资产											
出租方名称	租赁资产种类	租赁的租金费用		支付的租金		承担的租赁负债利息支出		使用权资产净额		租赁负债（含一年内到期的部分）	
		本年累计数	上年累计数	本年累计数	上年累计数	本年累计数	上年累计数	年末数	年初数	年末数	年初数
广西外运汽车运输有限公司	房屋建筑物	-	329,754.08	2,587,489.45	4,440,770.40	52,981.50	209,895.23	-	2,469,477.86	-	2,477,893.76
广西外运防城港有限公司	房屋建筑物	2,400.00	-	2,311,371.12	2,311,371.12	45,544.69	136,079.42	-	2,176,569.02	-	2,265,826.43
河北石家庄正定中外运仓储物流有限公司	房屋建筑物	-	-	1,686,857.16	1,440,000.00	32,942.62	94,512.12	-	1,499,701.22	-	1,653,914.54
大连集装箱码头有限公司	房屋建筑物	-	-	1,626,984.14	2,051,379.62	27,891.68	29,576.06	-	640,189.03	-	485,657.43
天津外运有限公司	房屋建筑物	-	-	1,560,808.44	1,560,808.44	32,048.88	92,987.86	-	1,476,531.20	-	1,528,759.56
厦门外运有限公司	房屋建筑物	-	-	1,455,612.44	2,375,589.84	18,083.49	103,851.22	-	1,357,435.83	-	1,125,924.85
广西外运有限公司	房屋建筑物	-	-	1,380,103.68	1,384,624.76	29,913.95	83,248.93	-	1,325,821.20	-	1,350,189.73
招商局重庆交通科研设计院有限公司	房屋建筑物	-	-	1,366,128.68	796,613.36	151,592.66	131,509.40	2,707,997.27	1,996,595.10	3,102,895.59	2,410,907.77
深圳市招商创业有限公司	房屋建筑物	-	-	1,333,164.68	1,333,164.68	17,957.96	-	-	1,288,826.47	-	1,315,206.72
福建外运有限公司	房屋建筑物	-	-	1,272,085.77	1,333,583.86	54,301.50	93,547.86	772,672.15	1,972,475.81	801,772.80	1,893,985.69
中国外运海南有限公司	房屋建筑物	-	-	1,165,752.31	873,337.13	277,946.28	323,101.97	4,823,625.08	6,018,854.45	5,083,099.74	6,100,181.02
银川中外运陆港物流有限公司	房屋建筑物、其他	-	-	1,020,702.42	1,157,099.64	45,356.25	121,851.37	-	2,758,635.57	-	2,954,643.83
北京外运陆运有限公司	房屋建筑物、设备	40,086,318.87	32,241,295.58	-	-	-	-	-	-	-	-
北京外运物流中心有限公司	房屋建筑物	33,057,774.34	29,649,837.09	-	-	-	-	-	-	-	-
北京外运三间房仓库有限公司	房屋建筑物	14,561,783.35	14,724,738.09	-	-	-	-	-	-	-	-
郑州招商物流有限公司	房屋建筑物	9,813,190.44	11,253,298.07	-	-	-	-	-	-	-	-
中外运（嘉兴）国际货运代理有限公司	房屋建筑物	2,657,142.96	2,895,338.45	-	-	-	-	-	-	-	-
路凯包装设备租赁（上海）有限公司	其他	1,332,065.73	-	-	-	-	-	-	-	-	-
天津外运滨海物流管理有限公司	房屋建筑物	1,072,081.18	298,206.24	-	-	-	-	-	-	-	-
其他	房屋建筑物、设备、其他	5,525,042.29	11,336,233.43	8,103,325.58	13,704,614.95	485,389.07	790,296.62	8,724,873.94	6,036,487.23	9,942,412.01	8,117,900.99
合计	——	123,988,022.54	131,648,975.24	276,958,038.45	221,736,895.97	45,518,035.24	38,721,172.48	718,563,023.92	634,173,245.16	1,123,698,267.55	714,870,952.84

注： 支付的租金系以年度实际付现租金确定。上述关联租赁不存在未纳入租赁负债计量的可变租赁付款额。

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

十、关联方关系及其交易（续）

4. 本集团与上述关联方在本年度发生了如下重大关联交易（续）

(6) 关联担保情况

1) 本集团作为担保方

融资担保：

被担保方	年末担保余额	年初担保余额	担保起始日	担保到期日	担保是否已经履行完毕
SE LOGISTICS HOLDING B.V.	753,548,250.00	728,751,573.41	2020-12-08	2027-12-07	否
SE LOGISTICS HOLDING B.V.	757,411,333.63	711,178,650.00	2020-12-08	2027-12-08	否
深圳海星港口发展有限公司	409,522,640.59	437,765,581.31	2019-07-01	2037-07-01	否
招商局物流深圳有限公司	-	100,094,416.67	2024-03-11	2025-01-19	是

授信担保：

本公司为下属公司向招商银行申请授信额度提供担保，授信的有效期为1至3年，授信额度可在有效期内滚动循环使用。截至2025年12月31日，本公司为所属子公司提供授信担保额度为550,000,000元（2025年1月1日：700,000,000元）。

为满足本集团所属子公司的日常经营及业务发展需要，根据本公司与中国银行股份有限公司（以下简称“中国银行”）签署的《授信额度协议》，2025年12月26日，本公司向中国银行更新出具了《确认函》，确认向75家下属公司切分授信额度，切分金额累计32.83亿元，并确认因下属公司使用上述授信额度而发生的债务，全部纳入本公司已经或将要与中国银行签署的《最高额保证合同》、《授信额度安排与切分申请书》或其他担保合同／条款的担保范围，由本公司提供担保。授信额度的使用期限（即担保期限）自中国银行向下属公司提供授信额度生效之日起至2026年12月15日。其中，本公司为五家非全资控股子公司及分公司（宁波外运国际集装箱货运有限公司、宁波外运国际货运代理有限公司、宁波船务代理有限公司、宁波船务代理有限公司北仑分公司、宁波泛洋国际货运代理有限公司）提供的担保，均由其他股东提供反担保；其他均系为全资子公司提供的担保，不存在反担保。

第九节 财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外, 金额单位为人民币元)

十、关联方关系及其交易(续)

4. 本集团与上述关联方在本年度发生了如下重大关联交易(续)

(6) 关联担保情况(续)

1) 本集团作为担保方(续)

2024年2月, 外运物流公司与摩根大通银行续签了为期一年的《应付账款服务协议修订协议》, 申请银行授信用于外运物流公司及其子公司的部分供应商开展应付账款保理。2024年3月11日, 本公司签署《保证合同》, 约定本公司在共同和连带的基础上, 向摩根大通银行保证外运物流公司及其子公司妥善、及时履行外运物流公司及其子公司对摩根大通银行在《应付账款服务协议》项下已确认应付账款的全部义务和责任, 包括就《应付账款服务协议》中外运物流公司及其子公司应付的发票金额(不超过2.70亿元人民币)及应承担的费用、滞纳金、赔偿义务及与应付账款服务相关的其他债务提供担保。保证期间自保证合同签署之日起至《应付账款服务协议》期满或被终止后最后一笔已确认应付账款到期日届满后两年之日(到期日)到期(如最后一笔已确认应付账款到期日有所延长, 则到期日应相应延长)。截止2025年12月31日, 外运物流公司及其子公司已付清应付账款, 上述担保已到期解除。

经营类担保:

本集团为所属子公司及合营、联营企业操作项目物流、装卸作业、投标业务、海运订舱代理、仓储服务等业务及为开展上述经营业务进行的资产交易提供经营类担保。于2025年12月31日, 前述经营类担保余额为256.58万美元(2025年1月1日: 350,000,000元)。

资质类担保:

本集团为所属子公司外运华中公司、外运华东公司、中国外运华南有限公司(以下简称“外运华南公司”)、中国外运华北有限公司、中国外运东北有限公司、青岛中外运供应链管理有限公司、青岛中外运智慧物流有限公司、中外运物流广西有限公司、中外运物流(云南)有限公司在上海期货交易所及其下属子公司(包括但不限于上海国际能源交易中心股份有限公司)、郑州商品交易所、大连商品交易所、广州期货交易所等期货交易所的集团交割业务及期货交割库业务提供担保, 包括对被担保方开展的期货商品入库、保管、出库、交割或集团交割等全部业务所应承担的一切责任, 承担不可撤销的无固定金额的全额连带保证责任。担保期间为被担保方与上述期货交易所相应集团交割业务及期货交割库业务协议的存续期间(包含双方无异议自动延续的期限)以及存续期届满之日起两年或者三年(具体根据期货所的要求确定)。

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

十、关联方关系及其交易（续）

4. 本集团与上述关联方在本年度发生了如下重大关联交易（续）

(7) 关联方资金拆借

关联方	年初拆借余额	本年增加本金	本年计提利息	本年偿还	汇率变动	年末拆借余额	拆借利率 (年化%)	年末列报科目
拆入								
招商局投资有限公司	243,661,594.44	-	4,489,174.44	5,797,272.96	-17,163,465.02	225,190,030.90	1.00、2.70	长期借款、一年内到期的非流动负债
招商局集团财务有限公司	150,137,284.74	80,000,000.00	289,687.46	230,426,972.20	-	-	2.08	短期借款
招商局集团财务有限公司	-	2,500,000.00	4,633.33	4,633.33	-	2,500,000.00	2.40	短期借款
招商局集团财务有限公司	26,025,819.44	-	690,880.56	3,698,427.78	-	23,018,272.22	2.60	长期借款、一年内到期的非流动负债
招商银行股份有限公司	22,055,335.24	115,000,000.00	1,041,093.95	88,062,818.09	-	50,033,611.10	2.20	短期借款
招商银行股份有限公司	-	114,000,000.00	1,861,050.01	1,861,050.01	-	114,000,000.00	2.20	短期借款
招商银行股份有限公司	300,000,000.00	-	3,823,333.35	303,823,333.35	-	-	2.60	短期借款
招商银行股份有限公司	-	82,168,200.00	798,842.10	82,716,842.10	-250,200.00	-	2.70	短期借款
招商银行股份有限公司	144,935,206.88	-	4,033,136.32	14,896,242.45	-	134,072,100.75	2.75	长期借款、一年内到期的非流动负债
中国外运长航集团有限公司	20,000,000.00	-	-	-	-	20,000,000.00	1.20	长期应付款
拆出								
沈阳金运汽车物流有限公司	20,000,000.00	-	-	-	-	20,000,000.00	-	其他应收款项
MAXX LOGISTICS FZCO.	9,551,731.84	-	-	3,090,376.44	89,092.09	6,550,447.49	-	其他应收款项、应收利息
广西运宇港务有限公司	2,500,000.00	-	-	-	-	2,500,000.00	-	其他应收款项

第九节 财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外, 金额单位为人民币元)

十、关联方关系及其交易(续)

4. 本集团与上述关联方在本年度发生了如下重大关联交易(续)

(8) 关联方资产转让、债务重组情况

关联方	关联交易内容	本年累计数	上年累计数
中银中外运仓储物流封闭式基础设施证券投资基金	注	1,304,815,570.80	-
远升有限公司	购买山东中外运弘志物流有限公司25%股权	975,100.00	-
深圳市招商平安资产管理有限责任公司	转让债权投资	-	11,120,000.00
合计	——	1,305,790,670.80	11,120,000.00

