



中國外運

中國外運股份有限公司
SINOTRANS LIMITED

股票代碼：00598HK 601598SH

2025 年度報告

成就客戶
創造價值



重要提示

一、本公司董事會及董事、高級管理人員保證年度報告內容的真實性、準確性、完整性，不存在虛假記載、誤導性陳述或重大遺漏，並承擔個別和連帶的法律責任。

二、未出席董事情況

未出席董事職務	未出席董事姓名	未出席董事的原因說明	被委託人姓名

董事	高翔	其他事務安排	張翼

三、信永中和會計師事務所(特殊普通合夥)為本公司出具了標準無保留意見的審計報告。

四、公司負責人張翼、主管會計工作負責人李曉艷及會計機構負責人(會計主管人員)王雪艷聲明：保證年度報告中財務報告的真實、準確、完整。

五、董事會決議通過的本報告期利潤分配預案或公積金轉增股本預案

公司已於2025年10月20日派發2025年半年度股息每股現金紅利0.145元(含稅)，共計1,041,040,240.89元(含稅)。董事會建議公司以實施權益分派股權登記日登記的總股本為基數派發2025年末期股息，每股派發現金紅利0.155元(含稅)。截至本年度報告披露之日，公司總股本為7,173,751,227股，預計派發末期現金紅利1,111,931,440.19元(含稅)。該議案尚需本公司股東會進行審議。

如末期派息議案獲股東會批准，則本公司2025年全年每股派息金額合計為0.30元(含稅)。

截至報告期末，母公司存在未彌補虧損的相關情況及其對公司分紅等事項的影響

☐適用 ☒不適用

六、前瞻性陳述的風險聲明

☒適用 ☐不適用

本報告中所涉及的未來計劃、發展戰略等前瞻性陳述，不構成公司對投資者的實質承諾，敬請投資者注意投資風險。

七、是否存在被控股股東及其他關聯方非經營性佔用資金情況

否

八、是否存在違反規定決策程序對外提供擔保的情況

否

九、是否存在半數以上董事無法保證公司所披露年度報告的真實性、準確性和完整性

否

十、重大風險提示

公司已在本報告中詳細描述可能存在的相關風險，敬請查閱本報告「第四節管理層討論與分析(董事會報告)」中「六、公司關於公司未來發展的討論與分析」中的「(四)可能面對的風險」。

十一、其他

☒適用 ☐不適用

公司2025年度財務報告按中國財政部頒佈的《企業會計準則》及相關規定編製。除特別指明外，本報告所用記賬本位幣為人民幣。

本報告的內容按照上交所上市規則及聯交所上市規則的披露要求編製，並以簡體中文、繁體中文及英文三種文字形式刊發。若對報告內容有任何歧義，以簡體中文為準。

目錄

2025年亮點	3
第一節 釋義	4
第二節 公司簡介和主要財務指標	6
第三節 董事長報告	13
第四節 管理層討論與分析（董事會報告）	15
第五節 公司治理、環境和社會（企業管治報告）	65
第六節 重要事項	127
第七節 股份變動及股東情況	147
第八節 債券相關情況	159
第九節 財務報告	175

備查文件目錄

1. 載有公司負責人、主管會計工作負責人、會計機構負責人簽名並蓋章的財務報表。
2. 載有會計師事務所蓋章、註冊會計師簽名並蓋章的審計報告。
3. 報告期內在符合中國證監會規定條件的媒體和上交所網站上公開披露過的所有公司文件及公告。
4. 在香港聯交所網站公佈的本年度報告。

2025年亮點

營業收入



968.09 億元

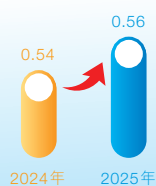
歸母淨利潤

40.22 億元
2.66%

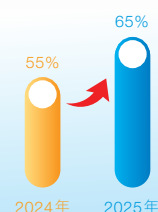
淨資產收益率



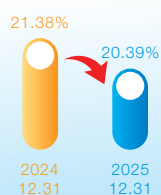
10%

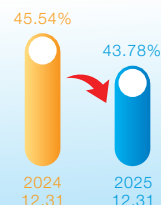
 每股收益
(元/股)


派息率*



有息負債率



 資產
負債率
合同物流
業務量

1.3%

海運代理
業務量

3%

海外業務
收入

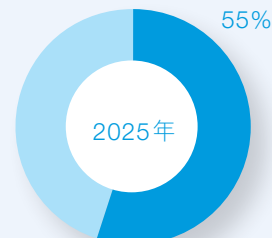
7%

盤活存量資產



發行國內首單央企倉儲物流Reits

核心直客收入佔比



* 派息金額包括派息及回購金額

第一節 釋義

在本報告書中，除非文義另有所指，下列詞語具有如下含義：

A股	本公司每股面值1.00元人民幣的境內上市股，於上交所上市並以人民幣買賣
公司章程	中國外運股份有限公司章程
董事會	本公司董事會
企業管治守則	聯交所上市規則附錄C1的企業管治守則
招商局	招商局集團有限公司，一家依據中國法律設立，直屬國務院國有資產監督管理委員會監管的國有獨資企業，為本公司實際控制人，於本報告日合計持有本公司已發行股本約60.20%
招商局集團	招商局及其附屬公司
公司條例	《公司條例》(香港法例第622章)
公司法	中華人民共和國公司法
本公司、公司、中國外運	中國外運股份有限公司，於中國註冊成立的股份有限公司，其H股在香港聯交所上市，A股在上交所上市
中國證監會、證監會	中國證券監督管理委員會
董事	本公司董事
財務公司	招商局集團財務有限公司，一家於本報告日分別由招商局及中國外運長航持有51%及49%股權的公司
本集團	本公司及其附屬公司
H股	本公司每股面值為1.00元人民幣的境外上市股，於聯交所上市並以港元進行交易



第一節 釋義

香港聯交所、聯交所	香港聯合交易所有限公司
標準守則	聯交所上市規則附錄C3所載的《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》
報告期或本期	自2025年1月1日起至2025年12月31日止期間
聯交所上市規則	《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》
管理層	集團主要經營決策者
證券及期貨條例	《證券及期貨條例》(香港法例第571章)
股份	H股及A股
中國外運長航	中國外運長航集團有限公司，一家依據中國法律設立的國有獨資公司，為招商局的全資子公司，於本報告日合計持有本公司已發行股本36.69%，為本公司的控股股東
上交所	上海證券交易所
上交所上市規則	《上海證券交易所股票上市規則》



第二節 公司簡介和主要財務指標

一、公司信息

公司的中文名稱	中國外運股份有限公司
公司的中文簡稱	中國外運
公司的外文名稱	SINOTRANS LIMITED
公司的外文名稱縮寫	SINOTRANS
公司的法定代表人	張翼

二、聯繫人和聯繫方式

	董事會秘書／公司秘書	證券事務代表
姓名	李世礎	李春陽
聯繫地址	中國北京市朝陽區安定路5號院10號樓 招商局廣場B座	中國北京市朝陽區安定路5號院10號樓 招商局廣場B座
電話	8610 52295721	8610 52295721
傳真	8610 52296519	8610 52296519
電子信箱	ir@sinotrans.com	ir@sinotrans.com

三、基本情況簡介

公司首次註冊登記日期	2002年11月20日
公司註冊地址	中國北京市朝陽區安定路5號院10號樓1至22層 101內十一層1101
公司註冊地址的歷史變更情況	公司已於2023年11月完成註冊地址的變更， 具體詳見公司在上交所網站(www.sse.com.cn)和 香港聯交所網站(www.hkexnews.hk)刊登的日期為 2023年11月27日的相關公告
公司辦公地址	中國北京市朝陽區安定路5號院10號樓 招商局廣場B座
公司辦公地址的郵政編碼	100029
公司網址	www.sinotrans.com
電子信箱	ir@sinotrans.com

四、信息披露及備置地點

公司披露年度報告的媒體名稱及網址	《證券日報》(www.zqrb.cn) 《證券時報》(www.stcn.com)
公司披露年度報告的證券交易所網址	www.sse.com.cn 、 www.hkexnews.hk
公司年度報告備置地點	中國北京市朝陽區安定路5號院10號樓 招商局廣場B座10層

第二節 公司簡介和主要財務指標

五、公司股票簡況

股票種類	股票上市交易所	股票簡稱	股票代碼
H股	香港聯交所	中國外運(Sinotrans)	00598
A股	上交所	中國外運	601598

六、其他相關資料

公司聘請的會計師事務所 (中國境內)	名稱	信永中和會計師事務所(特殊普通合夥) (於《財務匯報局條例》下的受認可公眾 利益實體核數師)
	辦公地址	中國北京市東城區朝陽門北大街8號 富華大廈A座9層
	簽字會計師姓名	汪洋、徐友彬
公司聘請的合規法律顧問 (中國境內)	名稱	北京市嘉源律師事務所
	辦公地址	中國北京市西城區復興門內大街158號 遠洋大廈F408室
公司聘請的合規法律顧問 (中國香港)	名稱	貝克•麥堅時律師事務所
	辦公地址	中國香港鰂魚涌英皇道979號 太古坊一座14樓
公司A股股份過戶登記處	名稱	中國證券登記結算有限責任公司上海分公司
	辦公地址	中國上海市浦東新區楊高南路188號
公司H股股份過戶登記處	名稱	香港中央證券登記有限公司
	辦公地址	中國香港灣仔皇后大道東183號 合和中心17樓1712-1716室
香港營業地址	辦公地址	中國香港葵青區青衣航運路38號， 招商局物流中心13樓A

第二節 公司簡介和主要財務指標

七、近五年主要會計數據和財務指標

(一) 主要會計數據

單位：百萬元 幣種：人民幣

主要會計數據	2025年	2024年	本期比 上年同期 增減(%)	2023年	2022年	2021年
營業收入	96,808.66	105,620.77	-8.34	101,764.65	109,293.50	124,348.39
利潤總額	5,114.29	5,017.85	1.92	5,500.73	5,243.49	4,732.40
歸屬於上市公司股東的淨利潤	4,021.80	3,917.65	2.66	4,214.79	4,079.19	3,713.52
歸屬於上市公司股東的扣除非 經常性損益的淨利潤	1,678.33	3,163.41	-46.95	3,456.64	3,534.75	3,389.24
經營活動產生的現金流量淨額	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 增減(%)	2023年末	2022年末	2021年末
歸屬於上市公司股東的淨資產	41,289.56	39,567.59	4.35	37,803.81	34,804.43	33,101.22
總資產	78,347.87	77,195.50	1.49	75,906.79	78,502.44	74,306.36
總負債	34,303.42	35,154.82	-2.42	35,785.43	41,572.73	39,256.06



第二節 公司簡介和主要財務指標

(二) 主要財務指標

主要財務指標	2025年	2024年	本期比 上年同期 增減(%)	2023年	2022年	2021年
基本每股收益(元／股)	0.5598	0.5396	3.74	0.5817	0.5549	0.5018
稀釋每股收益(元／股)	0.5598	0.5386	3.94	0.5812	0.5549	0.5018
扣除非經常性損益後的基本每股 收益(元／股)	0.2336	0.4357	-46.39	0.4771	0.4809	0.4580
加權平均淨資產收益率(%)	9.92	10.05	減少0.13 個百分點	11.57	11.99	11.69
扣除非經常性損益後的加權 平均淨資產收益率(%)	4.14	8.11	減少3.97 個百分點	9.47	10.36	10.67

報告期末公司前五年主要會計數據和財務指標的說明

✓適用 □不適用

2025年，公司實現營業收入968.09億元，同比減少8.34%，主要受運價同比下降影響；歸屬於上市公司股東的淨利潤為40.22億元，同比增長2.66%，主要是本集團積極應對嚴峻的內外部形勢，在空運、陸運等核心板塊受到國際經貿環境衝擊較大的情況下，通過加強成本管控、資產優化盤活等方式，本集團實現歸屬於母公司的淨利潤同比增長；歸屬於上市公司股東的扣除非經常性損益的淨利潤為16.78億元，同比減少46.95%，主要受三方面因素影響：一是美國關稅政策及市場需求下降的雙重衝擊，致使空運、陸運業務規模顯著收縮；二是合聯營公司帶來的經常性投資收益同比走低；三是本期計提了部分資產減值損失。

第二節 公司簡介和主要財務指標

八、境內外會計準則下會計數據差異

(一)同時按照國際會計準則與按中國會計準則披露的財務報告中淨利潤和歸屬於上市公司股東的淨資產差異情況

☐適用 ☒不適用

(二)同時按照境外會計準則與按中國會計準則披露的財務報告中淨利潤和歸屬於上市公司股東的淨資產差異情況

☐適用 ☒不適用

(三)境內外會計準則差異的說明

☐適用 ☒不適用

九、2025年分季度主要財務數據

	單位：元 幣種：人民幣			
	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)
營業收入	23,771,708,199.46	26,750,793,032.06	24,515,087,883.37	21,771,074,722.31
歸屬於上市公司股東的淨利潤	644,994,648.83	1,301,954,078.37	732,347,717.52	1,342,501,051.07
歸屬於上市公司股東的扣除非 經常性損益後的淨利潤	570,512,742.83	827,215,377.46	685,536,530.09	-404,929,787.00
經營活動產生的現金流量淨額	-1,353,505,269.84	1,521,228,131.66	414,587,328.41	2,503,195,953.05

季度數據與已披露定期報告數據差異說明

☐適用 ☒不適用



第二節 公司簡介和主要財務指標

十、非經常性損益項目和金額

✓適用 □不適用

單位：元 幣種：人民幣

非經常性損益項目	2025年金額 (附註 如適用)	2024年金額	2023年金額
非流動性資產處置損益，包括已計提資產減值準備的沖銷部分	2,177,634,228.09	239,580,647.47	201,831,564.08
計入當期損益的政府補助，但與公司正常經營業務密切相關、符合國家政策規定、按照確定的標準享有、對公司損益產生持續影響的政府補助除外	327,671,265.08	448,607,261.18	457,354,478.82
除同公司正常經營業務相關的有效套期保值業務外，非金融企業持有金融資產和金融負債產生的公允價值變動損益以及處置金融資產和金融負債產生的損益	107,039,424.94	244,562,022.92	336,641,169.45
計入當期損益的對非金融企業收取的資金佔用費		1,536,236.08	2,165,495.36
單獨進行減值測試的應收款項減值準備轉回	8,131,382.11	23,972,817.96	19,756,232.63
同一控制下企業合併產生的子公司期初至合併日的當期淨損益		303,038.59	23,266,992.79
除上述各項之外的其他營業外收入和支出	-59,492,020.76	67,575,958.80	9,713,577.16
其他符合非經常性損益定義的損益項目	4,435,505.25	7,769,875.66	82,062,043.30
減：所得稅影響額	110,556,823.41	106,399,075.15	213,467,777.82
少數股東權益影響額（稅後）	111,400,328.89	173,262,747.20	161,176,623.65
合計	2,343,462,632.41	754,246,036.31	758,147,152.12

第二節 公司簡介和主要財務指標

對公司將《公開發行證券的公司信息披露解釋性公告第1號——非經常性損益》未列舉的項目認定為非經常性損益項目且金額重大的，以及將《公開發行證券的公司信息披露解釋性公告第1號——非經常性損益》中列舉的非經常性損益項目界定為經常性損益的項目，應說明原因。

☐適用 ☒不適用

十一、存在股權激勵、員工持股計劃的公司可選擇披露扣除股份支付影響後的淨利潤

☒適用 ☐不適用

主要會計數據	2025年	2024年	單位：元 幣種：人民幣	
			本期比 上年同期 增減(%)	2023年
扣除股份支付影響後的歸屬於上市公司股東淨利潤	4,040,882,915.71	3,903,385,070.42	3.52	4,184,739,667.17

十二、採用公允價值計量的項目

☒適用 ☐不適用

項目名稱	期初餘額	期末餘額	單位：元 幣種：人民幣	
			對當期利潤的 影響金額	當期變動
交易性金融資產（註1）	574,374.32	1,031,653.86	458,499.83	457,279.54
其他非流動金融資產（註2）	1,215,266,140.98	1,317,219,473.76	107,046,420.78	101,953,332.78
其他權益工具投資（註3）	416,867,662.27	1,351,795,493.97	934,927,831.70	
合計	1,632,708,177.57	2,670,046,621.59	107,504,920.61	1,037,338,444.02

註1：交易性金融資產主要為本集團因債務重組取得的安通控股股份有限公司股票、深圳市索菱實業股份有限公司股票。

註2：其他非流動金融資產主要為本集團持有的南方航空物流有限公司、南京港龍潭集裝箱有限公司、China Merchants Logistics Synergy Limited Partnership、歐冶雲商股份有限公司等公司股權。

註3：其他權益工具投資為本集團持有的安通控股股份有限公司3.98%股權、長航貨運有限公司13%股權以及中國國際航空股份有限公司2,884,597股股票。

十三、其他

☐適用 ☒不適用

第三節 董事長報告

應變局、穩大局、開新局

2025年，面對世界經貿秩序重構、國內動能轉換交織的複雜嚴峻局面，本集團主動應變局、穩大局、開新局，以「韌」為綱，保障供應鏈暢通，以「新」為擎，澎湃新質生產力，穩住經營基本盤，交出了「十四五」的實幹答卷。

在**強戰略**方面，本集團形成了「十五五」戰略規劃框架，以編製「十五五」戰略為牽引，推動全局工作系統性提升，戰略體系逐步完善，發展路徑逐步清晰，創新動能逐步強化。在**拓市場**方面，面對複雜多變的市場環境，中國外運聚焦客戶需求變化，積極有效拓市場、拼增量。本集團主要板塊業務量實現增長，核心業務有力支撐，充分彰顯出本集團的發展韌性。在**抓改革**方面，戰略營銷體系初步成型，標準化產品矩陣加快構建，資源集約化運營破題起勢，新型成本管控釋放效能，國際化人才管理模式漸次鋪開，境外業務全面快速發展。在**強管理**方面，本集團以「穿透」為核心，聚焦海外、薪酬、風控等方面強管理，治理根基更加牢固。

高度重視股東回報

經公司股東會及／或董事會批准，公司於2025年7月21日和2025年10月20日分別派發2024年末期股息(0.145元／股，含稅)和2025年中期股息(0.145元／股，含稅)，全年總計派發現金股利20.79億元(含稅)。經公司2026年3月30日召開的董事會會議審議通過，向股東會建議以實施權益分派股權登記日登記的總股本為基數派發2025年末期股息，每股派發現金紅利0.155元(含稅)；如獲批准，則公司2025年度合計每股派息0.30元(含稅)，派息總金額為21.53億元(含稅)，加上2025年累計回購金額約4.8億元，派息率達65.45%。

環境與社會責任

本集團始終將綠色低碳、可持續發展理念深植於戰略內核，以數智賦能驅動產業升級，以綠色先行引領行業變革，以責任擔當踐行央企使命，堅定不移推進公司高質量發展，致力於為國家、客戶、投資者、員工及社會創造長期價值。關於本集團2025年度在環境與社會責任方面的具體表現，詳見公司披露的《2025年度環境、社會與治理報告》。

投資者關係

公司在以穩健經營業績回報投資者的同時，持續深化投資者關係管理工作，通過業績說明會、投資者調研、投行策略會、路演與反向路演、上證E互動平台、投資者熱線及郵箱等多元渠道，依法合規開展投資者溝通，及時回應市場關切，傳遞公司價值，持續提升資本市場認同度。2025年，公司組織召開定期報告業績說明會、參加招商局集團上市公司集體業績說明會等5場重要會議，董事和管理層親自出席；組織並參加約20場管理層路演；並在廣州等地舉辦反向路演活動，深度增進投資者對公司業務佈局與發展戰略的理解。此外，公司堅持以投資者需求為導向，持續完善信息披露工作機制，強化主動披露與自願性披露，切實增強信息披露的針對性、有效性和透明度，充分發揮信息披露在價值傳遞與投資者溝通中的「窗口」作用。

第三節 董事長報告

前景展望

國際貨幣基金組織(IMF)預測2026年全球經濟增速為3.3%，貿易政策不確定性及地緣政治風險仍是拖累經濟活動的主要因素。2026年，中國外運將錨定「世界一流創新型綜合物流企業」目標，堅持發展第一要務，激活創新第一動力，用好改革關鍵一招，聚焦四大主線，力爭全面實現「十五五」良好開局。**一是強基固本，築牢發展根基。**強風控，強化事前事中防範和數字化管控能力，增強垂直化和穿透管理力度以及風險辨識管控和隱患排查治理。強人才，着力打造規模適配、結構合理、素質優良的人才隊伍。強協同，充分利用招商局集團綜合型央企優勢及資源，積極拓展公司業務，並深入對接新興產業物流需求。**二是戰略引領，把准發展方向。**中國外運將以定位明方向、以共識聚合力、以解碼促執行、以執行求實效，全力推進「十五五」戰略目標任務落實落地。**三是改革攻堅，激發內生動力。**在堅持拓市場、優資源、建產品、降成本、強組織、擴海外的同時，注重對改革的整體統籌，推動長效動能轉化。**四是文化聚力，匯聚奮進力量。**推動文化與經營深度融合，為企業高質量發展注入強大精神動力。

致謝

最後，本人謹代表董事會，衷心感謝各位股東、合作夥伴及廣大客戶長期以來的信任與支持。同時，向全體員工為中國外運發展所付出的辛勤努力與卓越貢獻，致以最誠摯的謝意！

張翼
董事長

中國，北京
二零二六年三月三十日



第四節 管理層討論與分析（董事會報告）

一、報告期內公司從事的業務情況

本集團憑藉完善的服務網絡、豐富的物流資源、強大的專業物流能力與領先的供應鏈物流模式，為客戶提供定制化的專業物流解決方案和一體化的全程供應鏈物流服務。本集團的主營業務包括專業物流、代理及相關業務和電商業務三大板塊。

（一）專業物流

中國外運根據客戶的不同需求，為客戶提供量身定制的、覆蓋整個價值鏈的一體化物流解決方案並確保方案的順利實施，包括合同物流、項目物流、化工物流以及其他專業物流服務。

合同物流主要為客戶提供包括採購物流、生產物流、銷售物流、逆向物流等供應鏈全程物流管理服務，同時還可提供物流方案設計諮詢、供應鏈優化及供應鏈金融等增值服務。公司的合同物流業務按照目標行業進行管理，在消費品、汽車及新能源、科技電子、醫療健康、工業品等多個行業及領域具有領先的方案解決能力。公司已與境內外眾多知名企業建立了良好的長期合作關係。合同物流受宏觀經濟和國內製造業、消費市場變化等因素的影響。

項目物流面向電力能源、石油化工、冶金礦業、基礎設施、軌道車輛等行業的工程承包企業，提供工程設備及物資的門到門、一站式物流解決方案設計及執行服務，以服務出口工程項目為主。服務內容包括但不限於提供物流方案設計、海運、空運、陸運、倉儲、包裝、報關報檢、港口中轉、大件運輸、進出口政策諮詢等。公司已在全球操作了眾多物流項目，具有豐富的項目經驗。項目物流主要受中國對外承包工程以及世界各國及地區經濟和政治、安全局勢等因素的影響。



第四節

管理層討論與分析（董事會報告）

化工物流主要服務於精細化工行業客戶，為客戶提供供應鏈解決方案及物流服務，主要包括危險品及普通包裝化工品的倉儲、運輸配送、國際貨代和多式聯運等。公司擁有集倉儲、運輸（含液體罐箱）、貨代、多式聯運及保稅為一體的綜合服務體系，形成聚焦華東、華北及西南區域，協同東北、華南社會資源的全網佈局。化工物流除受化工行業景氣度的影響外，也與行業政策及安全監管要求等密切相關。

公司專業物流的經營目標是向價值鏈整合轉型。作為公司核心業務，專業物流將以「方案客戶化、銷售行業化、服務集成化、運營一體化」為目標，以解決方案帶動全局，聚焦重點目標行業，做精做深產業鏈，服務縱向延伸，經驗橫向複製，形成在目標行業的專業能力和規模優勢。

（二）代理及相關業務

中國外運代理及相關業務主要包括海運代理、空運代理、鐵路代理、船舶代理和庫場站服務等服務。中國外運是中國最大的貨運代理公司，擁有覆蓋中國、輻射全球的龐大服務網絡。

海運代理方面，中國外運主要為客戶提供訂艙、安排貨物出運、提箱、裝箱、倉儲、集疏港、報關報檢、分撥、派送等與水路運輸相關的多環節物流服務。中國外運是世界知名的海運代理服務商之一，能夠提供中國各主要港口與全球各國家和地區之間，以及全球第三國之間的全程供應鏈物流服務。



第四節 管理層討論與分析（董事會報告）

空運代理方面，中國外運主要為客戶提供提派、報關報檢、倉儲、包裝、訂艙及操作、航空幹線運輸代理和卡車轉運等專業化空運貨運代理服務。作為全球知名的空運物流服務商，中國外運積累了豐富的操作經驗，為保障供應鏈的穩定性，與國內外重點航空公司、核心海外代理和國內物流服務商建立了穩定的戰略合作關係。同時，公司持續推進「新型承運人」體系建設，通過可控運力和資源，為客戶提供全程化、可視化、標準化的空運全程供應鏈物流服務。

鐵路代理方面，中國外運是國內領先的鐵路貨代服務商，可為客戶提供散雜貨和集裝箱等多種方式的鐵路代理服務，包括國內鐵路代理服務、國際鐵路代理服務（含過境鐵路代理服務）以及海鐵聯運在內的全程供應鏈服務。公司國際班列自營平台在長沙、瀋陽、深圳、新鄉、綿陽等地累計開通線路50餘條（其中周班常態化運行16條）。中國外運持續與中鐵集裝箱公司構建新型戰略合作關係，在廣州、西安等地成立合資公司。

船舶代理方面，中國外運是中國領先的船舶代理服務公司，在中國沿海、沿江70多個口岸設有分支機構，並在日本、韓國、泰國等地設立代表處，為船公司提供船舶進出港、單證、船舶供應及其他船舶在港口相關業務等服務。

庫場站服務方面，中國外運為客戶提供貨物儲存及裝拆箱、貨物裝卸、發運、分撥配送等相關服務。中國外運擁有豐富的倉庫和集裝箱場站資源，並在廣東、江蘇、安徽及廣西壯族自治區擁有11個自營內河碼頭，是公司提供優質、高效的貨運代理和綜合物流服務的重要依托。

公司代理及相關業務主要受全球貿易情況、中國出口集裝箱運價指數、中國港口集裝箱吞吐量、航空貨郵運輸量以及市場供求關係等多種因素的影響。

公司代理及相關業務是業務發展的基石，將緊密圍繞客戶需求，強化客戶驅動，注重價值創造和模式創新，延伸服務鏈條，深挖客戶和供應商價值，推進平台化和產品化建設，逐步向全程供應鏈方向轉型。



第四節

管理層討論與分析（董事會報告）

（三）電商業務

中國外運電商業務包括跨境電商物流、物流電商平台和物流裝備共享平台。**跨境電商物流業務**主要指為滿足跨境電商客戶的物流需求，通過整合國內端、幹線和海外端資源進行標準化產品的開發和設計，現已面向市場推出歐洲、美國、南美、非洲、日韓等國家和地區的B2C電商小包產品和B2B空派頭程產品，並推出中亞方向的「中速卡航」整車及拼車產品，服務範圍涵蓋上門攬收、國內（保稅）倉庫管理、進出口清關、國際段運輸、海外倉管理、末端配送等。跨境電商物流業務主要受跨境電商貿易量、海關政策等因素的影響。**物流電商平台**指公司通過物流電商平台－運易通向客戶提供各種線上化公共物流服務，包括海運、陸運、空運、關務等在線交易和服務以及在線保險、全程可視化等增值服務；目前已經上線的全鏈路服務產品覆蓋中國往返日本、韓國主要城市以及東南亞、中亞主要國家等門到門服務。**物流裝備共享平台**指公司提供集裝箱和移動冷庫等物流設備租賃及追蹤、監控服務。

公司將抓住物流電商和電商物流兩條主線，以技術創新和商業模式創新整合內外部資源，在推動主營業務全面線上化的基礎上，大力發展跨境電商物流業務，並積極探索物流電商平台模式；強化科技創新，推進產業鏈接。

報告期內公司新增重要非主營業務的說明

☐適用 ☒不適用

二、報告期內公司所處行業情況

（一）世界經濟增速放緩，國內經濟頂壓前行

世界經濟增長緩慢，貿易壁壘增加且供應鏈承壓。世界經濟在多重不確定性中增速放緩，IMF預測2025年和2026年世界經濟增速均為3.3%，經濟增速分化加劇，發達經濟體增速放緩，新興市場和發展中經濟體增速遠超全球平均水平。地緣政治與安全風險逐步超越過去的效率優先原則，加速貿易體系「板塊化」演進，多邊貿易機制持續受阻。同時，美國頻繁多變的關稅政策加劇了貿易保護主義與政策不確定性，推高全球供應鏈成本，持續擠壓企業經營與盈利空間，加劇全球經貿環境挑戰，WTO預測2026年全球貨物貿易增速將放緩至1.9%，相比2025年增速下滑較大。



第四節 管理層討論與分析（董事會報告）

國內經濟向新向優發展，經濟發展中外部環境變化影響加深，國內供強需弱矛盾突出，重點領域風險隱患較多。面對複雜嚴峻的國際經貿環境，我國外貿展現出較強的發展韌性與活力，2025年，我國貨物貿易進出口總值45.47萬億元，同比增長3.8%，連續9年實現增長。其中，出口26.99萬億元，同比增長6.1%；進口18.48萬億元，同比增長0.5%。總體看，中國全年進出口總值創歷史新高，將繼續保持全球貨物貿易第一大國地位。然而，受全球經濟增長動能不足、美國關稅政策衝擊及貿易政策不確定性加劇等因素影響，我國來自傳統市場的外需支撐力或將持續減弱。

（二）我國物流行業穩中有進，向新向優

全國物流行業整體保持穩中有進發展態勢，持續向新向優發展。2025年，全國社會物流總額368.2萬億元，同比增長5.1%。全國社會物流總費用19.5萬億元，同比增長3.0%，年內增速持續低於社會物流總額增長。從全年運行數據來看，物流需求規模穩步擴張、結構優化的同時，物流供給主動適配新質生產力發展與產業轉型等升級需求，推動經濟運行中的物流效率持續改善，社會物流總費用與GDP比率降至13.9%，首次降至14%以下，創歷史新低，物流對經濟發展的支撐效能不斷增強。此外，2025年，高端化物流需求強勁，高端製造、高技術製造等新興產業物流需求較快增長，同比增長均超過9%。傳統產業物流需求加快向一體化業務外包轉變，重點物流企業一體化業務收入增長近13.5%，成為重要的盈利來源。

（三）海運市場供過於求，運價承壓下行

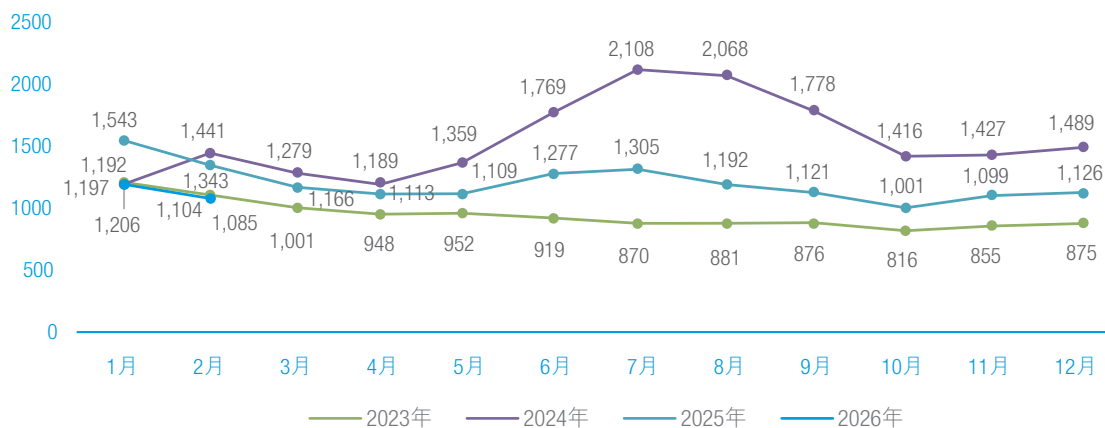
從需求端看，2025年全球集裝箱海運需求溫和增長；美國關稅政策、貿易摩擦等不確定性因素擾動市場，打亂了行業正常運轉節奏，既引發短期「搶出口」的脈衝式需求，也導致後續需求陷入階段性低迷。**從供給端看**，全球集裝箱船運力持續增長，主要班輪公司繼續保持並擴大運力規模，根據Alphaliner的數據，截至2026年1月1日，全球運營集裝箱船總運力3,368.8萬標準箱，同比增長約7%，市場總體運力充足，運力增速高於需求增速。**運價方面**，在供過於求的市場壓力下，集裝箱海運運價呈現整體下跌趨勢，雖然在補庫存與關稅窗口期帶動下一度出現階段性反彈，但未能形成持續動力；2025年CCFI均值1,197.60點，較2024年下降22.76%。

2025年，全國港口集裝箱吞吐量3.54億標準箱，同比增長6.8%（上年為7%）；全國港口貨物吞吐量183.38億噸，同比增長4.2%，其中外貿貨物吞吐量同比增長4.7%。

第四節

管理層討論與分析（董事會報告）

CCFI月均指數



（四）全球空運增速放緩，區域分化顯著

從需求端看，2025年全球航空貨運總需求（貨運噸公里，CTK）同比增長3.4%（國際需求增長4.2%），全球電商持續走強，推動貨量增長。分區域看，亞太地區需求同比增長8.4%領跑全球，北美地區同比下降1.3%成為全球唯一負增長區域。分貿易通道看，在關稅壓力上升及美國取消低值免稅政策的推動下，全球航空貨運流向出現明顯調整，重心由「亞洲－北美」轉向「亞洲－歐洲」；亞洲區域內航線以及「中東－亞洲」航線也實現較為強勁的增長。從供給端看，全球航空貨運運力（可用貨運噸公里，ACTK）同比增長3.7%（國際運力增長5.1%）。從運價看，2025年全球航空貨運價格整體承壓，美線因關稅政策調整導致需求與價格走弱，下半年出現止跌跡象，但旺季整體仍低於去年同期；歐線則因航空公司調減部分美線運力增投歐洲導致上半年價格持續承壓，下半年的旺季出現回升但仍低於去年同期。從業務模式看，面對市場變局，航空物流企業正加速戰略轉型，從依賴採購轉向自主可控的運力結構，向海外倉與中轉樞紐深度拓展網絡，並聚焦高附加值直客，以提供端到端綜合解決方案，提升競爭壁壘。

第四節 管理層討論與分析（董事會報告）

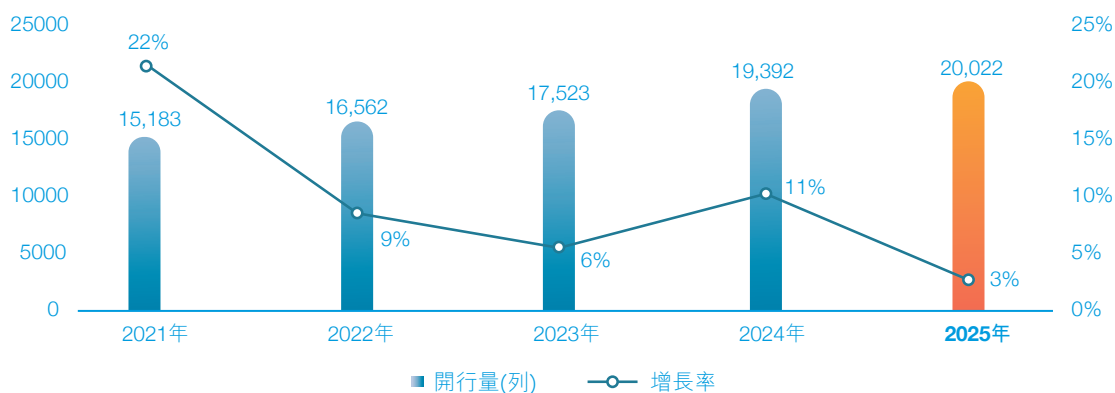
（五）中歐班列趨於穩定，中亞班列快速增長

2025年，全國中歐（亞）班列開行3.4萬列、發送317萬標箱，同比分別增長9.8%、7.6%。

中歐班列開行量首次突破2萬列，達20,022列，同比增長3.2%，箱量205.02萬標箱，同比下降1.3%，其中出口方向102.27萬標箱，同比下降10.1%。全國14個集結中心開行班列佔比達87%，推動「點到點」向「樞紐對樞紐」轉變。中歐班列累計開行突破12萬列，通達歐洲26個國家232個城市，連接11個亞洲國家超過100個城市。

中亞班列開行14,254列，同比增長19.6%，箱量112.7萬標箱，同比增長27.7%。6個口岸除二連外都取得增長，其中中越班列（憑祥口岸）發送4.52萬標箱，同比增長99.1%，成為中亞班列增速最快的口岸，中老班列（磨憨口岸）發送22.72萬標箱，同比增長17.7%。

全國中歐班列開行規模及增速



第四節

管理層討論與分析（董事會報告）

（六）跨境電商增長主要來自新興市場，整體市場承壓

跨境電商行業規模持續增長，新興市場成為核心引擎。2025年，全球跨境電商市場規模在複雜環境中實現穩健增長。根據eMarketer數據預測，2025年全球零售電商銷售總額預計達6.4萬億美元；中國跨境電商B2B市場規模在數字供應鏈驅動下持續擴大，其中跨境直播電商表現尤為突出；而美國與歐盟等成熟市場增長趨於平穩，競爭白熱化。

此外，2025年全球監管網絡持續收緊，合規成本顯著上升。美國對「小額豁免」進口條款的改革壓力增大，對低價值包裹的稅務與海關審查日趨嚴格；歐盟《通用產品安全法規》(GPSR)已進入強力執法期，同時《數字服務法》(DSA)大幅加重了平台責任；新興市場合規複雜性有增無減。預期2026年後，跨境電商行業增長動能將更加依賴於東南亞、中東、拉美等新興市場的滲透與深耕，其中印度、巴西等人口大國市場的電商滲透率提升將成為全球規模增長的關鍵變量。



第四節 管理層討論與分析（董事會報告）

三、經營情況討論與分析

（一）報告期內總體經營情況

2025年，全球經濟增速放緩，單邊主義、保護主義抬頭，關稅政策頻繁變動推高供應鏈全鏈路綜合成本，疊加地緣衝突持續發酵，國際運輸通道穩定性受到嚴重衝擊，全球物流供應鏈體系面臨多重挑戰與考驗；國內經濟雖頂住下行壓力持續穩步發展，但供強需弱的結構性矛盾依然突出，國內主要物流節點城市的倉儲設施平均租金水平和空置率持續承壓。面對外需震蕩、外貿重構、內需不足、內卷加劇的嚴峻形勢，中國外運頂壓前行、穩中求進，整體展現出較強的發展韌性。2025年實現營業收入968.09億元，歸母淨利潤40.22億元；海運代理、合同物流業務等主要板塊業務量實現穩步增長，持續優化業務根基，穩固市場地位；有息負債率進一步優化至20.39%，財務結構更趨穩健。

1. 戰略營銷體系持續推進

2025年，公司組建總部牽頭、延伸至各級下屬公司的重點行業穿透型虛擬團隊，形成「實體組織統籌引領、虛擬團隊專業攻堅」的聯動機制，全年核心直客收入同比增長6.5%，客戶結構進一步優化。

2. 產品體系穩步構建

2025年，公司圍繞重點行業形成5大行業級解決方案；圍繞重點通道形成標準化／可組合產品，如東南亞捷運通產品、大灣區江海達港航貨一體化產品、灣區跨境綠運通產品等，標準化產品矩陣逐步構建。

3. 集約化運營落地見效

客戶管理方面，CRM（客戶關係管理）系統業務組織覆蓋率超70%，基本實現銷售管理線上化。資源管理方面，採購內部倉庫資源佔比超60%，同比提升29個百分點，資源集約化運營初見成效。成本管控方面，2025年營業成本降幅8.77%，高於收入降幅，集約化管控取得顯著成效。

第四節 管理層討論與分析（董事會報告）

4. 海外業務增長持續發力

2025年，公司海外業務收入同比增長7.3%，利潤總額同比增長39.3%；尤其在**東南亞區域**，利潤總額同比增長12.3%，泰國物流中心二期滿倉運營，中越、中泰跨境公路產品優化升級；簽署馬來西亞土地使用權購買協議。**歐洲區域**，2026年1月與中國南山共同投資設立合資公司並收購位於匈牙利的倉庫，進一步強化歐洲關鍵節點資源佈局。在合同物流與項目物流帶動下，**中東地區**利潤總額同比增長超10%。**非洲區域**，中資客戶增量業務帶動利潤總額同比增長超20%。

5. 科技創新賦能增效

智慧物流方面，全力投入「AI+物流」的實踐，推動智慧港口、智慧倉儲等場景商業化落地，新增建設6個智慧倉，L4級自動駕駛累積運營里程超350萬公里。**綠色物流方面**，持續走在行業前列，更新發佈《中國外運綠色物流白皮書》（2025版），累計參與4項國家和行業標準編製，累計建成10餘個碳中和物流園區、場站和碼頭，碳計算器獲得GLEC3.2和ISO 14083: 2023雙認證並覆蓋全物流場景。

6. 穿透管理落實落細

財務管控方面，完成海外機構財務共享100%上線；開發低效業務治理全級次監控平台，有效釋放資金。**風險防控方面**，聚焦重點領域開展日常管控與數智化升級，風控合規效能顯著提升。**安全生產方面**，已投入使用的自有園區實現智慧消防全覆蓋；深化重點領域全鏈條整治，安全生產形勢保持穩定。



第四節 管理層討論與分析（董事會報告）

（二）分部經營及分部利潤情況（其中分部利潤為分部營業利潤剔除投資收益的影響）

專業物流

2025年度，本集團專業物流業務的對外營業額為293.70億元，較上年的279.51億元增長5.08%；分部利潤5.59億元，較上年的7.24億元下降22.73%。本年度冶金礦業、電力等行業項目物流帶來板塊對外收入同比增長；化工物流市場競爭加劇，供應鏈成本持續向物流商擠壓，化工物流板塊分部利潤同比下滑；公司持續推進低效業務治理工作，並開展資源集約化運營，但因信用減值損失同比增加幅度較大，合同物流和項目物流分部利潤同比下滑。

代理及相關業務

2025年度，本集團代理及相關業務的對外營業額為570.10億元，較上年的671.70億元下降15.13%；分部利潤18.57億元，較上年的22.49億元下降17.41%。在供過於求的市場壓力下，本年度國際海運運價同比大幅下滑；受市場環境及貿易政策影響，美線、歐線等主要航線空運運價下挫，使得板塊對外收入同比減少。儘管海運代理、船舶代理板塊分部利潤同比增長，但受空運及鐵路部分運力成本剛性的影響，整體板塊分部利潤同比下降。

電商業務

2025年度，本集團電商業務的對外營業額為104.29億元，與上年基本持平；分部利潤0.20億元，較上年的1.59億元下降87.65%。一方面電商平台直簽航司和自運營導致公司業務規模縮小；另一方面受電商小包關稅政策調整的影響，美線貨量下滑，美線、歐線等主要航線空運運價下挫，而空運部分運力成本剛性，使得跨境電商物流的業務量、對外收入和分部利潤均同比下降。

各業務板塊的財務表現

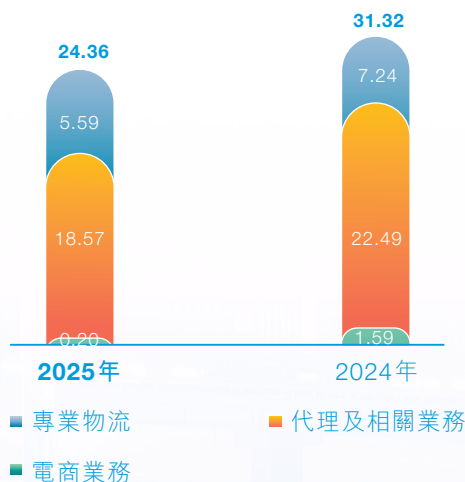
收入

單位：億元



分部利潤

單位：億元



第四節

管理層討論與分析（董事會報告）

億元		2025年	2024年
專業物流			
合同物流	收入	218.81	222.27
	分部利潤	4.10	5.01
項目物流	收入	58.06	37.90
	分部利潤	0.44	0.74
化工物流	收入	19.06	18.95
	分部利潤	0.69	1.09
代理及相關業務			
海運代理	收入	405.26	447.78
	分部利潤	8.20	7.84
空運代理	收入	75.97	94.03
	分部利潤	-0.30	2.88
鐵路代理	收入	97.81	102.61
	分部利潤	-0.45	1.34
船舶代理	收入	17.85	36.34
	分部利潤	5.28	4.91
庫場站服務	收入	37.06	39.72
	分部利潤	2.86	3.01
電商業務			
跨境電商物流	收入	57.25	78.24
	分部利潤	-0.44	0.76
物流裝備共享平台	收入	1.39	1.52
	分部利潤	0.47	0.60
物流電商平台	收入	67.53	64.82
	分部利潤	0.17	0.24

（三）主要業務運營數據

2025年，公司合同物流5,054.2萬噸，2024年4,989.7萬噸；項目物流671.1萬噸，2024年655.5萬噸；化工物流461.6萬噸，2024年422.3萬噸。

2025年，公司海運代理1,559.9萬標準箱，2024年1,515.6萬標準箱；公司空運代理業務量84.3萬噸，2024年82.4萬噸；鐵路代理59.9萬標準箱，2024年57.3萬標準箱；船舶代理77,083艘次，2024年66,845艘次；庫場站服務2,860.4萬噸，2024年2,845.2萬噸。

2025年，公司跨境電商物流6.9萬噸，2024年20.4萬噸；物流電商平台360.7萬標準箱，2024年269.9萬標準箱；物流裝備共享平台8.3萬標準箱／天，2024年8.5萬標準箱／天。

第四節 管理層討論與分析（董事會報告）

四、報告期內核心競爭力分析

✓適用 □不適用

（一）擁有完善的服務網絡和豐富的物流資源

公司擁有廣泛而全面的國內服務網絡和海外服務網絡。國內服務網絡覆蓋全國32個省、自治區、直轄市及特別行政區，擁有約1,400萬平方米的土地資源，包括480餘萬平方米倉庫、約240萬平方米的集裝箱場站，以及11個內河碼頭，4,400餘米岸線資源。自有海外網絡已覆蓋45個國家和地區，在全球擁有72家自有機構，為客戶提供通達全球的物流服務。

（二）擁有清晰明確的戰略路徑，持續構建新型承運人模式

公司「十五五」期間將進一步夯實發展根基，以客戶為中心，以全鏈路服務和全網運營為目標，持續構建以「強產品體系能力、強全程交付能力、強生態聚合能力」為顯著特點的新型承運人模式。在戰略引領下，全面深化戰略客戶合作，提升服務客戶能力，促進產品通道建設與創新，推動數字化轉型向深向實邁進，持續完善海外佈局，加大網點建設和資源投入，進一步構建強客戶、強產品、強運營的全網運營體系。

（三）有強大的專業物流方案解決能力

公司致力於構建具有高度適應性和靈活性的供應鏈物流服務體系，聚焦消費品、汽車及新能源、科技電子、醫療健康、工業品、工程、能源、化工等重點產業，為眾多行業龍頭企業及其上下游夥伴量身打造全方位、全鏈條的全球貿易合規物流解決方案以及高效、可靠、韌性的供應鏈支撐。在提升客戶生產製造以及工程項目各個環節的貨物、設備調配效率方面，公司積累了豐富的運營經驗，確保全球範圍內的生產資源能夠按時、準確地送達目的地。同時，公司向深度專業化、智能集約化與綠色可持續的全面升級，從提供綜合物流服務向深耕重點產業、打造行業一體化解決方案加速轉型，構建了差異化的專業壁壘。同時，通過系統推進數字化、智能化技術的研發與應用，以及對組織流程的穿透式精益變革，形成了以技術驅動運營、以集採優化成本的獨特效率優勢。此外，公司主動將綠色環保理念轉化為核心資源要素，規模化構建綠色運力體系並創新低碳服務產品，使可持續發展成為重要的價值增長點與市場競爭力。這些能力的強化與融合，顯著提升了公司服務客戶、應對市場複雜挑戰的綜合實力，為高質量發展奠定了堅實基礎。

第四節

管理層討論與分析（董事會報告）

（四）有領先的供應鏈物流服務模式

中國外運根據行業發展趨勢和客戶需求變化，持續進行物流服務模式創新，加強產品研發與設計能力，強化通道能力建設，持續完善標準化的產品體系，改進產品運營方案，關注成本、效率、體驗和服務形成解決方案，同時加強信息系統能力建設、通過數字化營銷推廣新產品，為國內及跨國企業提供端到端、一站式的全程供應鏈物流服務，快速、高效地滿足客戶的全方位物流需求。

（五）具有領先的行業地位和良好的品牌形象，品牌客戶與供應商資源深厚

本集團承載了七十多年的歷史與經驗，已在國內外物流行業中樹立了良好的品牌知名度，並多次獲得行業重要獎項。從國際看，2025年中國外運海運貨代排名全球第一，空運貨代排名全球第五。從國內看，中國外運被中國物流與採購聯合會評為AAAAA級物流企業，連續蟬聯中國物流百強第一名、中國國際貨運代理百強第一名，多次獲評「中國最具競爭力（影響力）物流企業」。作為中國領先的第三方物流服務商，公司在客戶和供應商方面均具有良好的口碑和形象。一方面，中國外運與眾多國內知名企業以及跨國公司形成了長期、穩定的合作關係，獲得了較高的客戶認可度；另一方面，中國外運依托自身穩定的客戶資源與強大的物流服務能力，與國際知名船公司、航空公司等眾多供應商也保持了良好且穩定的合作夥伴關係。

（六）加強智慧物流賦能和綠色物流發展，推動業務轉型升級

中國外運持續深化全面數字化轉型，充分發揮全球網絡化、服務多元化的優勢，推動業務重構與運營重塑，以科技創新驅動智慧物流建設，結合自身業務發展，把握行業趨勢，持續開展面向業務價值的前沿技術佈局，通過科技創新組織變革及前沿技術應用，不斷提高人效水平，提升運營／交付質量，以訂單管理、技術賦能為核心實現與客戶鏈接、協同、體驗升級拉動物流服務的多樣化與差異化，提升安全操作及管理助力供應鏈安全，致力於成為「綠色物流生態建設踐行者與創新者」，以「數字化+綠色化」雙輪驅動，積極探索綠色物流的技術應用與模式革新，持續深化綠色低碳實踐舉措，為客戶提供高附加值的綠色物流綜合服務，助力物流行業綠色低碳發展。

至2025年年底，公司累計取得有效專利236件（含發明專利130件）、軟件著作權428件，構建了以人工智能、自動駕駛、機器人自動化等技術為核心的智慧物流技術體系。



第四節 管理層討論與分析（董事會報告）

五、報告期內主要經營情況

（一）主營業務分析

1、利潤表及現金流量表相關科目變動分析表

科目	本期數	單位：元 幣種：人民幣	
		上年同期數	變動比例(%)
營業收入	96,808,663,837.20	105,620,773,355.43	-8.34
營業成本	91,304,872,884.98	100,077,475,111.46	-8.77
銷售費用	1,006,187,522.88	1,000,310,718.12	0.59
管理費用	3,177,830,613.47	3,328,915,531.87	-4.54
財務費用	237,408,762.29	247,162,446.05	-3.95
研發費用	178,977,991.16	120,658,190.73	48.33
經營活動產生的現金流量淨額	3,085,506,143.28	4,111,259,814.70	-24.95
投資活動產生的現金流量淨額	4,826,458,422.76	207,387,715.78	2,227.26
籌資活動產生的現金流量淨額	-4,399,849,653.68	-4,739,201,328.55	不適宜

營業收入及營業成本變動原因說明：主要受運價下降及本集團強化成本管控等因素影響，營業收入及營業成本同比均下降，營業成本總體降幅略高於營業收入降幅。

銷售費用變動原因說明：本集團大力開拓市場的同時注重費用結構優化、管控，銷售費用水平較上年基本持平。

管理費用變動原因說明：主要是本集團加強管理費用精細化管控，管理費用持續下降。

財務費用變動原因說明：本集團通過優化債務結構，實現財務費用同比下降。

研發費用變動原因說明：主要是加大物流創新研發投入的影響。

經營活動產生的現金流量淨額變動原因說明：主要是國際市場環境影響，運價及經營利潤有所下降，導致本年經營活動產生的現金流量淨額同比下降。

投資活動產生的現金流量淨額變動原因說明：主要得益於本公司積極盤活存量資產，優化資產結構，提升資產運營效率，加速資金回籠。

籌資活動產生的現金流量淨額變動原因說明：主要是本集團持續優化資本結構，償還借款現金流出較去年有所減少。

第四節

管理層討論與分析（董事會報告）

本期公司業務類型、利潤構成或利潤來源發生重大變動的詳細說明

☐適用 ☒不適用

2、收入 and 成本分析

☒適用 ☐不適用

(1). 主營業務分行業、分產品、分地區、分銷售模式情況

單位：元 幣種：人民幣

分行業	營業收入	營業成本	主營業務分行業情況			
			毛利率 (%)	營業收入比 上年增減 (%)	營業成本比 上年增減 (%)	毛利率比 上年增減 (%)
物流行業	96,808,663,837.20	91,304,872,884.98	5.69	-8.34	-8.77	增加 0.44個百分點

分產品	營業收入	營業成本	主營業務分產品情況			
			毛利率 (%)	營業收入比 上年增減 (%)	營業成本比 上年增減 (%)	毛利率比 上年增減 (%)
專業物流	29,370,187,737.42	27,264,729,304.67	7.17	5.08	5.55	減少0.42個百分點
代理及相關業務	57,009,837,078.46	53,750,913,513.47	5.72	-15.13	-15.55	增加0.47個百分點
電商業務	10,428,639,021.32	10,289,230,066.84	1.34	-0.68	-2.93	增加2.29個百分點

(2). 產銷量情況分析表

☐適用 ☒不適用

(3). 重大採購合同、重大銷售合同的履行情況

☐適用 ☒不適用



第四節 管理層討論與分析（董事會報告）

(4). 成本分析表

單位：元 幣種：人民幣

分行業	成本構成項目	本期金額	本期佔總成本比例(%)	上年同期金額	上年同期佔總成本比例(%)	本期金額較上年同期變動比例(%)
物流行業	運輸和相關費用	82,426,327,516.32	90.28	90,409,395,542.42	90.34	-8.83
物流行業	人工成本	4,269,586,271.49	4.68	4,708,216,382.81	4.70	-9.32
物流行業	折舊與攤銷	1,943,919,176.29	2.13	2,128,143,823.05	2.13	-8.66
物流行業	維修保養費	136,250,680.23	0.15	150,286,843.79	0.15	-9.34
物流行業	燃油費	419,450,987.33	0.46	460,682,217.79	0.46	-8.95
物流行業	租金開支	667,416,258.32	0.73	734,088,035.24	0.73	-9.08
物流行業	安全生產費	97,342,939.46	0.11	106,115,541.69	0.11	-8.27
物流行業	其他經營開支	1,344,579,055.54	1.47	1,380,546,724.67	1.38	-2.61
合計	/	91,304,872,884.98	100	100,077,475,111.46	100	-8.77

(5). 報告期主要子公司股權變動導致合併範圍變化

☐適用 ☒不適用

(6). 公司報告期內業務、產品或服務發生重大變化或調整有關情況

☐適用 ☒不適用



第四節

管理層討論與分析(董事會報告)

(7). 主要銷售客戶及主要供應商情況

屬於同一控制人控制的客戶或供應商視為同一客戶或供應商合併列示，受同一國有資產管理機構實際控制的除外。

下列客戶及供應商信息按照同一控制口徑合併計算列示的情況說明：無

A. 公司主要銷售客戶及主要供應商情況

☒適用 ☐不適用

前五名客戶銷售額622,640.28萬元，佔年度銷售總額6.43%；其中前五名客戶銷售額中關聯方銷售額0萬元，佔年度銷售總額0%。

單位：萬元

客戶	銷售總額	佔年度 銷售總額的比例	是否為關聯方
客戶1	248,273.10	2.56%	否
客戶2	149,266.07	1.54%	否
客戶3	91,271.28	0.94%	否
客戶4	68,907.30	0.71%	否
客戶5	64,922.51	0.67%	否
總計	622,640.28	6.43%	/

前五名供應商採購額1,498,947.05萬元，佔年度採購總額16.42%；其中前五名供應商採購額中關聯方採購額0萬元，佔年度採購總額0%。

單位：萬元

供應商	採購總額	佔年度 採購總額的比例	是否為關聯方
供應商1	329,474.77	3.61%	否
供應商2	329,316.74	3.61%	否
供應商3	309,051.58	3.38%	否
供應商4	296,730.81	3.25%	否
供應商5	234,373.15	2.57%	否
總計	1,498,947.05	16.42%	/

第四節 管理層討論與分析(董事會報告)

- B. 報告期內向單個客戶的銷售比例超過總額的50%、前5名客戶中存在新增客戶的或嚴重依賴於少數客戶的情形

☐適用 ☒不適用

報告期內向單個供應商的採購比例超過總額的50%、前5名供應商中存在新增供應商的或嚴重依賴於少數供應商的情形

☐適用 ☒不適用

- C. 報告期內公司股票被實施退市風險警示或其他風險警示

☐適用 ☒不適用



第四節

管理層討論與分析（董事會報告）

D. 報告期內公司存在貿易業務收入

☐適用 ☒不適用

其他說明：

(i) 截至2025年12月31日止年度內，本公司的董事、其緊密聯繫人士及任何股東（據董事會所知擁有5%以上本公司股本的），並沒有擁有本集團五大客戶或五大供貨商的任何權益。

(ii) 與客戶的關係

本集團與公司主要客戶建立長久良好合作關係，並遵循一般商業條款，與其他客戶享有一致信貸條件。本集團對主要客戶按照合同支付條款進行結算，結合對可回收金額的判斷，對應收貨款的餘額採用按類似的信用風險特別劃分組合的應收款項壞賬準備計提。本集團及時對主要客戶信息情況進行跟蹤評估，並開展客戶滿意度評價，促進與主要客戶的溝通與關係。

(iii) 與供應商的關係

本集團一直以來致力按高質量、高誠信的標準選用供應商進行採購，並已建立有關程序，確保採購流程公開、公平及公正。為提升採購品質，本集團使用關鍵性評估及指引，以衡量及考慮供應商在勞工、健康和安全以及環境影響方面的可持續性。為有效地管理我們的供應商及減少潛在的供應商風險，本集團相關部門定期進行供應商表現評估，促進與供應商的溝通與關係。



第四節 管理層討論與分析(董事會報告)

3、費用

☒適用 ☐不適用

具體詳見本節「五、報告期內主要經營情況」中「(一)主營業務分析1、利潤表及現金流量表相關科目變動分析表」。

4、研發投入

(1). 研發投入情況表

☒適用 ☐不適用

單位：元 幣種：人民幣

本期費用化研發投入	178,977,991.16
本期資本化研發投入	182,835,370.64
研發投入合計	361,813,361.80
研發投入總額佔營業收入比例(%)	0.37
研發投入資本化的比重(%)	50.53

(2). 研發人員情況表

☒適用 ☐不適用

公司研發人員的數量	640
研發人員數量佔公司總人數的比例(%)	2.00

第四節

管理層討論與分析（董事會報告）

研發人員學歷結構

學歷結構類別	學歷結構人數
博士研究生	3
碩士研究生	132
本科	430
專科	65
高中及以下	10

研發人員年齡結構

年齡結構類別	年齡結構人數
30歲以下（不含30歲）	141
30-40歲（含30歲，不含40歲）	306
40-50歲（含40歲，不含50歲）	159
50-60歲（含50歲，不含60歲）	34
60歲及以上	0

(3). 情況說明

☐適用 ☒不適用

(4). 研發人員構成發生重大變化的原因及對公司未來發展的影響

☐適用 ☒不適用



第四節 管理層討論與分析（董事會報告）

5、現金流

✓適用 □不適用

科目	單位：百萬元 幣種：人民幣	
	2025年	2024年
經營活動產生的現金流量淨額	3,085.51	4,111.26
投資活動產生的現金流量淨額	4,826.46	207.39
籌資活動產生的現金流量淨額	-4,399.85	-4,739.20
匯率變動對現金及現金等價物的影響	-63.17	34.63
現金和現金等價物淨增加額	3,448.95	-385.92
期末現金和現金等價物餘額	16,889.32	13,440.38

經營活動

截至2025年12月31日止年度，經營活動產生的現金流入淨額為30.85億元，較上年41.11億元減少10.26億元，主要是因為受國際市場環境影響，運價及經營利潤有所下降，導致經營活動產生的現金流量淨額減少。其中：銷售商品、提供勞務收到的現金約為1,015.37億元（2024年：1,113.36億元），購買商品、接受勞務支付的現金為893.98億元（2024年：985.76億元），淨額為121.39億元（上年為127.60億元），較去年減少6.21億元；支付給職工以及為職工支付的現金較去年增加0.58億元；收到其他與經營活動有關的現金較去年減少1.50億元。

投資活動

截至2025年12月31日止年度，投資活動產生的現金流入淨額為48.26億元，較上年增加46.19億元，主要因為本年本集團處置子公司及其他營業單位收到的現金增加較多。其中：取得投資收益所收到的現金25.52億元，同比增加7.79億元；處置固定資產、無形資產及其他長期資產收回的現金淨額1.11億元，較上年同期減少0.42億元；處置子公司及其他營業單位收到的現金淨額較上年增加11.94億元；購建固定資產、無形資產及其他長期資產支付的現金16.53億元，較上年同期增加0.98億元；投資所支付的現金9.40億元，較上年同期增加6.03億元。

第四節

管理層討論與分析（董事會報告）

籌資活動

截至2025年12月31日止年度，籌資活動產生的現金流出淨額為44.00億元，較上年同期減少淨流出3.39億元，主要是因為本集團持續優化債務結構，本年償還債務的現金淨流出較去年有所減少。其中：取得借款所收到的現金41.56億元，較上年同期減少42.85億元；償還債務所支付的現金45.57億元，較上年同期減少47.93億元；支付其他籌資活動有關的現金15.81億元，較上年同期增加3.66億元。

6、其他說明

(1) 稅項

本集團於2025年12月31日稅項的詳情載於本報告「第九節財務報告」中的財務報表附註七。

(2) 所得稅

本集團的所得稅費用金額為8.31億元，較上年8.38億元同比減少0.85%。主要由於本年應納稅所得額有所下降。

(3) 固定資產

本集團於2025年12月31日的固定資產變動詳情載於本報告「第九節財務報告」中的財務報表附註九之14。

(4) 資本支出

截至2025年12月31日止年度，本集團資本支出為24.65億元，主要包括8.16億元用於建設基礎設施、港口及碼頭設施和其他工程，2.24億元用於購置土地及軟件，4.10億元用於購置機械設備、集裝箱和車輛等資產，0.79億元用於資產裝修改良，9.37億元用於股權投資。



第四節 管理層討論與分析（董事會報告）

(5) 證券投資

於2025年12月31日，本集團持有上市股權投資10.62億元，詳情載於本報告「第九節財務報告」中的財務報表附註九之2、11、12。

(6) 或有負債和擔保

於2025年12月31日，或有負債主要來自本集團在日常業務過程中產生的未決法律訴訟，金額為1.28億元（於2024年12月31日為1.48億元）。

擔保情況詳見本報告「第六節重要事項」中的「十三、重大合同及其履行情況（二）擔保情況」。

(7) 借款及債券

於2025年12月31日，本集團的借款總額為43.30億元（於2024年12月31日：67.92億元）。其中25.77億元以人民幣結算，2.08億元以美元結算及15.11億元以歐元結算，0.34億以港幣結算，以上借款中18.07億元為須於一年內償還的銀行借款。

於2025年12月31日，本集團的應付債券總額為40.64億元（於2024年12月31日：20.30億元）。以上債券中須於一年內償還的債券有0.65億元。

截至2025年12月31日止年度，本集團的借款及債券詳情載於本報告「第九節財務報告」中的財務報表附註九之24、33、34。

(8) 銀行貸款

本公司及本集團的銀行貸款的詳情載於本報告「第九節財務報告」中的財務報表附註九之24、33。

(9) 抵押及擔保借款

詳見本報告「第四節管理層討論與分析（董事會報告）」中的「五、報告期內主要經營情況（三）資產、負債情況分析」中的「3.截至報告期末主要資產受限情況」以及「第六節重要事項」中的「十三、重大合同及其履行情況（二）擔保情況」。

(10) 專項儲備

本集團於2025年12月31日專項儲備約為1.85億元。

(11) 可供分配儲備

本公司於2025年12月31日的可供分配儲備約為74.32億元。

第四節

管理層討論與分析（董事會報告）

(12) 資產負債比率

於2025年12月31日，本集團的資產負債比率為43.78%（於2024年12月31日為45.54%），該比率是通過將本集團於2025年12月31日的總負債除以總資產而得出的。

(13) 重大訴訟及或有負債

本集團於2025年12月31日的訴訟及或有負債詳情載於本報告「第九節財務報告」中的財務報表附註十二。

(14) 外幣匯率風險

本集團的營業額和運輸及相關費用中，部分以外幣結算，本集團面對的外匯風險主要來自美元及港幣等外幣匯率波動。詳情載於本報告「第九節財務報告」中的財務報表附註十。

(15) 政府補助

截至2025年12月31日止年度，本集團獲得與收益相關的政府補助合計18.05億元，詳情載於本報告「第九節財務報告」中的財務報表附註九之60。

(16) 養老金計劃

所有本集團的全職員工均按國家政策參與政府制訂的基本養老保險。於截至2025年12月31日止年度，本集團以當地規定的社會基本養老保險繳納基數和比例，按月向當地社會基本養老保險經辦機構繳納養老保險費。職工退休後，當地人力資源和社會保障部門有責任向已退休員工支付社會基本養老金。本集團在職工提供服務的會計期間，將根據上述社保規定計算應繳納的金額確認為負債，並計入當期損益或相關資產成本。除上述每月繳存費用外，本集團不再承擔進一步支付義務。相應的支出於發生時計入當期損益或相關資產的成本。此外，本集團建立了企業年金計劃。企業年金所需費用由企業和職工個人共同繳納。職工可以自願選擇加入或者不加入本集團企業年金計劃。

本集團於截至2025年12月31日止年度企業年金費用總額約為2.40億元（2024年：2.49億元）。相應的支出於發生時計入當期損益或相關資產的成本中。於2025年12月31日，本集團並無從退休金計劃中沒收供款。

截至2025年12月31日止年度，本集團養老金計劃詳情載於本報告「第九節財務報告」中的財務報表附註九之28。



第四節 管理層討論與分析（董事會報告）

截至2025年12月31日止年度，本集團並無集團整體層面上的設定受益計劃，僅涉及本公司下屬單位收購的中國揚子江輪船股份有限公司、中外運久凌儲運有限公司、舟山中外運報關有限公司就社會化移交退休人員計提的統籌外費用的一項設定受益計劃，於2025年12月31日該設定受益計劃涉及的受益人數為135人，其影響範圍及金額對本集團而言無重要性，詳情請參見本報告「第九節財務報告」中的財務報表附註九之37。

(17) 捐贈

本報告期內，本集團慈善和其他捐贈款支出總額約為1,000.00萬元。

(18) 資產減值準備

根據《企業會計準則第8號－資產減值》及公司會計政策等相關規定，基於謹慎性原則，為了更加真實、準確地反映公司的資產與財務狀況，公司對合併報表範圍內各類資產進行了全面清查和分析，並按類別進行減值測試，並根據減值測試結果對其中存在減值跡象的資產相應計提了減值準備。2025年度，公司計提資產減值損失105,467.59萬元，具體情況如下：

項目	單位：萬元 2025年計提
一、信用減值損失	37,820.96
其中：應收賬款	24,743.52
其他應收賬款	13,077.44
二、資產減值損失	67,646.63
其中：商譽減值	56,121.30
固定資產減值	8,236.51
投資性房地產減值	2,222.68
長期股權投資減值	1,066.14
合計	105,467.59

① 信用減值損失

根據《企業會計準則第22號－金融工具確認和計量》規定的方法，基於應收賬款、其他應收款的信用風險特徵，在單項或組合基礎上計算預期信用損失。

單項計提：有證據表明單項應收款項已發生減值時，單獨進行減值測試，根據其未來現金流量現值低於其賬面價值的差額計提減值損失。

組合計提：公司基於歷史信用損失，應用債務人和經濟環境的特定前瞻性因素調整，建立信用損失矩陣，考慮不同客戶的信用風險特徵，以組合為基礎評估應收款項的預期信用損失。

第四節

管理層討論與分析（董事會報告）

本集團主要應收款項信用損失的具體確認標準和計提方法：

項目	計提方法	組合類別	組合確定依據／判斷標準	計提標準／說明
應收賬款	單項計提	—	應收賬款涉及糾紛、訴訟或債務人出現經營困難、重組、破產等情形時，本集團按照單項計提信用損失。	個別認定
	組合計提	低風險組合	本集團低風險組合的應收賬款主要為對招商局合併報表範圍內的關聯單位、合營企業、聯營企業及其子公司等的應收賬款，其信用風險特徵相似。	0%。上述單位信用風險低，本集團基於重要性考慮而未計提信用損失準備。上述單位如果信用風險惡化，本集團將其調整至賬齡組合或單項計提信用損失準備的應收賬款
		賬齡組合	本集團賬齡組合的應收賬款為除低風險組合項目及單項計提信用損失準備項目以外的應收賬款，賬齡能夠反映其信用風險特徵。	1年以內1.45%；1至2年41.68%；2至3年88.26%；3年以上100%。賬齡以交易日期為基礎確定，以賬齡為基礎的遷徙率和歷史損失率經前瞻調整確定的預期信用損失率代表了對預期信用損失的合理估計。本集團每年對賬齡組合的應收賬款的預期信用損失率進行評估，當評估結果低於上年計提標準時不予調整，當評估結果高於上年計提標準時則增加計提比率
其他應收款項	單項計提 (第三階段)	—	其他應收款項涉及糾紛、訴訟或債務人出現經營困難、重組、破產等情形時，本集團按照單項計提信用損失。	個別認定
	組合計提	低風險組合 (第一階段)	本集團低風險組合的其他應收款項主要為應收政府單位、招商局合併報表範圍內的關聯單位、合營企業、聯營企業及其子公司等的款項，以及押金、保證金、備用金、代墊款等，其信用風險特徵相似。	0%。上述款項類別信用風險低，本集團基於重要性考慮而未計提信用損失準備。上述款項類別所涉應收對象如果信用風險惡化，本集團將其調整至賬齡組合或單項計提信用損失準備的其他應收款項。

第四節

管理層討論與分析（董事會報告）

項目	計提方法	組合類別	組合確定依據／判斷標準	計提標準／說明
(第一、二階段)		1年以內賬齡組合 (第一階段)	本集團賬齡組合的其他應收款項為除低風險組合項目及單項計提信用損失準備項目以外的其他應收款項，賬齡能夠反映其信用風險特徵。	3.90%。賬齡以發生日期為基礎確定，本集團每年對賬齡組合的其他應收款項的預期信用損失率進行評估，當評估結果低於上年計提標準時不予調整，當評估結果高於上年計提標準時則增加計提比率。
		1年以上賬齡組合 (第二階段)		1至2年32.51%；2至3年57.40%；3年以上100%。賬齡以發生日期為基礎確定，本集團每年對賬齡組合的其他應收款項的預期信用損失率進行評估，當評估結果低於上年計提標準時不予調整，當評估結果高於上年計提標準時則增加計提比率。

報告期末，公司按照計提應收款項信用損失準備的會計政策，累計計提信用減值損失37,820.96萬元，其中：計提應收賬款減值損失24,743.52萬元、計提其他應收賬款減值損失13,077.44萬元。

② 資產減值損失

(1) 商譽減值

報告期末，根據《企業會計準則第8號—資產減值》和公司相關會計政策，對存在減值跡象的商譽資產組進行減值測試。

1) 本年重要商譽減值測試的假設及關鍵參數



第四節

管理層討論與分析（董事會報告）

公司下屬KLG EUROPE EERSEL B.V.等7家公司的利潤率、息稅前利潤指標表現不及預期，而本集團預計導致利潤率下降的主要影響因素短期難獲改善並將增加收入增長的不確定性，本年將預測期利潤率下調2.38-2.69個百分點（相較前次商譽減值測試對應預測年度），將預測期收入增長率下調0.00-1.00個百分點（相較前次商譽減值測試對應預測年度）；公司下屬中外運物流南京有限公司的受市場環境影響息稅前利潤指標不及預期，本集團預計導致利潤率下降的主要影響因素短期難獲改善並將增加收入增長的不確定性，本年將預測期利潤率下調至3.29%-3.78%，將預測期收入增長率下調至0%-2.68%。

資產組或資產組組合名稱		預測期營業		穩定期間	穩定期營業		折現率
		收入增長率	預測期利潤率		收入增長率	穩定期利潤率	
KLG EUROPE EERSEL B.V.等7家公司	本次	5.50%-2.50%	7.48%-7.76%	2031年及以後	2.56%	7.72%	12.92%
	前次	7.00%-3.50%	9.76%-10.41%	2031年及以後	2.54%	10.41%	13.00%
中外運物流南京有限公司	本次	0.00%-2.68%	3.29%-3.78%	2031年及以後	0.00%	4.88%	13.60%
	前次	2.34%-7.16%	3.64%-6.10%	2030年及以後	0.00%	6.15%	13.40%

2) 主要參數的確定方法和依據

參數	KLG EUROPE EERSEL B.V. 等7家公司主要參數		確定依據／ 方法較前次 商譽減值測試 是否發生變化
	確定依據／方法	中外運物流南京有限公司 主要參數確定依據／方法	
預測期營業收入增長率	根據管理層對未來的預測並參考歷史收入、息稅折舊攤銷前利潤平均增長率確定	根據管理層對未來的預測並參考歷史收入、息稅折舊攤銷前利潤平均增長率確定	否
預測期利潤率	根據管理層對未來的預測並參考歷史平均利潤率水平確定	根據管理層對未來的預測並參考歷史平均利潤率水平確定	否
穩定期營業收入增長率	IMF（國際貨幣基金組織）發佈的歐元區未來5年通貨膨脹率均值	根據管理層預計，穩定期為零增長	否
穩定期利潤率	以預測期最後一年的利潤率確定	以預測期最後一年的利潤率確定	否
折現率	使用WACC模型確定，主要參數來自市場公開數據	使用WACC模型確定，主要參數來自市場公開數據	否

第四節 管理層討論與分析（董事會報告）

3) 商譽減值測試結果

公司下屬KLG EUROPE EERSEL B.V.等7家的商譽資產組可收回金額低於該資產組的賬面價值，計提商譽減值準備6,090.16萬歐元，對利潤總額的影響為折合人民幣-49,074.49萬元。

公司下屬中外運物流南京有限公司的商譽資產組可收回金額低於該資產組的賬面價值，計提商譽減值準備7,046.81萬元，對利潤總額的影響為-7,046.81萬元。

(2) 其他資產減值損失

根據《企業會計準則第8號－資產減值》規定，本公司在資產負債表日判斷資產是否存在可能發生減值的跡象。對於資產存在減值跡象的，本公司估計其可收回金額。可收回金額的計量結果表明，資產的可收回金額低於其賬面價值的本公司將資產的賬面價值減記至可收回金額，減記的金額確認資產減值損失，並計入當期損益，同時計提相應的資產減值準備。

報告期末，公司針對有明顯減值跡象的資產聘請外部評估機構進行評估，並根據評估結果計提資產減值準備，其中計提固定資產減值準備8,236.51萬元、投資性房地產減值準備2,222.68萬元、長期股權投資減值準備1,066.14萬元。

上述資產減值事項已經公司審計委員會和董事會審議通過。



第四節

管理層討論與分析（董事會報告）

（二）非主營業務導致利潤重大變化的說明

☐適用 ☒不適用

（三）資產、負債情況分析

☒適用 ☐不適用

1、資產及負債狀況

項目名稱	本期期末數	本期期末數 佔總資產的 比例(%)	上期期末數	單位：元 幣種：人民幣	
				上期期末數 佔總資產的 比例(%)	本期期末金額 較上期期末 變動比例(%)
交易性金融資產	1,031,653.86	0.00	574,374.32	0.00	79.61
其他權益工具投資	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
開發支出	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
其他流動負債	177,621,130.11	0.23	288,628,327.10	0.37	-38.46
應付債券	3,999,104,347.06	5.10	2,018,912,428.80	2.62	98.08
預計負債	67,593,194.84	0.09	23,339,731.15	0.03	189.61



第四節 管理層討論與分析(董事會報告)

其他說明：

交易性金融資產變動原因說明：本年本集團持有的部分交易性金融資產公允價值增加。

其他權益工具投資變動說明：本年本集團增持安通控股股票。

在建工程變動說明：本年本集團基建項目投資增加。

開發支出變動原因說明：本年持續增加研發投入的影響。

短期借款變動說明：本集團持續優化債務結構，本報告償還部分周轉性短期借款。

其他流動負債變動說明：本集團增值稅待轉銷項稅額較年初下降較多。

應付債券變動說明：本集團本期成功發行公司債券「25外運K1」，發行規模為人民幣20億元。

預計負債變動說明：本集團本期部分未決訴訟事項計提的預計負債增加。

2、 境外資產情況

☒適用 ☐不適用

(1). 資產規模

其中：境外資產21,238,725,041.85元，佔總資產的比例為27.11%。

(2). 境外資產佔比較高的相關說明

☐適用 ☒不適用



第四節

管理層討論與分析（董事會報告）

3、截至報告期末主要資產受限情況

☒適用 ☐不適用

詳情載於本報告「第九節財務報告」中的財務報表附註九之22。

4、其他說明

☐適用 ☒不適用

（四）行業經營性信息分析

☒適用 ☐不適用

詳情參見本節「二、報告期內公司所處行業情況」。

（五）投資狀況分析

對外股權投資總體分析

☒適用 ☐不適用

本期末本集團長期股權投資金額為67.21億元，較年初減少25.18億元，下降27.26%，主要是因為本年確認合聯營公司投資收益15.39億元；本期本集團認購中銀中外運倉儲物流REIT份額2.62億元，持股20%，按照聯營公司核算；另外本年收到中外運－敦豪國際航空快件有限公司分紅13.80億元、路凱國際控股有限公司分紅10.50億元；出售路凱國際控股有限公司25%股權核銷長期股權投資16.96億元。

1、重大的股權投資

☒適用 ☐不適用

具體詳見本報告「第六節重要事項」中的「十二、關連交易、重大關聯交易（四）共同對外投資的重大關聯交易」。



第四節 管理層討論與分析（董事會報告）

2、重大的非股權投資

☐ 適用 ☒ 不適用

3、以公允價值計量的金融資產

☒ 適用 ☐ 不適用

單位：元 幣種：人民幣

資產類別	期初數	本期公允價值 變動損益	計入權益的 累計公允價值變動	本期 計提的減值	本期 購買金額	本期出售/ 贖回金額	其他變動	期末數
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
合計	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

第四節

管理層討論與分析（董事會報告）

證券投資情況

☒適用 ☐不適用

單位：元 幣種：人民幣

證券品種	證券代碼	證券簡稱	最初投資成本	資金來源	期初賬面價值	本期公允		本期購買金額	本期出售金額	本期投資損益	期末賬面價值	會計核算科目
						價值變動損益	計入權益的					
股票	SH601111	中國國航	8,076,871.60	自籌	22,817,162.27		4,211,511.62				27,028,673.89	其他權益工具投資
股票	HK02618	京東物流	184,647,154.48	自籌	118,533,120.00	-19,074,692.00	3,689,296.00				103,147,724.00	其他非流動金融資產
股票	SH600179	安通控股	600,694,401.37	自籌	470,371.47	447,102.21	330,799,602.91	599,916,717.17			931,633,793.76	交易性金融資產、 其他權益工具投資
股票	HK00144	招商港口	15,570.07	自籌	44,754.85	8,306.42	-1,220.29				51,840.98	交易性金融資產
股票	SZ002766	索菱股份	121,222.65	自籌	59,248.00	3,091.20					62,339.20	交易性金融資產
股票	SZ001267	匯綠生態	0.00	自籌	0.00	8,742,384.00		8,742,384.00			0.00	交易性金融資產
合計	/	/	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	/

證券投資情況的說明

☐適用 ☒不適用

私募基金投資情況

☐適用 ☒不適用

衍生品投資情況

☐適用 ☒不適用

4、報告期內重大資產重組整合的具體進展情況

☐適用 ☒不適用



第四節 管理層討論與分析(董事會報告)

(六) 重大資產和股權出售

✓適用 □不適用

1. 2025年6月26日，本公司下屬子公司全資子公司招商局船務企業有限公司（簡稱：招商船企）、CITIC Capital Maneuver Holdings Limited（簡稱：CITIC Capital Maneuver）、FV Pallet Leasing Holding Ltd（簡稱：FV Pallet）、買方MIC Industrial Investments 4 RSC LTD（簡稱：MIC）及路凱國際控股有限公司（簡稱：路凱國際）簽署《關於路凱國際控股有限公司的股份購買協議》（簡稱：《股份購買協議》），約定MIC分別受讓招商船企持有的路凱國際25%股權、CITIC Capital Maneuver持有的路凱國際3%股權和FV Pallet持有的路凱國際2%股權。其中招商船企出售路凱國際25%股權的對價為47,216.25萬美元。截至2025年10月21日，上述出售資產事項交割的先決條件已全部達成，並完成交割。本次交易後，招商船企持有路凱國際20%股權，路凱國際繼續為本公司的聯營公司。

具體內容詳見公司在上交所網站(www.sse.com.cn)及香港聯交所網站(www.hkexnews.hk)刊登的日期為2025年6月26日和2025年10月22日的相關公告。

2. 為盤活存量基礎設施資產，形成投資良性循環，進一步拓寬融資渠道，增強公司可持續經營能力，本公司以下屬公司持有的6處倉儲物流資產作為底層基礎設施項目，發行了國內首單央企倉儲物流REITs。中銀中外運倉儲物流REIT已於2025年7月29日在上交所上市，最終募集基金份額為4億份，發售價格為3.277元／份，基金募集資金淨認購金額為13.108億元。

具體內容詳見公司在上交所網站(www.sse.com.cn)及香港聯交所網站(www.hkexnews.hk)刊登的日期為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日的相關公告。



第四節

管理層討論與分析（董事會報告）

（七）主要控股參股公司分析

✓適用 □不適用

主要子公司及對公司淨利潤影響達10%以上的參股公司情況

✓適用 □不適用

（1）主要子公司

公司名稱	業務性質	註冊資本	持股比例(%)	總資產	單位：萬元 幣種：人民幣		
					淨資產	營業收入	淨利潤
中外運物流有限公司	專業物流	144,400.00	100.00	2,304,044.71	991,101.60	1,580,927.50	174,875.17
中外運空運發展股份有限公司	航空貨代及快遞服務	90,548.17	100.00	1,064,714.04	768,169.44	1,012,337.50	-7,227.60
中國外運華南有限公司	貨運代理、專業物流及倉儲碼頭服務	134,966.89	100.00	1,148,431.27	448,845.33	1,281,668.37	38,579.52
中國外運華東有限公司	貨運代理、專業物流及倉儲碼頭服務	112,050.34	100.00	741,180.45	365,821.73	1,512,168.78	39,060.41
中國外運華中有限公司	貨運代理及專業物流	100,000.00	100.00	709,141.34	274,832.67	1,335,875.42	42,285.78

（2）主要參股公司

公司名稱	業務性質	註冊資本	持股比例(%)	總資產	單位：萬元 幣種：人民幣		
					淨資產	營業收入	淨利潤
中外運－敦豪國際航空快件有限公司	航空快件	1,450萬美元	50.00	551,487.87	296,649.45	1,736,478.79	233,870.30
招商路凱國際控股有限公司	托盤租賃	100美元	20.00	867,113.53	82,389.93	260,441.80	33,226.83
武漢港集裝箱有限公司	集裝箱裝卸及貨運代理	40,000萬元	30.00	72,321.09	63,189.72	13,922.71	2,167.87

報告期內取得和處置子公司的情況

✓適用 □不適用



第四節 管理層討論與分析（董事會報告）

公司名稱	報告期內取得和 處置子公司方式	處置價款與處置投資對應的 合併財務報表層面享有該子 公司淨資產份額的差額 (元)
天津中外運建合倉儲服務有限公司	出售	175,218,002.99
中外運(成都)空港物流有限公司	出售	57,880,015.47
瑞達智匯昆山倉儲服務有限公司	出售	122,793,144.30
瑞達(金華)倉儲服務有限公司	出售	175,268,177.09
瑞達無錫倉儲服務有限公司	出售	133,784,093.34
昆山中外運供應鏈有限公司	出售	118,099,458.39
瑞運達通(天津)倉儲服務有限公司	出售	34.88
瑞運達通(成都)倉儲服務有限公司	出售	141.09
瑞運達通(昆山)倉儲服務有限公司	出售	29.23
瑞運達通(金華)倉儲服務有限公司	出售	224.00
瑞運達通(無錫)倉儲服務有限公司	出售	223.99
瑞運達通千燈(昆山)倉儲服務有限公司	出售	29.23

其他說明

☒適用 ☐不適用

2025年6月30日，本集團將包含倉儲物流基礎設施的天津中外運建合倉儲服務有限公司等6家下屬公司及對應瑞運達通(天津)倉儲服務有限公司等6家SPV公司轉讓予中銀中外運倉儲物流REIT並與中銀中外運倉儲物流REIT管理人中銀基金管理有限公司完成交接，本集團已不再能夠主導前述公司的相關活動，因此不再將其納入合併範圍。

第四節

管理層討論與分析（董事會報告）

如前述，中銀中外運倉儲物流REIT系本集團採用權益法核算實體，根據本集團會計政策（詳見附註四、13），對於本集團與聯營企業及合營企業之間發生的交易，投出或出售的資產不構成業務的，未實現內部交易損益按照享有的比例計算歸屬於本集團的部分予以抵銷，在此基礎上確認投資損益。本集團認為前述被轉讓公司股權所包含的倉儲物流基礎設施相關資產組於處置時點構成業務，無須就未實現內部交易損益按照享有的比例計算歸屬於本集團的部分予以抵銷。本集團的判斷理由及事實依據是：(1)處置時點，前述被處置公司持有的倉儲物流基礎設施均包含租約，系持續運營的資產組，正常收取租金、支付日常運營支出等；(2)通過長期委託運營協議取得了運營管理流程及執行運營管理流程有組織的勞動力。被處置公司於處置前即由本集團所屬專業運營公司受託運營並簽訂了長期委託運營協議；(3)一般市場參與者明顯能夠將前述倉儲物流基礎設施、租約和運營協議結合作為業務運行以取得持續產出。

處置前，除中外運（成都）空港物流有限公司持有的倉儲物流基礎設施對外出租外，均由本集團所屬其他子公司以市場價整租使用（最終底層客戶均為外部客戶）。處置後，本集團繼續受託運營前述倉儲物流基礎設施並收取市場條件報酬，整租安排繼續執行。本集團基於謹慎性的原則判斷上述股權處置交易中倉儲物流基礎設施轉讓構成售後租回交易且屬於銷售，將租回保留使用權相關的利得343,717,243.68元沖減股權處置損益（詳見附註九、64）。

（八）公司控制的結構化主體情況

☐適用 ☒不適用



第四節 管理層討論與分析（董事會報告）

六、公司關於公司未來發展的討論與分析

（一）行業格局和趨勢

☒適用 ☐不適用

國際國內經濟形勢方面：從國際看，全球經濟增速持續放緩，國際貿易壁壘增加。2026年1月IMF預測2025年和2026年全球經濟增速均為3.3%，低於3.7%的歷史平均水平（2000年至2019年）。從國內看，國內供強需弱矛盾突出，重點領域風險隱患較多。中央經濟工作會強調堅持穩中求進工作總基調，實施更加積極有為的宏觀政策，增強政策前瞻性針對性協同性，持續擴大內需、優化供給，做優增量、盤活存量，因地制宜發展新質生產力，縱深推進全國統一大市場建設，持續防範化解重點領域風險。我國外貿在複雜多變的國際環境中展現韌性但依然承壓。2026年國內經濟預期增長4.5%-5%。

物流行業發展態勢方面：打造韌性供應鏈、防範供應鏈風險、智慧物流、綠色物流與可持續發展、區域化與全球化協同發展、降低全社會物流成本是行業關注的重點。**第一**，伴隨「一帶一路」倡議的持續推進，中國製造業品牌「出海」更加深入，逐步向「本地化生產、全球化流通」轉變，促使戰略、核心客戶更加關注全球供應鏈的穩定性和安全性，推動物流企業加強全球物流資源佈局，有效提升全程端到端服務能力，主動增強供應鏈服務韌性。**第二**，產業升級和消費升級對高品質、精細化、個性化的物流服務需求日益增長，汽車、電子科技、裝備製造、能源化工、醫療健康等行業客戶需求呈現差異化特徵，為物流細分領域發展創造空間。**第三**，AI驅動、綠色物流、自動駕駛將成為未來三大戰略技術趨勢，將重塑行業格局，驅動效率革命與服務升級。頭部企業已針對不同行業場景中的痛點，深度融合數字化、智能化等技術，構建差異化的服務能力。**第四**，全球供應鏈格局加速重構，貿易保護主義抬頭，地緣政治衝突頻發，關稅壁壘、配額限制等措施導致全球供應鏈風險上升，物流企業在拓展國際業務、構建全球物流網絡方面應更加關注海外政治風險、合規風險、信用風險。**第五**，《中共中央關於制定國民經濟和社會發展第十五個五年規劃的建議》中明確指出要降低全社會物流成本。調結構、疏堵點、促融合等系列舉措將會協同發力，這為物流企業加速轉型升級指明了方向，持續優化運輸結構，提升綜合運輸效率，發展高效多式聯運；完善數據共享標準，推進數據共享共用，實現多種運輸方式無縫銜接；探索物流企業與製造業企業融合協同發展新模式，切實增強物流供應鏈韌性和競爭力。

第四節

管理層討論與分析（董事會報告）

綜合以上趨勢，物流行業機遇與風險並存。中國外運作為領先的綜合物流服務提供商和整合商，擁有廣泛的國內外物流服務網絡，堅定化市場存量為外運增量，系統化推進戰略營銷體系，推動業務模式轉型升級，以全面數字化轉型為基礎加快全網運營進程，堅持科技創新和綠色發展雙輪驅動，推動業務向智能化、綠色化方向邁進，以海外發展為全新引擎，打造中國外運新增長極，持續加強海外網絡和資源佈局，不斷提升端到端全程供應鏈服務能力，強化各類風險防控和應對預案，避免發生系統性風險，持續為客戶和股東創造價值，為保障全球產業鏈和供應鏈的暢通貢獻力量。

（二）公司發展戰略

☒適用 ☐不適用

中國外運將錨定「世界一流创新型綜合物流企業」願景目標，圍繞「需求歸集——運力集採——能力上線——打造產品」的建設思路，促進中國外運傳統業態產品化轉型，形成內部可調用、外部可銷售的產品組合，構建覆蓋全場景、全客群的產品體系。以行業為深耕錨點，堅持推進營銷行業化策略，聚焦十大重點行業，通過深化行業需求洞察、打造適配性行業解決方案、配置方案落地所需關鍵資源，實現能力領先、市場領先和價值領先。堅持數字化轉型，圍繞「客戶管理體系、產品管理體系、資源管理體系、交付管理體系」四層體系建設加快搭建全網運營體系，加強四層體系聯動和配套IT系統建設，支撐實現全網運營目標。以技術創新為核心動力，加強智慧倉儲、智能駕駛、物流可視、運籌優化等前沿技術和智能裝備的研究應用，發展以「AI+」為主線的科技賦能，實現從單點應用到體系重構的價值躍升。

（三）經營計劃

☒適用 ☐不適用

2026年是「十五五」開局之年，外部環境不確定難預料因素增多，但我國經濟長期向好的支撐條件和基本趨勢沒有改變。公司將錨定「世界一流创新型綜合物流企業」的願景目標，堅持穩中求進的工作總基調，推動公司實現質的有效提升和量的合理增長，努力實現「十五五」良好開局。



第四節 管理層討論與分析（董事會報告）

1. 持續推進全網運營，實現存量業務提質增效

一是推進基礎服務標準化。建設訂艙中心、集疏運中心等操作樞紐，實現線上化服務統一運作；以服務環節標準化為抓手，豐富基礎服務產品體系，為打造行業級解決方案和標準化產品築牢底層支撐。二是持續加強資源管控集約化。構建總部統籌的運控中心體系，逐步擴大可控運力池規模，有效賦能前端市場競爭力提升；在倉儲資源集約化基礎上，將範圍擴展至場站、碼頭等資產。三是深化提升運營管理精益化。聚焦倉儲資源運營優化，提升資源利用效率；加大穿透管控，建立關鍵經營指標實時監測體系，常態化開展低效業務治理與高風險業務排查。

2. 推動行業解決方案和標準化產品建設，培育業務發展新增量

以產品體系建設為抓手，深度融合綠色物流技術與智慧化運營手段，穩步推動公司從傳統貨代模式向「新型承運人」模式轉型升級，打造「行業解決方案」與「標準化產品」雙輪驅動的增長模式，持續培育業務發展新增量。

3. 深化戰略營銷體系建設，提升營銷效能

一是戰略營銷體系提質增效。在推動戰略營銷體系全面運轉的基礎上，試點推進戰略營銷的穿透管理。二是行業解決方案走實走深。基於成功模式總結提煉行業痛點與市場洞察打造行業解決方案，並持續進行方案的優化與迭代。三是客戶管理進一步統籌。優化客戶分級管理，持續完善機制，充分發揮營銷合力；深化CRM系統應用，提升營銷體系數字化、規範化水平。

4. 強化創新驅動和科技驅動，探索發展模式迭代升級

人工智能應用方面，要持續利用公司多業務場景及領先技術優勢，推動人工智能應用向全鏈路拓展；拓展自動駕駛商業化場景與規模化應用，研發複雜場景智能調度算法；加強具身智能裝備的研究應用，打造覆蓋多場景的柔性自動化解決方案，與客戶、合作夥伴共建創新生態。綠色物流產品與解決方案體系方面，推動新能源商用車規模化應用；不斷優化物流活動碳足跡核算技術，形成碳足跡服務標準。

第四節

管理層討論與分析（董事會報告）

5. 錨定國際化戰略，全面推動海外業務發展

在**東南亞區域**持續擴大合同物流與跨境運輸規模；在**歐洲區域**拓展中歐空運通道，力爭在南歐和東歐市場實現新突破；在**歐亞絲路區域**提升進出口雙向貨源運營能力；在**中東**構建運輸和倉儲高效網絡；在**拉美**以項目物流為突破口提供定制化供應鏈解決方案，拓展跨區域業務空間；在**非洲**拓展西非、北非關鍵節點佈局，不斷擴大市場份額。

6. 深化組織穿透管理，夯實高質量發展根基

持續推動組織變革和穿透管理，提升組織效能和治理效能，提升現代化治理水平；防範化解各類風險，紮實推進低效業務治理，強化流程規範和預警管控，嚴守合規底線；通過強化科技興安、責任落實、標準建設和隱患排查提升安全效能，確保安全形勢穩定。

（四）可能面對的風險

☒適用 ☐不適用

1. 外部政治經濟環境風險

逆全球化趨勢加劇，國際政治局勢動蕩，全球經濟增速整體放緩，關稅博弈升級、貿易壁壘高築、供應鏈韌性承壓，外部環境複雜性、嚴峻性與不確定性上升，疊加市場總體需求不足，物流行業競爭加劇，可能對公司的經營業績造成不利影響。

應對措施：公司保持戰略定力，加強水運、空運、陸運重點線路通道建設，優化網絡和資源佈局，聚焦新興市場，加快培育新興產業，豐富業務場景，完善業務結構。同時，以市場需求為核心導向，優化戰略營銷體系，構建穿透型營銷組織，推進行業化營銷。



第四節 管理層討論與分析（董事會報告）

2. 海外經營風險

受國際形勢、貿易關係等諸多不可預測因素影響，公司的海外項目可能面臨地緣政治、環境和安全生產、營商環境等方面的風險。同時，全球貿易保護主義持續升溫，貿易壁壘和關稅不確定性持續，海外經營發展風險增大。

應對措施：完善境外制度體系，加強內部管理，明確重點公司、重點業務、重點領域的關鍵風險管控措施，加強海外項目國別風險源頭管控，做好新項目風險評估，綜合運用各類措施防控相關風險。提升外匯收支規劃能力，利用匯率管理系統賦能外幣頭寸精細化管理。同時，加快海外關鍵地區資源佈局與業務拓展，構建韌性高效的海外物流服務網絡，並通過與國內網絡的聯動，打造「通道+樞紐+網絡」海外物流運行體系，不斷提升風險防控能力和國際化經營水平。

3. 市場變化和市場競爭風險

同行業產品和服務同質化程度較高，市場總體需求不足，行業內競爭較為激烈，客戶對於供應鏈韌性、綠色物流、成本效率的需求加劇，若公司未能洞察市場及客戶需求變化及時調整經營策略，或未能通過提升服務質量、完善產品結構等方式實現差異化，可能面臨核心競爭力不足、業務量及市場份額下降的風險。

應對措施：深化與核心資源方的戰略合作，強化對可控運力資源的掌控力。推進「傳統業態煥新+新興業態突破」雙軌能力建設，構建產品矩陣，將傳統物流服務流程化、標準化升級打造為物流產品，聚焦行業建設客戶體系和解決方案，主動佈局綠色科技、數智科技等新興產業，力爭搶佔新一輪競爭制高點，提升長遠競爭力。

4. 信用應收風險

外部政治經濟環境變化衝擊國際產業鏈供應鏈的穩定性，市場波動和政策變化態勢持續，公司面臨業務量及運價波動時客戶經營變化帶來的應收賬款回款風險，信用違約風險事件可能增加，若信用風險疊加或惡化，將影響公司經營效益的實現。

應對措施：公司聚焦應收賬款精細化管控，持續調整客戶結構，加強從授信到回款全鏈條的體系化管理。優化授信模型，嚴控應收賬款超期超額，通過不斷完善信息化手段，密切跟蹤履約過程風險，定期監測客戶資信，做好事中跟蹤與預警，強化逾期應收賬款催收，提升客戶回款效率，有效降低壞賬風險。

第四節 管理層討論與分析（董事會報告）

5. 科技創新風險

創新與數字化體系建設不足、技術應用不實，創新機制與科技成果轉化未能達到預期，可能導致公司總體、各業務板塊不具備明顯核心競爭力，影響公司數字化轉型升級。

應對措施：以科技創新為核心動力，構建自主可控的核心技術體系，加強智慧倉儲、智能駕駛等前沿技術和裝備的物流場景化應用。整合科技創新資源，與客戶開展物流場景聯合創新，打造發展新動能新優勢。推動上下游綠色低碳供應鏈整合，形成低碳綠色物流解決方案，探索「AI+ 物流」新模式，實現體系重構。

（五）其他

☐ 適用 ☒ 不適用

七、公司因不適用準則規定或國家秘密、商業秘密等特殊原因，未按準則披露的情況和原因說明

☐ 適用 ☒ 不適用

八、其他披露事項（按照聯交所上市規則要求披露）

（一）主要業務

詳見本節「一、報告期內公司從事的業務情況」。

（二）末期股息及暫停辦理股份過戶登記

詳情參見本報告「第五節公司治理、環境和社會（企業管治報告）」中的「十、利潤分配或資本公積金轉增預案（一）現金分紅政策的制定、執行或調整情況」。本公司並無知悉任何股東已放棄或同意放棄任何股息的安排情況。

（三）員工、主要客戶和供貨商

本集團深明員工、客戶及供貨商是我們持續穩定發展的關鍵。我們致力與員工緊密聯繫，與供貨商協力同心，為客戶提供優質的產品及服務，以實現企業可持續發展。

員工詳情參見本報告「第五節公司治理、環境和社會（企業管治報告）」中的「九、報告期末母公司和主要子公司的員工情況」。



第四節 管理層討論與分析(董事會報告)

主要客戶和供貨商詳情參見本節「五、報告期內主要經營情況(一)主營業務分析2.收入和成本分析」中的「(7)主要銷售客戶及主要供應商情況」。

(四) 股份發行及債券發行

詳情參見本報告「第七節股份變動及股東情況」中的「二、證券發行與上市情況」。

(五) 公眾持股量充裕程度

截至本報告日，董事確認，根據可供公開查閱的資料及就董事所知，本公司已維持聯交所上市規則項下規定的足夠公眾持股量。

(六) 股票掛鈎協議

報告期內，就本公司董事所知，本公司概無涉及任何股票掛鈎協議。

(七) 購買、出售和贖回本公司的上市證券

1、 回購A股情況

公司2024年第二次臨時股東會、2024年第二次A股類別股東會及2024年第二次H股類別股東會於2024年11月15日分別審議批准《關於以集中競價方式回購公司A股股份方案的議案》，同意公司自股東於該等股東會審議通過本次回購方案之日起12個月內，以回購資金總額不低於27,100萬元(含)，不超過54,200萬元(含)的自有或自籌資金，以集中競價交易方式回購公司A股股份，回購股份價格上限為7.43元/股，本次回購的A股股份將全部予以註銷並減少公司註冊資本。本次回購A股股份乃基於對本公司未來持續發展的信心和對本公司價值的認可，為了維護廣大投資者利益、增強投資者對公司的投資信心、穩定及提升公司價值。

第四節

管理層討論與分析（董事會報告）

報告期內，公司已累計回購81,182,948股A股股份，佔公司於2025年12月31日已發行股份總數約1.13%及已發行A股總股數約1.57%。有關上述回購A股詳情如下：

回購月份	回購股份數 (股)	每股最高價 (元)	每股最低價 (元)	總額 (不含稅費) (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
總計	81,182,948	/	/	414,632,948.35

根據上述A股回購方案，本公司已經於2024年-2025年累計回購92,564,070股A股股份，該A股回購方案已經完成，且回購的A股股份均已於2025年11月18日註銷。

2、回購H股情況

公司2023年度股東會、2024年第一次A股類別股東會及2024年第一次H股類別股東會於2024年6月7日分別審議批准授予董事會回購公司H股的一般性授權，建議回購的H股總數最高不得超過203,830,000股，僅需遵守聯交所上市規則關於充足公眾持股量、回購價格等相關要求。

報告期內，公司已累計回購18,964,000股H股股份，佔本公司於2025年12月31日已發行股份總數約0.26%及已發行H股總股數約0.94%。該等回購有利於增強市場信心，符合本公司及股東的整體利益。有關上述回購H股的詳情如下：

回購月份	回購股份數	每股最高價 (港元)	每股最低價 (港元)	總額 (不含稅費) (港元)
2025年1月	18,964,000	3.84	3.52	69,915,070

上述回購的H股股份已於2025年7月29日註銷。

除上文披露者外，於報告期內，本公司或其任何附屬公司概無購回、出售或贖回本公司之任何上市證券（包括庫存股份）。

第四節 管理層討論與分析（董事會報告）

（八）稅務減免

本公司並不知悉任何因持有本公司證券而可享有的稅務減免詳情。

（九）優先認股權

根據《公司章程》或中國法律，公司概無有關優先認股權的規定。

（十）董事及高級管理人員相關事宜

- 1、董事及高級管理人員成員及其簡歷、變動情況、薪酬詳情參見本報告「第五節公司治理、環境和社會（企業管治報告）」中「三、董事和高級管理人員的情況」。
- 2、董事的服務合約、股份權益以及在交易、安排或合約中的權益，董事於競爭業務的權益，董事認購股份或債券的權利詳情參見本報告「第五節公司治理、環境和社會（企業管治報告）」中的「三、董事和高級管理人員的情況」。
- 3、《公司章程》不包含任何根據《公司條例》第470條獲准許的補償條文。

（十一）本集團與關連方的重要合約

本公司相關關連交易及簽署的持續關連交易協議詳情參見本報告「第六節重要事項」中「十二、關連交易、重大關聯交易」的「（一）關連交易（按照聯交所上市規則要求披露）」。

（十二）管理合同

報告期內，本公司並無就整體業務或任何重要業務的管理或行政工作簽訂或存有任何合同。

（十三）遵守對公司有重大影響的有關法律及規例情況

本集團設有專門部門負責整理和更新公司需遵守的有重大影響的有關法律及規例，並持續監控相關遵守情況，以確保本集團可持續遵守對公司有重大影響的有關法律及規例。除遵守中國公司法、聯交所上市規則等常規法律、規例外，報告期內，本集團亦在各重大方面遵守對本集團業務有重要影響與物流相關的法律及規例，如與物流相關的中國道路交通安全法、中國海商法等。



第四節

管理層討論與分析（董事會報告）

（十四）環境與社會責任

中國外運始終堅持將綠色、低碳、可持續發展理念融入企業發展核心，以創新驅動行業變革，以責任詮釋商業向善，堅定推進公司高質量發展，努力為國家、客戶、投資者、員工和社會創造更大價值。有關本集團2025年度環境與社會責任的表現詳情參見公司披露的《2025年度環境、社會與治理報告》。

（十五）重大期後事項

☐適用 ☒不適用



第五節 公司治理、環境和社會（企業管治報告）

一、公司治理相關情況說明

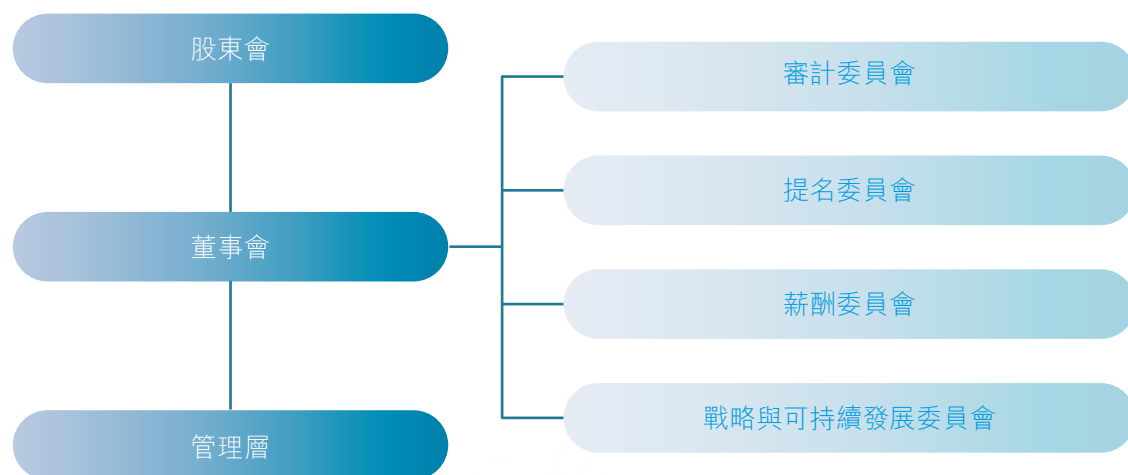
✓適用 □不適用

報告期內，公司嚴格遵守《公司法》《證券法》和中國證監會《上市公司治理準則》等法律法規，以及上交所和聯交所的有關要求，同時符合聯交所頒佈的企業管治守則所載守則條文的要求，持續加強和完善公司治理。

（一）持續完善公司治理結構及效能

報告期內，公司持續完善中國特色現代企業制度，提升治理效能。根據新《公司法》及中國證監會的監管要求，公司優化治理架構，不再設立監事會，由董事會審計委員會依法承接監督職能。同時，公司系統修訂完善《公司章程》《股東會議事規則》《董事會議事規則》及《董事會授權管理制度》等25項核心治理制度，完善了以《公司章程》為根本，以治理主體議事規則為骨幹，以信息披露、關聯交易、內幕信息知情人管理等專項制度為支撐的公司治理制度體系。通過強化制度執行、剛性約束與全過程監督，確保各治理主體權責法定、權責透明、協調運轉、有效制衡。

公司治理結構如下：



股東會是公司的最高權力機構，公司按照《公司章程》等相關規定賦予股東權利，並採取網絡投票（A股）和現場表決相結合的方式召開股東會，切實保護股東尤其是中小股東的知情權、參與權和決策權。報告期內，公司共召開年度股東會1次、臨時股東會4次、類別股東會4次。

第五節

公司治理、環境和社會（企業管治報告）

董事會是公司的經營決策機構，執行股東會決議，接受股東會的監督。董事會立足「定戰略、作決策、防風險」的職責定位，全面發揮戰略引領、決策把關、風險防控、治理優化的核心作用。公司董事會下設四個專門委員會，包括審計委員會（履行監督職責）、提名委員會、薪酬委員會及戰略與可持續發展委員會，在董事會相關重大事項決策時進行事前審查並提供參考建議；同時，公司建立獨立董事專門會議機制，行使獨立聘請中介機構、提議召開臨時股東會和董事會會議等特別職權，並對應當披露的關聯交易等事項進行事前審議，有效維護公司及中小投資者合法權益。報告期內，公司共召開董事會會議16次、審計委員會會議6次、提名委員會會議6次、薪酬委員會會議4次、戰略與可持續發展委員會會議1次、獨立董事專門會議4次。具體情況詳見本節「六、董事履行職責情況」和「七、董事會下設專門委員會情況」。

管理層作為公司的執行機構，對董事會負責。按照《公司章程》等相關規定及董事會的授權，通過召開授權專題會議及總經理辦公會討論決策公司重大事項，嚴格執行董事會及股東會的決議內容，定期向董事會報告經營管理情況。

（二）信息披露工作

公司嚴格遵循上市地上市規則等監管規定，堅持以投資者需求為導向，持續完善信息披露工作機制，強化主動披露與自願性披露，切實增強信息披露的針對性、有效性和透明度，充分發揮信息披露在價值傳遞與投資者溝通中的「窗口」作用。2025年度，公司在上交所和聯交所合計披露文件570餘份，涵蓋定期報告、出售資產、與關聯方共同投資等重大事項，確保兩地投資者平等、及時獲取信息；公司在上交所2024年－2025年度信息披露工作評價中連續第五年獲得最高A級評價。

（三）投資者關係工作

公司自上市以來，一貫重視投資者關係工作，通過業績說明會、接待投資者調研、召開電話會議、路演和反向路演、上證E互動平台、公司投資者熱線和郵箱等多種方式，依法合規開展投資者溝通，及時回應投資者關切，傳遞公司價值，提升資本市場認同度。2025年，公司組織召開定期報告業績說明會、參加招商局集團上市公司集體業績說明會等5次，相關董事和高級管理人員親自出席會議；組織和參加約20場管理層路演；在廣州等地舉辦反向路演活動，增進投資者對公司業務、發展戰略等的理解。此外，公司定期向管理層反饋行業動態、投資者關注問題及意見建議，加強雙向溝通。

本公司董事會已檢討本公司2025年的股東通訊政策的實施情況。基於上述投資者的溝通渠道、本公司已採取的措施及舉行的活動，本公司認為2025年的股東通訊政策已有效實施。



第五節 公司治理、環境和社會（企業管治報告）

（四）財務匯報、風險管理、內部監控、反貪污及舉報

公司的組織架構權責清晰，各部門職責分明。公司董事會授權管理層已針對財務、運營、法律合規等方面制定一系列政策、規章和流程，並通過日常監測和改進以不斷完善。董事會確保公司在會計、內部審核及財務匯報職能方面有足夠的資源，員工資歷及經驗豐富，員工有足夠的培訓課程預算，亦接受足夠的培訓課程，並定期對風險管理及內部監控、財務監控等事項進行檢討。

1、財務匯報

公司將足夠的資源分配給會計、財務匯報功能，相關員工資歷經驗豐富。公司建有全面的會計管理系統，可為管理層提供正確、充分衡量公司財務狀況及運作表現的財務數據及指針，以及可供披露的財務數據。管理層定期向董事提供財務狀況及生產經營狀況，促使董事及時了解公司最新情況。各董事承認其編製賬目的職責。董事會及審計委員會負責監督編製每個財政期間的賬目，使得公司賬目能真實公平反映本公司在該期間的業務狀況、業績及現金流表現。同時，外部核數師亦會在財務報告的核數師報告中對其申報責任及義務作出聲明。

2、風險管理及內部監控系統

公司建立了全面風險管理及內部控制體系，旨在為經營管理合法合規、資產安全、財務報告及相關信息真實完整提供合理保證。董事會對該體系負責並進行持續監督，通過審計委員會確保最少每年檢討一次公司及其附屬公司的風險管理及內部控制體系的有效性，並如實披露內部控制評價報告。

報告期內，公司管理層確認公司已設有有效且充分的全面風險管理及內部控制體系和內部審核功能；審計委員會和董事會已檢討並確保公司及其附屬公司的風險管理及內部控制體系合適有效。公司對風險管理職能進行優化，總部及各二級單位均已建立風險管理工作機構，實現風險管理、內部控制、內部審計、法律合規、保險管理和綜合質量管理體系等職責的歸口管理。同時建立了三道防線，明確各道防線的主體責任，組織協調、專業管控和風險決策責任，以及獨立監督評價責任，形成以「風險、內控、法律、合規、審計、追責、保險」七位一體的大風控體系。

第五節

公司治理、環境和社會（企業管治報告）

公司依據ISO9001:2015、ISO14001:2015及ISO45001:2018標準，建立了包括質量管理體系、環境管理體系和職業健康安全體系在內的綜合管理體系，不僅規範了公司的基礎管理活動和 workflows，也為貨代、船代業務提供了切實可行的操作標準，提高了市場競爭能力。同時，公司分別對綜合管理體系的合規性、充分性和有效性進行了內部審核並通過了外部審核。審核過程依據公司綜合管理體系文件、有關法律法規及相關合同，對包括財務、運營及合規性在內的各主要項目進行監控，覆蓋體系內的各項重點工作。

2025年，公司持續深化在智能化、系統化等工具領域的研究與應用。一是持續搭建並優化風險控制塔，構建和豐富風險識別模型，打造具有可持續拓展性的數字化風控平台。二是推進重點風險的系統化、數智化防範預警工作，通過對關鍵風險實時監測與動態預警，實現從被動應對到主動防控的轉變。三是提升日常內控檢查和風險排查的效率與質量，研究並應用相關工具，實現提質增效，保障業務的高質量發展。

3、重大風險辨認、評估和管理

公司結合實際管理現狀及外部環境，每年更新完善風險數據庫，評估確定公司前十大重點風險，並定期跟蹤風險因素以及應對計劃與措施的實施情況，確保各項措施有效落地。報告期內，公司重塑風險監測指標體系，並下沉至重點二級公司，錨定關鍵風險，提升風險預警的精準性和針對性。為聚焦重點風險防控，加大境外項目監督力度，公司持續完善海外風險監測指標體系及動態跟蹤，聚焦國別風險、營商環境風險、匯率風險等重要領域，因地制宜識別海外業務項目的防控重點進行日常運營管控；同時從投資端把控重大風險，避免產生重大投資風險，重點關注制裁風險及信息數據安全，加強外法內化工作，防範重大合規風險。

有關ESG風險管理詳見本公司在上交所網站(www.sse.com.cn)和香港聯交所網站(www.hkexnews.hk)披露的《2025年度環境、社會與治理報告》。



第五節 公司治理、環境和社會（企業管治報告）

4、內控評價和內部審計工作

本集團完成了內控體系建設全覆蓋，未發現現有內部控制體系在建設和執行上存在重大管理缺陷。2025年，公司開展了內控薄弱領域專項整治，對重點專項領域內控薄弱環節進行排查整治工作，就發現的相關問題，分析原因並跟蹤整改。此外，通過對本年度內控評價、內控監督檢查等專項檢查發現的缺陷進行匯總和梳理，進一步聚焦風險頻發的領域，協同相關下屬公司完善關鍵環節和重點領域的管控制度，優化管理流程，強化內控體系的有效執行。

公司總部設有集中的內部審計機構，統一開展對所屬單位的內部審計工作，並制定《內部審計管理制度》及相應細則。在管理監督需要和風險評估結果的基礎上，通過運用獨立、客觀和系統的專業方法來監督、評價和檢查控制活動的充分性和有效性，範圍包括公司的治理、運營及信息系統。在具體檢查內容上，深入業務流程和管理環節，關注財務管理和核算的同時，重點核查高風險業務開展情況；並將內部審計的工作情況和重大事項向公司管理層及審計委員會進行匯報。

5、內幕信息的處理和發佈及內部監控

公司已經根據《證券法》《證券期貨條例》及上市地上市規則的要求，制定並不斷完善《公司內幕信息知情人管理制度》和《公司信息披露管理制度》等制度，明確了內幕信息和內幕信息知情人的範圍，並規定了內幕信息的報告、登記、保密及對外披露等責任。報告期內，通過定期發佈內部禁售通知等形式，不斷規範公司大股東、董事、高級管理人員和員工對內幕信息的管理及合規交易，進一步保障了相關制度的有效執行；並對定期報告等內幕信息知情人進行嚴格登記管理。報告期內，未發生內幕信息知情人在與股價相關的重大敏感信息披露前進行內幕交易的情況，亦不存在被監管部門處罰的情況。

6、反貪污及舉報

中國外運嚴格遵守《中華人民共和國監察法》《國有企業管理人員處分條例》《國有企業領導人廉潔從業若干規定》等防止貪污、賄賂、勒索、欺詐及洗黑錢的國家和地方法律法規，將廉潔合規要求嵌入公司治理和經營管理全過程，規範公司及全體員工在反腐敗、反賄賂、反洗錢等方面的行為準則，同時關注商業夥伴在合法經營和廉潔履約方面的合規能力。同時，中國外運系統識別並重點關注貪污受賄、違規謀利、權力濫用等風險因素，並在持續健全監督機制、強化廉潔文化建設、提升治理效能等方面採取有效措施。2025年度，本集團未出現對公司和員工提出的貪污訴訟案件，年度問題線索處置率和案件查辦率均達100%。具體內容詳見本公司在上交所網站(www.sse.com.cn)和香港聯交所網站(www.hkexnews.hk)披露的《2025年度環境、社會與治理報告》。

第五節 公司治理、環境和社會（企業管治報告）

（五）企業文化

本集團聚焦客戶需求和深層次的商業壓力與挑戰，努力以最佳的解決方案和服務持續創造商業價值和社會價值。本集團高度重視企業文化的建設和傳承，深知企業文化是企業的靈魂，是推動企業發展的不竭動力。我們堅信企業文化是本集團實現世界一流創新型綜合物流企業發展願景的根基所在，是企業在發展過程中，凝聚的基因和精髓。本集團在發展歷程中，秉承「成就客戶、創造價值」的企業宗旨，凝聚了中國外運的優秀企業文化，為公司戰略轉型和戰略實施奠定基礎。此外，中國外運不斷創新企業文化踐行的落地方式，通過持續開展企業文化宣傳、企業文化行為落實和樹立標桿榜樣，讓每一個員工感知企業文化，踐行企業文化，傳承企業文化，使企業文化「內化於心，外化於行」並賦能公司持續高質量發展。

2025年，本集團持續深入推進企業文化建設。一是推動文化煥新，錨定發展航向。緊密結合「十五五」戰略規劃方向，系統構建並發佈了《新時代中國外運改革創新高質量發展文化指引框架》。二是深化文化宣貫，凝聚奮進力量。組建企業文化宣講團，深入一線開展企業文化宣貫與交流調研，圍繞「第三次創業」的核心內涵策劃相關宣傳，組織開展《匯聚「三創力量」，奮力譜寫新時代中國外運改革創新高質量發展新篇章》典型案例徵集活動，通過鮮活、生動的基層實踐，全面展現全系統員工踐行企業文化、奮勇拼搏的精神風貌。三是強化文化賦能，激活發展動力。以官方微信公眾號宣傳專欄、「運曜杯」AI應用創新大賽、「邊疆少年北京圓夢」公益項目、「C ME FLY」海外研學活動等多元載體，打造文化傳播矩陣，深入挖掘並傳播中國外運以文化驅動改革創新、海外履責、踐行共贏發展的責任形象與實踐成果，有效推動文化軟實力轉化為深化改革、驅動發展的硬支撐。四是夯實文化支撐，打造品牌體系。打造「Hi-GROW」中國外運品牌戰略規劃以及「星運」公益志願者品牌，制定「災急送」三年發展規劃，持續增強中國外運的品牌凝聚力。

公司治理與法律、行政法規和中國證監會關於上市公司治理的規定是否存在重大差異；如有重大差異，應當說明原因

☐適用 ☒不適用



第五節 公司治理、環境和社會（企業管治報告）

二、公司控股股東、實際控制人在保證公司資產、人員、財務、機構、業務等方面獨立性的具體措施，以及影響公司獨立性而採取的解決方案、工作進度及後續工作計劃

☐ 適用 ☒ 不適用

控股股東、實際控制人及其控制的其他單位從事與公司相同或者相近業務的情況，以及同業競爭或者同業競爭情況發生較大變化對公司的影響、已採取的解決措施、解決進展以及後續解決計劃

☒ 適用 ☐ 不適用

由於本公司在換股吸收合併外運發展並實現A股上市時，除本公司及其下屬子公司外，中國外運長航存在部分從事綜合物流業務下屬企業，與本公司存在一定程度的同業競爭。對此，中國外運長航於2018年4月出具了《關於避免同業競爭相關事宜的聲明和承諾》（以下簡稱「《承諾函》」）。2021年10月，中國外運長航出具了《關於進一步避免同業競爭的補充承諾函》，申請將徹底解決與中國外運及其下屬子公司之間實質性同業競爭的承諾履行期限延長三年，並承諾「將繼續縮減存在實質性同業競爭主體的綜合物流業務規模及經營區域，並通過向中國外運轉讓股權、資產重組、資產剝離、優化託管管理模式等方式，在2025年1月17日之前徹底解決中國外運長航與中國外運及其下屬子公司之間的實質性同業競爭問題」。上述事項已經公司2021年第二次臨時股東會審議通過。截至2025年1月17日，上述承諾已經履行完成。具體詳見公司在上交所網站(www.sse.com.cn)及香港聯交所網站(www.hkexnews.hk)披露的日期為2021年10月27日、2021年11月11日和2021年11月30日的相關公告。



第五節

公司治理、環境和社會（企業管治報告）

三、董事和高級管理人員的情況

（一）現任及報告期內離任董事和高級管理人員持股變動及薪酬情況

✓適用 □不適用

單位：股

姓名	職務	性別	年齡	任期起始日期	任期終止日期	年初 持股數	年末 持股數	年度內股 份增減變 動量	增減變動原因	報告期內 從公司獲 得的稅前 薪酬總額	是否在公司 關聯方 獲取薪酬
										(萬元)	
張翼	董事長、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	註3	142.54	否
	總經理			2025年5月7日	2027年6月6日						
	副總經理			2022年2月23日	2025年5月7日						
	首席數字官			2016年9月14日	2027年6月6日						
楊國峰	董事	男	54	2024年10月29日	2027年6月6日	0	0	0	/	0	是
羅立	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
黃傳京	董事	男	42	2025年6月5日	2027年6月6日	0	0	0	/	0	是
許克威	董事	男	75	2003年6月18日	2027年6月6日	0	0	0	/	0	否
龔衛國	董事	男	54	2025年12月29日	2027年6月6日	0	0	0	/	0	是
王小麗	獨立非執行董事	女	63	2024年6月7日	2027年6月6日	0	0	0	/	16.62	否
甯亞平	獨立非執行董事	女	66	2024年6月7日	2027年6月6日	0	0	0	/	16.62	否
崔新建	獨立非執行董事	男	63	2024年6月7日	2027年6月6日	0	0	0	/	16.62	否
崔凡	獨立非執行董事	男	53	2024年6月7日	2027年6月6日	0	0	0	/	16.62	否



第五節 公司治理、環境和社會（企業管治報告）

姓名	職務	性別	年齡	任期起始日期	任期終止日期	年初 持股數	年末 持股數	年度內股 份增減變 動量	增減變動原因	報告期內 從公司獲 得的稅前 薪酬總額 (萬元)	是否在公 司關聯方 獲取薪酬
李世礎	副總經理 董事會秘書 公司秘書 總法律顧問 (首席合規官)	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	註3、註4	119.67	否
李曉勤	財務總監	女	48	2024年5月20日	2027年6月6日	0	0	0	/	115.03	否
賀飛	副總經理	男	43	2022年6月15日	2027年6月6日	0	0	0	/	119.67	否
王篤鵬	副總經理	男	54	2023年6月16日	2027年6月6日	285,267	385,634	100,367	註3、註4	121.19	否
汪劍	副總經理	男	54	2023年8月14日	2027年6月6日	160,000	388,867	228,867	註3	126.41	否
王秀峰(離任)	董事長、董事	男	55	2023年7月31日	2025年3月14日	0	0	0	/	0	是
宋嶸(離任)	董事 總經理	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	註4	25.30	是
陶武(離任)	董事	男	59	2023年7月31日	2025年5月12日	0	0	0	/	0	是
田雷(離任)	總法律顧問 (首席合規官)	男	60	2020年8月27日	2025年1月24日	278,600	464,400	185,800	註3、註4	59.11	否
合計	/	/	/	/	/	1,290,134	2,207,935	917,801	/	991.27	/

註：

- 1、 以上薪酬為報告期內上述人員從公司獲取的薪酬，且不包括股票行權期的股份支付金額，具體股份支付情況請參見本報告「第九節財務報告」中的財務報表附註十、4。
- 2、 董事或高級管理人員變動詳見本章節「三、（四）公司董事、高級管理人員變動情況」部分。
- 3、 股權激勵行權。
- 4、 二級市場減持。

第五節

公司治理、環境和社會（企業管治報告）

姓名	主要工作經歷
張翼	本公司董事長，董事會戰略與可持續發展委員會主席、提名委員會委員。張先生為高級經濟師，畢業於武漢水運工程學院，獲交通運輸管理工程專業工學學士學位；於武漢理工大學獲交通運輸規劃與管理專業工學博士學位。曾任湛江港務局局長助理、副局長，湛江港（集團）股份有限公司總裁、董事、董事長；2017年7月至2021年8月任招商局港口控股有限公司（股份代碼：HK00144）副總經理；2018年12月至2021年8月任招商局港口集團股份有限公司（股份代碼：SZ001872）董事、首席運營官、總經理；2020年4月至2022年2月任遼寧港口集團有限公司董事、首席執行官；2021年11月至2022年2月任遼寧港口股份有限公司（股份代碼：SH601880，HK02880）董事、董事長；2022年2月至2025年3月任中國長江航運集團有限公司董事長；2022年4月至2025年4月任招商局南京油運股份有限公司（股份代碼：SH601975）董事、董事長。2025年4月，張先生任本公司董事長、董事。2025年8月，張先生獲委任為中外運－敦豪國際航空快件有限公司董事長。
高翔	本公司董事、總經理、首席數字官，董事會戰略與可持續發展委員會委員。高先生於1995年畢業於南開大學。1995年至2016年，高先生任職於中國民航信息網絡股份有限公司，歷任工程師、市場部執行經理、航空業務部總經理及研發中心總經理。2016年9月，高先生獲委任為本公司IT總監（2019年更名為「首席數字官」）。2022年2月－2025年5月，高先生獲委任為本公司副總經理。2024年12月，高先生獲委任為中外運－敦豪國際航空快件有限公司董事。2025年5月，高先生獲委任為本公司總經理。2025年6月，高先生獲委任為本公司董事。



第五節 公司治理、環境和社會（企業管治報告）

姓名	主要工作經歷
楊國峰	本公司董事，董事會戰略與可持續發展委員會委員。楊先生為正高級工程師，博士，現任中國外運長航集團有限公司（集團北京總部）總經理。楊先生歷任交通部公路司副處長、處長、副巡視員，招商局公路網絡科技控股股份有限公司（股票代碼：SZ001965）高級總監，招商局集團有限公司交通物流部（集團北京總部）副部長兼中國外運長航集團有限公司副總經理，招商局重慶交通科研設計院有限公司總經理，招商局集團有限公司交通物流部（集團北京總部）部長兼中國外運長航集團有限公司（集團北京總部）總經理等。2024年10月，楊先生獲委任為本公司董事。
羅立	本公司董事，美國註冊管理會計師，香港證券及投資學會高級從業資格，高級經濟師，畢業於中央財經大學經濟學院，獲經濟學碩士學位。現任招商局集團有限公司財務部（產權部）部長。羅女士歷任中外運長航財務有限公司（現更名為招商局集團財務有限公司）結算部總經理、總經理助理、招商局集團有限公司財務部（產權部）總經理助理、招商局國際財務有限公司副總經理、招商局集團有限公司財務部（產權部）副部長、招商局蛇口工業區控股股份有限公司（股票代碼：SZ001979）董事。2025年4月，羅女士任招商證券股份有限公司（股票代碼：SH600999及HK06099）董事。2022年9月，羅女士獲委任為本公司董事。

第五節

公司治理、環境和社會（企業管治報告）

姓名	主要工作經歷
余志良	本公司董事，董事會戰略與可持續發展委員會委員。余先生為高級工程師，畢業於華南理工大學，獲管理學博士學位。現任招商局集團有限公司派出的專職外部董事。余先生歷任廣東省人民政府國有資產監督管理委員會規劃發展處處長，廣東鋼鐵集團有限公司副總經理，廣東省廣業資產經營有限公司董事、總經理、董事長，廣東省廣業集團有限公司董事長。2019年1月至2020年12月，余先生任招商局集團有限公司環保產業籌備組負責人（集團總部部門部長級）。2020年12月至2023年6月，余先生任招商局工業集團有限公司副總經理（集團二級公司總經理級）。2022年12月至2023年8月，余先生任華商國際海洋能源科技控股有限公司（股票代碼：HK00206）董事長、首席執行官；2023年7月至今，任招商局能源運輸股份有限公司（股票代碼：SH601872）董事；2023年11月至今，任招商局蛇口工業區控股股份有限公司（股票代碼：SZ001979）董事。2023年7月，余先生獲委任為本公司董事。
黃傳京	本公司董事。英國威爾士大學工商管理碩士，現任招商局集團有限公司派出的專職外部董事。黃先生歷任招商局國際碼頭（青島）有限公司碼頭操作部主管；招商局國際有限公司行政部主任；招商局集團有限公司辦公廳副主任、董事會辦公室副主任等職務；招商局港口集團股份有限公司（股份代碼：SZ001872）副總經理、董事會秘書、首席數字官；蛇口集裝箱碼頭有限公司董事長、赤灣集裝箱碼頭有限公司董事長、招商局保稅物流有限公司董事長；招商局太平洋灣開發投資有限公司副總經理、大連太平洋灣合作創新區管委會常務副主任、大連太平洋灣合作創新區建設投資有限公司董事長。2025年5月至今，任招商局蛇口工業區控股股份有限公司（股票代碼：SZ001979）董事；2025年9月至今，任招商局能源運輸股份有限公司（股票代碼：SH601872）董事。2025年6月，黃先生獲委任為本公司董事。



第五節 公司治理、環境和社會（企業管治報告）

姓名	主要工作經歷
許克威	本公司董事。現任DHL快遞全球管理委員會顧問，負責向全球管理委員會就DHL快遞全球網絡的戰略問題提供管理建議。許先生現在同時擔任DHL與中國外運股份有限公司之合營企業－中外運敦豪國際航空快件有限公司的副董事長。在2015年12月前，許先生曾擔任DHL快遞亞太區首席執行官，同時也是全球管理委員會成員，負責中國大陸、中國香港、中國台灣、日本、韓國、東南亞、印度、南亞、大洋洲以及其他區域和市場。在2002年9月之前，許先生擔任敦豪國際區域總監，負責敦豪國際在中國香港、新加坡、中國台灣、韓國、蒙古和朝鮮等國家或地區的經營。許先生在2001年1月加入敦豪國際以前，在戴姆勒克賴斯勒公司擔任過若干高級管理職務。許先生具有國際經濟與政治學學士和碩士學位。許先生也是Deutsche Post World Net Group（「DPWN Group」）旗下多家公司的董事。2003年6月，許先生獲委任為本公司董事。 - 根據於2003年2月於本公司H股上市時本公司與DHL（「戰略投資者」）所簽訂的戰略配售協議，許克威先生為本公司戰略投資者所提名的代表。 - 敦豪國際航空快件有限公司（「DHL」）是DPWN Group的成員公司，為歐洲及全球提供全球郵件、快遞、物流及金融服務。DPWN Group在中國的快遞業務通過DHL運營。DHL和外運發展於1986年成立了各佔50%股份的合營企業－中外運敦豪國際航空快件有限公司，有助本集團與DPWN Group建立業務關係。 - 就聯交所上市規則而言，獲戰略投資者提名的董事均於競爭業務（即戰略投資者的業務，各戰略投資者均是運輸及物流業主要國際公司）中（以少數股本權益或股份認購權或董事職務的方式）擁有權益，而本公司一直並繼續能夠按公平原則處理與該等業務並無關連的自身業務，也可透過與該等戰略投資者成立的合營企業及合作安排處理業務。

第五節

公司治理、環境和社會（企業管治報告）

姓名	主要工作經歷
龔衛國	本公司董事。現任南方航空物流股份有限公司總經理。龔先生畢業於中山大學化學系，獲應用化學專業理學學士學位。曾任中國南方航空股份有限公司貨運部副總經理，南方航空貨運物流（廣州）有限公司副總經理。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，更名前為南方航空物流有限公司）總經理。2025年12月，龔先生獲委任為本公司董事。
王小麗	本公司獨立非執行董事，董事會審計委員會委員、薪酬委員會委員、提名委員會委員。王女士為高級會計師。王女士於1983年參加工作，擁有30餘年經濟管理工作的經驗。王女士於2016年3月加入中國人民保險集團股份有限公司（股票代碼：HK01339和SH601319），歷任中國人保資本投資管理有限公司審計部副總經理（主持工作）、中國人民財產保險股份有限公司監察部／審計部副總經理（正職級）、審計部／監事會辦公室資深專家兼副總經理、審計部／監事會辦公室總經理。2020年5月至2022年7月，王女士擔任中國人民財產保險股份有限公司（股票代碼：HK02328）職工代表監事和中國人民人壽保險股份有限公司股東監事。2024年6月，王女士獲委任為本公司獨立非執行董事。
甯亞平	本公司獨立非執行董事，董事會審計委員會主席、薪酬委員會委員、提名委員會委員。甯女士畢業於澳大利亞昆士蘭大學商學院，獲管理會計學專業博士學位。甯女士於2002年7月至2019年2月，任北京大學光華管理學院會計系副教授。甯女士曾兼任唐山冀東水泥股份有限公司（股票代碼：SZ000401）、曙光信息產業股份有限公司（股票代碼：SH603019）、報喜鳥控股股份有限公司（股票代碼：SZ002154）等上市公司獨立董事。2024年6月，甯女士獲委任為本公司獨立非執行董事。



第五節 公司治理、環境和社會（企業管治報告）

姓名	主要工作經歷
崔新建	本公司獨立非執行董事，董事會提名委員會主席、審計委員會委員、薪酬委員會委員、戰略與可持續發展委員會委員。崔先生畢業於中央財經大學，獲經濟學博士學位。崔先生現任中央財經大學商學院教授、博士生導師、國際企業研究中心主任，兼任中國企業管理研究會副會長，全國企業管理現代化創新成果審定委員會委員，北京市基礎設施投資有限公司外部董事，並於2023年受聘北京市人民政府參事。2003年至2016年，崔先生擔任中央財經大學商學院副院長。2024年6月，崔先生獲委任為本公司獨立非執行董事。
崔凡	本公司獨立非執行董事，董事會薪酬委員會主席、審計委員會委員、提名委員會委員。崔先生畢業於英國倫敦政治經濟學院，並獲得經濟學博士學位和國際商法專業法學碩士學位。崔先生現任對外經濟貿易大學國際經濟貿易學院國際貿易系教授、博士生導師以及海南研究院首席專家，兼任中國世界貿易組織研究會首席專家，商務部經貿政策諮詢委員會全球價值鏈專家組專家，財政部國際財經研究專家工作室執行牽頭人，中國國際經濟貿易仲裁委員會仲裁員，北京大成律師事務所高級顧問。2024年6月，崔先生獲委任為本公司獨立非執行董事。

第五節

公司治理、環境和社會（企業管治報告）

姓名	主要工作經歷
李世礎	本公司副總經理、董事會秘書／公司秘書、總法律顧問（首席合規官）。李先生先後畢業於對外經濟貿易大學、長江商學院，並分別獲得經濟學學士、工商管理碩士學位。李先生於1993年加入中國對外貿易運輸（集團）總公司，至2000年期間，先後任職於中國船務代理有限公司、中國對外貿易運輸（集團）總公司總經理辦公室。2000年至2002年，李先生擔任中國對外貿易運輸（集團）總公司總經理辦公室副主任。2002年4月至12月，李先生擔任中國對外貿易運輸（集團）總公司上市辦公室綜合組組長。2002年至2008年，李先生擔任本公司證券與法律部總經理。2008年至2012年，李先生擔任中國外運安徽有限公司總經理。2012年至2017年，李先生擔任本公司發展規劃部總經理。2016年12月，李先生獲委任為本公司董事會秘書。2019年6月，李先生獲委任為中外運－敦豪國際航空快件有限公司董事。2022年2月，李先生獲委任為本公司副總經理。2025年1月，李先生獲委任為本公司總法律顧問（首席合規官）。
李曉艷	本公司財務總監。李女士是高級會計師、中國註冊會計師、英國皇家特許公認會計師、全球特許管理會計師、全國會計高端人才。李女士畢業於西安交通大學會計學專業，獲管理學碩士學位。李女士於2008年3月至2012年3月先後任本公司財務部總經理助理、副總經理，2012年3月至2015年6月任本公司工程物流事業部財務總監，2015年6月至2020年4月先後任本公司財務部副總經理、總經理，2020年4月至2022年3月任招商局公路網絡科技控股股份有限公司（股票代碼：SZ001965）財務副總監（2020年11月至2022年3月兼任財務部總經理），2022年4月至2024年5月任招商局公路網絡科技控股股份有限公司財務總監。2024年5月起任本公司財務總監。2024年12月，獲委任為中外運－敦豪國際航空快件有限公司董事。



第五節 公司治理、環境和社會（企業管治報告）

姓名	主要工作經歷
賀飛	本公司副總經理。賀先生先後畢業於集美大學、法國NEOMA高等商業學校，並分別獲工學學士、理學碩士學位。2007年8月至2014年12月先後任職於青島港招商局國際集裝箱碼頭有限公司、青島前灣西港聯合碼頭有限責任公司、招商局國際有限公司。2014年12月至2017年7月歷任招商局國際有限公司駐北京首席代表、招商局國際碼頭（青島）有限公司總經理助理。2017年3月至2018年8月任招商局集團北京辦事處副主任、招商局集團（北京）有限公司副總經理，2018年8月至2019年1月任招商局集團交通物流事業部／北京總部部長助理、中國外運長航集團有限公司總經理助理、招商局集團（北京）有限公司副總經理。2019年1月至2020年3月任招商局集團駐吉布提代表處副首席代表，期間於2019年2月至2020年7月任招商局控股（吉布提）有限公司副總經理，2019年2月至2020年8月任吉布提國際自貿區運營公司總經理。2020年3月至2022年1月任招商局集團駐吉布提代表處首席代表，2020年7月至2022年6月任招商局控股（吉布提）有限公司總經理。2022年6月，賀先生任本公司副總經理。2024年6月在外部掛職擔任貴陽市委常委、副市長。



第五節

公司治理、環境和社會（企業管治報告）

姓名	主要工作經歷
王篤鵬	本公司副總經理。王先生，高級經濟師，畢業於南京大學，並獲得管理學博士學位。王先生於1991年加入中國外運，歷任中國外運旗下多家分子公司部門經理、總經理。1999年1月至2003年12月，任中國外運江蘇公司貨運分公司總經理；2003年12月至2007年1月任江蘇中外運有限公司總經理助理，並於2003年12月至2006年12月兼任江蘇時運國際貨運有限公司總經理；2006年12月至2012年1月任上海中外運化工國際物流有限公司總經理；2012年2月至2018年10月任中外運化工國際物流有限公司總經理，2018年6月至2024年4月任中國外運華東有限公司總經理，2022年1月至2023年6月任本公司總經理助理。2023年6月，王先生任本公司副總經理。
汪劍	本公司副總經理。汪先生畢業於武漢大學，並獲高級管理人員工商管理碩士學位。汪先生於2005年11月至2009年8月任招商局物流集團上海有限公司副經理，2009年8月至2012年3月任招商物流運管中心副總經理，2012年2月至2018年8月任招商物流總經理助理，2018年8月至2019年3月任招商物流常務副總經理，2019年3月至2021年9月歷任中外運物流有限公司常務副總經理、總經理，2022年9月至2023年8月任中國外運股份有限公司總經理助理。汪先生於2021年9月至今任中國外運華南有限公司總經理。2023年8月，汪先生任本公司副總經理。

其它情況說明

☐適用 ☒不適用



第五節 公司治理、環境和社會（企業管治報告）

（二）現任及報告期內離任董事和高級管理人員的任職情況

1、在股東單位任職情況

☒適用 ☐不適用

任職人員姓名	股東單位名稱	在股東單位擔任的職務	任期起始日期	任期終止日期
楊國峰	招商局集團有限公司	交通物流部部長	2024年4月	2025年11月
	中國外運長航集團有限公司 （集團北京總部）	總經理	2024年4月	
羅立	招商局集團有限公司	財務部（產權部）部長	2024年11月	
	中國外運長航集團有限公司	董事	2024年1月	2025年1月
余志良	招商局集團有限公司	專職外部董事	2023年6月	
黃傳京	招商局集團有限公司	專職外部董事	2025年4月	
王秀峰（離任）	招商局集團有限公司	副總經理	2023年4月	2025年5月
宋嶸（離任）	招商局集團有限公司	副總經理	2025年3月	
陶武（離任）	招商局集團有限公司	專職外部董事	2023年6月	
在股東單位任職 情況的說明	無			

第五節

公司治理、環境和社會（企業管治報告）

2、在其他單位任職情況

✓適用 □不適用

任職人員姓名	其他單位名稱	在其他單位擔任的職務	任期起始日期	任期終止日期
張翼	中外運－敦豪國際航空快件有限公司	董事長	2025年8月	
高翔	青驪物流科技有限公司	董事長	2025年10月	
	中外運－敦豪國際航空快件有限公司	董事	2024年12月	
	中國數聯物流信息有限公司	董事	2025年4月	
羅立	招商局投資發展有限公司	董事	2022年9月	
	遼寧港口集團有限公司	董事	2025年1月	
	招商證券股份有限公司	董事	2025年4月	
	招商局聯合發展有限公司	董事長	2025年5月	
	招商局集團財務有限公司	董事	2022年9月	2025年6月
	招商局海通貿易有限公司	董事	2022年9月	2025年1月
	招商局集團（上海）有限公司	監事	2022年10月	2025年4月
	博時基金管理有限公司	董事	2024年7月	2026年2月
余志良	招商局能源運輸股份有限公司	董事	2023年7月	
	招商局蛇口工業區控股股份有限公司	董事	2023年11月	
黃傳京	招商局蛇口工業區控股股份有限公司	董事	2025年5月	
	招商局能源運輸股份有限公司	董事	2025年9月	
許克威	中外運－敦豪國際航空快件有限公司	副董事長	2002年11月	
龔衛國	南方航空物流股份有限公司	總經理	2022年4月	
	珠海恒祺企業管理有限公司	總經理	2022年12月	
崔新健	中央財經大學	教授、博士生導師	2003年11月	
	北京市基礎設施投資有限公司	外部董事	2025年4月	



第五節 公司治理、環境和社會（企業管治報告）

任職人員姓名	其他單位名稱	在其他單位擔任的職務	任期起始日期	任期終止日期
崔凡	對外經濟貿易大學	教授、博士生導師	2014年1月	
李世礎	中外運－敦豪國際航空快件有限公司	董事	2019年6月	
	中外運－日新國際貨運有限公司	董事長	2024年3月	
李曉艷	中外運－敦豪國際航空快件有限公司	董事	2024年12月	
王篤鵬	上海大宗商品倉單登記有限責任公司	董事	2022年12月	
汪劍	深圳海星港口發展有限公司	副董事長	2021年12月	
王秀峰（離任）	中國南山開發（集團）股份有限公司	董事長	2024年12月	2025年10月
宋嶸（離任）	路凱國際控股有限公司	董事長	2018年12月	2025年10月
	青駿物流科技有限公司	董事長	2022年3月	2025年10月
	中外運－敦豪國際航空快件有限公司	董事長	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
	招商局公路網絡科技控股股份有限公司	董事長	2025年7月	
陶武（離任）	招商局能源運輸股份有限公司	董事	2023年7月	2025年7月
	招商局蛇口工業區控股股份有限公司	董事	2023年11月	2025年5月
	招商局融資租賃有限公司	董事	2025年4月	2025年12月
	招商局創新投資管理有限責任公司	董事	2025年4月	
在其他單位任職 情況的說明	上述任職不包括董事和高級管理人員在中國外運及其控股子公司和股東單位的任職情況。			

第五節

公司治理、環境和社會（企業管治報告）

（三）董事、高級管理人員薪酬情況

☒適用 ☐不適用

董事、高級管理人員薪酬的
決策程序

董事會薪酬委員會就公司董事及高級管理人員的薪酬政策及架構向董事會提出建議，制定高級管理人員的薪酬待遇方案，並就董事薪酬向董事會提出建議。董事會決定高級管理人員薪酬。股東會決定非職工代表擔任的董事的薪酬事項。

董事在董事會討論本人薪酬事項時
是否迴避

是

薪酬與考核委員會或獨立董事專門
會議關於董事、高級管理
人員薪酬事項發表建議的具體情況

公司董事會薪酬委員會審議通過了《關於公司董事、高級管理人員2024年度收入清算及2025年度薪酬發放情況的議案》以及《關於公司高級管理人員2025年度KPI及2025-2027年任期戰略考核指標分解方案的議案》等議案，全部委員均同意該項議案。

董事、高級管理人員薪酬
確定依據

董事、高級管理人員薪酬依據《公司章程》及《中國外運股份有限公司董事會薪酬委員會議事規則》以及各自的考核結果確定。

董事和高級管理人員薪酬的
實際支付情況

參見本節「三、（一）現任及報告期內離任董事和高級管理人員持股變動及薪酬情況」。



第五節 公司治理、環境和社會（企業管治報告）

報告期末全體董事和高級管理人員
實際獲得的薪酬合計

參見本節「三、（一）現任及報告期內離任董事和高級管理人員持股變動及薪酬情況」。

報告期末全體董事和高級管理人員
實際獲得薪酬的考核依據
和完成情況

全體高級管理人員2022-2024年度任期考核、2024年度KPI考核評分結果經薪酬委員會及董事會審議通過。

報告期末全體董事和高級管理人員
實際獲得薪酬的遞延支付安排

報告期內部分董事和全體高級管理人員績效年薪的支付進度與風險防控、項目完結等掛鉤，延期支付的比例原則上不低於年度績效年薪的20%，遞延支付期限不少於3年。

報告期末全體董事和高級管理人員
實際獲得薪酬的止付追索情況

截至報告期末全體董事和高級管理人員未因違反義務給上市公司造成損失，或者對財務造假、資金佔用、違規擔保等違法違規行為負有過錯，未產生止付追索薪酬情況。

註：董事、高級管理人員在報告期內從公司獲得的稅前薪酬總額包括基本工資、獎金、津貼、補貼、職工福利費和根據其所在地勞動保險政策所繳納的各項保險費、公積金、年金的企業部分以及以其他形式從公司獲得的薪酬（不含股份支付金額）。



第五節

公司治理、環境和社會（企業管治報告）

（四）公司董事、高級管理人員變動情況

✓適用 □不適用

姓名	擔任的職務	變動情形	變動原因
張翼（註1）	董事長、董事	選舉	董事變更
高翔（註2）	董事、總經理	選舉／聘任	董事／高管變更
黃傳京（註3）	董事	選舉	董事變更
龔衛國（註4）	董事	選舉	股東提名
李世礎（註5）	總法律顧問（首席合規官）	聘任	工作調整
王秀峰（註1）	董事長、董事	離任	工作調整
宋嶸（註2）	董事、總經理	離任	工作調整
陶武（註3）	董事	離任	工作調整
高翔（註2）	副總經理	離任	工作調整
田雷（註5）	總法律顧問（首席合規官）	離任	工作調整

註：

- 1、 2025年3月，公司董事會收到王秀峰先生的辭任函，王秀峰先生因工作調整辭去公司董事長和董事職務，自2025年3月14日起生效。據此，王秀峰先生亦不再擔任公司董事會提名委員會委員和戰略與可持續發展委員會主席職務。

2025年4月3日，公司召開2025年第一次臨時股東會審議通過了《關於選舉公司董事的議案》，同意選舉張翼先生為公司董事，任期自股東會審議通過之日起至第四屆董事會任期屆滿之日止。同日，公司召開第四屆董事會第九次會議審議通過了《關於選舉張翼先生擔任公司董事長（法定代表人）的議案》，同意選舉張翼先生為公司董事長（法定代表人），任期自2025年4月3日起至第四屆董事會任期屆滿之日止。張翼先生於2025年3月14日取得聯交所上市規則第3.09D條所述的法律意見，並確認其了解作為董事的責任。

- 2、 2025年3月，公司董事會收到宋嶸先生的辭任函，宋嶸先生因工作調整辭去公司總經理職務，自2025年3月14日起生效。2025年6月，公司董事會收到宋嶸先生的辭任函，宋嶸先生因工作調整辭去公司董事職務，自2025年6月6日起生效。據此，宋嶸先生亦不再擔任公司董事會戰略與可持續發展委員會委員職務。

2025年5月7日，公司召開第四屆董事會第十一次會議審議通過了《關於聘免公司高級管理人員的議案》，同意聘任高翔先生為公司總經理同時免去其所擔任的公司副總經理職務，任期自董事會審議通過之日起至第四屆董事會任期屆滿之日止。2025年6月30日，公司召開2025年第二次臨時股東會審議通過了《關於選舉公司董事的議案》，同意選舉高翔先生為公司董事，任期自股東會審議通過之日起至第四屆董事會任期屆滿之日止。高翔先生於2025年6月6日取得聯交所上市規則第3.09D條所述的法律意見，並確認其了解作為董事的責任。

第五節 公司治理、環境和社會（企業管治報告）

- 3、 2025年5月，公司董事會收到陶武先生的辭任函，陶武先生因工作調整辭去公司董事職務，自2025年5月12日起生效。

2025年6月5日，公司召開2024年度股東會審議通過了《關於選舉公司董事的議案》，同意選舉黃傳京先生為公司董事，任期自股東會審議通過之日起至第四屆董事會任期屆滿之日止。黃傳京先生於2025年5月12日取得聯交所上市規則第3.09D條所述的法律意見，並確認其了解作為董事的責任。

- 4、 2025年12月29日，公司召開2025年第四次臨時股東會審議通過了《關於增加董事會席位暨修訂〈公司章程〉及其附件相關條款的議案》《關於增選龔衛國先生為公司董事的議案》，同意公司將董事會成員人數由11名增至12名；並增選龔衛國先生為公司董事，任期自股東會審議通過之日起至第四屆董事會任期屆滿之日止。龔衛國先生於2025年12月11日取得聯交所上市規則第3.09D條所述的法律意見，並確認其了解作為董事的責任。
- 5、 2025年1月，公司董事會收到田雷先生的辭任函，因工作調整，田雷先生辭去公司總法律顧問（首席合規官）職務，並自2025年1月24日起生效。2025年1月24日，公司第四屆董事會第六次會議審議通過了《關於聘任公司總法律顧問（首席合規官）的議案》，李世礎先生獲聘任為公司總法律顧問（首席合規官），任期自董事會通過之日起至第四屆董事會任期屆滿之日止。
- 6、 2025年9月30日，公司召開2025年第三次臨時股東會審議通過了《關於修訂〈公司章程〉並取消監事會的議案》，同意取消監事會，刪除監事會、監事相關規定，由本公司董事會審計委員會行使《公司法》中規定的監事會職權。

上述具體內容參見公司在上交所網站(www.sse.com.cn)、香港聯交所網站(www.hkexnews.hk)發佈的相關公告。

第五節

公司治理、環境和社會（企業管治報告）

（五）近三年受證券監管機構處罰的情況說明

☐ 適用 ☒ 不適用

（六）其他

☒ 適用 ☐ 不適用

1、董事之服務合約及酬金

本公司已與每位董事訂立服務合約。本公司並沒有與任何董事訂立不能由本公司於一年內免付賠償（法定賠償除外）而終止的服務合約。董事的酬金詳情請參閱本節「三、（一）現任及報告期內離任董事和高級管理人員持股變動及報酬情況」。董事的酬金根據董事職責、經驗及本集團績效釐定。

2、董事及最高行政人員的權益及淡倉

於2025年12月31日，就本公司董事所知，董事、最高行政人員或其聯繫人根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須具報本公司及香港聯交所的本公司或其任何相聯法團的股份或債權證的權益及淡倉（包括根據證券及期貨條例有關規定被當作或視為擁有的權益及淡倉），或根據證券及期貨條例第352條須記錄在本公司所備存登記冊的權益及淡倉，或根據標準守則須通知本公司和香港聯交所的權益及淡倉載列如下：

姓名	職位	股份類別	權益性質	擁有權益股份數目 (註1)	佔本公司於2025年 12月31日有關類別 股份總數概約 百分比(%)	佔本公司於2025年 12月31日已發行股本 概約百分比 (%)
					百分比(%)	(%)
高翔	董事、總經理、 首席數字官	A股	實益擁有人	509,600(L)(註2)	0.0099	0.0071

註1：「L」指於股份之好倉。

註2：高翔先生於2022年1月25日根據本公司的股票期權激勵計劃獲授予898,800份股票期權，其中509,600份股票期權已經於2024年3月27日、2024年11月12日、2025年3月28日和2025年11月25日完成行權登記，剩餘389,200份股票期權因未在可行權期內行權或行權條件未成就而失效註銷。

第五節 公司治理、環境和社會（企業管治報告）

除上文所披露者外，截至報告期末，就本公司董事所知，董事、最高行政人員或其聯繫人概無根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須具報本公司及香港聯交所的本公司或其任何相聯法團的股份或債權證的權益及淡倉（包括根據證券及期貨條例有關規定被當作或視為擁有的權益及淡倉），或根據證券及期貨條例第352條須記錄在本公司所備存登記冊的權益及淡倉，或根據標準守則須通知本公司和香港聯交所的權益及淡倉。

3、董事在交易、安排或合約中的權益

報告期內，董事或與該等董事有關連的實體概無在本公司、其子公司、其最終控股公司或其同系子公司參與訂立及存續的本公司任何交易、安排或合約中直接或間接擁有重大權益。報告期內，本集團並無向董事或五位最高薪酬人士支付任何酬金作為吸引上述人員加入或於加入本集團時的獎勵或離職補償。

4、董事於競爭業務的權益

截至本報告披露之日，龔衛國先生任南方航空物流股份有限公司總經理。南方航空物流股份有限公司從事航空物流運輸業務，與本集團的空運代理業務存在一定程度的同業競爭。

除本報告中已披露者外，截至本報告披露之日，概無本公司董事在與本集團直接或間接構成或可能構成競爭的業務中持有任何利益。

5、董事認購股份或債券的權利

報告期內，除本公司於2022年1月24日採納的股票期權激勵計劃之外（請參見本節「十一、公司股權激勵計劃、員工持股計劃或其他員工激勵措施的情況及其影響」），本公司、其子公司、其最終控股公司或其同系子公司任何時間概無參與訂立及存續任何安排，致使本公司董事可藉購買本公司或任何其他法人團體的股份或債券獲益。

6、董事進行證券交易的標準守則

公司已採納標準守則作為公司董事進行證券交易的守則，且所有董事確認報告期內已遵守標準守則所載的規定標準。

第五節

公司治理、環境和社會（企業管治報告）

四、股東權利

（一）股東提請召開臨時股東會及類別股東會的權利

- 1、根據《公司章程》第五十一條規定，股東要求召集臨時股東會的，應按照以下程序辦理：

單獨或者合計持有公司10%以上有表決權股份的股東有權向董事會請求召開臨時股東會，並應當以書面形式向董事會提出。董事會應當根據法律、行政法規和本章程的規定，在收到請求後十日內提出同意或不同意召開臨時股東會的書面反饋意見。

- (1) 董事會同意召開臨時股東會的，應當在做出董事會決議後五日內發出召開臨時股東會的通知，通知中對原請求的變更，應當徵得相關股東的同意。
- (2) 董事會不同意召開臨時股東會，或者在收到請求後十日內未做出反饋的，單獨或者合計持有公司10%以上有表決權股份的股東有權向審計委員會提議召開臨時股東會，並應當以書面形式向審計委員會提出請求。

審計委員會同意召開臨時股東會，應在收到請求五日內發出召開臨時股東會，通知中對原提案的變更，應當徵得相關股東的同意。

審計委員會未在規定期限內發出臨時股東會通知的，視為審計委員會不召集和主持臨時股東會，連續九十日以上單獨或者合計持有公司10%以上有表決權股份的股東可以自行召集和主持。



第五節 公司治理、環境和社會（企業管治報告）

2、 根據《公司章程》第九十八條規定，股東要求召集類別股東會議的，應按照以下程序辦理：

- (1) 合計持有在該擬舉行的會議上有表決權的股份10%以上（含10%）的兩個或兩個以上的股東，可以簽署一份或數份同樣格式內容的書面要求，提請董事會召集類別股東會議，並闡明會議的議題。董事會在收到前述書面要求後應盡快召集類別股東會議。前述持股數按股東提出書面要求日計算。
- (2) 如果董事會在收到上述書面要求後30日內沒有發出召集會議的通告，提出該要求的股東可以在董事會收到該要求後四個月內自行召集會議，召集的程序應盡可能與董事會召集股東會議的程序相同。

股東因董事會未應前述要求舉行會議而自行召集並舉行會議的，其所發生的合理費用，應當由公司承擔，並從公司欠付失職董事的款項中扣除。

3、 根據《公司章程》第五十二條，審計委員會或股東決定自行召集股東會的，須書面通知董事會，同時向證券交易所備案。審計委員會或召集股東應在發出股東會通知及股東會決議公告時，向證券交易所提交有關證明材料。在股東會決議公告前，召集股東持有的有表決權股份比例不得低於10%。

（二）股東提出臨時提案的權利

根據《公司章程》第五十六條規定，單獨或者合計持有公司1%以上有表決權股份的股東，可以在股東會召開十日前提出臨時提案並書面提交召集人。召集人應當在收到提案後二日內發出股東會補充通知，公告臨時提案的內容，並將該臨時提案提交股東會審議。但臨時提案違反法律、行政法規或者本章程的規定，或者不屬於股東會職權範圍的除外。

（三）股東向董事會提出查詢的權利及溝通渠道

根據《公司法》相關規定，如有股東要求，本公司為其提供公司章程、股東名冊、股東會會議記錄、董事會會議決議、公司債券存根、財務會計報告，以供查閱。本公司提供溝通渠道，接收股東對公司的經營提出建議或者質詢。公司聯繫人及聯繫方式詳見本報告「第二節公司簡介和主要財務指標」部分。

第五節 公司治理、環境和社會（企業管治報告）

五、董事會概述

（一）董事會職責及運作

董事會是公司的決策機構，並主要行使以下職權：負責召集股東會，並向股東會報告工作；執行股東會的決議；制定公司的戰略、中長期發展規劃，決定公司的經營計劃和投資方案；制訂公司的年度財務預算方案、決算方案；制訂公司的利潤分配方案和彌補虧損方案；制訂公司增加或者減少註冊資本、發行公司債券或其他證券及上市的方案；擬訂公司重大收購、收購本公司股票或者合併、分立、解散及變更公司形式的方案；在股東會的授權範圍內，決定公司對外投資、收購出售資產、資產抵押、委託理財、關聯交易、對外擔保、對外捐贈等事項；決定公司內部管理機構的設置；決定聘任或者解聘公司總經理和董事會秘書及其他高級管理人員，並決定其報酬事項和獎懲事項；根據總經理的提名，決定聘任或者解聘公司副總經理、財務總監、首席數字官、總法律顧問（首席合規官）和其他高級管理人員，並對其進行考核，決定其報酬事項和獎懲事項；制定公司的基本管理制度，包括合規管理基本制度；制訂公司章程修改方案；管理公司信息披露事項；向股東會提請聘請或更換為公司審計的會計師事務所；聽取公司總經理的工作報告，檢查總經理的工作，並對公司合規管理的有效性進行評價；制定公司重大收入分配方案，決定職工收入分配的重要事項等。

報告期內，董事會履行了以下企業管治職能：a) 制定及檢討公司企業管治政策及常規；b) 檢討及監察董事及高級管理人員的培訓及持續專業發展；c) 檢討及監察公司在遵守法律及監管規定方面的政策及常規；d) 制定、檢討及監察僱員及董事的操作守則及合規手冊；e) 檢討公司遵守企業管治守則的情況及在《企業管治報告》內的披露等。報告期內，公司嚴格按照《公司法》、上市地上市規則、《公司章程》及《董事會議事規則》等關於會議通知期、會議表決程序、會議決議和會議記錄編製等規定，組織召開董事會會議，充分保障董事履職。



第五節 公司治理、環境和社會（企業管治報告）

（二）董事會構成

根據《公司章程》，公司董事由股東會選舉產生，任期三年（或至該屆董事會結束之日止），可以連選連任，但獨立非執行董事連續任期不得超過6年。同時，公司已就董事可能會面對的法律行動作出了適當的投保安排。

2025年，公司將董事會成員人數由11名增至12名，並完成了董事變更及增選的相關工作。截至2025年12月31日，公司的董事會成員有12名，包括8名董事（董事長張翼先生、高翔先生、楊國峰先生、羅立女士、余志良先生、黃傳京先生、許克威先生及龔衛國先生）以及4名獨立非執行董事（王小麗女士、甯亞平女士、崔新健先生及崔凡先生）。獨立非執行董事在董事會成員佔比不少於三分之一，且甯亞平女士為會計專業人士，董事會的成員組成符合上市地上市規則相關要求。

有關董事的變動情況及簡歷等信息，請參閱本節「三、董事和高級管理人員的情況」。

（三）董事會多元化政策

為符合最新監管要求，以及作為監控和評估本公司董事會組成多元化的標準，公司《董事會提名委員會委員議事規則》明確制定董事會成員多元化政策。在評估董事會組成的多元化時，提名委員會綜合考慮各種因素，這些因素包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、種族、專業資格及經驗、技能、知識及服務期限等。實踐中，公司一直秉承董事會多元化的原則，結合公司自身的業務模式及具體需求和董事自身優勢，綜合考慮相關因素後，按董事人選的長處及其可為董事會作出的貢獻考慮候選董事。目前董事會成員具有適當的業務和管理經驗、能力及技能，有交通運輸及物流行業方面的專家，也有財務與法律等方面的專家及資深學者，各位董事知識結構及經驗互補，觀點與角度具有獨立性和多樣性，保障了董事會決策的科學性。

截至2025年12月31日，董事會在任女性董事人數為3名，女性董事佔公司董事總數的比例為25%；公司全體員工（包括管理層）中，公司女性員工佔比39.42%，且涵蓋了不同地區、年齡段和學歷背景的員工。公司董事（包括獨立非執行董事）包括管理、經濟、財務、法律、物流行業、內部控制等各方面的專家和學者，知識結構和工作經驗能夠形成互補，獨立非執行董事還擔任本公司戰略與可持續發展委員會、審計委員會、薪酬委員會及提名委員會的成員，能夠對公司日常經營管理和發展規劃等提供專業、獨立的意見，並在董事會相關重大事項決策時進行事前審查及提供參考建議，保障了董事會決策的科學性。綜上，公司已採取並將繼續採取措施，包括但不限於物色各方面的董事成員，持續推進公司董事會的多元化水平，董事會希望其女性成員比例能夠維持在現有水平。

董事會已檢討2025年本公司董事會多元化政策實施情況，認為2025年的董事會多元化政策已有效實施。

第五節

公司治理、環境和社會（企業管治報告）

（四）董事會獨立性

1、獨立非執行董事

公司已按照上交所和聯交所上市規則等相關要求委任足夠人數且具備適當專業資格（如具備會計或有關財務管理專長）的獨立非執行董事。公司董事會提名委員會已在新任或續任獨立非執行董事時評估其獨立性，且公司在股東會通函中對獨立非執行董事的獨立性予以說明。公司獨立非執行董事並未參與本公司日常管理，沒有任何關係或情況影響而對其行使獨立判斷構成干預。公司已經收到全體獨立非執行董事的獨立性年度確認書，並確認所有獨立非執行董事均具備獨立性。

公司獨立非執行董事在審計委員會、薪酬委員會、提名委員會和戰略與可持續發展委員會中擔任委員，審計委員會、薪酬委員會和提名委員會的主席均由獨立非執行董事擔任，同時公司建立獨立董事專門會議機制，賦予獨立非執行董事獨立聘請中介機構、提議召開臨時股東會和董事會會議等特別職權，並對應當披露的關聯交易等事項進行事前審議，能夠讓獨立非執行董事在行使前置審批時提供專業意見，運用各自的專業知識和經驗對公司的經營管理、發展戰略、風險控制等方面提出了建設性意見和建議，充分發揮參與決策、監督制衡、專業諮詢作用。此外，建立會前匯報機制，在董事會審議重大事項時，提前與獨立非執行董事進行預溝通，進一步保障獨立非執行董事的履職知情權。



第五節 公司治理、環境和社會（企業管治報告）

2、迴避表決機制

根據上市地上市規則等規定，董事若於任何合約、交易、安排或提呈董事會考慮的任何其他類別的建議中有關連關係或有重大利益，均須就相關決議案迴避表決。對於並無董事在相關交易中擁有重大權益，但根據中國相關法律及法規，如個別董事由於在相關交易的關聯方任職，該董事將於公司董事會會議上就有關議案及其相關的交易放棄表決。報告期內，關聯董事已就關聯交易、高管薪酬、調整股票期權行權價格等事項進行迴避表決。