注： 详见附注八、3及附注九、64。

(9) 董事、监事、总经理及高级管理人员薪酬

1) 董事、监事及总经理薪酬

项目	本年累计数	上年累计数
董事：	——	——
袍金(注)	664,800.00	664,800.00
其他酬金	——	——
— 工资、津贴	1,349,673.71	933,800.70
— 酌定花红	923,060.33	470,601.00
— 养老金计划供款	364,348.59	234,407.04
— 股份支付	-646,320.95	329,731.67
监事：	——	——
袍金	——	172,518.97
其他酬金	——	——
— 工资、津贴	——	1,380,477.40
— 酌定花红	——	312,365.00
— 养老金计划供款	——	320,615.52
— 股份支付	——	-

注： 以上披露的董事袍金为向独立非执行董事支付的664,800.00元(上年：664,800元)。

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

十、关联方关系及其交易（续）

4. 本集团与上述关联方在本年度发生了如下重大关联交易（续）

(9) 董事、监事、总经理及高级管理人员薪酬（续）

2) 董事、监事及总经理薪酬范围

项目	董事袍金	工资、津贴	酌定花红	养老金 计划供款	小计	股份支付	合计
本年							
董事：							
— 张翼	-	491,190.36	336,700.00	130,807.79	958,698.15	-	958,698.15
— 宋嵘	-	126,701.42	87,020.55	39,290.56	253,012.53	-380,529.62	-127,517.09
— 高翔	-	731,781.93	499,339.78	194,250.24	1,425,371.95	-265,791.33	1,159,580.62
— 杨国峰	-	-	-	-	-	-	-
— 罗立	-	-	-	-	-	-	-
— 余志良	-	-	-	-	-	-	-
— 黄传京	-	-	-	-	-	-	-
— 许克威	-	-	-	-	-	-	-
— 龚卫国	-	-	-	-	-	-	-
— 王小丽	166,200.00	-	-	-	166,200.00	-	166,200.00
— 宁亚平	166,200.00	-	-	-	166,200.00	-	166,200.00
— 崔新健	166,200.00	-	-	-	166,200.00	-	166,200.00
— 崔凡	166,200.00	-	-	-	166,200.00	-	166,200.00
监事：							
上年							
董事：							
— 王秀峰	-	-	-	-	-	-	-
— 杨国峰	-	-	-	-	-	-	-
— 宋嵘	-	933,800.70	470,601.00	234,407.04	1,638,808.74	329,731.67	1,968,540.41
— 余志良	-	-	-	-	-	-	-
— 陶武	-	-	-	-	-	-	-
— 罗立	-	-	-	-	-	-	-
— 许克威	-	-	-	-	-	-	-
— 王泰文	72,712.50	-	-	-	72,712.50	-	72,712.50
— 孟焰	72,712.50	-	-	-	72,712.50	-	72,712.50
— 宋海清	72,712.50	-	-	-	72,712.50	-	72,712.50
— 李倩	72,712.50	-	-	-	72,712.50	-	72,712.50
— 王小丽	93,487.50	-	-	-	93,487.50	-	93,487.50
— 宁亚平	93,487.50	-	-	-	93,487.50	-	93,487.50
— 崔新健	93,487.50	-	-	-	93,487.50	-	93,487.50
— 崔凡	93,487.50	-	-	-	93,487.50	-	93,487.50
监事：							
— 张致一	-	807,800.70	107,834.00	209,207.04	1,124,841.74	-	1,124,841.74
— 符布林	-	-	-	-	-	-	-
— 周放生	65,118.97	-	-	-	65,118.97	-	65,118.97
— 范肇平	107,400.00	-	-	-	107,400.00	-	107,400.00
— 王生云	-	572,676.70	204,531.00	111,408.48	888,616.18	-	888,616.18

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

十、关联方关系及其交易（续）

4. 本集团与上述关联方在本年度发生了如下重大关联交易（续）

(9) 董事、监事、总经理及高级管理人员薪酬（续）

3) 五位最高薪酬人士

本年薪酬最高的前五位中1位是董事（上年：1位），0位是监事（上年：1位），其薪酬详情已载于上文中。其余4位（上年：3位）非董事及非监事的最高雇员本年酬金详情如下：

项目	本年累计数	上年累计数
工资、津贴	2,553,807.76	1,978,023.88
酌定花红	1,703,625.00	999,060.97
养老金计划供款	838,537.84	520,934.40
股份支付	-633,426.17	633,787.92

薪酬介于下列范围的非董事及非监事最高薪酬雇员的人数如下：

项目	本年人数	上年人数
港币1,000,000以下	-	-
港币1,000,001至港币1,500,000	4	3
港币1,500,001至港币2,000,000	-	-
港币2,000,001至港币2,500,000	-	-

- 4) 除杨国峰、罗立、余志良、黄传京、许克威、龚卫国董事本年未在本公司领取薪酬外，本年本公司概无任何董事放弃或同意放弃任何薪酬。以往记录期，本公司概无向任何董事、监事或五位最高薪酬人士支付任何薪酬，作为吸引彼等加入或于加入本公司时的奖励或作为离职补偿。



第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

十、关联方关系及其交易（续）

4. 本集团与上述关联方在本年度发生了如下重大关联交易（续）

(9) 董事、监事、总经理及高级管理人员薪酬（续）

5) 主要管理层薪酬

主要管理层薪酬（包括已付及应付董事、监事及高级管理层的金额）如下：

项目	本年累计数	上年累计数
工资、津贴	4,821,358.42	7,264,278.32
酌定花红	2,924,008.42	2,750,553.56
养老金计划供款	1,502,499.32	1,791,703.02
股份支付	-1,526,910.88	1,520,076.30
合计	7,720,955.28	13,326,611.20

(10) 关联方存款

本集团2025年在招商银行的存入存款和支取存款的差额为净存入757,504,442.98元（2024年为存入341,484,889.68元），2025年取得存款利息收入5,738,344.83元（2024年为5,664,636.99元）；2025年在财务公司的存入存款和支取存款的差额为净存入51,330,671.50元（2024年为净存入1,563,632,175.23元），2025年取得存款利息收入68,728,996.19元（2024年为55,101,837.96元）。

(11) 商标许可使用

本公司与中国外运长航于2015年3月签署《商标许可使用协议》并于2023年11月续签了该协议，授权本集团无偿使用中国外运长航注册号为779072的“SINOTRANS”等十项商标，使用期限为2015年3月1日至2026年11月14日。

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

十、关联方关系及其交易（续）

4. 本集团与上述关联方在本年度发生了如下重大关联交易（续）

(12) 与香港联合交易所《上市规则》第14A.16条定义之关联附属公司的交易

持续关联交易：

关联方	关联交易内容	本年累计数	上年累计数
中国外运长江有限公司及其附属公司	向其采购物流服务	692,189,704.32	626,021,469.76
	向其提供物流服务	647,392,469.28	698,550,357.19
	向其出租房产及仓库（含设施）等物业	17,520,113.29	12,268,581.53
江苏中外运船务代理有限公司及其附属公司	向其采购物流服务	37,142,817.74	52,158,253.16
	向其提供物流服务	11,011,770.69	25,018,828.00
运易通科技有限公司及其附属公司	向其采购系统开发、运营维护服务	21,832.08	2,940,849.07
	向其采购物流及相关服务	1,008,293,408.52	1,331,003,304.52
	向其提供物流及相关服务	1,377,613,173.66	1,364,972,177.25
山东中外运弘志物流有限公司	向其采购运输物流服务	141,014,664.23	157,166,698.66
	向其提供运输物流服务	67,220,684.00	91,579,418.79
青岛金运航空货运代理有限公司	向其采购运输物流服务	15,339,372.84	9,180,815.74
	向其提供运输物流服务	11,496,776.27	17,656,244.08
合计	——	4,026,256,786.92	4,388,516,997.75

注： 本集团与上述香港联合交易所《上市规则》第14A.16条定义之关联附属公司的交易概无超过附注十、4.(1)所示获批交易额度的情形。

第九节 财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

十、关联方关系及其交易(续)

4. 本集团与上述关联方在本年度发生了如下重大关联交易(续)

(12) 与香港联合交易所《上市规则》第14A.16条定义之关联附属公司的交易(续)

其他交易：

2022年6月15日，本公司第三届董事会第十二次会议审议通过了《关于向控股子公司提供借款的议案》，同意本公司通过下属全资子公司外运香港控股公司向招商中白商贸公司提供1,260万美元借款，分三笔借出(2022年-2024年每年提款一次)，每笔借款期限不超过三年，借款年利率1%。招商中白商贸公司其他股东方按照持股比例提供同等条件的借款。截至2025年12月31日，该笔借款余额为60,134,923.12元(经本公司2024年度股东大会审议批准转换为人民币借款并展期5年)。

根据本公司2023年度股东大会审议通过的《关于向控股子公司提供借款的议案》，同意本公司通过下属全资子公司外运香港控股公司向招商中白商贸公司提供借款1,455.30万美元等值人民币借款(按照贷款协议签署当日中国银行美元现汇卖出价折算汇率)，借款期限5年，借款年利率2.7%。招商中白商贸公司其他股东方按照持股比例提供同等条件的借款。截至2025年12月31日，该笔借款余额为102,933,719.93元。

2025年6月5日，本公司2024年度股东大会审议通过了《关于向控股子公司提供借款及借款展期的议案》，同意以签署补充协议方式将前述对招商中白商贸公司840万美元借款转换为人民币借款(按照中国人民银行人民币汇率中间价转换)，并展期5年，借款年利率1%维持不变。同时外运香港控股公司拟按照持股比例向招商中白商贸公司额外提供3,486万元借款，期限5年，借款年利率2%。招商中白商贸公司其他股东方按照持股比例提供相同条件的借款币种转换与展期及额外借款。截至2025年12月31日，本集团暂未向招商中白商贸公司提供该笔借款。

第九节 财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外, 金额单位为人民币元)

十、关联方关系及其交易(续)

4. 本集团与上述关联方在本年度发生了如下重大关联交易(续)

(13) 关联共同投资

2024年12月23日, 本公司第四届董事会第五次会议审议通过了《关于与关联方共同投资设立合资公司及购买资产暨关联交易的议案》, 本集团之子公司中外运化工国际物流有限公司(以下简称“外运化工物流公司”)、外运华南公司与湛江港(集团)股份有限公司(以下简称“湛江港股份公司”)共同投资设立湛江化工物流公司。2025年1月6日, 湛江化工物流公司成立, 注册资本20,720万元, 外运化工物流公司以货币出资10,424.47万元(持股50%), 湛江港股份公司以位于湛江市霞山区临港工业园锦绣大道南侧、宝江路西侧、海港路以北, 面积95,950.74平方米土地使用权作价5,212.24万元出资(持股25%), 外运华南公司以货币出资5,212.24万元(持股25%)。同时, 湛江化工物流公司以4,397.27万元对价受让湛江港股份公司位于前述相同地址另一地块79,869.16平方米的土地使用权。上述土地均用于建设招商局湛江化工品物流枢纽项目。

2025年7月31日, 本公司第四届董事会第十五次会议审议通过了《关于对外投资暨关联交易的议案》, 同意本公司在董事会通过之日起12个月内, 以自有资金增持安通控股股份有限公司(以下简称“安通控股”, 招商局及其下属公司合计持有安通控股约15%股份)股份, 增持规模不低于3亿元(含本数), 不高于6亿元(含本数), 增持方式包括但不限于协议转让、大宗交易或集中竞价交易等。截至2025年12月31日, 本公司累计增持安通控股股份16,860.80万股(占比3.98%), 支付资金总额599,916,717.17元。



第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

十一、金融工具及风险管理

本集团的主要金融工具包括货币资金、应收账款、其他应收款、其他非流动金融资产、借款、应付债券、应付账款、其他应付款等，各项金融工具的详细情况说明见上述各项目附注。与这些金融工具有关的风险，以及本集团为降低这些风险所采取的风险管理政策如下所述。本集团管理层对这些风险敞口进行管理和监控以确保将上述风险控制在限定的范围之内。

1. 风险管理目标和政策

本集团从事风险管理的目标是在风险和收益之间取得适当的平衡，将风险对本集团经营业绩的负面影响降低到最低水平，使股东及其他权益投资者的利益最大化。基于该风险管理目标，本集团风险管理的基本策略是确定和分析本集团所面临的各种风险，建立适当的风险承受底线和进行风险管理，并及时可靠地对各种风险进行监督，将风险控制在限定的范围之内。

(1) 市场风险

1) 外汇风险

外汇风险是指金融工具的公允价值或未来现金流量因外汇汇率变动而发生波动的风险。本集团承受的外汇风险主要与美元、港币和欧元有关，除本集团设立在香港特别行政区和境外的公司以注册当地货币进行采购和销售外，本集团的其他主要业务活动以人民币计价结算。于2025年12月31日，下表所述美元、港币和欧元余额的资产和负债因汇率变动产生的公允价值或未来现金流量变动可能对本集团的经营业绩产生影响。

项目	资产		负债	
	年末数	年初数	年末数	年初数
美元	9,933,259,829.52	6,878,006,990.30	3,370,371,040.93	3,646,120,693.32
港币	980,064,007.34	1,168,853,093.21	470,444,318.82	1,155,924,292.45
欧元	635,700,557.61	319,325,447.01	2,174,096,735.84	1,939,247,749.88
合计	11,549,024,394.47	8,366,185,530.52	6,014,912,095.59	6,741,292,735.65

注： 外币资产、负债余额以年末汇率折人民币列示。

本集团密切关注汇率变动对本集团外汇风险的影响。管理层已订立政策，通过优化外币净资产结构控制外汇风险。

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

十一、金融工具及风险管理(续)

1. 风险管理目标和政策(续)

(1) 市场风险(续)

1) 外汇风险(续)

外汇风险敏感性分析

在其他变量不变的情况下，汇率可能发生的合理变动对当期综合收益总额和股东权益的税前影响如下：

汇率变动	本年		上年	
	对综合收益 总额的影响	对股东权益 的税前影响	对综合收益 总额的影响	对股东权益 的税前影响
美元对人民币升值5%	328,144,439.43	328,144,439.43	161,594,314.85	161,594,314.85
美元对人民币贬值5%	-328,144,439.43	-328,144,439.43	-161,594,314.85	-161,594,314.85
港币对人民币升值5%	25,480,984.43	25,480,984.43	646,440.04	646,440.04
港币对人民币贬值5%	-25,480,984.43	-25,480,984.43	-646,440.04	-646,440.04
欧元对人民币升值5%	-76,919,808.91	-76,919,808.91	-80,996,115.14	-80,996,115.14
欧元对人民币贬值5%	76,919,808.91	76,919,808.91	80,996,115.14	80,996,115.14

2) 利率变动风险

本集团的外币借款主要为港币、欧元及美元浮动利率借款，借款利率不受中国人民银行调整贷款基准利率的影响。

本集团存在利率风险的主要负债有长期借款、一年内到期的非流动负债等。

利率风险敏感性分析

利率风险敏感性分析基于下述假设：

- 市场利率变化影响可变利率金融工具的利息收入或费用。
- 对于以公允价值计量的固定利率金融工具，市场利率变化仅仅影响其利息收入或费用。
- 以资产负债表日市场利率采用现金流量折现法计算其他金融资产和负债的公允价值变化。

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

十一、金融工具及风险管理(续)

1. 风险管理目标和政策(续)

(1) 市场风险(续)

2) 利率变动风险(续)

在上述假设的基础上，在其他变量不变的情况下，利率可能发生的合理变动对当期损益和股东权益的税前影响如下：

利率变动	本年		上年	
	对利润总额的影响	对股东权益的税前影响	对利润总额的影响	对股东权益的税前影响
利率上升0.5%	-9,500,417.84	-9,500,417.84	-12,720,040.61	-12,720,040.61
利率下调0.5%	9,500,417.84	9,500,417.84	12,720,040.61	12,720,040.61

3) 其他价格风险

本集团持有的交易性金融资产、其他权益工具投资和其他非流动金融资产中包含部分上市公司股票投资。因此，本集团承担着证券市场价格变动的风险。本集团通常不直接进行上市公司股票投资，现有上市公司股票投资主要系被投资单位转为公开募集上市公司形成及抵账取得。在其他变量不变的情况下，股票价格可能发生的合理变动对股东权益的税前影响如下：

项目		本年			上年		
		对利润总额的影响	对其他综合收益的影响(不考虑所得税)	对股东权益的税前影响	对利润总额的影响	对其他综合收益的影响(不考虑所得税)	对股东权益的税前影响
交易性金融资产	股票价格上涨10%	103,165.39	-	103,165.39	57,437.43	-	57,437.43
其他非流动金融资产		10,314,772.40	-	10,314,772.40	11,853,312.00	-	11,853,312.00
其他权益工具投资		-	95,774,499.40	95,774,499.40	-	2,281,716.23	2,281,716.23
交易性金融资产	股票价格下跌10%	-103,165.39	-	-103,165.39	-57,437.43	-	-57,437.43
其他非流动金融资产		-10,314,772.40	-	-10,314,772.40	-11,853,312.00	-	-11,853,312.00
其他权益工具投资		-	-95,774,499.40	-95,774,499.40	-	-2,281,716.23	-2,281,716.23

第九节

财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

十一、金融工具及风险管理(续)

1. 风险管理目标和政策(续)

(2) 信用风险

于2025年12月31日，可能引起本集团财务损失的最大信用风险敞口主要来自于合同另一方未能履行义务而导致本集团金融资产产生的损失，具体包括：合并资产负债表中已确认的金融资产的账面金额；对于以公允价值计量的金融工具而言，账面价值反映了其风险敞口，但并非最大风险敞口，其最大风险敞口将随着未来公允价值的变化而改变。此外，还包括为履行或有事项的义务及财务担保所需支付的损失，详见附注九、38及附注十、4.(6)中披露的财务担保合同金额。

为降低信用风险，本集团成立了一个小组负责确定信用额度、进行信用审批，并执行其他监控程序以确保采取必要的措施回收过期债权。此外，本集团于每个资产负债表日审核每一单项应收款的回收情况，以确保就无法回收的款项计提充分的信用损失准备。因此，本集团管理层认为本集团所承担的信用风险已经大为降低。

本集团评估信用风险自初始确认后是否已显著增加的具体方法、确定金融资产已发生信用减值的依据、划分组合为基础评估预期信用风险的金融工具的组合方法、直接减记金融工具的政策等参见附注四、11.2。除附注九、4和附注九、7披露的年末余额前五名的应收账款和其他应收款项外，本集团无其他重大信用集中风险。

本集团的货币资金主要为存放于关联方非银行金融机构及声誉良好并拥有较高信用评级的国有银行和其他大中型上市银行的银行存款，本集团认为其不存在重大的信用风险，几乎不会产生因违约而导致的重大损失。



第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

十一、金融工具及风险管理(续)

1. 风险管理目标和政策(续)

(2) 信用风险(续)

作为本集团信用风险管理的一部分，本集团利用应收账款账龄来评估业务形成的应收款的预期信用损失。本集团的业务涉及大量客户，除出现纠纷、诉讼或经营困难、重组、破产等情形以及关联方客户外，其余客户的信用风险特征并无显著差异，账龄信息能反映该类客户于应收款到期时的偿付能力。于2025年12月31日，该类客户应收账款及合同资产的信用风险与预期信用损失情况如下：

项目	整个存续期预期 信用损失率(%)	账面余额	信用损失准备
1年以内(含1年)	1.45	12,879,640,266.23	186,754,783.87
1至2年(含2年)	41.68	259,476,007.27	108,149,599.83
2至3年(含3年)	88.26	30,214,819.38	26,667,599.58
3年以上	100.00	82,150,529.74	82,150,529.74
合计	——	13,251,481,622.62	403,722,513.02

上述整个存续期预期信用损失率基于历史实际信用损失率并考虑了当前状况及对未来经济状况的预测。于2025年1月1日至2025年12月31日止期间，本集团的评估方式与重大假设未发生重大变化。

于2025年12月31日，本集团为合营、联营企业提供财务担保的最大金额为409,522,640.59元，财务担保合同的具体情况详见附注十、4.(6)。于2025年12月31日，本集团管理层评估了担保项下相关借款的逾期情况、相关借款人的财务状况以及债务人所处行业的经济形势，认为自该部分财务担保合同初始确认后，相关信用风险无显著增加。因此，本集团无划分到需按照相当于整个存续期内预期信用损失的金额计量损失准备的财务担保合同，上述财务担保合同按照未来12个月内预期信用损失的金额计量其损失准备。于2025年1月1日至2025年12月31日止期间，本集团的评估方式与重大假设未发生重大变化。

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

十一、金融工具及风险管理(续)

1. 风险管理目标和政策(续)

(3) 流动风险

管理流动风险时，本集团管理层认为应保持充足的现金及现金等价物并对其进行监控，以满足本集团经营需要，并降低现金流量波动的影响。本集团管理层对银行借款的使用情况进行监控并确保遵守贷款协议。

年末本集团尚未使用的银行借款额度为226.53亿元(2025年1月1日：188.94亿元)。

本集团持有的金融负债等按未折现的合同或预计现金流的到期期限分析如下：

项目	账面价值	1年以内	1至5年	5年以上	合计
1. 非衍生金融负债等					
短期借款	1,345,531,402.61	1,355,042,253.93	-	-	1,355,042,253.93
长期借款	2,523,539,379.01	50,480,142.73	2,089,228,536.02	614,350,646.78	2,754,059,325.53
应付账款	12,746,239,901.23	12,746,239,901.23	-	-	12,746,239,901.23
应付票据	213,825,864.89	213,825,864.89	-	-	213,825,864.89
其他应付款	1,795,853,447.26	1,795,853,447.26	-	-	1,795,853,447.26
一年内到期的非流动负债	1,095,263,564.96	1,221,226,661.60	-	-	1,221,226,661.60
应付债券	3,999,104,347.06	32,743,744.33	4,112,262,831.01	-	4,145,006,575.34
租赁负债	2,469,442,381.37	-	1,591,846,790.62	1,621,254,663.65	3,213,101,454.27
预计负债	67,593,194.84	-	63,380,344.02	4,212,850.82	67,593,194.84
长期应付款	24,715,030.29	-	-	24,715,030.29	24,715,030.29

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

十一、金融工具及风险管理(续)

2. 金融资产转移

(1) 转移方式分类

转移方式	已转移金融资产性质	已转移金融资产金额	终止确认情况	终止确认情况的 判断依据
应收账款保理、转让	应收账款	641,496,062.28	注1	注1
票据背书或贴现	银行承兑汇票	3,628,573,202.96	注2	注2
票据背书或贴现	商业承兑汇票	306,174,783.54	注3	注3
合计	——	4,576,244,048.78	——	——

注1：本集团部分子公司与银行、非银行金融机构开展应收账款保理、转让业务。在该类交易中，本集团于应收账款转让后虽保留了收取现金流量的权利但承担了将收取的现金流量无重大延误的支付给银行、非银行金融机构的义务，本集团无垫款及担保义务，无权另行出售或抵押上述应收账款，不再承担转让应收账款的信用风险，因此予以终止确认。