綜上，本公司已制定相關機制（包括但不限於《公司章程》《董事會議事規則》《獨立董事工作制度》《獨立董事專門會議工作規則》《董事會提名委員會議事規則》等）以確保董事會可獲得獨立觀點和意見，具體包括公司就董事（包括獨立非執行董事）選舉與委任的程序及甄選準則、不時檢視獨立非執行董事獨立性的機制、董事會迴避表決機制、獨立非執行董事對部分重大事項進行事前審議及其聘請獨立專業顧問或其他專業顧問的權限等。本公司已檢討上述機制的實施及有效性，認為上述機制能夠確保董事會獲得獨立觀點和意見。



第五節

公司治理、環境和社會（企業管治報告）

（五）董事會和管理層的職責

公司董事會和管理層的職責劃分明確，制定了《公司董事會授權管理制度》，並嚴格遵守《公司章程》《董事會議事規則》和《總經理工作細則》等規定。董事會為本公司的經營決策機構，並授權管理層履行若干管理及營運的特定職能，及定期檢討以確保有關安排仍然符合本集團的需要，具體職責詳見本節「五、董事會概述（一）董事會職責及運作」。

管理層在董事會批准的權限和授權範圍內進行日常經營管理並對董事會負責，主要職責包括：主持公司的生產經營管理工作、組織實施董事會決議；組織實施公司年度經營計劃和投資方案；擬訂公司的基本管理制度；制定公司的具體規章以及《公司章程》和董事會授予的其他職權等。對於超出權限和授權範圍的事項，管理層將按照有關制度及時報告董事會。

（六）董事長及總經理

2025年，公司修訂了《董事會授權管理制度》，進一步釐定了董事長和總經理的授權管理事項。於2025年12月31日，公司董事長和總經理分別由張翼先生和高翔先生擔任，兩人職責劃分明確。根據《公司章程》及《董事會授權管理制度》，董事長負責主持股東會、管理董事會的運作等，確保公司制定良好的企業管治常規及程序，以及董事會授權的其他事項；總經理負責公司的業務管理，根據董事會執行董事會決議以及董事會授權的其他事項。

就公司所知，公司董事會成員及高級管理人員之間並無任何財務、業務、家庭或其他重大關係；公司董事長與總經理之間也無上述任何關係。



第五節 公司治理、環境和社會（企業管治報告）

六、董事履行職責情況

（一）董事參加董事會和股東會的情況

董事姓名	是否獨立董事	參加董事會情況					參加股東會情況		
		本年應參加 董事會次數	親自出席次數	以通訊方式 參加次數	委託出席 次數	缺席次數	親自出席率	是否連續兩次 未親自參加會議	出席股東會的 次數／應出席 股東會的次數
張翼	否	13	13	6	0	0	100%	否	7/8
高翔	否	7	7	2	0	0	100%	否	0/4
楊國峰	否	16	15	8	1	0	93.75%	否	3/9
羅立	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
黃傳京	否	9	9	3	0	0	100%	否	5/5
許克威	否	16	11	8	5	0	68.75%	是	3/9
龔衛國	否	0	0	0	0	0	/	否	/
王小麗	是	16	16	8	0	0	100%	否	9/9
甯亞平	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（離任）	否	1	1	1	0	0	100%	否	0/0
宋嶸（離任）	否	7	6	5	1	0	85.71%	否	0/4
陶武（離任）	否	6	6	4	0	0	100%	否	1/1

連續兩次未親自出席董事會會議的說明

☒適用 ☐不適用

2025年6月26日和2025年7月31日，公司分別召開第四屆董事會第十四次會議和第四屆董事會第十五次會議，因其他事務安排，董事許克威先生分別委託獨立非執行董事崔凡先生和甯亞平女士代為出席並表決，對所有議案均同意。

第五節

公司治理、環境和社會（企業管治報告）

2025年9月9日和2025年10月27日，公司分別召開第四屆董事會第十七次會議和第四屆董事會第十八次會議，因其他事務安排，董事許克威先生分別委託獨立非執行董事甯亞平女士和崔凡先生代為出席並表決，對所有議案均同意。

年內召開董事會會議次數	16
其中：現場會議次數	0
通訊方式召開會議次數	8
現場結合通訊方式召開會議次數	8

（二）董事對公司有關事項提出異議的情況

☐適用 ☒不適用

（三）董事參加培訓情況

公司及公司董事會重視董事的持續專業發展，積極組織董事參加內外部的相關培訓（如獨立董事後續培訓、北京證監局董事專題培訓等），持續提高並更新其知識技能，以更好地履行董事職責。公司向每名新任董事發送一份與董事任職相關的資料（包括董事指引、合規義務和行為規範彙編、股票交易合規指南、公司及董事會運作情況等內容）；定期向董事提供財務、運營及資本市場相關信息、證券監管機構最新監管信息，有助於董事及時掌握公司運營情況及監管規則，合規有效履職。此外，報告期內，積極組織外部董事調研，全年圍繞「河海聯運」、空運業務、重大項目、科技創新和綠色低碳等共開展集體調研9次，深入一線了解企業經營管理情況和業務場景，並提出了建設性意見和建議。報告期內，公司董事參加持續專業發展的情況如下：



第五節

公司治理、環境和社會（企業管治報告）

姓名	閱覽《控股股東、實際 控制人、董事及高級管理 人員上市合規義務及行為規 範匯編》和《關於董事和高管 買賣公司股份的合規指南》 （新任董事）	香港聯交所、國 資委、北京證監 局、上交所等機 構組織的培訓	閱覽證券監管機 構最新監管信息	公司秘書在董事 會會議上的合規 知識講解
張翼	✓	✓	✓	✓
高翔	✓	✓	✓	✓
楊國峰		✓	✓	✓
羅立		✓	✓	✓
余志良		✓	✓	✓
黃傳京	✓	✓	✓	✓
許克威		✓	✓	✓
龔衛國	✓	✓	✓	✓
王小麗		✓	✓	✓
甯亞平		✓	✓	✓
崔新健		✓	✓	✓
崔凡		✓	✓	✓



第五節

公司治理、環境和社會（企業管治報告）

七、董事會下設專門委員會情況

☒ 適用 ☐ 不適用

（一）董事會下設專門委員會成員情況

截至2025年12月31日，公司董事會各專門委員會成員如下：

專門委員會類別	成員姓名
審計委員會	甯亞平（主席）、王小麗、崔新健、崔凡，全部為獨立非執行董事
提名委員會	崔新健（主席，獨立非執行董事）、張翼（董事長）、王小麗（獨立非執行董事）、甯亞平（獨立非執行董事）、崔凡（獨立非執行董事）
薪酬委員會	崔凡（主席）、王小麗、甯亞平、崔新健，全部為獨立非執行董事
戰略與可持續發展委員會	張翼（主席，董事長）、高翔（董事）、楊國峰（董事）、余志良（董事）、崔新健（獨立非執行董事）

註：

- 1、王秀峰先生自2025年3月14日起不再擔任公司董事長、董事、提名委員會委員和戰略與可持續發展委員會主席。張翼先生於2025年4月3日起擔任公司董事長、董事、提名委員會委員和戰略與可持續發展委員會主席。
- 2、宋嶸先生自2025年6月6日起不再擔任公司董事和戰略與可持續發展委員會委員。高翔先生於2025年6月30日起擔任公司董事，並於2025年7月31日起擔任公司戰略與可持續發展委員會委員。

（二）審計委員會

1、成員構成

公司審計委員會由全體獨立非執行董事組成。審計委員會委員是來自財務、法律、經濟、內部控制等領域的專家，主席甯亞平女士具有適當的專業資格和財務經驗，且所有委員均不是公司目前所聘任核數師的前任合夥人。公司已完全符合聯交所上市規則3.21條及企業管治守則第二部分守則條文D.3.2的規定要求。



第五節 公司治理、環境和社會（企業管治報告）

2、主要職責

公司審計委員會的主要職權範圍包括監督及評估外部審計機構工作；指導內部審計工作；審閱公司的財務報告並對其發表意見；評估財務監控、風險管理及內部控制的有效性；協調管理層、內部審計部門及相關部門與外部審計機構的溝通；檢討公司對僱員暗中就財務匯報、內部監控或其他方面的不正當行為提出關注的安排，並確保公司對前述事宜做出公平獨立的調查及採取適當行動；公司董事會授權的其他事宜及上市地上市規則等相關法律法規中涉及的其他事項。公司向審計委員會提供充足資源以使其能履行職責。此外，公司召開2025年第三次臨時股東會審議通過了《關於修訂〈公司章程〉並取消監事會的議案》，同意取消監事會，並由本公司董事會審計委員會行使《公司法》中規定的監事會職權。

3、會議召開情況及出席情況

報告期內，公司審計委員會共召開6次會議，具體如下：

召開日期	會議內容
2025年1月13日	聽取了公司2024年度經營業績情況的匯報及外部審計師關於公司2024年度審計計劃和預審工作安排的匯報2項議案
2025年3月21日	審議／聽取了公司2024年度財務決算報告、續聘2025年度外部審計師、2024年度內部控制評價報告及2025年評價計劃、2024年度內部控制審計報告、2024年度風控、合規、審計工作報告、2024年對外擔保情況、公司董事會審計委員會對會計師事務所2024年度履職情況評估報告及履行監督職責情況的報告、審計師關於公司2024年度決算執行情況的匯報等8項議案
2025年4月25日	審議了公司2025年第一季度報告
2025年8月22日	審議／聽取了2025年半年度報告以及外部審計師關於公司2025年中期報告審閱事項2項議案
2025年10月24日	審議了2025年第三季度報告和調整公司股票期權行權價格2項議案
2025年11月28日	審議了公司股票期權激勵計劃（第一期）第三個行權期行權條件未成就和關於擬註銷部分股票期權2項議案

第五節

公司治理、環境和社會（企業管治報告）

報告期內，公司審計委員會嚴格按照法律、法規等相關制度開展工作，勤勉盡職，就經營管理、內部控制、商譽減值、應收賬款及現金流管控、降本增效、提升經營質量以及積極應對國內外的經濟政治形勢變化等方面提供了有建設性的意見和建議，並同意將相關議案提交董事會審議。審計委員會的具體履職情況請參閱本公司在上交所網站(www.sse.com.cn)披露的《董事會審計委員會2025年度履職報告》。審計委員會已於2026年3月27日審閱了公司2025年度業績。

報告期內，審計委員會的出席情況如下：

姓名	應出席次數	出席次數			未出席次數
		親自出席次數	委託出席次數		
甯亞平（主席）	6	6	0		0
王小麗	6	6	0		0
崔新健	6	6	0		0
崔凡	6	6	0		0

（三）提名委員會

1、主要職責

提名委員會主要職權範圍包括負責對公司董事、總經理及《公司章程》規定的其他高級管理人員的人選、選擇標準和程序進行選擇並提出建議等事宜，以及評核獨立董事的獨立性等事宜。本公司向提名委員會提供充足資源以使其能履行職責。



第五節 公司治理、環境和社會（企業管治報告）

2、董事提名政策

公司《董事會提名委員會委員議事規則》明確制定董事提名政策，具體如下：1、提名委員會應積極研究公司對董事人員的需求情況，有關部門須積極配合提名委員會的工作，並形成書面材料；2、可在公司內外部廣泛搜尋董事人選；3、搜集初選人基本情況，形成書面材料；4、應充分聽取被提名人對提名的意見；5、召集提名委員會會議進行資格審查；6、向董事會提出董事候選人的建議和相關材料；7、根據董事會的決定和反饋意見進行其他後續工作。如提名獨立非執行董事，提名委員會還會對其獨立性進行評估。在提名委員會和董事會審議通過候選人後，還將提交股東會審議。

同時，根據《公司章程》，持有或合併持有公司發行在外有表決權股份總數的1%以上股份的股東可以以書面提案方式向股東會提出非職工代表擔任的董事候選人。

3、會議召開情況及出席情況

報告期內，公司提名委員會共召開6次會議，具體如下：

召開日期	會議內容
2025年1月23日	審議了關於聘任公司總法律顧問（首席合規官）的議案
2025年3月14日	審議了關於選舉公司董事的議案
2025年5月7日	審議了關於聘免公司高級管理人員的議案
2025年5月12日	審議了關於選舉公司董事的議案
2025年6月6日	審議了關於選舉公司董事的議案
2025年12月11日	審議了2項議案：1.關於增加董事會席位暨修改《公司章程》及其附件相關條款的議案；2.關於增選公司董事的議案

報告期內，公司提名委員會嚴格按照法律、法規等相關制度開展工作，勤勉盡職，結合公司實際情況，對董事會席位、董事和高級管理人員候選人的任職資格等進行審核，並同意將相關議案提交董事會審議。

第五節

公司治理、環境和社會（企業管治報告）

報告期內，提名委員會的出席情況如下：

姓名	應出席次數	出席次數		未出席次數
		親自出席次數	委託出席次數	
崔新健（主席）	6	6	0	0
張翼	4	4	0	0
王小麗	6	6	0	0
甯亞平	6	6	0	0
崔凡	6	6	0	0
王秀峰（離任）	1	1	0	0

（四）薪酬委員會

1、主要職責

公司薪酬委員會的主要職權範圍包括負責制定公司董事及《公司章程》規定的高級管理人員的考核標準並進行考核；負責制定、審查公司董事及高級管理人員的薪酬政策與方案；審批董事服務合同；按照董事會通過的公司目標，對董事和高級管理人員的績效評價等。公司薪酬委員會向董事會建議個別董事及高級管理人員的薪酬待遇。公司向薪酬委員會提供充足資源以使其能履行職責。



第五節 公司治理、環境和社會（企業管治報告）

2、會議召開情況及出席情況

報告期內，公司薪酬委員會共召開4次會議，具體如下：

召開日期	會議內容
2025年1月23日	審議了2項議案：1. 關於公司股票期權激勵計劃（第一期）第二個行權期行權條件成就的議案；2. 關於擬註銷部分股票期權的議案
2025年3月21日	審議了關於公司高級管理人員2024年度績效考核及薪酬發放情況的議案
2025年9月8日	審議了關於高級管理人員2024年度及2022-2024年任期績效考核結果的議案
2025年11月28日	審議了3項議案：1.關於公司高級管理人員2025年度KPI及2025-2027年任期戰略考核指標分解方案的議案；2.關於公司股票期權激勵計劃（第一期）第三個行權期行權條件未成就的議案；3.關於擬註銷部分股票期權的議案

報告期內，公司薪酬委員會嚴格按照法律、法規等相關制度開展工作，勤勉盡職，結合公司實際情況並參考同類公司情況，就行權條件成就及部分股票期權註銷、董事和高管考核與薪酬事項進行了充分溝通與討論，並同意將相關議案提交董事會審議。

報告期內，薪酬委員會委員的出席情況如下：

姓名	出席次數			
	應出席次數	親自出席次數	委託出席次數	未出席次數
崔凡（主席）	4	4	0	0
王小麗	4	4	0	0
甯亞平	4	4	0	0
崔新健	4	4	0	0

第五節

公司治理、環境和社會（企業管治報告）

（五）戰略與可持續發展委員會

1、主要職責

戰略與可持續發展委員會的主要職責包括對公司發展戰略、中長期發展規劃和重大投資決策進行研究並提出建議；確立公司戰略基本框架；組織制訂公司中長期發展規劃，指導並審定重要子公司的戰略發展規劃；對公司拓展新型市場、新型業務進行研究並提出建議；對公司可持續發展(ESG)戰略規劃、預期目標、政策方針以及相關風險和機遇進行研判指導；以及結合公司業務和管理需要，制定及檢討社會、環境及企業管治政策，評估公司治理結構和組織架構，檢視公司在遵守法律及監管規定方面的政策情況等。

- 2、報告期內，公司於2025年3月25日召開戰略與可持續發展委員會審議通過了《關於〈2024年度環境、社會與治理報告〉的議案》，時任委員宋嶸先生、楊國峰先生、余志良先生、崔新健先生均出席了會議。

（六）存在異議事項的具體情況

☐適用 ☒不適用

八、審計委員會發現公司存在風險的說明

☐適用 ☒不適用



第五節 公司治理、環境和社會（企業管治報告）

九、報告期末母公司和主要子公司的員工情況

（一）員工情況

母公司在職員工的數量	227
主要子公司在職員工的數量	31,726
在職員工的數量合計	31,953
母公司及主要子公司需承擔費用的離退休職工人數	0

專業構成類別	專業構成	專業構成人數
生產人員		19,576
銷售人員		1,960
技術人員		640
財務人員		1,343
行政人員		832
其他職能人員		3,352
管理人員		4,250
合計		31,953

教育程度類別	教育程度	數量（人）
研究生及以上		2,384
大學本科		15,647
大學專科		8,819
大學專科以下		5,103
合計		31,953

（二）薪酬政策

☒適用 ☐不適用

本集團根據國家《勞動合同法》及有關的法律法規，建立符合公司特點的薪酬福利管理制度，規範薪酬管理行為。以「為崗位付酬、為績效付酬、為人付酬」為原則，在公司成本預算管理範圍內，以市場數據為參考依據，確定薪酬標準和調整方案。對於高級管理人員設定關鍵業績、戰略等考核指標，考核結果與績效獎金掛鉤。公司薪酬委員會和董事會根據相關績效與薪酬管理辦法，結合考核結果確定本年度高級管理人員激勵標準。

本集團僱員的薪酬包括工資、績效獎金和津貼，亦享有養老、醫療、失業、工傷、生育保險及住房公積金和其他多種福利。

第五節 公司治理、環境和社會（企業管治報告）

（三）培訓計劃

☒適用 ☐不適用

公司不斷通過在線平台拓寬培訓渠道、豐富載體形式、目前已錄製自有知識產權課程220多門課，通過直播平台，支持下屬公司開展業務培訓；同時依托「運智匯」線上學習平台，開展「職務序列課程」和「職級晉升課程」。2025年度線上組織開展超105場培訓，20,258餘人次參與學習。

（四）勞務外包情況

☒適用 ☐不適用

勞務外包的工時總數	67.23萬小時
勞務外包支付的報酬總額（萬元）	3,948.58

十、利潤分配或資本公積金轉增預案

（一）現金分紅政策的制定、執行或調整情況

☒適用 ☐不適用

1、利潤分配政策的制定及調整情況

《公司章程》對利潤分配政策及審議程序作出了明確規定，公司利潤分配政策如下：

- (1) 利潤分配形式：公司可以採取派發現金股利、派發股票股利或者兩者相結合的方式進行利潤分配，在有條件的情況下，公司可以進行中期利潤分配；
- (2) 公司現金分紅的具體條件和比例：除特殊情況外，公司在當年盈利且累計未分配利潤為正的情況下，採取現金方式分配股利，每年以現金方式分配的利潤不少於當年實現的可分配利潤的10%。

特殊情況是指：①當年經營活動產生的現金淨流量為負，實施現金分紅將會影響公司後續持續經營時；②審計機構對公司該年度財務報告未出具標準無保留意見的審計報告；③公司有重大投資計劃或其他重大現金支出等事項發生（募集資金項目除外）的情況。重大投資計劃或重大現金支出是指：公司未來十二個月內擬對外投資、收購資產的累計支出金額達到或超過公司最近一期經審計總資產的30%。



第五節 公司治理、環境和社會（企業管治報告）

- (3) 公司發放股票股利的具體條件：公司在經營情況良好，並且董事會認為公司股票價格與公司股本規模不匹配、發放股票股利有利於公司全體股東整體利益時，可以在滿足上述現金分紅的條件下，提出股票股利分配預案。

具體內容詳見公司分別於2025年12月30日在上交所網站(www.sse.com.cn)及於2025年12月29日在香港聯交所網站(www.hkexnews.hk)披露的《公司章程》第一百六十七條。

2. 股息紅利所得稅的扣繳和減免按照國家有關法律法規執行。

3. 報告期內現金分紅政策的執行情況

公司2024年度和2025年半年度利潤分配均採取現金形式宣佈及派發。

根據2025年6月5日公司2024年度股東會審議通過的《關於2024年度利潤分配方案的議案》，以實施權益分派股權登記日登記在冊的總股本（扣減當日公司回購賬戶A股股份數量）7,177,483,694股為基礎，向全體股東派發現金股利每股0.145元（含稅），公司已於2025年7月21日完成2024年度股息派發，實際總計派發1,038,392,561.89元（含稅）。

根據2024年度股東會的授權及2025年8月26日第四屆董事會第十六次會議審議通過的《關於2025年半年度利潤分配方案的議案》，以實施權益分派股權登記日登記在冊的總股本（扣減當日公司回購賬戶A股股份數量）7,177,483,694股為基礎，向全體股東派發現金股利每股0.145元（含稅），公司已於2025年10月20日完成2025年中期股息派發，實際總計派發1,041,040,240.89元（含稅）。

報告期內，公司合計派發現金紅利2,079,432,802.78元（含稅）。A股派息具體情況詳見公司在上交所網站(www.sse.com.cn)披露的《2024年年度權益分派實施公告》和《2025年半年度權益分派實施公告》。



第五節

公司治理、環境和社會（企業管治報告）

4. 2025年度利潤分配相關事宜

根據《公司章程》的利潤分配政策，並結合公司實際情況，公司第四屆董事會第二十三次會議審議通過了《關於2025年度利潤分配預案的議案》，建議公司以實施權益分派股權登記日登記的總股本為基數派發2025年度股息，每股派發現金紅利0.155元（含稅）。截至本年度報告披露之日，公司總股本為7,173,751,227股，預計派發現金紅利1,111,931,440.19（含稅）。具體內容詳見公司在上交所網站(www.sse.com.cn)披露的《關於公司2025年度利潤分配預案的公告》。加上已經派發的2025年中期每股股利0.145元（含稅），預計本公司2025年度全年每股派發現金紅利達0.30元（含稅）。

上述議案尚需經公司2025年度股東會批准。公司2025年度股東會將採取現場投票與網絡投票相結合的方式召開，為中小股東提供充分表達意見和訴求的機會，充分維護中小股東的合法權益。股東會審議通過後，公司預期現金股息預計將於2026年7月31日或之前派付。本公司將在股東會通告中或股東會召開後另行公告有關派發現金股息的暫停辦理H股股東過戶登記手續或A股股權登記日以及派付日的進一步詳情。

根據本公司的公司章程，向A股股東支付現金股利以人民幣派付；向H股股東支付現金股利，以人民幣計價和宣佈，以港元或人民幣支付。H股股東的2025年度股息以港幣支付，匯率為中國人民銀行於董事會宣佈派息前一個交易日（2026年3月27日）所公佈的人民幣兌港元外匯中間價，即人民幣1.00元=1.1317港元。因此，本公司建議每股H股的2025年年度股息數額為約0.1754港元。



第五節 公司治理、環境和社會（企業管治報告）

（二）現金分紅政策的專項說明

☒適用 ☐不適用

是否符合公司章程的規定或股東會決議的要求	☒ 是	☐ 否
分紅標準和比例是否明確和清晰	☒ 是	☐ 否
相關的決策程序和機制是否完備	☒ 是	☐ 否
獨立董事是否履職盡責並發揮了應有的作用	☒ 是	☐ 否
中小股東是否有充分表達意見和訴求的機會，其合法權益是否得到了充分保護	☒ 是	☐ 否

（三）報告期內盈利且母公司可供股東分配利潤為正，但未提出現金利潤分配方案預案的，公司應當詳細披露原因以及未分配利潤的用途和使用計劃

☐適用 ☒不適用

（四）本報告期利潤分配及資本公積金轉增股本預案

☒適用 ☐不適用

單位：元 幣種：人民幣

每10股送紅股數（股）	0
中期每10股派息數（元）（含稅）	1.45
年度每10股派息數（元）（含稅）	1.55
每10股轉增數（股）	0
現金分紅金額（含稅）（註1）	2,152,971,681.08
合併報表中歸屬於上市公司普通股股東的淨利潤	4,021,797,495.79
現金分紅金額佔合併報表中歸屬於上市公司普通股股東的淨利潤的比率（%）	53.53
以現金方式回購股份計入現金分紅的金額（註2）	479,283,332.72
合計分紅金額（含稅）	2,632,255,013.80
合計分紅金額佔合併報表中歸屬於上市公司普通股股東的淨利潤的比率（%）	65.45

註1：現金分紅金額包括2025年中期股息1,041,040,240.89元（已完成派發）及2025年度股息1,111,931,440.19元（尚需提交股東會審議），合計2,152,971,681.08元。

註2：報告期內，公司以現金方式回購A股股份81,182,948股，回購金額為414,632,948.35元（不含交易費用）；回購H股股份18,964,000股，回購金額為69,915,070元港幣（不含交易費用）；本年合計回購金額約479,283,332.72元（不含交易費用）。

第五節

公司治理、環境和社會（企業管治報告）

（五）最近三個會計年度現金分紅情況

☒適用 ☐不適用

單位：元 幣種：人民幣

最近三個會計年度累計現金分紅金額（含稅）(1)	6,348,906,297.33
最近三個會計年度累計回購並註銷金額(2)（註）	681,966,298.25
最近三個會計年度現金分紅和回購並註銷累計金額(3)=(1)+(2)	7,030,872,595.58
最近三個會計年度年均淨利潤金額(4)	4,051,412,031.92
最近三個會計年度現金分紅比例(%) (5)=(3)/(4)	173.54
最近一個會計年度合併報表中歸屬於上市公司普通股股東的淨利潤	4,021,797,495.79
最近一個會計年度母公司報表年度末未分配利潤	7,431,593,716.19

註：2023年-2025年公司回購註銷包括：①2023年2月20日，公司註銷了於2022年10月27日至2023年1月20日回購的60,888,000股H股股份；②2025年7月29日，公司註銷了於2024年11月29日至2025年1月22日回購的22,019,000股H股股份；③2025年11月18日，公司註銷了於2024年11月15日—2025年11月14日回購的92,564,070股A股股份；④2025年12月31日，公司註銷了於2022年回購用於實施股權激勵但尚未使用的5,882,578股A股股份。

十一、公司股權激勵計劃、員工持股計劃或其他員工激勵措施的情況及其影響

（一）相關激勵事項已在臨時公告披露且後續實施無進展或變化的

☒適用 ☐不適用

1. 股票期權激勵計劃概要

經2022年1月24日召開的本公司2022年第一次臨時股東會審議批准，本公司採納了公司首期股票期權激勵計劃（「股票期權激勵計劃」），期限為自股東會批准之日起十年（即至2032年1月23日止，股東會決議提前終止除外）。股票期權激勵計劃的主要內容為：本公司擬向激勵對象授予股票期權涉及的標的總股票數量為73,925,800股本公司A股普通股股票，約佔股票期權激勵計劃於股東會批准之日本公司已發行股份7,400,803,875股的1.00%及佔本報告日期本公司已發行股份7,173,751,227股的約1.03%。股票期權激勵計劃的股票來源為本公司從上交所回購的A股普通股股票。

股票期權激勵計劃之目的在於(1)形成股東、本公司與員工之間的利益共享與風險共擔機制，充分調動激勵對象的積極性，幫助本公司平衡短期目標與長期目標，支持公司戰略實現和長期可持續發展；及(2)吸引和保留優秀管理人才和業務骨幹，確保公司長期發展，進而提升股東價值，維護股東利益。



第五節 公司治理、環境和社會（企業管治報告）

股票期權激勵計劃之激勵對象包括：本公司董事、高級管理人員；本公司總部部門、下屬二級公司總經理助理及以上職務人員；本公司下屬符合要求的三級公司負責人正副職；本公司下屬符合要求的四級公司負責人正職；及其他核心骨幹人員。任何一名激勵對象通過全部在有效期內的股票期權激勵計劃獲授權益（包括已行使和未行使的）所涉及的本公司A股普通股股票累計不得超過股票期權激勵計劃獲股東會批准時本公司股本總額的1%，且不超過同日本公司已發行A股股本總額的1%，除經股東會特別決議批准外。激勵對象應當於授予之日（「授出日期」）起五年內行權，否則未行權的股票期權將作廢。激勵對象行使股票期權須滿足股票期權激勵計劃規定的生效條件，並於24個月鎖定期屆滿後，於行權期內（「行權期」）在可行權日以規定比例分期行權。

股票期權的行權價格（「行權價格」）以公平市場價格原則釐定，為以下三者的較高者：(a)股票期權激勵計劃草案及摘要於上海證券交易所網站公佈前1個交易日本公司A股股票交易均價；(b)股票期權激勵計劃草案及摘要於上海證券交易所網站公佈前20個交易日本公司A股股票交易均價；(c)本公司A股股票的單位面值（人民幣1.00元）。自股票期權授予日起，若在行權前公司發生派息、資本公積金轉增股本、派送股票紅利、股票拆細或縮股、配股等事項，有關行使價格將根據股票期權激勵計劃的相關條款相應調整。

根據股票期權激勵計劃，激勵對象無需就申請或接納期權支付任何金額，亦不適用付款或通知付款的期限或償還申請相關貸款的期限。



第五節

公司治理、環境和社會（企業管治報告）

2、股票期權激勵計劃授予情況以及行權情況

報告期內，股票期權激勵計劃項下的股票期權變動情況如下：

單位：股A股

姓名	職務名稱	授出日期(註2)	期初持有股票期權數量	佔於股份激勵計劃草案通過之日本公司	報告期內可行權股份(註5)	報告期內的行權數量(註6)	報告期內失效或註銷的期權數量(註7及8)	報告期內行權期(註3)	行權價(元/份)(註2)	期末持有股票期權數量
				總股本比例(%) (註4)						
高翔	董事、總經理、首席數字官	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
李世礎	副總經理、董事會秘書、公司秘書、總法律顧問(首席合規官)	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
王薦鵬	副總經理	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
汪劍	副總經理	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



第五節 公司治理、環境和社會（企業管治報告）

姓名	職務名稱	授出日期(註2)	期初持有股票期權數量	佔於股份激勵計劃草案通過之日本公司總股本比例(%) (註4)		報告期內可行權股份(註5)	報告期內可行權數量(註6)	報告期內失效或註銷的期權數量(註7及8)		行權價(元/份)(註2)	期末持有股票期權數量
宋嶸(離任)	董事、總經理	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(離任)	總法律顧問 (首席合規官)	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
小計(註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
其他激勵對象合計 (註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(註銷)	2024年1月25日－2027年1月24日	3.475/3.185	0
全部合計 (註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(註銷)	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(註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

註：

1. 如上述合計數與各明細數直接相加之和在尾數上有差異，該差異系四捨五入造成。
2. 於2022年1月25日，經本公司第三屆董事會第八次會議決議，本公司根據股票期權激勵計劃向186名激勵對象授予共計73,925,800份股票期權（即為股票期權激勵計劃項下可授予的全部股票期權，因而報告期初和報告期末股票期權激勵計劃項下並無可供授予的股票期權），在滿足生效條件和生效安排情況下，每份股票期權擁有在行權期內以事先設定的行權價格購買一股本公司A股股票的權利。2022年1月25日授予的股票期權的行權價格為4.29元/股。本公司A股股票在緊接股票期權授出日期之前的收市價（即2022年1月24日）為4.31元。根據本公司所採納的會計準則及政策，股票期權於授予日按照Black-Scholes期權定價模型計算的每份股票期權的公允價值為1.2451元，使用的無風險利率取值為3.5年期（同預期期限）國債年化利率2.3%、股價波動率

第五節

公司治理、環境和社會（企業管治報告）

取值為本公司於A股上市以來的歷史波動率38.97%、預期期限取值為3.5年（加權）、預期分紅率取值為0（根據估值原理和國資委監管要求，若股票激勵方案中對公司分紅後行權價的調整原則進行了規定，則在公允價值評估時不再考慮預期分紅率，以0%作為輸入）。

根據股票期權激勵計劃的相關條款，考慮到本公司派發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，本公司已分別於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日對行權價格進行調整，調整後股票期權的行權價格為3.185元/股。本公司A股股票在報告期末的收市價（即2025年12月31日）為6.06元。

- 自授予日起，股票期權激勵計劃下的股票期權行權有效期為五年。自股票期權授予日起的24個月為鎖定期，在鎖定期內，激勵對象根據股票期權激勵計劃獲授的股票期權不得行權。股票期權激勵計劃基於本公司未來業績目標的增長設置了生效業績條件，並將激勵對象個人績效考核結果與期權生效比例掛鉤。當各業績指標同時滿足生效條件，且本公司不存在國務院國資委、中國證監會相關規定所列的不得實行股權激勵的情形時，股票期權方可按照生效安排生效。有關本公司的業績指標包括歸母淨資產收益率、歸母淨利潤複合增長率及經濟增加值(EVA)。有關股票期權生效前提的詳情及激勵對象個人績效考核流程，請參閱本公司日期為2021年12月30日之通函附錄一「股票期權激勵計劃主要條款」及附錄二「股票期權激勵計劃實施考核辦法」。

於股票期權激勵計劃的生效條件達成後，激勵對象本次授予的股票期權可根據下表安排分期行權：

行權期	行權時間	行權比例
第一個行權期（2024年1月25日－2025年1月24日）	自授予日起24個月（滿兩週年）後的首個交易日起至授予日起36個月內的最後一個交易日當日止	1/3
第二個行權期（2025年1月25日－2026年1月24日）	自授予日起36個月（滿三週年）後的首個交易日起至授予日起48個月內的最後一個交易日當日止	1/3
第三個行權期（2026年1月25日－2027年1月24日）	自授予日起48個月（滿四週年）後的首個交易日起至授予日起60個月內的最後一個交易日當日止	1/3

- 在股票期權激勵計劃於股東會批准之日（2022年1月24日），本公司已發行股份為7,400,803,875股。
- 於2025年1月24日，經本公司第四屆董事會第六次會議和第四屆監事會第四次會議批准，股票期權激勵計劃項下第二個行權期行權條件已經成就，公司167名激勵對象符合公司股票期權激勵計劃項下第二個行權期的行權條件（9名激勵對象因退休等原因而不再具備行權資格），股票期權可行數量為21,513,157份。



第五節 公司治理、環境和社會（企業管治報告）

6. 報告期內，公司完成了股票期權激勵計劃項下第二個行權期的行權，共有165名激勵對象合計行使21,008,957份股票期權（對應21,008,957股A股股份）：
 - (1) 2025年3月28日，公司股票期權激勵計劃項下第二個行權期的首次行權中向164名激勵對象轉讓的20,431,890股股份在中國證券登記結算有限責任公司上海分公司辦理完畢股份過戶登記手續，行權價格為3.475元／股，緊接該次股票期權行權日期之前的A股加權平均收市價為5.05元。
 - (2) 2025年11月25日，公司股票期權激勵計劃項下第二個行權期的第二次行權中向3名激勵對象轉讓的577,067股股份在中國證券登記結算有限責任公司上海分公司辦理完畢股份過戶登記手續，行權價格為3.185元／股，緊接該次股票期權行權日期之前的A股加權平均收市價為6.31元。
7. 2025年2月，公司對股票期權激勵計劃中3,812,133份失效的股票期權予以註銷，包括：(1)原9名激勵對象因退休等原因而不再具備行權資格，將註銷其已授予但不得行權的3,249,466份股票期權。(2)對第一個行權期已授予但尚未行權的562,667份股票期權予以註銷。
8. 2025年12月，公司對股票期權激勵計劃中22,017,286份失效的股票期權予以註銷，包括：(1)對第二個行權期已授予但未行權的504,200份股票期權予以註銷。(2)鑒於第三個行權期行權條件未成就，所授予的21,513,086份股票期權未生效，並予以註銷。至此，股票期權激勵計劃實施完畢。
9. 本公司授予獲最高薪酬的五名人士（包括1名董事及4名僱員）的股票期權數目總共為3,040,800份，在滿足生效條件和生效安排情況下，可購買本公司3,040,800股A股股票。該等股票期權的授予日期均為2022年1月25日。有關報告期內本公司董事及五名最高薪酬人士詳情，請參見本報告「第九節財務報告」財務報表附註十之4和附註九之69。

有關本公司給股票期權激勵計劃主要條款、授予情況、行權價格調整、第一個行權期行權條件成就及行權、第二個行權期行權條件成就及行權、第三個行權期行權條件未成就、部分股票期權註銷及其他有關詳情，請參閱本公司日期為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，及日期為2021年12月30日的通函。



第五節

公司治理、環境和社會（企業管治報告）

（二）臨時公告未披露或有後續進展的激勵情況

股權激勵情況

☐適用 ☒不適用

其他說明：

☐適用 ☒不適用

員工持股計劃情況

☐適用 ☒不適用

其他激勵措施

☐適用 ☒不適用

（三）董事、高級管理人員報告期內被授予的股權激勵情況

☐適用 ☒不適用

（四）報告期內對高級管理人員的考評機制，以及激勵機制的建立、實施情況

☒適用 ☐不適用

公司對高級管理人員實行任期制和契約化管理，設定基礎業績、戰略執行等關鍵業績考核指標，績效獎金與考核結果掛鉤。公司薪酬委員會和董事會根據相關績效與薪酬管理辦法，結合考核結果確定本年度高級管理人員激勵標準。

截至本報告披露之日，公司股票期權激勵計劃（第一期）已經實施完畢，激勵對象累計行權43,397,422股。



第五節 公司治理、環境和社會（企業管治報告）

十二、報告期內的內部控制制度建設及實施情況

☒適用 ☐不適用

公司自2013年啟動內控體系建設工作以來，逐步建立了發展戰略、財務管理、資金管理、合同管理、人力資源管理、信息管理等內部通用管理流程，並在各業務板塊建立了相應的業務管理流程，各個板塊整體形成了較為完善的內部控制體系。

報告期內，為持續優化企業內部管理體系建設，公司對規章制度體系進行全面梳理與完善，緊密貼合管理需求優化制度文件，提高制度文本質量，並將相關工作向基層單位推進落實；優化經營管理事項內控權限，明確審批環節與責任分工，精簡重複流程，切實提升經營管理效率與效益。

內部控制評價具體情況詳見公司在上交所網站(www.sse.com.cn)披露的《2025年度內部控制評價報告》。

報告期內部控制存在重大缺陷情況的說明

☐適用 ☒不適用



第五節

公司治理、環境和社會（企業管治報告）

十三、報告期內對子公司的管理控制情況

☒適用 ☐不適用

報告期內，公司嚴格按照《公司法》等法律法規及《子公司管理制度》等內部管理制度對控股子公司的人事、財務、經營和投資決策、內部控制、內部審計、信息披露報送等方面進行管理和控制；不斷完善內部控制制度，打造了全面可行的內部控制體系及有效的內控監督機制，建立全覆蓋的風險管理體系，有效控制風險；實施全面預算管理，加強資金監管，並將整體戰略目標和預算目標分解至子公司，有效保障公司整體目標的實現；優化調整總部組織機構，推進下屬子公司矩陣式管控模式，強化業務統籌管理，進一步加強內部管理控制及業務協同；對子公司的人事任免和薪酬考核等進行管理與監督；持續加強子公司董事會建設，並明確重大事項報送機制，及時跟蹤控股子公司的財務狀況等重大事項，保障公司及控股子公司的規範運作。

對子公司的管理控制存在異常的風險提示

☐適用 ☒不適用

十四、內部控制審計報告的相關情況說明

☒適用 ☐不適用

信永中和會計師事務所（特殊普通合夥）對公司2025年度財務報告內部控制的有效性進行了審計，並出具標準無保留意見。具體請參閱公司在上交所網站(www.sse.com.cn)披露的《2025年度內部控制審計報告》。

是否披露內部控制審計報告：是

內部控制審計報告意見類型：標準的無保留意見

報告期或上年度是否被出具內部控制非標準審計意見

☐是 ☒否

十五、上市公司治理專項行動自查問題整改情況

無



第五節 公司治理、環境和社會（企業管治報告）

十六、納入環境信息依法披露企業名單的上市公司及其主要子公司的環境信息情況

☐適用 ☒不適用

其他說明

☐適用 ☒不適用

十七、社會責任工作情況

（一）是否單獨披露社會責任報告、可持續發展報告或ESG報告

☒適用 ☐不適用

具體詳見公司在上交所網站(www.sse.com.cn)和香港聯交所網站(www.hkexnews.hk)披露的《2025年度環境、社會與治理報告》。

（二）社會責任工作具體情況

☒適用 ☐不適用

對外捐贈、公益項目	數量／內容
總投入（萬元）	194.74
其中：資金（萬元）	194.74
物資折款（萬元）	0
惠及人數（人）	2,835

具體說明

☒適用 ☐不適用

2025年，中國外運持續履行央企責任，積極推動公益志願事業發展，通過重點公益項目與志願服務相結合的方式，在應急救災、綠色環保、教育幫扶、社會關愛等多個領域不斷深化探索，在海內外多地開展公益志願活動，受助群體涵蓋受災群眾、青少年、待就業人群、老年人、貨車司機等，逐步構建起「聚焦重點、多維覆蓋」的公益志願生態，有效提升中國外運在海內外的品牌形象與社會影響力，全年公益投入194.74萬元。

第五節
公司治理、環境和社會（企業管治報告）

十八、鞏固拓展脫貧攻堅成果、鄉村振興等工作具體情況

☒適用 ☐不適用

扶貧及鄉村振興項目	數量／內容
總投入（萬元）	900
其中：資金（萬元）	900
物資折款（萬元）	0
惠及人數（人）	20,000
幫扶形式（如產業扶貧、就業扶貧、教育扶貧等）	產業扶貧、教育扶貧

具體說明

☒適用 ☐不適用

中國外運積極踐行國家鄉村振興戰略，通過產業幫扶、消費幫扶等多種形式持續深化鄉村振興工作，切實履行企業社會責任。2025年，中國外運圍繞產業振興、文化振興和金融幫扶等重點方向，聚焦貴州威寧、湖北蘄春等幫扶地區，助力幫扶縣全面推進鄉村振興，專項投入資金900萬元。

1. 貴州威寧產業振興項目

全年投入650萬元。支持威寧縣麻乍鎮、牛棚鎮、雪山鎮、觀風海鎮實施「家庭牧場」產業振興項目，項目採用「農民自建、先建後補」的實施模式，引導農戶全過程參與項目設計與建設，有效提升農戶的自我管理能力、組織能力和可持續發展能力，推動當地畜牧產業規範化、規模化發展。



第五節 公司治理、環境和社會（企業管治報告）

2. 貴州威寧文化振興項目

全年投入60萬元。在威寧縣實施「悅讀成長計劃」文化振興項目，為當地230個班級捐建圖書角，並同步開展教師閱讀教學能力培訓，培養學生自主閱讀習慣，助力改善鄉村教育環境，推動閱讀文化在基層學校落地生根。

3. 湖北蘄春產業振興項目

全年投入160萬元。支持蘄春縣特色產業提檔升級：

- 投入100萬元，支持大同鎮小竹沖村開展茶園基礎設施提升項目，助力「蘄茶」打造成為具有區域影響力的縣域特色產業；
- 投入60萬元，支持管窯鎮學堂崗村建設產業聯通橋項目，切實解決當地農戶出行不便、農產品運輸困難等問題，降低生產經營成本，提升產業發展效率。

4. 湖北蘄春金融幫扶項目

公司全年投入30萬元。實施涉農小微企業擔保費補貼項目，降低涉農經營主體融資成本，支持當地新型農業經營主體發展，推動涉農企業更好發揮聯農帶農作用，取得良好的社會效益。

除項目幫扶外，公司通過「27°農」品牌，在全系統範圍內持續推進農產品採購，深化消費幫扶機制。2025年度，公司通過消費幫扶方式累計實現農產品銷售額713.36萬元，以市場化方式促進幫扶地區農產品銷售和農民增收，進一步鞏固幫扶成效。



第五節

公司治理、環境和社會（企業管治報告）

十九、其他

☒ 適用 ☐ 不適用

（一）核數師酬金

具體詳見本報告「第六節重要事項」之「六、聘任、解聘會計師事務所情況」。

（二）公司秘書

報告期內李世礎先生擔任公司秘書，並具備相應的專業知識和經驗，相關簡歷信息詳見本節「三、董事和高級管理人員的情況」。2025年，李世礎先生已完成不少於15小時的相關專業培訓。

（三）組織章程的變動

2023年12月29日發佈的《公司法》已於2024年7月1日起正式實施。2025年1月聯交所刊發的《建議進一步擴大無紙化上市機制及其他<上市規則>修訂的諮詢總結》，其中採納了有關混合式股東會及電子投票的建議，要求發行人須在2025年7月1日後首次舉行的股東週年會或之前確保其章程允許其舉行混合式股東會以及提供電子投票。2025年3月28日，中國證監會發佈的《上市公司章程指引》《上市公司股東會規則》正式實施。鑒於上述法律法規的變化，並結合本公司股本及董事會成員人數變動等實際情況，公司分別於2025年9月29日和2025年12月29日召開股東會審議通過了關於修訂《公司章程》的議案。

詳情參見公司分別在上交所網站(www.sse.com.cn)和香港聯交所網站(www.hkexnews.hk)發佈的日期分別為2025年9月10日、2025年12月6日或12月8日、2025年12月12日的股東會資料及通函。



第六節 重要事項

一、承諾事項履行情況

(一) 公司實際控制人、股東、關聯方、收購人以及公司等承諾相關方在報告期內或持續到報告期內的承諾事項

✓適用 □不適用

承諾背景	承諾類型	承諾方	承諾內容	承諾時間及期限	是否有履行期限	是否及時嚴格履行
與重大資產重組相關的承諾	其他	中國外運長航、招商局	註1	2018年2月28日；長期有效	否	是
	解決關聯交易	中國外運長航、招商局	註2	2018年2月28日；長期有效	否	是
	其他	公司	註3	2018年4月13日；長期有效	否	是
	其他	中國外運長航、招商局	註4	2018年4月13日；長期有效	否	是
	其他	公司全體董事、高級管理人員	註5	2018年4月13日；長期有效	否	是
	其他	公司	註6	2018年4月13日；長期有效	否	是
	解決同業競爭	中國外運長航	註7	2018年4月13日；長期有效	否	是
	解決同業競爭	招商局	註8	2018年4月13日；長期有效	否	是
	解決土地等產權瑕疵	中國外運長航	註9	2018年4月13日；長期有效	否	是
	解決土地等產權瑕疵	招商局	註10	2018年4月13日；長期有效	否	是
	其他	中國外運長航、招商局	註11	2018年4月13日；長期有效	否	是
	其他	中國外運長航、招商局	註12	2019年1月14日；長期有效	否	是

第六節 重要事項

- 註1：承諾人按照相關法律、法規及規範性文件的規定，在人員、財務、資產、業務和機構等方面與公司保持相互獨立。
- 註2：承諾人盡量避免和減少與公司之間的關聯交易，對於無法避免或有合理原因而發生的關聯交易，承諾人將依法簽訂規範的關聯交易協議，按照公允、合理的市場價格進行交易，並履行關聯交易決策程序及信息披露義務；不通過關聯交易損害公司及公司其他非關聯股東的合法權益。承諾人將促使其控制的除公司以外企業遵守上述承諾。
- 註3：承諾人承諾將加快公司主營業務發展，提高公司盈利能力；加強公司內部管理和成本控制；不斷完善公司治理，為公司發展提供制度保障；進一步完善利潤分配制度，強化投資者回報機制。
- 註4：承諾人承諾不會越權干預公司經營管理活動，不侵佔公司的利益。
- 註5：承諾人承諾忠實、勤勉地履行職責，維護公司和全體股東的合法權益；不會無償或以不公平條件向其他單位或個人輸送利益；對職務消費行為進行約束；不會動用公司資產從事與履職無關的任何投資、消費活動；由董事會制定的薪酬制度與公司填補回報措施的執行情況相掛鉤；如實施股權激勵，擬公佈的股權激勵的行權條件與公司填補回報措施的執行情況相掛鉤；若中國證監會作出關於填補回報措施及其承諾的新監管規定，承諾人將出具補充承諾。
- 註6：除特殊情況外，公司在當年盈利且累計未分配利潤為正的情況下，採取現金方式分配股利，每年以現金方式分配的利潤不少於當年實現的可分配利潤的10%。實際分紅時公司董事會將根據情形按照公司章程規定的程序提出差異化的現金分紅政策。
- 註7：承諾人將採取有效措施避免同業競爭。承諾人存在部分從事綜合物流業務的下屬企業（以下簡稱「除外企業」）。截至本承諾函出具之日，除外企業存在資產權屬、主體資格、盈利能力等方面的瑕疵，暫不符合注入公司的條件。承諾人承諾將自公司A股上市三年內，逐步實現除外企業退出綜合物流業務的經營，徹底解決實質性同業競爭的問題。除已委託公司管理的企業外，承諾人及其控制的其他企業與公司不存在同業競爭，不以任何形式直接或間接從事任何與公司的主營業務構成競爭或可能構成競爭的業務或活動。承諾人作為公司控股股東期間，如監管機構或公司認為承諾人與公司形成實質同業競爭的，承諾人將給予公司優先選擇權。控股股東中國外運長航自公司A股上市三年內，逐步實現除外企業退出綜合物流業務的經營，徹底解決實質性同業競爭問題的承諾已經股東會通過延期至2025年1月17日（上述承諾已在延期限內履行完畢）。具體詳見公司在上交所網站(www.sse.com.cn)和香港聯交所網站(www.hkexnews.hk)披露的日期為2021年10月27日、2021年11月11日和2021年11月30日相關公告。

第六節 重要事項

- 註8：承諾人採取有效措施避免同業競爭。承諾人及其控制的其他企業（招商局及其下屬企業）與公司不存在同業競爭，不以任何形式直接或間接從事任何與公司的主營業務構成競爭或可能構成競爭的業務或活動。承諾人作為公司實際控制人期間，如監管機構或公司認為承諾人與公司形成實質同業競爭的，承諾人將給予公司優先選擇權。
- 註9：承諾人將全力協助、促使公司及下屬子公司完善土地、房產等資產的產權權屬證書。吸收合併完成後，公司因吸收合併前持有的土地使用權、房產資產存在權屬問題而受到實際損失的，或吸收合併完成後公司及下屬子公司因經營涉及瑕疵土地使用權、房產而產生賠償、罰款、稅費等費用的，承諾人承諾在公司依法確定實際損失或相關費用後30日以現金方式給予公司及下屬子公司及時、足額補償。
- 註10：承諾人將全力協助、促使公司及下屬子公司完善土地、房產等資產的產權權屬證書。吸收合併完成後，因公司及其下屬子公司因吸收合併前持有的土地使用權、房產資產存在權屬問題遭受實際損失的，在公司及其下屬子公司依法確定相關費用後180日內以現金方式給予公司及下屬子公司及時、足額補償。
- 註11：吸收合併完成後，如公司因吸收合併前繳納社會保險或住房公積金事宜遭受損失或承擔任何責任，在該等損失或責任依法確定後，承諾方承擔相應的補償責任。
- 註12：承諾人直接和間接持有的中國外運本次換股吸收合併前已發行的股份（不含H股）在鎖定期滿後兩年內減持的，減持價格不低於發行價（如果因派發現金紅利、送股、轉增股本、增發新股等原因進行除權及／或除息的，須按照中國證監會和上交所的有關規定作相應調整），同時將遵守中國證監會和上交所關於減持股份的相關規定。
- 註13：上述承諾全文請見本公司2019年1月15日於上海證券交易所網站(www.sse.com.cn)公告的《發行A股股份換股吸收合併中外運空運發展股份有限公司上市公告書暨2018年第三季度財務報表》中「第一節重要聲明與提示」部分。

(二) 公司資產或項目存在盈利預測，且報告期仍處在盈利預測期間，公司就資產或項目是否達到原盈利預測及其原因作出說明

☐已達到 ☐未達到 ☒不適用

(三) 業績承諾情況

☐適用 ☒不適用



第六節 重要事項

二、報告期內控股股東及其他關聯方非經營性佔用資金情況

☐適用 ☒不適用

三、違規擔保情況

☐適用 ☒不適用

四、公司董事會對會計師事務所「非標準意見審計報告」的說明

☐適用 ☒不適用

五、公司對會計政策、會計估計變更或重大會計差錯更正原因和影響的分析說明

(一) 公司對會計政策、會計估計變更原因及影響的分析說明

☐適用 ☒不適用

(二) 公司對重大會計差錯更正原因及影響的分析說明

☐適用 ☒不適用

(三) 與前任會計師事務所進行的溝通情況

☐適用 ☒不適用

(四) 審批程序及其他說明

☐適用 ☒不適用



第六節 重要事項

六、聘任、解聘會計師事務所情況

單位：元 幣種：人民幣

現聘任

境內會計師事務所名稱	信永中和會計師事務所 (特殊普通合夥)
境內會計師事務所報酬	10,520,000.00
境內會計師事務所審計年限	8
境內會計師事務所註冊會計師姓名	汪洋、徐友彬
境內會計師事務所註冊會計師審計服務的累計年限	1年、5年

名稱	報酬
內部控制審計會計師事務所	信永中和會計師事務所(特殊普通合夥)
	1,500,000.00

聘任、解聘會計師事務所的情況說明

☒適用 ☐不適用

- 2025年6月5日，公司召開2024年度股東會審議通過了《關於續聘2025年度外部審計師的議案》，同意續聘信永中和為公司2025年度財務報告和內部控制審計機構，審計費用合計為1,142萬元，其中財務報告審計費用為992萬元，內部控制審計費用為150萬元，任期自股東會通過之日起至公司2025年度股東會結束時為止。公司過去三年未變更過審計師。
- 2025年，本集團審計專業服務費為1,202萬元，不含稅金額為1,134萬元，審計專業服務主要包括年度財務報告審計、中期財務報告審閱以及內部控制審計。其他支付給會計師事務所的非審計服務費用為785.64萬元(不含稅)，主要包括境外收購項目的盡調服務、根據聯交所上市規則對持續關連交易進行鑑證、對年度業績公告執行商定程序等。

審計期間改聘會計師事務所的情況說明

☐適用 ☒不適用

審計費用較上一年度下降20%以上(含20%)的情況說明

☐適用 ☒不適用

第六節 重要事項

七、面臨退市風險的情況

(一) 導致退市風險警示的原因

☐適用 ☒不適用

(二) 公司擬採取的應對措施

☐適用 ☒不適用

(三) 面臨終止上市的情況和原因

☐適用 ☒不適用

八、破產重整相關事項

☐適用 ☒不適用

九、重大訴訟、仲裁事項

☐本年度公司有重大訴訟、仲裁事項

☒本年度公司無重大訴訟、仲裁事項

十、上市公司及其董事、高級管理人員、控股股東、實際控制人涉嫌違法違規、受到處罰及整改情況

☐適用 ☒不適用

十一、報告期內公司及其控股股東、實際控制人誠信狀況的說明

☐適用 ☒不適用

十二、關連交易、重大關聯交易

(一) 關連交易（按照聯交所上市規則要求披露）

本集團於截至2025年12月31日止年度期間的重大關聯方交易的詳情載於本報告「第九節財務報告」中的附註十。除本節下文所披露者外，上述附註十所載的關聯方交易並不歸入聯交所上市規則第14A章有關「關連交易」或「持續關連交易」的定義。本公司已就下述持續關連交易和關連交易遵守聯交所上市規則第14A章的披露要求。

第六節 重要事項

1. 持續性關連交易

本集團截至2025年12月31日止年度的持續性關連交易詳情如下：

收入／（支出）	註釋	2025年（元）
與招商局集團的交易	註1	
提供運輸物流服務		574,404,824.91
接受運輸物流服務		1,541,393,649.65
本集團作為承租人承租物業及倉庫（含設施）的使用權資產 （租賃期超過一年的租賃）		479,321,337.68
本集團作為承租人承租物業及倉庫（含設施）的其他款項 （包括租賃期不超過一年的租賃的租金）		121,346,828.37
本集團作為出租人的出租物業及倉庫（含設施）租金總額		848,684.00
本集團作為承租人承租集裝箱及其他設備的使用權資產 （租賃期超過一年的租賃）		4,850,474.88
本集團作為承租人承租集裝箱及其他設備的其他款項 （包括租賃期不超過一年的租賃的租金）		952,727.16
本集團作為出租人的出租集裝箱及其他設備租金總額		52,623,534.48
與到家匯科技公司的交易	註2	
採購辦公用品及設備		42,447,229.85
接受財務公司的服務	註3	
本集團存入財務公司之日最高存款結餘 （不包括財務公司提供的貸款款項）		5,962,012,179.79
財務公司向本集團授出的貸款之日最高貸款結餘 （包括應計利息和手續費）		176,163,104.18
財務公司向本集團提供其他金融服務的費用		41,466.43
與山東中外運弘志的交易	註4	
提供運輸物流服務		67,220,684.00
接受運輸物流服務		141,014,664.23
與運易通的交易	註5	
提供運輸物流服務		1,377,613,173.66
接受運輸物流服務		1,008,293,408.52
接受系統開發、運營維護服務		21,832.08

第六節 重要事項

收入／(支出)	註釋	2025年(元)
與青島金運航空的交易	註6	
提供運輸物流服務		11,496,776.27
接受運輸物流服務		15,339,372.84
與外運長江的交易	註7	
提供運輸物流服務		647,392,469.28
接受運輸物流服務		692,189,704.32
本集團作為出租人的出租物業及倉庫(含設施)租金總額		17,520,113.29
與江蘇船代的交易	註8	
提供運輸物流服務		11,011,770.69
接受運輸物流服務		37,142,817.74

註1：與招商局集團的交易被視為關連交易是由於招商局是本公司的實際控制人。2023年10月26日，本公司與招商局續簽了綜合服務協議和物業租賃合同，協議有效期均自2024年1月1日至2026年12月31日，以規管就本集團成員公司與招商局及其聯繫人之間提供及接受運輸物流服務(包括貨運代理、船務代理、倉儲與碼頭服務、公路運輸、快遞及船舶承運及其他物流服務)，以及本集團與招商局及其聯繫人之間(i)租賃物業及倉庫(含設施)及(ii)租賃集裝箱及其他設備。協議項下交易年度上限如下：

類別	2024年	2025年	單位：億元 2026年
提供運輸物流服務	25.00	32.50	42.25
接受運輸物流服務	35.00	45.50	59.15
本集團作為承租人承租物業及倉庫(含設施)的使用權資產 (租賃期超過一年的租賃)	25.00	28.75	33.06
本集團作為承租人承租物業及倉庫(含設施)的其他款項 (包括租賃期不超過一年的租賃的租金)	2.00	2.30	2.65
本集團作為出租人的出租物業及倉庫(含設施)租金總額	0.40	0.46	0.53
本集團作為承租人承租集裝箱及其他設備的使用權資產 (租賃期超過一年的租賃)	0.60	0.69	0.79
本集團作為承租人承租集裝箱及其他設備的其他款項 (包括租賃期不超過一年的租賃的租金)	0.08	0.09	0.10
本集團作為出租人的出租集裝箱及其他設備租金總額	2.00	2.30	2.65



第六節 重要事項

註2：與深圳招商到家匯科技有限公司（以下簡稱「到家匯科技公司」）的交易被視為關連交易是由於到家匯科技公司為招商局的附屬公司。2023年3月27日，本公司與到家匯科技公司續簽了採購服務協議，據此，本集團可於2023年1月1日－2025年12月31日通過招商到家匯平台向到家匯科技公司採購辦公用品及設備，其中2023年度向到家匯科技公司採購辦公用品及設備總額不超過12,000萬元，2024年度不超過14,400萬元，2025年度不超過17,280萬元。

註3：與財務公司的交易被視為關連交易是由於財務公司由招商局及中國外運長航分別持股51%及49%。2023年10月26日，本公司與財務公司續簽了金融服務協議，協議有效期自2024年1月1日至2026年12月31日，以規管財務公司向本集團提供的金融服務，包括存款服務、信貸服務及其他金融服務。協議項下交易年度上限為：本集團於截至2026年12月31日止三個年度各年存入財務公司之日最高存款結餘（不包括財務公司提供的貸款款項）為60億元，財務公司向本集團授出的貸款之日最高貸款結餘（包括應計利息和手續費）上限為100億元，其他金融服務費用總額年度上限為2,000萬元。

註4：與本公司關連非全資附屬公司山東中外運弘志物流有限公司（以下簡稱「山東中外運弘志」，與其附屬公司統稱「山東中外運弘志集團」）之間的交易被視為關連交易是由於山東中外運弘志超過10%以上的股權由中國外運長航的附屬公司持有。本公司於2023年10月26日，本公司與山東中外運弘志續簽了綜合服務協議，協議有效期自2024年1月1日起至2026年12月31日，協議內容有關本集團成員公司與山東中外運弘志集團成員公司提供及接受運輸物流服務（包括貨運代理、船務代理、庫場站、公路運輸、快遞及船舶承運等物流服務）。協議項下交易年度上限如下：

類別	單位：億元		
	2024年	2025年	2026年
提供運輸物流服務	3.00	3.45	3.97
接受運輸物流服務	3.00	3.45	3.97

註5：與本公司關連非全資附屬公司運易通科技有限公司（以下簡稱「運易通」，與其附屬公司統稱「運易通集團」）之間的交易被視為關連交易是由於運易通超過10%以上的股權由招商局的附屬公司持有。2023年10月26日，本公司與運易通續簽了產品及服務採購、銷售框架協議，本集團將於2024年1月1日至2026年12月31日接受運易通集團提供系統開發、運營維護服務和物流及相關服務，並向運易通集團提供物流及相關服務。於2024年8月29日，本公司與運易通簽訂採購及銷售框架協議之補充協議修訂本集團與運易通集團於產品及服務採購、銷售框架協議項下提供及接受物流服務及相關服務的年度上限。前述協議項下交易年度上限如下：

第六節 重要事項

類別	單位：億元		
	2024年	2025年	2026年
提供運輸物流服務	24.00	29.00	34.00
接受運輸物流服務	21.00	27.00	35.00
接受系統開發、運營維護服務	0.20	0.40	0.60

註6：與本公司關連非全資附屬公司青島金運航空貨運代理有限公司（以下簡稱「青島金運航空」，與其附屬公司統稱「青島金運航空集團」）之間的交易被視為關連交易是由於青島金運航空超過10%以上的股權由中國外運長航的附屬公司持有。於2025年3月25日，本公司與青島金運航空續簽了綜合服務協議，協議有效期自2025年1月1日起至2027年12月31日，協議內容有關本集團成員公司與青島金運航空集團成員公司提供及接受運輸物流服務（包括貨運代理、船務代理、倉儲與碼頭服務、公路運輸、快遞及船舶承運等物流服務）。協議項下交易年度上限如下：

類別	單位：億元		
	2025年	2026年	2027年
提供運輸物流服務	0.45	0.50	0.55
接受運輸物流服務	0.30	0.35	0.40

註7：與本公司關連非全資附屬公司中國外運長江有限公司（簡稱「外運長江」，與其附屬公司統稱「外運長江集團」）之間的交易被視為關連交易是由於外運長江超過10%以上的股權由中國外運長航的附屬公司持有。本公司於2023年5月18日與外運長江分別訂立綜合服務協議及租賃協議，協議有效期均自2023年1月1日起至2025年12月31日，以規管本集團成員公司（不包括外運長江集團）與外運長江集團成員公司提供及接受運輸物流服務（包括貨運代理、船務代理、倉儲與碼頭服務、公路運輸、船舶承運等物流服務）以及本集團成員公司（不包括外運長江集團）作為出租人向外運長江集團成員公司出租部分房產及倉庫（含設施）等物業。協議項下交易年度上限如下：

類別	單位：億元		
	2023年	2024年	2025年
提供運輸物流服務	9.00	9.90	10.89
接受運輸物流服務	6.00	6.60	7.26
本集團作為出租人的出租物業及倉庫（含設施）租金總額	0.40	0.50	0.625

註8：與本公司關連非全資附屬公司江蘇中外運船務代理有限公司（以下簡稱「江蘇船代」，與其附屬公司統稱「江蘇船代集團」）之間的交易被視為關連交易是由於江蘇船代超過10%以上的股權由中國外運長航的附屬公司持有。本公司於2023年5月18日與江蘇船代訂立綜合服務協議，協議有效期自2023年1月1日起至2025年12月31日，協議內容有關本集團成員公司（不包含江蘇船代集團）與江蘇船代集團成員公司提供及接受運輸物流服務（包括貨運代理、船務代理、倉儲與碼頭服務、公路運輸、船舶承運等物流服務）。協議項下交易年度上限如下：

類別	單位：億元		
	2023年	2024年	2025年
提供運輸物流服務	0.50	0.55	0.605
接受運輸物流服務	0.80	0.88	0.968

第六節 重要事項

- (1) 有關上述持續關連交易詳情請見本公司在香港聯交所網站(www.hkexnews.hk)披露的日期為協議簽署當日的公告以及日期為2023年11月24日及2024年10月2日的相關通函。本公司已就該等交易遵守聯交所上市規則第14A章的披露規定。為了符合聯交所上市規則的相關要求，除與到家匯科技、青島金運航空、外運長江及江蘇船代的持續關連交易未達到股東會審議標準外，上述其他持續關連交易每個年度的關連交易限額已分別於2023年12月15日及2024年10月29日召開的臨時股東會獲獨立股東批准。
- (2) 本公司的獨立非執行董事已審閱上述持續關連交易，並確認交易均：
 - (a) 在本集團成員公司一般及日常業務過程中訂立；
 - (b) (i)按一般商業條款進行，或(ii)按不比給予獨立第三方或獨立第三方所提供的條款較差的條款進行，或(iii)如無法適當比較是不是符合(i)或(ii)兩項條件，則按對本公司股東屬公平合理且符合股東整體利益的條款進行；
 - (c) 遵照規管交易的相關協議而訂立。
- (3) 本公司核數師已獲聘根據中國財政部頒佈的《中國註冊會計師其他鑑證業務準則第3101號－歷史財務資訊審計或審閱以外的鑑證業務》及參考香港會計師公會頒佈的實務說明第740號－《香港上市規則規定的持續關連交易的核數師函件》對本集團持續關連交易執行有限保證的業務。核數師已根據聯交所上市規則第14A.56條出具無保留意見函件，函件載有對本集團已披露的持續關連交易的發現和總結，當中指出：
 - (a) 核數師並無注意到任何事項令核數師相信該等已披露的持續關連交易未獲本公司董事會批准。
 - (b) 就本集團提供貨物或服務所涉及的交易，核數師並無注意到任何事項令核數師相信該等交易在所有重大方面未有按照本公司的定價政策進行。
 - (c) 核數師並無注意到任何事項令核數師相信該等交易在所有重大方面未有按照規管該等交易的相關協議進行。
 - (d) 每項持續關連交易的總金額而言，核數師並無注意到任何事項令核數師相信該等持續關連交易的金額超出本公司就每項該等已披露的持續關連交易先前公告的年度上限總額。

第六節 重要事項

2、其他披露的關連交易

2025年7月31日，公司董事會審議通過關於增持安通控股股份的相關事項（該事項已經獨立董事專門會議事前審議通過）。據此，本公司擬自2025年7月31日起12個月內通過自有資金增持安通控股股份，擬增持金額不低於人民幣3億元（含本數）且不超過人民幣6億元（含本數），增持價格不超過人民幣3.2元／股（含本數），增持方式包括但不限於協議轉讓、大宗交易或集中競價交易等。屆時，本公司透過其附屬公司廣東中外運船務有限公司及廈門中外運裕豐冷凍工程有限公司合計持有安通控股的0.0039%股份，最終控股股東招商局透過其附屬公司中外運集裝箱運輸有限公司（簡稱：中外運集運）、招商局港口集團股份有限公司（簡稱：招商港口）、湛江中理外輪理貨有限公司（簡稱：湛江中理外輪）、汕頭中聯理貨有限公司（簡稱：汕頭中聯理貨）、營口港務集團有限公司（簡稱：營口港務集團）合計持有安通控股的約15.00%股份。因此，擬增持事項一經實現，根據香港上市規則第14A.28(2)條，將構成本公司的一項關連交易。

為實現本公司的戰略有效落地，本公司會圍繞主營業務開展投資行為。同時，為合理配置資源、防範投資風險、提高投資收益，本公司針對投資行為中的項目立項、可行性研究、審批決策及投後管理建立了有效的決策及風控機制。本次擬增持事項將有效促進交易雙方在集裝箱運輸、集裝箱自備箱等核心資源上的優勢互補，助力本公司發展「新型承運人」業務模式，通過積極固鏈延鏈，最終輸出面向目標市場客戶的全鏈路解決方案和標準化產品，提升本公司的核心競爭力。

2025年8月4日至2025年10月14日，本公司已通過大宗交易及集中競價交易方式累計增持安通控股16,860.80萬股股份，佔安通控股總股本的比例約為3.98%，增持金額約為人民幣6億元（不含稅費），已達到擬增持事項的增持規模上限，擬增持事項實施完畢。

詳情參見本公司在香港聯交所網站(www.hkexnews.hk)披露的日期分別為2025年8月1日及2025年10月14日的公告。



第六節 重要事項

(二) 與日常經營相關的關聯交易

1、已在臨時公告披露且後續實施無進展或變化的事項

☐適用 ☒不適用

2、已在臨時公告披露，但有後續實施的進展或變化的事項

☒適用 ☐不適用

- (1) 2023年10月26日，本公司與招商局續簽了《綜合服務協議》和《物業租賃合同》，協議有效期均自2024年1月1日至2026年12月31日，重新約定了提供／接受運輸物流服務和租賃服務的限額。預計上限及報告期內實際發生金額如下：

單位：億元

類別	2024年 預計上限	2025年 預計上限	2026年 預計上限	2025年 實際 發生金額
提供運輸物流服務	25.00	32.50	42.25	5.74
接受運輸物流服務	35.00	45.50	59.15	15.41
向關聯人租入部分房產及倉庫等物業	6.50	7.48	8.60	6.01
向關聯人租出部分房產及倉庫等物業	0.40	0.46	0.53	0.01
向關聯人租入部分集裝箱及其他設備	0.18	0.21	0.23	0.06
向關聯人租出部分集裝箱及其他設備	2.00	2.30	2.65	0.53

第六節 重要事項

- (2) 2023年10月26日，本公司董事會審議通過了《關於與招商銀行持續關聯交易的議案》，2024年－2026年本集團在招商銀行的最高存款餘額均不超過60億元，最高貸款餘額均不超過100億元。2025年，本集團在招商銀行的最高存款餘額為12.95億元，在招商銀行的最高貸款餘額為4.67億元。

上述日常關聯交易已經本公司2023年12月15日召開的臨時股東會審議通過，詳情參見本公司刊登在上交所網站(www.sse.com.cn)和香港聯交所網站(www.hkexnews.hk)日期分別為2023年10月26日及2023年12月15日的公告。

3、臨時公告未披露的事項

☐適用 ☒不適用

(三) 資產或股權收購、出售發生的關聯交易

1、已在臨時公告披露且後續實施無進展或變化的事項

☐適用 ☒不適用

2、已在臨時公告披露，但有後續實施的進展或變化的事項

☐適用 ☒不適用

3、臨時公告未披露的事項

☐適用 ☒不適用

4、涉及業績約定的，應當披露報告期內的業績實現情況

☐適用 ☒不適用



第六節 重要事項

(四) 共同對外投資的重大關聯交易

1、已在臨時公告披露且後續實施無進展或變化的事項

☒適用 ☐不適用

2025年7月31日，公司第四屆董事會第十五次會議審議通過了《關於對外投資暨關聯交易的議案》，同意公司擬自2025年7月31日起12個月內通過自有資金增持安通控股股份，擬增持金額不低於3億元（含本數），不超過6億元（含本數），增持價格不超過3.2元／股（含本數），增持方式包括但不限於協議轉讓、大宗交易或集中競價交易等。招商局控制的招商港口、湛江中理外輪、汕頭中聯理貨、中外運集運、營口港務集團均為安通控股的股東，且均為公司關聯方。本次交易構成關聯方共同投資。

2025年8月4日至2025年10月14日，中國外運已通過大宗交易及集中競價交易方式累計增持安通控股16,860.80萬股股份，約佔安通控股總股本的比例為3.98%，增持金額約為6億元（不含稅費），已達到本次增持事項的增持規模上限，本次增持事項實施完畢。

詳情參見本公司在上交所網站(www.sse.com.cn)披露的日期分別為2025年8月1日及2025年10月14日的公告。

2、已在臨時公告披露，但有後續實施的進展或變化的事項

☐適用 ☒不適用

3、臨時公告未披露的事項

☐適用 ☒不適用



第六節 重要事項

(五) 關聯債權債務往來

1、已在臨時公告披露且後續實施無進展或變化的事項

☐適用 ☒不適用

2、已在臨時公告披露，但有後續實施的進展或變化的事項

☐適用 ☒不適用

3、臨時公告未披露的事項

☒適用 ☐不適用

關聯方	向關聯方提供資金			關聯方向上市公司提供資金		
	期初餘額	發生額	期末餘額	期初餘額	發生額	期末餘額
受同一控股股東及最終控制方控制的 其他企業	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
合營及聯營企業	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
合計	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
關聯債權債務形成原因	與關聯公司之間的往來款					
關聯債權債務對公司的影響	關聯債權及債務均根據合同或約定的時間，按照公司的財務結算流程進行，對公司的經營成果及財務狀況不構成重大影響。					



第六節 重要事項

(六) 公司與存在關聯關係的財務公司、公司控股財務公司與關聯方之間的金融業務

✓適用 □不適用

2023年10月26日，本公司與財務公司續簽了《金融服務協議》，協議有效期自2024年1月1日起至2026年12月31日，約定本集團在財務公司的日終存款餘額上限為60億元，財務公司向本集團授出的每日最高貸款餘額（包括應計利息和手續費）上限為100億元，本集團對財務公司的其他金融服務費用總額年度上限為2,000萬元。截至2025年12月31日止12個月期間，本集團在財務公司的存款每日最高餘額為59.62億元，財務公司向本集團授出的每日最高貸款餘額為1.76億元，本集團對財務公司的其他金融服務費用總額為4.15萬元。上述日常關聯交易已經本公司2023年12月15日召開的臨時股東會審議通過，詳情參見本公司刊登在上交所網站(www.sse.com.cn)和香港聯交所網站(www.hkexnews.hk)日期分別為2023年10月26日及2023年12月15日的公告。

1、存款業務

✓適用 □不適用

關聯方	關聯關係	每日最高存款限額	存款利率範圍	期初餘額	本期發生額		期末餘額
					本期合計存入金額	本期合計取出金額	
招商局集團財務有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業	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
合計	/	/	/	5,787,029,280.41	119,101,377,395.38	119,050,046,723.88	5,838,359,951.91

單位：元 幣種：人民幣

第六節 重要事項

2、貸款業務

☒適用 ☐不適用

關聯方	關聯關係	貸款額度	貸款利率範圍	期初餘額	本期發生額		期末餘額
					本期合計貸款金額	本期合計還款金額	
招商局集團財務有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業	10,000,000,000.00	2.22% - 3.35%	176,163,104.18	83,485,201.35	234,130,033.31	25,518,272.22
合計	/	/	/	176,163,104.18	83,485,201.35	234,130,033.31	25,518,272.22

3、授信業務或其他金融業務

☒適用 ☐不適用

關聯方	關聯關係	業務類型	單位：元 幣種：人民幣	
			總額	實際發生額
招商局集團財務有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業	綜合授信	8,000,000,000.00	25,518,272.22

4、其他說明

☐適用 ☒不適用

(七) 其他

☐適用 ☒不適用



第六節
重要事項

十三、重大合同及其履行情况

(一) 託管、承包、租賃事項

1、 託管情况

☐適用 ☒不適用

2、 承包情况

☐適用 ☒不適用

3、 租賃情况

☐適用 ☒不適用

(二) 擔保情况

☒適用 ☐不適用

單位：元 幣種：人民幣

公司對外擔保情况 (不包括對子公司的擔保)														
擔保方	擔保方與上市公		擔保金額	擔保發生日期		擔保到期日	擔保類型	擔保物 (如有)	擔保是否 已經履行 完畢	擔保 是否逾期	擔保 逾期金額	反擔保 情况	是否為 關聯方 擔保	關聯關係
	司的關係	被擔保方		(協議簽署日)	擔保起始日									
中國外運華南 有限公司	全資子公司	深圳海星港口 發展有限公司	409,522,640.59	2019-7-1	2019-7-1	2037-7-1	融資擔保/ 連帶責任擔保	無	否	否	0	否	是	聯營公司
報告期內擔保發生額合計 (不包括對子公司的擔保)													-28,242,940.72	
報告期末擔保餘額合計(A) (不包括對子公司的擔保)													409,522,640.59	
公司及子公司對子公司的擔保情况														
報告期內對子公司擔保發生額合計													-28,970,639.78	
報告期末對子公司擔保餘額合計(B)													1,510,959,583.63	
公司擔保總額情况 (包括對子公司的擔保)														
擔保總額(A+B)													1,920,482,224.22	
擔保總額佔公司淨資產的比例(%)													4.36	
其中：														
為股東、實際控制人及其關聯方提供擔保的金額(C)													0	
直接或間接為資產負債率超過70%的被擔保對象提供的債務擔保金額(D)													1,510,959,583.63	
擔保總額超過淨資產50%部分的金額(E)													0	
上述三項擔保金額合計(C+D+E)													1,510,959,583.63	
未到期擔保可能承擔連帶清償責任說明													無	
擔保情况說明													除上述擔保外，公司及控股子公司為合併報表範圍內的公司申請的授信額度提供擔保，截至2025年12月31日，授信擔保總額為38.33億元。	

第六節 重要事項

(三) 委託他人進行現金資產管理的情況

1、委託理財情況

☐適用 ☒不適用

2、委託貸款情況

☐適用 ☒不適用

3、其他情況

☐適用 ☒不適用

(四) 其他重大合同

☐適用 ☒不適用

十四、募集資金使用進展說明

☐適用 ☒不適用

十五、其他對投資者作出價值判斷和投資決策有重大影響的重大事項的說明

☐適用 ☒不適用



第七節 股份變動及股東情況

一、股本變動情況

(一) 股份變動情況表

1、股份變動情況表

單位：股

	本次變動前		發行 新股	送股	本次變動增減(+,-)			本次變動後	
	數量	比例(%)			公積金 轉股	其他	小計	數量	比例(%)
一、有限售條件股份	0	0					0	0	0
二、無限售條件流通股份	7,294,216,875	100.00			-120,465,648	-120,465,648	7,173,751,227	100.00	
1、人民幣普通股	5,255,916,875	72.06			-98,446,648	-98,446,648	5,157,470,227	71.89	
2、境內上市的外資股									
3、境外上市的外資股	2,038,300,000	27.94			-22,019,000	-22,019,000	2,016,281,000	28.11	
4、其他									
三、股份總數	7,294,216,875	100.00			-120,465,648	-120,465,648	7,173,751,227	100.00	

2、股份變動情況說明

☒適用 ☐不適用

- (1) 根據公司股東會的授權，2024年11月29日至2025年1月22日公司累計回購H股股份22,019,000股，並已於2025年7月29日完成註銷。因此公司總股本相應減少22,019,000股至7,272,197,875股。

第七節 股份變動及股東情況

- (2) 根據公司2024年11月15日股東會審議通過的《關於以集中競價方式回購公司A股股份方案的議案》，公司在回購期間（2024年11月15日~2025年11月14日）累計回購A股股份92,564,070股，並已於2025年11月18日完成註銷。因此公司總股本相應減少92,564,070股至7,179,633,805股。
- (3) 2022年，公司累計回購A股股份49,280,000股，用於實施股權激勵計劃。公司股票期權激勵計劃（第一期）的激勵對象分別於2024年3月27日、2024年11月12日、2025年3月28日及2025年11月25日累計行權43,397,422股公司A股股份。經公司股東會批准，公司將上述回購但尚未使用的剩餘5,882,578股A股股份的用途由「用於實施股權激勵計劃」變更為「用於註銷並相應減少公司註冊資本」，並已於2025年12月31日完成註銷。因此公司總股本相應減少5,882,578股至7,173,751,227股。

公司於2025年9月29日召開2025年第三次臨時股東會，並於2025年12月29日召開2025年第四次臨時股東會、2025年第二次A股類別股東會、2025年第二次H股類別股東會審議通過了減少註冊資本暨修訂公司章程的相關議案。

上述具體內容詳見公司在上交所網站(www.sse.com.cn)及香港聯交所網站(www.hkexnews.hk)刊登的日期為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日的相關公告。

3、股份變動對最近一年和最近一期每股收益、每股淨資產等財務指標的影響（如有）

☐適用 ☒不適用

4、公司認為必要或證券監管機構要求披露的其他內容

☐適用 ☒不適用

（二）限售股份變動情況

☐適用 ☒不適用



第七節 股份變動及股東情況

二、證券發行與上市情況

(一) 截至報告期內證券發行情況

☒適用 ☐不適用

幣種：人民幣

股票及其衍生證券的種類	發行日期	發行價格(或利率)	發行數量	上市日期	獲准上市	
					交易數量	交易終止日期
債券(包括企業債券、公司債券以及非金融企業債務融資工具)						
中國外運股份有限公司2025年面向 專業投資者公開發行科技創新公司債券 (第一期)	2025年1月20日	1.79%	20億元	2025年1月24日	20億元	2028年1月21日

截至報告期內證券發行情況的說明(存續期內利率不同的債券,請分別說明):

☒適用 ☐不適用

- 1、2025年1月20日,公司在上交所發行了中國外運股份有限公司2025年面向專業投資者公開發行科技創新公司債券(第一期),發行規模為20億元,期限為3年,利率為1.79%。

第七節

股份變動及股東情況

(二) 公司股份總數及股東結構變動及公司資產和負債結構的變動情況

☒適用 ☐不適用

2025年，公司註銷了回購的22,019,000股H股及98,446,648股A股，總股本自7,294,216,875股變更至7,173,751,227股，具體如下：

股份類別	2024年12月31日		2025年12月31日	
	股本數量(股)	比例(%)	股本數量(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
合計	7,294,216,875	100.00	7,173,751,227	100.00

(三) 現存的內部職工股情況

☐適用 ☒不適用

三、股東和實際控制人情況

(一) 股東總數

截至報告期末普通股股東總數(戶)	38,324
其中：A股股東戶數	38,200
H股股東戶數	124
年度報告披露日前上一月末的普通股股東總數(戶)	40,632
其中：A股股東戶數	40,508
H股股東戶數	124
截至報告期末表決權恢復的優先股股東總數(戶)	不適用
年度報告披露日前上一月末表決權恢復的優先股股東總數(戶)	不適用



第七節 股份變動及股東情況

(二) 截至報告期末前十名股東、前十名流通股股東(或無限售條件股東)持股情況表

單位：股

前十名股東持股情況(不含通過轉融通出借股份)

股東名稱(全稱)	報告期內增減	期末持股數量	比例(%)	持有有限售	質押、標記或凍結情況		股東性質
				條件股份數量	股份狀態	數量	
中國外運長航集團有限公司	0	2,525,339,831	35.20	0	無	0	國有法人
HKSCC NOMINEES LIMITED	-22,137,600	1,978,637,789	27.58	0	未知	未知	境外法人
招商局集團有限公司	0	1,600,597,439	22.31	0	無	0	國有法人
中國人壽保險股份有限公司－傳統 －普通保險產品－005L－CT001滬	63,498,620	101,141,947	1.41	0	無	0	未知
中國農業銀行股份有限公司－ 南方標普中國A股大盤紅利 低波50交易型開放式指數 證券投資基金	79,760,413	79,760,413	1.11	0	無	0	未知
中國人壽保險(集團)公司－傳統 －普通保險產品－港股通 (創新策略)	42,173,780	42,173,780	0.59	0	無	0	未知
國信證券股份有限公司	37,640,749	38,258,008	0.53	0	無	0	國有法人
中國南航集團資本控股有限公司(註1)	36,057,264	36,057,264	0.50	0	無	0	國有法人
DHL GLOBAL MANAGEMENT GMBH(註2)	35,616,000	35,616,000	0.50	0	未知	未知	境外法人
中國農業銀行股份有限公司－ 中證500交易型開放式指數證券 投資基金	416,617	22,867,264	0.32	0	無	0	未知