注2：本集团基于承兑行的信用风险等级判断应收银行承兑汇票贴现或背书时是否应予终止确认。由于本集团取得的银行承兑汇票的承兑行主要为信用等级较高的大型商业银行和上市股份制商业银行，其他银行承兑汇票占比并不重大且单笔金额小、数量众多，本集团基于重要性原则，在银行承兑汇票贴现或背书时即予以终止确认，除非公开信息表明承兑行的信用风险出现重大异常变化。年末已背书或贴现且资产负债表日尚未到期的银行承兑汇票详见附注九、5。

注3：本集团商业承兑汇票背书或贴现时不予终止确认。年末已背书或贴现且资产负债表日尚未到期的商业承兑汇票详见附注九、3。

第九节

财务报表附注

2025年12月31日止年度

(除特别注明外，金额单位为人民币元)

十一、金融工具及风险管理(续)

2. 金融资产转移(续)

(2) 因转移而终止确认的金融资产

项目	金融资产转移的方式	终止确认的 金融资产金额	与终止确认相关 的利得或损失
应收账款	应收账款保理、转让	641,496,062.28	-5,897,705.22
银行承兑汇票	票据背书或贴现	3,628,573,202.96	-2,812,395.44
合计	—	4,270,069,265.24	-8,710,100.66

(3) 本集团于2025年12月31日无因金融资产转移，如以应收账款为标的进行证券化、保理等，继续涉入形成的资产、负债。

3. 公允价值

金融资产和金融负债的公允价值按照下述方法确定：

具有标准条款及条件并存在活跃市场的金融资产及金融负债的公允价值分别参照相应的活跃市场现行出价及现行要价确定。

其他金融资产及金融负债(不包括衍生工具)的公允价值按照未来现金流量折现法为基础的通用定价模型确定或采用可观察的现行市场交易价格确认。

衍生工具的公允价值采用活跃市场的公开报价确定。

本集团管理层认为，财务报表中按摊余成本计量的金融资产及金融负债的账面价值接近该等资产及负债的公允价值。

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

十一、金融工具及风险管理(续)

3. 公允价值(续)

下表列示了本集团在每个资产负债表日持续和非持续以公允价值计量的资产和负债于本报告期末的公允价值信息及其公允价值计量的层次。公允价值计量结果所属层次取决于对公允价值计量整体而言具有重要意义的最低层次的输入值。三个层次输入值的定义如下：

第一层次输入值：在计量日能够取得的相同资产或负债在活跃市场上未经调整的报价。

第二层次输入值：除第一层次输入值外相关资产或负债直接或间接可观察的输入值。

第三层次输入值：相关资产或负债的不可观察输入值。

(1) 以公允价值计量的资产和负债的年末公允价值

项目	年末公允价值			合计
	第一层次 公允价值计量	第二层次 公允价值计量	第三层次 公允价值计量	
一、持续的公允价值计量	—	—	—	—
(一)交易性金融资产	1,031,653.86	—	—	1,031,653.86
1.以公允价值计量且其变动计入当期				
损益的金融资产	1,031,653.86	—	—	1,031,653.86
其中：权益工具投资	1,031,653.86	—	—	1,031,653.86
(二)应收款项融资	—	492,782,465.16	—	492,782,465.16
(三)其他权益工具投资	957,744,993.97	—	394,050,500.00	1,351,795,493.97
(四)其他非流动金融资产	103,147,724.00	—	1,214,071,749.76	1,317,219,473.76
1.以公允价值计量且其变动计入当期				
损益的金融资产	103,147,724.00	—	1,214,071,749.76	1,317,219,473.76
其中：权益工具投资	103,147,724.00	—	1,214,071,749.76	1,317,219,473.76
持续以公允价值计量的资产总额	1,061,924,371.83	492,782,465.16	1,608,122,249.76	3,162,829,086.75

(2) 持续和非持续第一层次公允价值计量项目市价的确定依据

本集团列入第一层次公允价值计量的金融工具为持有的境内外上市公司的股票，公允价值以资产负债表日最后一个交易日公开交易市场的收盘价确定。

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

十一、金融工具及风险管理(续)

3. 公允价值(续)

(3) 持续和非持续第二层次公允价值计量项目，采用的估值技术和重要参数的定性及定量信息

本集团列入第二层次公允价值计量的金融工具主要为持有的以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的银行承兑汇票(应收款项融资)。本集团持有的银行承兑汇票的承兑行主要为信用等级较高的大型商业银行和上市股份制商业银行，到期期限通常不超过6个月，信用风险极低。资产负债表日，应收银行承兑汇票的账面价值与公允价值相近。

(4) 持续和非持续第三层次公允价值计量项目，采用的估值技术和重要参数的定性及定量信息

本集团列入第三层次公允价值计量的金融工具主要为持有的未上市股权投资。本集团对重大的未上市股权投资采用估值技术确定其公允价值。所使用的估值模型主要为市场乘数法，本集团需要根据行业、业务类型及结构、规模、成长性及风险等确定可比上市公司，并就确定的每一可比上市公司计算恰当的市场乘数，估值技术的具体输入值主要包括可比上市公司的P/E倍数、P/B倍数、EV/EBITDA倍数、EV/Sales倍数以及缺乏市场流动性折扣参数等。使用的主要的不可观察输入值为缺乏市场流动性折扣。缺乏市场流动性折扣越高，公允价值越低。

本年本公司聘请沃克森(北京)国际资产评估有限公司对持有南航物流、欧冶云商股权投资公允价值进行了评估并出具了编号为沃克森估报字(2026)第0086号的估值报告。采用的估值技术和重要参数的定性及定量信息如下：

项目	公允价值	估值方法	可比上市公司	取值乘数	缺乏市场流动性折扣
南方航空物流股份有限公司股权投资	939,821,679.60	市场乘数法	东航物流(601156)、韵达股份(002120)、圆通速递(600233)、中谷物流(603565)	P/E倍数	29.90%
欧冶云商股份有限公司股权投资	93,373,963.62	市场乘数法	上海钢联(300226)、国联股份(603613)、东方创业(600278)、苏美达(600710)	EV/Sales倍数	29.40%

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

十一、金融工具及风险管理（续）

3. 公允价值（续）

(5) 持续的第三层次公允价值计量项目，年初与年末账面价值间的调节信息及不可观察参数敏感性分析

年初与年末账面价值间的调节信息：

		当年利得和损失总额				购买、发行、出售和结算						对于在报告		
												年末持有的		
												资产，计入损		
		转入第三	转出第三	计入其他								外币	益的当年未实	
项目	年初余额	层次	层次	计入损益	综合收益	购买	发行	出售	结算	其他	财务报表	折算影响	年末余额	现利得或损失
交易性金融资产	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他权益工具投资	394,050,500.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	394,050,500.00	-
其他非流动金融资产	1,096,733,020.98	-	-	117,378,728.78	-	-	-	-	-	-	-40,000.00	1,214,071,749.76	117,378,728.78	117,378,728.78
1.以公允价值计量且其变动 计入当期损益的金融资产	1,096,733,020.98	-	-	117,378,728.78	-	-	-	-	-	-	-40,000.00	1,214,071,749.76	117,378,728.78	117,378,728.78
其中：权益工具投资	1,096,733,020.98	-	-	117,378,728.78	-	-	-	-	-	-	-40,000.00	1,214,071,749.76	117,378,728.78	117,378,728.78
合计	1,490,783,520.98	-	-	117,378,728.78	-	-	-	-	-	-	-40,000.00	1,608,122,249.76	117,378,728.78	117,378,728.78

注： 本年持续的第三层次公允价值计量项目取得的股利收益合计15,885,149.67元（未包含在当年利得和损失中）。

不可观察参数敏感性分析：

指标变动	本年	
	对综合收益 总额的影响 (不考虑所得税)	对股东权益 的税前影响
缺乏市场流动性折扣增加5%	-80,406,112.49	-80,406,112.49
缺乏市场流动性折扣减少5%	80,406,112.49	80,406,112.49

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

十一、金融工具及风险管理(续)

3. 公允价值(续)

(6) 持续的公允价值计量项目，本年内发生各层级之间转换的，转换的原因及确定转换时点的政策

本集团持续的公允价值计量项目本年未发生各层级之间的转换。

(7) 本年内发生的估值技术变更及变更原因

本集团本年未发生重大的估值技术变更。

(8) 不以公允价值计量的金融资产和金融负债的公允价值情况

本集团管理层认为，2025年12月31日的财务报表中按摊余成本计量的金融资产及金融负债的账面价值接近其公允价值。

4. 资本管理

本集团的资本管理目标是保障本集团能持续营运，以为股东和其它权益持有人提供回报，同时维持最佳的资本结构以减低资金成本。本集团采用杠杆比率来管理资本，杠杆比率是指净负债和调整后资本加净负债的比率。本集团2025年和2024年资本管理目标、政策或程序未发生重大变化。本集团于资产负债表日的杠杆比率如下：

项目	2025年12月31日	2024年12月31日
短期借款	1,345,531,402.61	3,294,191,564.22
一年内到期的非流动负债	1,095,263,564.96	941,267,381.93
长期借款	2,523,539,379.01	3,268,291,437.12
应付债券	3,999,104,347.06	2,018,912,428.80
长期应付款	24,715,030.29	20,000,000.00
租赁负债	2,469,442,381.37	2,084,448,674.98
减：现金及现金等价物	16,889,324,770.55	13,440,376,824.37
净负债	-5,431,728,665.25	-1,813,265,337.32
股东权益	44,044,448,601.35	42,040,678,218.49
股东权益和净负债	38,612,719,936.10	40,227,412,881.17
杠杆比率	-14%	-5%

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

十二、或有事项

(1) 对外担保形成的或有负债

项目	年末数	年初数
对外担保形成的或有负债	—	—
其中：同系附属公司借款担保	1,510,959,583.63	1,540,024,640.08
联营企业借款担保	409,522,640.59	437,765,581.31
合计	1,920,482,224.22	1,977,790,221.39

(2) 截至2025年12月31日，本集团重要的未决诉讼、仲裁及货损纠纷形成情况

相关单位	诉讼／纠纷内容	涉案金额 (万元)	已确认预计 负债金额(万元)	诉讼／ 纠纷状态
重大的未决诉讼、仲裁：	—	30,981.59	3,802.62	—
合肥高新技术产业开发区投资促进局	本集团于合肥市高新技术产业开发区内投资经营，因投资、税收等指标未达标而产生纠纷	13,896.64	1,450.00	一审进行中
南宁供应链集团有限责任公司	本集团向南宁供应链集团有限责任公司提供仓储、保管服务，因仓储货物数量产生纠纷	5,685.70	—	一审进行中
川港桐毅(上海)供应链管理有限公司(注)	本集团向川港桐毅(上海)供应链管理有限公司提供仓储服务，因仓储货物数量产生纠纷	5,531.04	—	二审进行中
烟台台海材料科技有限公司	本集团向烟台台海材料科技有限公司提供运输服务，因运输途中货损产生纠纷	2,882.70	999.49	二审进行中
江苏斯尔邦石化有限公司	本集团提供大件设备运输服务过程中，因地面沉降导致运输车辆、设备遇险而被江苏斯尔邦石化有限公司要求承担抢险救援费	1,632.38	—	二审进行中
深圳市微连接信息技术服务有限公司	本集团向安徽安羽供应链管理有限公司采购运输服务，安徽安羽供应链管理有限公司在尚未完成对本集团履约义务的情况下，虚构对本集团的债权并通过应收账款保理最终转让至深圳市微连接信息技术服务有限公司。本集团与深圳市微连接信息技术服务有限公司因债权确权产生纠纷	1,353.13	1,353.13	一审进行中
重大货损纠纷(尚未被起诉)：	—	—	—	—

注： 本集团与川港桐毅(上海)供应链管理有限公司相关诉讼已由辽宁省锦州市中级人民法院于2026年1月30日作出二审判决，本集团无需承担仓储货物数量差异损失。

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

十二、或有事项（续）

(3) 截至2025年12月31日，本集团其它事项形成的或有负债情况

本集团的资本支出承诺详见附注十三。

(4) 截至2025年12月31日，本集团无或有事项形成重大或有资产的情况。

十三、资本承诺

项目	年末数	年初数
已签约但未于财务报表中确认的资本性支出	—	—
其中：购建资产（注1）	937,008,554.32	1,053,630,434.36
投资于联营企业、合营企业及其他被投资单位（注2）	243,243,161.79	252,517,036.51
港口投资项目	46,605,626.57	57,909,470.44
合计	1,226,857,342.68	1,364,056,941.31

注1：于2025年12月31日，本集团与购建资产相关的已签约但未于财务报表中确认的资本性支出主要为本集团就中外运迪拜物流园项目、中外运临港国际物流中心项目、威海中外运国际智慧物流中心项目、马来西亚雪兰莪州物流中心项目等与CHINA HARBOUR ENGINEERING L.L.C、中国建筑第八工程局有限公司、中建八局发展建设有限公司、BANDAR RIMBAYU SDN. BHD.等订立的工程施工、总包、土地使用权购买等合同未确认的资本支出。

注2：于2025年12月31日，本集团对联营企业招商中外运（深圳）产业创新私募股权投资基金合伙企业（有限合伙）、广州货运航空有限公司、南通洋吕铁路物流有限公司的已认缴未实缴出资额为17,510.36万元；对合营企业佛山市三水盈港货运码头有限公司的已认缴未实缴出资额为2,965.40万元；对SINO-BLR INDUSTRIAL INVESTMENT FUND, L.P.（其他非流动金融资产）的已认缴未实缴出资额为3,848.55万元。

第九节 财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外, 金额单位为人民币元)

十四、资产负债表日后事项中的非调整事项

经本公司2026年3月30日召开的第四届董事会第二十三次会议批准, 本公司2025年度拟以实施权益分派股权登记日登记的总股本7,173,751,227股为基数, 每股派发现金红利0.155元(含税), 预计分配1,111,931,440.19元。该利润分配方案尚需本公司股东大会批准。

除上述事项外, 本集团无其他重大资产负债表日后事项。

十五、非货币性资产交换

本集团本年未发生重大的非货币性资产交换交易。

十六、债务重组

本集团本年未发生重大的债务重组交易。



第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外, 金额单位为人民币元)

十七、母公司财务报表主要项目附注

1. 货币资金

项目	年末数	年初数
库存现金	10,948.62	10,533.36
银行存款	4,166,429,594.56	3,735,521,605.70
其他货币资金	12,336,606.57	5,527,589.79
其中: 存放外部金融机构	9,108,217.71	2,484,423.12
存放财务公司	3,228,388.86	3,043,166.67
存放财务公司存款	2,970,032,683.50	1,770,607,208.73
合计	7,148,809,833.25	5,511,666,937.58
其中: 存放在境外的款项总额	105,920.90	-

(1) 货币资金年末使用受限制情况

项目	年末数	年初数
应收利息	12,201,809.07	5,284,896.68
信用卡押金	134,797.50	134,797.50
证券保证金	-	107,895.61
合计	12,336,606.57	5,527,589.79

2. 应收票据

(1) 应收票据的分类

类别	年末数	年初数
商业承兑汇票	2,000,000.00	-
合计	2,000,000.00	-

(2) 本公司年末无已质押的应收票据。

(3) 本公司年末无已背书或贴现且资产负债表日尚未到期的应收票据。

(4) 本公司年末无因出票人未履约而转为应收账款的票据。

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

十七、母公司财务报表主要项目附注(续)

2. 应收票据(续)

(5) 应收票据信用损失准备

类别	年末数					年初数				
	账面余额		信用损失准备		账面价值	账面余额		信用损失准备		账面价值
	金额	比例(%)	金额	预期信用 损失率(%)		金额	比例(%)	金额	预期信用 损失率(%)	
按组合计提信用损失准备	2,000,000.00	100.00	-	-	2,000,000.00	-	-	-	-	-
合计	2,000,000.00	100.00	-	—	2,000,000.00	-	-	-	—	-

1) 按组合计提信用损失准备的应收票据

组合名称	年末数		
	账面余额	信用损失准备	预期信用损失率(%)
商业承兑汇票组合	2,000,000.00	-	-
合计	2,000,000.00	-	—

注： 本公司持有的商业承兑汇票主要来自信用良好且与本公司保持长期稳定合作的客户。于2025年12月31日，本公司认为所持有的商业承兑汇票不存在重大的信用风险，不会因违约而产生重大损失(预计应收票据可以全额收回)，本公司基于重要性考虑而未计提信用损失准备。

(6) 本公司年末无持有本公司5%(含5%)以上表决权股份股东单位的欠款。

(7) 上述应收票据的到期日均在360天之内。

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

十七、母公司财务报表主要项目附注(续)

3. 应收账款

(1) 应收账款总体情况

项目	年末数	年初数
应收账款	819,738,788.33	996,957,595.92
减：信用损失准备	59,410,592.20	26,510,471.51
合计	760,328,196.13	970,447,124.41

(2) 应收账款整体账龄

根据交易日期的应收账款账龄分析如下：

项目	年末数			年初数		
	账面余额	比例(%)	信用损失准备	账面余额	比例(%)	信用损失准备
1年以内(含1年)	690,570,671.37	84.24	9,530,196.50	946,097,928.73	94.90	10,555,474.44
1至2年(含2年)	112,071,417.00	13.67	45,302,174.79	37,726,262.05	3.78	14,323,067.74
2至3年(含3年)	4,662,736.51	0.57	1,188,104.85	6,645,873.55	0.67	608,036.06
3年以上	12,433,963.45	1.52	3,390,116.06	6,487,531.59	0.65	1,023,893.27
合计	819,738,788.33	100.00	59,410,592.20	996,957,595.92	100.00	26,510,471.51

(3) 应收账款分类情况

类别	年末数					年初数				
	账面余额		信用损失准备		账面价值	账面余额		信用损失准备		账面价值
	金额	比例(%)	金额	预期信用损失率(%)		金额	比例(%)	金额	预期信用损失率(%)	
按单项计提信用损失准备	175,000.00	0.02	175,000.00	100.00	-	216,700.12	0.02	216,700.12	100.00	-
按组合计提信用损失准备	819,563,788.33	99.98	59,235,592.20	7.23	760,328,196.13	996,740,895.80	99.98	26,293,771.39	2.64	970,447,124.41
其中：										
低风险组合	49,057,160.59	5.98	-	-	49,057,160.59	233,329,021.69	23.40	-	-	233,329,021.69
账龄组合	770,506,627.74	94.00	59,235,592.20	7.69	711,271,035.54	763,411,874.11	76.58	26,293,771.39	3.44	737,118,102.72
合计	819,738,788.33	100	59,410,592.20	—	760,328,196.13	996,957,595.92	100.00	26,510,471.51	—	970,447,124.41

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

十七、母公司财务报表主要项目附注(续)

3. 应收账款(续)

(3) 应收账款分类情况(续)

其中：年末单项计提信用损失准备的应收账款

单位名称	年末数			计提理由
	账面余额	信用损失准备	预期信用损失率(%)	
其他	175,000.00	175,000.00	100.00	涉诉，预计无法收回
合计	175,000.00	175,000.00	——	——

(4) 低风险组合应收账款情况

项目	年末数		信用损失准备
	账面余额	预期信用损失率(%)	
关联方应收账款	49,057,160.59	—	—
合计	49,057,160.59	——	—

(5) 账龄组合应收账款情况

项目	年末数		信用损失准备
	账面余额	预期信用损失率(%)	
1年以内(含1年)	656,769,578.10	1.45	9,523,158.89
1至2年(含2年)	109,175,791.68	41.68	45,504,469.97
2至3年(含3年)	3,009,323.81	88.26	2,656,029.19
3年以上	1,551,934.15	100.00	1,551,934.15
合计	770,506,627.74	——	59,235,592.20

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

十七、母公司财务报表主要项目附注(续)

3. 应收账款(续)

(6) 应收账款信用损失准备的变动情况

项目	年初数	计提	本年变动金额		其他变动	年末数
			收回或转回	转销或核销		
本年	26,510,471.51	33,171,345.94	41,700.12	229,525.13	-	59,410,592.20
上年	42,723,391.03	-10,275,816.24	59,784.88	5,877,318.40	-	26,510,471.51

(7) 本年收回或转回的重要信用损失准备情况

单位名称	转回原因	收回方式	确定原信用损失准备计提	收回或转回前累计已计提	收回或转回金额
			比例的依据及其合理性	信用损失准备金额	
其他	——	回款	涉诉，预计无法收回	41,700.12	41,700.12
合计	——	——	——	41,700.12	41,700.12

(8) 本年实际核销的应收账款情况

单位名称	应收账款性质	核销金额	核销原因	履行的核销程序	是否因关联交易产生
其他	物流业务	229,525.13	申请强制执行无可执行的财产	总经理办公会批准	否
合计	——	229,525.13	——	——	——

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

十七、母公司财务报表主要项目附注(续)

3. 应收账款(续)

(9) 本公司年末无持有本公司5%(含5%)以上表决权股份股东单位的欠款。

(10) 应收账款金额前五名单位情况

单位名称	与本公司关系	账面余额	账龄	信用损失准备	占应收账款总额的比例(%)
单位1	客户	84,708,362.47	1年以内	1,228,271.26	10.33
单位2	客户	50,698,528.73	1年以内	735,128.66	6.18
单位3	客户	38,979,342.90	1年以内、1至2年	615,495.43	4.76
单位4	客户	23,055,986.29	1年以内、1至2年	3,020,522.80	2.81
单位5	客户	20,642,111.49	1年以内、1至2年	343,055.26	2.52
合计	——	218,084,331.88	——	5,942,473.41	26.60

(11) 本公司年末无涉及政府补助的应收账款。

4. 应收款项融资

类别	年末数	年初数
银行承兑汇票	26,487,882.94	8,812,734.22
合计	26,487,882.94	8,812,734.22

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

十七、母公司财务报表主要项目附注(续)

4. 应收款项融资(续)

- (1) 本公司年末无因背书存在瑕疵等到期未承兑的银行承兑汇票。
- (2) 本公司年末无已质押的应收款项融资。
- (3) 年末已背书或贴现且资产负债表日尚未到期的应收款项融资

类别	年末终止确认金额	年末未终止确认金额
银行承兑汇票	39,879,080.14	-
合计	39,879,080.14	-

注： 本公司基于承兑行的信用风险等级判断应收银行承兑汇票贴现或背书时是否应予终止确认。由于本公司取得的银行承兑汇票的承兑行主要为信用等级较高的大型商业银行和上市股份制商业银行，其他银行承兑汇票占比并不重大，本公司基于重要性原则，在银行承兑汇票贴现或背书时即予以终止确认，除非公开信息表明承兑行的信用风险出现重大异常变化。