第七節

股份變動及股東情況

前十名無限售條件股東持股情況(不含通過轉融通出借股份)

股東名稱	持有無限售條件流通股的數量	種類	股份種類及數量
			數量
中國外運長航集團有限公司	2,525,339,831	人民幣普通股	2,525,339,831
HKSCC NOMINEES LIMITED	1,978,637,789	境外上市外資股	1,978,637,789
招商局集團有限公司	1,600,597,439	人民幣普通股	1,600,597,439
中國人壽保險股份有限公司－傳統－普通保險產品－005L－CT001滬	101,141,947	人民幣普通股	101,141,947
中國農業銀行股份有限公司－南方標普中國A股大盤紅利 低波50交易型開放式指數證券投資基金	79,760,413	人民幣普通股	79,760,413
中國人壽保險(集團)公司－傳統－普通保險產品－港股通(創新策略)	42,173,780	人民幣普通股	42,173,780
國信證券股份有限公司	38,258,008	人民幣普通股	38,258,008
中國南航集團資本控股有限公司(註1)	36,057,264	人民幣普通股	36,057,264
DHL GLOBAL MANAGEMENT GMBH(註2)	35,616,000	境外上市外資股	35,616,000
中國農業銀行股份有限公司－中證500交易型開放式指數證券投資基金	22,867,264	人民幣普通股	22,867,264
前十名股東中回購專戶情況說明	無		
上述股東委託表決權、受託表決權、放棄表決權的說明	無		
上述股東關聯關係或一致行動的說明	招商局及其下屬子公司合計持有本公司4,125,937,270股A股。		
表決權恢復的優先股股東及持股數量的說明	無		

註：

- 1 根據中國南方航空集團有限公司(「南航集團」)及其下屬子公司中國南航集團資本控股有限公司(「南航資本」)在聯交所網站上於2025年10月30日提交的權益披露表格，南航集團通過南航資本持有本公司221,880,000股H股，該部分股數已經包含在上述表格的HKSCC NOMINEES LIMITED持股數量中。
2. 報告期內，原股東DEUTSCHE POST BETEILIGUNGEN HOLDING GMBH將持有的35,616,000股H股轉讓給與其受同一集團控制的企業DHL GLOBAL MANAGEMENT GMBH。

持股5%以上股東、前十名股東及前十名無限售流通股股東參與轉融通業務出借股份情況

☐適用 ☒不適用

前十名股東及前十名無限售流通股股東因轉融通出借／歸還原因導致較上期發生變化

☐適用 ☒不適用



第七節 股份變動及股東情況

前十名有限售條件股東持股數量及限售條件

☐適用 ☒不適用

(三) 根據證券及期貨條例披露的主要股東持股情況

於2025年12月31日，就本公司董事所知，下列人士（董事及最高行政人員除外）根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的規定須向本公司及香港聯交所披露其所擁有的本公司的股份權益及淡倉，或根據證券及期貨條例第336條須登記在本公司所備存的股份權益及淡倉登記冊。

名稱	公司權益	股份類別	佔總股本百分比	佔H股股本百分比
招商局(註1)	4,125,937,270(L)	A股	57.51%	-
	192,478,000(L)	H股	2.68%	9.55%
中國南方航空集團有限公司(註2)	221,880,000(L)	H股	3.09%	11.00%
Pandanus Associates Inc.(註3)	120,930,000(L)	H股	1.69%	6.00%
LSV ASSET MANAGEMENT(註4)	120,879,600(L)	H股	1.69%	6.00%

註：(L)－好倉，(P)－可供借出的股份

- 於2025年12月31日，招商局擁有本公司已發行股份總數60.20%的權益，所持公司權益情況包括招商局直接持有1,600,597,439股A股（好倉），通過其直接全資附屬公司中國外運長航及其間接全資附屬公司中國外運（香港）集團有限公司分別間接持有本公司2,525,339,831股A股（好倉）和106,683,000股H股（好倉），以及通過其直接全資附屬公司招商局創新科技（香港）有限公司間接持有本公司85,795,000股H股（好倉）。
- 根據中國南方航空集團有限公司在聯交所網站上提交的權益披露表格，221,880,000股H股（好倉）為大股東所控制的法團（中國南航集團資本控股有限公司）的權益。
- 根據Pandanus Associates Inc.在聯交所網站上提交的權益披露表格，120,930,000股H股（好倉）為大股東所控制的法團的權益，其中51,685,000股H股（好倉）為以現金交收的非上市衍生工具。
- 根據LSV ASSET MANAGEMENT在聯交所網站上提交的權益披露表格，LSV ASSET MANAGEMENT以投資經理身份持有91,793,600股H股（好倉），29,086,000股H股（好倉）為其通過作為普通合夥人於有限合夥中擁有的權益。

除上文所披露者外，於2025年12月31日，就本公司董事所知，概無其他人士（董事或最高行政人員除外）根據證券及期貨條例第336條須登記在本公司所備存的股份權益及淡倉登記冊，並根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的規定須向本公司及聯交所披露其所擁有的股份權益及淡倉。

(四) 戰略投資者或一般法人因配售新股成為前10名股東

☐適用 ☒不適用



第七節 股份變動及股東情況

四、控股股東及實際控制人情況

(一) 控股股東情況

1、法人

☒適用 ☐不適用

名稱
單位負責人或法定代表人
成立日期
主要經營業務

中國外運長航集團有限公司
楊國峰

1984年6月9日

一般項目：無船承運業務；自有資金投資的資產管理服務；國際船舶代理；國際貨物運輸代理；海洋工程裝備製造；海洋工程裝備研發；海洋工程裝備銷售；海洋工程平台裝備製造；貨物進出口；網絡技術服務；數據處理和存儲支持服務。許可項目：船舶製造；船舶修理；第一類增值電信業務。

報告期內控股和參股的其他
境內外上市公司的股權情況

持有招商局南京油運股份有限公司30.77%；持有天津銀行股份有限公司0.02%；持有中國銀行股份有限公司0.01%。

其他情況說明

無

2、自然人

☐適用 ☒不適用

3、公司不存在控股股東情況的特別說明

☐適用 ☒不適用

4、報告期內控股股東變更情況的說明

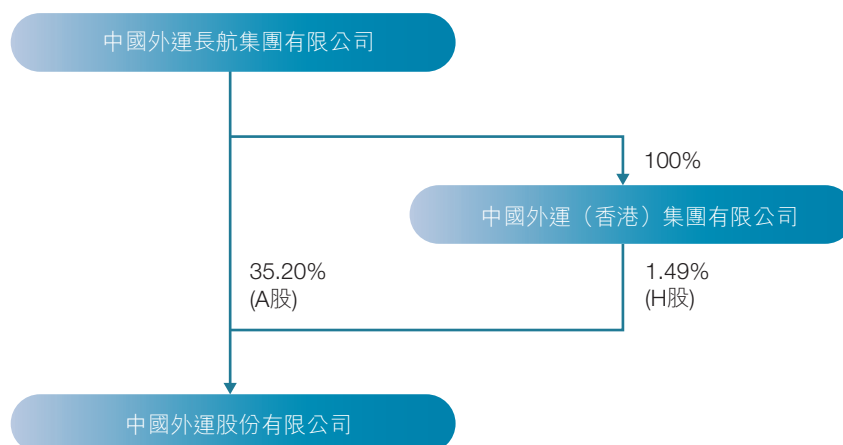
☐適用 ☒不適用



第七節 股份變動及股東情況

5、公司與控股股東之間的產權及控制關係的方框圖

☒適用 ☐不適用



(二) 實際控制人情況

1、法人

☒適用 ☐不適用

名稱	招商局集團有限公司
單位負責人或法定代表人	繆建民
成立日期	1986年10月14日
主要經營業務	水陸客貨運輸及代理、水陸運輸工具、設備的租賃及代理、港口及倉儲業務的投資和管理；海上救助、打撈、拖航；工業製造；船舶、海上石油鑽探設備的建造、修理、檢驗和銷售；鑽井平台、集裝箱的修理、檢驗；水陸建築工程及海上石油開發工程的承包、施工及後勤服務；水陸交通運輸設備及相關物資的採購、供應和銷售；交通進出口業務；金融、保險、信託、證券、期貨行業的投資和管理；投資管理旅遊、酒店、飲食業及相關的服務業；房地產開發及物業管理、諮詢業務；石油化工業務投資管理；交通基礎設施投資及經營；境外資產經營；開發和經營管理深圳蛇口工業區、福建漳州開發區。

第七節 股份變動及股東情況

報告期內控股和參股的
其他境內外
上市公司的股權情況

持有招商局港口集團股份有限公司63.45%；持有遼寧港口股份有限公司71.00%；持有招商局公路網絡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%；持有招商局蛇口工業區控股股份有限公司58.76%；持有招商局能源運輸股份有限公司54.48%；持有招商局積余產業運營服務股份有限公司51.48%；持有招商證券股份有限公司44.17%；持有招商銀行股份有限公司27.86%；持有安徽皖通高速公路股份有限公司28.57%；持有招商局南京油運股份有限公司30.77%；持有招商局中國基金有限公司27.59%；持有上海國際港務(集團)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%；持有中國國際海運集裝箱(集團)股份有限公司24.49%；持有錦州港股份有限公司19.08%股份；持有福建發展高速公路股份有限公司17.75%；持有黑龍江交通發展股份有限公司16.65%；持有湖北楚天智能交通股份有限公司16.32%；持有山東高速股份有限公司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%；持有廣西五洲交通股份有限公司13.86%；持有長城證券股份有限公司12.36%；持有江蘇寧滬高速公路股份有限公司11.79%；持有齊魯高速公路股份有限公司8.70%；持有現代投資股份有限公司8.04%；持有攀鋼集團釩鈦資源股份有限公司5.54%；持有寧波舟山港股份有限公司23.08%；持有國際商業結算控股有限公司2.10%；持有JD Logistics, Inc.0.33%；持有天津銀行股份有限公司0.02%；持有中國國際航空股份有限公司0.02%；持有中國銀行股份有限公司0.01%；持有山西高速集團股份有限公司9.59%；持有優品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%；持有華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%；持有浙江滬杭甬高速公路股份有限公司6.03%；持有人福醫藥集團股份公司15%；持有廈門象嶼股份有限公司6.28%；持有廣東湘農綠色農業股份有限公司0.02%；持有廣西東方智造科技股份有限公司0.71%；持有招商局商業房地產投資信託基金35.5%；持有招商局置地有限公司74.35%；持有江蘇德源藥業股份有限公司7.76%；持有深圳高速公路集團股份有限公司9.60%；持有百度集團股份有限公司0.1422%；持有深圳市索菱實業股份有限公司0.0012%。

其他情況說明

無



第七節 股份變動及股東情況

2、 自然人

☐適用 ☒不適用

3、 公司不存在實際控制人情況的特別說明

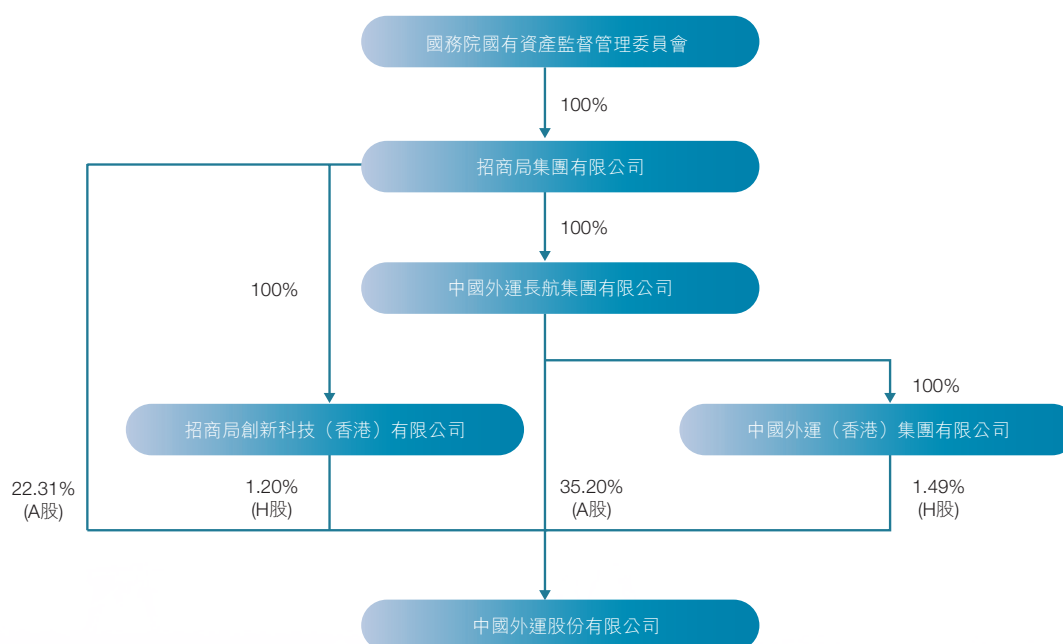
☐適用 ☒不適用

4、 報告期內公司控制權發生變更的情況說明

☐適用 ☒不適用

5、 公司與實際控制人之間的產權及控制關係的方框圖

☒適用 ☐不適用



6、 實際控制人通過信託或其他資產管理方式控制公司

☐適用 ☒不適用

(三) 控股股東及實際控制人其他情況介紹

☐適用 ☒不適用

第七節 股份變動及股東情況

五、公司控股股東或第一大股東及其一致行動人累計質押股份數量佔其所持公司股份數量比例達到80%以上

☐適用 ☒不適用

六、其他持股在百分之十以上的法人股東

☐適用 ☒不適用

七、股份限制減持情況說明

☐適用 ☒不適用

八、股份回購在報告期的具體實施情況

☒適用 ☐不適用

單位：元 幣種：人民幣

回購股份方案名稱	關於以集中競價方式回購公司A股股份方案的議案
回購股份方案披露時間	2024年10月17日
擬回購股份數量及佔總股本的比例(%)	0.50%-1.00%(按照回購價格上限7.43元/股測算)
擬回購金額	2.71億元—5.42億元
擬回購期間	自公司股東會審議通過本次回購方案之日起12個月內
回購用途	減少註冊資本
已回購數量(股)	81,182,948
已回購數量佔股權激勵計劃所涉及的標的 股票的比例(%) (如有)	/
公司採用集中競價交易方式減持回購股份 的進展情況	/

註：

- 1、根據以上A股回購計劃，2024年-2025年，公司累計回購A股92,564,070股，回購金額474,504,018.96元(不含交易費用)。
- 2、2025年，公司累計回購H股18,964,000股，回購金額69,915,070港幣(不含交易費用)。

九、優先股相關情況

☐適用 ☒不適用



第八節 債券相關情況

一、公司債券（含企業債券）和非金融企業債務融資工具

☒適用 ☐不適用

（一）公司債券（含企業債券）

☒適用 ☐不適用

1、公司債券基本情況

單位：億元 幣種：人民幣

債券名稱	簡稱	代碼	發行日	起息日	2026年 4月30日後的		債券餘額	利率(%)	還本付息方式	交易場所	主承銷商	受託管理人	投資者 適當性安排	交易機制	是否存在 終止上市 或掛牌的 風險
					最近回售日	到期日									
中國外運股份有限公司 2021年面向專業投資者 公開發行公司 債券（第一期）	21外運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、 不計複利、 到期一次還本	上交所	中信證券股份 有限公司、 招商證券股份 有限公司	中信證券股份 有限公司	面向專業機構 投資者	匹配成交、 點擊成交、 詢價成交、 競買成交、 協商成交	否
中國外運股份有限公司 2025年面向專業投資者 公開發行科技創新公司 債券（第一期）	25外運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、 不計複利、 到期一次還本	上交所	中信證券股份 有限公司、 招商證券股份 有限公司	中信證券股份 有限公司	面向專業機構 投資者	匹配成交、 點擊成交、 詢價成交、 競買成交、 協商成交	否

公司對債券終止上市或掛牌風險的應對措施

☐適用 ☒不適用

第八節

債券相關情況

報告期內債券付息兌付情況

☒適用 ☐不適用

債券名稱	付息兌付情況的說明
中國外運股份有限公司 2021年面向專業投資者公開 發行公司債券（第一期）	2025年7月26日按時支付計息期限為2024年7月26日至2025年7月25日的利息43萬元。
中國外運股份有限公司 2025年面向專業投資者公開 發行科技創新公司債券 （第一期）	2026年1月21日按時支付計息期限為2025年1月21日至2026年1月20日的利息3,580萬元。

2、公司或投資者選擇權條款、投資者保護條款的觸發和執行情況

☐適用 ☒不適用

3、為債券發行及存續期業務提供服務的中介機構

中介機構名稱	辦公地址	簽字會計師姓名 (如適用)	聯繫人	聯繫電話
中信證券股份有限公司	北京市朝陽區亮馬橋路48號 中信證券大廈20層	/	邱競之	010-60833367
招商證券股份有限公司	北京市西城區月壇南街1號院 3號樓17層	/	馬濤	010-60840892
上海新世紀資信評估投資服務 有限公司	上海市黃浦區漢口路398號 華盛大廈14樓	/	周靈	010-85879771
信永中和會計師事務所(特殊普通 合夥)	北京市東城區朝陽門北大街8號 富華大廈A座9層	汪洋、徐友彬	徐友彬	13521775637
上海市錦天城律師事務所	上海市浦東新區銀城中路501號 上海中心大廈9層	/	奚樂樂	021-20511082
北京市中倫律師事務所	北京市朝陽區金和東路20號院 正大中心3號樓南塔25層		李亞光	010-65681022

上述中介機構發生變更的情況

☐適用 ☒不適用

第八節 債券相關情況

4、信用評級結果調整情況

☐適用 ☒不適用

其他說明：

☐適用 ☒不適用

5、擔保情況、償債計劃及其他償債保障措施在報告期內的變更、變化和執行情況及其影響

☒適用 ☐不適用

債券代碼	債券簡稱	現狀	執行情況	是否 變化 情況	是否 發生變 更	變更前 情況	變更 原因	變更是否 已取得有權 機構批准	截止報告 期末情況	變更對債券 投資者權益 的影響
188446	21外運01	公司債券發行後，公司制訂了資金按計劃使用、債券安全付息、兌付的保障措施。具體見注。	報告期內，償債計劃及其他償債保障措施並未發生變更，正常執行，與募集說明書的相關承諾一致。	無	否	無	無	否	無	無
242340	25外運K1	公司債券發行後，公司制訂了資金按計劃使用、債券安全付息、兌付的保障措施。具體見注。	報告期內，償債計劃及其他償債保障措施並未發生變更，正常執行，與募集說明書的相關承諾一致。	無	否	無	無	否	無	無

註：公司債券發行後，本公司根據債務結構進一步加強資產負債管理、流動性管理和募集資金運用管理，保證資金按計劃使用，及時、足額準備資金用於每年的利息支付和到期的本金兌付，以充分保障投資者的利益。為確保公司債券的按時、足額償付制定了一系列工作計劃，包括制定《債券持有人會議規則》、充分發揮債券受託管理人的作用、設立專門的償付工作小組、嚴格履行信息披露義務和公司承諾等，努力形成債券安全付息、兌付的保障措施。

第八節 債券相關情況

(二) 公司債券募集資金情況

✓公司債券在報告期內涉及募集資金使用或者整改

□本公司所有公司債券在報告期內均不涉及募集資金使用或者整改

1、基本情況

單位：億元 幣種：人民幣

債券代碼	債券簡稱	是否為專項 品種債券	專項品種債券 的具體類型	募集資金 總額	報告期末募集 資金餘額	報告期末 募集資金 專項賬戶餘額
242340	25外運K1	是	科技創新公司債券	20.00	0.00	0.00

2、募集資金用途變更調整情況

□適用 ✓不適用

3、募集資金的使用情況

(1). 實際使用情況(此處不含臨時補流)

單位：億元 幣種：人民幣

債券代碼	債券簡稱	報告期內 募集資金 實際使用金額	償還有息 債務(不含 公司債券)金額	償還公司 債券金額	補充流動 資金金額	固定資產 投資項目 涉及金額	股權投資、 債權投資或 資產收購 涉及金額	其他 用途金額
242340	25外運K1	20.00	20.00	/	/	/	/	/



第八節 債券相關情況

(2). 募集資金用於償還公司債券及其他有息債務

☒適用 ☐不適用

債券代碼	債券簡稱	償還公司債券	
		的具體情況	償還其他有息債務（不含公司債券）的具體情況
242340	25外運K1	／	20.00億元用於償還到期債務：其中償還本公司在中國銀行借款19.8億元，償還下屬子公司在農業銀行借款0.2億元。

(3). 募集資金用於補充流動資金（此處不含臨時補流）

☐適用 ☒不適用

(4). 募集資金用於特定項目

☐適用 ☒不適用

(5). 募集資金用於其他用途

☐適用 ☒不適用

(6). 臨時補流

☐適用 ☒不適用



第八節 債券相關情況

4、募集資金使用的合規性

債券代碼	債券簡稱	募集說明書 約定的募集 資金用途	截至報告期末 募集資金實際 用途(包括實際 使用和臨時補流)	實際用途與 約定用途 (含募集說明書 約定用途和合規 變更後的用途) 是否一致	報告期內募集 資金使用和募集 資金專項賬戶 管理是否合規	募集資金使用 是否符合地方 政府債務管理規定
242340	25外運K1	用於償還本息債務	用於償還本息債務	是	是	是

募集資金使用和募集資金賬戶管理存在違規情況

☐適用 ☒不適用

(三) 專項品種債券應當披露的其他事項

☒適用 ☐不適用

1、公司為可交換公司債券發行人

☐適用 ☒不適用

2、公司為綠色公司債券發行人

☐適用 ☒不適用

3、公司為可續期公司債券發行人

☐適用 ☒不適用

4、公司為扶貧公司債券發行人

☐適用 ☒不適用

5、公司為鄉村振興公司債券發行人

☐適用 ☒不適用



第八節 債券相關情況

6、公司為一帶一路公司債券發行人

☐適用 ☒不適用

7、公司科技創新公司債券或者創新創業公司債券發行人

☒適用 ☐不適用

單位：億元 幣種：人民幣

本次債券所適用的發行人主體類別	☒ 科創企業類 ☐ 科創升級類 ☐ 科創投資類 ☐ 科創孵化類 ☐ 金融機構
債券代碼	242340
債券簡稱	25外運K1
債券餘額	20.00
科創項目或金融機構募集資金投向	發行人為科創企業類發行人
科技創新領域進展情況	
促進科技創新發展效果	公司科技創新發展效果良好
基金產品的運作情況（如有）	不適用
其他事項	無

8、公司為低碳轉型（掛鉤）公司債券發行人

☐適用 ☒不適用

9、公司為紓困公司債券發行人

☐適用 ☒不適用

10、公司為中小微企業支持債券發行人

☐適用 ☒不適用

11、其他專項品種公司債券事項

☐適用 ☒不適用

（四）報告期內公司債券相關重要事項

☒適用 ☐不適用



第八節 債券相關情況

1、非經營性往來佔款和資金拆借

(1). 非經營性往來佔款和資金拆借餘額

報告期初，公司合併口徑應收的非因生產經營直接產生的對其他方的往來佔款和資金拆借（以下簡稱非經營性往來佔款和資金拆借）餘額：0.3205億元；

報告期內，非經營性往來佔款和資金拆借新增：0.0009億元，收回：0.0309億元；

報告期內，非經營性往來佔款或資金拆借情形是否存在違反募集說明書相關約定或承諾的情況

☐是 ☒否

報告期末，未收回的非經營性往來佔款和資金拆借合計：0.2905億元。

(2). 非經營性往來佔款和資金拆借明細

報告期末，公司合併口徑未收回的非經營性往來佔款和資金拆借佔合併口徑淨資產的比例：0.07%

是否超過合併口徑淨資產的10%：☐是 ☒否

(3). 以前報告期內披露的回款安排的執行情況

☒完全執行 ☐未完全執行 ☐不適用



第八節 債券相關情況

2、負債情況

(1). 有息債務及其變動情況

1.1 公司債務結構情況

報告期初和報告期末，公司（非公司合併範圍口徑）有息債務餘額分別為45.81億元和49.89億元，報告期內有息債務餘額同比變動8.90%。

有息債務類別	已逾期	到期時間		金額合計	金額佔有息債務的佔比 (%)
		1年以內 (含)	超過1年 (不含)		
公司信用類債券	—	0.65	39.99	40.64	81.46
銀行貸款	—	3.76	0.67	4.43	8.88
非銀行金融機構貸款	—	—	—	—	0.00
其他有息債務	—	0.21	4.62	4.82	9.67
合計	—	4.61	45.28	49.89	—

單位：億元 幣種：人民幣

報告期末公司存續的公司信用類債券中，公司債券餘額20.53億元，企業債券餘額0億元，非金融企業債務融資工具餘額20.11億元。

1.2 公司合併口徑有息債務結構情況

報告期初和報告期末，公司合併報表範圍內公司有息債務餘額分別為114.30億元和112.79億元，報告期內有息債務餘額同比變動-1.31%。

有息債務類別	已逾期	到期時間		金額合計	金額佔有息債務的佔比 (%)
		1年以內 (含)	超過1年 (不含)		
公司信用類債券	—	0.65	39.99	40.64	36.03
銀行貸款	—	15.93	23.17	39.10	34.67
非銀行金融機構貸款	—	0.45	2.06	2.51	2.22
其他有息債務	—	5.60	24.94	30.55	27.08
合計	—	22.63	90.17	112.79	—

單位：億元 幣種：人民幣

報告期末，公司合併口徑存續的公司信用類債券中，公司債券餘額20.53億元，企業債券餘額0億元，非金融企業債務融資工具餘額20.11億元。

1.3 境外債券情況

截止報告期末，公司合併報表範圍內發行的境外債券餘額0億元人民幣。

第八節 債券相關情況

- (2). 報告期末公司及其子公司存在逾期金額超過1,000萬元的有息債務或者公司信用類債券逾期情況

☐適用 ☒不適用

- (3). 可對抗第三人的優先償付負債情況

截至報告期末，公司合併報表範圍內存在可對抗第三人的優先償付負債：

☐適用 ☒不適用

3、報告期內信息披露事務管理制度變更情況

☐發生變更 ☒未發生變更



第八節 債券相關情況

(五) 銀行間債券市場非金融企業債務融資工具

☒適用 ☐不適用

1、非金融企業債務融資工具基本情況

債券名稱	簡稱	代碼	發行日	起息日	到期日	債券餘額	利率(%)	還本付息方式	交易場所	單位：億元 幣種：人民幣		
										投資者 適當性安排 (如有)	是否存在 終止上市 交易的風險	交易機制
中國外運股份 有限公司 2024年度 第一期中期票據	24中外運MTN001	102404134	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、 不計複利、 到期一次還本	銀行間市場	無	無	否

公司對債券終止上市交易風險的應對措施

☐適用 ☒不適用

逾期未償還債券

☐適用 ☒不適用

報告期內債券付息兌付情況

☒適用 ☐不適用

債券名稱	付息兌付情況的說明

中國外運股份有限公司
2024年度第一期中期票據

2025年9月18日支付計息期限為2024年9月18日至2025年9月17日的利息4,160萬元。

第八節

債券相關情況

2、公司或投資者選擇權條款、投資者保護條款的觸發和執行情況

☐適用 ☒不適用

3、為債券發行及存續期業務提供服務的中介機構

中介機構名稱	辦公地址	簽字會計師姓名 (如適用)	聯繫人	聯繫電話
中國銀行股份有限公司	北京市西城區復興門內大街1號	/	劉彬	010-65154572
招商銀行股份有限公司	北京市西城區復興門內大街156號 招商國際金融中心A座三層	/	李林蔚	17813120581
上海新世紀資信評估投資服務有限公司	上海市黃浦區漢口路398號 華盛大廈14樓	/	周靈	010-85879771
信永中和會計師事務所(特殊普通合夥)	北京市東城區朝陽門北大街8號 富華大廈A座9層	汪洋、徐友彬	徐友彬	13521775637
北京市中倫律師事務所	北京市朝陽區金和東路20號院 正大中心3號樓南塔25層	/	李亞光	010-65681022

上述中介機構發生變更的情況

☐適用 ☒不適用



第八節 債券相關情況

4、報告期末募集資金使用情況

☒適用 ☐不適用

債券名稱	募集資金			募集資金 專項賬戶 運作情況 (如有)	單位：億元 幣種：人民幣	
	總金額	已使用金額	未使用金額		募集資金 違規使用的 整改情況 (如有)	是否與募集 說明書承諾的用途、 使用計劃及其他 約定一致
中國外運股份有限公司 2024年度 第一期中期票據	20.00	20.00	0.00	無	無	是

註： 中期票據募集資金用於補充流動資金、償還銀行等金融機構借款。

募集資金用於建設項目的進展情況及運營效益

☐適用 ☒不適用

報告期內變更上述債券募集資金用途的說明

☐適用 ☒不適用

其他說明：

☐適用 ☒不適用



第八節 債券相關情況

5、信用評級結果調整情況

☐適用 ☒不適用

其他說明：

☐適用 ☒不適用

6、擔保情況、償債計劃及其他償債保障措施在報告期內的執行和變化情況及其影響

☒適用 ☐不適用

現狀	執行情況	是否發生變更	變更前情況	變更原因	變更是否已取得有權機構批准	變更對債券投資者權益的影響
中期票據發行後，本公司根據債務結構進一步加強資產負債管理、流動性管理和募集資金運用管理，保證資金按計劃使用，及時、足額準備資金用於每年的利息支付和到期的本金兌付，以充分保障投資者的利益。	報告期內，償債計劃及其他償債保障措施並未發生變更，正常執行，與募集說明書的相關承諾一致。	否	無	無	否	無

7、非金融企業債務融資工具其他情況的說明

☐適用 ☒不適用



第八節 債券相關情況

(六) 公司報告期內合併報表範圍虧損超過上年末淨資產**10%**

☐適用 ☒不適用

(七) 報告期末除債券外的有息債務逾期情況

☐適用 ☒不適用

(八) 報告期內違反法律法規、公司章程、信息披露事務管理制度規定的情況以及債券募集說明書約定或承諾的情況對債券投資者權益的影響

☐適用 ☒不適用

(九) 截至報告期末公司近**2**年的會計數據和財務指標

☒適用 ☐不適用

單位：元 幣種：人民幣

主要指標	2025年	2024年	本期比上年 同期增減(%)
歸屬於上市公司股東的扣除 非經常性損益的淨利潤	1,678,334,863.38	3,163,405,325.07	-46.95
流動比率	1.60	1.32	21.21
速動比率	1.59	1.32	20.45
資產負債率(%)	43.78	45.54	減少1.76個百分點
EBITDA全部債務比	0.72	0.70	2.86
利息保障倍數	15.91	13.34	19.27
現金利息保障倍數	26.19	17.86	46.64
EBITDA利息保障倍數	23.80	19.65	21.12
貸款償還率(%)	100.00	100.00	0.00
利息償付率(%)	100.00	100.00	0.00

第八節 債券相關情況

歸屬於上市公司股東的扣除非經常性損益的淨利潤變動原因：主要受三方面因素影響：一是美國關稅政策及市場需求下降的雙重衝擊，致使空運、陸運業務規模顯著收縮；二是合聯營公司帶來的經常性投資收益同比走低；三是本期計提了部分資產減值損失。

利息保障倍數、現金利息保障倍數和EBITDA利息保障倍數變動原因：主要是因為本集團持續優化債務結構，本年利息支出大幅減少。

二、可轉換公司債券情況

☐適用 ☒不適用



第九節 財務報告

	信永中和會計師事務所 ShineWing certified public accountants	北京市東城區朝陽門北大街 8號富華大廈A座9層 9/F, Block A, Fu Hua Mansion, No.8, Chaoyangmen Beidajie, Dongcheng District, Beijing, 100027, P.R.China	聯繫電話： +86 (010) 6554 2288 telephone: +86 (010) 6554 2288 傳真： +86 (010) 6554 7190 facsimile: +86 (010) 6554 7190

審計報告

XYZH/2026BJAA5B0285

中國外運股份有限公司全體股東：

一、審計意見

我們審計了中國外運股份有限公司（以下簡稱「中國外運」）財務報表，包括2025年12月31日的合併及母公司資產負債表，2025年度的合併及母公司利潤表、合併及母公司現金流量表、合併及母公司股東權益變動表，以及相關財務報表附註。

我們認為，後附的財務報表在所有重大方面按照企業會計準則的規定編製，公允反映了中國外運2025年12月31日的合併及母公司財務狀況以及2025年度的合併及母公司經營成果和現金流量。

二、形成審計意見的基礎

我們按照中國註冊會計師審計準則的規定執行了審計工作。審計報告的「註冊會計師對財務報表審計的責任」部分進一步闡述了我們在這些準則下的責任。按照中國註冊會計師獨立性準則和中國註冊會計師職業道德守則中適用於公眾利益實體財務報表審計的獨立性要求，我們獨立於中國外運，並履行了獨立性和職業道德方面的其他責任。我們相信，我們獲取的審計證據是充分、適當的，為發表審計意見提供了基礎。

三、關鍵審計事項

關鍵審計事項是我們根據職業判斷，認為對本年財務報表審計最為重要的事項。這些事項的應對以對財務報表整體進行審計並形成審計意見為背景，我們不對這些事項單獨發表意見。



第九節 財務報告

三、關鍵審計事項（續）

商譽減值

關鍵審計事項

於2025年12月31日，中國外運合併財務報表中商譽的賬面價值為人民幣157,227萬元（附註九、18），主要為中國外運於2020年1月1日非同一控制下收購KLG EUROPE EERSEL B.V.等7家公司股權形成。中國外運需要每年對商譽進行減值測試，在進行商譽減值測試時，通過比較被分攤商譽的相關資產組的可收回金額與該資產組及商譽的賬面價值，以確定是否需要確認減值損失。

預測相關資產組的可收回金額涉及對資產組未來現金流量現值的預測，中國外運需要做出重大假設和判斷並可能出現管理層偏向，特別是對於增長率、利潤率、折現率、預測期與穩定期的劃分等。由於商譽減值測試過程複雜，同時涉及中國外運的重大假設和判斷，我們將商譽減值測試作為關鍵審計事項。

審計中的應對

我們執行的審計程序包括但不限於：

- 1、了解、評估及測試中國外運與商譽減值測試相關的關鍵內部控制；
- 2、對中國外運聘請的外部評估機構的獨立性、專業勝任能力以及客觀性進行評價；
- 3、獲取中國外運聘請的外部評估機構出具的以商譽減值測試為目的的評估報告；
 - (1) 覆核中國外運對包含商譽的資產組的劃分是否合理、自購買日或前次商譽減值測試以來是否發生變化及其合理性；
 - (2) 參考行業慣例，評估中國外運及外部評估機構所採用的評估方法是否恰當；
 - (3) 將相關資產組本年度的實際經營情況與以前年度的預測信息進行比較，以評價過往中國外運預測的準確性，並就識別的重大差異向中國外運詢問原因，同時考慮相關因素是否在本年度商譽減值測試中予以調整；
 - (4) 結合對相關行業及宏觀經濟形勢的了解、中國外運制定的相關商業計劃，覆核中國外運制定、批准的未來經營預算的合理性；
 - (5) 評價中國外運進行商譽減值測試採用的關鍵假設和判斷及自購買日或前次商譽減值測試以來關鍵假設和判斷發生的變化是否合理；
 - (6) 覆核相關計算過程的準確性。
- 4、覆核財務報表中有關披露的充分性。

第九節 財務報告

四、其他信息

中國外運管理層（以下簡稱「管理層」）對其他信息負責。其他信息包括中國外運2025年年度報告中涵蓋的信息，但不包括財務報表和我們的審計報告。

我們對財務報表發表的審計意見不涵蓋其他信息，我們也不對其他信息發表任何形式的鑑證結論。

結合我們對財務報表的審計，我們的責任是閱讀其他信息，在此過程中，考慮其他信息是否與財務報表或我們在審計過程中了解到的情況存在重大不一致或者似乎存在重大錯報。

基於我們已執行的工作，如果我們確定其他信息存在重大錯報，我們應當報告該事實。在這方面，我們無任何事項需要報告。

五、管理層和治理層對財務報表的責任

管理層負責按照企業會計準則的規定編製財務報表，使其實現公允反映，並設計、執行和維護必要的內部控制，以使財務報表不存在由於舞弊或錯誤導致的重大錯報。

在編製財務報表時，管理層負責評估中國外運的持續經營能力，披露與持續經營相關的事項（如適用），並運用持續經營假設，除非管理層計劃清算中國外運、終止運營或別無其他現實的選擇。

治理層負責監督中國外運的財務報告過程。



第九節 財務報告

六、註冊會計師對財務報表審計的責任

我們的目標是對財務報表整體是否不存在由於舞弊或錯誤導致的重大錯報獲取合理保證，並出具包含審計意見的審計報告。合理保證是高水平的保證，但並不能保證按照審計準則執行的審計在某一重大錯報存在時總能發現。錯報可能由於舞弊或錯誤導致，如果合理預期錯報單獨或匯總起來可能影響財務報表使用者依據財務報表作出的經濟決策，則通常認為錯報是重大的。

在按照審計準則執行審計工作的過程中，我們運用職業判斷，並保持職業懷疑。同時，我們也執行以下工作：

- (1) 識別和評估由於舞弊或錯誤導致的財務報表重大錯報風險，設計和實施審計程序以應對這些風險，並獲取充分、適當的審計證據，作為發表審計意見的基礎。由於舞弊可能涉及串通、偽造、故意遺漏、虛假陳述或凌駕於內部控制之上，未能發現由於舞弊導致的重大錯報的風險高於未能發現由於錯誤導致的重大錯報的風險。
- (2) 了解與審計相關的內部控制，以設計恰當的審計程序。
- (3) 評價管理層選用會計政策的恰當性和作出會計估計及相關披露的合理性。
- (4) 對管理層使用持續經營假設的恰當性得出結論。同時，根據獲取的審計證據，就可能導致對中國外運持續經營能力產生重大疑慮的事項或情況是否存在重大不確定性得出結論。如果我們得出結論認為存在重大不確定性，審計準則要求我們在審計報告中提請報表使用者注意財務報表中的相關披露；如果披露不充分，我們應當發表非無保留意見。我們的結論基於截至審計報告日可獲得的信息。然而，未來的事項或情況可能導致中國外運不能持續經營。
- (5) 評價財務報表的總體列報、結構和內容，並評價財務報表是否公允反映相關交易和事項。
- (6) 就中國外運中實體或業務活動的財務信息獲取充分、適當的審計證據，以對財務報表發表審計意見。我們負責指導、監督和執行集團審計，並對審計意見承擔全部責任。



第九節 財務報告

六、註冊會計師對財務報表審計的責任（續）

我們與治理層就計劃的審計範圍、時間安排和重大審計發現等事項進行溝通，包括溝通我們在審計中識別出的值得關注的內部控制缺陷。

我們還就已遵守與獨立性相關的職業道德要求向治理層提供聲明，並與治理層溝通可能被合理認為影響我們獨立性的所有關係和其他事項，以及相關的防範措施（如適用）。

從與治理層溝通的事項中，我們確定哪些事項對本年財務報表審計最為重要，因而構成關鍵審計事項。我們在審計報告中描述這些事項，除非法律法規禁止公開披露這些事項，或在極少數情形下，如果合理預期在審計報告中溝通某事項造成的負面後果超過在公眾利益方面產生的益處，我們確定不應在審計報告中溝通該事項。

信永中和會計師事務所（特殊普通合夥）

中國註冊會計師：汪洋
（項目合夥人）

中國註冊會計師：徐友彬

中國北京

二〇二六年三月三十日



第九節

合併資產負債表

2025 年 12 月 31 日

單位：人民幣元

項目	附註	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
流動資產			
貨幣資金	九、1	17,009,624,398.71	13,467,664,505.98
其中：存放財務公司款項	九、1	5,838,359,951.91	5,787,029,280.41
交易性金融資產	九、2	1,031,653.86	574,374.32
衍生金融資產			
應收票據	九、3	145,998,568.41	164,294,636.42
應收賬款	九、4	13,068,313,858.71	13,051,800,450.54
應收款項融資	九、5	492,782,465.16	430,890,739.48
預付款項	九、6	4,976,092,603.77	5,198,591,002.95
應收資金集中管理款			
其他應收款	九、7	2,716,117,194.20	2,799,184,855.60
其中：應收利息	九、7	1,216,659.76	1,243,805.82
應收股利	九、7	25,933,308.50	9,080,009.80
存貨	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
庫存商品（產成品）	九、8	9,061,218.41	7,559,958.00
數據資源			
合同資產			
持有待售資產			
一年內到期的非流動資產			
其他流動資產	九、9	538,410,882.29	465,737,666.82
流動資產合計		39,008,362,325.84	35,634,997,641.75

附註為財務報表的組成部分

第九節
合併資產負債表
2025 年12 月31 日

單位：人民幣元

項目	附註	2025年12月31日	2024年12月31日
非流動資產			
債權投資			
其他債權投資			
長期應收款			
長期股權投資	九、10	6,721,434,703.68	9,239,887,191.07
其他權益工具投資	九、11	1,351,795,493.97	416,867,662.27
其他非流動金融資產	九、12	1,317,219,473.76	1,215,266,140.98
投資性房地產	九、13	2,592,913,504.53	2,793,232,058.42
固定資產	九、14	14,943,686,990.86	15,492,824,879.87
其中：固定資產原價	九、14	27,417,590,076.64	27,299,921,882.91
累計折舊	九、14	12,039,019,065.91	11,452,254,190.06
固定資產減值準備	九、14	434,889,413.51	354,844,086.59
在建工程	九、15	974,087,781.92	656,542,638.70
使用權資產	九、16	2,483,239,638.76	2,560,132,246.21
無形資產	九、17	6,226,604,696.51	6,262,438,876.05
其中：數據資源			
開發支出	九、68	371,856,139.08	266,352,514.14
其中：數據資源			
商譽	九、18	1,572,269,976.12	1,965,569,500.96
長期待攤費用	九、19	208,170,784.77	221,218,439.51
遞延所得稅資產	九、20	391,732,202.93	320,385,056.30
其他非流動資產	九、21	184,495,740.76	149,785,291.62
非流動資產合計		39,339,507,127.65	41,560,502,496.10
資產總計		78,347,869,453.49	77,195,500,137.85

附註為財務報表的組成部分

本財務報表由下列負責人簽署：

張翼
企業負責人

李曉艷
主管會計工作負責人

王雪艷
會計機構負責人

第九節

合併資產負債表

2025 年12 月31 日

單位：人民幣元

項目	附註	2025年12月31日	2024年12月31日
流動負債			
短期借款	九、24	1,345,531,402.61	3,294,191,564.22
交易性金融負債			
衍生金融負債			
應付票據	九、25	213,825,864.89	183,554,323.76
應付賬款	九、26	12,746,239,901.23	12,756,894,871.90
預收款項			
合同負債	九、27	4,494,710,741.23	4,585,965,980.09
應付職工薪酬	九、28	2,059,497,358.98	2,296,944,005.93
其中：應付工資	九、28	1,913,206,164.19	2,122,559,108.60
應付福利費	九、28	81,438.06	229,429.43
應交稅費	九、29	519,488,871.20	583,591,440.86
其中：應交稅金	九、29	513,996,641.17	578,114,070.11
其他應付款	九、30	1,795,853,447.26	1,996,258,400.91
其中：應付利息			
應付股利	九、30	12,950,281.88	73,788,729.28
持有待售負債			
一年內到期的非流動負債	九、31	1,095,263,564.96	941,267,381.93
其他流動負債	九、32	177,621,130.11	288,628,327.10
流動負債合計		24,448,032,282.47	26,927,296,296.70
非流動負債			
長期借款	九、33	2,523,539,379.01	3,268,291,437.12
應付債券	九、34	3,999,104,347.06	2,018,912,428.80
其中：優先股			
永續債			
租賃負債	九、35	2,469,442,381.37	2,084,448,674.98
長期應付款	九、36	24,715,030.29	20,000,000.00
長期應付職工薪酬	九、37	3,485,618.90	3,564,107.17
預計負債	九、38	67,593,194.84	23,339,731.15
遞延收益	九、39	431,588,952.20	525,236,135.58
遞延所得稅負債	九、20	335,919,666.00	283,733,107.86
其他非流動負債			
非流動負債合計		9,855,388,569.67	8,227,525,622.66
負債合計		34,303,420,852.14	35,154,821,919.36

附註為財務報表的組成部分

第九節
合併資產負債表
2025 年12 月31 日

單位：人民幣元

項目	附註	2025年12月31日	2024年12月31日
股東權益			
股本	九、40	7,173,751,227.00	7,294,216,875.00
其他權益工具			
其中：優先股			
永續債			
資本公積	九、41	6,136,339,715.04	6,633,448,432.77
減：庫存股	九、42		174,944,256.65
其他綜合收益	九、43	56,364,002.03	-124,006,478.09
其中：外幣報表折算差額	九、43	-317,391,834.06	-211,520,552.91
專項儲備	九、44	184,909,186.99	143,045,162.87
盈餘公積	九、45	2,624,104,346.20	2,371,553,765.05
其中：法定公積金	九、45	2,624,104,346.20	2,371,553,765.05
任意公積金			
未分配利潤	九、46	25,114,095,373.21	23,424,281,261.35
歸屬於母公司股東權益合計		41,289,563,850.47	39,567,594,762.30
少數股東權益		2,754,884,750.88	2,473,083,456.19
股東權益合計		44,044,448,601.35	42,040,678,218.49
負債和股東權益總計		78,347,869,453.49	77,195,500,137.85

附註為財務報表的組成部分

第九節

母公司資產負債表

2025 年 12 月 31 日

單位：人民幣元

項目	附註	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
流動資產			
貨幣資金	十七、1	7,148,809,833.25	5,511,666,937.58
其中：存放財務公司款項	十七、1	2,973,261,072.36	1,773,650,375.40
交易性金融資產			
衍生金融資產			
應收票據	十七、2	2,000,000.00	
應收賬款	十七、3	760,328,196.13	970,447,124.41
應收款項融資	十七、4	26,487,882.94	8,812,734.22
預付款項		150,167,305.70	135,720,188.70
應收資金集中管理款		743,278.23	
其他應收款	十七、5	13,370,358,386.71	14,194,714,562.24
其中：應收利息			
應收股利	十七、5	42,213,357.07	25,553,731.83
存貨		53,857.15	124,161.41
其中：原材料			
庫存商品（產成品）			
數據資源			
合同資產			
持有待售資產			
一年內到期的非流動資產		268,375,540.26	255,529,660.53
其他流動資產		88,409,397.65	75,461,431.54
流動資產合計		21,815,733,678.02	21,152,476,800.63

附註為財務報表的組成部分

第九節
母公司資產負債表
2025年12月31日

項目	附註	單位：人民幣元	
		2025年12月31日	2024年12月31日
非流動資產			
債權投資		2,458,901,797.54	2,239,631,254.91
其他債權投資			
長期應收款			
長期股權投資	十七、6	20,113,761,356.57	19,717,302,059.82
其他權益工具投資		930,716,320.08	
其他非流動金融資產		1,910,435,699.53	1,918,936,299.53
投資性房地產		8,192,190.52	8,674,408.91
固定資產		11,892,813.14	18,187,612.90
其中：固定資產原價		120,164,952.71	129,881,752.08
累計折舊		108,277,533.17	111,694,139.18
固定資產減值準備			
在建工程		36,163,899.77	22,719,347.54
使用權資產		401,590,478.75	427,275,810.84
無形資產		116,346,406.33	174,645,530.64
其中：數據資源			
開發支出		313,788,307.68	206,043,329.64
其中：數據資源			
商譽			
長期待攤費用		3,393,030.69	4,332,582.74
遞延所得稅資產			
其他非流動資產			
非流動資產合計		26,305,182,300.60	24,737,748,237.47
資產總計		48,120,915,978.62	45,890,225,038.10

附註為財務報表的組成部分

第九節

母公司資產負債表

2025 年 12 月 31 日

單位：人民幣元

項目	附註	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
流動負債			
短期借款	十七、7	375,846,936.26	1,981,557,305.56
交易性金融負債			
衍生金融負債			
應付票據			
應付賬款		432,041,715.44	791,795,819.59
預收款項			
合同負債		96,065,249.78	62,882,087.50
應付職工薪酬		132,959,279.02	134,866,935.74
其中：應付工資		118,322,529.18	119,094,635.83
應付福利費			
應交稅費		2,829,383.01	1,298,899.18
其中：應交稅金		2,804,469.19	1,273,985.36
其他應付款		14,696,622,542.52	12,911,672,741.26
其中：應付利息			
應付股利			
持有待售負債			
一年內到期的非流動負債		85,489,893.25	31,666,287.67
其他流動負債			
流動負債合計		15,821,854,999.28	15,915,740,076.50
非流動負債			
長期借款	十七、8	67,000,000.00	67,000,000.00
應付債券	十七、9	3,999,104,347.06	2,018,912,428.80
其中：優先股			
永續債			
租賃負債		461,792,337.40	482,189,902.91
長期應付款			
長期應付職工薪酬			
預計負債			1,731,676.33
遞延收益			9,000,000.00
遞延所得稅負債		82,699,900.73	
其他非流動負債			
非流動負債合計		4,610,596,585.19	2,578,834,008.04
負債合計		20,432,451,584.47	18,494,574,084.54

附註為財務報表的組成部分

第九節
母公司資產負債表
2025 年12 月31 日

項目	附註	單位：人民幣元	
		2025年12月31日	2024年12月31日
股東權益			
股本		7,173,751,227.00	7,294,216,875.00
其他權益工具			
其中：優先股			
永續債			
資本公積	十七、10	10,259,644,388.33	10,716,935,076.39
減：庫存股			174,944,256.65
其他綜合收益		192,475,374.13	-55,624,328.05
其中：外幣報表折算差額			
專項儲備		6,895,342.30	5,442,533.15
盈餘公積		2,624,104,346.20	2,371,553,765.05
其中：法定公積金		2,624,104,346.20	2,371,553,765.05
任意公積金			
未分配利潤	十七、11	7,431,593,716.19	7,238,071,288.67
股東權益合計		27,688,464,394.15	27,395,650,953.56
負債和股東權益總計		48,120,915,978.62	45,890,225,038.10

附註為財務報表的組成部分

第九節

合併利潤表

2025 年 12 月 31 日止年度

單位：人民幣元

項目	附註	本年金額	上年金額
一、營業總收入	九、47	96,808,663,837.20	105,620,773,355.43
其中：營業收入	九、47	96,808,663,837.20	105,620,773,355.43
二、營業總成本		96,242,992,109.72	105,104,119,142.05
其中：營業成本	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
銷售費用	九、49	1,006,187,522.88	1,000,310,718.12
管理費用	九、50	3,177,830,613.47	3,328,915,531.87
研發費用	九、51	178,977,991.16	120,658,190.73
財務費用	九、52	237,408,762.29	247,162,446.05
其中：利息費用	九、52	330,856,180.02	400,003,767.71
利息收入	九、52	158,463,510.85	141,358,846.67
匯兌淨損失（淨收益以「-」號填列）	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
投資收益（損失以「-」號填列）	九、54	3,694,689,069.44	2,036,437,928.31
其中：對聯營企業和合營企業的投資收益		3,178,572,679.91	1,878,846,814.41
以攤餘成本計量的金融資產終止確認收益		-5,897,705.22	-13,628,250.16
淨敞口套期收益（損失以「-」號填列）			
公允價值變動收益（損失以「-」號填列）	九、55	107,504,920.61	244,560,022.30
信用減值損失（損失以「-」號填列）	九、56	-378,209,553.34	-85,141,884.39
資產減值損失（損失以「-」號填列）	九、57	-676,466,301.16	-25,669,890.95
資產處置收益（損失以「-」號填列）	九、58	25,281,017.20	68,434,678.00
三、營業利潤（虧損以「-」號填列）		5,157,607,331.33	4,939,813,493.69
加：營業外收入	九、59	77,840,965.31	79,975,520.37
其中：政府補助	九、60	13,068,587.52	5,948,218.75
減：營業外支出	九、61	121,154,306.78	1,939,119.48
四、利潤總額（虧損總額以「-」號填列）		5,114,293,989.86	5,017,849,894.58
減：所得稅費用	九、62	831,041,188.90	838,203,294.38
五、淨利潤（淨虧損以「-」號填列）		4,283,252,800.96	4,179,646,600.20
（一）按所有權歸屬分類			
1. 歸屬於母公司股東的淨利潤（淨虧損以「-」號填列）		4,021,797,495.79	3,917,651,361.38
2. 少數股東損益（淨虧損以「-」號填列）		261,455,305.17	261,995,238.82
（二）按經營持續性分類			
1. 持續經營淨利潤（淨虧損以「-」號填列）		4,283,252,800.96	4,179,646,600.20
2. 終止經營淨利潤（淨虧損以「-」號填列）			

附註為財務報表的組成部分

第九節 合併利潤表

2025 年 12 月 31 日止年度

單位：人民幣元

項目	附註	本年金額	上年金額
六、其他綜合收益的稅後淨額		197,893,279.14	-104,660,230.64
歸屬於母公司股東的其他綜合收益的稅後淨額	九、43	180,370,480.12	-92,560,829.94
（一）不能重分類進損益的其他綜合收益	九、43	251,258,335.90	1,233,165.22
1.重新計量設定受益計劃變動額			
2.權益法下不能轉損益的其他綜合收益			
3.其他權益工具投資公允價值變動	九、43	251,258,335.90	1,233,165.22
4.企業自身信用風險公允價值變動			
5.其他			
（二）將重分類進損益的其他綜合收益	九、43	-70,887,855.78	-93,793,995.16
1.權益法下可轉損益的其他綜合收益	九、43	34,983,425.37	-142,960,895.95
2.其他債權投資公允價值變動			
3.金融資產重分類計入其他綜合收益的金額			
4.其他債權投資信用減值準備			
5.現金流量套期儲備（現金流量套期損益的有效部分）			
6.外幣財務報表折算差額	九、43	-105,871,281.15	49,166,900.79
7.其他			
歸屬於少數股東的其他綜合收益的稅後淨額	九、43	17,522,799.02	-12,099,400.70
七、綜合收益總額		4,481,146,080.10	4,074,986,369.56
歸屬於母公司股東的綜合收益總額		4,202,167,975.91	3,825,090,531.44
歸屬於少數股東的綜合收益總額		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
稀釋每股收益	九、63	0.5598	0.5386

附註為財務報表的組成部分

第九節

母公司利潤表

2025 年 12 月 31 日止年度

單位：人民幣元

項目	附註	本年金額	上年金額
一、營業收入	十七、12	4,704,492,987.83	5,814,417,821.22
減：營業成本	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
銷售費用		70,271,363.44	58,425,229.62
管理費用		288,455,438.13	334,832,269.49
研發費用		38,732,149.43	41,914,707.45
財務費用	十七、13	43,441,489.01	103,027,848.05
其中：利息費用	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
匯兌淨損失（淨收益以「-」號填列）	十七、13	16,103,106.87	10,396,331.28
加：其他收益		663,126.14	769,125.72
投資收益（損失以「-」號填列）	十七、14	2,754,279,047.87	3,139,192,676.82
其中：對聯營企業和合營企業的投資收益	十七、14	1,180,841,405.30	1,399,708,966.07
以攤餘成本計量的金融資產終止確認收益			
淨敞口套期收益（損失以「-」號填列）			
公允價值變動收益（損失以「-」號填列）		119,149,400.00	224,854,011.86
信用減值損失（損失以「-」號填列）		-33,752,204.68	10,335,601.12
資產減值損失（損失以「-」號填列）			
資產處置收益（損失以「-」號填列）		11,716.37	209,334.66
二、營業利潤（虧損以「-」號填列）		2,528,852,674.56	2,953,083,168.38
加：營業外收入		-1,512,442.16	1,049,032.44
其中：政府補助			
減：營業外支出		1,803,424.33	2,166,798.91
三、利潤總額（虧損總額以「-」號填列）		2,525,536,808.07	2,951,965,401.91
減：所得稅費用		30,996.62	1,382,506.80
四、淨利潤（淨虧損以「-」號填列）		2,525,505,811.45	2,950,582,895.11
持續經營淨利潤（淨虧損以「-」號填列）		2,525,505,811.45	2,950,582,895.11
終止經營淨利潤（淨虧損以「-」號填列）			

附註為財務報表的組成部分

第九節 母公司利潤表

2025 年 12 月 31 日止年度

項目	附註	單位：人民幣元	
		本年金額	上年金額
五、其他綜合收益的稅後淨額		248,099,702.18	-41,564,648.33
（一）不能重分類進損益的其他綜合收益			
1.重新計量設定受益計劃變動額			
2.權益法下不能轉損益的其他綜合收益			
3.其他權益工具投資公允價值變動			
4.企業自身信用風險公允價值變動			
5.其他			
（二）將重分類進損益的其他綜合收益		248,099,702.18	-41,564,648.33
1.權益法下可轉損益的其他綜合收益		248,099,702.18	-41,564,648.33
2.其他債權投資公允價值變動			
3.金融資產重分類計入其他綜合收益的金額			
4.其他債權投資信用減值準備			
5.現金流量套期儲備（現金流量套期損益的有效部分）			
6.外幣財務報表折算差額			
7.其他			
六、綜合收益總額		2,773,605,513.63	2,909,018,246.78

附註為財務報表的組成部分

第九節

合併現金流量表

2025 年 12 月 31 日止年度

單位：人民幣元

項目	附註	本年金額	上年金額
一、經營活動產生的現金流量			
銷售商品、提供勞務收到的現金		101,537,275,716.17	111,336,318,583.57
收到的稅費返還		230,799,627.87	339,502,222.29
收到其他與經營活動有關的現金	九、65	2,444,257,189.89	2,594,420,072.61
經營活動現金流入小計		104,212,332,533.93	114,270,240,878.47
購買商品、接受勞務支付的現金		89,397,528,188.85	98,575,831,209.11
支付給職工及為職工支付的現金		7,871,437,556.54	7,813,679,525.52
支付的各項稅費		2,394,640,430.25	2,271,414,491.98
支付其他與經營活動有關的現金	九、65	1,463,220,215.01	1,498,055,837.16
經營活動現金流出小計		101,126,826,390.65	110,158,981,063.77
經營活動產生的現金流量淨額	九、65	3,085,506,143.28	4,111,259,814.70
二、投資活動產生的現金流量			
收回投資收到的現金	九、65	3,445,521,230.58	3,908,191.25
取得投資收益收到的現金	九、65	2,552,357,880.92	1,773,417,776.09
處置固定資產、無形資產和其他長期資產收回的現金淨額		110,566,609.34	152,809,149.49
處置子公司及其他營業單位收到的現金淨額	九、65	1,223,132,611.97	29,388,630.63
收到其他與投資活動有關的現金	九、65	86,899,805.69	139,548,475.48
投資活動現金流入小計		7,418,478,138.50	2,099,072,222.94
購建固定資產、無形資產和其他長期資產支付的現金	九、65	1,652,518,918.57	1,554,692,154.69
投資支付的現金	九、65	939,500,797.17	336,992,352.47
取得子公司及其他營業單位支付的現金淨額	九、65		
支付其他與投資活動有關的現金			
投資活動現金流出小計		2,592,019,715.74	1,891,684,507.16
投資活動產生的現金流量淨額		4,826,458,422.76	207,387,715.78

附註為財務報表的組成部分

第九節 合併現金流量表

2025 年 12 月 31 日止年度

單位：人民幣元

項目	附註	本年金額	上年金額
三、籌資活動產生的現金流量			
吸收投資收到的現金		26,825,000.00	27,850,000.00
其中：子公司吸收少數股東投資收到的現金		26,825,000.00	27,850,000.00
取得借款收到的現金		4,155,754,976.87	8,440,403,579.52
收到其他與籌資活動有關的現金	九、65	72,838,814.00	83,894,927.00
籌資活動現金流入小計		4,255,418,790.87	8,552,148,506.52
償還債務支付的現金		4,556,950,788.83	9,349,685,904.37
分配股利、利潤或償付利息支付的現金	九、65	2,517,648,717.07	2,726,819,481.09
其中：子公司支付給少數股東的股利、利潤	九、65	277,410,216.48	323,830,187.89
支付其他與籌資活動有關的現金	九、65	1,580,668,938.65	1,214,844,449.61
籌資活動現金流出小計		8,655,268,444.55	13,291,349,835.07
籌資活動產生的現金流量淨額		-4,399,849,653.68	-4,739,201,328.55
四、匯率變動對現金及現金等價物的影響		-63,166,966.18	34,629,481.99
五、現金及現金等價物淨增加額		3,448,947,946.18	-385,924,316.08
加：年初現金及現金等價物餘額	九、66	13,440,376,824.37	13,826,301,140.45
六、年末現金及現金等價物餘額	九、66	16,889,324,770.55	13,440,376,824.37

附註為財務報表的組成部分

第九節

母公司現金流量表

2025 年 12 月 31 日止年度

單位：人民幣元

項目	附註	本年金額	上年金額
一、經營活動產生的現金流量			
銷售商品、提供勞務收到的現金		4,863,983,130.24	5,662,145,326.47
收到的稅費返還			
收到其他與經營活動有關的現金		205,112,721.86	555,555,927.70
經營活動現金流入小計		5,069,095,852.10	6,217,701,254.17
購買商品、接受勞務支付的現金		4,914,869,939.77	5,510,691,123.27
支付給職工及為職工支付的現金		282,318,268.83	291,972,029.56
支付的各項稅費		2,885,428.70	3,504,812.77
支付其他與經營活動有關的現金		417,769,989.61	566,228,192.37
經營活動現金流出小計		5,617,843,626.91	6,372,396,157.97
經營活動產生的現金流量淨額	十七、15	-548,747,774.81	-154,694,903.80
二、投資活動產生的現金流量			
收回投資收到的現金		261,174,149.29	
取得投資收益收到的現金		2,792,582,755.82	3,358,514,468.65
處置固定資產、無形資產和其他長期資產收回的現金淨額		4,608,690.59	188,115.76
處置子公司及其他營業單位收到的現金淨額			
收到其他與投資活動有關的現金		1,026,871,540.12	1,017,215,068.48
投資活動現金流入小計		4,085,237,135.82	4,375,917,652.89
購建固定資產、無形資產和其他長期資產支付的現金		128,445,771.22	142,260,495.64
投資支付的現金		1,138,493,533.54	578,258,090.77
取得子公司及其他營業單位支付的現金淨額			
支付其他與投資活動有關的現金		304,374,796.29	2,418,083,779.13
投資活動現金流出小計		1,571,314,101.05	3,138,602,365.54
投資活動產生的現金流量淨額		2,513,923,034.77	1,237,315,287.35

附註為財務報表的組成部分

第九節 母公司現金流量表

2025 年 12 月 31 日止年度

單位：人民幣元

項目	附註	本年金額	上年金額
三、籌資活動產生的現金流量			
吸收投資收到的現金			
取得借款收到的現金		2,374,620,000.00	5,979,900,000.00
收到其他與籌資活動有關的現金		1,986,677,765.41	295,049,475.97
籌資活動現金流入小計		4,361,297,765.41	6,274,949,475.97
償還債務支付的現金		1,980,000,000.00	5,980,000,000.00
分配股利、利潤或償付利息支付的現金		2,128,117,122.93	2,271,474,976.05
支付其他與籌資活動有關的現金		558,132,542.70	286,419,134.44
籌資活動現金流出小計		4,666,249,665.63	8,537,894,110.49
籌資活動產生的現金流量淨額		-304,951,900.22	-2,262,944,634.52
四、匯率變動對現金及現金等價物的影響		-29,889,480.85	7,803,527.99
五、現金及現金等價物淨增加額		1,630,333,878.89	-1,172,520,722.98
加：年初現金及現金等價物餘額		5,506,139,347.79	6,678,660,070.77
六、年末現金及現金等價物餘額		7,136,473,226.68	5,506,139,347.79

附註為財務報表的組成部分

第九節 合併股東權益變動表

2025 年12 月31 日止年度

單位：人民幣元

项目	本年金额						
	股本	资本公积	其他权益工具 — 永续债	其他权益工具	其他综合收益	专项储备	盈余公积
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
加：会计政策变更							
前期差错更正							
其他							
二、本年初余额	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
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
(一) 综合收益总额					180,370,480.12	-105,871,281.15	
(二) 股东投入和减少资本				395,518,371.64			
1. 股东投入的普通股		-461,111,737.44					
2. 其他权益工具持有者投入资本		16,707,466.94					
投入资本							
3. 股份支付计入所有者权益的金额		-45,719,033.94					
4. 其他		-17,100,470.44		395,518,371.64			
(三) 专项储备提取和使用							
1. 提取专项储备							
2. 使用专项储备							

附註為財務報表的組成部分

第九節
合併股東權益變動表
2025 年 12 月 31 日止年度

單位：人民幣元

項目	本年金額											
	股本	資本公積金	其他權益工具	其他	資本公積金	其他綜合收益	專項儲備	其他綜合收益	合計	歸於母公司的股東權益合計		
（四）利潤分配												
1.提取盈餘公積金												
其中：法定公積金												
任意公積金												
2.對股東的分派												
3.其他												
（五）股東權益內結構												
1.資本公積轉增股本	-120,465,648.00				-450,996,980.29	-571,462,628.29						
2.盈餘公積轉增股本												
3.其他												
4.特定對象資產重組												
5.其他綜合收益結轉												
6.其他												
四、本年年末餘額	7,173,751,227.00				6,136,339,715.04	56,364,002.03	-317,391,834.06	184,909,186.99	2,824,104,346.20	41,289,563,650.47	2,754,884,750.88	44,044,448,601.35

附註為財務報表的組成部分

第九節

合併股東權益變動表

2025 年 12 月 31 日止年度

單位：人民幣元

項目	股本	優先股	其他權益工具	其他	資本公積	減：庫存股	歸屬於母公司股東權益		專項儲備	盈餘公積	未分配利潤	小計	少數股東權益	股東權益合計
							其他綜合收益	其他：外幣報表折算差額						
一、上年年末餘額	7,294,216,875.00				6,637,791,041.06	193,951,597.00	-30,593,925.81	-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：會計政策變更														
前期差異更正														
其他					213,760.00		-554,722.34	-554,722.34		2,421,719.89		2,080,757.55		2,080,757.55
二、本年年初餘額	7,294,216,875.00				6,638,004,801.06	193,951,597.00	-31,145,648.15	-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	40,121,361,589.35
三、本年增減變動金額					-4,556,388.29	-19,007,340.35	-92,560,829.94	49,166,900.79	13,164,932.90	295,038,289.51	1,533,655,427.10	1,763,788,791.63	155,527,857.51	1,919,316,649.14
(減少) / (增加)														
(一) 綜合收益總額					-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) 股東投入和減少資本												14,450,972.06	229,015,539.97	243,466,512.03
1. 股東投入的普通股												24,189,479.08	27,850,000.00	52,039,479.08
2. 其他權益工具持有者投入資本														
3. 股份支付計入股東權益的金額					-14,225,805.77							-14,225,805.77	-84,357.72	-14,310,163.49
4. 其他					-14,620,041.60	-19,007,340.35						4,487,298.75	201,249,897.69	205,737,196.44
(三) 專項儲備提取和使用									13,164,932.90			13,164,932.90	796,774.34	13,961,707.24
1. 提取專項儲備									105,481,667.59			105,481,667.59	5,024,511.29	110,506,178.88
2. 使用專項儲備									-92,296,734.69			-92,296,734.69	-4,227,736.95	-96,524,471.64

附註為財務報表的組成部分

[illegible]

附註為財務報表的組成部分

第九節
母公司股東權益變動表

2025 年 12 月 31 日止年度

單位：人民幣元

項目	本年金額				其中：外幣		專項儲備	盈餘公積	未分配利潤	股東權益合計
	股本	優先股	其他權益工具	資本公積	減：庫存股	其他綜合收益	結存外幣兌換			
一、上年年末餘額	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	27,395,650,953.56
加：會計政策變更										
前期差錯更正										
其他										
二、本年年初餘額	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	27,395,650,953.56
三、本年年末餘額	-120,465,648.00			-457,290,688.06	-174,944,256.65	248,099,702.18		252,550,581.15	193,522,427.52	292,813,440.59
（一）綜合收益總額						248,099,702.18			2,525,505,811.45	2,773,605,513.63
（二）股東投入和減少資本				-6,293,707.77	396,518,371.64				-402,812,079.41	
1. 股東投入的普通股				16,859,884.70						16,859,884.70
2. 其他權益工具持有者投入資本										
3. 股份支付計入股東權益的金額				-45,853,485.66						-45,853,485.66
4. 其他				22,699,893.19	396,518,371.64				-373,818,478.45	
（三）專項儲備提取和使用										
1. 提取專項儲備							1,452,809.15			1,452,809.15
2. 使用專項儲備							9,509,754.53			9,509,754.53
							-8,056,945.38			-8,056,945.38

附註為財務報表的組成部分

第九節

母公司股東權益變動表

2025 年 12 月 31 日止年度

單位：人民幣元										
項目	上年金額							其中：外幣 報表折算差額		
	股本	優先股	其他權益工具 永續債	其他	資本公積	減：庫存股	其他綜合收益			
								專項儲備	盈餘公積	未分配利潤
一、上年年末總額	7,294,216,875.00			10,713,308,264.02	193,951,597.00	-14,059,679.72	6,336,078.00	2,076,495,475.54	6,886,280,777.84	26,568,626,193.68
加：會計政策變更 前期差錯更正 其他										
二、本年初總額	7,294,216,875.00			10,713,308,264.02	193,951,597.00	-14,059,679.72	6,336,078.00	2,076,495,475.54	6,886,280,777.84	26,568,626,193.68
三、本年增減變動總額(減少以「-」號填列)				3,626,812.37	-19,007,340.35	-41,564,648.33	-893,544.85	295,058,289.51	551,790,510.83	827,024,759.88
(一)綜合收益總額				3,626,812.37	-19,007,340.35	-41,564,648.33	2,950,582,895.11			2,909,018,246.78
(二)股東投入和減少資本										22,634,152.72
1.股東投入的普通股				24,356,963.00						24,356,963.00
2.其他權益工具持有者投入資本										
3.股份支付計入股東權益的金額				-14,310,163.49						-14,310,163.49
4.其他				-6,419,987.14	-19,007,340.35					12,587,353.21
(三)專項儲備提取和使用							-893,544.85			-893,544.85
1.提取專項儲備							3,545,360.88			3,545,360.88
2.使用專項儲備							-4,438,905.73			-4,438,905.73

附註為財務報表的組成部分

第九節

母公司股東權益變動表

2025 年 12 月 31 日止年度

單位：人民幣元

項目	上年金額					其中：外幣			未分配利潤	股東權益合計
	股本	優先股	其他權益工具	資本公積	減：庫存股	其他綜合收益	外幣折算差額	專項儲備		
			永權債	其他						
(四) 利潤分配										
1. 提取盈餘公積									-2,398,792,384.28	-2,103,734,094.77
其中：法定公積金									-295,058,289.51	
任意公積金									-295,058,289.51	
2. 對股東的分配										
3. 其他									-2,103,734,094.77	-2,103,734,094.77
(五) 股東權益內部結構										
1. 資本公積轉增股本										
2. 盈餘公積轉增股本										
3. 彌補虧損										
4. 設定受益計畫變動影響結轉留存收益										
5. 其他綜合收益結轉留存收益										
6. 其他	7,294,216,875.00			10,716,935,076.39	174,944,256.65	-55,624,328.05		5,442,533.15	7,238,071,288.67	27,395,650,953.56
四、本年年末餘額										

附註為財務報表的組成部分

第九節

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

一、公司基本情況

中國外運股份有限公司(以下簡稱「本公司」)系由中國對外貿易運輸(集團)總公司(以下簡稱「中外運集團公司」)發起於2002年11月20日在中國成立的股份有限公司。

2002年11月，根據國家經濟貿易委員會《關於中國外運股份有限公司轉為境外募集公司的批覆》(國經貿企改[2002]870號)及中國證券監督管理委員會(以下簡稱「證監會」)《關於中國外運股份有限公司發行境外上市外資股的批覆》(證監國合字[2002]35號)，本公司發行不超過178,740.705萬股境外上市外資股(含超額配售23,314.005萬股)，轉為境外募集股份並上市的公司。2003年2月，本公司在香港聯合交易所完成首次公開發行。

於2009年，中外運集團公司在與中國長江航運(集團)總公司合併後更名為中國外運長航集團有限公司(以下簡稱「中國外運長航」)。自此，本公司成為中國外運長航的子公司。

2015年12月29日，經國務院國有資產監督管理委員會(以下簡稱「國資委」)報經國務院批准，中國外運長航與招商局集團有限公司(以下簡稱「招商局」)實施戰略重組。中國外運長航以無償劃轉的方式整體併入招商局，成為其全資子企業，本公司因此成為招商局的上市附屬公司。

2018年5月31日，本公司2018年臨時股東大會和H股類別股東大會審議通過了本公司換股吸收合併子公司中外運空運發展股份有限公司(以下簡稱「外運發展」)的議案，批准本公司向外運發展除本公司以外的所有股東發行A股股票，交換其所持有的外運發展股票。2018年11月1日，證監會出具《關於核准中國外運股份有限公司吸收合併中外運空運發展股份有限公司申請的批覆》(證監許可[2018]1772號)，核准本公司發行1,351,637,231股股份用於吸收合併外運發展。2019年1月10日，本公司完成A股股票的發行並於2019年1月18日正式在上海證券交易所掛牌交易。



第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

一、公司基本情況（續）

本公司註冊地址：北京市朝陽區安定路5號院10號樓1至22層101內十一層1101。法定代表人：張翼。

本公司及所屬子公司（以下簡稱「本集團」）主營業務包括專業物流、代理及相關業務和電商業務。其中，專業物流包括合同物流、項目物流、化工物流、冷鏈物流以及其他專業物流服務；代理及相關業務主要包括海運代理、空運代理、鐵路代理、船舶代理和庫場站服務等服務；電商業務包括跨境電商物流、物流電商平台和物流裝備共享平台。

本集團主要的經營業務位於中國境內，總部位於北京，與註冊地址相同。

二、財務報表的編製基礎

本集團對自2025年12月31日起12個月的持續經營能力進行了評價，未發現對持續經營能力產生重大懷疑的事項和情況。因此，本財務報表系在持續經營假設的基礎上，根據實際發生的交易和事項，按照財政部頒佈的《企業會計準則》及相關規定（以下合稱「企業會計準則」），以及證監會《公開發行證券的公司信息披露編報規則第15號——財務報告的一般規定》（2023年修訂）及相關規定、香港《公司條例》和香港聯合交易所《上市規則》所要求之相關披露，並基於附註「四、重要會計政策及會計估計」所述會計政策和會計估計編製。

三、遵循企業會計準則的聲明

本公司編製的財務報表符合企業會計準則的要求，真實、完整地反映了本公司2025年12月31日的合併及母公司財務狀況以及2025年度的合併及母公司經營成果和合併及母公司現金流量。

四、重要會計政策及會計估計

1. 會計年度

本集團的會計年度為公曆年度，即每年1月1日起至12月31日止。

2. 營業週期

本集團的正常營業週期短於12個月，本集團以12個月作為資產和負債的流動性劃分標準。

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

四、重要會計政策及會計估計(續)

3. 記賬本位幣

人民幣為本公司及境內子公司經營所處的主要經濟環境中的貨幣，本公司及境內子公司以人民幣為記賬本位幣。本公司之境外子公司根據其經營所處的主要經濟環境中的貨幣確定其記賬本位幣。本公司編製本財務報表時所採用的貨幣為人民幣。

4. 記賬基礎和計價原則

本集團會計核算以權責發生制為記賬基礎。除以公允價值計量的金融工具外，本財務報表以歷史成本作為計量基礎。資產如果發生減值，則按照相關規定計提相應的減值準備。

在歷史成本計量下，資產按照購置時支付的現金或者現金等價物的金額或者所付出的對價的公允價值計量。負債按照因承擔現時義務而實際收到的款項或者資產的金額，或者承擔現時義務的合同金額，或者按照日常活動中為償還負債預期需要支付的現金或者現金等價物的金額計量。

公允價值是市場參與者在計量日發生的有序交易中，出售資產所能收到或者轉移一項負債所需支付的價格。無論公允價值是可觀察到的還是採用估值技術估計的，在本財務報表中計量和披露的公允價值均在此基礎上予以確定。

以公允價值計量非金融資產時，考慮市場參與者將該資產用於最佳用途產生經濟利益的能力，或者將該資產出售給能夠用於最佳用途的其他市場參與者產生經濟利益的能力。

對於以交易價格作為初始確認時的公允價值的，且在公允價值後續計量中使用了涉及不可觀察輸入值的估值技術的金融資產，在估值過程中校正該估值技術，以使估值技術確定的初始確認結果與交易價格相等。

公允價值計量基於公允價值的輸入值的可觀察程度以及該等輸入值對公允價值計量整體的重要性，被劃分為三個層次：

- 第一層次輸入值是在計量日能夠取得的相同資產或負債在活躍市場上未經調整的報價。
- 第二層次輸入值是除第一層次輸入值外相關資產或負債直接或間接可觀察的輸入值。
- 第三層次輸入值是相關資產或負債的不可觀察輸入值。



第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

四、重要會計政策及會計估計(續)

5. 重要性標準確定方法和選擇依據

本集團在編製和披露財務報告時基於重要性原則確定的涉及重要性標準判斷的事項如下：

項目	重要性標準
重要的單項計提信用損失準備的應收款項	本集團年末單項計提信用損失準備的應收賬款、其他應收款項匯總披露，其中單筆賬面餘額超過500萬元的應收賬款、單筆賬面餘額超過100萬元的其他應收款項披露單位名稱(非關聯方以序號代替)
應收款項本年信用損失準備收回或轉回金額重要的	本集團匯總披露本年收回或轉回的應收賬款、其他應收款項信用損失準備情況，其中單筆金額超過50萬元的應收賬款、其他應收款項信用損失準備轉回披露單位名稱(非關聯方以序號代替)
本年重要的應收款項核銷	本集團匯總披露本年實際核銷的應收賬款、其他應收款項，其中單筆金額超過50萬元的應收賬款、其他應收款項的核銷披露單位名稱(非關聯方以序號代替)
賬齡超過一年的重要預付款項／應付賬款／其他應付款項	對單個供應商賬齡超過一年的預付款項／應付賬款／其他應付款項大於500萬元時，本集團將其作為賬齡超過一年的重要預付款項／應付賬款／其他應付款項披露(非關聯方以序號代替)
重要的在建工程	在建工程項目年初餘額、年末餘額及本年轉入固定資產金額任一項金額大於1億元時，本集團將其作為重要的在建工程項目披露
重要的商譽	年末賬面價值(如本年計提減值則取計提減值前賬面價值)佔本集團合併資產總額的比重超過1%時，本集團作為重要的商譽，詳細披露其減值測試過程

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

四、重要會計政策及會計估計(續)

5. 重要性標準確定方法和選擇依據(續)

項目	重要性標準
重要的非全資子公司	非全資子公司的營業收入、利潤總額、總資產任一項金額佔本集團合併金額比重超過5%時，本集團將其作為重要的非全資子公司披露
重要的資本化研發項目	資本化研發項目年初餘額、年末餘額及本年轉入無形資產金額任一項金額大於5,000萬元時，本集團將其作為重要的資本化研發項目披露
重要的聯營／合營企業	聯營／合營企業當年權益法核算投資收益金額佔本集團合併利潤總額的比重超過5%或年末投資賬面價值佔本集團合併資產總額的比重超過1%時，本集團將其作為重要的聯營／合營企業披露
收到／支付重要的與投資活動有關的現金	除已在收到／支付其他與投資活動有關的現金、處置／取得子公司及其他營業單位收到／支付的現金淨額披露的投資活動現金外，單個投資活動現金大於1億元時，本集團將其作為收到／支付重要的與投資活動有關的現金披露
重要的未決訴訟、仲裁及貨損糾紛	單個未決訴訟、仲裁及貨損糾紛的涉案金額大於1,000萬元時，本集團將其作為重要的未決訴訟、仲裁及貨損糾紛披露
重要的境外經營實體	境外經營實體的營業收入、利潤總額、總資產任一項金額佔本集團合併金額比重超過5%時，本集團將其作為重要的境外經營實體披露
重要的存在減值(或進一步減值)跡象的資產、資產組	存在減值(或進一步減值)跡象的資產、資產組(倉庫、土地及配套設備等)的年末賬面價值(如本年計提減值則取計提減值前賬面價值)大於1億元時，本集團詳細披露其減值測試過程
擁有表決權超過半數但未納入合併範圍的重要被投資單位	年末本集團對擁有表決權超過半數但未納入合併範圍的被投資單位的投資的賬面價值大於1億元或被投資單位營業收入大於5億元時，本集團將其作為擁有表決權超過半數但未納入合併範圍的重要被投資單位披露



第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

四、重要會計政策及會計估計(續)

6. 企業合併

企業合併分為同一控制下的企業合併和非同一控制下的企業合併。

6.1 同一控制下的企業合併

參與合併的企業在合併前後均受同一方或相同的多方最終控制，且該控制並非暫時性的，為同一控制下的企業合併。

合併方在企業合併中取得的資產和負債，按合併日在最終控制方合併財務報表中的賬面價值計量。合併方取得的淨資產賬面價值份額與支付的合併對價的賬面價值(或發行股份面值總額)的差額，調整資本公積中的資本(或股本)溢價，資本(或股本)溢價不足沖減的，依次沖減盈餘公積和未分配利潤。

為進行企業合併發生的各項直接費用，於發生時計入當期損益。合併日為合併方實際取得對被合併方控制權的日期。

6.2 非同一控制下的企業合併

參與合併的企業在合併前後不受同一方或相同的多方最終控制，為非同一控制下的企業合併。

合併成本指購買方為取得被購買方的控制權而付出的資產、發生或承擔的負債和發行的權益性工具的公允價值。購買方為企業合併發生的審計、法律服務、評估諮詢等中介費用以及其他相關管理費用，於發生時計入當期損益。

購買方在合併中所取得的被購買方符合確認條件的可辨認資產、負債及或有負債在購買日以公允價值計量。購買日是指購買方實際取得對被購買方控制權的日期。

合併成本大於合併中取得的被購買方可辨認淨資產公允價值份額的差額，在考慮相關遞延所得稅影響之後，作為一項資產確認為商譽並按成本進行初始計量。合併成本小於合併中取得的被購買方可辨認淨資產公允價值份額的，首先對取得的被購買方各項可辨認資產、負債及或有負債的公允價值以及合併成本的計量進行覆核，覆核後合併成本仍小於合併中取得的被購買方可辨認淨資產公允價值份額的，計入當期損益。