- (4) 本公司年末无因出票人未履约而转为应收账款的应收款项融资。
- (5) 应收款项融资信用损失准备

类别	年末数				年初数			
	账面余额		信用损失准备		账面余额		信用损失准备	
	金额	比例(%)	金额	预期信用损失率(%)	金额	比例(%)	金额	预期信用损失率(%)
按组合计提信用损失准备	26,487,882.94	-	-	-	8,812,734.22	-	-	-
合计	26,487,882.94	-	-	—	8,812,734.22	-	-	—

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

十七、母公司财务报表主要项目附注(续)

4. 应收款项融资(续)

(5) 应收款项融资信用损失准备(续)

1) 按组合计提信用损失准备的应收款项融资

类别	账面余额	年末数	
		信用损失准备	预期信用损失率(%)
银行承兑汇票组合	26,487,882.94	-	-
合计	26,487,882.94	-	——

注：于2025年12月31日及2024年12月31日，本公司认为所持有的银行承兑汇票不存在重大的信用风险，不会因银行违约而产生重大损失(预计应收票据可以全额收回)，本公司基于重要性考虑而未计提信用损失准备。

(6) 应收款项融资本年增减变动及公允价值变动情况

本公司持有的以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的银行承兑汇票的承兑行主要为信用等级较高的大型商业银行和上市股份制商业银行，到期期限通常不超过6个月，信用风险极低。资产负债表日，应收银行承兑汇票的账面价值与公允价值相近。

(7) 本公司年末无持有本公司5%(含5%)以上表决权股份股东单位的欠款。

(8) 上述银行承兑汇票的到期日均在360天之内。

5. 其他应收款

项目	年末数	年初数
应收利息	-	-
应收股利	42,213,357.07	25,553,731.83
其他应收款项	13,328,145,029.64	14,169,160,830.41
合计	13,370,358,386.71	14,194,714,562.24

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

十七、母公司财务报表主要项目附注(续)

5. 其他应收款(续)

(1) 应收股利

被投资单位	年初数	信用损失 准备年初 余额	因合并 范围变 更而增加	本年增加	本年减少	年末数	未收回原因	账龄	是否发生 减值及其 判断依据	信用损失 准备年末 余额
账龄1年以内的应收股利	459,000.00	-	-	2,810,136,060.10	2,793,476,434.86	17,118,625.24	—	—	—	-
中国外运韩国船务有限公司	-	-	-	8,932,810.28	-	8,932,810.28	已宣告，暂未发放	—	否	-
中国外运(日本)有限公司	-	-	-	9,079,494.00	893,679.04	8,185,814.96	已宣告，暂未发放	—	否	-
中国外运苏州物流中心有限公司	459,000.00	-	-	-	459,000.00	-	—	—	—	-
中外运—敦豪国际航空快件 有限公司	-	-	-	1,379,574,990.63	1,379,574,990.63	-	—	—	—	-
中国外运华南有限公司	-	-	-	373,946,008.40	373,946,008.40	-	—	—	—	-
中国外运华中有限公司	-	-	-	352,744,555.08	352,744,555.08	-	—	—	—	-
中外运空运发展股份有限公司	-	-	-	296,859,790.04	296,859,790.04	-	—	—	—	-
中国外运华东有限公司	-	-	-	268,618,564.57	268,618,564.57	-	—	—	—	-
中国外运东北有限公司	-	-	-	57,866,112.92	57,866,112.92	-	—	—	—	-
中国外运福建有限公司	-	-	-	27,718,999.49	27,718,999.49	-	—	—	—	-
南方航空物流有限公司	-	-	-	10,115,415.29	10,115,415.29	-	—	—	—	-
中国外运陆桥运输有限公司	-	-	-	8,834,060.23	8,834,060.23	-	—	—	—	-
中外运—日新国际货运 有限公司	-	-	-	7,350,000.00	7,350,000.00	-	—	—	—	-
中国船务代理有限公司	-	-	-	3,509,726.99	3,509,726.99	-	—	—	—	-
宁波梅山保税港区中外运 国际物流有限公司	-	-	-	2,844,258.21	2,844,258.21	-	—	—	—	-
中外运工程物流有限公司	-	-	-	1,441,273.97	1,441,273.97	-	—	—	—	-
马鞍山天顺港口有限责任公司	-	-	-	700,000.00	700,000.00	-	—	—	—	-
账龄1年以上的应收股利	25,094,731.83	-	-	-	-	25,094,731.83	—	—	—	-
中国外运华东有限公司	10,904,887.09	-	-	-	-	10,904,887.09	支持子公司发展	5年以上	否	-
中国外运安徽有限公司	8,067,261.02	-	-	-	-	8,067,261.02	支持子公司发展	5年以上	否	-
贸迅国际有限公司	3,241,600.00	-	-	-	-	3,241,600.00	支持子公司发展	5年以上	否	-
山东中外运亚欧物联网运营 有限公司	1,020,000.00	-	-	-	-	1,020,000.00	支持下属公司发展	1至2年	否	-
SINOTRANS ALMAJDOUIE MIDDLE EAST CO., LTD.	1,860,983.72	-	-	-	-	1,860,983.72	支持合营企业发展	5年以上	否	-
合计	25,553,731.83	-	-	2,810,136,060.10	2,793,476,434.86	42,213,357.07	—	—	—	-

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

十七、母公司财务报表主要项目附注（续）

5. 其他应收款（续）

(2) 其他应收款项

1) 按账龄分析

项目	年末数			年初数		
	账面余额	比例(%)	信用损失准备	账面余额	比例(%)	信用损失准备
1年以内(含1年)	2,380,982,982.66	17.87	-	1,908,983,474.06	13.47	-
1至2年(含2年)	1,657,351,553.47	12.43	-	7,285,230,282.20	51.42	-
2至3年(含3年)	6,468,202,181.59	48.53	1,046.93	932,708,997.39	6.58	-
3年以上	2,822,180,870.78	21.17	571,511.93	4,042,238,076.76	28.53	-
合计	13,328,717,588.50	100.00	572,558.86	14,169,160,830.41	100.00	-

2) 其他应收款项分类情况

类别	年末数					年初数				
	账面余额		信用损失准备		账面价值	账面余额		信用损失准备		账面价值
	金额	比例(%)	金额	预期信用损失率(%)		金额	比例(%)	金额	预期信用损失率(%)	
按单项计提信用损失准备	572,558.86	-	572,558.86	100.00	-	-	-	-	-	-
按组合计提信用损失准备	13,328,145,029.64	100.00	-	-	13,328,145,029.64	14,169,160,830.41	100.00	-	-	14,169,160,830.41
其中										
低风险组合	13,328,145,029.64	100.00	-	-	13,328,145,029.64	14,169,160,830.41	100.00	-	-	14,169,160,830.41
合计	13,328,717,588.50	100.00	572,558.86	—	13,328,145,029.64	14,169,160,830.41	100.00	-	—	14,169,160,830.41

其中：年末单项计提信用损失准备的其他应收款项

单位名称	账面余额	信用损失准备	预期信用损失率(%)	计提理由
其他	572,558.86	572,558.86	100.00	涉诉，预计无法收回
合计	572,558.86	572,558.86	—	—

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

十七、母公司财务报表主要项目附注(续)

5. 其他应收款(续)

(2) 其他应收款项(续)

3) 低风险组合其他应收款项情况

项目	账面余额	预期信用损失率(%)	信用损失准备
关联方款项	13,211,147,146.10	—	—
代垫款	69,554,671.61	—	—
押金、保证金	28,597,775.17	—	—
其他	18,845,436.76	—	—
合计	13,328,145,029.64	—	—

4) 按款项性质分析

项目	年末数			年初数		
	账面余额	信用损失准备	账面价值	账面余额	信用损失准备	账面价值
关联方款项	13,211,147,146.10	—	13,211,147,146.10	14,073,822,034.18	—	14,073,822,034.18
代垫款	69,554,671.61	—	69,554,671.61	33,923,156.73	—	33,923,156.73
押金、保证金	28,597,775.17	—	28,597,775.17	16,157,444.67	—	16,157,444.67
政府补助款	—	—	—	5,000,000.00	—	5,000,000.00
其他	19,417,995.62	572,558.86	18,845,436.76	40,258,194.83	—	40,258,194.83
合计	13,328,717,588.50	572,558.86	13,328,145,029.64	14,169,160,830.41	—	14,169,160,830.41

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

十七、母公司财务报表主要项目附注(续)

5. 其他应收款(续)

(2) 其他应收款项(续)

5) 本年计提、收回或转回的其他应收款项信用损失准备情况

信用损失准备	第一阶段	第二阶段	第三阶段	合计
	未来12个月 预期信用损失	整个存续期 预期信用损失 (未发生信用减值)	整个存续期 预期信用损失 (已发生信用减值)	
年初余额	-	-	-	-
年初余额在本年：	——	——	——	——
— 转入第二阶段	-	-	-	-
— 转入第三阶段	-	-	-	-
— 转回第二阶段	-	-	-	-
— 转回第一阶段	-	-	-	-
本年计提	-	-	622,558.86	622,558.86
本年核销			50,000.00	50,000.00
年末余额	-	-	572,558.86	572,558.86

6) 持有本公司5%(含5%)以上表决权股份股东单位的欠款

单位名称	年末数		年初数	
	欠款金额	信用损失准备	欠款金额	信用损失准备
中国外运长航集团有限公司	234,157.81	-	2,493.20	-
合计	234,157.81	-	2,493.20	-

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外, 金额单位为人民币元)

十七、母公司财务报表主要项目附注(续)

5. 其他应收款(续)

(2) 其他应收款项(续)

7) 按欠款方归集的年末余额前五名的其他应收款项情况

单位名称	账面余额	账龄	占其他应收款项 总额的比例(%)	信用损失 准备	性质或内容
中外运物流有限公司	5,281,745,203.92	1年以内、1至2年、3年以上	39.63	-	关联方款项
中外运物流投资控股有限公司	1,589,918,706.28	1年以内、1至2年、2至3年	11.93	-	关联方款项
中国外运华南有限公司	1,463,764,850.00	1年以内、1至2年、 2至3年、3年以上	10.98	-	关联方款项
中国外运(香港)控股有限公司	1,174,654,298.65	1年以内、1至2年、2至3年	8.81	-	关联方款项
中外运空运有限公司	1,000,076,663.80	1年以内、1至2年、 2至3年、3年以上	7.50	-	关联方款项
合计	10,510,159,722.65	—	78.85	-	—

8) 本公司年末无涉及政府补助的其他应收款项。

9) 本公司本年无预付账款转入其他应收款项的情况。

10) 本年实际核销的其他应收款项情况

单位名称	其他应收款项性质	核销金额	核销原因	履行的核销程序	是否因关联交易产生
其他	押金、保证金	50,000.00	清欠收入不足以 弥补清欠成本	总经理办公会批准	否
合计	—	50,000.00	—	—	—

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

十七、母公司财务报表主要项目附注（续）

6. 长期股权投资

(1) 长期股权投资分类

项目	年初数	追加投资	减少投资	其他增加(减少 以“-”号填列)	外币报表折算影响	年末数
对子公司投资	17,378,127,429.47	525,576,816.37	-	64,666,065.71	-	17,968,370,311.55
对合营企业投资	2,112,162,474.43	-	-	-196,834,147.19	-	1,915,328,327.24
对联营企业投资	227,012,155.92	13,000,000.00	-	-9,949,438.14	-	230,062,717.78
小计	19,717,302,059.82	538,576,816.37	-	-142,117,519.62	-	20,113,761,356.57
减：长期股权投资减值准备	-	-	-	-	-	-
合计	19,717,302,059.82	538,576,816.37	-	-142,117,519.62	-	20,113,761,356.57