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

四、重要會計政策及會計估計（續）

7. 商譽

因企業合併形成的商譽在合併財務報表中單獨列報，並按照成本扣除累計減值準備後的金額計量。商譽至少在每年年度終了進行減值測試。

對商譽進行減值測試時，結合與其相關的資產組或者資產組組合進行。即，自購買日起將商譽的賬面價值按照合理的方法分攤到能夠從企業合併的協同效應中受益的資產組或資產組組合，如包含分攤的商譽的資產組或資產組組合的可收回金額低於其賬面價值的，確認相應的減值損失。減值損失金額首先抵減分攤到該資產組或資產組組合的商譽的賬面價值，再根據資產組或資產組組合中除商譽以外的其他各項資產的賬面價值所佔比重，按比例抵減其他各項資產的賬面價值。

可收回金額為資產的公允價值減去處置費用後的淨額與資產預計未來現金流量的現值兩者之中的較高者。

商譽減值損失在發生時計入當期損益，且在以後會計期間不予轉回。

8. 控制的判斷標準和合併財務報表的編製方法

8.1 控制的判斷標準

控制是指投資方擁有對被投資方的權力，通過參與被投資方的相關活動而享有可變回報，並且有能力運用對被投資方的權力影響其回報金額。一旦相關事實和情況的變化導致上述控制定義涉及的相關要素發生了變化，本集團將進行重新評估。

本集團在評估控制時會考慮如下因素（包括但不限於）：

- (1) 投資對象的目的及設計。
- (2) 投資對象的相關活動是什麼，以及如何就這些活動作出決策。
- (3) 本集團享有的權利是否賦予本集團當前主導相關活動的能力。
- (4) 本集團是否因參與投資對象之相關活動而承受可變回報之風險或享有可變回報之權利。
- (5) 本集團是否有能力運用對被投資方的權力影響回報金額。



第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

四、重要會計政策及會計估計(續)

8. 控制的判斷標準和合併財務報表的編製方法(續)

8.2 合併財務報表的編製方法

合併財務報表的合併範圍以控制為基礎予以確定。子公司的合併起始於本集團獲得對該子公司的控制權時，終止於本集團喪失對該子公司的控制權時。

對於本集團處置的子公司，處置日(喪失控制權的日期)前的經營成果和現金流量已經適當地包括在合併利潤表和合併現金流量表中。

對於通過非同一控制下的企業合併取得的子公司，在編製合併當期財務報表時，以購買日確定的被購買子公司各項可辨認資產、負債的公允價值為基礎自購買日起將被購買子公司納入本集團合併範圍。其自購買日(取得控制權的日期)起的經營成果及現金流量已經適當地包括在合併利潤表和合併現金流量表中。

對於通過同一控制下的企業合併取得的子公司，在編製合併當期財務報表時，以被合併子公司的各項資產、負債在最終控制方財務報表中的賬面價值為基礎，無論該項企業合併發生在報告期的任一時點，視同該子公司或被合併方自同受最終控制方控制之日起納入本集團的合併範圍，其自報告期最早期間期初或同受最終控制方控制之日起的經營成果和現金流量已適當地包括在合併利潤表和合併現金流量表中。

子公司採用的主要會計政策和會計期間按照本公司統一規定的會計政策和會計期間釐定。

本公司與子公司及子公司相互之間發生的內部交易對合併財務報表的影響於合併時抵銷。

子公司所有者權益中不屬於母公司的份額作為少數股東權益，在合併資產負債表中所有者權益項目下以「少數股東權益」項目列示。子公司當期淨損益中屬於少數股東權益的份額，在合併利潤表中淨利潤項目下以「少數股東損益」項目列示。子公司當期綜合收益中屬於少數股東權益的份額，在合併利潤表中綜合收益總額項目下以「歸屬於少數股東的綜合收益總額」項目列示。

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

四、重要會計政策及會計估計(續)

8. 控制的判斷標準和合併財務報表的編製方法(續)

8.2 合併財務報表的編製方法(續)

少數股東分擔的子公司的虧損超過了少數股東在該子公司期初所有者權益中所享有的份額，其餘額仍沖減少數股東權益。

對於購買子公司少數股權或因處置部分股權投資但沒有喪失對該子公司控制權的交易，作為權益性交易核算，調整歸屬於母公司所有者權益和少數股東權益的賬面價值以反映其在子公司中相關權益的變化。少數股東權益的調整額與支付／收到對價的公允價值之間的差額調整資本公積，資本公積不足沖減的，依次沖減盈餘公積和未分配利潤。

通過多次交易分步取得被購買方的股權，最終形成非同一控制下的企業合併的，分別是否屬於「一攬子交易」進行處理：屬於「一攬子交易」的，將各項交易作為一項取得控制權的交易進行會計處理。不屬於「一攬子交易」的，在購買日作為取得控制權的交易進行會計處理，購買日之前持有的被購買方的股權按該股權在購買日的公允價值進行重新計量，公允價值與賬面價值之間的差額計入當期損益；購買日前持有的被購買方的股權涉及權益法核算下的其他綜合收益、其他所有者權益變動的，轉為購買日所屬當期收益。

因處置部分股權投資或其他原因喪失了對原有子公司控制權的，剩餘股權按照其在喪失控制權日的公允價值進行重新計量。處置股權取得的對價與剩餘股權公允價值之和，減去按原持股比例計算應享有原子公司自購買日開始持續計算的淨資產的份額之間的差額，計入喪失控制權當期的投資收益，同時沖減商譽。與原有子公司股權投資相關的其他綜合收益，在喪失控制權時轉為當期投資收益。

對於通過多次交易分步處置對子公司股權投資直至喪失控制權的，處置對子公司股權投資的各項交易的條款、條件以及經濟影響符合以下一種或多種情況，通常表明該多次交易事項為一攬子交易：(1)這些交易是同時或者在考慮了彼此影響的情況下訂立的；(2)這些交易整體才能達成一項完整的商業結果；(3)一項交易的發生取決於其他至少一項交易的發生；(4)一項交易單獨看是不經濟的，但是和其他交易一併考慮時是經濟的。處置對子公司股權投資直至喪失控制權的各項交易屬於一攬子交易的，將各項交易作為一項處置子公司並喪失控制權的交易進行會計處理，在喪失控制權之前每一次處置價款與處置投資對應的享有該子公司自購買日開始持續計算的淨資產份額的差額，確認為其他綜合收益，在喪失控制權時一併轉入喪失控制權當期的損益。處置對子公司股權投資直至喪失控制權的各項交易不屬於一攬子交易的，將各項交易作為獨立的交易進行會計處理。

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

四、重要會計政策及會計估計（續）

9. 合營安排

合營安排是指一項由兩個或兩個以上的參與方共同控制的安排。本集團合營安排具有下列特徵：(1)各參與方均受到該安排的約束；(2)兩個或兩個以上的參與方對該安排實施共同控制。任何一個參與方都不能夠單獨控制該安排，對該安排具有共同控制的任何一個參與方均能夠阻止其他參與方或參與方組合單獨控制該安排。

共同控制，是指按照相關約定對某項安排所共有的控制，並且該安排的相關活動必須經過分享控制權的參與方一致同意後才能決策。

合營安排分為共同經營和合營企業。共同經營是指合營方享有該安排相關資產且承擔該安排相關負債的合營安排。合營企業是指合營方僅對該安排的淨資產享有權利的合營安排。

10. 現金及現金等價物

現金是指企業庫存現金以及可以隨時用於支付的存款。現金等價物是指本集團持有的期限短（一般指從購買日起三個月內到期）、流動性強、易於轉換為已知金額現金、價值變動風險很小的投資。

11. 金融工具

在本集團成為金融工具合同的一方時確認一項金融資產或金融負債。

對於以常規方式購買或出售金融資產的，在交易日確認將收到的資產和為此將承擔的負債，或者在交易日終止確認已出售的資產。

金融資產和金融負債在初始確認時以公允價值計量。對於以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產和金融負債，相關的交易費用直接計入當期損益；對於其他類別的金融資產和金融負債，相關交易費用計入初始確認金額。當本集團按照《企業會計準則第14號—收入》（以下簡稱「收入準則」）初始確認的未包含重大融資成份或不考慮不超過一年的合同中的融資成份的合同資產、應收票據及應收賬款時，按照收入準則定義的交易價格進行初始計量。

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

四、重要會計政策及會計估計(續)

11. 金融工具(續)

金融資產或金融負債初始確認的公允價值與交易價格存在差異時，如果其公允價值並非基於相同資產或負債在活躍市場中的報價，也非基於僅使用可觀察市場數據的估值技術確定的，在初始確認金融資產或金融負債時不確認利得或損失。

實際利率法是指計算金融資產或金融負債的攤餘成本以及將利息收入或利息費用分攤計入各會計期間的方法。

實際利率，是指將金融資產或金融負債在預計存續期的估計未來現金流量，折現為該金融資產賬面餘額或該金融負債攤餘成本所使用的利率。在確定實際利率時，在考慮金融資產或金融負債所有合同條款(如提前還款、展期、看漲期權或其他類似期權等)的基礎上估計預期現金流量，但不考慮預期信用損失。

金融資產或金融負債的攤餘成本是以該金融資產或金融負債的初始確認金額扣除已償還的本金，加上或減去採用實際利率法將該初始確認金額與到期日金額之間的差額進行攤銷形成的累計攤銷額，再扣除累計計提的損失準備(僅適用於金融資產)。

11.1 金融資產的分類、確認與計量

初始確認後，本集團對不同類別的金融資產，分別以攤餘成本、以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益或以公允價值計量且其變動計入當期損益進行後續計量。

金融資產的合同條款規定在特定日期產生的現金流量僅為對本金和以未償付本金金額為基礎的利息的支付，且本集團管理該金融資產的業務模式是以收取合同現金流量為目標，則本集團將該金融資產分類為以攤餘成本計量的金融資產。此類金融資產主要包括貨幣資金、應收賬款、其他應收款和長期應收款等。

金融資產的合同條款規定在特定日期產生的現金流量僅為對本金和以未償付本金金額為基礎的利息的支付，且本集團管理該金融資產的業務模式既以收取合同現金流量為目標又以出售該金融資產為目標的，則該金融資產分類為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產。取得時分類為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收賬款與應收票據，列示於應收款項融資，其餘取得時期限在一年內(含一年)的項目列示於其他流動資產。其他此類金融資產自取得起期限在一年以上的，列示為其他債權投資，自資產負債表日起一年內(含一年)到期的，列示於一年內到期的非流動資產。

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

四、重要會計政策及會計估計(續)

11. 金融工具(續)

11.1 金融資產的分類、確認與計量(續)

初始確認時，本集團可以單項金融資產為基礎，不可撤銷地將非同一控制下的企業合併中確認的或有對價以外的非交易性權益工具投資指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產。此類金融資產作為其他權益工具投資列示。

金融資產滿足下列條件之一的，表明本集團持有該金融資產的目的是交易性的：

- 取得相關金融資產的目的，主要是為了近期出售。
- 相關金融資產在初始確認時屬於集中管理的可辨認金融工具組合的一部分，且有客觀證據表明近期實際存在短期獲利模式。
- 相關金融資產屬於衍生工具。但符合財務擔保合同定義的衍生工具以及被指定為有效套期工具的衍生工具除外。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產包括分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產和指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產：

- 不符合分類為以攤餘成本計量的金融資產、以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產條件的金融資產均分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。
- 在初始確認時，為消除或顯著減少會計錯配，本集團可以將金融資產不可撤銷地指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。

除衍生金融資產外的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產列示於交易性金融資產。自資產負債表日起超過一年到期(或無固定期限)且預期持有超過一年的，列示於其他非流動金融資產。

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

四、重要會計政策及會計估計(續)

11. 金融工具(續)

11.1 金融資產的分類、確認與計量(續)

11.1.1 以攤餘成本計量的金融資產

以攤餘成本計量的金融資產採用實際利率法，按攤餘成本進行後續計量，發生減值時或終止確認產生的利得或損失，計入當期損益。

本集團對以攤餘成本計量的金融資產按照實際利率法確認利息收入。除下列情況外，本集團根據金融資產賬面餘額乘以實際利率計算確定利息收入：

- 對於購入或源生的已發生信用減值的金融資產，本集團自初始確認起，按照該金融資產的攤餘成本和經信用調整的實際利率計算確定其利息收入。
- 對於購入或源生的未發生信用減值、但在後續期間成為已發生信用減值的金融資產，本集團在後續期間，按照該金融資產的攤餘成本和實際利率計算確定其利息收入。若該金融工具在後續期間因其信用風險有所改善而不再存在信用減值，並且這一改善可與應用上述規定之後發生的某一事件相聯繫，本集團轉按實際利率乘以該金融資產賬面餘額來計算確定利息收入。

11.1.2 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產

分類為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產相關的減值損失或利得、採用實際利率法計算的利息收入及匯兌損益計入當期損益，除此以外該金融資產的公允價值變動均計入其他綜合收益。該金融資產計入各期損益的金額與視同其一直按攤餘成本計量而計入各期損益的金額相等。該金融資產終止確認時，之前計入其他綜合收益的累計利得或損失從其他綜合收益中轉出，計入當期損益。

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

四、重要會計政策及會計估計(續)

11. 金融工具(續)

11.1 金融資產的分類、確認與計量(續)

11.1.2 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產(續)

指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的非交易性權益工具投資的公允價值變動在其他綜合收益中進行確認，該金融資產終止確認時，之前計入其他綜合收益的累計利得或損失從其他綜合收益中轉出，計入留存收益。本集團持有該等非交易性權益工具投資期間，在本集團收取股利的權利已經確立，與股利相關的經濟利益很可能流入本集團，且股利的金額能夠可靠計量時，確認股利收入並計入當期損益。

11.1.3 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產以公允價值進行後續計量，公允價值變動形成的利得或損失以及與該金融資產相關的股利和利息收入計入當期損益。

11.2 金融工具減值

本集團對以攤餘成本計量的金融資產、分類為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產、租賃應收款、不屬於以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的貸款承諾、不屬於以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債以及因金融資產轉移不符合終止確認條件或繼續涉入被轉移金融資產所形成金融負債的財務擔保合同以預期信用損失為基礎進行減值會計處理並確認損失準備。

本集團對由收入準則規範的交易形成的全部合同資產、應收票據和應收賬款，以及由《企業會計準則第21號—租賃》規範的交易形成的租賃應收款按照相當於整個存續期內預期信用損失的金額計量損失準備。

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

四、重要會計政策及會計估計(續)

11. 金融工具(續)

11.2 金融工具減值(續)

對於其他金融工具，除購買或源生的已發生信用減值的金融資產外，本集團在每個資產負債表日評估相關金融工具的信用風險自初始確認後的變動情況。若該金融工具的信用風險自初始確認後已顯著增加，本集團按照相當於該金融工具整個存續期內預期信用損失的金額計量其損失準備；若該金融工具的信用風險自初始確認後並未顯著增加，本集團按照相當於該金融工具未來12個月內預期信用損失的金額計量其損失準備。信用損失準備的增加或轉回金額，除分類為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產外，作為減值損失或利得計入當期損益。對於分類為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產，本集團在其他綜合收益中確認其信用損失準備，並將減值損失或利得計入當期損益，且不減少該金融資產在資產負債表中列示的賬面價值。

本集團在前一會計期間已經按照相當於金融工具整個存續期內預期信用損失的金額計量了損失準備，但在當期資產負債表日，該金融工具已不再屬於自初始確認後信用風險顯著增加的情形的，本集團在當期資產負債表日按照相當於未來12個月內預期信用損失的金額計量該金融工具的損失準備，由此形成的損失準備的轉回金額作為減值利得計入當期損益。

11.2.1 信用風險顯著增加

本集團利用可獲得的合理且有依據的前瞻性信息，通過比較金融工具在資產負債表日發生違約的風險與在初始確認日發生違約的風險，以確定金融工具的信用風險自初始確認後是否已顯著增加。對於貸款承諾和財務擔保合同，本集團在應用金融工具減值規定時，將本集團成為做出不可撤銷承諾的一方之日作為初始確認日。

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

四、重要會計政策及會計估計(續)

11. 金融工具(續)

11.2 金融工具減值(續)

11.2.1 信用風險顯著增加(續)

本集團在評估信用風險是否顯著增加時會考慮如下因素：

- (1) 信用風險變化所導致的內部價格指標是否發生顯著變化。
- (2) 若現有金融工具在資產負債表日作為新金融工具源生或發行，該金融工具的利率或其他條款是否發生顯著變化(如更嚴格的合同條款、增加抵押品或擔保物或者更高的收益率等)。
- (3) 同一金融工具或具有相同預計存續期的類似金融工具的信用風險的外部市場指標是否發生顯著變化。這些指標包括：信用利差、針對借款人的信用違約互換價格、金融資產的公允價值小於其攤餘成本的時間長短和程度、與借款人相關的其他市場信息(如借款人的債務工具或權益工具的價格變動)。
- (4) 金融工具外部信用評級實際或預期是否發生顯著變化。
- (5) 對債務人實際或預期的內部信用評級是否下調。
- (6) 預期將導致債務人履行其償債義務的能力發生顯著變化的業務、財務或經濟狀況是否發生不利變化。
- (7) 債務人經營成果實際或預期是否發生顯著變化。
- (8) 同一債務人發行的其他金融工具的信用風險是否顯著增加。
- (9) 債務人所處的監管、經濟或技術環境是否發生顯著不利變化。
- (10) 作為債務抵押的擔保物價值或第三方提供的擔保或信用增級質量是否發生顯著變化。這些變化預期將降低債務人按合同規定期限還款的經濟動機或者影響違約概率。
- (11) 預期將降低借款人按合同約定期限還款的經濟動機是否發生顯著變化。

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

四、重要會計政策及會計估計(續)

11. 金融工具(續)

11.2 金融工具減值(續)

11.2.1 信用風險顯著增加(續)

- (12) 借款合同的預期變更，包括預計違反合同的行為是否可能導致的合同義務的免除或修訂、給予免息期、利率跳升、要求追加抵押品或擔保或者對金融工具的合同框架做出其他變更。
- (13) 債務人預期表現和還款行為是否發生顯著變化。
- (14) 本集團對金融工具信用管理方法是否發生變化。

於資產負債表日，若本集團判斷金融工具只具有較低的信用風險，則本集團假定該金融工具的信用風險自初始確認後並未顯著增加。如果金融工具的違約風險較低，借款人在短期內履行其合同現金流量義務的能力很強，並且即使較長時期內經濟形勢和經營環境存在不利變化但未必一定降低借款人履行其合同現金義務，則該金融工具被視為具有較低的信用風險。

11.2.2 已發生信用減值的金融資產

當本集團預期對金融資產未來現金流量具有不利影響的一項或多項事件發生時，該金融資產成為已發生信用減值的金融資產。金融資產已發生信用減值的證據包括下列可觀察信息：

- (1) 發行方或債務人發生重大財務困難。
- (2) 債務人違反合同，如償付利息或本金違約或逾期等。
- (3) 債權人出於與債務人財務困難有關的經濟或合同考慮，給予債務人在任何其他情況下都不會做出的讓步。
- (4) 債務人很可能破產或進行其他財務重組。
- (5) 發行方或債務人財務困難導致該金融資產的活躍市場消失。
- (6) 以大幅折扣購買或源生一項金融資產，該折扣反映了發生信用損失的事實。

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

四、重要會計政策及會計估計(續)

11. 金融工具(續)

11.2 金融工具減值(續)

11.2.2 已發生信用減值的金融資產(續)

基於本集團內部信用風險管理，當內部建議的或外部獲取的信息中表明金融工具債務人不能全額償付包括本集團在內的債權人(不考慮本集團取得的任何擔保)，則本集團認為發生違約事件。

11.2.3 預期信用損失的確定

本集團對租賃應收款在單項資產的基礎上確定其信用損失，對應收票據、應收款項融資、應收賬款、其他應收款、債權投資款等應收款項在組合基礎上採用減值矩陣確定相關金融工具的信用損失。本集團以共同風險特徵為依據，將金融工具分為不同組別。本集團採用的共同信用風險特徵包括：金融工具類型、信用風險評級、擔保物類型、初始確認日期、剩餘合同期限、債務人所處行業、債務人所處地理位置、擔保品相對於金融資產的價值等。當應收款項涉及糾紛、訴訟或債務人出現經營困難、重組、破產等情形時，本集團按照單項計提信用損失。

本集團按照下列方法確定相關金融工具的預期信用損失：

- 對於金融資產，信用損失應為本集團應收取的合同現金流量與預期收取的現金流量之間差額的現值。
- 對於租賃應收款項，信用損失應為本集團應收取的合同現金流量與預期收取的現金流量之間差額的現值。
- 對於資產負債表日已發生信用減值但並非購買或源生已發生信用減值的金融資產，信用損失為該金融資產賬面餘額與按原實際利率折現的估計未來現金流量的現值之間的差額。

本集團計量金融工具預期信用損失的方法反映的因素包括：通過評價一系列可能的結果而確定的無偏概率加權平均金額；貨幣時間價值；在資產負債表日無須付出不必要的額外成本或努力即可獲得的有關過去事項、當前狀況以及未來經濟狀況預測的合理且有依據的信息。

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

四、重要會計政策及會計估計(續)

11. 金融工具(續)

11.2 金融工具減值(續)

11.2.4 主要應收款項信用損失的具體確認標準和計提方法

項目	計提方法	組合類別	組合確定依據／判斷標準	計提標準／說明
應收票據	單項計提	——	應收票據涉及糾紛、訴訟或債務人出現經營困難、重組、破產等情形時，本集團按照單項計提信用損失	個別認定
	組合計提	商業承兌 匯票組合	本集團持有的商業承兌匯票主要來自信用良好且與本集團保持長期穩定合作的客戶，其信用風險特徵相似	0%。本集團持有的應收票據到期日均在360天之內，本集團認為所持有的應收票據不存在重大的信用風險，不會因違約而產生重大損失(預計應收票據可以全額收回)，本集團基於重要性考慮而未計提信用損失準備
應收款項 融資	組合計提	銀行承兌 匯票組合	本集團持有的以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的銀行承兌匯票的承兌行主要為信用等級較高的大型商業銀行和上市股份制商業銀行，其信用風險特徵相似	
應收賬款	單項計提	——	應收賬款涉及糾紛、訴訟或債務人出現經營困難、重組、破產等情形時，本集團按照單項計提信用損失	個別認定



第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

四、重要會計政策及會計估計(續)

11. 金融工具(續)

11.2 金融工具減值(續)

11.2.4 主要應收款項信用損失的具體確認標準和計提方法(續)

項目	計提方法	組合類別	組合確定依據／判斷標準	計提標準／說明
	組合計提	低風險組合	本集團低風險組合的應收賬款主要為對招商局合併報表範圍內的關聯單位、合營企業、聯營企業及其子公司等的應收賬款，其信用風險特徵相似	0%。上述單位信用風險低，本集團基於重要性考慮而未計提信用損失準備。上述單位如果信用風險惡化，本集團將其調整至賬齡組合或單項計提信用損失準備的應收賬款
		賬齡組合	本集團賬齡組合的應收賬款為除低風險組合項目及單項計提信用損失準備項目以外的應收賬款，賬齡能夠反映其信用風險特徵	1年以內1.45%；1至2年41.68%；2至3年88.26%；3年以上100%。賬齡以交易日期為基礎確定，以賬齡為基礎的遷徙率和歷史損失率經前瞻調整確定的預期信用損失率代表了對預期信用損失的合理估計。本集團每年對賬齡組合的應收賬款的預期信用損失率進行評估，當評估結果低於上年計提標準時不予調整，當評估結果高於上年計提標準時則增加計提比率
其他應收款項	單項計提 (第三階段)	——	其他應收款項涉及糾紛、訴訟或債務人出現經營困難、重組、破產等情形時，本集團按照單項計提信用損失	個別認定

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

四、重要會計政策及會計估計(續)

11. 金融工具(續)

11.2 金融工具減值(續)

11.2.4 主要應收款項信用損失的具體確認標準和計提方法(續)

項目	計提方法	組合類別	組合確定依據／判斷標準	計提標準／說明
	組合計提 (第一、 二階段)	低風險組合 (第一階段)	本集團低風險組合的其他應收款項主要為應收政府單位、招商局合併報表範圍內的關聯單位、合營企業、聯營企業及其子公司等的款項，以及押金、保證金、備用金、代墊款等，其信用風險特徵相似	0%。上述款項類別信用風險低，本集團基於重要性考慮而未計提信用損失準備。上述款項類別所涉應收對象如果信用風險惡化，本集團將其調整至賬齡組合或單項計提信用損失準備的其他應收款項
		1年以內 賬齡組合 (第一階段)	本集團賬齡組合的其他應收款項為除低風險組合項目及單項計提信用損失準備項目以外的其他應收款項，賬齡能夠反映其信用風險特徵	3.90%。賬齡以發生日期為基礎確定，本集團每年對賬齡組合的其他應收款項的預期信用損失率進行評估，當評估結果低於上年計提標準時不予調整，當評估結果高於上年計提標準時則增加計提比率
		1年以上 賬齡組合 (第二階段)		1至2年32.51%；2至3年57.40%；3年以上100%。賬齡以發生日期為基礎確定，本集團每年對賬齡組合的其他應收款項的預期信用損失率進行評估，當評估結果低於上年計提標準時不予調整，當評估結果高於上年計提標準時則增加計提比率



第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

四、重要會計政策及會計估計(續)

11. 金融工具(續)

11.2 金融工具減值(續)

11.2.5 金融資產核銷

當本集團不再合理預期金融資產合同現金流量能夠全部或部分收回時，直接減記該金融資產的賬面餘額。這種減記構成相關金融資產的終止確認。

11.3 金融資產的轉移

滿足下列條件之一的金融資產，予以終止確認：(1)收取該金融資產現金流量的合同權利終止；(2)該金融資產已轉移，且將金融資產所有權上幾乎所有的風險和報酬轉移給轉入方；(3)該金融資產已轉移，雖然本集團既沒有轉移也沒有保留金融資產所有權上幾乎所有的風險和報酬，但是未保留對該金融資產的控制。

若本集團既沒有轉移也沒有保留金融資產所有權上幾乎所有風險和報酬，且保留了對該金融資產控制的，則按照其繼續涉入被轉移金融資產的程度繼續確認該被轉移金融資產，並相應確認相關負債。本集團按照下列方式對相關負債進行計量：

- 被轉移金融資產以攤餘成本計量的，相關負債的賬面價值等於繼續涉入被轉移金融資產的賬面價值減去本集團保留的權利(如果本集團因金融資產轉移保留了相關權利)的攤餘成本並加上本集團承擔的義務(如果本集團因金融資產轉移承擔了相關義務)的攤餘成本，相關負債不指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債。
- 被轉移金融資產以公允價值計量的，相關負債的賬面價值等於繼續涉入被轉移金融資產的賬面價值減去本集團保留的權利(如果本集團因金融資產轉移保留了相關權利)的公允價值並加上本集團承擔的義務(如果本集團因金融資產轉移承擔了相關義務)的公允價值，該權利和義務的公允價值應為按獨立基礎計量時的公允價值。

金融資產整體轉移滿足終止確認條件的，將所轉移金融資產在終止確認日的賬面價值及因轉移金融資產而收到的對價與原計入其他綜合收益的公允價值變動累計額中對應終止確認部分的金額之和的差額計入當期損益。若本集團轉移的金融資產是指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的非交易性權益工具投資，之前計入其他綜合收益的累計利得或損失從其他綜合收益中轉出，計入留存收益。

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

四、重要會計政策及會計估計(續)

11. 金融工具(續)

11.3 金融資產的轉移(續)

金融資產部分轉移滿足終止確認條件的，將轉移前金融資產整體的賬面價值在終止確認部分和繼續確認部分之間按照轉移日各自的相對公允價值進行分攤，並將終止確認部分收到的對價和原計入其他綜合收益的公允價值變動累計額中對應終止確認部分的金額之和與終止確認部分在終止確認日的賬面價值之差額計入當期損益。若本集團轉移的金融資產是指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的非交易性權益工具投資，之前計入其他綜合收益的累計利得或損失從其他綜合收益中轉出，計入留存收益。

金融資產整體轉移未滿足終止確認條件的，本集團繼續確認所轉移的金融資產整體，因資產轉移而收到的對價在收到時確認為金融負債。

11.4 金融負債和權益工具的分類

本集團根據所發行金融工具的合同條款及其所反映的經濟實質而非僅以法律形式，結合金融負債和權益工具的定義，在初始確認時將該金融工具或其組成部分分類為金融負債或權益工具。

11.4.1 金融負債的分類、確認及計量

金融負債在初始確認時劃分為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債和其他金融負債。

11.4.1.1 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債，包括交易性金融負債(含屬於金融負債的衍生工具)和指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債。除衍生金融負債單獨列示外，以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債列示為交易性金融負債。

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

四、重要會計政策及會計估計(續)

11. 金融工具(續)

11.4 金融負債和權益工具的分類(續)

11.4.1 金融負債的分類、確認及計量(續)

11.4.1.1 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債(續)

金融負債滿足下列條件之一，表明本集團承擔該金融負債的目的是交易性的：

- 承擔相關金融負債的目的，主要是為了近期回購。
- 相關金融負債在初始確認時屬於集中管理的可辨認金融工具組合的一部分，且有客觀證據表明近期實際存在短期獲利模式。
- 相關金融負債屬於衍生工具。但符合財務擔保合同定義的衍生工具以及被指定為有效套期工具的衍生工具除外。

本集團將符合下列條件之一的金融負債，在初始確認時可以指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債：(1)該指定能夠消除或顯著減少會計錯配；(2)根據本集團正式書面文件載明的風險管理或投資策略，以公允價值為基礎對金融負債組合或金融資產和金融負債組合進行管理和業績評價，並在本集團內部以此為基礎向關鍵管理人員報告；(3)符合條件的包含嵌入衍生工具的混合合同。

交易性金融負債採用公允價值進行後續計量，公允價值變動形成的利得或損失以及與該等金融負債相關的股利或利息支出計入當期損益。

對於被指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債，該金融負債由本集團自身信用風險變動引起的公允價值變動計入其他綜合收益，其他公允價值變動計入當期損益。該金融負債終止確認時，之前計入其他綜合收益的自身信用風險變動引起的其公允價值累計變動額轉入留存收益。與該等金融負債相關的股利或利息支出計入當期損益。若按上述方式對該等金融負債的自身信用風險變動的影響進行處理會造成或擴大損益中的會計錯配的，本集團將該金融負債的全部利得或損失(包括自身信用風險變動的影響金額)計入當期損益。

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

四、重要會計政策及會計估計(續)

11. 金融工具(續)

11.4 金融負債和權益工具的分類(續)

11.4.1 金融負債的分類、確認及計量(續)

11.4.1.1 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債(續)

對於非同一控制下企業合併中本集團作為購買方確認的或有對價形成的金融負債，本集團以公允價值計量該金融負債，且將其變動計入當期損益。

11.4.1.2 其他金融負債

除金融資產轉移不符合終止確認條件或繼續涉入被轉移金融資產所形成的金融負債、財務擔保合同外的其他金融負債分類為以攤餘成本計量的金融負債，按攤餘成本進行後續計量，終止確認或攤銷產生的利得或損失計入當期損益。

本集團與交易對手方修改或重新議定合同，未導致按攤餘成本進行後續計量的金融負債終止確認，但導致合同現金流量發生變化的，本集團重新計算該金融負債的賬面價值，並將相關利得或損失計入當期損益。重新計算的該金融負債的賬面價值，本集團根據將重新議定或修改的合同現金流量按金融負債的原實際利率折現的現值確定。對於修改或重新議定合同所產生的所有成本或費用，本集團調整修改後的金融負債的賬面價值，並在修改後金融負債的剩餘期限內進行攤銷。

11.4.1.2.1 財務擔保合同

財務擔保合同是指當特定債務人到期不能按照最初或修改後的債務工具條款償付債務時，要求發行方向蒙受損失的合同持有人賠付特定金額的合同。對於不屬於指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債或者因金融資產轉移不符合終止確認條件或繼續涉入被轉移金融資產所形成的金融負債的財務擔保合同，在初始確認後按照損失準備金額以及初始確認金額扣除依據收入準則相關規定所確定的累計攤銷額後的餘額孰高進行計量。

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

四、重要會計政策及會計估計(續)

11. 金融工具(續)

11.4 金融負債和權益工具的分類(續)

11.4.2 金融負債的終止確認

金融負債的現時義務全部或部分已經解除的，終止確認該金融負債或其一部分。本集團(借入方)與借出方之間簽訂協議，以承擔新金融負債方式替換原金融負債，且新金融負債與原金融負債的合同條款實質上不同的，本集團終止確認原金融負債，並同時確認新金融負債。

金融負債全部或部分終止確認的，將終止確認部分的賬面價值與支付的對價(包括轉出的非現金資產或承擔的新金融負債)之間的差額，計入當期損益。在供應商融資安排中，本集團依約定到期向銀行(融資提供方)進行無條件支付(但付款時間和金額與原應付賬款相同)，本集團因此終止確認對供應商的應付賬款並確認對銀行的短期借款。由於該等借款的期限短且折現差額並不重大，本集團初始確認時不進行折現亦不確認應付賬款終止確認損益。

11.4.3 權益工具

權益工具是指能證明擁有本集團在扣除所有負債後的資產中的剩餘權益的合同。本集團發行(含再融資)、回購、出售或註銷權益工具作為權益的變動處理。本集團發行權益工具，按實際發行價格計入所有者權益，相關的交易費用從所有者權益(資本公積)中扣減，如資本公積不足沖減的，依次沖減盈餘公積和未分配利潤。本集團回購權益工具支付的對價和交易費用，減少所有者權益。

本集團對權益工具持有方的分配作為利潤分配處理，發放的股票股利不影響股東權益總額。

11.5 衍生工具與嵌入衍生工具

衍生工具，包括遠期外匯合約、貨幣匯率互換合同、利率互換合同及外匯期權合同等。衍生工具於相關合同簽署日以公允價值進行初始計量，並以公允價值進行後續計量。

對於嵌入衍生工具與主合同構成的混合合同，若主合同屬於金融資產的，本集團不從該混合合同中分拆嵌入衍生工具，而將該混合合同作為一個整體適用關於金融資產分類的會計準則規定。

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

四、重要會計政策及會計估計(續)

11. 金融工具(續)

11.5 衍生工具與嵌入衍生工具(續)

若混合合同包含的主合同不屬於金融資產，且同時符合下列條件的，本集團將嵌入衍生工具從混合合同中分拆，作為單獨的衍生金融工具處理。

- (1) 嵌入衍生工具的經濟特徵和風險與該主合同在經濟特徵及風險方面不緊密相關。
- (2) 與嵌入衍生工具具有相同條款的單獨工具符合衍生工具的定義。
- (3) 該混合合同不是以公允價值計量且其變動計入當期損益進行會計處理。

嵌入衍生工具從混合合同中分拆的，本集團按照適用的會計準則規定對混合合同的主合同進行會計處理。本集團無法根據嵌入衍生工具的條款和條件對嵌入衍生工具的公允價值進行可靠計量的，該嵌入衍生工具的公允價值根據混合合同公允價值和主合同公允價值之間的差額確定。使用了上述方法後，該嵌入衍生工具在取得日或後續資產負債表日的公允價值仍然無法單獨計量的，本集團將該混合合同整體指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具。

11.6 金融資產與金融負債的抵銷

當本集團具有抵銷已確認金融資產和金融負債的法定權利，且該種法定權利是當前可執行的，同時本集團計劃以淨額結算或同時變現該金融資產和清償該金融負債時，金融資產和金融負債以相互抵銷後的金額在資產負債表內列示。除此以外，金融資產和金融負債在資產負債表內分別列示，不予相互抵銷。

11.7 複合工具

本集團發行的同時包含負債和可將負債轉換為自身權益工具的轉換選擇權的可轉換債券，初始確認時進行分拆，分別予以確認。其中，以固定金額的現金或其他金融資產換取固定數量的自身權益工具結算的轉換選擇權，作為權益工具進行核算。

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

四、重要會計政策及會計估計(續)

11. 金融工具(續)

11.7 複合工具(續)

初始確認時，負債部分的公允價值按類似不具有轉換選擇權債券的現行市場價格確定。可轉換債券的整體發行價格扣除負債部分的公允價值的差額，作為債券持有人將債券轉換為權益工具的轉換選擇權的價值，計入其他權益工具。

後續計量時，可轉換債券負債部分採用實際利率法按攤餘成本計量；劃分為權益工具的轉換選擇權的價值繼續保留在權益工具。可轉換債券到期或轉換時不產生損失或收益。

發行可轉換債券發生的交易費用，在負債成份和權益工具成份之間按照各自的相對公允價值進行分攤。與權益工具成份相關的交易費用直接計入權益工具；與負債成份相關的交易費用計入負債的賬面價值，並採用實際利率法於可轉換債券的期限內進行攤銷。

12. 存貨

12.1 存貨類別、發出計價方法、盤存制度、低值易耗品和包裝物的攤銷方法

本集團的存貨主要包括原材料、庫存商品及周轉材料等。存貨按成本進行初始計量。存貨的成本包括採購成本、加工成本和其他使存貨達到目前場所和狀態所發生的支出。

存貨發出時，主要採用先進先出法或月末一次加權平均法確定發出存貨的實際成本。

本集團存貨盤存制度為永續盤存制。

包裝物和低值易耗品採用一次轉銷法進行攤銷。

12.2 存貨跌價準備的確認標準和計提方法

資產負債表日，存貨按照成本與可變現淨值孰低計量。當其可變現淨值低於成本時，提取存貨跌價準備。

可變現淨值是指在日常活動中，存貨的估計售價減去至完工時估計將要發生的成本、估計的銷售費用以及相關稅費後的金額。在確定存貨的可變現淨值時，以取得的確鑿證據為基礎，同時考慮持有存貨的目的以及資產負債表日後事項的影響。

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

四、重要會計政策及會計估計(續)

12. 存貨(續)

12.2 存貨跌價準備的確認標準和計提方法(續)

本集團持有的存貨主要為提供運輸物流服務過程中使用的車輛及船舶燃油、備品備件、包裝物等，單價低、整體金額小，對本集團而言無重要性。年末，對於尚在正常使用期限且功能正常的存貨，本集團不予計提存貨跌價準備；對於超過使用期限或毀損的存貨，本集團按批次或單個存貨項目計提存貨跌價準備。

計提存貨跌價準備後，如果以前減記存貨價值的影響因素已經消失，導致存貨的可變現淨值高於其賬面價值的，在原已計提的存貨跌價準備金額內予以轉回，轉回的金額計入當期損益。

13. 長期股權投資

13.1 共同控制、重大影響的判斷標準

控制是指投資方擁有對被投資方的權力，通過參與被投資方的相關活動而享有可變回報，並且有能力運用對被投資方的權力影響其回報金額。共同控制是指按照相關約定對某項安排所共有的控制，並且該安排的相關活動必須經過分享控制權的參與方一致同意後才能決策。重大影響是指對被投資方的財務和經營政策有參與決策的權力，但並不能夠控制或者與其他方一起共同控制這些政策的制定。在確定能否對被投資單位實施控制或施加重大影響時，已考慮投資方和其他方持有的被投資單位當期可轉換公司債券、當期可執行認股權證等潛在表決權因素。

13.2 初始投資成本的確定

對於同一控制下的企業合併取得的長期股權投資，在合併日按照被合併方所有者權益在最終控制方合併財務報表中的賬面價值的份額作為長期股權投資的初始投資成本。長期股權投資初始投資成本與支付的現金、轉讓的非現金資產以及所承擔債務賬面價值之間的差額，調整資本公積；資本公積不足沖減的，依次沖減盈餘公積和未分配利潤。以發行權益性證券作為合併對價的，在合併日按照被合併方所有者權益在最終控制方合併財務報表中的賬面價值的份額作為長期股權投資的初始投資成本，按照發行股份的面值總額作為股本，長期股權投資初始投資成本與所發行股份面值總額之間的差額，調整資本公積；資本公積不足沖減的，依次沖減盈餘公積和未分配利潤。

對於非同一控制下的企業合併取得的長期股權投資，在購買日按照合併成本作為長期股權投資的初始投資成本。



第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

四、重要會計政策及會計估計(續)

13. 長期股權投資(續)

13.2 初始投資成本的確定(續)

合併方或購買方為企業合併發生的審計、法律服務、評估諮詢等中介費用以及其他相關管理費用，於發生時計入當期損益。

除企業合併形成的長期股權投資外其他方式取得的長期股權投資，按成本進行初始計量。對於因追加投資能夠对被投資單位實施重大影響或實施共同控制但不構成控制的，長期股權投資成本為按照《企業會計準則第22號——金融工具確認和計量》確定的原持有股權投資的公允價值加上新增投資成本之和。

13.3 後續計量及損益確認方法

13.3.1 按成本法核算的長期股權投資

本公司財務報表採用成本法核算對子公司的長期股權投資。子公司是指本集團能夠對其實施控制的被投資主體。

採用成本法核算的長期股權投資按初始投資成本計量。追加或收回投資調整長期股權投資的成本。當期投資收益按照享有被投資單位宣告發放的現金股利或利潤確認。

13.3.2 按權益法核算的長期股權投資

除全部或部分分類為持有待售資產的對聯營企業和合營企業的投資外，本集團對聯營企業和合營企業的投資採用權益法核算。聯營企業是指本集團能夠對其施加重大影響的被投資單位，合營企業是指本集團僅對該安排的淨資產享有權利的合營安排。

採用權益法核算時，長期股權投資的初始投資成本大於投資時應享有被投資單位可辨認淨資產公允價值份額的，不調整長期股權投資的初始投資成本；初始投資成本小於投資時應享有被投資單位可辨認淨資產公允價值份額的，其差額計入當期損益，同時調整長期股權投資的成本。

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

四、重要會計政策及會計估計(續)

13. 長期股權投資(續)

13.3 後續計量及損益確認方法(續)

13.3.2 按權益法核算的長期股權投資(續)

採用權益法核算時，按照應享有或應分擔的被投資單位實現的淨損益和其他綜合收益的份額，分別確認投資收益和其他綜合收益，同時調整長期股權投資的賬面價值；按照被投資單位宣告分派的利潤或現金股利計算應享有的部分，相應減少長期股權投資的賬面價值；對於被投資單位除淨損益、其他綜合收益和利潤分配以外所有者權益的其他變動，調整長期股權投資的賬面價值並計入資本公積。在確認應享有被投資單位淨損益的份額時，以取得投資時被投資單位各項可辨認資產等的公允價值為基礎，對被投資單位的淨利潤進行調整後確認。被投資單位採用的會計政策及會計期間與本集團不一致的，按照本集團的會計政策及會計期間對被投資單位的財務報表進行調整，並據以確認投資收益和其他綜合收益。對於本集團與聯營企業及合營企業之間發生的交易，投出或出售的資產不構成業務的，未實現內部交易損益按照享有的比例計算歸屬於本集團的部分予以抵銷，在此基礎上確認投資損益。但本集團與被投資單位發生的未實現內部交易損失，屬於所轉讓資產減值損失的，不予以抵銷。

在確認應分擔被投資單位發生的淨虧損時，以長期股權投資的賬面價值和其他實質上構成對被投資單位淨投資的長期權益減記至零為限。此外，如本集團對被投資單位負有承擔額外損失的義務，則按預計承擔的義務確認預計負債，計入當期投資損失。被投資單位以後期間實現淨利潤的，本集團在收益分享額彌補未確認的虧損分擔額後，恢復確認收益分享額。

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

四、重要會計政策及會計估計(續)

13. 長期股權投資(續)

13.4 長期股權投資處置

處置長期股權投資時，其賬面價值與實際取得價款的差額，計入當期損益。採用權益法核算的長期股權投資，處置後的剩餘股權仍採用權益法核算的，原採用權益法核算而確認的其他綜合收益採用與被投資單位直接處置相關資產或負債相同的基礎進行會計處理，並按比例結轉當期損益；因被投資方除淨損益、其他綜合收益和利潤分配以外的其他所有者權益變動而確認的所有者權益，按比例結轉入當期損益。採用成本法核算的長期股權投資，處置後剩餘股權仍採用成本法核算的，其在取得對被投資單位的控制之前因採用權益法核算或金融工具確認和計量準則核算而確認的其他綜合收益，採用與被投資單位直接處置相關資產或負債相同的基礎進行會計處理，並按比例結轉當期損益；因採用權益法核算而確認的被投資單位淨資產中除淨損益、其他綜合收益和利潤分配以外的其他所有者權益變動按比例結轉當期損益。

本集團因處置部分股權投資喪失了對被投資單位的控制的，在編製個別財務報表時，處置後的剩餘股權能夠對被投資單位實施共同控制或施加重大影響的，改按權益法核算，並對該剩餘股權視同自取得時即採用權益法核算進行調整；處置後的剩餘股權不能對被投資單位實施共同控制或施加重大影響的，改按金融工具確認和計量準則的有關規定進行會計處理，其在喪失控制之日的公允價值與賬面價值之間的差額計入當期損益。對於本集團取得對被投資單位的控制之前，因採用權益法核算或金融工具確認和計量準則核算而確認的其他綜合收益，在喪失對被投資單位控制時採用與被投資單位直接處置相關資產或負債相同的基礎進行會計處理，因採用權益法核算而確認的被投資單位淨資產中除淨損益、其他綜合收益和利潤分配以外的其他所有者權益變動在喪失對被投資單位控制時結轉入當期損益。其中，處置後的剩餘股權採用權益法核算的，其他綜合收益和其他所有者權益按比例結轉；處置後的剩餘股權改按金融工具確認和計量準則進行會計處理的，其他綜合收益和其他所有者權益全部結轉。

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

四、重要會計政策及會計估計(續)

13. 長期股權投資(續)

13.4 長期股權投資處置(續)

本集團因處置部分股權投資喪失了對被投資單位的共同控制或重大影響的，處置後的剩餘股權改按金融工具確認和計量準則核算，其在喪失共同控制或重大影響之日的公允價值與賬面價值之間的差額計入當期損益。原股權投資因採用權益法核算而確認的其他綜合收益，在終止採用權益法核算時採用與被投資單位直接處置相關資產或負債相同的基礎進行會計處理，因被投資方除淨損益、其他綜合收益和利潤分配以外的其他所有者權益變動而確認的所有者權益，在終止採用權益法時全部轉入當期投資收益。

本集團通過多次交易分步處置對子公司股權投資直至喪失控制權，如果上述交易屬於一攬子交易的，將各項交易作為一項處置子公司股權投資並喪失控制權的交易進行會計處理，在喪失控制權之前每一次處置價款與所處置的股權對應的長期股權投資賬面價值之間的差額，先確認為其他綜合收益，到喪失控制權時再一併轉入喪失控制權的當期損益。

14. 投資性房地產

投資性房地產是指本集團為賺取租金或資本增值，或兩者兼有而持有的房地產。包括已出租的土地使用權、已出租的建築物等。

投資性房地產按成本進行初始計量。與投資性房地產有關的後續支出，如果與該資產有關的經濟利益很可能流入且其成本能可靠地計量，則計入投資性房地產成本。其他後續支出，在發生時計入當期損益。

本集團採用成本模式對投資性房地產進行後續計量，並按照與房屋建築物或土地使用權一致的政策進行折舊或攤銷。

當投資性房地產被處置，或者永久退出使用且預計不能從其處置中取得經濟利益時，終止確認該項投資性房地產。

投資性房地產出售、轉讓、報廢或毀損的處置收入扣除其賬面價值和相關稅費後的差額計入當期損益。



第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

四、重要會計政策及會計估計(續)

15. 固定資產及折舊

固定資產是指為生產商品、提供勞務、出租或經營管理而持有的，使用壽命超過一個會計年度的有形資產。固定資產僅在與其有關的經濟利益很可能流入本集團，且其成本能夠可靠地計量時才予以確認。固定資產按成本並考慮預計棄置費用因素的影響進行初始計量。

與固定資產有關的後續支出，如果與該固定資產有關的經濟利益很可能流入且其成本能可靠地計量，則計入固定資產成本，並終止確認被替換部分的賬面價值。除此以外的其他後續支出，在發生時計入當期損益。

固定資產從達到預定可使用狀態的次月起，採用年限平均法在使用壽命內計提折舊。各類固定資產的使用壽命、預計淨殘值率和年折舊率如下：

類別	使用壽命(年)	預計淨殘值率(%)	年折舊率(%)
房屋建築物	5-30	5.00	3.17-19.00
港口及碼頭設施	20-40	5.00	2.38-4.75
汽車及船舶	5-25	5.00	3.80-19.00
機器設備、家具、器具及其他設備	5-20	5.00	4.75-19.00

預計淨殘值是指假定固定資產預計使用壽命已滿並處於使用壽命終了時的預期狀態，本集團目前從該項資產處置中獲得的扣除預計處置費用後的金額。

當固定資產處置時或預期通過使用或處置不能產生經濟利益時，終止確認該固定資產。固定資產出售、轉讓、報廢或毀損的處置收入扣除其賬面價值和相關稅費後的差額計入當期損益。

本集團至少於年度終了對固定資產的使用壽命、預計淨殘值和折舊方法進行覆核，如發生改變則作為會計估計變更處理。

第九節

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

四、重要會計政策及會計估計(續)

16. 在建工程

在建工程按實際成本計量，實際成本包括在建期間發生的各項工程支出、工程達到預定可使用狀態前的資本化的借款費用以及其他相關費用等。在建工程不計提折舊。在建工程在達到預定可使用狀態後結轉為固定資產。

本集團的在建工程主要為新建或改擴建的物流中心、物流園、碼頭、倉儲庫房及大型物流設備，其結轉為固定資產的具體標準和時點如下：

類別	結轉為固定資產的具體標準和時點
物流中心、物流園、碼頭、倉儲庫房 大型物流設備設施	工程竣工並通過強制驗收與實際投入使用孰早 完成安裝及調試驗收與實際投入使用孰早

17. 無形資產

17.1 無形資產

本集團的無形資產包括土地使用權、軟件、客戶關係等。

無形資產按成本進行初始計量。使用壽命有限的無形資產自可供使用時起，對其原值減去已計提的減值準備累計金額在其預計使用壽命內採用直線法分期平均攤銷。使用壽命不確定的無形資產不予攤銷。

主要無形資產項目的使用壽命及其確定依據、估計情況如下：

類別	項目	使用壽命(年)	確定依據
使用壽命有限的 無形資產	土地使用權	20-99	根據取得土地時土地使用權證記載的剩餘年限確定
	軟件	5	根據本集團軟件實際使用及更新情況並參考市場慣例確定
	客戶關係	9、10	根據評估機構出具的購買價格分攤報告中客戶關係的預計收益年限確定

年末，對無形資產的使用壽命和攤銷方法進行覆核，必要時進行調整。

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

四、重要會計政策及會計估計（續）

17. 無形資產（續）

17.2 研究與開發支出

本集團的研發項目主要為與主業相關的各類業務、管理、數據系統，研發支出的歸集範圍主要為委託外部研發支出及本集團專職研發人員的薪酬支出。

本集團將完成研發項目的可行性研究、開發預算和計劃編製及內部正式立項審批並開始進行實質性開發活動作為區分研究階段與開發階段的標準。

研究階段的支出，於發生時計入當期損益。

開發階段的支出同時滿足下列條件的，確認為無形資產，不能滿足下述條件的開發階段的支出計入當期損益：

- (1) 完成該無形資產以使其能夠使用或出售在技術上具有可行性。
- (2) 具有完成該無形資產並使用或出售的意圖。
- (3) 無形資產產生經濟利益的方式，包括能夠證明運用該無形資產生產的產品存在市場或無形資產自身存在市場，無形資產將在內部使用的，能夠證明其有用性。
- (4) 有足夠的技術、財務資源和其他資源支持，以完成該無形資產的開發，並有能力使用或出售該無形資產。
- (5) 歸屬於該無形資產開發階段的支出能夠可靠地計量。

無法區分研究階段支出和開發階段支出的，將發生的研發支出全部計入當期損益。內部開發活動形成的無形資產的成本僅包括滿足資本化條件的時點至無形資產達到預定用途前發生的支出總額，對於同一項無形資產在開發過程中達到資本化條件之前已經費用化計入損益的支出不再進行調整。

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

四、重要會計政策及會計估計(續)

18. 長期待攤費用

長期待攤費用為已經發生但應由本年和以後各期負擔的分攤期限在一年以上的各項費用。長期待攤費用在預計受益期間分期平均攤銷。

19. 除商譽以外的非金融資產減值

本集團在每一個資產負債表日檢查長期股權投資、採用成本法計量的投資性房地產、固定資產、在建工程、使用權資產、長期待攤費用、使用壽命確定的無形資產及與合同成本有關的資產是否存在可能發生減值的跡象。如果該等資產存在減值跡象，則估計其可收回金額。使用壽命不確定的無形資產和尚未達到可使用狀態的無形資產，無論是否存在減值跡象，每年均進行減值測試。

估計資產的可收回金額以單項資產為基礎，如果難以對單項資產的可收回金額進行估計的，則以該資產所屬的資產組為基礎確定資產組的可收回金額。可收回金額為資產或者資產組的公允價值減去處置費用後的淨額與其預計未來現金流量的現值兩者之中的較高者。

資產預計未來現金流量的現值，按照資產在持續使用過程中和最終處置時所產生的預計未來現金流量，選擇恰當的稅前折現率對其進行折現後的金額加以確定。

如果資產的可收回金額低於其賬面價值，按其差額計提資產減值準備，並計入當期損益。

在確定與合同成本有關的資產的減值損失時，首先對按照其他相關企業會計準則確認的、與合同有關的其他資產確定減值損失；然後，對於與合同成本有關的資產，其賬面價值高於下列兩項的差額的，超出部分計提減值準備，並確認為資產減值損失：(1)本集團因轉讓與該資產相關的商品或服務預期能夠取得的剩餘對價；(2)為轉讓該相關商品或服務估計將要發生的成本。



第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

四、重要會計政策及會計估計（續）

19. 除商譽以外的非金融資產減值（續）

除與合同成本相關的資產減值損失外，上述資產減值損失一經確認，在以後會計期間不予轉回。合同成本相關的資產計提減值準備後，如果以前期間減值的因素發生變化，使得上述兩項差額高於該資產賬面價值的，轉回原已計提的資產減值準備，並計入當期損益，但轉回後的資產賬面價值不超過假定不計提減值準備情況下該資產在轉回日的賬面價值。

20. 預計負債

當與或有事項相關的義務是本集團承擔的現時義務，且履行該義務很可能導致經濟利益流出，以及該義務的金額能夠可靠地計量，則確認為預計負債。

在資產負債表日，考慮與或有事項有關的風險、不確定性和貨幣時間價值等因素，按照履行相關現時義務所需支出的最佳估計數對預計負債進行計量。如果貨幣時間價值影響重大，則以預計未來現金流出折現後的金額確定最佳估計數。

如果清償預計負債所需支出全部或部分預期由第三方補償的，補償金額在基本確定能夠收到時，作為資產單獨確認，且確認的補償金額不超過預計負債的賬面價值。

21. 職工薪酬

職工薪酬，是指本集團為獲得職工提供的服務或解除勞動關係而給予的各種形式的報酬或補償。職工薪酬包括短期薪酬、離職後福利、辭退福利和其他長期職工福利。

除因解除與職工的勞動關係而給予的補償外，本集團在職工提供服務的會計期間，將應付的職工薪酬確認為負債。

第九節

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

四、重要會計政策及會計估計(續)

21. 職工薪酬(續)

本集團按規定參加由政府機構設立的職工社會保障體系，包括基本養老保險、醫療保險、住房公積金及其他社會保障制度，相應的支出於發生時計入相關資產成本或當期損益。

短期薪酬，是指本集團在職工提供相關服務的年度報告期間結束後十二個月內需要全部予以支付的職工薪酬，離職後福利和辭退福利除外。短期薪酬具體包括：職工工資、獎金、津貼和補貼、職工福利費、醫療保險費及工傷保險費等社會保險費、住房公積金、工會經費和職工教育經費、短期帶薪缺勤、短期利潤分享計劃、非貨幣性福利以及其他短期薪酬。本集團在職工提供服務的會計期間，將應付的短期薪酬確認為負債，並根據職工提供服務的受益對象計入相關資產成本或費用。

離職後福利，是指本集團為獲得職工提供的服務而在職工退休或與企業解除勞動關係後，提供的各種形式的報酬和福利，短期薪酬和辭退福利除外。離職後福利包括養老保險、年金、失業保險、內退福利以及其他離職後福利。

本集團將離職後福利計劃分類為設定提存計劃和設定受益計劃。離職後福利計劃，是指本集團與職工就離職後福利達成的協議，或者本集團為向職工提供離職後福利制定的規章或辦法等。其中，設定提存計劃，是指向獨立的基金繳存固定費用後，本集團不再承擔進一步支付義務的離職後福利計劃；設定受益計劃，是指除設定提存計劃以外的離職後福利計劃。在職工為本集團提供服務的會計期間，將根據設定提存計劃計算的應繳存金額確認為負債，並計入當期損益或相關資產成本。

本集團向接受內部退休安排的職工提供內退福利。內退福利是指向未達到國家規定的退休年齡、經批准自願退出工作崗位的職工支付的工資及為其繳納的社會保險費等。對於內退福利，在符合內退福利相關確認條件時，將自職工停止提供服務日至正常退休日期間本集團擬支付的內退福利，按照現值確認為負債，計入當期損益。



第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

四、重要會計政策及會計估計(續)

21. 職工薪酬(續)

辭退福利，是指本集團在職工勞動合同到期之前解除與職工的勞動關係，或者為鼓勵職工自願接受裁減而給予職工的補償。本集團向職工提供辭退福利的，在下列兩者孰早日確認辭退福利產生的負債，並計入當期損益：(1)本集團不能單方面撤回因解除勞動關係計劃或裁減建議所提供的辭退福利時；(2)本集團有詳細、正式的涉及支付辭退福利的重組計劃；並且，該重組計劃已開始實施，或已向受其影響的各方通告了該計劃的主要內容，從而使各方形成了對本集團將實施重組的合理預期時。

其他長期職工福利，是指除短期薪酬、離職後福利、辭退福利之外所有的職工薪酬。

22. 股份支付

本集團的股份支付是為了獲取職工或其他方提供服務而授予權益工具的交易。本集團的股份支付為以權益結算的股份支付。

對於用以換取職工提供的服務的以權益結算的股份支付，本集團以授予職工權益工具在授予日的公允價值計量。該公允價值金額在等待期內以對可行權權益工具數量的最佳估計為基礎，按直線法計算計入相關成本或費用；在授予後立即可行權時，在授予日計入相關成本或費用，相應增加資本公積。

23. 應付債券

本集團應付債券初始確認時按公允價值計量，相關交易費用計入初始確認金額。後續按攤餘成本計量。

債券發行價格與債券面值總額的差額作為債券溢價或折價，在債券存續期間內按實際利率法於計提利息時攤銷，並按借款費用的處理原則處理。當債券票面利率與實際利率接近，溢價或折價金額小時，本集團採用簡化方法將溢價或折價金額在債券存續期間內平均攤銷。

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

四、重要會計政策及會計估計(續)

24. 收入確認

收入是本集團在日常活動中形成的、會導致所有者權益增加且與所有者投入資本無關的經濟利益的總流入。

本集團在履行了合同中的履約義務，即在客戶取得相關商品或服務控制權時，按照分攤至該項履約義務的交易價格確認收入。履約義務，是指合同中本集團向客戶轉讓可明確區分商品或服務的承諾。交易價格，是指本集團因向客戶轉讓商品或服務而預期有權收取的對價金額，但不包含代第三方收取的款項以及本集團預期將退還給客戶的款項。在確定交易價格時，本集團考慮可變對價、合同中存在的重大融資成份、非現金對價、應付客戶對價等因素的影響。本集團確認的交易價格不超過在相關不確定性消除時累計已確認收入極可能不會發生重大轉回的金額。

本集團與客戶訂立的合同(協議、訂單等)中通常明確約定了服務內容和價格，服務內容可能為單一物流環節也可能涉及多個物流環節，當涉及多個物流環節時，本集團考慮各個物流環節相互關聯和依存程度等因素決定是否將其作為一項履約義務。

合同中包含兩項或多項履約義務的，本集團在合同開始日，按照各單項履約義務所承諾商品或服務的單獨售價的相對比例，將交易價格分攤至各單項履約義務。但在有確鑿證據表明合同折扣或可變對價僅與合同中一項或多項(而非全部)履約義務相關的，本集團將該合同折扣或可變對價分攤至相關一項或多項履約義務。單獨售價，是指本集團向客戶單獨銷售商品或服務的價格。單獨售價無法直接觀察的，本集團綜合考慮能夠合理取得的全部相關信息，並最大限度地採用可觀察的輸入值估計單獨售價。

合同中存在可變對價的，本集團按照期望值或最可能發生金額確定可變對價的最佳估計數。包含可變對價的交易價格，不超過在相關不確定性消除時累計已確認收入極可能不會發生重大轉回的金額。每一資產負債表日，本集團重新估計應計入交易價格的可變對價金額。

客戶支付非現金對價的，本集團按照非現金對價的公允價值確定交易價格。非現金對價的公允價值不能合理估計的，本集團參照承諾向客戶轉讓商品或服務的單獨售價間接確定交易價格。



第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

四、重要會計政策及會計估計(續)

24. 收入確認(續)

合同中存在應付客戶對價的，除非該對價是為了向客戶取得其他可明確區分商品或服務的，本集團將該應付對價沖減交易價格，並在確認相關收入與支付(或承諾支付)客戶對價二者孰晚的時點沖減當期收入。

對於附有質量保證條款的銷售，如果該質量保證在向客戶保證所銷售商品或服務符合既定標準之外提供了一項單獨的服務，該質量保證構成單項履約義務。否則，本集團按照《企業會計準則第13號——或有事項》規定對質量保證責任進行會計處理。

合同中存在重大融資成份的，本集團按照假定客戶在取得商品或服務控制權時即以現金支付的應付金額確定交易價格。該交易價格與合同對價之間的差額，在合同期間內採用實際利率法攤銷。合同開始日，本集團預計客戶取得商品或服務控制權與客戶支付價款間隔不超過一年的，不考慮合同中存在的重大融資成份。

本集團向客戶預收銷售商品或服務款項的，首先將該款項確認為負債，待履行了相關履約義務時再轉為收入。當本集團預收款項無需退回，且客戶可能會放棄其全部或部分合同權利時，本集團預期將有權獲得與客戶所放棄的合同權利相關的金額的，按照客戶行使合同權利的模式按比例將上述金額確認為收入；否則，本集團只有在客戶要求履行剩餘履約義務的可能性極低時，才將上述負債的相關餘額轉為收入。

滿足下列條件之一的，屬於在某一時間段內履行的履約義務，本集團按照履約進度，在一段時間內確認收入：(一)客戶在本集團履約的同時即取得並消耗本集團履約所帶來的經濟利益；(二)客戶能夠控制本集團履約過程中在建的商品；(三)本集團履約過程中所產出的商品或服務具有不可替代用途，且本集團在整個合同期間內有權就累計至今已完成的履約部分收取款項。否則，本集團在客戶取得相關商品或服務控制權的時點確認收入。

本集團的專業物流、電商業務及基於主要責任人身份開展的代理及相關業務通常為客戶提供點到點的物流服務，客戶於本集團履約的同時即取得並消耗本集團履約所帶來的經濟利益，由於上述服務通常在一個會計期間的較短時間段內完成，跨越會計期間提供的服務對本集團而言並不重大，因此，本集團的上述服務在完成時點確認收入的實現。

本集團以代理人身份開展的代理及相關業務在相關代理行為完成時確認收入。

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

四、重要會計政策及會計估計(續)

24. 收入確認(續)

本集團根據在向客戶轉讓商品或服務前是否擁有對該商品或服務的控制權，來判斷從事交易時本集團的身份是主要責任人還是代理人。就代理及相關業務而言，本集團主要考慮是否承擔了相應的風險和責任來判斷本集團的身份是主要責任人還是代理人。本集團為主要責任人的，按照已收或應收對價總額確認收入；否則，本集團為代理人，按照預期有權收取的佣金或手續費的金額確認收入，該金額按照已收或應收對價總額扣除應支付給其他相關方的價款後的淨額，或者按照既定的佣金金額或比例等確定。

合同資產，是指本集團已向客戶轉讓商品或服務而有權收取對價的權利，且該權利取決於時間流逝之外的其他因素。有關合同資產減值的會計政策，具體參見附註四、11。本集團擁有的無條件(即，僅取決於時間流逝)向客戶收取對價的權利作為應收款項單獨列示。

合同負債，是指本集團已收或應收客戶對價而應向客戶轉讓商品或服務的義務。

同一合同下的合同資產和合同負債以淨額列示。

取得合同的成本

本集團為取得合同發生的增量成本(即不取得合同就不會發生的成本)預期能夠收回的，確認為一項資產。若該項資產攤銷期限不超過一年的，在發生時計入當期損益。本集團為取得合同發生的其他支出，在發生時計入當期損益，明確由客戶承擔的除外。

履行合同的成本

本集團為履行合同發生的成本，不屬於除收入準則外的其他企業會計準則規範範圍且同時滿足下列條件的，確認為一項資產：(1)該成本與一份當前或預期取得的合同直接相關；(2)該成本增加了本集團未來用於履行履約義務的資源；(3)該成本預期能夠收回。上述資產採用與該資產相關的商品或服務收入確認相同的基礎進行攤銷，計入當期損益。



第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

四、重要會計政策及會計估計（續）

25. 政府補助

政府補助是指本集團從政府無償取得的貨幣性資產和非貨幣性資產。政府補助在能夠滿足政府補助所附條件且能夠收到時予以確認。

政府補助為貨幣性資產的，按照收到或應收的金額計量。政府補助為非貨幣性資產的，按照公允價值計量；公允價值不能夠可靠取得的，按照名義金額計量。按照名義金額計量的政府補助，直接計入當期損益。

與資產相關的政府補助，確認為遞延收益，在相關資產使用壽命內按照合理、系統的方法分期計入損益。按照名義金額計量的政府補助，直接計入當期損益。相關資產在使用壽命結束前被出售、轉讓、報廢或發生毀損的，將尚未分配的相關遞延收益餘額轉入資產處置當期的損益。

與收益相關的政府補助，用於補償本集團以後期間的相關成本費用或損失的，確認為遞延收益，並在確認相關成本費用或損失的期間計入當期損益；用於補償本集團已發生的相關成本費用或損失的，直接計入當期損益。

對於同時包含與資產相關部分和與收益相關部分的政府補助，區分不同部分分別進行會計處理；難以區分的，整體歸類為與收益相關的政府補助。

與本集團日常活動相關的政府補助，按照經濟業務實質，計入其他收益或沖減相關成本費用。與本集團日常活動無關的政府補助，計入營業外收入。

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

四、重要會計政策及會計估計(續)

26. 借款費用

可直接歸屬於符合資本化條件的資產的購建或者生產的借款費用，在資產支出已經發生、借款費用已經發生、為使資產達到預定可使用或可銷售狀態所必要的購建或生產活動已經開始時，開始資本化；購建或者生產的符合資本化條件的資產達到預定可使用狀態或者可銷售狀態時，停止資本化。如果符合資本化條件的資產在購建或生產過程中發生非正常中斷、並且中斷時間連續超過3個月的，暫停借款費用的資本化，直至資產的購建或生產活動重新開始。

其餘借款費用在發生當期確認為費用。

專門借款當期實際發生的利息費用，減去尚未動用的借款資金存入銀行取得的利息收入或進行暫時性投資取得的投資收益後的金額予以資本化；一般借款根據累計資產支出超過專門借款部分的資產支出加權平均數乘以所佔用一般借款的資本化率，確定資本化金額。資本化率根據一般借款的加權平均利率計算確定。資本化期間內，外幣專門借款的匯兌差額全部予以資本化；外幣一般借款的匯兌差額計入當期損益。

27. 所得稅

所得稅費用包括當期所得稅和遞延所得稅。

27.1 當期所得稅

資產負債表日，對於當期和以前期間形成的當期所得稅負債(或資產)，以按照稅法規定計算的預期應繳納(或返還)的所得稅金額計量。

27.2 遞延所得稅資產及遞延所得稅負債

對於某些資產、負債項目的賬面價值與其計稅基礎之間的差額，以及未作為資產和負債確認但按照稅法規定可以確定其計稅基礎的項目的賬面價值與計稅基礎之間的差額產生的暫時性差異，採用資產負債表債務法確認遞延所得稅資產及遞延所得稅負債。



第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

四、重要會計政策及會計估計(續)

27. 所得稅(續)

27.2 遞延所得稅資產及遞延所得稅負債(續)

一般情況下所有暫時性差異均確認相關的遞延所得稅。但對於可抵扣暫時性差異，本集團以很可能取得用來抵扣可抵扣暫時性差異的應納稅所得額為限，確認相關的遞延所得稅資產。此外，與商譽的初始確認相關的，以及與既不是企業合併、發生時也不影響會計利潤和應納稅所得額(或可抵扣虧損)且不導致等額應納稅暫時性差異和可抵扣暫時性差異的交易中產生的資產或負債的初始確認有關的暫時性差異，不予確認有關的遞延所得稅資產或負債。

對於能夠結轉以後年度的可抵扣虧損及稅款抵減，以很可能獲得用來抵扣可抵扣虧損和稅款抵減的未來應納稅所得額為限，確認相應的遞延所得稅資產。

本集團確認與子公司、聯營企業及合營企業投資相關的應納稅暫時性差異產生的遞延所得稅負債，除非本集團能夠控制暫時性差異轉回的時間，而且該暫時性差異在可預見的未來很可能不會轉回。對於與子公司、聯營企業及合營企業投資相關的可抵扣暫時性差異，只有當暫時性差異在可預見的未來很可能轉回，且未來很可能獲得用來抵扣可抵扣暫時性差異的應納稅所得額時，本集團才確認遞延所得稅資產。

資產負債表日，對於遞延所得稅資產和遞延所得稅負債，根據稅法規定，按照預期收回相關資產或清償相關負債期間的適用稅率計量。

除與直接計入其他綜合收益或所有者權益的交易和事項相關的當期所得稅和遞延所得稅計入其他綜合收益或所有者權益，以及企業合併產生的遞延所得稅調整商譽的賬面價值外，其餘當期所得稅和遞延所得稅費用或收益計入當期損益。

資產負債表日，對遞延所得稅資產的賬面價值進行覆核，如果未來很可能無法獲得足夠的應納稅所得額用以抵扣遞延所得稅資產的利益，則減記遞延所得稅資產的賬面價值。在很可能獲得足夠的應納稅所得額時，減記的金額予以轉回。

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

四、重要會計政策及會計估計(續)

27. 所得稅(續)

27.3 所得稅的抵銷

當擁有以淨額結算的法定權利，且意圖以淨額結算或取得資產、清償負債同時進行時，本集團當期所得稅資產及當期所得稅負債以抵銷後的淨額列報。

當擁有以淨額結算當期所得稅資產及當期所得稅負債的法定權利，且遞延所得稅資產及遞延所得稅負債是與同一稅收徵管部門對同一納稅主體徵收的所得稅相關或者是對不同的納稅主體相關，但在未來每一具有重要性的遞延所得稅資產及負債轉回的期間內，涉及的納稅主體意圖以淨額結算當期所得稅資產和負債或是同時取得資產、清償負債時，本集團遞延所得稅資產及遞延所得稅負債以抵銷後的淨額列報。

28. 外幣業務和外幣報表折算

28.1 外幣業務

外幣交易在初始確認時採用交易發生日的即期匯率折算。

於資產負債表日，外幣貨幣性項目採用該日即期匯率折算為記賬本位幣，因該日的即期匯率與初始確認時或者前一資產負債表日即期匯率不同而產生的匯兌差額，除：(1)符合資本化條件的外幣專門借款的匯兌差額在資本化期間予以資本化計入相關資產的成本；(2)為了規避外匯風險進行套期的套期工具的匯兌差額按套期會計方法處理；(3)分類為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的貨幣性項目除攤餘成本之外的其他賬面餘額變動產生的匯兌差額計入其他綜合收益外，均計入當期損益。

編製合併財務報表涉及境外經營的，如有實質上構成對境外經營淨投資的外幣貨幣性項目，因匯率變動而產生的匯兌差額，計入其他綜合收益中的「外幣報表折算差額」項目；處置境外經營時，計入處置當期損益。

以歷史成本計量的外幣非貨幣性項目仍以交易發生日的即期匯率折算的記賬本位幣金額計量。以公允價值計量的外幣非貨幣性項目，採用公允價值確定日的即期匯率折算，折算後的記賬本位幣金額與原記賬本位幣金額的差額，作為公允價值變動(含匯率變動)處理，計入當期損益或確認為其他綜合收益。

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

四、重要會計政策及會計估計(續)

28. 外幣業務和外幣報表折算(續)

28.2 外幣財務報表折算

為編製合併財務報表，境外經營的外幣財務報表按以下方法折算為人民幣報表：資產負債表中的所有資產、負債類項目按資產負債表日的即期匯率折算；所有者權益項目除未分配利潤及其他綜合收益中的外幣財務報表折算差額項目外，其他項目採用發生時的即期匯率折算；利潤表中的所有項目及反映利潤分配發生額的項目按與交易發生日即期匯率近似的匯率折算；折算後資產類項目與負債類項目和所有者權益類項目合計數的差額確認為其他綜合收益並計入所有者權益。

外幣現金流量以及境外子公司的現金流量，採用與現金流量發生日即期匯率近似的匯率折算，匯率變動對現金及現金等價物的影響額，作為調節項目，在現金流量表中以「匯率變動對現金及現金等價物的影響」單獨列示。

上年年末餘額和上年實際數按照上年財務報表折算後的數額列示。

在處置本集團在境外經營的全部所有者權益或因處置部分股權投資或其他原因喪失了對境外經營控制權時，將資產負債表中其他綜合收益項目中列示的、與該境外經營相關的歸屬於母公司所有者權益的外幣報表折算差額，全部轉入處置當期損益。

在處置部分股權投資或其他原因導致持有境外經營權益比例降低但不喪失對境外經營控制權時，與該境外經營處置部分相關的外幣報表折算差額將歸屬於少數股東權益，不轉入當期損益。在處置境外經營為聯營企業或合營企業的部分股權時，與該境外經營相關的外幣報表折算差額，按處置該境外經營的比例轉入處置當期損益。

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

四、重要會計政策及會計估計(續)

29. 租賃

租賃，是指在一定期間內，出租人將資產的使用權讓與承租人以獲取對價的合同。

在合同開始日，本集團評估該合同是否為租賃或者包含租賃。如果合同中一方讓渡了在一定期間內控制一項或多項已識別資產使用的權利以換取對價，則該合同為租賃或者包含租賃。除非合同條款和條件發生變化，本集團不重新評估合同是否為租賃或者包含租賃。

29.1 本集團作為承租人

29.1.1 租賃的分拆

合同中同時包含一項或多項租賃和非租賃部分的，本集團將各項單獨租賃和非租賃部分進行分拆，按照各租賃部分單獨價格及非租賃部分的單獨價格之和的相對比例分攤合同對價。

29.1.2 使用權資產

除短期租賃和低價值資產租賃外，本集團在租賃期開始日對租賃確認使用權資產。租賃期開始日，是指出租人提供租賃資產使其可供本集團使用的起始日期。

使用權資產按照成本進行初始計量。該成本包括：

- 租賃負債的初始計量金額。
- 在租賃期開始日或之前支付的租賃付款額，存在租賃激勵的，扣除已享受的租賃激勵相關金額。
- 本集團發生的初始直接費用。
- 本集團為拆卸及移除租賃資產、復原租賃資產所在場地或將租賃資產恢復至租賃條款約定狀態預計將發生的成本。

本集團參照《企業會計準則第4號—固定資產》有關折舊規定，對使用權資產計提折舊。本集團能夠合理確定租賃期屆滿時取得租賃資產所有權的，使用權資產在租賃資產剩餘使用壽命內計提折舊。無法合理確定租賃期屆滿時能夠取得租賃資產所有權的，在租賃期與租賃資產剩餘使用壽命兩者孰短的期間內計提折舊。

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

四、重要會計政策及會計估計(續)

29. 租賃(續)

29.1 本集團作為承租人(續)

29.1.3 租賃負債

除短期租賃和低價值資產租賃外，本集團在租賃期開始日按照該日尚未支付的租賃付款額的現值對租賃負債進行初始計量。在計算租賃付款額的現值時，本集團採用租賃內含利率作為折現率，無法確定租賃內含利率的，採用增量借款利率作為折現率。

租賃付款額是指本集團向出租人支付的與在租賃期內使用租賃資產的權利相關的款項，包括：

- 固定付款額及實質固定付款額，存在租賃激勵的，扣除租賃激勵相關金額。
- 取決於指數或比率的可變租賃付款額。
- 本集團合理確定將行使的購買選擇權的行權價格。
- 租賃期反映出本集團將行使終止租賃選擇權的，行使終止租賃選擇權需支付的款項。
- 根據本集團提供的擔保餘值預計應支付的款項。

取決於指數或比率的可變租賃付款額在初始計量時根據租賃期開始日的指數或比率確定。未納入租賃負債計量的可變租賃付款額在實際發生時計入當期損益或相關資產成本。

租賃期開始日後，本集團按照固定的週期性利率計算租賃負債在租賃期內各期間的利息費用，並計入當期損益或相關資產成本。

在租賃期開始日後，發生下列情形的，本集團重新計量租賃負債，並調整相應的使用權資產，若使用權資產的賬面價值已調減至零，但租賃負債仍需進一步調減的，本集團將差額計入當期損益：

- 因租賃期變化或購買選擇權的評估結果發生變化的，本集團按變動後租賃付款額和修訂後的折現率計算的現值重新計量租賃負債。
- 根據擔保餘值預計的應付金額或者用於確定租賃付款額的指數或者比例發生變動，本集團按照變動後的租賃付款額和原折現率計算的現值重新計量租賃負債。租賃付款額的變動源自浮動利率變動的，使用修訂後的折現率。

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

四、重要會計政策及會計估計(續)

29. 租賃(續)

29.1 本集團作為承租人(續)

29.1.4 短期租賃和低價值資產租賃

本集團對短期租賃以及低價值資產租賃，選擇不確認使用權資產和租賃負債。短期租賃，是指在租賃期開始日，租賃期不超過12個月且不包含購買選擇權的租賃。低價值資產租賃，是指單項租賃資產為全新資產時價值不超過5萬元的租賃。本集團將短期租賃和低價值資產租賃的租賃付款額，在租賃期內各個期間按照直線法或其他系統合理的方法計入當期損益或相關資產成本。

29.1.5 租賃變更

租賃發生變更且同時符合下列條件的，本集團將該租賃變更作為一項單獨租賃進行會計處理：

- 該租賃變更通過增加一項或多項租賃資產的使用權而擴大了租賃範圍。
- 增加的對價與租賃範圍擴大部分的單獨價格按該合同情況調整後的金額相當。

租賃變更未作為一項單獨租賃進行會計處理的，在租賃變更生效日，本集團重新分攤變更後合同的對價，重新確定租賃期，並按照變更後租賃付款額和修訂後的折現率計算的現值重新計量租賃負債。

租賃變更導致租賃範圍縮小或租賃期縮短的，本集團相應調減使用權資產的賬面價值，並將部分終止或完全終止租賃的相關利得或損失計入當期損益。其他租賃變更導致租賃負債重新計量的，本集團相應調整使用權資產的賬面價值。

29.2 本集團作為出租人

在租賃期內各個期間，本集團採用直線法將經營租賃的租賃收款額確認為租金收入，除非其他系統合理的方法能夠更好地反映因使用租賃資產所產生經濟利益的消耗模式。本集團發生的與經營租賃有關的初始直接費用予以資本化，在租賃期內按照與租金收入確認相同的基礎進行分攤，分期計入當期損益。

29.2.1 租賃的分拆

合同中同時包含租賃和非租賃部分的，本集團根據收入準則關於交易價格分攤的規定分攤合同對價，分攤的基礎為租賃部分和非租賃部分各自的單獨價格。

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

四、重要會計政策及會計估計(續)

29. 租賃(續)

29.2 本集團作為出租人(續)

29.2.2 租賃的分類

實質上轉移了與租賃資產所有權有關的幾乎全部風險和報酬的租賃為融資租賃。融資租賃以外的其他租賃為經營租賃。

29.2.3 本集團作為出租人記錄經營租賃業務

在租賃期內各個期間，本集團採用直線法或其他系統合理的方法，將經營租賃的租賃收款額確認為租金收入。本集團發生的與經營租賃有關的初始直接費用於發生時予以資本化，在租賃期內按照與租金收入確認相同的基礎進行分攤，分期計入當期損益。

本集團取得的與經營租賃有關的未計入租賃收款額的可變租賃收款額，在實際發生時計入當期損益。

29.2.4 本集團作為出租人記錄融資租賃業務

於租賃期開始日，本集團以租賃投資淨額作為應收融資租賃款的入賬價值，並終止確認融資租賃資產。租賃投資淨額為未擔保餘值和租賃期開始日尚未收到的租賃收款額按照租賃內含利率折現的現值之和。

租賃收款額，是指本集團因讓渡在租賃期內使用租賃資產的權利而應向承租人收取的款項，包括：

- 承租人需支付的固定付款額及實質固定付款額，存在租賃激勵的，扣除租賃激勵相關金額。
- 取決於指數或比率的可變租賃付款額。
- 購買選擇權的行權價格，前提是合理確定承租人將行使該選擇權。
- 承租人行使終止租賃選擇權需支付的款項，前提是租賃期反映出承租人將行使終止租賃選擇權。
- 由承租人、與承租人有關的一方以及有經濟能力履行擔保義務的獨立第三方向本集團提供的擔保餘值。

取決於指數或比率的可變租賃收款額在初始計量時根據租賃期開始日的指數或比率確定。未納入租賃投資淨額計量的可變租賃收款額在實際發生時計入當期損益。

本集團按照固定的週期性利率計算並確認租賃期內各個期間的利息收入。

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

四、重要會計政策及會計估計(續)

29. 租賃(續)

29.2 本集團作為出租人(續)

29.2.5 轉租賃

本集團作為轉租出租人，將原租賃及轉租賃合同作為兩個合同單獨核算。本集團基於原租賃產生的使用權資產，而不是原租賃的標的資產，對轉租賃進行分類。

29.2.6 租賃變更

經營租賃發生變更的，本集團自變更生效日起將其作為一項新租賃進行會計處理，與變更前租賃有關的預收或應收租賃收款額視為新租賃的收款額。

融資租賃發生變更且同時符合下列條件的，本集團將該變更作為一項單獨租賃進行會計處理：

- 該變更通過增加一項或多項租賃資產的使用權而擴大了租賃範圍。
- 增加的對價與租賃範圍擴大部分的單獨價格按該合同情況調整後的金額相當。

融資租賃的變更未作為一項單獨租賃進行會計處理的，本集團分別下列情形對變更後的租賃進行處理：

- 假如變更在租賃開始日生效，該租賃會被分類為經營租賃的，本集團自租賃變更生效日開始將其作為一項新租賃進行會計處理，並以租賃變更生效日前的租賃投資淨額作為租賃資產的賬面價值。
- 假如變更在租賃開始日生效，該租賃會被分類為融資租賃的，本集團按照《企業會計準則第22號—金融工具確認和計量》關於修改或重新議定合同的規定進行會計處理。