第九节
财务报表附注
2025年12月31日止年度
(除特别注明外, 金额单位为人民币元)

十七、母公司财务报表主要项目附注(续)

6. 长期股权投资(续)

(2) 长期股权投资明细

1) 对联营、合营企业的投资

被投资单位	投资成本	年初数	追加投资	减少投资	权益法下确认的 投资收益	本年增减变动				计提减值 准备	外币报表 折算影响	其他	减值准备 年末余额	
						其他综合 收益调整	其他 权益变动	宣告发放现金 股利和利润						
合营企业														
中外运 - 敦豪国际航空快件有限公司	443,264,788.72	2,112,162,474.43	-	-	1,190,090,843.44	-	-	-	1,386,924,990.63	-	-	-	1,915,328,327.24	-
中外运 - 敦豪国际航空快件有限公司	69,144,505.07	1,693,470,760.02	-	-	1,169,351,492.88	-	-	-	1,379,574,990.63	-	-	-	1,483,247,262.27	-
中外运 - 日新国际货运有限公司	55,518,961.25	130,515,940.24	-	-	12,074,055.12	-	-	-	7,350,000.00	-	-	-	135,239,995.36	-
中国外运苏州物流有限公司	97,898,300.00	110,555,639.02	-	-	2,642,211.89	-	-	-	-	-	-	-	113,197,850.91	-
易能新源能源科技有限责任公司	100,000,000.00	99,082,477.89	-	-	-1,899,991.01	-	-	-	-	-	-	-	97,182,486.88	-
中外运普华冷链物流有限公司	90,000,000.00	44,691,807.42	-	-	-17,699.41	-	-	-	-	-	-	-	44,674,108.01	-
中国外运(巴基斯坦)物流有限公司	1,457,004.00	6,772,279.94	-	-	-187,681.21	-	-	-	-	-	-	-	6,584,598.73	-
上海联和冷链物流有限公司	15,000,000.00	6,459,751.49	-	-	-67,916.75	-	-	-	-	-	-	-	6,391,834.74	-
其他	14,246,018.40	20,613,818.41	-	-	8,196,371.93	-	-	-	-	-	-	-	28,810,190.34	-
联营企业														
上海普安仓储有限公司	247,985,246.67	227,012,155.92	13,000,000.00	-	-9,249,438.14	-	-	-	700,000.00	-	-	-	230,062,717.78	-
招商中外运(深圳)产业创新私募股权投资基金合伙企业(有限合伙)	78,173,640.00	82,302,033.69	-	-	-5,585,730.09	-	-	-	-	-	-	-	76,716,303.60	-
投资基金合伙企业(有限合伙)	69,496,379.67	36,757,620.23	13,000,000.00	-	2,635,638.90	-	-	-	-	-	-	-	52,393,259.13	-
马鞍山天顺港口有限责任公司	21,000,000.00	32,939,046.57	-	-	1,381,722.12	-	-	-	700,000.00	-	-	-	33,620,768.69	-
青骓物流科技有限公司	49,000,000.00	37,414,633.55	-	-	-7,647,039.39	-	-	-	-	-	-	-	29,767,594.16	-
上海大宗商品仓单登记有限责任公司	30,000,000.00	29,598,669.93	-	-	-837,603.48	-	-	-	-	-	-	-	28,761,066.45	-
中国际展宸运输有限公司	315,227.00	8,000,151.95	-	-	803,573.80	-	-	-	-	-	-	-	8,803,725.75	-
合计	691,250,035.39	2,339,174,630.35	13,000,000.00	-	1,180,841,405.30	-	-	-	1,387,624,990.63	-	-	-	2,145,391,045.02	-

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

十七、母公司财务报表主要项目附注（续）

6. 长期股权投资（续）

(2) 长期股权投资明细（续）

2) 对子公司的投资

被投资单位名称	年初数	追加投资	股份支付影响	内部资产划转影响	年末数
中外运空运发展股份有限公司	5,858,496,478.11	-	-808,851.80	-	5,857,687,626.31
中外运物流有限公司	4,741,465,047.02	-	-1,548,694.90	-	4,739,916,352.12
中国外运华南有限公司	1,282,008,121.43	-	-2,457,742.62	77,449,893.19	1,357,000,272.00
中国外运华东有限公司	1,085,827,194.48	-	-1,633,473.16	-	1,084,193,721.32
中国外运长江有限公司	1,005,239,222.06	-	-183,390.82	-	1,005,055,831.24
中国外运华中有限公司	980,292,455.40	8,126,665.90	-1,341,537.22	-	987,077,584.08
中外运物流投资控股有限公司	495,887,836.81	127,450,150.47	-276,786.25	-	623,061,201.03
宏光发展有限公司	430,372,292.05	-	-	-	430,372,292.05
贸迅国际有限公司	341,057,315.76	-	-	-	341,057,315.76
中国外运福建有限公司	201,172,981.50	-	-59,715.66	-	201,113,265.84
中外运工程物流有限公司	140,000,000.00	140,000,000.00	-	-	280,000,000.00
中国外运东北有限公司	138,272,873.32	-	-818,393.65	-	137,454,479.67
中国外运华北有限公司	137,470,295.55	-	-766,512.12	-	136,703,783.43
中国外运大件物流有限公司	135,149,538.56	-	-178,989.21	-	134,970,549.35
中外运湖北有限责任公司	121,352,393.11	-	-58,636.26	-	121,293,756.85
中外运创新科技有限公司	100,583,416.92	-	-144,861.82	-	100,438,555.10
中外运西南(重庆)物流发展有限公司	-	100,000,000.00	36,504.04	-	100,036,504.04
中外运冷链物流有限公司	68,250,626.93	150,000,000.00	-635,639.46	-	217,614,987.47
其他	115,229,340.46	-	-1,907,106.57	-	113,322,233.89
合计	17,378,127,429.47	525,576,816.37	-12,783,827.48	77,449,893.19	17,968,370,311.55

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

十七、母公司财务报表主要项目附注(续)

6. 长期股权投资(续)

- (3) 于2025年12月31日，本公司对主要子公司、联营或合营企业的经营情况、资产状况及所处行业经营环境等进行了回顾，未发现明显的减值迹象，因此，本年未就长期股权投资计提减值准备。
- (4) 于2025年12月31日，本公司不存在合营企业或联营企业向本公司转移资金的能力受到重大限制的情况。
- (5) 本公司本年无重要的合营企业或联营企业发生的超额亏损。
- (6) 于2025年12月31日，除未实缴的对合营企业认缴出资额外(详见附注十三)，本公司无对合营企业提供资金或资源、购买合营企业权益份额等未确认承诺。

7. 短期借款

(1) 短期借款分类

类别	年末数	年初数
信用借款	375,846,936.26	1,981,557,305.56
合计	375,846,936.26	1,981,557,305.56

- (2) 本公司年末无已到期未偿还的短期借款。

8. 长期借款

借款类别	年末数	年初数	年末利率区间(%)
信用借款	67,000,000.00	67,000,000.00	1.20
合计	67,000,000.00	67,000,000.00	——

- (1) 本公司年末无已到期未偿还的长期借款。



第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

十七、母公司财务报表主要项目附注(续)

8. 长期借款(续)

(2) 年末余额最大的前5项(含一年内到期的长期借款)

贷款单位	借款起始日	借款终止日	币种	利率(%)	年末数		年初数	
					外币金额	本币金额	外币金额	本币金额
中国农业发展银行	2015-11-20	2034-11-17	人民币	1.20	-	40,000,000.00	-	40,000,000.00
中国农业发展银行	2016-02-29	2033-02-28	人民币	1.20	-	27,000,000.00	-	27,000,000.00

(3) 本公司年末无展期的长期借款。

(4) 本公司年末无取决于在资产负债表日后一年内应遵循的契约条件的推迟清偿负债的权利将贷款安排归类为非流动负债的情况。

(5) 长期借款到期日分析

项目	年末数	年初数
1至2年(含2年)	-	-
2至5年(含5年)	-	-
5年以上	67,000,000.00	67,000,000.00
合计	67,000,000.00	67,000,000.00

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

十七、母公司财务报表主要项目附注(续)

9. 应付债券

(1) 应付债券明细

项目	年末数	年初数
2024年度第一期中期票据	2,010,733,607.30	2,010,133,607.30
25外运K1	2,033,026,995.43	-
2021年度第一期公司债券	20,276,532.55	20,274,129.26
减：一年内到期的应付债券	64,932,788.22	11,495,307.76
合计	3,999,104,347.06	2,018,912,428.80

注： 本公司的应付债券情况详见附注九、34。

(2) 应付债券到期日分析

项目	年末数	年初数
1至2年(含2年)	1,999,470,958.95	19,998,638.85
2至5年(含5年)	1,999,633,388.11	1,998,913,789.95
合计	3,999,104,347.06	2,018,912,428.80

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

十七、母公司财务报表主要项目附注 (续)

9. 应付债券 (续)

(3) 应付债券的具体情况

债券名称	面值	票面利率(%)	发行日期	债券期限	发行金额	年初数	合并范围变更影响	本年发行	按面值计提利息	溢折价摊销	本年偿还和支付利息	外币报表折算影响	年末数	是否违约
2024年度第一期中期票据	2,000,000,000.00	2.08	2024-09-18	3年	2,000,000,000.00	2,010,133,607.30	-	-	41,600,000.00	600,000.00	41,600,000.00	-	2,010,733,607.30	否
25外运K1	2,000,000,000.00	1.79	2025-01-21	3年	2,000,000,000.00	-	-	1,998,960,000.00	33,740,273.99	326,721.44	-	-	2,033,026,995.43	否
2021年度第一期公司债券	2,000,000,000.00	2.15	2021-07-26	5年	2,000,000,000.00	20,274,129.26	-	-	430,000.00	2,403.29	430,000.00	-	20,276,532.55	否
合计	6,000,000,000.00	---	---	---	6,000,000,000.00	2,030,407,736.56	-	1,998,960,000.00	75,770,273.99	929,124.73	42,030,000.00	-	4,064,037,135.28	---
减：一年内到期的应付债券	---	---	---	---	---	11,495,307.76	---	---	---	---	---	---	64,932,788.22	---
一年后到期的应付债券	---	---	---	---	---	2,018,912,428.80	---	---	---	---	---	---	3,999,104,347.06	---

注： 本公司的应付债券票面利率与实际利率接近，溢折价金额小，本公司采用简化方法将溢折价金额在债券期限内平均摊销。

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外, 金额单位为人民币元)

十七、母公司财务报表主要项目附注(续)

10. 资本公积

2025年

项目	年初数	本年增加	本年减少	年末数
一、股本溢价	10,664,677,505.96	49,485,924.97	460,923,127.37	10,253,240,303.56
1.投资者投入的资本	10,753,204,807.03	26,786,031.78	460,923,127.37	10,319,067,711.44
2.其他	-88,527,301.07	22,699,893.19	-	-65,827,407.88
二、其他资本公积	52,257,570.43	-19,067,453.88	26,786,031.78	6,404,084.77
1.被投资单位除净损益、其他综合收益及利润分配以外的所有者权益的其他变动	6,948,554.42	-	-	6,948,554.42
2.未行权的股份支付	45,853,485.66	-19,067,453.88	26,786,031.78	-
3.其他	-544,469.65	-	-	-544,469.65
合计	10,716,935,076.39	30,418,471.09	487,709,159.15	10,259,644,388.33
其中: 国有独享资本公积	—	—	—	—

2024年

项目	年初数	本年增加	本年减少	年末数
一、股本溢价	10,648,390,638.65	28,576,454.45	12,289,587.14	10,664,677,505.96
1.投资者投入的资本	10,728,847,844.03	28,576,454.45	4,219,491.45	10,753,204,807.03
2.其他	-80,457,205.38	-	8,070,095.69	-88,527,301.07
二、其他资本公积	64,917,625.37	15,954,268.96	28,614,323.90	52,257,570.43
1.被投资单位除净损益、其他综合收益及利润分配以外的所有者权益的其他变动	5,298,445.87	1,687,978.00	37,869.45	6,948,554.42
2.未行权的股份支付	60,163,649.15	14,266,290.96	28,576,454.45	45,853,485.66
3.其他	-544,469.65	-	-	-544,469.65
合计	10,713,308,264.02	44,530,723.41	40,903,911.04	10,716,935,076.39
其中: 国有独享资本公积	—	—	—	—

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

十七、母公司财务报表主要项目附注（续）

11. 未分配利润

项目	本年数	上年数
上年年末数	7,238,071,288.67	6,686,280,777.84
加：年初未分配利润调整数	-	-
本年年初数	7,238,071,288.67	6,686,280,777.84
本年增加	2,525,505,811.45	2,950,582,895.11
其中：本年净利润	2,525,505,811.45	2,950,582,895.11
其他	-	-
本年减少	2,331,983,383.93	2,398,792,384.28
其中：本年提取法定盈余公积数	252,550,581.15	295,058,289.51
分配股利	2,079,432,802.78	2,103,734,094.77
本年年末数	7,431,593,716.19	7,238,071,288.67

12. 营业收入、成本

项目	本年累计数		上年累计数	
	收入	成本	收入	成本
代理及相关	2,735,201,800.70	2,605,295,237.76	4,207,050,462.75	4,177,552,264.67
专业物流	1,969,291,187.13	1,969,020,595.72	1,607,367,358.47	1,519,896,670.45
合计	4,704,492,987.83	4,574,315,833.48	5,814,417,821.22	5,697,448,935.12

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

十七、母公司财务报表主要项目附注(续)

12. 营业收入、成本(续)

(1) 履约义务相关的信息

2025年

项目	代理及相关	专业物流
营业收入	—	—
其中：在某一时点确认	2,735,201,800.70	1,969,291,187.13
在某一时段内确认	—	—
合计	2,735,201,800.70	1,969,291,187.13

2024年

项目	代理及相关	专业物流
营业收入	—	—
其中：在某一时点确认	4,207,050,462.75	1,607,367,358.47
在某一时段内确认	—	—
合计	4,207,050,462.75	1,607,367,358.47

本公司与客户订立的合同(协议、订单等)中通常明确约定了服务内容和价格，不涉及复杂的付款安排，除预收款安排外，本公司在完成相关服务后即拥有无条件收款的权利。

本公司为客户提供的服务划分为代理及相关业务、专业物流两个类型，单一客户的委托可能涉及一个物流环节，也可能涉及多个物流环节，当涉及多个物流环节时，本公司考虑各个物流环节相互关联和依存程度等因素决定是否将其作为一项履约义务。本公司的专业物流及基于主要责任人身份开展的代理及相关业务通常为客户提供点到点的物流服务，客户于本公司履约的同时即取得并消耗本公司履约所带来的经济利益，由于上述服务通常在一个会计期间的较短时间段内完成，跨越会计期间提供的服务对本公司而言并不重大，因此，本公司的上述服务在完成时点确认收入的实现。

第九节 财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

十七、母公司财务报表主要项目附注(续)

12. 营业收入、成本(续)

(1) 履约义务相关的信息(续)

本公司以代理人身份开展的代理及相关业务在相关代理行为完成时确认收入。

本公司根据在向客户转让商品或服务前是否拥有对该商品或服务的控制权，来判断从事交易时本公司的身份是主要责任人还是代理人。就代理及相关业务而言，本公司主要考虑是否承担了相应的风险和责任来判断本公司的身份是主要责任人还是代理人。

本公司为客户提供的物流服务属于即时消耗的服务，通常不涉及质保、退款等安排。因提供服务过程中货物毁损被客户要求赔偿时，本公司视情况计提预计负债。

(2) 分摊至剩余履约义务的说明

本公司年末已与客户签订合同(协议、订单等)，但尚未履行或尚未履行完毕的履约义务的交易价格中已自客户收取或应收的部分96,065,249.78元(合同负债年末金额)将于1年内确认为收入，剩余交易价格因该等合同的预期期限均在一年以内而简化处理未予列示。本公司的上述合同无可变对价条款。

(3) 本公司本年无重大合同变更或重大交易价格调整情况。上年已经履行(或部分履行)的履约义务在本年因完成对账、结算而调整暂估的收入金额并不重大。



第九节

财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外, 金额单位为人民币元)

十七、母公司财务报表主要项目附注(续)

13. 财务费用

项目	本年累计数	上年累计数
利息费用	164,627,841.53	308,219,263.11
其中: 银行及其他借款	9,094,240.45	34,592,105.56
债券利息	76,699,398.72	79,775,900.91
租赁负债的利息费用	24,345,707.03	25,401,447.45
下属公司资金归集利息	54,488,495.33	168,449,809.19
减: 已资本化的利息费用	-	-
减: 利息收入	140,259,391.83	219,342,662.31
汇兑净损失(净收益以“-”号填列)	16,103,106.87	10,396,331.28
其他	2,969,932.44	3,754,915.97
合计	43,441,489.01	103,027,848.05

14. 投资收益

项目	本年累计数	上年累计数
权益法核算的长期股权投资收益	1,180,841,405.30	1,399,708,966.07
成本法核算的长期股权投资收益	1,382,705,031.46	1,669,256,573.25
处置其他非流动金融资产产生的投资收益	150,926,573.10	-
其他非流动金融资产在持有期间的投资收益	39,806,038.01	53,246,697.01
处置长期股权投资产生的投资收益	-	17,462,572.63
处置应收款项融资取得的投资收益	-	-482,132.14
合计	2,754,279,047.87	3,139,192,676.82

本公司不存在投资收益汇回有重大限制的情形。

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

十七、母公司财务报表主要项目附注(续)

15. 母公司现金流量表补充资料

项目	本年累计数	上年累计数
1.将净利润调节为经营活动现金流量：		
净利润	2,525,505,811.45	2,950,582,895.11
加：资产减值损失	-	-
信用减值损失	33,752,204.68	-10,335,601.12
固定资产折旧、投资性房地产折旧	5,550,240.13	6,839,117.89
使用权资产折旧	25,588,770.13	26,122,790.94
无形资产摊销	58,901,666.52	67,519,244.68
长期待摊费用摊销	4,854,587.46	1,180,551.32
资产处置损失(收益以“-”号填列)	-11,716.37	-209,334.66
非流动资产毁损、报废损失(收益以“-”号填列)	1,385,219.74	241,719.32
公允价值变动损失(收益以“-”号填列)	-119,149,400.00	-224,854,011.86
财务费用(收益以“-”号填列)	194,517,322.38	300,415,735.12
投资损失(收益以“-”号填列)	-2,754,279,047.87	-3,139,192,676.82
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)	-	-
递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)	-	-
存货的减少(增加以“-”号填列)	70,304.26	-98,085.47
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	295,172,473.17	-419,629,067.12
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	-820,606,210.49	286,721,818.87
其他	-	-
经营活动产生的现金流量净额	-548,747,774.81	-154,694,903.80
2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动：		
债务转为资本	-	-
一年内到期的可转换公司债券	-	-
新增使用权资产	-	-
3.现金及现金等价物净变动情况：		
现金及现金等价物的年末余额	7,136,473,226.68	5,506,139,347.79
减：现金及现金等价物的年初余额	5,506,139,347.79	6,678,660,070.77
现金及现金等价物净增加额	1,630,333,878.89	-1,172,520,722.98

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

十八、补充资料

1. 本年非经常性损益表

按照证监会《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第1号—非经常性损益（2023年修订）》的规定，本集团2025年度非经常性损益如下：

项目	本年累计数	上年累计数	说明
非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分	2,177,634,228.09	239,580,647.47	——
计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关、符合国家政策规定、按照确定的标准享有、对公司损益产生持续影响的政府补助除外	327,671,265.08	448,607,261.18	——
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，非金融企业持有金融资产和金融负债产生的公允价值变动损益以及处置金融资产和金融负债产生的损益	107,039,424.94	244,562,022.92	——
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费	-	1,536,236.08	——
委托他人投资或管理资产的损益	-	-	——
对外委托贷款取得的损益	-	-	——
因不可抗力因素，如遭受自然灾害而产生的各项资产损失	-	-	——
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	8,131,382.11	23,972,817.96	——
企业取得子公司、联营企业及合营企业的投资成本小于取得投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值产生的收益	-	-	——
同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益	-	303,038.59	——
非货币性资产交换损益	-	-	——
债务重组损益	-	-	——

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

十八、补充资料(续)

1. 本年非经常性损益表(续)

项目	本年累计数	上年累计数	说明
企业因相关经营活动不再持续而发生的一次性费用，如安置职工的支出等	-	-	——
因税收、会计等法律、法规的调整对当期损益产生的一次性影响	-	-	——
因取消、修改股权激励计划一次性确认的股份支付费用	-	-	——
对于现金结算的股份支付，在可行权日之后，应付职工薪酬的公允价值变动产生的损益	-	-	——
采用公允价值模式进行后续计量的投资性房地产公允价值变动产生的损益	-	-	——
交易价格显失公允的交易产生的收益	-	-	——
与公司正常经营业务无关的或有事项产生的损益	-	-	——
受托经营取得的托管费收入	-	-	——
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-59,492,020.76	67,575,958.80	——
其他符合非经常性损益定义的损益项目	4,435,505.25	7,769,875.66	——
小计	2,565,419,784.71	1,033,907,858.66	——
所得税影响额	-110,556,823.41	-106,399,075.15	——
少数股东权益影响额(税后)	-111,400,328.89	-173,262,747.20	——
合计	2,343,462,632.41	754,246,036.31	——

本集团不存在将《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第1号—非经常性损益》未列举的项目认定为的非经常性损益项目且金额重大，以及将《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第1号—非经常性损益》中列举的非经常性损益项目界定为经常性损益项目的情形。

第九节
财务报表附注

2025年12月31日止年度
(除特别注明外，金额单位为人民币元)

十八、补充资料(续)

2. 净资产收益率及每股收益

按照证监会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第9号——净资产收益率和每股收益的计算及披露(2010年修订)》的规定，本集团2025年度加权平均净资产收益率、基本每股收益和稀释每股收益如下：

报告期利润	加权平均	每股收益	
	净资产收益率 (%)	基本每股收益 (元/股)	稀释每股收益 (元/股)
归属于母公司股东的净利润	9.92%	0.5598	0.5598
扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润	4.14%	0.2336	0.2336

十九、其他重要事项

本集团无需要披露的其他重要事项。

二十、财务报表的批准

本集团2025年度财务报表已经本集团董事会于2026年3月30日批准报出。

董事长：张翼
董事会批准报送日期：2026年3月30日

修订信息

☐适用 ☒不适用





中国外运股份有限公司
SINOTRANS LIMITED

地址：北京市朝阳区安定路 5 号院 10 号楼 B 栋

邮编：100029

传真：8610 52296519

电子邮箱：ir@sinotrans.com

公司网址：<http://www.sinotrans.com>