第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

四、重要會計政策及會計估計(續)

29. 租賃(續)

29.3 售後租回交易

29.3.1 本集團作為賣方及承租人

本集團按照收入準則的規定，評估確定售後租回交易中的資產轉讓是否屬於銷售。該資產轉讓不屬於銷售的，本集團繼續確認被轉讓資產，同時確認一項與轉讓收入等額的金融負債，並按照《企業會計準則第22號—金融工具確認和計量》對該金融負債進行會計處理。該資產轉讓屬於銷售的，本集團按原資產賬面價值中與租回獲得的使用權有關的部分，計量售後租回所形成的使用權資產，並僅就轉讓至出租人的權利確認相關利得或損失。

對於涉及轉讓包含將租回的資產的子公司的控制權的交易，本集團按照《企業會計準則第33號—合併財務報表》對喪失子公司的控制權進行會計處理，同時，資產的轉讓屬於銷售，適用售後租回要求。

29.3.2 本集團作為買方及出租人

售後租回交易中的資產轉讓不屬於銷售的，本集團不確認被轉讓資產，但確認一項與轉讓收入等額的金融資產，並按照《企業會計準則第22號—金融工具確認和計量》對該金融資產進行會計處理。該資產轉讓屬於銷售的，本集團根據其他適用的企業會計準則對資產購買進行會計處理，並對資產出租進行會計處理。



第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

四、重要會計政策及會計估計(續)

30. 持有待售非流動資產或處置組

30.1 劃分為持有待售的非流動資產或處置組的確認標準和會計處理方法

當本集團主要通過出售(包括具有商業實質的非貨幣性資產交換)而非持續使用一項非流動資產或處置組收回其賬面價值時，將其劃分為持有待售類別。

分類為持有待售類別的非流動資產或處置組需同時滿足以下條件：(1)根據類似交易中出售此類資產或處置組的慣例，在當前狀況下即可立即出售；(2)出售極可能發生，即本集團已經就一項出售計劃作出決議且獲得確定的購買承諾，預計出售將在一年內完成。

本集團以賬面價值與公允價值減去出售費用後的淨額孰低計量持有待售的非流動資產或處置組。賬面價值高於公允價值減去出售費用後的淨額的，減記賬面價值至公允價值減去出售費用後的淨額，減記的金額確認為資產減值損失，計入當期損益，同時計提持有待售資產減值準備。後續資產負債表日持有待售的非流動資產公允價值減去出售費用後的淨額增加的，恢復以前減記的金額，並在劃分為持有待售類別後確認的資產減值損失金額內轉回，轉回金額計入當期損益。

持有待售的非流動資產或處置組中的非流動資產不計提折舊或攤銷，持有待售的處置組中負債的利息和其他費用繼續予以確認。

對聯營企業或合營企業的權益性投資全部或部分分類為持有待售資產，分類為持有待售的部分自分類為持有待售之日起不再採用權益法核算。



第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

四、重要會計政策及會計估計(續)

30. 持有待售非流動資產或處置組(續)

30.2 終止經營的認定標準和列報方法

終止經營，是指本集團滿足下列條件之一的、能夠單獨區分的組成部分，且該組成部分已經處置或劃分為持有待售類別：

- (1) 該組成部分代表一項獨立的主要業務或一個主要經營地區。
- (2) 該組成部分是擬對一項獨立的主要業務或一個單獨的主要經營地區進行處置的一項相關聯計劃的一部分。
- (3) 該組成部分是專為轉售而取得的子公司。

終止經營損益在利潤表中與持續經營損益分別列示，終止經營的減值損失和轉回金額等經營損益及處置損益作為終止經營列報。對於當期列報的終止經營，本集團在當期財務報表中將原來作為持續經營損益列報的信息重新作為可比會計期間的終止經營列報。

31. 安全生產費

本集團按照2022年12月13日財政部和應急部聯合發佈的財資[2022]136號《企業安全生產費用提取和使用管理辦法》提取安全生產費，計入相關產品的成本或當期損益，同時轉入專項儲備。使用提取的安全生產費時，屬於費用性支出的，直接沖減專項儲備。使用提取的安全生產費形成固定資產的，通過「在建工程」科目歸集所發生的支出，待安全項目完工達到預定可使用狀態時確認為固定資產；同時，按照形成固定資產的成本沖減專項儲備，並確認相同金額的累計折舊。該固定資產在以後期間不再計提折舊。

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

四、重要會計政策及會計估計(續)

32. 資產證券化業務

金融資產發生轉移的，根據相關金融資產所有權上幾乎所有的風險和報酬的轉移情況進行判斷：已經全部轉移的，終止確認相應的金融資產；沒有轉移且保留了相關金融資產所有權上幾乎所有的風險和報酬的，不予終止確認；既沒有轉移也沒有保留相關金融資產所有權上幾乎所有的風險和報酬的，根據對該項金融資產控制的涉及程度確定是否終止確認；放棄了對該項金融資產控制的，終止確認該項金融資產；未放棄對該項金融資產控制的，按照對其繼續涉入該項金融資產的程度確認有關金融資產，並相應確認相關負債。

金融資產轉移滿足整體終止確認條件的，轉移所收到的對價與相應的賬面價值的差額，計入當期損益，原直接計入所有者權益的相關金融資產的公允價值累積變動額，也一併轉入當期損益；滿足部分終止確認條件的，將涉及轉移金融資產整體的賬面價值在終止確認部分與未終止確認部分之間，按照各自的相對公允價值進行分攤，以分攤後的賬面價值作為基礎比照整體轉移對部分轉移的部分進行處理。不符合終止確認條件的，將收到的對價確認為一項金融負債。



第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

四、重要會計政策及會計估計(續)

33. 非貨幣性資產交換

如果非貨幣性資產交換具有商業實質，並且換入資產或換出資產的公允價值能夠可靠地計量，非貨幣性資產交換以公允價值為基礎計量。對於換入資產，以換出資產的公允價值和應支付的相關稅費作為換入資產的成本進行初始計量；對於換出資產，在終止確認時，將換出資產公允價值與賬面價值的差額計入當期損益。有確鑿證據表明換入資產的公允價值更加可靠的，對於換入資產，以換入資產的公允價值和應支付的相關稅費作為換入資產的初始計量金額；對於換出資產，在終止確認時，將換入資產的公允價值與換出資產賬面價值之間的差額計入當期損益。

不滿足以公允價值為基礎計量的條件的非貨幣性資產交換，以賬面價值為基礎計量。對於換入資產，以換出資產的賬面價值和應支付的相關稅費作為換入資產的初始計量金額；對於換出資產，終止確認時不確認損益。

當換入資產的確認時點與換出資產的終止確認時點存在不一致時，換入資產滿足資產確認條件，換出資產尚未滿足終止確認條件的，在確認換入資產的同時將交付換出資產的義務確認為一項負債；換入資產尚未滿足資產確認條件，換出資產滿足終止確認條件的，在終止確認換出資產的同時將取得換入資產的權利確認為一項資產。

非貨幣性資產交換同時換入多項資產的，如果以公允價值為基礎計量，按照換入的金融資產以外的各項換入資產公允價值相對比例，將換出資產公允價值總額扣除換入金融資產公允價值後的淨額進行分攤，以分攤至各項換入資產的金額，加上應支付的相關稅費，作為各項換入資產的成本進行初始計量；有確鑿證據表明換入資產的公允價值更加可靠的，以各項換入資產的公允價值和應支付的相關稅費作為各項換入資產的成本進行初始計量。非貨幣性資產交換以賬面價值為基礎計量的，按照各項換入資產的公允價值的相對比例，將換出資產的賬面價值總額分攤至各項換入資產，加上應支付的相關稅費，作為各項換入資產的初始計量金額。換入資產的公允價值不能夠可靠計量的，按照各項換入資產的原賬面價值的相對比例或其他合理的比例對換出資產的賬面價值進行分攤。

非貨幣性資產交換同時換出多項資產的，如果以公允價值為基礎計量，將各項換出資產的公允價值與其賬面價值之間的差額，在各項換出資產終止確認時計入當期損益；有確鑿證據表明換入資產的公允價值更加可靠的，按照各項換出資產的公允價值的相對比例，將換入資產的公允價值總額分攤至各項換出資產，分攤至各項換出資產的金額與各項換出資產賬面價值之間的差額，在各項換出資產終止確認時計入當期損益。非貨幣性資產交換以賬面價值為基礎計量的，各項換出資產終止確認時均不確認損益。

第九節

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

四、重要會計政策及會計估計(續)

34. 債務重組

34.1 作為債務人記錄債務重組義務

以資產清償債務的債務重組，本集團在相關資產和所清償債務符合終止確認條件時予以終止確認，所清償債務賬面價值與轉讓資產賬面價值之間的差額計入當期損益。

將債務轉為權益工具的債務重組，本集團在所清償債務符合終止確認條件時予以終止確認。本集團初始確認權益工具時按照權益工具的公允價值計量，權益工具的公允價值不能可靠計量的，按照所清償債務的公允價值計量。所清償債務賬面價值與權益工具確認金額之間的差額，計入當期損益。

採用修改其他條款方式的債務重組，本集團按照《企業會計準則第22號—金融工具確認和計量》和《企業會計準則第37號—金融工具列報》的規定，確認和計量重組債務。

採用多項資產清償債務或者組合方式進行債務重組的，本集團按照前述方法確認和計量權益工具和重組債務，所清償債務的賬面價值與轉讓資產的賬面價值以及權益工具和重組債務的確認金額之和的差額，計入當期損益。

34.2 作為債權人記錄債務重組義務

以資產清償債務或者將債務轉為權益工具方式進行債務重組的，本集團在相關資產符合其定義和確認條件時予以確認。

以資產清償債務的債務重組，本集團初始確認受讓的金融資產以外的資產時，以成本計量，其中存貨的成本，包括放棄債權的公允價值和使該資產達到當前位置和狀態所發生的可直接歸屬於該資產的稅金、運輸費、裝卸費、保險費等其他成本。對聯營企業或合營企業投資的成本，包括放棄債權的公允價值和可直接歸屬於該資產的稅金等其他成本。投資性房地產的成本，包括放棄債權的公允價值和可直接歸屬於該資產的稅金等其他成本。固定資產的成本，包括放棄債權的公允價值和使該資產達到預定可使用狀態前所發生的可直接歸屬於該資產的稅金、運輸費、裝卸費、安裝費、專業人員服務費等其他成本。生物資產的成本，包括放棄債權的公允價值和可直接歸屬於該資產的稅金、運輸費、保險費等其他成本。無形資產的成本，包括放棄債權的公允價值和可直接歸屬於使該資產達到預定用途所發生的稅金等其他成本。放棄債權的公允價值與賬面價值之間的差額，應當計入當期損益。

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

四、重要會計政策及會計估計(續)

34. 債務重組(續)

34.2 作為債權人記錄債務重組義務(續)

將債務轉為權益工具的債務重組導致本集團將債權轉為對聯營企業或合營企業的權益性投資的，本集團按照放棄債權的公允價值和可直接歸屬於該資產的稅金等其他成本計量其初始投資成本。放棄債權的公允價值與賬面價值之間的差額，計入當期損益。

採用修改其他條款方式的債務重組，本集團按照《企業會計準則第22號——金融工具確認和計量》的規定，確認和計量重組債權。

採用多項資產清償債務或者組合方式進行債務重組的，首先按照《企業會計準則第22號——金融工具確認和計量》的規定確認和計量受讓的金融資產和重組債權，然後按照受讓的金融資產以外的各項資產的公允價值比例，對放棄債權的公允價值扣除受讓金融資產和重組債權確認金額後的淨額進行分配，並以此為基礎按照前述方法分別確定各項資產的成本。放棄債權的公允價值與賬面價值之間的差額，計入當期損益。



第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

五、運用會計政策過程中所作的重要判斷和會計估計所採用的關鍵假設和不確定因素

本集團在運用附註四所描述的會計政策過程中，需要對無法準確計量的報表項目的賬面價值及特定交易事項的企業會計準則適用進行判斷、估計和假設。這些判斷、估計和假設是基於本集團管理層過去的歷史經驗、對企業會計準則的理解並在考慮其他相關因素的基礎上作出的。實際的結果可能與本集團的估計存在差異，部分涉及複雜判斷的企業會計準則適用事項則可能存在不同理解。

本集團對前述判斷、估計和假設在持續經營的基礎上進行定期覆核(如適用)，會計估計的變更僅影響變更當期的，其影響數在變更當期予以確認；既影響變更當期又影響未來期間的，其影響數在變更當期和未來期間予以確認。

1. 重要判斷和會計估計所採用的關鍵假設和不確定因素

本集團在編製本年度財務報表時做出的重要判斷和會計估計主要有：

1.1 確定存在續約選擇權的租賃合同的租賃期

對於作為承租人簽訂的存在續約選擇權的租賃合同，本集團運用判斷以確定租賃合同的租賃期。對於本集團是否合理確定將行使該選擇權的評估會影響租賃期的長短，從而對確認的租賃負債和使用權資產的金額產生重大影響，而在構成銷售的售後租回交易中，還將對處置時點損益產生重大影響。

本年，本集團將6家包含倉儲物流基礎設施的子公司的100%股權轉讓予中銀中外運倉儲物流封閉式基礎設施證券投資基金(以下簡稱「中銀中外運倉儲物流REIT」)並整租回其中5家公司的倉儲物流基礎設施。詳見附註八、3及附註九、64。在確定售後租回的租期時，本集團需要考慮行使或不行使選擇權帶來經濟利益的所有相關事實和情況，該等事項均涉及管理層的判斷。



第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

五、運用會計政策過程中所作的重要判斷和會計估計所採用的關鍵假設和不確定因素 (續)

1. 重要判斷和會計估計所採用的關鍵假設和不確定因素 (續)

1.2 向聯營企業或合營企業出售資產

對於向聯營企業或合營企業出售資產的交易，本集團須判斷出售資產是否構成業務以確定未實現內部交易損益按照享有的比例計算歸屬於本集團的部分是否予以抵銷。構成業務，通常應具有下列三個要素：(1)投入，指原材料、人工、必要的生產技術等無形資產以及構成產出能力的機器設備等其他長期資產的投入；(2)加工處理過程，指具有一定的管理能力、運營過程，能夠組織投入形成產出能力的系統、標準、協議、慣例或規則；(3)產出，包括為客戶提供的產品或服務、為投資者或債權人提供的股利或利息等投資收益，以及企業日常活動產生的其他的收益。當至少同時具有一項投入和一項實質性加工處理過程，且二者相結合對產出能力有顯著貢獻，該資產才構成業務。實質性加工處理過程的識別、對產出能力的顯著貢獻並無明確的定量標準且並不總是明瞭，管理層需要應用重大判斷並綜合考慮其他因素。

本年，本集團將6家包含倉儲物流基礎設施的子公司的100%股權轉讓予聯營企業中銀中外運倉儲物流REIT。本集團判斷前述包含倉儲物流基礎設施的6家公司於處置時點構成業務而未予抵消未實現內部交易損益按照享有的比例計算歸屬於本集團的部分。本集團的判斷依據及考慮的相關事實詳見附註八、3。

1.3 商譽減值

2025年12月31日，商譽的賬面價值為1,572,269,976.12元，本集團至少每年對商譽進行減值測試。在對商譽進行減值測試時，本集團產生商譽的各資產組和資產組組合的可收回金額的確定方法主要按預計未來現金流量的現值確定，在計算未來現金流量現值時需要使用管理層對未來經營的預測信息並使用恰當的折現率，此等事項均涉及管理層的判斷。本年本集團計提商譽減值準備561,213,003.03元，主要本集團非同一控制下收購KLG EUROPE EERSEL B.V.等7家公司股權形成的商譽。本集團在進行商譽減值測試時使用的關鍵預測數據和參數以及敏感性分析詳見附註九、18。

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

五、運用會計政策過程中所作的重要判斷和會計估計所採用的關鍵假設和不確定因素 (續)

1. 重要判斷和會計估計所採用的關鍵假設和不確定因素(續)

1.4 除金融資產之外的非流動資產減值(除商譽、長期股權投資外)

本集團於資產負債表日對除金融資產之外的非流動資產判斷是否存在可能發生減值的跡象，當存在減值跡象時進行減值測試。除此之外，對使用壽命不確定的無形資產每年進行減值測試。資產或資產組的可收回金額根據資產或資產組的使用價值與其公允價值減去處置費用後的淨額之間較高者確定。在估計其使用價值時，預計資產或資產組的未來現金流量並採用折現率折現後確定。管理層在合理和有依據的基礎上對資產的使用情況進行會計估計並預測未來現金流量，並採用反映當前市場的貨幣時間價值和與該資產有關的特定風險的折現率確定未來現金流量的現值。本年本集團計提固定資產及投資性房地產減值準備104,591,898.13元，其中重要的存在減值(或進一步減值)跡象的資產組在進行相關減值測試時使用的關鍵參數詳見附註九、14。

1.5 預期信用損失的確認

本集團採用預期信用損失模型對金融工具的減值進行評估，應用預期信用損失模型需要做出重大判斷和估計，需考慮所有合理且有依據的信息，包括前瞻性信息。在做出這些判斷和估計時，本集團根據債務人歷史還款數據、授信系統記錄和追蹤的授信、訴訟糾紛及輿情信息並結合經濟政策、宏觀經濟指標、行業風險等因素推斷信用風險的預期變動。不同的估計可能會影響預期信用損失的計提，已計提的預期信用損失可能並不等於未來實際的損失金額。

1.6 遞延所得稅資產的確認

本集團在未來期間很可能獲得足夠的應納稅所得額用來抵扣可抵扣暫時性差異和可抵扣虧損的限度內，就未利用的可抵扣暫時性差異和可抵扣虧損確認遞延所得稅資產。預測未來期間的應納稅所得額涉及管理層的重大估計和判斷，需要考慮歷史經營成果、自身經營計劃、市場環境及行業趨勢等諸多因素並需要結合管理層的估計考慮相關應納稅暫時性差異的轉回時間。當本集團某一納稅主體已經處於稅務虧損狀態，市場環境及行業趨勢表明其未來能否取得足夠的應納稅所得額用來抵扣可抵扣暫時性差異和可抵扣虧損存在重大不確定性或本集團估計相關應納稅暫時差異不會在與可抵扣暫時性差異預計轉回的同一期間轉回或在稅務虧損可向後結轉的期間內轉回的情形下，本集團不予確認未利用可抵扣暫時性差異和可抵扣虧損相關的遞延所得稅資產。

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

五、運用會計政策過程中所作的重要判斷和會計估計所採用的關鍵假設和不確定因素 (續)

1. 重要判斷和會計估計所採用的關鍵假設和不確定因素 (續)

1.7 金融工具的公允價值

對於缺乏活躍市場的金融工具，本集團運用估值方法確定其公允價值。估值方法在最大程度上利用可觀察市場信息；當可觀察市場信息無法獲得時，將對估值方法中包括的重大不可觀察信息做出估計。可觀察輸入值，是指能夠從市場數據中取得的輸入值。該輸入值反映了市場參與者在對相關資產或負債定價時所使用的假設。不可觀察輸入值，是指不能從市場數據中取得的輸入值。該輸入值應當根據可獲得的市場參與者在對相關資產或負債定價時所使用假設的最佳信息確定。

本集團對重大的未上市股權投資採用估值技術確定其公允價值。所使用的估值模型及關鍵參數詳見附註十一、3。

1.8 稅項

本集團在正常的經營活動中，有部分交易的最終稅務處理和計算存在一定的不確定性，本集團已依過往稅務經驗做出處理，但可能因政府主管機關監管口徑的變化而面臨調整。如果這些稅務事項的最終認定結果同最初入賬的金額存在差異，則該差異及可能產生的滯納金將對其最終認定期間產生影響。

1.9 或有負債

本集團在持續經營過程中會面對眾多的法律糾紛，相關糾紛的結果均具有很大程度上的不確定性。當與特定法律糾紛有關的經濟利益被認為是很有可能流出且金額能夠可靠地計量時，本集團管理層會根據專業的法律意見計提相應的準備。除了被認為導致經濟利益流出可能性極低的或有負債外，本集團所面臨之重大或有負債均在附註十二進行了披露。管理層運用判斷決定相關的法律糾紛是否應該計提一項準備或者作為或有負債進行披露。

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

六、重要會計政策和會計估計變更以及差錯更正

1. 會計政策變更及其影響

本集團本年未發生重要的會計政策變更。

2. 會計估計變更及影響

本集團本年未發生重要的會計估計變更。

3. 前期差錯更正及影響

本集團本年未發生重要的前期差錯更正的情況。

4. 其他事項調整

本集團本年無需要披露的其他事項調整。



第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

七、稅項

1. 主要稅種及稅率

稅種	計稅依據	稅率
增值稅	應納稅增值額(為銷項稅額減可抵扣進項稅後的餘額)	0%、3%、5%、6%、9%、13%
城市維護建設稅	應納流轉稅額	1%、5%、7%
教育費附加、地方教育附加	應納流轉稅額	3%、2%
印花稅	註冊資本、資本公積金額、經濟合同金額等	0.05%、0.03%等
房產稅	房產的計稅餘值、租金收入	1.2%、12%
城鎮土地使用稅	實際佔用的土地面積	0.6-30元/平方米
企業所得稅(註)	應納稅所得額	0-38%

註：本公司及子公司的企業所得稅根據當地的現行稅率計算。本集團位於中國內地的子公司的所得稅稅率主要為25%，並有部分子公司適用優惠稅率，中國內地以外國家或地區的主要子公司的所得稅稅率如下：

所在國家或地區	適用所得稅稅率
中國香港	16.50%
日本	38%
韓國	20.90%
白俄羅斯	18%
荷蘭	25.80%

根據經濟合作與發展組織(OECD)發佈的稅基侵蝕和利潤轉移項目雙支柱方案下的支柱二規則，要求跨國企業集團在各運營轄區的有效稅率達到15%，相關規則已在部分司法管轄區實施，中國香港的最低補足稅規則亦於2025年1月1日生效。本集團為符合7.50億歐元收入門檻的受涵蓋跨國企業集團，已對全球各運營轄區的稅務狀況進行評估。截至2025年12月31日，本集團在主要運營轄區的有效稅率均不低於15%，若干註冊於英屬維爾京群島的子公司，其營業規模極不重大，因此未確認任何與支柱二相關的所得稅負債。本集團將持續跟蹤各司法管轄區支柱二相關立法的實施及更新情況，定期重新評估相關影響，並根據適用準則要求作出相應會計處理。

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

七、稅項(續)

2. 重要稅收優惠及批文

2.1 企業所得稅

- (1) 根據《關於延續西部大開發企業所得稅政策的公告》(財政部稅務總局國家發展改革委公告2020年第23號)，自2021年1月1日至2030年12月31日，對設在西部地區的以《西部地區鼓勵類產業目錄》中規定的產業項目為主營業務，且其主營業務收入佔企業收入總額60%以上的企業減按15%的稅率徵收企業所得稅。於報告期內，本集團地處西部地區的部分分、子公司享受15%的所得稅優惠稅率。
- (2) 根據《財政部稅務總局關於前海深港現代服務業合作區企業所得稅優惠政策的通知》(財稅[2024]13號)，對設在前海深港現代服務業合作區全域(以國務院2023年12月批覆的《前海深港現代服務業合作區總體發展規劃》為準)的以《前海深港現代服務業合作區企業所得稅優惠目錄(2021版)》中規定的產業項目為主營業務，且其主營業務收入佔收入總額60%以上的企業按15%的稅率徵收企業所得稅。執行期限為2023年1月1日至2025年12月31日。於報告期內，本集團設在前海深港現代服務業合作區的部分分、子公司享受15%的企業所得稅優惠稅率。
- (3) 根據《關於進一步支持小微企業和個體工商戶發展有關稅費政策的公告》(財政部稅務總局公告2023年第12號)，對小型微利企業減按25%計算應納稅所得額，按20%的稅率繳納企業所得稅政策，延續執行至2027年12月31日。於報告期內，本集團滿足條件的小微企業享受前述所得稅優惠政策。
- (4) 根據《國家稅務總局關於貫徹落實企業所得稅法若干稅收問題的通知》(國稅函[2010]79號)以及《中華人民共和國企業所得稅法》第二十六條，居民企業之間的股息、紅利等權益性投資收益免徵企業所得稅。本集團來自居民企業之間的股息、紅利等權益性投資收益免徵企業所得稅。
- (5) 根據《財政部國家稅務總局關於完善固定資產加速折舊企業所得稅政策的通知》(財稅[2014]75號)、《財政部國家稅務總局關於進一步完善固定資產加速折舊企業所得稅政策的通知》(財稅[2015]106號)、《財政部稅務總局關於設備、器具扣除有關企業所得稅政策的公告》(財政部稅務總局公告2023年第37號)等文件，本集團對符合規定的固定資產按照縮短折舊年限方法計算折舊或一次性計入當期成本費用，在計算應納稅所得額時扣除。

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

七、稅項(續)

2. 重要稅收優惠及批文(續)

2.1 企業所得稅(續)

- (6) 根據2014年6月30日第326號《白俄羅斯共和國總統令》，白俄羅斯免除中白工業園入駐者自註冊之日起十個日曆年內銷售中白工業園區內自主生產商品所得利潤的所得稅；註冊之日起的十個日曆年到期後，在下一個十個日曆年內繳納的利潤稅為本總統令規定稅率的一半。於報告期內，本集團之子公司招商局中白商貿物流股份有限公司(以下簡稱「招商中白商貿公司」)銷售中白工業園區內自主生產商品(工程、服務)所得利潤免交企業所得稅。
- (7) 根據《財政部國家稅務總局關於企業重組業務企業所得稅處理若干問題的通知》(財稅[2009]59號)、《財政部國家稅務總局關於促進企業重組有關企業所得稅處理問題的通知》(財稅[2014]109號)以及《國家稅務總局關於資產(股權)劃轉企業所得稅徵管問題的公告》(國家稅務總局公告2015年第40號)關於適用特殊性稅務處理的相關規定，於報告期內，本集團滿足上述通知、公告要求的內部股權、資產劃轉適用特殊性稅務處理，不調整相關資產、負債的計稅基礎。
- (8) 根據《財政部稅務總局關於延續實施海南自由貿易港企業所得稅優惠政策的通知》(財稅[2025]3號)，對註冊在海南自由貿易港並實質性運營的鼓勵類產業企業，減按15%的稅率徵收企業所得稅政策，執行期限延長至2027年12月31日。於報告期內，本集團註冊在海南自由貿易港的部分子公司享受前述所得稅優惠政策。

2.2 增值稅

- (1) 根據《關於全面推開營業稅改徵增值稅試點的通知》(財稅[2016]36號)，本集團經營的國際貨代業務享受免徵增值稅的稅收優惠。
- (2) 根據《納稅人提供不動產經營租賃服務增值稅徵收管理暫行辦法》，一般納稅人出租其2016年4月30日前取得的不動產，可以選擇適用簡易計稅方法，按照5%的徵收率計算應納稅額。於報告期內，本集團滿足上述條件的不動產出租業務按照5%的徵收率繳納增值稅。
- (3) 根據《營業稅改徵增值稅跨境應稅行為增值稅免稅管理辦法(試行)》，向境外單位銷售的完全在境外消費的物流輔助服務(倉儲服務、收派服務除外)免徵增值稅。從事上述業務的本集團之子公司享受此項稅收優惠。

第九節

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

七、稅項(續)

2. 重要稅收優惠及批文(續)

2.3 其他稅種

- (1) 根據《關於進一步支持小微企業和個體工商戶發展有關稅費政策的公告》(財政部稅務總局公告2023年第12號)，自2023年1月1日至2027年12月31日，對增值稅小規模納稅人、小型微利企業和個體工商戶減半徵收資源稅(不含水資源稅)、城市維護建設稅、房產稅、城鎮土地使用稅、印花稅(不含證券交易印花稅)、耕地佔用稅和教育費附加、地方教育附加。本集團之部分子公司於報告期內享受上述稅收優惠。
- (2) 根據《關於繼續實施物流企業大宗商品倉儲設施用地城鎮土地使用稅優惠政策的公告》(財政部稅務總局公告2023年第5號)，自2023年1月1日起至2027年12月31日止，對物流企業自有(包括自用和出租)或承租的大宗商品倉儲設施用地，減按所屬土地等級適用稅額標準的50%計徵城鎮土地使用稅。本集團之部分子公司於報告期內享受上述稅收優惠。
- (3) 根據《關於繼續實施農產品批發市場和農貿市場房產稅、城鎮土地使用稅優惠政策的公告》(財政部稅務總局公告2023年第50號)，對農產品批發市場、農貿市場(包括自有和承租，下同)專門用於經營農產品使用的房產、土地，暫免徵收房產稅和城鎮土地使用稅；對同時經營其他產品的農產品批發市場和農貿市場使用的房產、土地，按其他產品與農產品交易場地面積的比例確定徵免房產稅和城鎮土地使用稅的優惠政策執行至2027年12月31日。本集團之部分子公司於報告期內享受上述稅收優惠。



第九節
財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

八、企業合併及合併財務報表

1. 本年納入合併報表範圍的重要子企業基本情況

序號	企業名稱	級次	企業		主要經營地	業務性質	實收資本	本集團	本集團	本集團	投資額	取得 方式
			類型	註冊地				合計認繳 持股比例	合計實繳 持股比例	合計享有 表決權 比例(%)		
1	中國外運華南有限公司	二級	1	廣東省廣州市	廣東省廣州市	貨運代理、專業物流及 倉儲碼頭服務	1,349,668,931.90	100.00	100.00	100.00	1,357,000,272.00	1
2	中國外運華東有限公司	二級	1	上海市	上海市	貨運代理、專業物流及 倉儲碼頭服務	1,120,503,439.18	100.00	100.00	100.00	1,125,351,942.12	1
3	中外運空運發展股份有限公司	二級	1	北京市	北京市	航空貨代及快遞服務	905,481,720.00	100.00	100.00	100.00	5,857,687,626.31	1
4	中國外運長江有限公司	二級	1	江蘇省南京市	江蘇省南京市	貨運代理及專業物流	969,665,712.00	89.00	89.00	89.00	1,005,055,831.24	1
5	中國外運華中有限公司	二級	1	山東省青島市	山東省青島市	貨運代理、專業物流及 倉儲碼頭服務	1,000,000,000.00	100.00	100.00	100.00	1,012,201,545.72	1
6	中外運化工國際物流有限公司	二級	1	上海市	上海市	綜合物流	339,554,483.66	59.20	59.20	59.20	200,483,231.42	1
7	中國外運福建有限公司	二級	1	福建省廈門市	福建省廈門市	貨運代理、倉儲碼頭 服務及其他	223,257,965.92	100.00	100.00	100.00	223,439,062.43	1
8	貨迅國際有限公司	二級	3	香港特別行政區	福建省廈門市	交通運輸	171,374,160.00	100.00	100.00	100.00	341,057,315.76	1
9	中國外運華北有限公司	二級	1	天津市	天津市	貨運代理	140,193,047.50	100.00	100.00	100.00	142,440,174.06	1
10	中外運湖北有限責任公司	二級	1	湖北省武漢市	湖北省武漢市	貨運代理及專業物流	120,000,000.00	100.00	100.00	100.00	121,293,756.85	1
11	中國外運大件物流有限公司	二級	1	山東省濟南市	山東省濟南市	起重及運輸	103,600,000.00	100.00	100.00	100.00	134,970,549.35	3
12	宏光發展有限公司	二級	3	香港特別行政區	香港特別行政區	集裝箱租賃	79,287,945.35	100.00	100.00	100.00	430,372,292.05	2
13	中國外運東北有限公司	二級	1	遼寧省大連市	遼寧省大連市	貨運代理及專業物流	150,000,000.00	100.00	100.00	100.00	152,454,479.67	1
14	中國船務代理有限公司	二級	1	北京市	北京市	貨運代理	30,000,000.00	100.00	100.00	100.00	30,826,351.49	1
15	中國外運重慶有限公司	二級	1	重慶市	重慶市	貨運代理	60,869,000.00	100.00	100.00	100.00	82,970,583.09	1

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

八、企業合併及合併財務報表（續）

1. 本年納入合併報表範圍的重要子企業基本情況（續）

序號	企業名稱	級次	企業 類型	註冊地	主要經營地	業務性質	實收資本	本集團 合計認識 持股比例	本集團 合計實繳 持股比例	本集團 合計享有 表決權 比例(%)	投資額	取得 方式
								(%)	(%)	(%)		
16	中國外運(巴西)有限公司	二級	3	巴西	巴西	綜合物流	2,065,554.43	100.00	100.00	100.00	2,048,791.82	1
17	中國外運(香港)控股有限公司	二級	3	香港特別行政區	香港特別行政區	貨運代理及專業物流	530,557.66	100.00	100.00	100.00	-	2
18	中國外運(伊拉克)有限公司	二級	3	伊拉克	伊拉克	綜合物流	292,842.00	100.00	100.00	100.00	282,680.25	1
19	中外運物流有限公司	二級	1	廣東省深圳市	廣東省深圳市	專業物流	1,346,761,911.29	100.00	100.00	100.00	4,739,916,352.12	2
20	中外運創新科技有限公司	二級	1	廣東省深圳市	廣東省深圳市	綜合物流	100,000,000.00	100.00	100.00	100.00	100,438,555.10	1
21	中外運冷鏈物流有限公司	二級	1	廣東省深圳市	廣東省深圳市	專業物流	216,000,000.00	100.00	100.00	100.00	217,614,987.47	1
22	招商局中白投資諮詢(深圳)有限公司	二級	1	廣東省深圳市	白俄羅斯	專業物流	701,410,000.00	42.00	42.00	100.00	294,993,173.33	1
23	中外運物流投資控股有限公司	二級	1	北京市	北京市	專業物流	433,110,000.00	100.00	100.00	100.00	747,599,486.54	2
24	SE LOGISTICS HOLDING B.V.	二級	3	荷蘭	荷蘭	專業物流	7,780.50	100.00	100.00	100.00	1,114,884,640.36	3
25	中國外運海外發展有限公司	二級	3	香港特別行政區	香港特別行政區	貨運代理	10,611.78	100.00	100.00	100.00	3,980,986.34	1
26	中外運工程物流有限公司	二級	1	江蘇省南通市	江蘇省南通市	專業物流	280,000,000.00	100.00	100.00	100.00	280,000,000.00	1
27	中外運西南(重慶)物流發展有限公司	二級	1	重慶市	重慶市	貨運代理	100,000,000.00	100.00	100.00	100.00	100,036,504.04	1

註：(1) 企業類型：1境內非金融子企業；2境內金融子企業；3境外子企業；4事業單位；5基建單位。

(2) 取得方式：1投資設立；2同一控制下的企業合併；3非同一控制下的企業合併；4其他。

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

八、企業合併及合併財務報表（續）

1. 本年納入合併報表範圍的重要子企業基本情況（續）

在子公司的持股比例不同於表決權比例的說明：招商局中白投資諮詢（深圳）有限公司（以下簡稱「招商中白投資公司」）由招商盈凱投資發展（深圳）有限公司（以下簡稱「招商盈凱公司」）和中外運物流有限公司（以下簡稱「外運物流公司」）共同投資設立，持股比例分別為58%和42%。根據本公司與招商盈凱公司簽訂的《招商局中白投資諮詢（深圳）有限公司股權託管協議》，招商盈凱公司將持有58%股份對應的表決權全權委託本公司行使，本集團能夠主導招商中白投資公司的相關活動並享有可變回報，因此將其納入合併範圍。

本集團年末無納入合併範圍的結構化主體。

本集團年末無以代理人身份行使表決權以及以主要責任人身份委託他人代為行使表決權的情形。

2. 非同一控制下企業合併

(1) 本年發生的非同一控制下企業合併

被購買方名稱	股權 取得時點	股權 取得成本	股權 取得比例 (%)	股權 取得方式	購買日	購買日的 確定依據	購買日至年末	購買日至年末	購買日至年末
							被購買方的 收入	被購買方的 淨利潤	被購買方的 經營活動 現金流量淨額
成都保稅物流投資有限公司	——	——	——	——	2025年5月31日	註1	21,071,604.64	4,302,143.14	4,639,191.12
寧波太平國際貿易聯運有限公司	——	——	——	——	2025年9月30日	註2	235,949,602.14	1,519,980.08	17,405,899.36

第九節

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

八、企業合併及合併財務報表（續）

2. 非同一控制下企業合併（續）

(1) 本年發生的非同一控制下企業合併（續）

註1：成都保稅物流投資有限公司（以下簡稱「成都保稅公司」）系本集團之子公司外運發展與成都高投產城建設集團有限公司共同投資設立的公司，本集團持股54.29%。購買日前本集團雖持多數投票權，但依章程安排本集團無能力主導成都保稅公司相關活動，以權益法核算（詳見附註九、10）。2025年5月27日，成都保稅公司召開股東會，對章程做出修訂。依新修訂章程，本集團自2025年5月31日起能夠主導成都保稅公司的相關活動並享有可變回報，因此將2025年5月31日確定為購買日。

註2：寧波太平國際貿易聯運有限公司（以下簡稱「寧波太平公司」）由本集團之子公司中國外運華東有限公司（以下簡稱「外運華東公司」）持股55%，另一股東新加坡太平船務有限公司持股45%。購買日前本集團雖持多數投票權，但依章程安排本集團無能力主導寧波太平公司相關活動，以權益法核算（詳見附註九、10）。2025年9月23日，寧波太平公司召開股東會，對章程做出修訂。依新修訂章程，本集團自2025年9月30日起能夠主導寧波太平公司的相關活動並享有可變回報，因此將2025年9月30日確定為購買日。

(2) 合併成本及商譽

合併成本	成都保稅物流投資 有限公司	寧波太平國際貿易 聯運有限公司
— 現金	—	—
— 發行或承擔的債務的公允價值	—	—
— 或有對價的公允價值	—	—
— 購買日之前持有的股權於購買日的公允價值	148,878,559.96	69,497,439.91
合併成本合計	148,878,559.96	69,497,439.91
減：取得的可辨認淨資產公允價值份額	138,266,584.31	62,111,879.85
商譽／合併成本小於取得的可辨認淨資產公允價值份額的金額	10,611,975.65	7,385,560.06

合併成本公允價值的確定方法：購買日之前持有的股權於購買日的公允價值的確定方法詳見附註八、2.(4)。

業績承諾的完成情況：本集團的上述及過往企業合併交易不涉及相關方的業績承諾。

大額商譽形成的主要原因：本集團已充分辨識成都保稅公司、寧波太平公司於購買日的可辨認資產、負債。收購成都保稅公司、寧波太平公司形成之商譽主要系企業合併確認之遞延所得稅影響，詳見附註八、2.(3)。

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

八、企業合併及合併財務報表（續）

2. 非同一控制下企業合併（續）

(3) 被購買方於購買日可辨認資產、負債

項目	成都保稅物流投資有限公司		寧波太平國際貿易聯運有限公司	
	購買日公允價值	購買日賬面價值	購買日公允價值	購買日賬面價值
資產：	290,303,846.65	212,116,514.53	217,981,969.34	164,268,805.28
貨幣資金	44,844,890.55	44,844,890.55	38,964,538.70	38,964,538.70
應收款項	2,551,851.14	2,551,851.14	89,781,936.53	89,781,936.53
預付款項	317,748.81	317,748.81	595,487.70	595,487.70
其他應收款	25,722.61	25,722.61	3,271,662.61	3,271,662.61
存貨	—	—	43,391.83	43,391.83
其他流動資產	—	—	216,614.66	216,614.66
長期股權投資	—	—	200,000.00	200,000.00
投資性房地產	—	—	45,665,486.13	13,572,846.73
固定資產	145,256,816.09	133,998,072.91	16,495,369.87	12,299,103.17
無形資產	96,286,299.13	29,357,710.19	21,704,357.95	3,581,315.10
長期待攤費用	1,020,518.32	1,020,518.32	158,152.09	856,936.98
遞延所得稅資產	—	—	884,971.27	884,971.27
負債：	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
應付款項	569,640.84	569,640.84	38,929,934.54	38,929,934.54
合同負債	973,197.63	973,197.63	1,149,890.82	1,149,890.82
應付職工薪酬	913,592.73	913,592.73	1,455,799.95	1,455,799.95
應交稅費	7,891,782.26	7,891,782.26	—	—
其他應付款	5,727,303.91	5,727,303.91	582,182.09	582,182.09
長期應付款	—	—	4,715,030.29	4,715,030.29
遞延所得稅負債	19,546,833.03	—	13,428,291.02	—
淨資產：	254,681,496.25	196,040,997.16	112,930,690.63	72,645,817.59
減：少數股東權益	—	—	—	—
取得的淨資產	254,681,496.25	196,040,997.16	112,930,690.63	72,645,817.59

可辨認資產、負債公允價值的確定方法：

成都保稅公司於購買日可辨認資產、負債的公允價值根據北京天健興業資產評估有限公司出具的編號為天興評報字(2024)第2670號的資產評估報告並考慮評估基準日至購買日的淨資產變動確定。

寧波太平公司於購買日可辨認資產、負債的公允價值根據上海東洲資產評估有限公司出具的編號為東洲評報字(2025)第3209號的資產評估報告並考慮評估基準日至購買日的淨資產變動確定。

本集團於上述企業合併中無承擔的被購買方的或有負債。

第九節
財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

八、企業合併及合併財務報表（續）

2. 非同一控制下企業合併（續）

(4) 購買日之前持有的股權按照公允價值重新計量產生的利得或損失

被購買方名稱	購買日之前 原持有股權的 取得時點	購買日之前 原持有股權 的取得比例(%)	購買日之前 原持有股權 的取得成本	購買日之前 原持有股權 的取得方式	購買日之前 原持有股權 在購買日的 賬面價值	購買日之前 原持有股權 在購買日的 公允價值	購買日之前 原持有股權 按照公允價值 重新計量產生 的利得或損失	購買日之前與 購買日之前 原持有股權 相關的其他 綜合收益／ 資本公積轉入 投資收益或 留存收益的金額	
								購買日之前 原持有股權 在購買日的 公允價值 的確定方法 及主要假設	購買日之前 原持有股權 在購買日的 公允價值 的確定方法 及主要假設
成都保稅物流投資有限公司	2005年3月15日	54.29	95,000,000.00	原始出資	106,430,657.36	148,878,559.96	42,447,902.60	註	-
寧波太平國際貿易聯運 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	原始出資；收購	41,953,296.22	69,497,439.91	27,544,143.69		-

註：本集團分別聘請北京天健興業資產評估有限公司、上海東洲資產評估有限公司對成都保稅公司、寧波太平公司100%權益價值進行了評估並出具了天興評報字(2024)第2670號、東洲評報字(2025)第3209號資產評估報告。於購買日，成都保稅公司、寧波太平公司資產主要為土地、倉庫及配套設備。前述評估報告最終取值均為資產基礎法評估結果，概無納入控制權溢價、與本集團協同效應因素影響。因此，本集團購買日之前原持有成都保稅公司、寧波太平公司的股權於購買日的公允價值根據前述評估結果按比例直接計算確定。

(5) 本集團的上述企業合併不存在於購買日或合併當年年末無法合理確定合併對價或被購買方可辨認資產、負債公允價值的情況。

第九節
財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

八、企業合併及合併財務報表（續）

3. 處置子公司

子公司名稱	喪失控制權的時點	喪失控制權時點的處置價款	喪失控制權時點的比例(%)	喪失控制權時點的處置方式	喪失控制權時點的依據	處置價款與處置投資對應的合併財務報表層面享有該子公司淨資產份額的差額	喪失控制權之日合併財務報表層面剩餘股權的比例	喪失控制權之日合併財務報表層面剩餘股權的賬面價值	喪失控制權之日合併財務報表層面剩餘股權的公允價值	按照公允價值重新計量剩餘股權產生的利得或損失	喪失控制權之日合併財務報表層面剩餘股權公允價值的主要假設	與原子公司股權投資相關的其他綜合收益／專項儲備轉入投資損益或留存收益的金額
天津中外運建合倉儲服務有限公司	2025年6月30日	293,351,550.43	100.00	出售	註	175,218,002.99	—	—	—	—	—	-
中外運(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	—	—	—	—	—	-
瑞達智運昆山倉儲服務有限公司	2025年6月30日	148,814,401.08	100.00	出售		122,793,144.30	—	—	—	—	—	-
瑞達(金華)倉儲服務有限公司	2025年6月30日	223,824,149.29	100.00	出售		175,268,177.09	—	—	—	—	—	-
瑞達無錫倉儲服務有限公司	2025年6月30日	179,850,564.88	100.00	出售		133,784,093.34	—	—	—	—	—	-
昆山中外運供應鏈有限公司	2025年6月30日	266,894,933.49	100.00	出售		118,099,458.39	—	—	—	—	—	-
瑞運達通(天津)倉儲服務有限公司	2025年6月30日	236.94	100.00	出售		34.88	—	—	—	—	—	-
瑞運達通(成都)倉儲服務有限公司	2025年6月30日	600.23	100.00	出售		141.09	—	—	—	—	—	-
瑞運達通(昆山)倉儲服務有限公司	2025年6月30日	143.14	100.00	出售		29.23	—	—	—	—	—	-
瑞運達通(金華)倉儲服務有限公司	2025年6月30日	621.98	100.00	出售		224.00	—	—	—	—	—	-
瑞運達通(無錫)倉儲服務有限公司	2025年6月30日	678.38	100.00	出售		223.99	—	—	—	—	—	-
瑞運達通千燈(昆山)倉儲服務有限公司	2025年6月30日	143.14	100.00	出售		29.23	—	—	—	—	—	-

註：2025年5月，由本公司、中銀基金管理有限公司共同成立的中銀中外運倉儲物流REIT獲上海證券交易所無異議函及證監會准予註冊批覆。

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

八、企業合併及合併財務報表（續）

3. 處置子公司（續）

2025年6月24日，中銀中外運倉儲物流REIT完成發售，募集資金13.108億元。本集團認購中銀中外運倉儲物流REIT的20%份額，金額為262,160,000元。本集團對於中銀中外運倉儲物流REIT的持有人大會釐定的若干重要活動擁有重大影響力但並無控制權，該項投資採用權益法核算。

2025年6月30日，本集團將包含倉儲物流基礎設施的天津中外運建合倉儲服務有限公司等6家公司及對應瑞運達通（天津）倉儲服務有限公司等6家SPV公司轉讓予中銀中外運倉儲物流REIT並與中銀中外運倉儲物流REIT管理人中銀基金管理有限公司完成交接，本集團已不再能夠主導前述公司的相關活動，因此不再將其納入合併範圍。

如前述，中銀中外運倉儲物流REIT系本集團採用權益法核算實體，根據本集團會計政策（詳見附註四、13），對於本集團與聯營企業及合營企業之間發生的交易，投出或出售的資產不構成業務的，未實現內部交易損益按照享有的比例計算歸屬於本集團的部分予以抵銷，在此基礎上確認投資損益。本集團認為前述被轉讓公司股權所包含的倉儲物流基礎設施相關資產組於處置時點構成業務，無須就未實現內部交易損益按照享有的比例計算歸屬於本集團的部分予以抵銷。本集團的判斷理由及事實依據是：(1)處置時點，前述被處置公司持有的倉儲物流基礎設施均包含租約，系持續運營的資產組，正常收取租金、支付日常運營支出等；(2)通過長期委託運營協議取得了運營管理流程及執行運營管理流程有組織的勞動力。被處置公司於處置前即由本集團所屬專業運營公司受託運營並簽訂了長期委託運營協議；(3)一般市場參與者明顯能夠將前述倉儲物流基礎設施、租約和運營協議結合作為業務運行以取得持續產出。

處置前，除中外運（成都）空港物流有限公司持有的倉儲物流基礎設施對外出租外，均由本集團所屬其他子公司以市場價整租使用（最終底層客戶均為外部客戶）。處置後，本集團繼續受託運營前述倉儲物流基礎設施並收取市場條件報酬，整租安排繼續執行。本集團基於謹慎性的原則判斷上述股權處置交易中倉儲物流基礎設施轉讓構成售後租回交易且屬於銷售，將租回保留使用權相關的利得343,717,243.68元沖減股權處置損益（詳見附註九、64）。

本集團不存在通過多次交易分步處置對子公司投資且在本年喪失控制權的情形。



第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

八、企業合併及合併財務報表（續）

4. 其他原因的合併範圍變動

與上年相比，本集團本年因新設增加寧德中外運饒城物流有限公司、東營中外運港坤供應鏈有限公司、山東中外運化工國際物流有限公司等12家三級子公司，CAMEL INTERNATIONAL LOGISTICS LIMITED LIABILITY COMPANY 1家四級子公司。

本年因註銷減少連雲港中外運保稅物流有限公司和佛山中外運船務有限公司2家四級子公司。

5. 表決權在半數以下納入合併範圍，或表決權超過半數但未納入合併範圍的情況

(1) 擁有表決權超過半數但未納入合併範圍的重要被投資單位

序號	企業名稱	認繳持股 比例(%)	表決權 比例(%)	註冊資本	投資額	級次(註)	未納入合併範圍原因
1	中國外運蘇州物流中心有限公司	51.00	51.00	17,500萬元	9,789.83萬元	本公司直接持股	根據中國外運蘇州物流中心有限公司章程約定，公司若干重大經營、投資決策須經全體股東一致通過，本集團不能單獨控制中國外運蘇州物流中心有限公司，故未將其納入合併範圍
2	新疆新鐵外運物流有限公司	51.00	51.00	1,000萬元	510萬元	二級	根據新疆新鐵外運物流有限公司章程約定，股東會作出決議須經代表三分之二以上表決權的股東同意方為有效，本集團持有的表決權未超過三分之二，不能單獨控制新疆新鐵外運物流有限公司，故未將其納入合併範圍

註：被投資單位級次系以實際持股單位於本集團級次填列。

(2) 本集團年末不存在表決權在半數以下納入合併範圍的情況。

第九節
財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

八、企業合併及合併財務報表（續）

6. 重要非全資子企業情況

(1) 少數股東

2025年

序號	企業名稱	少數股東 持股比例(%)	當年歸屬於 少數股東的損益	當年向少數股東 宣告分派的股利	年末累計 少數股東權益
1	中國外運長江有限公司	11.00	28,615,675.40	-	223,201,175.64

註：2023年7月1日，中國外運長江有限公司（以下簡稱「外運長江公司」）通過增資擴股方式自招商局另一附屬企業同一控制下企業合併取得中國揚子江輪船股份有限公司100%股權。交易完成後，本公司對外運長江公司的持股比例變更為89%。根據增資協議規定，增資擴股時點外運長江公司持有的擬用於發行公募REITs的瑞達智匯昆山倉儲服務有限公司及瑞達無錫倉儲服務有限公司100%股權的處置損益及相關稅費由本公司單獨享有。瑞達智匯昆山倉儲服務有限公司及瑞達無錫倉儲服務有限公司已於本期完成處置（詳見附註八、3），當年歸屬於少數股東的損益金額與按少數股東持股比例及附註八、6.(2)披露本年歸屬於母公司所有者的淨利潤計算金額差異系扣除上述處置損益、稅費影響。

2024年

序號	企業名稱	少數股東 持股比例(%)	當年歸屬於 少數股東的損益	當年向少數股東 宣告分派的股利	年末累計 少數股東權益
1	中國外運長江有限公司	11.00	30,587,411.08	-22,670,704.29	194,358,407.99



第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

八、企業合併及合併財務報表（續）

6. 重要非全資子企業情況（續）

(2) 主要財務信息

項目	年末數／本年 累計數 中國外運長江 有限公司	年初數／上年 累計數 中國外運長江 有限公司
流動資產	4,067,822,819.59	3,569,646,601.44
非流動資產	714,582,799.88	661,423,985.81
資產合計	4,782,405,619.47	4,231,070,587.25
流動負債	2,208,715,978.07	2,296,590,841.65
非流動負債	208,374,775.30	61,310,826.20
負債合計	2,417,090,753.37	2,357,901,667.85
營業收入	8,372,321,823.82	9,391,137,485.01
歸屬於母公司所有者的淨利潤	470,909,940.33	278,067,373.45
少數股東損益	19,138,265.53	21,193,397.67
歸屬於母公司所有者的綜合收益總額	470,939,955.39	278,154,354.88
歸屬於少數股東的綜合收益總額	19,138,265.53	21,193,397.67
經營活動現金流量淨額	326,216,623.93	446,618,388.17

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

八、企業合併及合併財務報表（續）

7. 在子公司的所有者權益份額發生變化且仍控制子公司的交易

(1) 在子公司所有者權益份額的變化情況的說明

本集團之子公司中國外運物流發展有限公司本年自上海外高橋港綜合保稅區發展有限公司購買中外運外高橋（上海）國際物流有限公司20%股權，購買對價為39,804,543.77元。上述交易完成後，本集團對中外運外高橋（上海）國際物流有限公司的持股比例變更為100%。

本集團之子公司中國外運華中有限公司（以下簡稱「外運華中公司」）本年自遠升有限公司購買山東中外運弘志物流有限公司25%股權，購買對價為975,100.00元。上述交易完成後，本集團對山東中外運弘志物流有限公司的持股比例變更為100%。

本年，本集團之子公司新鄉陸港開發建設有限責任公司股東新鄉市西部城市投資發展有限公司減資退出導致本集團及另一股東新鄉經開東廣實業有限公司的持股比例相應增加。減資完成後，本集團對新鄉陸港開發建設有限責任公司的持股比例變更為56.67%。

(2) 交易對於少數股東權益及歸屬於母公司所有者權益的影響

項目	中外運外高橋 （上海）國際物流 有限公司	山東中外運弘志 物流有限公司	新鄉陸港開發建設 有限責任公司
購買成本／處置對價	39,804,543.77	975,100.00	——
其中：現金	39,804,543.77	975,100.00	——
減：按取得／處置股權比例計算的 子公司淨資產份額	24,471,525.94	251,043.57	146,382.31
差額	15,333,017.83	724,056.43	-146,382.31
其中：調整資本公積	15,333,017.83	724,056.43	-146,382.31

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註

下列所披露的財務報表數據，除特別註明之外，「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. 貨幣資金

項目	年末數	年初數
庫存現金	3,953,365.50	2,716,190.61
銀行存款	11,052,340,230.88	7,653,777,122.65
其他貨幣資金	120,299,628.16	27,287,681.61
其中：存放外部金融機構	114,970,850.42	24,141,912.31
存放財務公司	5,328,777.74	3,145,769.30
存放財務公司存款	5,833,031,174.17	5,783,883,511.11
合計	17,009,624,398.71	13,467,664,505.98
其中：存放在境外的款項總額	4,493,004,661.80	1,824,275,763.74

註：年末本集團存放於境外的款項除受所在國家或地區常規外匯管制外不存在匯回受到限制的情況。

(1) 貨幣資金年末使用受限制情況

項目	年末數	年初數
訴訟凍結款	81,846,846.53	9,508,096.57
應收利息	15,259,031.87	5,387,499.31
保函保證金	7,461,753.42	3,893,142.50
其他	15,731,996.34	8,498,943.23
合計	120,299,628.16	27,287,681.61

註：年末訴訟凍結款主要系本集團之子公司運易通科技有限公司（以下簡稱「運易通公司」）因他人偽造其公章而牽涉貨物運輸糾紛訴訟被廣州鐵路運輸法院凍結45,239,255.44元、廣州市黃浦區人民法院凍結15,401,202.12元。由於案件尚未辦結，相關訴訟凍結款暫未解凍，本集團預計無須擔責。

第九節

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註（續）

2. 交易性金融資產

項目	年末數	年初數
分類以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	—	—
其中：權益工具投資	1,031,653.86	574,374.32
合計	1,031,653.86	574,374.32

3. 應收票據

(1) 應收票據的分類

類別	年末數	年初數
商業承兌匯票	145,998,568.41	164,294,636.42
合計	145,998,568.41	164,294,636.42

(2) 本集團年末無已質押的應收票據。



第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註(續)

3. 應收票據(續)

(3) 年末已背書或貼現且資產負債表日尚未到期的應收票據

類別	年末終止 確認金額	年末未終止 確認金額
商業承兌匯票	-	138,602,609.18
合計	-	138,602,609.18

(4) 本集團年末無因出票人未履約而轉為應收賬款的票據。

(5) 應收票據信用損失準備

類別	年末數					年初數				
	賬面餘額		信用損失準備		賬面價值	賬面餘額		信用損失準備		賬面價值
	金額	比例(%)	金額	預期信用 損失率(%)		金額	比例(%)	金額	預期信用 損失率(%)	
按組合計提信用損失準備	145,998,568.41	100.00	-	-	145,998,568.41	164,294,636.42	100.00	-	-	164,294,636.42
合計	145,998,568.41	100.00	-	—	145,998,568.41	164,294,636.42	100.00	-	—	164,294,636.42

1) 按組合計提信用損失準備的應收票據

組合名稱	年末數		
	賬面餘額	信用損失準備	預期信用損失率(%)
商業承兌匯票組合	145,998,568.41	-	-
合計	145,998,568.41	-	—

註：本集團持有的商業承兌匯票主要來自信用良好且與本集團保持長期穩定合作的客戶。於2025年12月31日及2024年12月31日，本集團認為所持有的商業承兌匯票不存在重大的信用風險，不會因違約而產生重大損失（預計應收票據可以全額收回），本集團基於重要性考慮而未計提信用損失準備。

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註(續)

3. 應收票據(續)

(6) 本集團年末無持有本公司5%(含5%)以上表決權股份股東單位的欠款。

(7) 上述應收票據的到期日均在360天之內。

4. 應收賬款

(1) 應收賬款總體情況

項目	年末數	年初數
應收賬款	13,844,714,248.63	13,596,988,655.30
減：信用損失準備	776,400,389.92	545,188,204.76
合計	13,068,313,858.71	13,051,800,450.54

(2) 應收賬款整體賬齡

根據交易日期的應收賬款賬齡分析如下：

項目	年末數			年初數		
	賬面餘額	比例(%)	信用損失準備	賬面餘額	比例(%)	信用損失準備
1年以內(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
合計	13,844,714,248.63	100.00	776,400,389.92	13,596,988,655.30	100.00	545,188,204.76

第九節
財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註（續）

4. 應收賬款（續）

(3) 應收賬款分類情況

類別	年末數					年初數				
	賬面餘額		信用損失準備		賬面價值	賬面餘額		信用損失準備		賬面價值
	金額	比例(%)	金額	預期信用 損失率 (%)		金額	比例(%)	金額	預期信用 損失率 (%)	
按單項計提信用 損失準備	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
按組合計提信用 損失準備	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										
低風險組合	201,361,202.58	1.45	-	-	201,361,202.58	161,353,739.99	1.19	-	-	161,353,739.99
賬齡組合	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
合計	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

第九節

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註(續)

4. 應收賬款(續)

(3) 應收賬款分類情況(續)

其中：年末單項計提信用損失準備的應收賬款

單位名稱	年末數			計提理由
	賬面餘額	信用損失準備	預期信用 損失率(%)	
單位1	42,313,551.15	33,850,840.92	80.00	涉訴，預計部分無法收回
單位2	39,964,263.07	39,964,263.07	100.00	涉訴，預計無法收回
單位3	29,448,872.97	28,753,115.42	97.64	涉訴，預計部分無法收回
單位4	28,492,345.17	28,492,345.17	100.00	企業資金周轉困難，預計無法收回
單位5	25,467,016.33	25,467,016.33	100.00	涉訴，預計無法收回
單位6	23,703,683.35	23,703,683.35	100.00	企業經營困難，預計無法收回
單位7	14,006,677.21	14,006,677.21	100.00	企業經營困難，預計無法收回
單位8	13,914,786.12	9,970,783.72	71.66	涉訴，預計部分無法收回
單位9	10,311,525.37	10,311,525.37	100.00	企業經營困難，預計無法收回
單位10	9,577,095.80	9,577,095.80	100.00	涉訴，預計無法收回
單位11	8,835,366.00	8,835,366.00	100.00	涉訴，預計無法收回
單位12	7,509,254.60	7,509,254.60	100.00	申請強制執行無可執行的財產
單位13	7,494,356.91	7,494,356.91	100.00	糾紛，預計無法收回
單位14	7,362,241.46	7,362,241.46	100.00	涉訴，預計無法收回
單位15	7,281,926.09	7,281,926.09	100.00	涉訴，預計無法收回
單位16	6,805,207.54	6,805,207.54	100.00	涉訴，預計無法收回
單位17	6,752,274.69	6,752,274.69	100.00	涉訴，預計無法收回
單位18	6,706,283.62	6,706,283.62	100.00	申請強制執行無可執行的財產
單位19	6,204,569.75	6,204,569.75	100.00	破產重組，預計無法收回
單位20	5,986,773.35	5,986,773.35	100.00	破產重組，預計無法收回
單位21	5,714,343.08	5,714,343.08	100.00	企業資金周轉困難，預計無法收回
單位22	5,598,547.35	5,598,547.35	100.00	涉訴，預計無法收回
單位23	5,524,320.22	5,524,320.22	100.00	涉訴，預計無法收回
其他	66,896,142.23	60,805,065.88	90.89	涉訴、糾紛，預計全部或部分無法收回
合計	391,871,423.43	372,677,876.90	——	——

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註(續)

4. 應收賬款(續)

(4) 低風險組合應收賬款情況

項目	年末數		
	賬面餘額	預期信用損失率(%)	信用損失準備
關聯方應收賬款	201,361,202.58	—	—
合計	201,361,202.58	—	—

(5) 賬齡組合應收賬款情況

項目	年末數		
	賬面餘額	預期信用損失率(%)	信用損失準備
1年以內(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
合計	13,251,481,622.62	—	403,722,513.02

(6) 應收賬款信用損失準備的變動情況

項目	年初數	計提	本年變動金額			年末數
			收回或轉回	轉銷或核銷	其他變動	
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

註：其他變動主要系外幣報表折算、匯率變動的影響。

第九節

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註(續)

4. 應收賬款(續)

(7) 本年收回或轉回的信用損失準備情況

單位名稱	轉回原因	收回方式	確定原信用損失準備計提 比例的依據及其合理性	收回或轉回前 累計已計提信用 損失準備金額	收回或 轉回金額
單位1	——	回款	企業經營困難， 預計無法收回	12,976,547.62	2,665,022.25
單位2	——	回款	涉訴，預計無法收回	1,920,638.45	1,920,638.45
單位3	——	回款	企業資金周轉困難， 預計無法收回	30,292,345.17	1,800,000.00
單位4	——	回款	涉訴，預計無法收回	3,027,309.59	1,407,635.30
其他	——	回款	涉訴、糾紛，預計無法收回	39,506,218.40	275,686.11
合計	——	——	——	87,723,059.23	8,068,982.11

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註（續）

4. 應收賬款（續）

(8) 本年實際核銷的應收賬款情況

單位名稱	應收賬款 性質	核銷金額	核銷原因	履行的核銷程序	是否因 關聯交易 產生
單位1	物流業務	3,623,278.79	申請強制執行無可執行的財產	總經理辦公會批准	否
單位2	物流業務	2,067,598.73	起訴證據不足，法院駁回 訴訟請求	總經理辦公會批准	否
單位3	物流業務	1,572,493.30	起訴證據不足，法院駁回 訴訟請求	總經理辦公會批准	否
單位4	物流業務	1,396,778.37	申請強制執行無可執行的財產	總經理辦公會批准	否
單位5	物流業務	906,230.00	申請強制執行無可執行的財產	總經理辦公會批准	否
單位6	物流業務	885,834.00	申請強制執行無可執行的財產	總經理辦公會批准	否
單位7	物流業務	787,747.20	申請強制執行無可執行的財產	總經理辦公會批准	否
單位8	物流業務	720,499.16	申請強制執行無可執行的財產	總經理辦公會批准	否
單位9	物流業務	699,159.72	破產清算完成	總經理辦公會批准	否
單位10	物流業務	670,045.75	起訴證據不足，法院駁回 訴訟請求	總經理辦公會批准	否
單位11	物流業務	641,120.33	申請強制執行無可執行的財產	總經理辦公會批准	否
單位12	物流業務	503,400.00	申請強制執行無可執行的財產	總經理辦公會批准	否
其他	物流業務	5,387,439.16	超過訴訟時效、申請強制執行 無可執行的財產等	總經理辦公會批准	否
合計	——	19,861,624.51	——	——	——

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註(續)

4. 應收賬款(續)

(9) 本集團年末無持有本公司5%(含5%)以上表決權股份股東單位的欠款。

(10) 應收賬款金額前五名單位情況

單位名稱	與本集團 關係	賬面餘額	賬齡	信用損失準備	佔應收賬款 總額的比例(%)
單位1	客戶	189,367,496.18	1年以內	2,745,828.69	1.37
單位2	客戶	148,321,860.08	1年以內、1至2年、2至3年	4,293,493.64	1.07
單位3	客戶	118,794,473.47	1年以內	1,722,519.84	0.86
單位4	客戶	106,605,978.49	1年以內、1至2年	1,581,913.70	0.77
單位5	客戶	104,703,529.16	1年以內	1,518,201.18	0.76
合計	—	667,793,337.38	—	11,861,957.05	4.83

(11) 本集團年末無涉及政府補助的應收賬款。

5. 應收款項融資

類別	年末數	年初數
銀行承兌匯票	492,782,465.16	430,890,739.48
合計	492,782,465.16	430,890,739.48

(1) 本集團年末無因背書存在瑕疵等到期末承兌的銀行承兌匯票。

(2) 本集團年末無已質押的應收款項融資。



第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註(續)

5. 應收款項融資(續)

(3) 年末已背書或貼現且資產負債表日尚未到期的應收款項融資

類別	年末終止確認金額	年末未終止確認金額
銀行承兌匯票	1,182,829,790.72	—
合計	1,182,829,790.72	—

註：本集團基於承兌行的信用風險等級判斷應收銀行承兌匯票貼現或背書時是否應予終止確認。由於本集團取得的銀行承兌匯票的承兌行主要為信用等級較高的大型商業銀行和上市股份制商業銀行，其他銀行承兌匯票佔比並不重大且單筆金額小、數量眾多，本集團基於重要性原則，在銀行承兌匯票貼現或背書時即予以終止確認，除非公開信息表明承兌行的信用風險出現重大異常變化。

(4) 本集團年末無因出票人未履約而轉為應收賬款的應收款項融資。

(5) 應收款項融資信用損失準備

類別	年末數				年初數				
	賬面餘額		信用損失準備		賬面餘額		信用損失準備		賬面價值
	金額	比例(%)	金額	預期信用損失率(%)	金額	比例(%)	金額	預期信用損失率(%)	
按組合計提信用損失準備	492,782,465.16	100.00	—	—	492,782,465.16	430,890,739.48	100.00	—	430,890,739.48
合計	492,782,465.16	100.00	—	—	492,782,465.16	430,890,739.48	100.00	—	430,890,739.48

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註(續)

5. 應收款項融資(續)

(5) 應收款項融資信用損失準備(續)

1) 按組合計提信用損失準備的應收款項融資

種類	賬面餘額	年末數	
		信用損失準備	預期信用損失率(%)
銀行承兌匯票組合	492,782,465.16	—	—
合計	492,782,465.16	—	—

註：於2025年12月31日及2024年12月31日，本集團認為所持有的銀行承兌匯票不存在重大的信用風險，不會因銀行違約而產生重大損失(預計應收款項融資可以全額收回)，本集團基於重要性考慮而未計提信用損失準備。

(6) 應收款項融資本年增減變動及公允價值變動情況

本集團持有的以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的銀行承兌匯票的承兌行主要為信用等級較高的大型商業銀行和上市股份制商業銀行，到期期限通常不超過6個月，信用風險極低。資產負債表日，應收銀行承兌匯票的賬面價值與公允價值相近。

(7) 本集團年末無持有本公司5%(含5%)以上表決權股份股東單位的欠款。

(8) 上述銀行承兌匯票的到期日均在360天之內。



第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註（續）

6. 預付款項

(1) 預付款項賬齡分析

項目	年末數			年初數		
	賬面金額 金額	比例(%)	減值準備	賬面金額 金額	比例(%)	減值準備
1年以內(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	-
合計	4,976,092,603.77	100.00	-	5,198,591,002.95	100.00	-

(2) 賬齡超過一年的重要預付款項情況

單位名稱	年末數	賬齡	未結轉原因
單位1	18,049,050.00	1至2年	業務未完成
單位2	8,661,799.88	2至3年	業務未完成
單位3	6,206,122.56	1至2年、2至3年	業務未完成
合計	32,916,972.44	——	——

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註(續)

6. 預付款項(續)

(3) 預付款項金額前五名單位情況

單位名稱	賬面餘額	佔預付款項 總額的比例(%)	減值準備
單位1	331,399,760.87	6.67	—
單位2	323,623,930.27	6.50	—
單位3	155,322,529.23	3.12	—
單位4	151,908,938.44	3.05	—
單位5	142,045,905.97	2.85	—
合計	1,104,301,064.78	22.19	—

(4) 本集團年末無持有本公司5%(含5%)以上表決權股份股東單位的欠款。



第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註(續)

7. 其他應收款

項目	年末數	年初數
應收利息	1,216,659.76	1,243,805.82
應收股利	25,933,308.50	9,080,009.80
其他應收款項	2,688,967,225.94	2,788,861,039.98
合計	2,716,117,194.20	2,799,184,855.60

(1) 應收利息

1) 已到期可收取應收利息分類

項目	年末數	年初數
委託貸款	1,216,659.76	1,243,805.82
小計	1,216,659.76	1,243,805.82
減：信用損失準備	—	—
合計	1,216,659.76	1,243,805.82

第九節

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註(續)

7. 其他應收款(續)

(2) 應收股利

被投資單位	年初數	信用損失 準備 年初餘額	因合併 範圍變更 而增加	本年增加	本年減少	年末數	未收回原因	賬齡	是否發生 減值及其 判斷依據	信用損失 準備 年末餘額
賬齡1年以內的應收股利	6,967,000.00	-	-	2,568,258,472.05	2,551,153,147.27	24,072,324.78	—	—	—	-
其中：新陸橋(連雲港)碼頭 有限公司	-	-	-	12,722,278.70	-	12,722,278.70	已宣告未發放	—	否	-
武漢港集裝箱有限 公司	6,000,000.00	-	-	6,112,000.00	6,000,000.00	6,112,000.00	已宣告未發放	—	否	-
新疆新鐵外運物流 有限責任公司	-	-	-	5,038,046.08	-	5,038,046.08	已宣告未發放	—	否	-
深圳市外輪理貨有 限公司	508,000.00	-	-	320,000.00	628,000.00	200,000.00	—	—	—	-
中國外運蘇州物流 中心有限公司	459,000.00	-	-	-	459,000.00	-	—	—	—	-
中外運—敦豪國際航 空快件有限公司	-	-	-	1,379,574,990.63	1,379,574,990.63	-	—	—	—	-
路凱國際控股 有限公司	-	-	-	1,049,764,000.00	1,049,764,000.00	-	—	—	—	-
威海威東航運有限 公司	-	-	-	32,253,300.00	32,253,300.00	-	—	—	—	-
江蘇江陰港口集團 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	-	—	—	—	-
上港外運集裝箱倉儲 服務有限公司	-	-	-	7,929,834.39	7,929,834.39	-	—	—	—	-
中外運—日新國際 貨運有限公司	-	-	-	7,350,000.00	7,350,000.00	-	—	—	—	-
寧波大港貨櫃有限 公司	-	-	-	5,906,154.87	5,906,154.87	-	—	—	—	-

第九節 財務報表附註

2025 年 12 月 31 日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註（續）

7. 其他應收款（續）

(2) 應收股利（續）

被投資單位	年初數	信用損失 準備 年初餘額	因合併 範圍變更 而增加	本年增加	本年減少	年末數	未收回原因	賬齡	是否發生 減值及其 判斷依據	信用損失 準備 年末餘額
南京港龍澤集裝箱 有限公司	-	-	-	5,707,772.52	5,707,772.52	-	—	—	—	-
杭州空港國際貨站 有限公司	-	-	-	4,451,275.00	4,451,275.00	-	—	—	—	-
唐山港中外運船務 代理有限公司	-	-	-	2,241,874.09	2,241,874.09	-	—	—	—	-
北京醫鏈互通供應鏈 管理有限公司	-	-	-	2,100,000.00	2,100,000.00	-	—	—	—	-
其他	-	-	-	14,734,030.48	14,734,030.48	-	—	—	—	-
賬齡1年以上的應收股利	2,113,009.80	-	-	-	252,026.08	1,860,983.72	—	—	—	-
其中：SINOTRANS	1,860,983.72	-	-	-	-	1,860,983.72	支持合營企業 發展	5年以上	否	-
ALMAJDOUIE MIDDLE EAST CO., LTD.	-	-	-	-	-	-	—	—	—	-
濟陽恒路物流 有限公司	252,026.08	-	-	-	252,026.08	-	—	—	—	-
合計	9,080,009.80	-	-	2,568,258,472.05	2,551,405,173.35	25,933,308.50	—	—	—	-

第九節
財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註(續)

7. 其他應收款(續)

(3) 其他應收款項

1) 按賬齡分析

項目	年末數			年初數		
	賬面餘額	比例(%)	信用損失準備	賬面餘額	比例(%)	信用損失準備
1年以內(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
合計	2,991,219,339.45	100.00	302,252,113.51	2,962,037,495.06	100.00	173,176,455.08

2) 其他應收款項分類情況

類別	年末數					年初數				
	賬面餘額		信用損失準備			賬面餘額		信用損失準備		
	金額	比例(%)	金額	預期信用損失率(%)	賬面價值	金額	比例(%)	金額	預期信用損失率(%)	賬面價值
按單項計提信用損失準備	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
按組合計提信用損失準備	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										
低風險組合	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年以內賬齡組合	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年以上賬齡組合	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
合計	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

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註(續)

7. 其他應收款(續)

(3) 其他應收款項(續)

2) 其他應收款項分類情況(續)

其中：年末單項計提信用損失準備的其他應收款項

單位名稱	賬面餘額	信用損失準備	預期信用	
			損失率(%)	計提理由
單位1	233,430,000.00	116,715,000.00	50.00	詳見附註九、60.(1)
單位2	72,892,063.00	36,446,031.50	50.00	詳見附註九、60.(1)
單位3	16,660,000.00	16,660,000.00	100.00	長期拖欠，預計無法收回
單位4	9,639,407.99	9,639,407.99	100.00	當事人服刑，無賠償能力
單位5	7,124,069.90	7,124,069.90	100.00	涉訴，預計無法收回
單位6	7,000,000.00	7,000,000.00	100.00	長期拖欠，預計無法收回
單位7	14,710,000.00	4,710,000.00	32.02	長期拖欠，預計部分無法收回
單位8	3,878,519.15	3,878,519.15	100.00	涉訴，預計無法收回
廣西連宇港務有限公司	2,680,000.00	2,680,000.00	100.00	已列為失信人，預計無法收回
單位9	2,500,000.00	2,500,000.00	100.00	資不抵債，已列為失信人， 預計無法收回
中外運泓豐(上海)國際物流有限公司	2,143,511.37	2,143,511.37	100.00	歇業待註銷，預計無法收回
單位10	1,385,250.00	1,385,250.00	100.00	破產清算，預計無法收回
單位11	1,242,000.00	1,242,000.00	100.00	歷史遺留問題，預計無法收回
單位12	1,000,000.00	1,000,000.00	100.00	涉訴，預計無法收回
單位13	1,000,000.00	1,000,000.00	100.00	涉訴，預計無法收回
其他	6,334,947.92	5,950,550.23	93.93	涉訴、業務糾紛等，預計部分 或全部無法收回
合計	383,619,769.33	220,074,340.14	—	—

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註(續)

7. 其他應收款(續)

(3) 其他應收款項(續)

3) 低風險組合其他應收款項情況

項目	賬面餘額	預期信用損失率(%)	信用損失準備
押金、保證金	1,097,996,443.30	—	—
政府補助	861,891,897.69	—	—
代墊款	271,674,564.73	—	—
關聯方款項	92,711,490.21	—	—
其他	108,450,776.67	—	—
合計	2,432,725,172.60	—	—

4) 賬齡組合其他應收款項情況

項目	賬面餘額	預期信用損失率(%)	信用損失準備
1年以內(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
合計	174,874,397.52	—	82,177,773.37

5) 按款項性質分析

項目	年末數			年初數		
	賬面餘額	信用損失準備	賬面價值	賬面餘額	信用損失準備	賬面價值
押金、保證金	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
政府補助	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
代墊款	331,595,679.19	13,901,358.10	317,694,321.09	207,327,220.09	11,458,572.96	195,868,647.13
關聯方款項	97,535,001.58	4,823,511.37	92,711,490.21	87,280,530.54	4,823,511.37	82,457,019.17
股權處置款	—	—	—	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
合計	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

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註（續）

7. 其他應收款（續）

(3) 其他應收款項（續）

6) 本年計提、收回或轉回的其他應收款項信用損失準備情況

信用損失準備	第一階段	第二階段	第三階段	合計
	未來12個月預期 信用損失	整個存續期預期 信用損失 (未發生信用減值)	整個存續期預期 信用損失 (已發生信用減值)	
年初餘額	2,605,750.21	82,696,729.53	87,873,975.34	173,176,455.08
年初餘額在本年：	——	——	——	——
— 轉入第二階段	-321,919.41	321,919.41	—	—
— 轉入第三階段	—	-432,921.23	432,921.23	—
— 轉回第二階段	—	—	—	—
— 轉回第一階段	—	—	—	—
本年計提	1,168,076.00	-3,051,912.16	132,720,638.06	130,836,801.90
本年轉回	—	—	-62,400.00	-62,400.00
本年轉銷	—	—	—	—
本年核銷	—	-550,000.00	-200,000.00	-750,000.00
其他變動	-10,801.34	-247,147.64	-690,794.49	-948,743.47
年末餘額	3,441,105.46	78,736,667.91	220,074,340.14	302,252,113.51

7) 本年收回或轉回的重要信用損失準備情況

單位名稱	轉回原因	收回方式	確定原信用損失準備 計提比例的依據及其 合理性	收回或轉回前 累計已計提信用 損失準備金額	收回或轉回金額
其他	——	回款	涉訴，預計無法收回	329,000.00	62,400.00
合計	——	——	——	329,000.00	62,400.00

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註(續)

7. 其他應收款(續)

(3) 其他應收款項(續)

8) 本年實際核銷的其他應收款項情況

單位名稱	其他應收款項性質	核銷金額	核銷原因	履行的核銷程序	是否因關聯交易產生
其他	押金、保證金	750,000.00	超過訴訟時效、申請強制執行無可執行的財產、清欠收入不足以彌補清欠成本等	總經理辦公會批准	否
合計	——	750,000.00	——	——	——

9) 持有本公司5%(含5%)以上表決權股份股東單位的欠款

單位名稱	年末數		年初數	
	欠款金額	信用損失準備	欠款金額	信用損失準備
中國外運長航集團有限公司	234,157.81	—	2,493.20	—
合計	234,157.81	—	2,493.20	—



第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註(續)

7. 其他應收款(續)

(3) 其他應收款項(續)

10) 按欠款方歸集的年末餘額前五名的其他應收款項情況

單位名稱	賬面餘額	賬齡	佔其他應收款項總額的比例(%)	信用損失準備	性質或內容
杭州蕭山國際機場有限公司	306,397,980.00	1年以內	10.24	116,715,000.00	政府補助
長沙市人民政府物流與口岸辦公室	255,015,826.78	1年以內	8.53	—	政府補助
天津海鐵聯捷集團有限公司	188,723,862.26	1年以內	6.31	—	政府補助
深圳市交通運輸局(深圳市港務管理局)	120,583,191.26	1年以內	4.03	—	政府補助
寧波機場翔鷹發展股份有限公司	94,915,000.00	1年以內	3.17	—	政府補助、保證金
合計	965,635,860.30	——	32.28	116,715,000.00	——

第九節

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註(續)

7. 其他應收款(續)

(3) 其他應收款項(續)

11) 涉及政府補助的其他應收款項

單位名稱	政府補助項目名稱	賬面餘額	賬齡	預計收取的時間、金額
單位1	物流業財政補助	306,397,980.00	1年以內	三方合作航線補貼預計2026年年底以前收回；其餘包機補貼收回時間難以確定且預計部分無法收回，本集團已計提相應信用損失準備
單位2	物流業財政補助	255,015,826.78	1年以內	2026年2月已收回4,790萬元，剩餘部分預計2026年8月底以前收回
單位3	物流業財政補助	188,723,862.26	1年以內	2026年2月已收回3,685萬元，剩餘部分預計2026年6月底以前收回
單位4	物流業財政補助	120,583,191.26	1年以內	預計2026年4月底以前收回1,146萬元，2026年6月底以前收回4,266萬元，剩餘部分預計2026年12月底以前收回
單位5	物流業財政補助	94,905,000.00	1年以內	預計2026年9月底以前收回



第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註(續)

7. 其他應收款(續)

(3) 其他應收款項(續)

11) 涉及政府補助的其他應收款項(續)

單位名稱	政府補助項目名稱	賬面餘額	賬齡	預計收取的時間、金額
單位6	物流業財政補助	77,521,872.00	1年以內、2至3年	省級、市級補貼預計2026年年底以前收回；縣級補貼部分收回時間難以確定且預計部分無法收回，本集團已計提相應信用損失準備
單位7	物流業財政補助	27,660,675.01	1年以內	2026年2月已收回1,945萬元，剩餘部分預計2026年5月底以前收回
其他	物流業財政補助	112,115,553.38	1年以內、1至2年、 2至3年、3年以上	——
合計	——	1,182,923,960.69	——	——

註：本集團所屬各子公司根據所在地區的優惠政策，在滿足政策規定條件且預計能夠收到政府補助時按月或按季計提相應的政府補助。

12) 本集團本年無預付款項轉入其他應收款項的情況。

13) 本集團年末無與資金集中管理相關的其他應收款項。

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註(續)

8. 存貨

(1) 存貨分類

項目	年末數			年初數		
	賬面餘額	存貨跌價準備／ 合同履約成本 減值準備	賬面價值	賬面餘額	存貨跌價準備／ 合同履約成本 減值準備	賬面價值
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
庫存商品	9,937,198.65	875,980.24	9,061,218.41	8,435,938.24	875,980.24	7,559,958.00
周轉材料(包裝物、低值易耗品等)	17,641,222.80	-	17,641,222.80	17,465,968.82	-	17,465,968.82
合計	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) 存貨跌價準備及合同履約成本減值準備

項目	年初數	本年增加		本年減少		年末數
		計提	其他	轉回或轉銷	其他	
原材料	3,102,248.47	-	-	-	-	3,102,248.47
庫存商品	875,980.24	-	-	-	-	875,980.24
合計	3,978,228.71	-	-	-	-	3,978,228.71

註：本集團持有的存貨主要為提供運輸物流服務過程中使用的車輛及船舶燃油、備品備件、包裝物等，單價低、整體金額小，對本集團而言無重要性。年末，對於尚在正常使用期限且功能正常的存貨，本集團不予計提存貨跌價準備；對於超過使用期限或毀損的存貨，本集團按批次或單個存貨項目計提存貨跌價準備。

(3) 本集團年末存貨餘額中無借款費用資本化金額。

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註（續）

9. 其他流動資產

項目	年末數	年初數
待抵扣、待認證進項稅	369,326,645.01	322,821,726.49
預繳稅金	169,084,237.28	139,176,090.22
其他	-	3,739,850.11
小計	538,410,882.29	465,737,666.82
減：減值準備	-	-
合計	538,410,882.29	465,737,666.82

10. 長期股權投資

(1) 長期股權投資分類

項目	年初數	合併範圍 變更影響	追加投資	減少投資	其他增加（減少 以「-」號填列）	外幣報表折算影響	年末數
對合營企業投資	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
對聯營企業投資	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
小計	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
減：長期股權投資減值準備	12,913,596.50	-	-	-	10,661,400.00	-219,154.29	23,355,842.21
合計	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

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註(續)

10. 長期股權投資(續)

(2) 長期股權投資明細

[illegible]

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註 (續)

10. 長期股權投資 (續)

(2) 長期股權投資明細 (續)

被投資單位	投資成本	年初數	合併範圍 變更影響	追加投資	減少投資	應佔下建權益 的投資權益	其他綜合收益調整	宣告發放現金股利 和利潤	計提減值 準備	外幣折算 影響	其他	年末數	應佔下建權益 的投資權益
聯營企業													
深圳海星港口發展有限公司	3,120,496,057.21	5,418,970,813.15	-	337,134,080.00	1,695,976,669.91	331,271,541.46	34,983,425.37	1,122,484,019.53	-	-16,200,721.45	-	3,266,550,442.50	8,674,169.07
江蘇江都港口集團股份有限公司	442,358,642.42	454,546,778.03	-	-	-	57,678,382.16	-	-	-	-	-	512,225,160.19	-
招商局港口集團股份有限公司	59,319,000.00	448,725,118.58	-	-	-	64,420,354.01	-	21,937,500.00	-	-	-	491,207,972.59	-
招商局港口發展有限公司	351,928,381.51	439,368,313.07	-	-	-	5,617,995.95	-	-	-	-9,064,222.53	-	434,922,076.49	-
招商局港口發展有限公司	206,722,602.90	334,654,605.56	-	-	-	49,528,776.78	-	32,253,300.00	-	-	-	351,925,082.34	-
招商局港口發展有限公司(註1)	894,231,724.40	2,860,031,098.90	-	-	1,695,703,766.01	150,909,963.80	34,983,425.37	1,049,764,000.00	-	-6,224,075.20	-	294,292,646.86	-
中外運倉儲物流(深圳)有限公司	262,160,000.00	-	-	262,160,000.00	-	-	-	-	-	-	-	247,525,266.47	-
中外運倉儲物流(天津)有限公司	129,465,960.38	194,046,370.65	-	-	-	6,624,998.65	-	6,112,000.00	-	-3,148,586.99	-	191,627,039.32	-
中外運倉儲物流(上海)有限公司	80,000,000.00	80,082,066.82	-	-	-	34,338.96	-	-	-	-	-	80,116,405.78	-
中外運倉儲物流(北京)有限公司	78,173,640.00	82,302,063.69	-	-	-	-5,566,730.09	-	-	-	-	-	76,716,303.60	-
中外運天然(廣東)國際港務有限公司	75,860,000.00	40,075,800.76	-	35,180,000.00	-	-1,066,833.08	-	-	-	-	-	74,191,967.68	-
中外運天然(廣東)國際港務有限公司	56,100,000.00	56,494,237.31	-	-	-	-84,890.04	-	150,000.00	-	-	-	56,259,347.27	-
中外運天然(廣東)國際港務有限公司	69,496,379.67	36,757,620.23	-	13,000,000.00	-	2,635,638.90	-	-	-	-	-	52,393,259.13	-
中外運天然(廣東)國際港務有限公司	21,000,000.00	32,939,046.57	-	-	-	1,381,722.12	-	700,000.00	-	-	-	33,620,768.69	-
中外運天然(廣東)國際港務有限公司	49,000,000.00	37,414,633.55	-	-	-	-7,647,039.39	-	-	-	-	-	29,767,594.16	-
中外運天然(廣東)國際港務有限公司	30,000,000.00	29,398,689.93	-	-	-	-837,603.48	-	-	-	-	-	28,761,086.45	-
中外運天然(廣東)國際港務有限公司	24,500,000.00	27,049,766.66	-	-	-	2,202,154.29	-	1,973,980.46	-	-	-	27,277,950.49	-
中外運天然(廣東)國際港務有限公司	19,090,978.81	20,077,163.32	-	-	-	3,087,721.22	-	-	-	-2,474,764.68	-	25,639,639.42	-
中外運天然(廣東)國際港務有限公司	20,000,000.00	20,612,468.86	-	-	-	1,150,485.76	-	920,695.07	-	-	-	20,942,259.55	-
中外運天然(廣東)國際港務有限公司	252,188,747.12	223,195,080.46	-	26,794,080.00	273,102.90	15,857,838.47	-	8,672,550.00	-	-238,591.41	-	255,293,625.52	8,674,169.07
中外運天然(廣東)國際港務有限公司	4,967,403,715.15	9,252,800,787.57	200,000.00	337,134,080.00	1,845,484,995.71	1,539,647,937.40	34,983,425.37	2,551,764,805.73	10,661,400.00	-20,536,470.15	-	6,144,790,545.89	23,355,942.21

註1：本年本集團之子公司招商局船務企業有限公司向MIC Industrial Investments 4 RSC LTD轉讓路凱國際控股有限公司25%股權，對價為4.72億美元。作為交易整體安排的一部分，股權轉讓完成後本集團獲得紅1.48億美元。前述股權轉讓完成後，本集團仍持路凱國際控股有限公司20%股權並有權委任一名董事，能夠保持重大影響，繼續採用權益法核算。

註2：本年新增對中外運倉儲物流REIT投資詳見附註八、3。

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註(續)

10. 長期股權投資(續)

(3) 長期股權投資減值準備變動如下

項目	合併範圍		本年減少		外幣報表 折算影響	年末數
	年初數	變更影響	本年增加	減少數 減少原因		
中外運扇擴國際冷鏈物流(上海)有限公司	-	-	10,661,400.00	-	-	10,661,400.00
北京招商科學城房地產開發有限公司	5,959,067.40	-	-	-	-146,846.70	5,812,220.70
中外運泓豐(上海)國際物流有限公司	4,020,273.14	-	-	-	-	4,020,273.14
北京斯麥令服飾有限公司	1,516,853.52	-	-	-	-37,379.16	1,479,474.36
北京順港服裝輔料有限公司	1,417,402.44	-	-	-	-34,928.43	1,382,474.01
合計	12,913,596.50	-	10,661,400.00	-	-219,154.29	23,355,842.21

註：於2025年12月31日，本集團對主要合營、聯營企業的經營情況、資產狀況及所處行業經營環境等進行了回顧，除上述已計提減值準備的長期股權投資外，未發現明顯的減值跡象。

(4) 重要的合營企業或聯營企業

被投資單位名稱	主要 經營地	註冊地	業務性質	註冊資本	持股比例(%)		表決權 比例(%)	對合營企業或 聯營企業投資的 會計處理方法
					直接	間接		
合營企業	——	——	——	——	——	——	——	——
中外運－敦豪國際航空快件有限公司	中國	北京市	航空快件	1,450萬美元	50.00	-	50.00	權益法

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註(續)

10. 長期股權投資(續)

(5) 重要合營企業的主要財務信息

項目	年末數／本年數 中外運－敦豪國際航空 快件有限公司	年初數／上年數 中外運－敦豪國際航空 快件有限公司
流動資產	4,098,137,830.85	5,302,267,271.61
其中：現金和現金等價物	2,237,293,627.20	3,094,523,323.30
非流動資產	1,416,740,907.04	1,463,344,514.64
資產合計	5,514,878,737.89	6,765,611,786.25
流動負債	2,003,840,460.49	2,777,886,978.60
非流動負債	544,543,752.86	600,783,287.62
負債合計	2,548,384,213.35	3,378,670,266.22
淨資產	2,966,494,524.54	3,386,941,520.03
少數股東權益	—	—
歸屬於母公司所有者的淨資產	2,966,494,524.54	3,386,941,520.03
按持股比例計算的淨資產份額	1,483,247,262.27	1,693,470,760.02
調整事項	—	—
— 商譽	—	—
— 內部交易未實現利潤	—	—
— 其他	—	—
對合營企業權益投資的賬面價值	1,483,247,262.27	1,693,470,760.02
佔本集團合併資產總額的比重	1.89%	2.19%
存在公開報價的權益投資的公允價值	—	—
營業收入	17,364,787,900.15	21,044,658,061.73
財務費用	27,642,515.90	8,682,387.04
所得稅費用	783,024,804.74	934,629,867.11
淨利潤	2,338,702,985.77	2,770,273,105.15
歸屬於母公司所有者的淨利潤	2,338,702,985.77	2,770,273,105.15
終止經營的淨利潤	—	—
其他綜合收益	—	—
綜合收益總額	2,338,702,985.77	2,770,273,105.15
本年收到來自合營企業的股利	1,379,574,990.63	1,565,377,052.60

第九節

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註（續）

10. 長期股權投資（續）

(6) 其他不重要合營企業和聯營企業的匯總信息

項目	年末數／本年數	年初數／上年數
合營企業：	——	——
投資賬面價值合計	1,960,311,167.98	2,136,338,941.26
下列各項按持股比例的合計數	——	——
淨利潤	38,024,903.06	76,433,494.52
其他綜合收益	—	-41,564,758.15
綜合收益總額	38,024,903.06	34,868,736.37
聯營企業：	——	——
投資賬面價值合計	3,277,876,273.43	5,410,077,489.79
下列各項按持股比例的合計數	——	——
淨利潤	331,271,541.46	417,276,767.31
其他綜合收益	34,983,425.37	-95,104,811.15
綜合收益總額	366,254,966.83	322,171,956.16

(7) 於2025年12月31日，本集團不存在合營企業或聯營企業向本集團轉移資金的能力受到重大限制的情況。

(8) 本集團本年無重要的合營企業或聯營企業發生的超額虧損。

(9) 於2025年12月31日，除未實繳的對合營企業認繳出資額外（詳見附註十三），本集團無對合營企業提供資金或資源、購買合營企業權益份額等未確認承諾。

(10) 於2025年12月31日，本集團對合營、聯營企業的擔保信息詳見附註十、4.(6)。

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註(續)

11. 其他權益工具投資

項目	年初數	本年增減變動					年末數	本年 確認的 股利收入	累計計入 其他綜合 收益的利得	累計計入 其他綜合 收益的損失	其他綜合 收益轉入 留存收益 的金額	其他綜合 收益轉入 留存收益 的原因	指定為以 公允價值 計量且其變動 計入其他綜合 收益的原因
		追加投資	減少 投資	本年計入 其他綜合 收益的利得	本年計入 其他綜合 收益的損失	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	-	-	-	戰略目的持有
長航實運有限公司	394,050,500.00	-	-	-	-	-	394,050,500.00	-	-	-	-	-	戰略目的持有
中國國際航空股份 有限公司	22,817,162.27	-	-	4,211,511.62	-	-	27,028,673.89	-	18,951,802.29	-	-	-	戰略目的持有
合計	416,867,662.27	599,916,717.17	-	335,011,114.53	-	-	1,351,795,493.97	-	349,751,405.20	-	-	-	—

註：計入其他綜合收益的利得、損失未扣除遞延所得稅影響。

12. 其他非流動金融資產

項目	年末數	年初數
分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	—	—
其中：權益工具投資	1,317,219,473.76	1,215,266,140.98
合計	1,317,219,473.76	1,215,266,140.98

註：本集團使用估值技術確定持有的未上市股權投資的公允價值，採用的估值方法及主要參數詳見附註十一、3.(4)。

於2025年12月31日，其他非流動金融資產主要包括：對南方航空物流股份有限公司（以下簡稱「南航物流」）的投資939,821,679.60元；對南京港龍潭集裝箱有限公司的投資135,545,804.83元；對京東物流股份有限公司（以下簡稱「京東物流」）的投資103,147,724.00元；對歐冶雲商股份有限公司（以下簡稱「歐冶雲商」）的投資93,373,963.62元。

第九節

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註(續)

13. 投資性房地產

(1) 採用成本計量模式的投資性房地產

項目	房屋建築物	土地使用權	合計
一、原值			
年初數	3,225,826,276.67	293,529,654.57	3,519,355,931.24
合併範圍變更影響	-75,092,806.71	16,723,735.86	-58,369,070.85
本年購置	3,079,300.73	—	3,079,300.73
固定資產轉為投資性房地產	38,362,828.70	—	38,362,828.70
本年處置	7,204,553.00	—	7,204,553.00
自投資性房地產轉入固定資產	36,862,320.90	—	36,862,320.90
其他轉出	—	7,846,744.86	7,846,744.86
外幣報表折算影響	-57,315,906.48	—	-57,315,906.48
年末數	3,090,792,819.01	302,406,645.57	3,393,199,464.58
二、累計折舊及累計攤銷			
年初數	654,599,004.42	68,327,231.09	722,926,235.51
合併範圍變更影響	-33,978,216.14	-6,912,833.90	-40,891,050.04
本年計提	112,271,223.12	7,117,368.55	119,388,591.67
固定資產轉為投資性房地產	7,330,678.07	—	7,330,678.07
本年處置	6,844,325.35	—	6,844,325.35
自投資性房地產轉入固定資產	14,591,373.36	—	14,591,373.36
其他轉出	—	1,855,499.70	1,855,499.70
外幣報表折算影響	-10,559,307.11	—	-10,559,307.11
年末數	708,227,683.65	66,676,266.04	774,903,949.69
三、減值準備			
年初數	3,197,637.31	—	3,197,637.31
本年計提	22,226,773.22	—	22,226,773.22
外幣報表折算影響	-42,400.17	—	-42,400.17
年末數	25,382,010.36	—	25,382,010.36
四、淨額			
年初數	2,568,029,634.94	225,202,423.48	2,793,232,058.42
年末數	2,357,183,125.00	235,730,379.53	2,592,913,504.53

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註(續)

13. 投資性房地產(續)

(2) 未辦妥產權證書的投資性房地產情況

項目	賬面價值	未辦妥產權證書原因
四川觀摩電視塔影視文化廣場 (成都339大樓C座)3幢10層	18,433,687.43	開發商手續不全，暫時無法辦理
中外運(長春)物流有限公司辦公樓	3,606,162.73	未達到辦理條件
中外運物流睦南道98號房屋	3,427,770.16	正在辦理
合計	25,467,620.32	——

- (3) 本集團的投資性房地產主要為出租的倉庫、場站等物流設施。於2025年12月31日，本集團對主要的已出租物流設施所涉租約、租金水平、周邊市價等進行了評估，除上述已計提減值準備的投資性房地產外，未發現明顯的減值跡象。

14. 固定資產

項目	年末數	年初數
固定資產	14,943,681,597.22	15,492,823,606.26
固定資產清理	5,393.64	1,273.61
合計	14,943,686,990.86	15,492,824,879.87

第九節

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註（續）

14. 固定資產（續）

(1) 固定資產

1) 固定資產分類明細

項目	房屋建築物	港口及碼頭設施	汽車及船舶	機器設備、家具、 器具及其他設備	合計
一、原值	—	—	—	—	—
年初數	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
合併範圍變更影響	-423,357,724.42	—	838,750.83	-17,614,242.55	-440,133,216.14
本年購置	85,015,557.15	3,389,757.19	178,965,727.53	270,625,571.99	537,996,613.86
本年在建工程轉入	341,835,315.77	21,105,106.39	37,168.14	50,846,061.09	413,823,651.39
本年投資性房地產轉入	36,862,320.90	—	—	—	36,862,320.90
重分類	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
本年處置、報廢	18,990,910.99	97,195.43	218,355,943.61	208,244,703.13	445,688,753.16
本年轉為投資性房地產	38,362,828.70	—	—	—	38,362,828.70
外幣報表折算影響	25,963,337.78	—	27,036,999.49	2,975,200.76	55,975,538.03
年末數	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、累計折舊	—	—	—	—	—
年初數	5,514,341,456.13	702,980,958.38	1,249,603,700.30	3,985,328,075.25	11,452,254,190.06
合併範圍變更影響	-273,242,822.48	—	—	-22,136,267.16	-295,379,089.64
本年計提	592,935,009.21	56,309,080.65	150,777,214.55	436,890,542.65	1,236,911,847.06
本年投資性房地產轉入	14,591,373.36	—	—	—	14,591,373.36
重分類	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
本年處置、報廢	12,430,332.85	92,335.91	164,208,496.16	182,001,858.44	358,733,023.36
本年轉為投資性房地產	7,330,678.07	—	—	—	7,330,678.07
外幣報表折算影響	3,444,553.18	—	8,254,528.12	-16,935,830.20	-5,236,748.90
年末數	5,846,201,080.18	762,681,449.51	1,243,065,615.31	4,187,070,920.91	12,039,019,065.91



第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註（續）

14. 固定資產（續）

(1) 固定資產（續）

1) 固定資產分類明細（續）

項目	房屋建築物	港口及碼頭設施	汽車及船舶	機器設備、家具、 器具及其他設備	合計
三、減值準備	—	—	—	—	—
年初數	243,652,568.44	—	110,951,266.55	240,251.60	354,844,086.59
本年計提	82,365,124.91	—	—	—	82,365,124.91
本年因出售轉出	351,183.88	—	5,968,108.97	—	6,319,292.85
外幣報表折算影響	3,999,494.86	—	—	—	3,999,494.86
年末數	329,666,004.33	—	104,983,157.58	240,251.60	434,889,413.51
四、淨額	—	—	—	—	—
年初數	10,398,297,735.16	1,265,566,315.39	656,407,164.67	3,172,552,391.04	15,492,823,606.26
年末數	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：年末已抵押之資產淨額	435,128,458.03	596,858.55	—	80,086,150.80	515,811,467.38

2) 暫時閒置的固定資產情況

項目	賬面原值	累計折舊	減值準備	賬面價值	備註
房屋建築物	8,575,329.78	7,307,514.50	—	1,267,815.28	—
汽車及船舶	192,782,093.06	117,063,720.38	36,378,833.59	39,339,539.09	—
機器設備、家具、器具及其他設備	12,407,349.09	11,514,281.00	—	893,068.09	—
合計	213,764,771.93	135,885,515.88	36,378,833.59	41,500,422.46	—

3) 通過經營租賃租出的固定資產

項目	賬面價值
汽車及船舶	13,911,137.50
機器設備、家具、器具及其他設備	703,729,602.86
合計	717,640,740.36

第九節

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註(續)

14. 固定資產(續)

(1) 固定資產(續)

4) 未辦妥產權證的固定資產情況

項目	年末賬面價值	年初賬面價值	備註
中外運物流廣西有限公司倉庫	190,102,781.54	197,376,735.32	正在辦理
貴陽綜合保稅區項目	146,785,277.01	—	尚未辦妥竣工決算手續
蕪湖三山港中外運碼頭工程一段標	129,502,944.20	133,902,861.70	正在辦理
哈爾濱分發中心二期	67,464,255.30	70,949,167.67	正在辦理
東北區域物流中心倉庫	66,553,071.00	70,136,575.96	存在拆遷事宜暫緩辦理
新運科技大廈	48,242,347.61	—	規劃外建築，暫時無法辦理
蔡甸物流基地	38,717,663.34	43,451,306.12	與政府部門溝通協商辦理
中外運(鄭州)空港物流有限公司辦公樓	31,415,426.33	33,041,270.33	正在辦理
長春分發中心1號倉庫主體	29,588,809.86	30,901,168.47	正在辦理
天竺空港物流園1號辦公樓	29,338,949.33	34,417,035.77	正在辦理
榮成7-11號倉庫及辦公樓	27,424,456.71	28,955,917.30	正在辦理
長春分發中心7號倉庫主體	27,145,753.89	28,344,829.42	正在辦理
長春分發中心3號倉庫主體	25,209,527.78	26,276,488.09	正在辦理
浦東國際機場倉儲項目	26,119,475.01	26,913,239.31	正在辦理
成都339大樓C座11層項目	22,770,988.84	21,748,271.01	開發商手續不全，暫時無法辦理
長春分發中心5號倉庫主體	22,048,309.55	23,010,223.37	正在辦理
中外運(長春)物流有限公司辦公樓	21,825,783.69	22,265,451.84	三期工程整體完工後辦理

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註(續)

14. 固定資產(續)

(1) 固定資產(續)

4) 未辦妥產權證的固定資產情況(續)

項目	年末賬面價值	年初賬面價值	備註
招商局物流集團長春倉庫配套1	20,682,631.84	21,521,605.60	正在辦理
中外運(鄭州)空港物流有限公司1號庫	19,264,992.11	20,128,281.83	正在辦理
中外運(長春)物流有限公司1號倉庫	18,564,383.15	19,345,548.58	三期工程整體完工後辦理
蕪湖三山港口倉庫	16,708,301.43	17,507,479.91	正在辦理
中外運(長春)物流有限公司3號倉庫	14,134,736.22	14,902,055.78	三期工程整體完工後辦理
蕪湖三山港口聯檢大樓及宿舍樓	13,363,329.12	14,230,633.13	正在辦理
中外運(長春)物流有限公司2號倉庫	12,079,252.08	12,503,129.91	三期工程整體完工後辦理
天竺物流園2號庫	11,893,758.18	13,765,798.40	正在辦理
南京中外運國際物流02棟倉庫	11,015,826.18	11,899,828.86	存在拆遷事宜暫緩辦理
中外運(鄭州)空港物流有限公司2號庫	10,922,173.80	11,384,795.28	正在辦理
南京中外運國際物流01棟倉庫	10,860,061.71	11,732,737.83	存在拆遷事宜暫緩辦理
中外運(鄭州)空港物流有限公司3號庫	10,123,793.22	10,552,598.34	正在辦理
南京中外運國際物流4號倉庫	8,964,687.11	9,877,979.63	存在拆遷事宜暫緩辦理
天竺物流園1號庫	8,073,211.34	9,340,805.33	正在辦理
南京中外運國際物流3號倉庫	7,564,908.28	8,335,595.96	存在拆遷事宜暫緩辦理
招商局物流集團長春一期綜合樓	5,941,082.63	6,197,593.55	正在辦理
蕪湖三山港口候工樓	5,938,877.03	6,330,814.63	正在辦理
其他	27,286,518.58	32,744,798.61	——
合計	1,183,638,345.00	1,043,992,622.84	——

第九節
財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註(續)

14. 固定資產(續)

(1) 固定資產(續)

5) 固定資產的減值測試情況

本集團的固定資產主要為自用的倉庫、場站、園區、碼頭等物流基礎設施及配套設備。上述資產通常無法單獨產生現金流入，其包含於所屬經營實體長期資產構成的資產組。於2025年12月31日，本集團對上述物流設施所涉主要經營實體的經營情況進行了回顧，部分物流設施因所屬經營實體業績波動、下滑而出現了可能發生減值(或進一步減值)的跡象。本集團對前述可能發生減值(或進一步減值)跡象的物流設施所涉資產組的可收回金額進行了評估，評估主要基於市場價值並以市場參與者對該類資產定價時使用之假設為基礎，關鍵參數包括租金水平、空置率(或利用率)、租金增長率、折現率等。

可收回金額按公允價值減去處置費用後的淨額確定的重要的存在減值(或進一步減值)跡象的資產組的減值測試過程如下：

資產組 名稱	是否在減值 測試中取得 以財務報告		賬面價值 (萬元)	可收回金額 (萬元)	減值金額 (萬元)	公允價值和 處置費用的		
	為目的的 評估報告	評估機構及 評估報告編號				確定方式	關鍵參數	關鍵參數的確定依據
中外運 (長春) 物流有限 公司 倉庫、 辦公樓、 土地等	是	中同華諮 報字(2026) 第020112號	16,870.42	17,255.88	-	公允價值使用估值 技術(收益法) 確定；處置費用 根據處置過程中 產生的稅費計算 確定	租金：0.65-0.66元/ 平方米/日(含稅)； 租金增長率：1%； 空置率：20%； 折現率：6%	租金以實際租約及區域內市場 租金水平為基礎確定； 租金增長率以CPI為基礎並結 合當地租賃增長情況調整確 定； 空置率以實際空置率、周邊市 場情況及被評估單位自身經 營情況為基礎確定； 折現率根據房地產估值規範及 不動產評估準則的相關規 定，採用安全利率加風險調 整值法計算確定，安全利率 選用估值基準日10年期國 債到期收益率，風險調整值 根據估值對象所在地區的經 濟現狀及未來預測、估值對 象的用途及新舊程度等確定

第九節
財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註（續）

14. 固定資產（續）

(1) 固定資產（續）

5) 固定資產的減值測試情況（續）

可收回金額按預計未來現金流量的現值確定的重要的存在減值（或進一步減值）跡象的資產組的減值測試過程如下：

資產組名稱	是否在減值 測試中取得 以財務報告 為目的的 評估報告	評估機構 及評估 報告編號	賬面價值	可收回金額	減值金額	預測期 年限	預測期的關鍵參數	預測期的關鍵 參數的確定依據	穩定期的關鍵參數	穩定期的關鍵 參數的確定依據
招商局中白商貿 物流股份有限公司 明斯克展示交易中心 項目展廳、土地 等	是	國眾聯 評報字 (2026)第 3-0003號	4,662.65 (萬白俄盧布)	2,999.26 (萬白俄盧布)	1,663.39 (萬白俄盧布)	5年	展位租金：室內 18.59白俄盧布/ 平方米/天(含 稅)； 長租租金：5.21白 俄盧布/平方 米/天(含稅)； 租金增長率：10%- 0%； 資產利用率：展位面 積3,500㎡，展覽 天數15天，未來4 年每年遞增2天； 長租面積7,020 ㎡，之後三年每年 遞增8%； 折現率：7.80%	展位租金、長租租 金、租金增長率及 相關利用率以資產 持續使用為前提， 由管理層結合歷史 經營情況和增長情 況根據企業經營計 劃、市場供需情 況、周邊產業發展 趨勢等綜合分析確 定； 折現率採用累加法以 安全利率加風險調 整值法計算確定， 安全利率選用美元 一年定期存款年利 率，風險調整值根 據物業及其所在地 區、行業、市場等 風險因素確定	租金增長率：3%； 展位面積： 3,500㎡； 展覽天數：23天； 長租面積： 8,843.18㎡； 折現率：7.80%	穩定期租金增長率結 合宏觀經濟增長、 通貨膨脹因素綜合 確定； 穩定期展位及長租利 用率根據預測期最 後一個年度的相關 利用率確定； 穩定期折現率同預測 期

第九節

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註（續）

14. 固定資產（續）

(2) 固定資產清理

項目	年末數	年初數
機器設備、家具、器具及其他設備	5,393.64	1,273.61
合計	5,393.64	1,273.61

15. 在建工程

(1) 分類列示

項目	年末數	年初數
在建工程	974,087,781.92	656,542,638.70
工程物資	—	—
合計	974,087,781.92	656,542,638.70



第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註(續)

15. 在建工程(續)

(2) 在建工程情況

項目	年末數			年初數		
	賬面餘額	減值準備	賬面價值	賬面餘額	減值準備	賬面價值
中外運臨港國際物流中心項目	390,732,238.91	-	390,732,238.91	228,973,162.82	-	228,973,162.82
成都東部新區項目	192,432,877.55	-	192,432,877.55	50,160,910.64	-	50,160,910.64
中外運迪拜物流園項目	179,169,931.94	-	179,169,931.94	4,905,259.38	-	4,905,259.38
威海中外運國際智慧物流中心項目	65,451,685.86	-	65,451,685.86	8,959,578.70	-	8,959,578.70
黃埔倉碼頭升級改造項目	31,358,925.52	-	31,358,925.52	3,100,745.68	-	3,100,745.68
連雲港上合物流園項目	21,346,024.88	-	21,346,024.88	21,346,024.88	-	21,346,024.88
應急指揮中心項目	21,149,066.85	-	21,149,066.85	21,149,066.85	-	21,149,066.85
寧波公司現代化智慧物流園區建設項目	12,924,262.59	-	12,924,262.59	-	-	-
新疆甘泉堡分發中心	12,574,749.89	-	12,574,749.89	12,574,749.89	-	12,574,749.89
泰國倉庫二期	863,219.86	-	863,219.86	47,522,088.66	-	47,522,088.66
貴陽綜合保稅區項目	-	-	-	77,179,229.24	-	77,179,229.24
金霞物流中心	-	-	-	50,848,565.98	-	50,848,565.98
中國外運物流發展合肥供銷物流園	-	-	-	31,730,310.91	-	31,730,310.91
濰坊中外運國際物流中心二期項目	-	-	-	13,445,374.15	-	13,445,374.15
龍門吊堆場工程項目	-	-	-	12,389,016.08	-	12,389,016.08
中國外運中東有限責任公司SHEIN項目	-	-	-	10,716,636.77	-	10,716,636.77
高新物流(蘇州)外運大樓裝修	-	-	-	7,780,052.16	-	7,780,052.16
招商局物流集團西安庫房升級改造項目	-	-	-	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
合計	974,187,781.92	100,000.00	974,087,781.92	656,642,638.70	100,000.00	656,542,638.70

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註（續）

15. 在建工程（續）

(3) 重要在建工程項目本年變動情況

項目	預算數	年初數	本年增加	合併範圍 變更影響	轉入固定資產	其他減少	年末數	工程投入佔 預算比例(%)	工程 進度(%)	利息資本化 累計金額	其中：本年利息 資本化金額	本年利息 資本化率(%)	資金來源
中外運臨港國際物流中心項目	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	自資金、銀行借款
成都東部新區項目	374,070,997.31	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	自資金、銀行借款
中外運迪拜物流園項目	485,444,804.00	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	自資金、銀行借款、 租賃負債
貴陽綜合保稅區項目	189,940,000.00	77,179,229.24	69,606,047.77	-	146,785,277.01	-	-	77.28	100.00	-	-	-	自資金
合計	1,786,761,101.31	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) 本集團的在建工程主要為新建或改擴建的物流中心、物流園、碼頭、倉儲庫房及大型物流設備。於2025年12月31日，本集團對主要在建工程項目的建設狀態、可研預期、未來經營安排等行了評估，未發現明顯的減值跡象，因此，本年末就在建工程計提減值準備。

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註(續)

16. 使用權資產

(1) 使用權資產分類明細

項目	房屋建築物	土地使用權	港口及碼頭設施	汽車及船舶	機器設備、家具、 器具及其他設備	其他	合計
一、原值	—	—	—	—	—	—	—
年初數	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
合併範圍變更影響	—	—	—	—	—	—	—
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
本年減少(註)	804,199,491.03	18,247,942.84	—	9,703,231.51	8,680,754.54	21,817,064.41	862,648,484.33
外幣報表折算影響	44,648,012.84	-2,280,212.47	—	—	—	—	42,367,800.37
年末數	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、累計折舊	—	—	—	—	—	—	—
年初數	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
合併範圍變更影響	—	—	—	—	—	—	—
本年計提	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
本年減少(註)	706,386,166.89	9,193,021.70	—	4,131,180.07	7,143,205.05	12,525,883.26	739,379,456.97
外幣報表折算影響	13,535,546.69	-167,215.58	—	—	—	—	13,368,331.11
年末數	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、減值準備	—	—	—	—	—	—	—
年初數	—	—	—	—	—	—	—
年末數	—	—	—	—	—	—	—
四、淨額	—	—	—	—	—	—	—
年初數	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
年末數	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

註： 本年使用權資產原值、累計折舊減少主要系租賃期滿同時調減使用權資產原值和累計折舊及提前終止租賃所致。

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註(續)

16. 使用權資產(續)

(1) 使用權資產分類明細(續)

本集團租賃了多項資產，包括房屋建築物、土地使用權、港口及碼頭設施、汽車及船舶、機器設備、家具、器具及其他設備等，租賃合同按1-28年期限訂立，並包含部分續租或終止租賃選擇權。在確定租賃期限及評估不可撤銷期間的長度時，本集團根據合同條款確定合同可強制執行的期間。本集團重要的租賃合約中無租賃期或續租期結束時可按低於市價的價格購買租賃資產的選擇權條款。本集團的租賃無可變租賃付款額條款。

本年計入損益的簡化處理的短期租賃費用為783,905,958.74元(上年：731,137,726.40元)、低價值資產租賃費用為21,855,970.77元(上年：25,635,185.20元)。

本年與租賃相關的總現金流出為1,819,698,951.67元(上年：1,717,884,554.73元)。

- (2) 於2025年12月31日，本集團對主要的租賃合約約定的租金進行了回顧，未發現與市場租金水平存在明顯偏離的跡象，因此，本年未就使用權資產計提減值準備。



第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註(續)

17. 無形資產

(1) 無形資產情況

項目	年初數	合併範圍變更影響	本年增加	本年減少	重分類	外幣報表折算影響	年末數
一、原價合計	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：土地使用權	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
商標權	5,007,651.46	-	-	-	-	-	5,007,651.46
軟件	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
客戶關係	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、累計攤銷額合計	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：土地使用權	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
商標權	7,651.46	-	-	-	-	-	7,651.46
軟件	791,515,460.88	-	107,354,715.07	17,709,598.39	-	1,580,568.46	882,741,146.02
客戶關係	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、減值準備金額合計	58,913,956.77	-	-	-	-	-	58,913,956.77
其中：土地使用權	3,887,400.00	-	-	-	-	-	3,887,400.00
商標權	5,000,000.00	-	-	-	-	-	5,000,000.00
軟件	-	-	-	-	-	-	-
客戶關係	-	-	-	-	-	-	-
其他	50,026,556.77	-	-	-	-	-	50,026,556.77
四、賬面價值合計	6,262,438,876.05	—	—	—	—	—	6,226,604,696.51
其中：土地使用權	5,706,776,859.19	—	—	—	—	—	5,772,527,308.18
商標權	-	—	—	—	—	—	-
軟件	296,930,527.20	—	—	—	—	—	239,110,967.47
客戶關係	255,323,987.40	—	—	—	—	—	211,822,366.55
其他	3,407,502.26	—	—	—	—	—	3,144,054.31

本集團的無形資產主要通過外購或委託外部研發而取得，通過內部研發形成的無形資產金額和佔比均不重大。

第九節

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註（續）

17. 無形資產（續）

(2) 未辦妥產權證書的土地使用權情況

項目	賬面價值	未辦妥產權證書原因
榮成浦林山東項目土地使用權	19,384,835.26	正在與政府協商辦理
大窯灣開山區集裝箱場站二期土地使用權	5,416,382.18	正在辦理
合計	24,801,217.44	——

(3) 無形資產的減值測試情況

本集團的無形資產主要為土地使用權、軟件及客戶關係，上述資產通常無法單獨產生現金流入，其包含於所屬經營實體長期資產構成的資產組。於2025年12月31日，本集團對上述無形資產所涉主要經營實體的經營情況進行了回顧，部分無形資產因所屬經營實體業績波動、下滑而出現了可能發生減值的跡象，相關減值測試情況詳見附註九、14及附註九、18。



第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註（續）

18. 商譽

(1) 商譽明細

被投資單位	形成來源	年初數	本年增加		本年減少		外幣報表 折算影響	年末數
			企業合併形成的	其他增加	處置	其他減少		
KLG EUROPE EERSEL B.V.等7家公司	非同一控制下企業合併	2,025,363,645.40	-	-	-	-	191,025,833.54	2,216,389,478.94
中外運冷鏈物流(天津) 有限公司	非同一控制下企業合併	215,048,533.68	-	-	-	-	-	215,048,533.68
中外運物流南京有限公司	非同一控制下企業合併	170,927,814.49	-	-	-	-	-	170,927,814.49
深圳市恒路物流股份 有限公司	非同一控制下企業合併	134,843,091.03	-	-	-	-	-	134,843,091.03
海寶投資有限公司	非同一控制下企業合併	44,442,093.80	-	-	-	-	-	44,442,093.80
中外運冷鏈物流哈爾濱 有限公司	非同一控制下企業合併	29,621,440.67	-	-	-	-	-	29,621,440.67
中外運高新物流(蘇州) 有限公司	非同一控制下企業合併	24,297,900.54	-	-	-	-	-	24,297,900.54
成都保稅物流投資有限公司	非同一控制下企業合併	-	10,611,975.65	-	-	-	-	10,611,975.65
寧波太平國際貿易聯運 有限公司	非同一控制下企業合併	-	7,385,560.06	-	-	-	-	7,385,560.06
達明投資有限公司	非同一控制下企業合併	7,166,615.77	-	-	-	-	-	7,166,615.77
其他	非同一控制下企業合併	42,196,922.13	-	-	-	-	-	42,196,922.13
小計	—	2,693,908,057.51	17,997,535.71	-	-	-	191,025,833.54	2,902,931,426.76
商譽減值準備	—	728,338,556.55	—	—	—	—	—	1,330,661,450.64
合計	—	1,965,569,500.96	—	—	—	—	—	1,572,269,976.12

註：外幣報表折算影響系年末歐元兌人民幣匯率較年初變動導致。

第九節

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註（續）

18. 商譽（續）

(2) 商譽減值準備明細

被投資單位	年初數	合併範圍 變更影響	本年計提	外幣報表 折算影響	本年減少	年末數
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
中外運冷鏈物流（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
中外運物流南京有限公司	25,332,524.09	-	70,468,073.03	-	-	95,800,597.12
中外運冷鏈物流哈爾濱有限公司	29,621,440.67	-	-	-	-	29,621,440.67
招商局國際冷鏈（深圳）有限公司	2,236,748.15	-	-	-	-	2,236,748.15
合計	728,338,556.55	-	561,213,003.03	41,109,891.06	-	1,330,661,450.64



第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註(續)

18. 商譽(續)

(3) 重要的商譽所在資產組或資產組組合的相關信息

名稱	所屬資產組或組合的構成及依據	所屬經營分部及依據	是否與以前年度保持一致
KLK EUROPE EERSEL B.V. 等7家公司	KLK EUROPE EERSEL B.V.等7家公司(以下合稱7家公司)主要於歐洲區域荷蘭、羅馬尼亞等聯合從事公路運輸及相關業務。7家公司中每家公司產生的主要現金流均獨立於本集團的其他子公司，因此，每家子公司就是一個資產組。考慮7家公司業務的互補性及協同效應，本集團將7家公司視為一個整體進行管理、評價，在對購買7家公司形成之商譽進行減值測試時將商譽分配至7家公司各自持有的經營性長期資產等構成的資產組組合。於2025年12月31日，未包含商譽的前述資產組組合的賬面價值為9,564.10萬歐元	專業物流	是

註：本集團在將商譽分配至資產組或資產組組合時考慮預期受益於收購交易產生的協同效應的資產組或資產組組合的範圍、本集團的經營分部劃分及本集團就內部管理目的而監控商譽(或業務)的最低層面。

第九節
財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註(續)

18. 商譽(續)

(4) 重要的商譽減值測試過程、關鍵參數及商譽減值損失的確認方法

資產組或資產組 組合名稱	是否存在 減值(或 進一步減 值)跡象	是否在減值 測試中取得		評估機構及 評估報告編號	評估價值類型	包含商譽(原值) 的資產組或資產 組組合賬面價值	資產組或 資產組組合 可收回金額	以前年度 已計提的商譽 減值準備金額	本年計提 商譽減值金額
		以財務報告 為目的的	評估報告						
KLG EUROPE EERSEL B.V.等7家公司	是	是	仲量聯行； CON102565123-BV	預計未來現金 淨流量的現值	36,476.73萬歐元	26,117.79萬歐元	4,268.79萬歐元	6,090.16萬歐元	

本次及前次商譽減值測試關鍵參數：

資產組或資產組組合名稱		預測期營業		穩定期間	穩定期營業		折現率
		收入增長率	預測期利潤率		收入增長率	利潤率	
KLG EUROPE EERSEL B.V. 等7家公司	本次	5.50%-2.50%	7.48%-7.76%	2031年及以後	2.56%	7.72%	12.92%
	前次	7.00%-3.50%	9.76%-10.41%	2031年及以後	2.54%	10.41%	13.00%

註：如「2025年實際經營數據與前次商譽減值測試預測數據」所示，7家公司的利潤率、息稅前利潤指標表現大幅不及預期，而本集團預計導致利潤率下降的主要影響因素短期難獲改善並將增加收入增長的不確定性，本年將預測期利潤率下調2.38-2.69個百分點（相較前次商譽減值測試對應預測年度），將預測期收入增長率下調0.00-1.00個百分點（相較前次商譽減值測試對應預測年度）。

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註(續)

18. 商譽(續)

(4) 重要的商譽減值測試過程、關鍵參數及商譽減值損失的確認方法(續)

前述主要參數的確定依據：

KLK EUROPE EERSEL B.V.等7家公司		
參數	確定依據／方法	確定依據／方法 較前次商譽減值測試 是否發生變化
預測期營業收入增長率	根據管理層對未來的預測並參考歷史收入、息稅折舊攤銷前利潤平均增長率確定	否
預測期利潤率	根據管理層對未來的預測並參考歷史平均利潤率水平確定	否
穩定期營業收入增長率	IMF(國際貨幣基金組織)發佈的歐元區未來5年通貨膨脹率均值	否
穩定期利潤率	以預測期最後一年的利潤率確定	否
折現率	——	——
其中：基本模型	使用WACC確定稅後折現率；以稅前自由現金流結果倒算回稅前WACC	否
股本成本	使用修正的CAPM調整未知風險溢價估計股本回報率。其中：無風險利率基於歐洲央行10年期債券即期收益率確定；市場溢價以Aswath Damodaran公佈的荷蘭總股權風險溢價確定；Beta以可比公司中位值為基礎確定(來源為Bloomberg Ticker)；規模溢價以市值的超額收益為基礎確定(來源為Duff & Phelps)	否
其中：公司特定風險溢價	以收購時點公司特定風險溢價之驅動要素變化為基礎確定為2.00%	否
債務成本	以5年以上歐洲中央銀行對非金融公司的基準貸款利率為基礎考慮目標資產的有效稅率確定	否
資本結構	資本結構以可比公司的負債與股權比率中位數確定(來源為Bloomberg Ticker)	否

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註(續)

18. 商譽(續)

(4) 重要的商譽減值測試過程、關鍵參數及商譽減值損失的確認方法(續)

2025年實際經營數據與前次商譽減值測試預測數據：

資產組或資產組組合名稱	收入增長率		利潤率		息稅前利潤	
	預測	實際	預測	實際	預測	實際
KLG EUROPE EERSEL B.V.等7家公司	7.00%	7.18%	9.76%	7.67%	2,963.40萬歐元	2,332.21萬歐元

註：本年7家公司實際利潤率、息稅前利潤指標不及預期主要系受歐洲宏觀經濟疲軟、工業及消費需求低迷影響，加之歐洲公路貨運運價持續走弱、司機短缺推高人力成本、能源等運營費用剛性上漲等因素疊加導致利潤率大幅下降。

(5) 商譽減值測試的敏感性分析

在簡單假設其他參數不變的情形下，單一參數變化對商譽減值測試結果的影響：

收入增長率		利潤率		折現率	
情形	對商譽減值 測試結果的影響	情形	對商譽減值 測試結果的影響	情形	對商譽減值 測試結果的影響
預測期首年收入 增長率下調 1個百分點	-379.23萬歐元	預測期利潤率 下調1個百分點	-4,652.73萬歐元	稅前折現率 增加1個百分點	-2,958.86萬歐元

(6) 本集團前述商譽形成之併購交易不涉及相關方的業績承諾。

19. 長期待攤費用

項目	年初數	合併範圍 變更影響	本年增加	本年攤銷	外幣報表 折算影響	其他減少	年末數	其他減少原因
資產裝修改良	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	——
合計	221,218,439.51	-1,290,710.93	74,571,234.52	85,510,530.43	-817,647.90	-	208,170,784.77	——

第九節
財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註（續）

20. 遞延所得稅

(1) 未經抵銷的遞延所得稅資產

項目	年末數		年初數	
	遞延所得稅資產	可抵扣暫時性差異 及可抵扣虧損	遞延所得稅資產	可抵扣暫時性差異 及可抵扣虧損
租賃負債	688,221,360.99	2,996,140,755.58	652,394,178.80	2,712,393,289.38
可抵扣虧損	199,203,316.43	800,315,206.99	152,266,176.80	612,434,237.57
未支付的工資	129,793,991.57	521,079,097.90	114,550,366.15	458,304,202.83
尚未經稅務部門批准的減值準備	107,978,840.48	445,055,894.68	77,916,692.74	320,981,329.54
其他非流動金融資產公允價值變動	12,280,102.94	74,424,866.33	10,481,768.66	63,525,870.66
固定資產折舊	3,769,213.19	15,101,427.49	3,374,000.24	13,496,000.60
計提未決訴訟準備	7,685,045.37	30,740,181.46	2,398,820.47	9,595,281.87
計提一次性住房補貼	638,601.63	2,554,406.50	638,601.63	2,554,406.50
其他可抵扣暫時性差異	60,719,816.32	258,371,749.43	64,728,896.18	273,787,333.28
合計	1,210,290,288.92	5,143,783,586.36	1,078,749,501.67	4,467,071,952.23

1) 未確認遞延所得稅資產明細

項目	年末數	年初數
可抵扣暫時性差異	1,615,107,677.66	1,235,124,903.79
可抵扣虧損	2,425,311,990.87	2,533,598,777.95
合計	4,040,419,668.53	3,768,723,681.74

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註(續)

20. 遞延所得稅(續)

(1) 未經抵銷的遞延所得稅資產(續)

2) 未確認遞延所得稅資產的可抵扣虧損將於以下年度到期

年份	年末數	年初數	備註
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	—	—	——
無到期期限之可抵扣虧損	239,897,154.71	241,364,528.69	——
合計	2,425,311,990.87	2,533,598,777.95	——

(2) 未經抵銷的遞延所得稅負債

項目	年末數		年初數	
	遞延 所得稅負債	應納稅 暫時性差異	遞延 所得稅負債	應納稅 暫時性差異
使用權資產	598,699,872.41	2,483,239,638.76	615,797,491.48	2,560,132,246.21
企業合併取得資產的公允價值調整	253,303,588.08	1,091,842,799.55	239,944,274.06	1,048,548,109.02
交易性金融資產、負債的估值	179,046,328.53	716,185,314.10	143,434,553.53	573,738,214.10
其他權益工具投資公允價值變動	87,437,851.30	349,751,405.20	3,685,072.67	14,740,290.67
折舊和攤銷	34,194,500.28	137,552,326.33	36,789,191.18	147,887,907.62
其他應納稅暫時性差異	1,795,611.39	8,600,276.41	2,446,970.31	10,863,192.98
合計	1,154,477,751.99	4,787,171,760.35	1,042,097,553.23	4,355,909,960.60

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註（續）

20. 遞延所得稅（續）

(3) 以抵銷後淨額列示的遞延所得稅資產或負債

項目	遞延所得稅資產和 負債年末互抵金額	抵銷後遞延所得稅 資產或負債年末餘額	遞延所得稅資產和 負債年初互抵金額	抵銷後遞延所得稅 資產或負債年初餘額
遞延所得稅資產	-818,558,085.99	391,732,202.93	-758,364,445.37	320,385,056.30
遞延所得稅負債	-818,558,085.99	335,919,666.00	-758,364,445.37	283,733,107.86

21. 其他非流動資產

項目	年末數			年初數		
	賬面餘額	減值準備	賬面價值	賬面餘額	減值準備	賬面價值
待抵扣進項稅	127,125,660.47	-	127,125,660.47	85,821,373.17	-	85,821,373.17
預付工程設備款	36,211,345.02	-	36,211,345.02	50,698,868.18	-	50,698,868.18
預付土地使用權款	21,158,735.27	-	21,158,735.27	13,265,050.27	-	13,265,050.27
合計	184,495,740.76	-	184,495,740.76	149,785,291.62	-	149,785,291.62

第九節

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註(續)

22. 所有權或使用權受到限制的資產

項目	年末數				年初數			
	賬面餘額	賬面價值	受限類型	受限情況	賬面餘額	賬面價值	受限類型	受限情況
貨幣資金	120,299,628.16	120,299,628.16	凍結、其他	註1	27,287,681.61	27,287,681.61	凍結、其他	註1
投資性房地產	14,573,563.65	13,189,075.17	抵押	註2	14,573,563.65	13,480,546.44	抵押	註2
固定資產	603,250,331.80	515,811,467.38	抵押	註3	533,756,941.31	478,374,584.88	抵押	註3
無形資產	696,712,348.18	634,277,755.06	抵押	註4	652,384,823.19	612,158,813.58	抵押	註4
在建工程	192,432,877.55	192,432,877.55	抵押	註5	31,730,310.91	31,730,310.91	抵押	註5
合計	1,627,268,749.34	1,476,010,803.32	—	—	1,259,733,320.67	1,163,031,937.42	—	—

註1：年末使用權受限的貨幣資金詳見附註九、1。

註2：年末所有權或使用權受到限制的投資性房地產為本集團之子公司江門高新港務發展有限公司（以下簡稱「江門港務公司」）作為長期借款抵押物的土地賬面價值13,189,075.17元（年初：13,480,546.44元）。

註3：年末所有權或使用權受到限制的固定資產包括：本集團之子公司中國外運物流發展合肥有限公司（以下簡稱「中外運合肥公司」）作為長期借款抵押物的倉庫賬面價值243,362,057.33元（年初：200,222,309.63元）；本集團之子公司江門港務公司作為長期借款抵押物的倉庫、廠房、機械設備、港口及碼頭設施賬面價值147,601,268.86元（年初：157,920,050.76元）；本集團之子公司湖南中南國際陸港有限公司作為長期借款抵押物的倉庫賬面價值114,077,244.74元（年初：118,713,357.30元）；本集團之子公司東莞中外運物流有限公司（以下簡稱「東莞中外運公司」）作為長期借款抵押物的倉庫賬面價值1,436,334.52元（年初：1,518,867.19元）；本集團之子公司寧波太平公司作為短期借款抵押物的倉庫賬面價值9,334,561.93元。

註4：年末所有權或使用權受到限制的無形資產包括：本集團之子公司上海中外運國際物流有限公司作為長期借款抵押物的土地賬面價值200,439,578.41元（年初：204,637,265.91元）；本集團之子公司江門港務公司作為長期借款抵押物的土地賬面價值186,101,346.18元（年初：190,214,083.10元）；本集團之子公司成都東部新區中外運國際物流有限公司（以下簡稱「成都東部新區公司」）作為長期借款抵押物的土地賬面價值103,293,630.61元（年初：105,468,233.35元）；本集團之子公司中外運太倉國際物流有限公司作為長期借款抵押物的土地賬面價值49,942,930.95元（年初：51,028,646.84元）；本集團之子公司中外運合肥公司作為長期借款抵押物的土地賬面價值31,609,428.80元（年初：32,327,824.90元）；本集團之子公司東莞中外運公司作為長期借款抵押物的土地賬面價值27,698,830.32元（年初：28,482,759.48元）；本集團之子公司寧波太平公司作為短期借款抵押物的土地賬面價值35,192,009.79元。

註5：年末所有權或使用權受到限制的在建工程為本集團之子公司成都東部新區公司作為長期借款抵押物的成都東部新區項目在建倉庫及配套設施賬面價值192,432,877.55元。

第九節
財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註（續）

23. 資產減值準備及信用損失準備

項目	年初數	合併範圍變更影響	本年計提	本年轉回	本年核銷及轉銷	本年因出售轉出	本年其他增加	本年其他減少	外幣報表折算或匯率變動影響	年末數
應收款項信用損失準備	545,188,204.76	-285.01	255,504,133.55	8,069,982.11	19,861,624.51	-	2,331,828.78	-	1,307,094.46	776,400,389.92
其他應收款項信用損失準備	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
存貨跌價準備	3,978,228.71	-	-	-	-	-	-	-	-	3,978,228.71
長期股權投資減值準備	12,913,596.50	-	10,661,400.00	-	-	-	-	-	-219,154.29	23,355,842.21
投資性房地產減值準備	3,197,637.31	-	22,226,773.22	-	-	-	-	-	-42,400.17	25,382,010.36
固定資產減值準備	354,844,086.59	-	82,365,124.91	-	-	6,319,292.85	-	-	3,999,494.86	434,889,413.51
在建工程減值準備	100,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-	100,000.00
無形資產減值準備	58,913,956.77	-	-	-	-	-	-	-	-	58,913,956.77
商譽減值準備	728,338,556.55	-	561,213,003.03	-	-	-	-	-	41,109,891.06	1,330,661,450.64
合計	1,880,650,722.27	-648.12	1,082,807,236.61	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

第九節

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註(續)

24. 短期借款

(1) 短期借款分類

類別	年末數	年初數
信用借款	1,312,665,927.80	3,194,097,147.55
保證借款	-	100,094,416.67
抵押借款(註)	32,865,474.81	-
合計	1,345,531,402.61	3,294,191,564.22

註：本集團之子公司寧波太平公司向寧波銀行股份有限公司科技支行借入3,500,000美元抵押貸款，抵押物為其持有的倉庫及土地。

(2) 本集團年末無已到期未償還的短期借款。

25. 應付票據

類別	年末數	年初數
銀行承兌匯票	213,825,864.89	183,554,323.76
合計	213,825,864.89	183,554,323.76

註：本集團年末無已到期未支付的應付票據。

26. 應付賬款

(1) 應付賬款明細

賬齡	年末數		年初數	
	金額	比例(%)	金額	比例(%)
1年以內(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
合計	12,746,239,901.23	100.00	12,756,894,871.90	100.00

註：以上應付賬款賬齡分析是以購買商品或接受勞務時間為基礎。

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註(續)

26. 應付賬款(續)

(2) 賬齡超過一年的重要應付賬款

單位名稱	金額	未償還或結轉原因
單位1	14,107,068.48	未結算
單位2	9,854,906.94	未結算
單位3	9,323,074.23	未結算
單位4	8,794,438.06	未結算
鄭州招商物流有限公司	7,717,333.62	未結算
單位5	6,524,280.50	未結算
單位6	6,194,006.87	未結算
單位7	5,489,509.54	未結算
長航貨運(海南)有限公司	5,375,290.85	未結算
單位8	5,081,396.34	未結算
合計	78,461,305.43	——

(3) 本集團年末無應付持有本公司5%(含5%)以上表決權股份股東單位的款項。

27. 合同負債

(1) 合同負債明細

項目	年末數	年初數
代理及相關業務預收款	3,637,285,315.04	3,605,801,389.22
專業物流業務預收款	738,708,777.89	682,547,510.90
電商業務預收款	118,716,648.30	297,617,079.97
小計	4,494,710,741.23	4,585,965,980.09
減：計入其他非流動負債的合同負債	—	—
合計	4,494,710,741.23	4,585,965,980.09

註：本集團預收的物流服務款項涉及眾多客戶及與該等客戶關聯的物流運輸服務合同(協議、訂單等)。同一業務類型的物流運輸服務合同在服務內容、模式、履約週期及支付安排方面均相似，因此，本集團根據物流運輸服務合同已收或應收客戶對價而應向客戶提供服務的義務以業務類型匯總列報(與收入分類相同)。

(2) 本年確認的包括在年初合同負債賬面餘額中的收入金額4,585,965,980.09元(忽略外幣財務報表折算影響)，包括代理及相關業務預收款產生的合同負債3,605,801,389.22元，專業物流業務預收款產生的合同負債682,547,510.90元，電商業務預收款產生的合同負債297,617,079.97元。

第九節

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註(續)

27. 合同負債(續)

(3) 有關合同負債的定性和定量分析

基於業務風險的考量，本集團與特定類型客戶的交易採用預收款模式，本集團在尚未履行履約義務但根據與客戶訂立的物流運輸服務合同(協議、訂單等)約定的付款安排已收或應收客戶對價時確認合同負債。於2025年12月31日，本集團分攤至尚未履約的物流運輸服務合同的扣除預估銷項稅額後的已收或應收交易價格為4,494,710,741.23元(2025年1月1日：4,585,965,980.09元)。該金額代表於日後客戶取得服務控制權時，本集團預計確認的收入金額。本集團預計4,494,710,741.23元(忽略外幣財務報表折算影響)將於本報告期起一個年度內確認為收入。

(4) 除正常預收、履約結轉外，本集團按業務類型匯總之合同負債在本年內未發生其他重大變動。

28. 應付職工薪酬

(1) 應付職工薪酬分類

項目	年初數	本年增加	本年減少	年末數
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、離職後福利－設定提存計劃	81,519,912.18	959,031,503.25	990,956,912.00	49,594,503.43
三、辭退福利	13,374,048.01	44,346,961.68	40,221,278.82	17,499,730.87
四、一年內到期的其他福利	—	—	—	—
五、其他	3,930,138.42	810,210.55	1,532,004.70	3,208,344.27
合計	2,296,944,005.93	7,628,759,026.11	7,866,205,673.06	2,059,497,358.98

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註(續)

28. 應付職工薪酬(續)

(2) 短期薪酬

項目	年初數	本年增加	本年減少	年末數
一、工資、獎金、津貼和補貼	2,122,559,108.60	5,062,798,787.77	5,272,151,732.18	1,913,206,164.19
二、職工福利費	229,429.43	231,144,560.70	231,292,552.07	81,438.06
三、社會保險費	8,166,595.15	387,884,398.01	388,470,902.15	7,580,091.01
其中：醫療保險費	7,088,782.99	335,441,767.84	335,991,342.75	6,539,208.08
工傷保險費	508,894.88	31,646,970.21	31,655,113.06	500,752.03
生育保險	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、住房公積金	5,446,940.21	452,417,454.94	452,282,807.81	5,581,587.34
五、工會經費和職工教育經費	36,972,720.75	98,164,327.31	97,783,611.75	37,353,436.31
六、短期帶薪缺勤	-	-	-	-
七、短期利潤分享計劃	-	-	-	-
八、其他短期薪酬	24,745,113.18	392,160,821.90	391,513,871.58	25,392,063.50
合計	2,198,119,907.32	6,624,570,350.63	6,833,495,477.54	1,989,194,780.41

(3) 設定提存計劃

項目	年初數	本年增加	本年減少	年末數
一、基本養老保險	18,959,260.20	689,239,740.72	695,241,358.52	12,957,642.40
二、失業保險費	1,397,244.93	29,396,250.06	29,522,851.33	1,270,643.66
三、企業年金繳費	61,163,407.05	240,395,512.47	266,192,702.15	35,366,217.37
合計	81,519,912.18	959,031,503.25	990,956,912.00	49,594,503.43

第九節

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註(續)

28. 應付職工薪酬(續)

(3) 設定提存計劃(續)

本集團按規定參加由政府機構設立的養老保險、失業保險計劃，根據該等計劃，本集團分別按員工基本工資的12%-24%、0.48%-2%每月向該等計劃繳存費用。除上述每月繳存費用外，本集團不再承擔進一步支付義務。相應的支出於發生時計入當期損益或相關資產的成本。

本集團的企業年金繳費由單位和職工共同承擔。每年單位繳費總額為上年工資總額的8%，按照職工個人繳費基數的8%分配至職工個人賬戶，職工個人月繳費基數為職工上年度月平均工資(個人繳費基數最高不能超過本集團平均繳費基數的5倍)，剩餘部分計入企業賬戶。職工個人繳費為本集團為其繳費的25%，由本集團從職工工資中代扣代繳。本集團年金基金採取法人受託管理模式，所歸集的企業年金基金由中國外運長航委託受託人進行受託管理並簽署企業年金基金受託管理合同。本集團除按月向年金基金繳存費用外，不再承擔進一步支付義務。

本集團本年應分別向養老保險、失業保險計劃繳存費用929,415,253.19元及29,396,250.06元(上年：912,231,834.27元及28,806,579.37元)。於2025年12月31日，本集團尚有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)的應繳存費用是於本報告期間到期而未支付給養老保險及失業保險計劃的。有關應繳存費用已於報告期後支付。

29. 應交稅費

項目	年末數	年初數
企業所得稅	252,893,858.26	309,349,414.28
增值稅	149,514,970.16	167,822,098.30
個人所得稅	36,580,697.19	41,734,092.40
房產稅	32,818,199.33	28,681,319.88
城鎮土地使用稅	18,539,117.41	10,697,889.56
印花稅	2,975,687.54	4,174,337.20
城市維護建設稅	2,403,311.95	4,383,312.47
教育費附加及地方教育附加	2,308,093.90	4,135,438.50
其他稅費	21,454,935.46	12,613,538.27
合計	519,488,871.20	583,591,440.86

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註（續）

30. 其他應付款

項目	年末數	年初數
應付利息	—	—
應付股利	12,950,281.88	73,788,729.28
其他應付款項	1,782,903,165.38	1,922,469,671.63
合計	1,795,853,447.26	1,996,258,400.91

(1) 應付股利

項目	年末數	年初數
普通股股利	12,950,281.88	73,788,729.28
合計	12,950,281.88	73,788,729.28

註：本集團年末無超過1年未支付的重要應付股利。

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註(續)

30. 其他應付款(續)

(2) 其他應付款項

1) 按款項性質列示其他應付款項

項目	年末數	年初數
保證金及押金	790,792,721.55	711,208,348.51
非關聯方往來款	415,959,184.65	425,607,867.36
工程、設備及土地款	159,730,816.36	224,412,509.52
關聯方往來款	231,458,567.74	192,140,911.64
應收賬款保理、證券化業務待轉付款項	37,808,230.44	150,372,007.54
其他	147,153,644.64	218,728,027.06
合計	1,782,903,165.38	1,922,469,671.63

2) 其他應付款項賬齡分析

賬齡	年末數		年初數	
	金額	比例(%)	金額	比例(%)
1年以內(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
合計	1,782,903,165.38	100.00	1,922,469,671.63	100.00

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註(續)

30. 其他應付款(續)

(2) 其他應付款項(續)

3) 賬齡超過一年的重要其他應付款項

單位名稱	所欠金額	未償還或結轉的原因
單位1	39,905,978.23	未到結算期
單位2	20,168,547.32	未約定期限
中國外運長航集團有限公司	15,500,000.00	未到結算期
單位3	13,028,220.70	未到結算期
單位4	12,469,150.83	未到結算期
單位5	9,653,383.99	未到結算期
單位6	9,352,060.50	未到結算期
深圳中聯理貨有限公司	9,000,000.00	未到結算期
單位7	7,446,241.97	未到結算期
單位8	6,800,000.00	未到結算期
單位9	6,619,731.41	未到結算期
單位10	6,482,462.71	未到結算期
上海中外運錢塘有限公司	6,397,949.02	未到結算期
單位11	5,966,089.71	未到結算期
單位12	5,377,743.74	未到結算期
長航貨運(達州)有限公司	5,351,077.47	未到結算期
單位13	5,000,000.00	未到結算期
合計	184,518,637.60	——

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註(續)

30. 其他應付款(續)

(2) 其他應付款項(續)

4) 應付持有本公司5%(含5%)以上表決權股份股東單位的款項

單位名稱	年末數	年初數
中國外運長航集團有限公司	16,124,890.79	24,051,000.00
合計	16,124,890.79	24,051,000.00

31. 一年內到期的非流動負債

項目	年末數	年初數
一年內到期的長期借款	461,363,307.29	229,462,538.87
其中：保證借款	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
質押借款	-	-
一年內到期的租賃負債	560,371,361.38	647,299,805.36
一年內到期的應付債券	64,932,788.22	11,495,307.76
一年內到期的長期應付款	-	46,162,020.00
一年內到期的預計負債	8,596,108.07	6,847,709.94
合計	1,095,263,564.96	941,267,381.93

32. 其他流動負債

項目	年末數	年初數
待轉銷項稅	166,927,789.37	284,650,650.10
其他	10,693,340.74	3,977,677.00
合計	177,621,130.11	288,628,327.10

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註(續)

33. 長期借款

借款類別	年末數	年初數	年末利率區間(%)
保證借款(註)	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
合計	2,523,539,379.01	3,268,291,437.12	——

註： 年末保證借款為本集團之子公司SE LOGISTICS HOLDING B.V.自中國進出口銀行、國家開發銀行借入的歐元貸款。由本公司提供連帶責任保證，詳見附註十、4.(6)。

(1) 本集團年末無已到期未償還的長期借款。

(2) 年末餘額最大的前5項(含一年內到期的長期借款)

貸款單位	借款起始日	借款終止日	幣種	利率(%)	年末數		年初數	
					外幣	本幣	外幣	本幣
國家開發銀行	2020-12-08	2027-12-08	歐元	1.27	91,969,077.00	757,411,333.63	96,835,055.00	728,751,573.41
中國進出口銀行	2020-12-08	2027-12-07	歐元	2.776	91,500,000.00	753,548,250.00	94,500,000.00	711,178,650.00
中國銀行	2019-01-02	2029-01-02	人民幣	2.75	-	275,354,605.89	-	352,029,758.49
中國銀行	2024-05-27	2034-04-18	人民幣	2.21 - 2.31	-	200,111,396.83	-	-
中國農業銀行	2023-07-13	2038-07-13	人民幣	2.85	-	163,088,511.84	-	161,814,680.92

(3) 本集團年末無展期的長期借款。

(4) 本集團年末無依取決於在資產負債表日後一年內應遵循的契約條件的推遲清償負債的權利將貸款安排歸類為非流動負債的情況。

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註(續)

33. 長期借款(續)

(5) 長期借款到期日分析

項目	年末數	年初數
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
合計	2,523,539,379.01	3,268,291,437.12

34. 應付債券

(1) 應付債券明細

項目	年末數	年初數
2024年度第一期中期票據	2,010,733,607.30	2,010,133,607.30
25外運K1	2,033,026,995.43	—
2021年度第一期公司債券	20,276,532.55	20,274,129.26
減：一年內到期的應付債券	64,932,788.22	11,495,307.76
合計	3,999,104,347.06	2,018,912,428.80

註：本集團的應付債券包括：

2021年7月26日，經證監會核准，本公司獲准發行面值為100元，總額為20億元的無擔保公司債券(2021年度第一期公司債券)。該債券的期限為5年，固定票面利率為3.15%，還本付息方式為一次還本分期付息。

根據《中國外運股份有限公司2021年面向專業投資者公開發行公司債券(第一期)募集說明書》(以下簡稱「募集說明書」)發行人調整票面利率選擇權的相關規定，本公司於2024年6月28日發佈《中國外運股份有限公司2021年面向專業投資者公開發行公司債券(第一期)2024年票面利率調整公告》，將2021年度第一期公司債券後2年的票面利息由3.15%調整至2.15%(調整後的起息日：2024年7月26日)。該調整觸發募集說明書規定的投資者回售選擇權條款，投資者累計申報回售金額為19.80億元(不含利息)，本公司已於2024年7月26日完成兌付。至2025年12月31日，2021年度第一期公司債券剩餘本息合計20,276,532.55元。

2024年9月18日，經中國銀行間市場交易商協會註冊核准(中市協注[2024]MTN747號)，本公司發行面值為100元，總額為20億元的2024年度第一期中期票據(24中外運MTN001)。該中期票據的期限為3年，固定票面利率為2.08%，還本付息方式為一次還本分期付息。

根據證監會《關於同意中國外運股份有限公司向專業投資者公開發行公司債券註冊的批覆》(證監許可[2024]1509號)，本公司獲准向專業投資者公開發行面值總額不超過40億元(含40億元)的公司債券，在註冊有效期內可以分期發行。2025年1月21日，本公司完成「中國外運股份有限公司2025年面向專業投資者公開發行科技創新公司債券(第一期)(25外運K1)」發行，發行金額為20億元，期限為3年，票面利率為1.79%，還本付息方式為按年付息到期一次還本。

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註(續)

34. 應付債券(續)

(2) 應付債券到期日分析

項目	年末數	年初數
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
合計	3,999,104,347.06	2,018,912,428.80

第九節
財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註（續）

34. 應付債券（續）

(3) 應付債券的具體情況

債券名稱	票面 面值	票面 利率(%)	發行日期	償還期限	發行金額	年初數	合計範圍 變更影響	本年發行	按面值計提利息	溢折價攤銷	本年償還 和支付利息	外幣報表 折算影響	年末數	是否 是約
2024年度第一期中期票據	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號選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年度第一期公司債券	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
合計	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	---
減：一年內到期的應付債券	---	---	---	---	---	11,495,307.76	---	---	---	---	---	---	64,932,788.22	---
一年後到期的應付債券	---	---	---	---	---	2,018,912,428.80	---	---	---	---	---	---	3,999,104,347.06	---

註：本集團的應付債券票面利率與實際利率接近，溢折價金額小，本集團採用簡化方法將溢折價金額在債券期限內平均攤銷。

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註(續)

35. 租賃負債

(1) 租賃負債

項目	年末數	年初數
租賃付款額	3,892,034,059.07	3,537,938,150.30
減：未確認的融資費用	862,220,316.32	806,189,669.96
合計	3,029,813,742.75	2,731,748,480.34
減：一年內到期的租賃負債	560,371,361.38	647,299,805.36
租賃負債淨額	2,469,442,381.37	2,084,448,674.98

註：上述租賃負債的貼現率區間為3.04%-4.90%。

(2) 租賃付款額的到期期限

項目	年末數
資產負債表日後第1年	678,932,604.80
資產負債表日後第2年	446,126,102.58
資產負債表日後第3年	349,797,292.73
以後年度	2,417,178,058.96
合計	3,892,034,059.07

註：本集團未面臨重大的與租賃負債相關的流動性風險。

36. 長期應付款

項目	年末數	年初數
關聯方借款	20,000,000.00	20,000,000.00
子公司向少數股東借款	4,715,030.29	46,162,020.00
合計	24,715,030.29	66,162,020.00
減：一年內到期的長期應付款	-	46,162,020.00
一年後到期的長期應付款	24,715,030.29	20,000,000.00

第九節

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註(續)

36. 長期應付款(續)

(1) 年末餘額最大的前5項(含一年內到期的長期應付款)

項目	年末數	年初數
中國外運長航集團有限公司(註)	20,000,000.00	20,000,000.00
單位1	4,715,030.29	—
深國際控股(深圳)有限公司	—	46,162,020.00
合計	24,715,030.29	66,162,020.00

註：本集團之子公司中外運物流投資控股有限公司於2016年向中國外運長航借款2,000萬元，借款期限為18年，借款利率為1.20%。

(2) 長期應付款到期日分析

項目	年末餘額	年初餘額
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
合計	24,715,030.29	20,000,000.00

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註(續)

37. 長期應付職工薪酬

項目	年初數	本年增加	本年減少	年末數
一、離職後福利－設定受益計劃淨負債	1,414,921.19	—	78,488.27	1,336,432.92
二、辭退福利	834,280.22	—	—	834,280.22
三、其他長期福利	1,314,905.76	—	—	1,314,905.76
合計	3,564,107.17	—	78,488.27	3,485,618.90

(1) 設定受益計劃變動情況

設定受益計劃義務現值：

項目	本年數	上年數
一、年初數	1,414,921.19	2,227,916.98
二、計入當年損益的設定受益成本	—	19,867.30
其中：利息淨額	—	19,867.30
三、計入其他綜合收益的精算利得或損失	—	—
四、其他變動	-78,488.27	-832,863.09
其中：已支付的福利	-78,488.27	-79,402.09
五、年末數	1,336,432.92	1,414,921.19

註：本集團的離職後福利－設定受益計劃為中國揚子江輪船股份有限公司、中外運久凌儲運有限公司、舟山中外運報關有限公司等就社會化移交退休人員計提的統籌外費用，該福利計劃構成一項長期設定受益義務，且無任何的計劃資產。於2025年12月31日該福利計劃涉及的受益人數為135人，其影響範圍及金額對本集團而言無重要性。

第九節

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註（續）

38. 預計負債

項目	年初數	合併範圍 變更影響	本年增加	本年減少	外幣報表 折算影響	年末數	形成及 變動原因
未決訴訟、仲裁	25,826,958.20	-	47,241,095.96	15,240,828.08	-	57,827,226.08	——
其中主要包括：							
合肥高新技術產業開發區投資 促進局合同糾紛案	14,500,000.00	-	-	-	-	14,500,000.00	詳見附註十二
深圳市微連接信息技術服務有限 公司債權確權糾紛案	-	-	13,531,288.14	-	-	13,531,288.14	
煙台台海材料科技有限公司貨損 糾紛案	-	-	10,794,928.18	800,000.00	-	9,994,928.18	
貨損糾紛	-	-	14,141,833.10	-	-	14,141,833.10	——
一次性住房補貼	2,554,406.50	-	-	-	-	2,554,406.50	——
復原租賃資產預計支出	1,658,444.32	-	-	-	-	1,658,444.32	——
其他	147,632.07	-	-	136,601.13	-3,638.03	7,392.91	——
小計	30,187,441.09	-	61,382,929.06	15,377,429.21	-3,638.03	76,189,302.91	——
減：一年內到期的預計負債	6,847,709.94	——	——	——	——	8,596,108.07	——
一年後到期的預計負債	23,339,731.15	——	——	——	——	67,593,194.84	——

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註（續）

39. 遞延收益

項目	年初數	合併範圍 變更影響	本年增加	本年減少	年末數	形成原因
政府補助	525,236,135.58	-2,866,737.18	68,921,994.38	159,702,440.58	431,588,952.20	主要系本集團取得政府撥付的用於促進物流產業發展及標準化的補貼資金
合計	525,236,135.58	-2,866,737.18	68,921,994.38	159,702,440.58	431,588,952.20	——

註：根據國撥資金性質認定的要求，本集團本年將以前年度中外運臨港國際物流中心項目和國家物流樞紐聯盟綜合信息服務平台項目收到的招商局轉撥的1.37億元項目建設補助資金調整至其他應付款項。

40. 股本

項目	年初數		本年變動增減(+、-)				年末數	
	投資金額	所佔比例(%)	發行新股	送股	公積金轉股	其他	投資金額	所佔比例(%)
境內上市(A股)	5,255,916,875.00	72.06	-	-	-	-98,446,648.00	5,157,470,227.00	71.89
中國香港上市(H股)	2,038,300,000.00	27.94	-	-	-	-22,019,000.00	2,016,281,000.00	28.11
合計	7,294,216,875.00	100.00	-	-	-	-120,465,648.00	7,173,751,227.00	100.00

註：本公司發行的所有A股和H股均為普通股，每股面值人民幣1元，享有同等權益。本年股本變動詳見附註九、42。

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註(續)

41. 資本公積

2025年

項目	年初數	本年增加	本年減少	年末數
一、股本溢價	6,573,228,337.67	26,633,614.02	476,833,819.32	6,123,028,132.37
1.投資者投入的資本(註1)	3,011,377,649.65	26,633,614.02	460,923,127.37	2,577,088,136.30
2.收購、處置少數股東權益形成的差額(註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、其他資本公積	60,220,095.10	-19,085,419.92	27,823,092.51	13,311,582.67
1.被投資單位除淨損益、其他綜合收益及利潤分配以外的所有者權益的其他變動	14,501,061.16	—	1,189,478.49	13,311,582.67
2.未行權的股份支付(註1)	45,719,033.94	-19,085,419.92	26,633,614.02	—
3.其他	—	—	—	—
合計	6,633,448,432.77	7,548,194.10	504,656,911.83	6,136,339,715.04
其中：國有獨享資本公積	—	—	—	—

註1：本公司股票期權激勵計劃(第一期)第二個行權期本年實際行權21,008,957份，取得行權款與對應庫存股回購成本的差額9,926,147.08元調減資本公積。將與行權股數對應的其他資本公積轉入股本溢價26,005,834.60元。本年註銷股票期權激勵計劃(第一期)第二個行權期已獲授予但未行權的504,200份股票期權，對應的其他資本公積轉入股本溢價627,779.42元。因本公司股票期權激勵計劃(第一期)第三個行權期行權條件未成就，沖回以前年度確認股份支付費用19,085,419.92元。本年註銷回購股份導致資本公積減少450,996,980.29元。以上詳見附註九、42及附註九、69。

註2：詳見附註八、7。

第九節 財務報表附註

2025 年 12 月 31 日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註（續）

41. 資本公積（續）

2024 年

項目	年初數	本年增加	本年減少	年末數
一、股本溢價	6,558,131,499.16	29,343,487.74	14,246,649.23	6,573,228,337.67
1. 投資者投入的資本	2,987,188,170.57	28,408,970.53	4,219,491.45	3,011,377,649.65
2. 收購、處置少數股東權益形成的差額	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、其他資本公積	79,873,301.90	15,887,373.15	35,540,579.95	60,220,095.10
1. 被投資單位除淨損益、其他綜合收益及 利潤分配以外的所有者權益的其他變動	19,928,462.19	1,704,208.39	7,131,609.42	14,501,061.16
2. 未行權的股份支付	59,944,839.71	14,183,164.76	28,408,970.53	45,719,033.94
3. 其他	—	—	—	—
合計	6,638,004,801.06	45,230,860.89	49,787,229.18	6,633,448,432.77
其中：國有獨享資本公積	—	—	—	—

第九節

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註(續)

42. 庫存股

項目	年初數		本年增加		本年減少		年末數	
	數量(股)	金額	數量(股)	金額	數量(股)	金額	數量(股)	金額
境內上市(A股)庫存股	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：用於股權激勵(註1、註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	-	-
變更為用於註銷(註2、註3)	-	-	5,882,578.00	23,072,217.47	5,882,578.00	23,072,217.47	-	-
用於註銷(註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	-	-
中國香港上市(H股)庫存股 (用於註銷)(註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	-	-
合計	41,327,657.00	174,944,256.65	100,146,948.00	479,283,332.72	141,474,605.00	654,227,589.37	-	-

註1：本公司股票期權激勵計劃(第一期)第二個行權期行權條件於2025年1月24日成就，本年獲激勵對象行權21,008,957份(詳見附註九、69)，對應回購成本為82,764,961.08元。

註2：本公司於2025年12月5日召開第四屆董事會第十九次會議，並於2025年12月29日召開2025年第四次臨時股東大會、2025年第二次H股類別股東大會和2025年第二次A股類別股東大會，審議通過了《關於擬註銷部分回購股份的議案》，同意將本公司回購專用證券賬戶中已回購但尚未使用的5,882,578股A股股份用途由「用於實施股權激勵計劃」變更為「用於註銷並相應減少公司註冊資本」。前述已回購A股股票已於2025年12月31日完成註銷。

註3：本公司2024年11月15日召開的2024年第二次臨時股東大會、2024年第二次A股類別股東大會和2024年第二次H股類別股東大會逐項審議通過了《關於以集中競價方式回購公司A股股份方案的議案》，同意本公司使用自有資金或自籌資金以集中競價交易的方式回購本公司A股股份，回購的資金總額不低於人民幣27,100萬元(含)，不超過人民幣54,200萬元(含)，回購價格不超過7.43元/股(含)，回購期限為自股東大會審議通過本次回購股份方案之日起12個月內，並授權董事會辦理回購相關事項。根據上述議案及授權，本公司本年新增回購A股股票81,182,948股，支付資金總額414,632,948.35元(不含交易費用)。前述新增連同年初已回購A股股票已於2025年11月18日完成註銷。

註4：本公司2024年6月7日召開的2023年度股東大會、2024年第一次H股類別股東大會及2024年第一次A股類別股東大會審議通過了《關於申請回購H股股份的一般性授權的議案》，同意授予董事會回購H股股份的一般性授權，在符合《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》、《公司章程》等相關規定的情況下，由董事會根據需求和市場情況適時決定回購不超過股東大會通過該授權之日本公司已發行H股總數(股東大會通過該授權之日，本公司已發行H股總數為2,038,300,000股)10%的H股股份。該一般性授權期限為自股東大會通過相關決議案之日起至下列三項最早者之期間：(1)本公司下屆年度股東大會結束時；或(2)通過回購授權議案後12個月期間屆滿時；或(3)本公司股東於股東大會上通過特別決議案撤銷或修訂本決議案時。根據上述授權，本公司本年新增回購H股股票18,964,000股，支付資金總額69,915,390.60港幣(不含交易費用)。前述新增連同年初已回購H股股票已於2025年7月29日完成註銷。

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註（續）

43. 其他綜合收益

項目	年初數	本年所得稅 前發生額	減：以前年度 計入其他綜合 收益當年 轉入損益	本年發生額 減：以前年度 計入其他綜合 收益當年 轉入留存收益	減：所得稅費用	稅後 歸屬於母公司	稅後 歸屬於少數股東	年末數
一、不能重分類進損益的其他綜合收益	18,936,390.64	335,011,114.53	-	-	83,752,778.63	251,258,335.90	-	270,194,726.54
1. 權益法下不能轉損益的其他綜合收益	1,790,169.90	-	-	-	-	-	-	1,790,169.90
2. 其他權益工具投資公允價值變動	17,146,220.74	335,011,114.53	-	-	83,752,778.63	251,258,335.90	-	268,404,556.64
二、將重分類進損益的其他綜合收益	-142,942,868.73	-53,365,056.76	-	-	-	-70,887,855.78	17,522,799.02	-213,830,724.51
1. 權益法下可轉損益的其他綜合收益	68,577,684.18	34,983,425.37	-	-	-	34,983,425.37	-	103,561,109.55
2. 外幣財務報表折算差額	-211,520,552.91	-88,348,482.13	-	-	-	-105,871,281.15	17,522,799.02	-317,391,834.06
合計	-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. 專項儲備

項目	年初數	本年增加	本年減少	年末數
安全生產費	143,045,162.87	129,961,696.26	88,097,672.14	184,909,186.99
合計	143,045,162.87	129,961,696.26	88,097,672.14	184,909,186.99

註：本集團從事普通貨運或危險品等特殊貨運的子公司按照國家相關規定以營業收入為計提依據提取安全生產費，計入相關產品的成本或當期損益，同時轉入專項儲備。

第九節

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註（續）

45. 盈餘公積

2025年

項目	年初數	本年增加	本年減少	年末數
法定盈餘公積金	2,371,553,765.05	252,550,581.15	—	2,624,104,346.20
合計	2,371,553,765.05	252,550,581.15	—	2,624,104,346.20

2024年

項目	年初數	本年增加	本年減少	年末數
法定盈餘公積金	2,076,495,475.54	295,058,289.51	—	2,371,553,765.05
合計	2,076,495,475.54	295,058,289.51	—	2,371,553,765.05

註：根據本公司章程規定，法定盈餘公積金按淨利潤之10%提取。本公司法定盈餘公積金累計額達本公司註冊資本50%以上的，可不再提取。



第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註(續)

46. 未分配利潤

項目	本年數	上年數
上年年末數	23,424,281,261.35	21,888,204,114.36
加：年初未分配利潤調整數	-	2,421,719.89
其中：會計政策變更	-	-
同一控制下合併範圍變更	-	2,421,719.89
本年年初數	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：本年歸屬於母公司股東的淨利潤	4,021,797,495.79	3,917,651,361.38
其他	-	14,796,450.00
本年減少	2,331,983,383.93	2,398,792,384.28
其中：本年提取法定盈餘公積數	252,550,581.15	295,058,289.51
分配股利(註)	2,079,432,802.78	2,103,734,094.77
其他	-	-
本年年末數	25,114,095,373.21	23,424,281,261.35

註：本公司2025年6月5日召開的2024年度股東大會審議通過了《關於2024年度利潤分配方案的議案》、《關於申請2025年中期利潤分配方案授權的議案》，以實施權益分派股權登記日登記的總股本（扣除公司回購專用賬戶中的A股股份）為基數派發2024年末期股息，每股派發現金紅利0.145元（含稅）並授權本公司董事會根據本公司2025年上半年盈利情況及資金需求狀況等因素，並參考以往的派息比率，合理決定宣派、派付2025年中期股息（包括但不限於決定是否派發2025年中期股息）。根據上述議案及授權，本公司派發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，含稅）。

第九節

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註（續）

47. 營業收入、成本

項目	本年累計數		上年累計數	
	收入	成本	收入	成本
代理及相關	57,009,837,078.46	53,750,913,513.47	67,170,242,886.86	63,646,189,305.52
專業物流	29,370,187,737.42	27,264,729,304.67	27,950,844,234.42	25,831,014,404.50
電商	10,428,639,021.32	10,289,230,066.84	10,499,686,234.15	10,600,271,401.44
合計	96,808,663,837.20	91,304,872,884.98	105,620,773,355.43	100,077,475,111.46

註：本集團的營業收入、成本列報項目與經營分部劃分一致。

(1) 履約義務相關的信息

2025年

項目	代理及相關	專業物流	電商
營業收入	—	—	—
其中：在某一時點確認	57,009,837,078.46	29,370,187,737.42	10,155,081,974.96
在某一時段內確認	—	—	—
租賃收入	—	—	273,557,046.36
合計	57,009,837,078.46	29,370,187,737.42	10,428,639,021.32



第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註(續)

47. 營業收入、成本(續)

(1) 履約義務相關的信息(續)

2024年

項目	代理及相關	專業物流	電商
營業收入	—	—	—
其中：在某一時點確認	67,170,242,886.86	27,950,844,234.42	10,191,379,552.24
在某一時段內確認	—	—	—
租賃收入	—	—	308,306,681.91
合計	67,170,242,886.86	27,950,844,234.42	10,499,686,234.15

本集團與客戶訂立的合同(協議、訂單等)中通常明確約定了服務內容和價格，不涉及複雜的付款安排，除預收款安排外，本集團在完成相關服務後即擁有無條件收款的權利。

本集團為客戶提供的服務劃分為代理及相關業務、專業物流、電商業務三個類型，單一客戶的委託可能涉及一個物流環節，也可能涉及多個物流環節，當涉及多個物流環節時，本集團考慮各個物流環節相互關聯和依存程度等因素決定是否將其作為一項履約義務。本集團的專業物流、電商業務及基於主要責任人身份開展的代理及相關業務通常為客戶提供點到點的物流服務，客戶於本集團履約的同時即取得並消耗本集團履約所帶來的經濟利益，由於上述服務通常在一個會計期間的較短時間段內完成，跨越會計期間提供的服務對本集團而言並不重大，因此，本集團的上述服務在完成時點確認收入的實現。

第九節

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註(續)

47. 營業收入、成本(續)

(1) 履約義務相關的信息(續)

本集團以代理人身份開展的代理及相關業務在相關代理行為完成時確認收入。

本集團根據在向客戶轉讓商品或服務前是否擁有對該商品或服務的控制權，來判斷從事交易時本集團的身份是主要責任人還是代理人。就代理及相關業務而言，本集團主要考慮是否承擔了相應的風險和責任來判斷本集團的身份是主要責任人還是代理人。

本集團為客戶提供的物流服務屬於即時消耗的服務，通常不涉及質保、退款等安排。因提供服務過程中貨物毀損被客戶要求賠償時，本集團視情況計提預計負債。

(2) 分攤至剩餘履約義務的說明

本集團年末已與客戶簽訂合同(協議、訂單等)，但尚未履行或尚未履行完畢的履約義務的交易價格中已自客戶收取或應收的部分確認為收入的時間詳見附註九、27，剩餘交易價格因該等合同的預期期限均在一年以內且涉及客戶分散、合同數量巨大而簡化處理未予列示。本集團的上述合同無可變對價條款。

(3) 本集團本年無重大合同變更或重大交易價格調整情況。上年已經履行(或部分履行)的履約義務在本年因完成對賬、結算而調整暫估的收入金額並不重大。

48. 稅金及附加

項目	本年累計數	上年累計數
房產稅	147,371,668.44	141,874,900.07
城鎮土地使用稅	56,025,043.80	47,432,462.40
城市維護建設稅	45,330,117.47	47,742,142.15
印花稅	39,854,819.92	41,012,411.88
教育費附加、地方教育附加	38,317,156.53	41,986,805.25
其他	10,815,528.78	9,548,422.07
合計	337,714,334.94	329,597,143.82

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註(續)

49. 銷售費用

項目	本年累計數	上年累計數
職工薪酬	816,613,874.55	807,952,994.91
折舊攤銷費	45,426,327.92	40,611,772.24
業務招待費	32,924,579.92	38,949,106.48
差旅交通費	26,724,725.01	28,434,894.61
短期、低價值租賃費用	19,498,769.09	15,751,060.28
辦公費	15,326,978.23	14,078,155.96
物業及水電燃氣費	10,707,482.74	10,854,601.06
汽車費用	9,900,486.03	13,280,386.06
保險費	7,174,204.75	10,319,391.05
其他	21,890,094.64	20,078,355.47
合計	1,006,187,522.88	1,000,310,718.12

50. 管理費用

項目	本年累計數	上年累計數
職工薪酬	2,354,542,143.15	2,428,286,490.32
折舊攤銷費	318,298,706.56	336,874,075.96
通訊網絡技術服務費	102,176,237.19	85,347,828.41
物業及水電燃氣費	72,844,372.25	70,712,838.67
中介機構服務費	69,719,306.62	80,503,026.20
差旅交通費	39,688,250.46	41,752,500.10
短期、低價值租賃費用	38,997,514.05	41,086,801.81
保險費、殘保金	38,299,756.71	40,461,464.53
業務招待費	28,840,591.73	42,284,094.54
辦公費	26,841,738.67	31,424,168.17
裝飾費、修理費	25,933,692.56	25,674,106.48
汽車費用	22,936,616.77	29,513,184.83
股權激勵(註)	-19,085,419.92	14,266,290.96
廣告費	11,692,997.71	12,185,861.24
其他	46,104,108.96	48,542,799.65
合計	3,177,830,613.47	3,328,915,531.87

註：管理費用中股權激勵項目金額詳見附註九、69。

第九節

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註（續）

51. 研發費用

項目	本年累計數	上年累計數
職工薪酬	118,228,901.83	58,054,698.77
技術服務費	58,133,569.80	60,951,191.54
折舊和攤銷	626,222.64	277,823.09
其他	1,989,296.89	1,374,477.33
合計	178,977,991.16	120,658,190.73

52. 財務費用

項目	本年累計數	上年累計數
利息費用	342,322,250.33	406,198,794.37
其中：銀行及其他借款	118,142,970.80	169,517,375.66
債券利息	76,699,398.72	79,775,900.91
租賃負債的利息費用	144,102,866.28	140,646,927.24
其他	3,377,014.53	16,258,590.56
減：已資本化的利息費用	11,466,070.31	6,195,026.66
減：利息收入	158,463,510.85	141,358,846.67
匯兌淨損失（淨收益以「-」號填列）	19,840,991.63	-60,460,451.13
其他	45,175,101.49	48,977,976.14
合計	237,408,762.29	247,162,446.05

53. 其他收益

項目	本年累計數	上年累計數	是否為政府補助
物流業財政補貼	1,620,897,788.14	1,902,256,168.06	是
網絡貨運智慧平台及總部經濟項目稅收補貼	180,930,598.37	266,210,858.21	是
其他	17,308,064.59	16,071,400.77	——
合計	1,819,136,451.10	2,184,538,427.04	——
其中：政府補助	1,814,700,945.85	2,176,768,551.38	——

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註(續)

54. 投資收益

項目	本年累計數	上年累計數
處置長期股權投資產生的投資收益	1,639,924,742.51	53,218,672.60
權益法核算的長期股權投資收益	1,538,647,937.40	1,878,846,814.41
處置子公司產生的投資收益(註)	439,326,330.32	-
取得或喪失控制權時，股權按公允價值重新計量產生的利得	69,992,046.29	113,415,073.53
其他非流動金融資產持有期間取得的投資收益	15,885,149.67	10,001,447.58
交易性金融資產在持有期間的投資收益	608,516.65	134.79
處置交易性金融資產產生的投資收益	-465,495.67	2,000.62
債務重組投資收益	-520,057.07	-
處置應收款項融資取得的投資收益	-2,812,395.44	-5,417,965.06
以攤餘成本計量的金融資產終止確認收益	-5,897,705.22	-13,628,250.16
合計	3,694,689,069.44	2,036,437,928.31

註：處置子公司產生的投資收益詳見附註八、3。

本集團不存在投資收益匯回有重大限制的情形。

55. 公允價值變動收益

項目	本年累計數	上年累計數
交易性金融資產	458,499.83	72,440.77
其他非流動金融資產(註)	107,046,420.78	244,487,581.53
合計	107,504,920.61	244,560,022.30

註：本年公允價值變動收益主要為對南航物流權益投資公允價值增加14,244.71萬元，對歐冶雲商權益投資公允價值減少2,329.77萬元。

56. 信用減值損失

項目	本年累計數	上年累計數
應收賬款信用減值損失	-247,435,151.44	-45,476,963.36
其他應收款信用減值損失	-130,774,401.90	-39,664,921.03
合計	-378,209,553.34	-85,141,884.39

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註(續)

57. 資產減值損失

項目	本年累計數	上年累計數
商譽減值損失(註)	-561,213,003.03	-25,332,524.09
固定資產減值損失	-82,365,124.91	-
投資性房地產減值損失	-22,226,773.22	-
長期股權投資減值損失	-10,661,400.00	-
存貨跌價損失	-	-337,366.86
合計	-676,466,301.16	-25,669,890.95

註：商譽減值損失詳見附註九、18。

58. 資產處置收益

項目	本年累計數	上年累計數	計入本年非經常性 損益的金額
非流動資產處置收益	25,281,017.20	68,434,678.00	25,281,017.20
其中：固定資產處置收益	19,681,666.43	35,962,352.62	19,681,666.43
無形資產處置收益	322,532.47	17,071,279.03	322,532.47
其他	5,276,818.30	15,401,046.35	5,276,818.30
合計	25,281,017.20	68,434,678.00	25,281,017.20

59. 營業外收入

項目	本年累計數	上年累計數	計入本年非經常性 損益的金額
違約金、賠償金	20,106,998.81	14,557,113.95	20,106,998.81
無法支付的款項	15,895,577.46	24,430,570.08	15,895,577.46
與企業日常活動無關的政府補助	13,068,587.52	5,948,218.75	13,068,587.52
非流動資產毀損報廢利得	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
合計	77,840,965.31	79,975,520.37	77,840,965.31

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註(續)

60. 政府補助

(1) 年末按應收金額確認的政府補助

於2025年12月31日，本集團應收政府補助餘額1,182,923,960.69元(2025年1月1日：997,759,542.48元)。前述應收政府補助的預計收取時間詳見附註九、7。

重大的未能在預計時點收到預計金額的政府補助的原因：

本集團之子公司中外運跨境電商供應鏈(湖南)有限公司年初應收中國(湖南)自由貿易試驗區長沙片區臨空管理委員會縣級包機補貼72,892,063元，原預計於2024年6月底前全部收回。由於縣級財政資金緊張，本集團預計前述款項的收取將進一步延期且可能部分無法收回。根據風險預判，本集團已於2024年度計提預期信用損失36,446,031.50元。

本集團之子公司中外運空運有限公司應收杭州蕭山國際機場有限公司包機補貼233,430,000元，原預計於2026年年底前全部收回。本年，本集團被告知因地方財政資金緊張，過往未支付的補貼金額很可能做出50%折扣。本集團已根據風險預判計提預期信用損失116,715,000元。

(2) 涉及政府補助的負債項目

政府補助類別	年初數	本年新增 補助金額	本年計入 營業外收入金額	本年計入其他 收益金額	其他變動	年末數	與資產相關/ 與收益相關
物流業財政補貼	378,616,956.38	63,101,994.38	1,686,411.72	14,524,098.67	-137,000,000.00	288,508,440.37	與資產/收益相關
土地返還款	64,708,749.43	-	145,734.96	962,435.40	-	63,600,579.07	與資產相關
搬遷補償款	48,605,386.44	-	-	2,079,493.56	-	46,525,892.88	與資產相關
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	與資產/收益相關
合計	525,236,135.58	68,921,994.38	2,099,480.00	20,602,960.58	-139,866,737.18	431,588,952.20	——

註：其他變動詳見附註九、39。

第九節

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註（續）

60. 政府補助（續）

(3) 政府補助明細表

項目	本年累計數	上年累計數
取得的與資產相關的政府補助：	—	—
物流業財政補貼	62,782,460.41	145,450,901.58
其他	5,820,000.00	—
小計	68,602,460.41	145,450,901.58
取得的與收益相關的政府補助：	—	—
物流業財政補貼	1,606,693,223.44	1,886,520,997.84
網絡貨運智慧平台及總部經濟項目稅收補貼	180,930,598.37	266,210,858.21
其他政府補助（註）	17,762,804.95	3,583,115.82
小計	1,805,386,626.76	2,156,314,971.87
合計	1,873,989,087.17	2,301,765,873.45
減：計入遞延收益的政府補助	68,921,994.38	146,040,801.58
加：從遞延收益轉入當期損益的政府補助	22,702,440.58	26,991,698.26
減：沖減相關成本費用的政府補助	—	—
計入當期損益的政府補助	1,827,769,533.37	2,182,716,770.13
其中：計入其他收益的政府補助	1,814,700,945.85	2,176,768,551.38
計入營業外收入的政府補助	13,068,587.52	5,948,218.75

註：其他政府補助由若干金額不重大的政府補助項目組成，未單獨披露。

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註(續)

61. 營業外支出

項目	本年累計數	上年累計數	計入本年非經常性 損益的金額
訴訟、仲裁損失(註)	54,552,873.99	-4,373,764.72	54,552,873.99
賠償金、違約金及罰款支出(註)	41,526,304.39	-15,299,566.93	41,526,304.39
公益性捐贈支出	10,000,000.00	9,042,224.67	10,000,000.00
非流動資產毀損報廢損失	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
合計	121,154,306.78	1,939,119.48	121,154,306.78

註：訴訟、仲裁損失以及賠償金、違約金及罰款支出主要為本集團於日常業務中就物流運輸服務合同相關糾紛預提、支付或轉回的賠償。

62. 所得稅費用

(1) 所得稅費用表

項目	本年累計數	上年累計數
當期所得稅費用	970,564,279.99	881,620,198.94
遞延所得稅調整	-139,523,091.09	-43,416,904.56
合計	831,041,188.90	838,203,294.38

第九節

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註（續）

62. 所得稅費用（續）

(2) 會計利潤與所得稅費用調整過程

項目	本年累計數
會計利潤	5,114,293,989.86
按25%的稅率計算的所得稅費用（上年度：25%）	1,278,573,497.47
不可抵扣費用的納稅影響	52,188,953.82
免稅收入的納稅影響	-4,123,416.58
本年未確認可抵扣虧損和可抵扣暫時性差異的納稅影響	278,281,440.48
利用以前年度未確認可抵扣虧損和可抵扣暫時性差異的納稅影響	-72,896,428.16
在其他地區的子公司稅率不一致的影響	-48,215,314.31
根據於母公司註冊地之外設立的子公司、合營企業及聯營企業當期盈利預計的預提所得稅	2,303,738.47
子公司稅收減免的影響	-9,643,209.05
稅率調整導致年初遞延所得稅資產／負債餘額的變化	-
未確認應納稅暫時性差異的納稅影響（註）	-384,661,984.35
補繳（退還）以前年度稅金	6,169,232.81
商譽減值的影響	140,303,250.76
處置長期股權投資的納稅影響	-397,437,299.82
處置子公司的納稅影響	7,696,738.93
取得或喪失控制權時，股權按公允價值重新計量產生的利得的納稅影響	-17,498,011.57
所得稅費用	831,041,188.90

註：本集團權益法核算長期股權投資確認的投資收益因相關長期股權投資於可預見的未來不會出售而不予確認遞延所得稅。

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註(續)

63. 每股收益

基本每股收益按照歸屬於本公司普通股股東的當年淨利潤，除以發行在外普通股的加權平均數計算。

項目	本年	上年
收益	—	—
當年歸屬於母公司股東的淨利潤	4,021,797,495.79	3,917,651,361.38
其中：持續經營淨利潤	4,021,797,495.79	3,917,651,361.38
股份	—	—
本公司發行在外普通股的加權平均數(註)	7,184,647,377.54	7,260,473,118.96
基本每股收益(元／股)	0.5598	0.5396
稀釋每股收益(元／股)	0.5598	0.5386

註：當月發生的發行在外普通股數量變化均按月中加權。

64. 租賃

(1) 經營租賃出租人

項目	本年數	上年數
一、收入情況	—	—
租賃收入	273,557,046.36	308,306,681.91
其中：未計入租賃收款額的可變租賃付款額 相關的收入	—	—
二、資產負債表日後將收到的未折現租賃收款額	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) 本集團作為出租人的經營租賃與房屋建築物、車輛、設備等相關，租期為1-9年，並有部分的續租選擇權。
- 2) 本集團認為由於出租標的的通用性強，且租期較短，該等資產的未擔保餘值不構成本集團的重大風險。

第九節

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註（續）

64. 租賃（續）

(2) 本集團無需要披露的作為出租人的融資租賃交易。

(3) 租賃承租人

項目	本年累計數	上年累計數
租賃負債的利息費用	144,102,866.28	140,646,927.24
計入相關資產成本或當期損益的簡化處理的短期租賃費用	783,905,958.74	731,137,726.40
計入相關資產成本或當期損益的簡化處理的低價值資產 租賃費用（低價值資產的短期租賃費用除外）	21,855,970.77	25,635,185.20
計入相關資產成本或當期損益的未納入租賃負債計量的 可變租賃付款額	-	-
其中：售後租回交易產生部分	-	-
轉租使用權資產取得的收入	2,505,002.80	3,570,364.03
與租賃相關的總現金流出	1,819,698,951.67	1,717,884,554.73
售後租回交易產生的相關損益	226,486,499.66	-
售後租回交易現金流入	958,000,000.00	-
售後租回交易現金流出	47,616,951.51	-

註：如附註八、3及附註九、64.(4)所述，本集團本年發生的倉儲物流基礎設施售後租回交易包含於處置子公司股權並喪失對子公司控制的交易中。上表列報售後租回交易現金流入金額為股權處置對價分配至處置時點倉儲物流基礎設施公允價值的部分（總的股權處置對價為1,304,815,570.80元）；售後租回交易現金流出金額為本年租回倉儲物流基礎設施實際支付的租金；售後租回交易產生的相關損益金額為前述股權處置對價分配至處置時點倉儲物流基礎設施的部分與處置時點倉儲物流基礎設施賬面價值的差額扣除本集團保留的使用權相關的部分後的金額。

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註(續)

64. 租賃(續)

(4) 售後租回交易及判斷依據

如附註八、3所述，本集團將若干包含倉儲物流基礎設施的子公司處置予中銀中外運倉儲物流REIT並繼續執行本集團其他子公司與被處置子公司的倉儲物流基礎設施整租安排。由於本集團對於中銀中外運倉儲物流REIT的持有人大會釐定的若干重要活動並無控制權，本集團已失去對前述子公司及倉儲物流基礎設施的控制，本集團基於謹慎性的原則判斷上述股權處置交易中倉儲物流基礎設施的轉讓及租回構成售後租回交易且屬於銷售。本集團僅就倉儲物流基礎設施原賬面價值中與租回(即剩餘租期)獲得的使用權有關的部分計量售後租回所形成的使用權資產，並僅就轉讓至出租人(中銀中外運倉儲物流REIT)的權利確認相關利得。

在前述整租安排中，本集團擁有於未來7-8年(不同倉儲物流基礎設施的整租合約略有不同)結束時點終止租賃的選擇權。同時，本集團承諾未來在開展業務過程中如需租賃倉儲基礎設施的，本集團將公平地對待直接或間接持有的在中國境內所投資或管理的競品項目、中銀中外運倉儲物流REIT所持有的基礎設施項目以及基礎設施項目的直接持有人所在同一縣級行政區劃(包括市轄區、縣級市、縣、自治區等)範圍內的第三方持有的競品項目，承諾基於合理和公平的條款在同等條件下將優先承租中銀中外運倉儲物流REIT持有的基礎設施項目(以下簡稱「同等條件下優先租賃承諾」)。本集團基於自身發展戰略、未來業務規劃、需求情況及行業發展趨勢等信息，結合前述整租安排，在綜合考慮與市價相比，選擇權期間的合同條款和條件；資產改良計劃；與終止租賃相關的成本；租賃資產於本集團運營的重要程度；同等條件下優先租賃承諾相關條件及滿足相關條件的可能性等因素後合理確定將於未來7-8年結束時點行使終止租賃選擇權，即售後租回的租期確定為7-8年。

本集團根據租回期間租賃付款額的現值與處置及租回時點倉儲物流基礎設施公允價值的比值確定倉儲物流基礎設施原賬面價值中與本集團保留的使用權相關的比例。

其中，租賃付款額以租賃合約約定的租金及調整機制並扣除增值稅估計確定，採用的折現率為4.90%，並不涉及可變租賃付款額；處置及租回時點倉儲物流基礎設施公允價值根據深圳市戴德梁行土地房地產評估有限公司出具的相應倉儲物流基礎設施估值報告確定。

由於上述倉儲物流基礎設施處置包含於股權處置交易中，本集團將租回保留使用權相關的利得343,717,243.68元沖減股權處置損益。

第九節

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註(續)

65. 合併現金流量表項目

(1) 與經營活動有關的現金

1) 收到的其他與經營活動有關的現金

項目	本年累計數	上年累計數
政府補助	1,459,066,812.16	1,706,887,247.16
押金、保證金及代收代墊款等	519,939,275.28	281,143,773.99
出租資產收入	273,557,046.36	308,306,681.91
利息收入	148,591,978.29	147,227,509.66
訴訟凍結款	—	84,996,389.39
其他	43,102,077.80	65,858,470.50
合計	2,444,257,189.89	2,594,420,072.61

2) 支付的其他與經營活動有關的現金

項目	本年累計數	上年累計數
押金、保證金及代收代墊款等	495,942,758.41	603,172,494.49
費用化的技術服務費	168,199,494.93	154,393,667.60
賠償金、違約金	92,483,329.47	51,112,118.56
物業及水電燃氣費	83,551,854.99	81,567,439.73
訴訟凍結款	72,338,749.96	—
中介機構服務費	69,731,908.90	80,503,026.20
差旅交通費	66,412,975.47	70,187,394.71
業務招待費	61,765,171.65	81,233,201.02
短期、低價值租賃費用	58,496,283.14	56,837,862.09
保險費、殘保金	45,473,961.46	50,780,855.58
手續費	45,175,101.49	48,977,976.14
辦公費	42,168,716.90	45,502,324.13
汽車費用	32,837,102.80	42,793,570.89
裝飾費、修理費	29,723,403.96	29,174,606.06
其他	98,919,401.48	101,819,299.96
合計	1,463,220,215.01	1,498,055,837.16

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註(續)

65. 合併現金流量表項目(續)

(2) 與投資活動有關的現金

1) 收到的重要的投資活動有關的現金

項目	本年累計數	上年累計數
處置路凱國際控股有限公司25%股權	3,338,964,312.50	—
中外運—敦豪國際航空快件有限公司股利	1,379,574,990.63	1,565,377,052.60
路凱國際控股有限公司股利	1,050,758,604.46	—
合計	5,769,297,907.59	1,565,377,052.60

2) 支付的重要的投資活動有關的現金

項目	本年累計數	上年累計數
安通控股股份有限公司投資款	599,916,717.17	—
中銀中外運倉儲物流封閉式基礎設施證券投資基金投資款	262,160,000.00	—
中外運迪拜物流園項目工程款	170,062,918.62	—
中外運臨港國際物流中心項目工程款	150,782,878.13	231,310,207.85
成都東部新區項目工程款	148,737,323.27	—
中外運(鄭州)倉儲服務有限公司工程、土地款	113,955,971.51	—
嘉興海鹽物流中心項目工程、土地款	—	153,657,901.53
浙江空港國際物流供應鏈有限公司出資款	—	147,000,000.00
太倉港保稅區綜合物流園項目工程、土地款	—	124,594,686.80
合計	1,445,615,808.70	656,562,796.18

第九節

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註(續)

65. 合併現金流量表項目(續)

(2) 與投資活動有關的現金(續)

3) 收到的其他與投資活動有關的現金

項目	本年累計數	上年累計數
取得子公司支付的現金淨額負數重分類	83,809,429.25	117,950,326.19
MAXX LOGISTICS FZCO.還款	3,090,376.44	4,443,348.98
上海普安倉儲有限公司債權轉讓款	-	11,120,000.00
上海普安倉儲有限公司還款	-	4,000,000.00
銀展國際公司資金歸集款	-	2,034,800.31
合計	86,899,805.69	139,548,475.48

(3) 與籌資活動有關的現金

1) 收到的其他與籌資活動有關的現金

項目	本年累計數	上年累計數
股票期權行權收到的現金	72,838,814.00	83,894,927.00
合計	72,838,814.00	83,894,927.00



第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註(續)

65. 合併現金流量表項目(續)

(3) 與籌資活動有關的現金(續)

2) 支付的其他與籌資活動有關的現金

項目	本年累計數	上年累計數
租賃付款額	1,013,937,022.16	961,111,643.13
回購股份	479,283,332.72	69,107,078.10
歸還深國際控股(深圳)有限公司借款及利息	46,668,940.00	2,016,660.00
收購少數股東的股權款	40,779,643.77	—
歸還RED BRAVES FINANCE LIMITED借款	—	120,286,240.55
歸還廣東外運有限公司借款及利息	—	47,552,398.38
歸還東莞市石龍港務發展有限公司借款及利息	—	5,825,119.48
歸還海南遜達洪通倉儲有限責任公司借款及利息	—	3,634,997.13
歸還OCEAN LIFTER I LIMITED借款及利息	—	3,385,620.62
支付同一控制下企業合併對價	—	1,924,692.22
合計	1,580,668,938.65	1,214,844,449.61

3) 籌資活動產生的各項負債變動情況

項目	年初數	本年增加		本年減少		年末數
		現金變動	非現金變動	現金變動	非現金變動	
短期借款(註)	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
應付股利	73,788,729.28	—	2,295,534,129.46	2,352,910,062.99	3,462,513.87	12,950,281.88
長期借款(含一年內到期的部分)	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
應付債券(含一年內到期的部分)	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
租賃負債(含一年內到期的部分)及 轉入其他應付款的待付租金	2,760,753,520.54	—	1,436,001,219.68	1,013,937,022.16	137,019,996.83	3,045,797,721.23
長期應付款(含一年內到期的部分)	66,162,020.00	—	506,920.00	46,668,940.00	-4,715,030.29	24,715,030.29
合計	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

註：短期借款未包含本集團因參與供應商融資安排形成的短期借款，詳見附註九、65.(6)。

第九節

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註(續)

65. 合併現金流量表項目(續)

(4) 以淨額列報現金流量的說明

項目	相關事實情況	採用淨額列報的依據	財務影響
代收代付款項	當本集團在代理及相關業務中的身份為代理人時，涉及代客戶收取或支付款項	前述代為收取或支付的款項通常在本集團與客戶訂立的合同中明確約定，且收付間隔較短，為保持與收入確認匹配，以便投資者更好理解本集團現金流量與收入、成本的對應關係，本集團按照一貫性原則將代客戶收取或支付的款項以淨額列報	按淨額列報代客戶收取或支付的款項對本集團經營活動產生的現金流量淨額無重大影響

(5) 不涉及當年現金收支、但影響企業財務狀況或在未來可能影響企業現金流量的重大活動及財務影響

本集團在日常經營中作為服務提供商向客戶提供授信，同時作為服務採購者自供應商取得授信，導致本集團年末同時存在經營性應收應付款項，這些款項將在下一年度收取或支付現金。本集團在日常經營中需要持續租賃倉庫、堆場、集裝箱等用於開展業務，而使用權資產及租賃負債初始確認時點並無現金流出。除經營性應收應付款項及新增租賃負債外，本集團無其他重大的不涉及當年現金收支、但影響企業財務狀況或在未來可能影響企業現金流量的活動或事項。



第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註(續)

65. 合併現金流量表項目(續)

(6) 供應商融資安排

1) 供應商融資安排的條款和條件

本集團之部分子公司參與供應商與金融機構的融資安排，參與融資安排在經濟上的主要考量是為中小供應商提供現金流方面的幫助，從而穩定或吸引運力資源，並非為改善本集團的營運資本。在該類安排中，本集團的付款時間不變，不承擔供應商融資安排利息，但本集團依約定到期向銀行進行無條件(放棄作為買方的抗辯權，包括但不限於商業糾紛)支付。於經濟層面，本集團的現金流並無實質改變，惟於法律層面，本集團對供應商的負債替換為對金融機構的負債，因此，本集團終止確認該類安排中的應付賬款並確認對金融機構的等額短期借款(該等借款的期限短，本集團初始確認時不進行折現)。

如前述，本集團在供應商融資安排中不承擔利息，亦不改變本集團付款時間(與應付賬款到期日相同)，本集團基於實質重於形式的原則，同時亦為報表使用者更好理解報表，將償還前述短期借款的現金流仍在經營活動列報。

2) 資產負債表中的列報項目和相關信息

列報項目	年末數	年初數
短期借款	169,533,003.30	374,240,521.97
其中：供應商已收到款項	169,533,003.30	374,240,521.97

3) 付款到期日的區間

如前述，在供應商融資安排下本集團的付款時間不變(與應付賬款到期日相同)。屬於供應商融資安排下的負債與不屬於供應商融資安排下的可比應付賬款的付款到期日無顯著差異。

4) 不涉及現金收支的當年變動

本集團本年因參與供應商融資安排終止確認應付賬款並確認短期借款1,732,019,660.08元。

第九節

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註(續)

65. 合併現金流量表項目(續)

(7) 現金流量表補充資料

項目	本年累計數	上年累計數
1. 將淨利潤調節為經營活動現金流量：		
淨利潤	4,283,252,800.96	4,179,646,600.20
加：資產減值損失	676,466,301.16	25,669,890.95
信用減值損失	378,209,553.34	85,141,884.39
固定資產折舊、投資性房地產折舊	1,356,300,438.73	1,304,778,847.91
使用權資產折舊	930,804,159.07	844,467,542.62
無形資產攤銷	329,368,896.85	325,216,797.78
長期待攤費用攤銷	85,510,530.43	87,756,570.46
資產處置損失(收益以「-」號填列)	-25,281,017.20	-68,434,678.00
非流動資產毀損、報廢損失(收益以「-」號填列)	-3,110,091.77	-4,512,223.34
公允價值變動損失(收益以「-」號填列)	-107,504,920.61	-244,560,022.30
財務費用(收益以「-」號填列)	394,023,146.20	365,374,285.72
投資損失(收益以「-」號填列)	-3,694,689,069.44	-2,036,437,928.31
遞延所得稅資產減少(增加以「-」號填列)	-71,347,146.63	-48,234,787.66
遞延所得稅負債增加(減少以「-」號填列)	-68,175,944.46	4,817,883.10
存貨的減少(增加以「-」號填列)	-3,731,291.09	2,085,417.67
經營性應收項目的減少(增加以「-」號填列)	-289,493,674.48	-1,506,286,304.57
經營性應付項目的增加(減少以「-」號填列)	-1,085,096,527.78	794,770,038.08
其他	-	-
經營活動產生的現金流量淨額	3,085,506,143.28	4,111,259,814.70
2. 不涉及現金收支的重大投資和籌資活動：		
債務轉為資本	-	-
一年內到期的可轉換公司債券	-	-
新增使用權資產	-	-
3. 現金及現金等價物淨變動情況：		
現金及現金等價物的年末餘額	16,889,324,770.55	13,440,376,824.37
減：現金及現金等價物的年初餘額	13,440,376,824.37	13,826,301,140.45
現金及現金等價物淨增加額	3,448,947,946.18	-385,924,316.08

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註(續)

65. 合併現金流量表項目(續)

(8) 本年取得子公司和處置子公司的現金淨額

項目	本年金額
一、取得子公司的有關信息	—
1.取得子公司的價格	218,375,999.87
2.本年發生的企業合併於本年支付的現金或現金等價物	—
減：購買日子公司持有的現金和現金等價物	83,809,429.25
加：以前期間發生的企業合併於本年支付的現金或現金等價物	—
3.取得子公司支付的現金淨額	-83,809,429.25
4.取得子公司的淨資產	367,612,186.88
流動資產	180,613,845.14
非流動資產	327,671,970.85
流動負債	102,983,474.77
非流動負債	37,690,154.34
二、處置子公司的有關信息	—
1.處置子公司的價格	1,304,815,570.80
2.本年處置子公司於本年收到的現金或現金等價物	1,304,815,570.80
減：喪失控制權日子公司持有的現金和現金等價物	81,682,958.83
加：以前期間處置子公司於本年收到的現金或現金等價物	—
3.處置子公司收到的現金淨額	1,223,132,611.97
4.處置子公司的淨資產	521,771,996.80
流動資產	82,045,909.20
非流動資產	539,212,692.62
流動負債	24,119,867.84
非流動負債	75,366,737.18

註：取得、處置子公司的價格包含非現金對價部分；取得、處置子公司的淨資產系以購買日、處置日該子公司的資產、負債金額填列，未按本集團購買、處置比例折算。

第九節

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註(續)

65. 合併現金流量表項目(續)

(9) 分配股利、利潤或償付利息支付的現金

項目	本年累計數	上年累計數
支付普通股股利	2,075,499,846.51	2,105,440,176.05
子公司支付給少數股東的股利、利潤	277,410,216.48	323,830,187.89
償付利息支付的現金	164,738,654.08	297,549,117.15
合計	2,517,648,717.07	2,726,819,481.09

66. 現金及現金等價物

項目	年末數	年初數
一、現金	16,889,324,770.55	13,440,376,824.37
其中：庫存現金	3,953,365.50	2,716,190.61
可隨時用於支付的銀行存款	16,885,371,405.05	13,437,660,633.76
可隨時用於支付的其他貨幣資金	—	—
二、現金等價物	—	—
三、年末現金及現金等價物餘額	16,889,324,770.55	13,440,376,824.37
其中：母公司或集團內子公司使用受限制的現金和現金等價物	—	—

註：本集團年末不存在將重要的使用範圍受限的貨幣資金或其他資產作為現金和現金等價物列示的情況。年末貨幣資金中不屬於現金及現金等價物的金額詳見附註九、1。

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註(續)

67. 外幣貨幣性項目

(1) 外幣貨幣性項目

項目	年末外幣餘額	折算匯率	年末折算人民幣餘額
貨幣資金	—	—	7,291,676,906.88
其中：美元	879,583,331.97	7.0288	6,182,415,323.75
港幣	514,876,645.49	0.9032	465,036,586.21
歐元	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
應收賬款	—	—	5,433,781,643.82
其中：美元	533,639,384.50	7.0288	3,750,844,505.77
港幣	570,225,222.69	0.9032	515,027,421.13
歐元	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
應付賬款	—	—	4,511,759,198.30
其中：美元	453,500,923.18	7.0288	3,187,567,288.85
港幣	440,203,787.61	0.9032	397,592,060.97
歐元	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
一年內到期的非流動負債	—	—	446,293,653.18
其中：美元	5,892,451.97	7.0288	41,416,866.41
港幣	40,047,312.57	0.9032	36,170,732.71
歐元	41,626,838.15	8.2355	342,817,825.58
其他	—	—	25,888,228.48
長期借款	—	—	1,413,500,116.74
其中：美元	20,115,366.16	7.0288	141,386,885.67
港幣	38,000,000.00	0.9032	34,321,600.00
歐元	150,299,512.00	8.2355	1,237,791,631.07
租賃負債	—	—	471,362,480.51
其中：港幣	2,612,848.91	0.9032	2,359,925.14
歐元	41,394,238.58	8.2355	340,902,251.83
其他	—	—	128,100,303.54

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註(續)

67. 外幣貨幣性項目(續)

(2) 重要的境外經營實體說明

境外經營實體名稱	主要經營地	記賬本位幣	記賬本位幣選擇依據	本年記賬本位幣是 否發生變化
中國外運(香港)控股有限公司	香港	港幣	經營所處的主要經濟 環境中的貨幣	否
SE LOGISTICS HOLDING B.V.	荷蘭、羅馬尼亞	歐元	經營所處的主要經濟 環境中的貨幣	否

68. 研發支出

(1) 按費用性質列示

項目	本年累計數	上年累計數
技術服務費	201,517,674.17	221,489,994.33
職工薪酬	120,748,203.47	65,627,742.24
折舊和攤銷	626,222.64	277,823.09
其他	7,536,701.74	2,534,745.36
合計	330,428,802.02	289,930,305.02
其中：費用化研發支出	178,977,991.16	120,658,190.73
資本化研發支出	151,450,810.86	169,272,114.29



第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註（續）

68. 研發支出（續）

(2) 符合資本化條件的研發項目開發支出

項目	年初數	本年增加金額		確認為無形資產	本年減少金額		其他	年末數
		內部開發支出	其他		轉入當期損益			
外運啟航	32,130,608.59	597,168.48	-	-	-	-	-	32,727,777.07
數字化運營管理體系產品管理及報價管理建設項目	10,254,716.83	-	7,169,811.32	-	-	-	-	17,424,528.15
GTS系統設備開發及升級改造	3,658,373.70	10,770,344.21	-	3,577,358.50	-	-	-	10,851,359.41
i-SCP智慧供應鏈平台項目	4,075,471.70	4,335,132.09	2,176,320.75	-	-	-	-	10,586,924.54
統建信息系統項目	4,488,906.60	-	5,229,056.60	-	-	-	-	9,717,963.20
倉儲自動化創新中心項目	-	-	9,433,962.28	-	-	-	-	9,433,962.28
網絡貨運平台項目	15,008,577.08	3,373,082.37	-	9,395,035.91	-	-	-	8,986,623.54
陸運信息系統建設	8,379,583.94	-	-	-	-	-	-	8,379,583.94
物聯網應用服務組件升級開發項目	8,227,572.14	-	-	-	-	-	-	8,227,572.14
關務系統整合優化及數字強基項目	-	-	7,437,641.51	-	-	-	-	7,437,641.51
數據自動駕駛技術應用項目	6,933,691.66	-	-	-	-	-	-	6,933,691.66
水運運價管理平台	4,273,584.91	-	2,547,169.82	-	-	-	-	6,820,754.73
關務共享項目	6,486,839.55	-	-	-	-	-	-	6,486,839.55
「泛AI」應用—通識問答及商業方案大模型	5,207,547.16	-	547,169.81	-	-	-	-	5,754,716.97
中國外運CRM系統二期建設	5,599,999.98	-	-	-	-	-	-	5,599,999.98
身份識別與訪問管理系統—外部認證項目	4,358,490.56	-	679,245.28	-	-	-	-	5,037,735.84
融合物流數字化創新課題建設項目	2,196,226.40	-	2,522,641.51	-	-	-	-	4,718,867.91
智慧供應鏈	3,396,226.42	-	1,018,867.92	-	-	-	-	4,415,094.34
業務操作系統的技術研發與服務升級	-	-	4,387,169.81	-	-	-	-	4,387,169.81
綠色物流數字化解決方案及相關技術預研應用試點項目	1,226,415.09	-	3,066,037.73	-	-	-	-	4,292,452.82
破管理系統建設項目02	1,188,679.25	-	2,858,490.58	-	-	-	-	4,047,169.83
科技研發—業務類管理項目	3,973,990.14	-	-	-	-	-	-	3,973,990.14
BMS系統對接財務數字化需求改造項目	3,890,452.60	-	-	-	-	-	-	3,890,452.60
人力資源系統建設	3,845,628.04	-	-	-	-	-	-	3,845,628.04
基於智慧叉車的倉儲存取貨業務人機協同自動化解決方案應用試點項目	3,396,226.41	-	377,358.49	-	-	-	-	3,773,584.90
運營管理平台	3,676,735.87	-	-	-	-	-	-	3,676,735.87
業務運營分析優化和完善（2023年）項目	1,641,509.43	-	2,465,566.04	785,094.33	-	-	-	3,321,981.14
客戶經營管理平台功能迭代及實施	-	-	3,320,754.71	-	-	-	-	3,320,754.71
自控汽運運力數智運營管理系統	1,582,075.47	-	1,635,849.06	-	-	-	-	3,217,924.53
戰略客戶聯合創新項目	3,192,452.82	-	-	-	-	-	-	3,192,452.82
總部業務職能系統開發項目	3,001,198.03	-	-	-	-	-	-	3,001,198.03
海外財務共享金蝶系統實施項目	1,875,471.70	-	1,125,283.02	-	-	-	-	3,000,754.72
外運物流下屬單位自動化及智能化應用實施項目	4,361,700.00	-	-	-	-	4,361,700.00	-	-
中國外運新一代倉儲系統建設項目	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
總計	266,352,514.14	28,666,820.47	122,783,990.39	36,303,835.49	-	9,643,350.43	-	371,856,139.08

註：開發支出本年增加金額中其他項主要為本集團委託外部研發的投入。本年開發支出佔本年研究開發項目支出總額的比例為45.83%。

第九節

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註(續)

68. 研發支出(續)

- (3) 本集團無需要披露的重要資本化研發項目。
- (4) 於2025年12月31日，本集團經評估後認為無需就開發支出計提減值準備。
- (5) 於2025年12月31日，本集團無重要的外購在研項目。

69. 股份支付

(1) 股份支付總體情況

項目	發行人的每名董事 薪酬最高的五名 高翔 個人中的非董事		其他管理 和技術骨幹	合計
年初已授予未行權的各項權益工具總額	688,800.00	1,496,866.00	41,403,244.00	43,588,910.00
公司本年授予的各項權益工具總額	-	-	-	-
公司本年行權的各項權益工具總額	299,600.00	714,001.00	19,995,356.00	21,008,957.00
公司本年註銷的各項權益工具總額	89,600.00	68,867.00	908,400.00	1,066,867.00
公司本年失效的各項權益工具總額	299,600.00	713,998.00	20,499,488.00	21,513,086.00
年末已授予未行權的各項權益工具總額	-	-	-	-
其中：年末可行權的各項權益工具總額	-	-	-	-
年末已授予未行權的各項權益工具總額佔 年末已發行股本總額(不含庫存股)的 比例	-	-	-	-
公司年末發行在外的股票期權行權價格的 範圍和合同剩餘期限	詳見註釋	詳見註釋	詳見註釋	詳見註釋
公司年末其他權益工具行權價格的範圍和 合同剩餘期限	——	——	——	——
本年確認的股份支付費用	-265,791.33	-633,426.17	-18,186,202.42	-19,085,419.92

註：2025年6月6日，宋嶸先生因工作調整辭去本公司董事職務，高翔先生獲聘為本公司董事。本公司根據上述變化相應調整各類別年初列報金額。

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註(續)

69. 股份支付(續)

(1) 股份支付總體情況(續)

以前年度授予的權益工具的具體情況：

為進一步提升股東價值，支持公司戰略實現和長期持續發展，將核心員工的利益與股東利益、公司利益緊密連接在一起，進一步吸引、激勵和保留核心人才，優化公司治理，本公司制訂了《中國外運股份有限公司股票期權激勵計劃(第一期)(草案)》。本公司2022年第一次臨時股東大會審議批准了《關於公司股票期權激勵計劃(草案)及其摘要的議案》、《關於〈公司股票期權激勵計劃實施考核辦法〉的議案》及《關於授權董事會辦理公司股票期權激勵計劃相關事宜的議案》。

根據股東會授權，本公司於2022年1月25日召開的第三屆董事會第八次會議審議通過了《關於向公司股票期權激勵計劃(第一期)激勵對象授予股票期權的議案》。本公司以2022年1月25日為授予日，向186名激勵對象授予7,392.58萬股A股股票期權，佔授予日本公司已發行總股本的比例為1%，行權股票來源為本公司回購的A股股票。激勵對象為本公司及附屬公司的高級管理人員和董事，以及對本公司及附屬公司經營業績和持續發展有直接影響的管理和技術骨幹。

該股票期權計劃包含服務期限及若干公司及個人業績等歸屬條件，分三期等額行權，各期歸屬條件獨立，行權期分別為自授予日起24個月後的首個交易日起至授予日起36個月內的最後一個交易日止、自授予日起36個月後的首個交易日起至授予日起48個月內的最後一個交易日止、自授予日起48個月後的首個交易日起至授予日起60個月內的最後一個交易日止。

第九節

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註(續)

69. 股份支付(續)

(1) 股份支付總體情況(續)

公司業績條件如下：

業績指標	第一期生效	第二期生效	第三期生效
歸母淨資產收益率	生效時點前一財務年度公司歸母淨資產收益率不低於10.25%，且不低於同行業均值(或對標企業75分位水平)	生效時點前一財務年度公司歸母淨資產收益率不低於10.5%，且不低於同行業均值(或對標企業75分位水平)	生效時點前一財務年度公司歸母淨資產收益率不低於10.75%，且不低於同行業均值(或對標企業75分位水平)
歸母淨利潤複合增長率 (以2020年為基礎)	生效時點前一財務年度，歸母淨利潤複合增長率不低於11%，且不低於同行業均值(或對標企業75分位水平)	生效時點前一財務年度，歸母淨利潤複合增長率不低於11.25%，且不低於同行業均值(或對標企業75分位水平)	生效時點前一財務年度，歸母淨利潤複合增長率不低於11.5%，且不低於同行業均值(或對標企業75分位水平)
經濟增加值(EVA)	生效時點前一財務年度公司EVA值不低於150,000萬元	生效時點前一財務年度公司EVA值不低於160,000萬元	生效時點前一財務年度公司EVA值不低於170,000萬元



第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註(續)

69. 股份支付(續)

(1) 股份支付總體情況(續)

個人業績條件如下：

個人年度業績達成／考核情況	個人實際可生效 股票期權比例
良好及以上	100%
合格	80%
不合格	0

根據該股票期權計劃草案及摘要公佈前1個交易日本公司A股股票交易均價(4.18元／股)、公佈前20個交易日本公司A股股票交易均價(4.29元／股)及本公司A股股票單位面值(1元／股)三者孰高釐定之行權價格為4.29元／股(根據派息、轉增、縮股、配股等授權董事會進行調整)。該股票期權計劃授予日前一個交易日，本公司A股股票的收盤價為4.03元／股。

經本公司第三屆董事會第十五次會議、第三屆董事會第十九次會議、第三屆董事會第二十七次會議、第四屆董事會第二次會議、第四屆董事會第四次會議、第四屆董事會第十八次會議分別審議通過的《關於調整公司股票期權行權價格的議案》，前述股票期權行權價格由4.29元／股調整為3.185元／股。

根據本公司第三屆董事會第二十八次會議審議通過的《關於公司股票期權激勵計劃(第一期)第一個行權期行權條件成就的議案》，前述股票期權計劃第一個行權期行權條件已成就，176名激勵對象符合第一個行權期的行權條件，可行權數量為22,951,132份。本公司分別於2024年3月4日至3月11日、2024年10月28日至10月30日組織激勵對象進行了第一個行權期首次、第二次集中行權，行權價格分別為3.765元／份、3.475元／份，實際行權數量合計22,388,465份，剩餘未行權的562,667份股票期權已於2025年1月24日註銷。於2024年度內，前述行權的股票期權的加權平均行權價格為3.747元／份，緊接行權當日前本公司股票的加權平均收盤價為5.87元／股。

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註(續)

69. 股份支付(續)

(1) 股份支付總體情況(續)

根據本公司第四屆董事會第六次會議審議通過的《關於公司股票期權激勵計劃(第一期)第二個行權期行權條件成就的議案》，前述股票期權計劃第二個行權期行權條件已成就，167名激勵對象符合第二個行權期的行權條件，可行權數量為21,513,157份。本公司分別於2025年3月4日至3月11日、2025年11月17日至11月19日組織激勵對象進行了第二個行權期首次、第二次集中行權，行權價格分別為3.475元/份、3.185元/份，實際行權數量合計21,008,957份，剩餘未行權的504,200份股票期權已於2025年12月5日註銷。於本年內，前述行權的股票期權的加權平均行權價格為3.47元/份，緊接行權當日前本公司股票的加權平均收盤價為5.08元/股。

根據本公司第四屆董事會第十九次會議審議通過的《關於公司股票期權激勵計劃(第一期)第三個行權期行權條件未成就的議案》，因歸母淨資產收益率、歸母淨利潤複合增長率低於業績條件，前述股票期權計劃第三個行權期行權條件未成就，第三個行權期向激勵對象授予的21,513,086份股票期權未生效。

至2025年12月31日，該股票期權計劃累計獲行權的數量為43,397,422份，激勵對象放棄行權1,066,867份，因激勵對象離職、個人或公司業績條件未滿足而未獲生效29,461,511份。



第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註(續)

69. 股份支付(續)

(2) 以權益結算的股份支付情況

項目	情況
授予日權益工具公允價值的確定方法	授予日根據《企業會計準則第11號—股份支付》和《企業會計準則第22號—金融工具確認和計量》，按照國資委《中央企業控股上市公司實施股權激勵工作指引》的要求使用Black-Scholes期權定價模型計算每份股票期權的公允價值
授予日權益工具公允價值的重要參數	本公司前述股票期權計劃於授予日按照Black-Scholes期權定價模型計算的每份股票期權的公允價值為1.2451元，使用的無風險利率取值為3.5年期(同預期期限)國債年化利率2.3%、股價波動率取值為本公司於A股上市以來的歷史波動率38.97%、預期期限取值為3.5年(加權)、預期分紅率取值為0%(根據估值原理和國資委監管要求，若股票激勵方案中對公司分紅後行權價的調整原則進行了規定，則在公允價值評估時不再考慮預期分紅率，以0%作為輸入)
可行權權益工具數量的確定依據	本集團在估計可行權權益工具數量時考慮估計時點實際離職或調離本集團之激勵對象以及公司和個人已實現業績影響，並預計未來新增離職或調離本集團人數為0(如適用)，公司及個人未來業績條件均可滿足(如適用)
本年估計與上年估計有重大差異的原因	不適用
以權益結算的股份支付計入資本公積的累計金額	55,042,584.55
本年以權益結算的股份支付確認的費用總額(註)	-19,085,419.92

註：因本公司股票期權激勵計劃(第一期)第三個行權期行權條件未成就，本年沖回以前年度確認股份支付費用19,085,419.92元。

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註(續)

69. 股份支付(續)

(3) 本集團無以現金結算的股份支付情況。

(4) 本集團本年無股份支付的修改、終止情況。

70. 分部報告

根據本集團的內部組織結構、管理要求及內部報告制度，本集團的經營業務劃分為三個經營分部，本集團的管理層定期評價這些分部的經營成果，以決定向其分配資源及評價其業績。在經營分部的基礎上本集團確定了三個報告分部，分別為代理及相關、專業物流、電商。這些報告分部是以本集團的收入類型為基礎確定的。

本集團的經營分部和報告分部分析如下：

代理及相關：主要包括按照客戶指示，安排在指定時限內將貨物運送給其他地點的指定收貨人；包括向船公司提供的與貨運代理相關的船務代理服務、提供倉儲、堆場、集裝箱裝卸站和碼頭服務等。

專業物流：主要包括為客戶提供定制化、專業化的全程物流服務。

電商：主要包括為進出口電商客戶提供專業的物流解決方案，通過統一的線上物流電商平台向客戶提供各種公眾服務以及通過物流裝備共享平台向客戶提供物流設備的追蹤及監控等服務。

分部報告信息根據各分部向管理層報告時採用的會計政策及計量標準披露，這些計量基礎與編製財務報表時的會計與計量基礎保持一致。



第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註(續)

70. 分部報告(續)

2025年

項目	代理及相關	專業物流	電商	未分配項目	分部間相互抵減	合計
營業收入：	—	—	—	—	—	—
對外交易收入	57,009,837,078.46	29,370,187,737.42	10,428,639,021.32	-	-	96,808,663,837.20
分部間交易收入	9,536,434,206.29	1,374,658,017.63	2,183,082,739.13	-	-13,094,174,963.05	-
分部營業收入合計	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
營業總成本	56,576,752,458.15	28,714,999,367.88	10,522,430,760.78	428,809,522.91	-	96,242,992,109.72
資產減值損失(損失以「-」號填列)	-	-	-	-676,466,301.16	-	-676,466,301.16
信用減值損失(損失以「-」號填列)	-114,208,958.65	-117,642,669.45	-144,417,935.53	-1,939,989.71	-	-378,209,553.34
公允價值變動收益(損失以「-」號填列)	-	-	-	107,504,920.61	-	107,504,920.61
投資收益(損失以「-」號填列)	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：對聯營和合營企業權益法核算的 投資收益	38,705,330.81	6,352,179.03	1,162,318,886.10	331,271,541.46	-	1,538,647,937.40
資產處置收益(損失以「-」號填列)	-	-	-	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
營業利潤	1,897,126,995.41	565,598,840.18	1,181,998,698.21	1,512,882,797.53	-	5,157,607,331.33
營業外收入	54,681,684.48	23,964,867.79	1,095,570.45	-1,901,157.41	-	77,840,965.31
營業外支出	89,141,037.93	25,074,094.48	5,562,391.77	1,376,782.60	-	121,154,306.78
利潤總額	1,862,667,641.96	564,489,613.49	1,177,531,876.89	1,509,604,857.52	-	5,114,293,989.86
所得稅	537,579,840.07	239,658,981.54	97,843,229.27	-44,040,861.98	-	831,041,188.90
淨利潤	1,325,087,801.89	324,830,631.95	1,079,688,647.62	1,553,645,719.50	-	4,283,252,800.96
資產總額	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
負債總額	14,924,441,365.39	6,649,123,028.58	852,311,591.26	11,877,544,866.91	-	34,303,420,852.14
補充信息：	—	—	—	—	—	—
折舊和攤銷費用	1,374,407,414.52	1,081,710,543.74	144,378,641.30	101,487,425.52	-	2,701,984,025.08
資本性支出	1,698,448,463.62	624,314,359.59	94,725,939.93	248,967,177.59	-	2,666,455,940.73
折舊和攤銷以外的非現金費用	114,208,958.65	117,642,669.45	144,417,935.53	678,406,290.87	-	1,054,675,854.50
對聯營和合營企業的長期股權投資權益法 核算增加額	-164,290,270.15	-5,656,463.01	-225,535,938.93	-2,122,969,815.30	-	-2,518,452,487.39

第九節

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、合併財務報表項目附註(續)

70. 分部報告(續)

2024年

項目	代理及相關	專業物流	電商	未分配項目	分部間相互抵減	合計
營業收入：	—	—	—	—	—	—
對外交易收入	67,170,242,886.86	27,950,844,234.42	10,499,686,234.15	-	-	105,620,773,355.43
分部間交易收入	6,165,489,652.07	750,244,559.29	1,760,817,846.60	-	-8,676,552,057.96	-
分部營業收入合計	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
營業總成本	66,529,464,422.82	27,262,050,923.67	10,798,014,921.71	514,588,873.85	-	105,104,119,142.05
資產減值損失(損失以「-」號填列)	-	-	-	-25,669,890.95	-	-25,669,890.95
信用減值損失(損失以「-」號填列)	-30,966,584.31	-13,273,463.60	-39,547,451.91	-1,354,384.57	-	-85,141,884.39
公允價值變動收益(損失以「-」號填列)	-	-	-	244,560,022.30	-	244,560,022.30
投資收益(損失以「-」號填列)	64,781,397.80	8,239,178.97	1,388,549,470.33	574,867,881.21	-	2,036,437,928.31
其中：對聯營和合營企業權益法核算的 投資收益	64,781,397.80	8,239,178.97	1,388,549,470.33	417,276,767.31	-	1,878,846,814.41
資產處置收益(損失以「-」號填列)	-	-	-	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
營業利潤	2,313,600,444.39	727,012,658.13	1,552,950,959.03	346,249,432.14	-	4,939,813,493.69
營業外收入	51,546,038.67	25,935,890.67	2,342,061.56	151,529.47	-	79,975,520.37
營業外支出	-1,434,434.32	10,835,740.03	-7,480,927.60	18,741.37	-	1,939,119.48
利潤總額	2,366,580,917.38	742,112,808.77	1,562,773,948.19	346,382,220.24	-	5,017,849,894.58
所得稅	533,476,970.28	201,610,055.71	102,032,405.24	1,083,863.15	-	838,203,294.38
淨利潤	1,833,103,947.10	540,502,753.06	1,460,741,542.95	345,298,357.09	-	4,179,646,600.20
資產總額	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
負債總額	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
補充信息：	—	—	—	—	—	—
折舊和攤銷費用	1,370,132,450.30	1,051,168,274.02	25,130,593.67	115,788,440.78	-	2,562,219,758.77
資本性支出	1,616,732,259.49	593,024,136.30	16,240,669.31	289,806,732.72	-	2,515,803,797.82
折舊和攤銷以外的非現金費用	30,966,584.31	13,273,463.60	39,547,451.91	27,024,275.52	-	110,811,775.34
對聯營和合營企業的長期股權投資權益法 核算增加額	-78,525,913.46	17,504,160.16	-188,614,536.43	352,058,136.95	-	102,421,847.22

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十、關聯方關係及其交易

1. 存在控制關係的關聯方

控股股東及最終控制方名稱	註冊地	業務性質	註冊資本	持股比例(%)	表決權比例(%)
招商局集團有限公司	北京	興辦交通事業等	1,690,000萬元	—	—

2. 子公司相關信息見附註八所述。

3. 與本集團發生交易但不存在控制關係的主要關聯方如下

關聯方名稱	性質
CHINA MERCHANTS HOLDINGS (DJIBOUTI) FZE	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
MING WAH (SINGAPORE) AGENCY PTE LTD.	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
YANGTZE NAVIGATION (SINGAPORE) PTE. LTD.	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
安徽外運直屬儲運有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
北京奧城五合置業有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
北京外運陸運有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
北京外運三間房倉庫有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
北京外運物流中心有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
北京招商局物業管理有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
赤灣集裝箱碼頭有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
大連港集發物流有限責任公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
大連港油碼頭有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
大連集裝箱碼頭有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
大連金港聯合汽車國際貿易有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
丹東港口集團有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
東莞深赤灣港務有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
東莞深赤灣碼頭有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
福建外運河西儲運有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
福建外運有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
廣東外運有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
廣東頤德港口有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
廣東湛江港龍騰船務有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
廣西外運防城港有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
廣西外運南寧儲運有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業

第九節

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十、關聯方關係及其交易（續）

3. 與本集團發生交易但不存在控制關係的主要關聯方如下（續）

關聯方名稱	性質
廣西外運汽車運輸有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
廣西外運有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
海宏輪船（香港）有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
海龍十二號（天津）租賃有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
海龍十五號（天津）租賃有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
河北石家莊元氏中外運倉儲物流有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
河北石家莊正定中外運倉儲物流有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
河南中外運久凌儲運有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
遼港控股（營口）有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
遼寧港口股份有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
遼寧外運有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
南京揚洋化工運貿有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
南京長江油運龍潭船務工程有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
南京長江油運有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
南京招商局物業管理有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
內蒙古陸港保稅物流園有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
內蒙古中外運儲運有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
內蒙古中外運物流有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
盤錦港集團有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
廈門外運有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
山東外運有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
汕頭招商局港口集團有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
上海外貿倉儲解放島儲運有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
上海外貿倉儲浦東儲運有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
上海外貿楊行儲運有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
上海長航國際商船（香港）有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
上海長航海運發展有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十、關聯方關係及其交易（續）

3. 與本集團發生交易但不存在控制關係的主要關聯方如下（續）

關聯方名稱	性質
上海長江國際船舶代理有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
上海長江輪船有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
上海招商局物業管理有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
上海招商明華船務有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
上海招通集裝箱運輸有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
上海中外運錢塘有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
上海中外運張華浜儲運有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
蛇口集裝箱碼頭有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
深圳赤灣港口發展有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
深圳赤灣國際貨運代理有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
深圳赤灣拖輪有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
深圳海星港口發展有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
深圳聯達拖輪有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
深圳媽港倉碼有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
深圳市南油（集團）有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
深圳市招商創業有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
深圳長航豐海汽車物流有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
深圳招商到家匯科技有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
深圳招商滾裝運輸有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
深圳招商美倫酒店管理有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
深圳招商蛇口國際郵輪母港有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
深圳招商物業管理有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
蘇州中外運倉儲有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
綏中港集團有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
天津外運濱海物流管理有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
天津外運有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
武漢長江輪船有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
香港明華船務有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
銀川中外運陸港物流有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
營口新港礦石碼頭有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
友聯船廠（蛇口）有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
友聯船廠有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業

第九節

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十、關聯方關係及其交易（續）

3. 與本集團發生交易但不存在控制關係的主要關聯方如下（續）

關聯方名稱	性質
湛江港（集團）股份有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
湛江港國際集裝箱碼頭有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
湛江港石化碼頭有限責任公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
漳州招商局碼頭有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
漳州招商局拖輪有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
漳州中理外輪理貨有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
長航（武漢）綠色航運科技服務有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
長航貨運（達州）有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
長航貨運（海南）有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
長航貨運（舟山）有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
長航貨運有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
長運有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
招商到家匯科技（浙江）有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
招商港務（深圳）有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
招商積余物業管理有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
招商局保稅物流有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
招商局港口集團股份有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
招商局工業集團威海船舶有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
招商局工業集團揚州鼎衡船舶有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
招商局共享服務有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
招商局國際財務有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
招商局國際科技有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
招商局國際碼頭（青島）有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
招商局集團財務有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
招商局交科長江航運規劃設計院（武漢）有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
招商局金陵船舶（江蘇）有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
招商局金陵船舶（南京）有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
招商局金陵船舶（威海）有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
招商局金陵鼎衡船舶（揚州）有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
招商局南京油運股份有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
招商局汽車貿易有限責任公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十、關聯方關係及其交易（續）

3. 與本集團發生交易但不存在控制關係的主要關聯方如下（續）

關聯方名稱	性質
招商局仁和人壽保險股份有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
招商局融資租賃有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
招商局食品（中國）有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
招商局投資發展有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
招商局投資有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
招商局維京游輪有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
招商局物業管理有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
招商局新材料科技（重慶）有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
招商局重工（江蘇）有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
招商局重慶交通科研設計院有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
招商前海灣（深圳）供應鏈管理有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
招商智慧保安服務（深圳）有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
招商中外運（深圳）產業創新私募股權投資基金合夥企業（有限合夥）	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
招通供應鏈管理有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
鄭州招商物流有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
中國交通進出口有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
中國外運（深圳）有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
中國外運阿拉山口公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
中國外運北京有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
中國外運二連有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
中國外運海南有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
中國外運江西公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
中國外運連雲港有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
中國外運南通有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
中國外運內蒙古有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
中國外運長航集團有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
中航物業管理有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
中外運（嘉興）國際貨運代理有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
中外運集裝箱運輸（海南）有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
中外運集裝箱運輸（香港）有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
中外運集裝箱運輸海外有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
中外運集裝箱運輸有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十、關聯方關係及其交易（續）

3. 與本集團發生交易但不存在控制關係的主要關聯方如下（續）

關聯方名稱	性質
中外運上海（集團）有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
中外運上海集團物業發展有限公司	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業
MAXX LOGISTICS FZCO.	本集團之合營企業
SINOTRANS ALMAJDOUIE MIDDLE EAST CO., LTD.	本集團之合營企業
北京醫鏈互通供應鏈管理有限公司	本集團之合營企業
北京中外運華力物流有限公司	本集團之合營企業
東莞港集裝箱港務有限公司	本集團之合營企業
江蘇南通中外運供應鏈管理有限公司	本集團之合營企業
江蘇中外運呂四港重裝物流發展有限公司	本集團之合營企業
江蘇中外運祥泰供應鏈管理有限公司	本集團之合營企業
江蘇中外運洋口港物流發展有限公司	本集團之合營企業
靖江中外運保稅物流有限公司	本集團之合營企業
南通綜合保稅區中外運物流有限公司	本集團之合營企業
寧波大港新世紀貨櫃有限公司	本集團之合營企業
寧波太平國際貿易聯運有限公司	本集團之合營企業
榮運（廈門）供應鏈有限公司	本集團之合營企業
乳山中外運港口物流發展有限公司	本集團之合營企業
陝西秦鐵外運物流有限公司	本集團之合營企業
上海通運國際物流有限公司	本集團之合營企業
上海外紅伊勢達國際物流有限公司	本集團之合營企業
上海星瀚船務代理有限公司	本集團之合營企業
深圳中聯理貨有限公司	本集團之合營企業
瀋陽金運汽車物流有限公司	本集團之合營企業
蘇州中外運眾力國際貨運有限公司	本集團之合營企業
唐山港中外運船務代理有限公司	本集團之合營企業
威海綜合保稅區泓信供應鏈管理有限公司	本集團之合營企業
武漢東湖綜保區保稅物流有限公司	本集團之合營企業
新疆新鐵外運物流有限責任公司	本集團之合營企業



第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十、關聯方關係及其交易（續）

3. 與本集團發生交易但不存在控制關係的主要關聯方如下（續）

關聯方名稱	性質
新陸橋（連雲港）碼頭有限公司	本集團之合營企業
煙台綜合保稅區保運通供應鏈管理有限公司	本集團之合營企業
張家港保稅港區中外運長江國際物流有限公司	本集團之合營企業
中國外運（巴基斯坦）物流有限公司	本集團之合營企業
中國外運菲律賓公司	本集團之合營企業
中國外運蘇州物流中心有限公司	本集團之合營企業
中國外運土耳其有限公司	本集團之合營企業
中外運安邁世（上海）國際航空快遞有限公司	本集團之合營企業
中外運－敦豪國際航空快件有限公司	本集團之合營企業
中外運泓豐（上海）國際物流有限公司	本集團之合營企業
中外運普菲斯冷鏈物流有限公司	本集團之合營企業
中外運－日新國際貨運有限公司	本集團之合營企業
中外運沙倫氏物流有限公司	本集團之合營企業
中外運扇擴國際冷鏈物流（上海）有限公司	本集團之合營企業
中越外運物流有限公司	本集團之合營企業
中國外運印度有限公司	本集團之合營企業
中外運●敦豪保稅倉儲（北京）有限公司	本集團之合營企業的子公司
中外運普菲斯億達（上海）物流有限公司	本集團之合營企業的子公司
北京辰通航空服務有限公司	本集團之聯營企業
北京鴻鏈科技有限公司	本集團之聯營企業
廣西運宇港務有限公司	本集團之聯營企業
江門市高沙外運代理有限公司	本集團之聯營企業
江蘇江陰港港口集團股份有限公司	本集團之聯營企業
遼寧外運恒久運輸服務有限公司	本集團之聯營企業
陸海新通道運營有限公司	本集團之聯營企業
馬鞍山天順港口有限責任公司	本集團之聯營企業
南京華興裝卸服務有限公司	本集團之聯營企業
南通中外運東灶港物流發展有限公司	本集團之聯營企業
寧波北侖東華集裝箱服務有限公司	本集團之聯營企業
青島裕佳昌外運集裝箱儲運有限公司	本集團之聯營企業
山東港航中外運供應鏈發展有限公司	本集團之聯營企業

第九節

財務報表附註

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十、關聯方關係及其交易（續）

3. 與本集團發生交易但不存在控制關係的主要關聯方如下（續）

關聯方名稱	性質
上海普安倉儲有限公司	本集團之聯營企業
瀋陽富運冷鏈物流有限公司	本集團之聯營企業
瀋陽恒路物流有限公司	本集團之聯營企業
天津潤峰物流有限公司	本集團之聯營企業
威海威東航運有限公司	本集團之聯營企業
武漢港集裝箱有限公司	本集團之聯營企業
揚州綜保供應鏈管理有限公司	本集團之聯營企業
浙江海港長興港務有限公司	本集團之聯營企業
中國國際展覽運輸有限公司	本集團之聯營企業
中歐班列（瀋陽）集結中心建設運營有限公司	本集團之聯營企業
中外運華傑國際物流（北京）有限公司	本集團之聯營企業
中外運醫療科技（成都）有限公司	本集團之聯營企業
中銀中外運倉儲物流封閉式基礎設施證券投資基金	本集團之聯營企業
天津中外運建合倉儲服務有限公司	本集團之聯營企業的子公司
中外運（成都）空港物流有限公司	本集團之聯營企業的子公司
瑞達智匯昆山倉儲服務有限公司	本集團之聯營企業的子公司
瑞達（金華）倉儲服務有限公司	本集團之聯營企業的子公司
瑞達無錫倉儲服務有限公司	本集團之聯營企業的子公司
昆山中外運供應鏈有限公司	本集團之聯營企業的子公司
路凱包裝設備租賃（上海）有限公司	本集團之聯營企業的子公司
路凱供應鏈管理（嘉興）有限公司	本集團之聯營企業的子公司
青島青驢物流科技有限公司	本集團之聯營企業的子公司
中外運脈動科技（成都）有限公司	本集團之聯營企業的子公司
中石化長江燃料有限公司	最終控制方之合營企業
江蘇中石化長江燃料有限公司	最終控制方之合營企業的子公司
青島中石化長江燃料有限公司	最終控制方之合營企業的子公司
深圳市中石化長江燃料有限公司	最終控制方之合營企業的子公司
招商銀行股份有限公司	最終控制方之聯營企業

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十、關聯方關係及其交易（續）

4. 本集團與上述關聯方在本年度發生了如下重大關聯交易

(1) 定價政策、依據及獲批的交易額度

- 1) 本集團在為客戶提供貨運代理、專業物流服務過程中，具有較多的各類運輸服務、碼頭服務等採購需求，而關聯方為國內規模較大的海運、港口運營商，因此本集團日常經營中存在向關聯方採購航運、集裝箱運輸及特種裝備運輸等相關運輸服務及碼頭服務的需求。同時，由於本集團與中國外運長航所屬企業及部分合營、聯營企業之間業務地域分佈不同，也存在本集團向關聯方採購貨運代理等物流服務的需求。本集團作為國內領先的綜合物流服務提供商，關聯方存在向本集團採購船舶代理服務、貨運代理服務、倉儲服務、租賃物流設備等需求。
- 2) 2023年10月26日，本公司與招商局簽署了《綜合服務協議》，協議有效期自2024年1月1日至2026年12月31日。根據協議，本集團與招商局及其所屬企業關聯交易的定價為市場價，服務條件為一般商務條款。前述市場價是指雙方於日常業務過程中，由獨立第三方根據正常商業條款於同一地區提供或取得相同或同類服務之價格。協議約定本集團向招商局及其所屬企業提供運輸物流服務的限額為2024年不超過25億元，2025年不超過32.50億元，2026年不超過42.25億元；本集團接受招商局及其所屬企業運輸物流服務的限額為2024年不超過35億元，2025年不超過45.50億元，2026年不超過59.15億元。

本集團日常業務經營需要持續及穩定地使用關聯方經營的辦公室物業、倉庫、堆場、集裝箱裝卸站和房地產等用於生產辦公，以及向關聯方出租土地、房屋及物流運輸設備。2023年10月26日，本公司與招商局簽署了《租賃合同》，協議有效期自2024年1月1日至2026年12月31日。根據協議，本集團與招商局及其所屬企業關聯交易的定價為市場價，條件為一般商務條款。前述市場價指雙方於日常業務過程中，由獨立第三方根據正常商業條款於同一地區提供或取得相同或同類租賃標的物的價格。本集團向招商局及其所屬企業租入物業、集裝箱及其他設備的限額為2024年不超過6.68億元，2025年不超過7.69億元，2026年不超過8.83億元。本集團向招商局及其所屬企業租出物業、集裝箱及其他設備的限額為2024年不超過2.40億元，2025年不超過2.76億元，2026年不超過3.18億元。

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十、關聯方關係及其交易(續)

4. 本集團與上述關聯方在本年度發生了如下重大關聯交易(續)

(1) 定價政策、依據及獲批的交易額度(續)

- 3) 2023年10月26日，本公司與招商局之子公司招商局集團財務有限公司(以下簡稱「財務公司」)簽署了《金融服務協議》，協議有效期自2024年1月1日起至2026年12月31日，約定本集團在財務公司的日終存款餘額(不包括貸款)上限為60億元，每日最高未償還貸款餘額(包括應計利息和手續費)上限為100億元，其他金融服務費用總額每一年度發生額上限均為2,000萬元。
- 4) 2023年12月15日，本公司2023年第二次臨時股東大會審議批准了《關於與招商銀行2024-2026年持續關聯交易的議案》。根據議案，本集團在招商銀行股份有限公司(以下簡稱「招商銀行」)開立賬戶，本着存取自由的原則，將資金存入招商銀行，存款利率不低於當時中國人民銀行就該種類存款規定的利率下限，亦不低於其他合作金融機構向本集團提供同種類存款服務所確定的利率。2024年、2025年和2026年，本集團在招商銀行的日最高存款餘額均不超過60億元；招商銀行根據本集團的經營和發展需要提供的整體信貸業務，貸款利率不高於當時中國人民銀行就該類型信貸業務(收費)規定的標準上限，亦不高於其他合作金融機構向本集團提供整體信貸業務所提供的價格。2024年、2025年和2026年，本集團在招商銀行最高貸款餘額(包括應付利息和手續費)均不超過100億元；招商銀行為本集團提供結算等國家金融監督管理總局批准的可從事的其他金融業務，其他金融業務的收費標準應依據中國人民銀行相關規定收取。
- 5) 2023年3月27日，本公司與深圳招商到家匯科技有限公司簽署了《採購服務協議》，協議有效期自2023年1月1日起至2025年12月31日止。根據協議，該日常關聯交易以市場價格為定價依據，本集團向深圳招商到家匯科技有限公司採購商品的限額為2023年不超過1.20億元，2024年不超過1.44億元，2025年不超過1.728億元。

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十、關聯方關係及其交易(續)

4. 本集團與上述關聯方在本年度發生了如下重大關聯交易(續)

(1) 定價政策、依據及獲批的交易額度(續)

- 6) 2023年5月18日，本公司與中國外運長江有限公司(以下簡稱「外運長江公司」，包含子公司時統稱「外運長江集團」，香港聯合交易所《上市規則》第14A.16條定義之關聯附屬公司)簽訂《外運長江綜合服務協議》，協議有效期自2023年1月1日起至2025年12月31日止。根據協議，雙方互相提供服務的定價應為於日常業務過程中，由獨立第三方根據正常商業條款於同一地區提供或取得相同或同類服務的價格，本集團向外運長江集團採購物流服務的限額為2023年不超過6億元，2024年不超過6.60億元，2025年不超過7.26億元；本集團向外運長江集團提供物流服務的限額為2023年不超過9億元，2024年不超過9.90億元，2025年不超過10.89億元。
- 7) 2023年5月18日，本公司與江蘇中外運船務代理有限公司(以下簡稱「江蘇船代公司」，包含子公司時統稱「江蘇船代集團」，香港聯合交易所《上市規則》第14A.16條定義之關聯附屬公司)簽訂《江蘇船代綜合服務協議》，協議有效期自2023年1月1日起至2025年12月31日止。根據協議，雙方互相提供服務的定價應為於日常業務過程中，由獨立第三方根據正常商業條款於同一地區提供或取得相同或同類服務的價格，本集團向江蘇船代集團採購物流服務的限額為2023年不超過0.80億元，2024年不超過0.88億元，2025年不超過0.968億元；本集團向江蘇船代集團提供物流服務的限額為2023年不超過0.50億元，2024年不超過0.55億元，2025年不超過0.605億元。
- 8) 2023年5月18日，本公司與外運長江公司簽訂《租賃協議》，協議有效期自2023年1月1日起至2025年12月31日止。根據協議，本集團向外運長江集團出租房產及倉庫(含設施)等物業的定價應為於日常業務過程中，由獨立第三方根據一般商業條款於同一地區提供或取得(如適用)相同或同類租賃標的物的價格，交易限額為2023年不超過0.40億元，2024年不超過0.50億元，2025年不超過0.625億元。

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十、關聯方關係及其交易（續）

4. 本集團與上述關聯方在本年度發生了如下重大關聯交易（續）

(1) 定價政策、依據及獲批的交易額度（續）

- 9) 2023年10月26日，本公司與運易通公司（包含子公司時統稱「運易通集團」，香港聯合交易所《上市規則》第14A.16條定義之關聯附屬公司）簽訂《採購及銷售框架協議》，協議有效期自2024年1月1日起至2026年12月31日止。2024年8月29日，本公司與運易通公司簽訂《採購及銷售框架協議的補充協議》。根據上述協議，雙方互相提供的產品及服務將根據一般商業條款按獨立第三方收取的市場價收費，本集團向運易通集團採購系統開發、運營維護服務的限額為2024年不超過0.20億元，2025年不超過0.40億元，2026年不超過0.60億元；本集團向運易通集團採購物流及相關服務的限額為2024年不超過21億元，2025年不超過27億元，2026年不超過35億元；本集團向運易通集團提供物流及相關服務的限額為2024年不超過24億元，2025年不超過29億元，2026年不超過34億元。
- 10) 2023年10月26日，本公司與山東中外運弘志物流有限公司（以下簡稱「山東中外運弘志公司」，香港聯合交易所《上市規則》第14A.16條定義之關聯附屬公司，已於2025年11月7日變更為本集團全資子公司）簽訂《綜合服務協議》，協議有效期自2024年1月1日起至2026年12月31日止。根據協議，雙方互相提供的服務將根據就相同或同類產品或服務向獨立第三方收取的市場價收費，本集團向山東中外運弘志公司採購運輸物流服務的限額為2024年不超過3億元，2025年不超過3.45億元；本集團向山東中外運弘志公司提供運輸物流服務的限額為2024年不超過3億元，2025年不超過3.45億元。
- 11) 2025年3月25日，本公司與青島金運航空貨運代理有限公司（以下簡稱「青島金運公司」，香港聯合交易所《上市規則》第14A.16條定義之關聯附屬公司）簽署了《綜合服務協議》，協議有效期自2025年1月1日起至2027年12月31日止。根據協議，該日常關聯交易以市場價格為定價依據，本集團向青島金運公司提供運輸物流服務的限額為2025年不超過0.45億元，2026年不超過0.50億元，2027年不超過0.55億元；本集團接受青島金運公司運輸物流服務的限額為2025年不超過0.30億元，2026年不超過0.35億元，2027年不超過0.40億元。

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十、關聯方關係及其交易（續）

4. 本集團與上述關聯方在本年度發生了如下重大關聯交易（續）

(2) 購銷商品、提供和接受勞務的關聯交易

1) 銷售商品、提供勞務情況

關聯方名稱	關聯交易內容	本年累計數	上年累計數
受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業	——	657,920,181.47	1,009,747,958.37
中外運集裝箱運輸有限公司	運輸及相關服務	183,206,278.87	176,821,944.33
海宏輪船（香港）有限公司	運輸及相關服務	79,387,912.95	80,912,765.69
招商局集團財務有限公司	利息收入	68,728,996.19	55,101,837.96
中外運集裝箱運輸（海南）有限公司	運輸及相關服務	47,795,846.93	79,932,474.22
招商局維京游輪有限公司	運輸及相關服務	46,645,059.92	37,938,042.47
招商局重工（江蘇）有限公司	運輸及相關服務	36,868,198.88	24,220,234.51
中外運集裝箱運輸海外有限公司	運輸及相關服務	32,479,881.15	349,791,086.35
招通供應鏈管理有限公司	運輸及相關服務	28,462,949.82	29,807,048.32
上海招通集裝箱運輸有限公司	運輸及相關服務	10,644,951.63	4,961,525.65
香港明華船務有限公司	運輸及相關服務	10,514,011.84	8,260,167.32
內蒙古中外運物流有限公司	運輸及相關服務	10,138,013.27	7,509,859.95
深圳招商滾裝運輸有限公司	運輸及相關服務	7,207,469.94	6,891,460.03
招商局工業集團威海船舶有限公司	運輸及相關服務	6,992,490.95	—
招商局金陵船舶（江蘇）有限公司	運輸及相關服務	6,777,534.07	4,649,835.39
招商前海灣（深圳）供應鏈管理有限公司	運輸及相關服務	6,386,827.97	5,905,092.56
招商局南京油運股份有限公司	運輸及相關服務	5,852,599.31	12,501,233.31
招商局金陵船舶（南京）有限公司	運輸及相關服務	5,311,979.93	4,576,795.11
招商局汽車貿易有限責任公司	運輸及相關服務	5,292,670.91	8,132,523.93
YANGTZE NAVIGATION (SINGAPORE) PTE. LTD.	運輸及相關服務	5,003,587.51	14,039,687.20
友聯船廠（蛇口）有限公司	運輸及相關服務	4,069,950.66	3,185,125.66
河南中外運久凌儲運有限公司	物業管理費	3,905,660.36	3,905,660.36

第九節

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十、關聯方關係及其交易（續）

4. 本集團與上述關聯方在本年度發生了如下重大關聯交易（續）

(2) 購銷商品、提供和接受勞務的關聯交易（續）

1) 銷售商品、提供勞務情況（續）

關聯方名稱	關聯交易內容	本年累計數	上年累計數
上海長江國際船舶代理有限公司	運輸及相關服務	3,455,893.20	3,615,944.40
長航貨運（達州）有限公司	運輸及相關服務	3,372,740.42	7,474,031.92
上海中外運張華浜儲運有限公司	物業管理費	2,853,817.68	4,210,900.03
招商中外運（深圳）產業創新私募股權 投資基金合夥企業（有限合夥）	合夥企業管理費	2,831,132.08	2,831,132.08
南京揚洋化工運貿有限公司	運輸及相關服務	2,766,482.74	2,387,976.54
CHINA MERCHANTS HOLDINGS (DJIBOUTI) FZE	運輸及相關服務	2,496,145.15	829,936.14
上海外貿倉儲浦東儲運有限公司	物業管理費	2,410,377.36	2,603,773.67
深圳招商到家匯科技有限公司	其他	2,305,755.00	1,333,505.88
招商局工業集團揚州鼎衡船舶有限公司	運輸及相關服務	2,008,694.47	—
內蒙古中外運儲運有限公司	運輸及相關服務	1,844,388.30	—
深圳赤灣國際貨運代理有限公司	運輸及相關服務	1,451,711.20	1,526,646.50
上海招商明華船務有限公司	運輸及相關服務	1,237,163.00	6,223,554.83
蛇口集裝箱碼頭有限公司	運輸及相關服務	1,106,172.55	5,219,661.93
招商局食品（中國）有限公司	運輸及相關服務	1,077,312.88	236,280.11
赤灣集裝箱碼頭有限公司	運輸及相關服務	1,066,825.43	2,690,593.08
福建外運河西儲運有限公司	物業管理費	1,000,000.00	—
深圳媽港倉碼有限公司	運輸及相關服務	502,539.74	1,463,922.02
中國外運南通有限公司	運輸及相關服務	375,943.40	1,405,660.35
深圳海星港口發展有限公司	運輸及相關服務	333,170.74	1,091,120.96
招商局投資發展有限公司	其他	328,301.89	1,969,811.32

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十、關聯方關係及其交易（續）

4. 本集團與上述關聯方在本年度發生了如下重大關聯交易（續）

(2) 購銷商品、提供和接受勞務的關聯交易（續）

1) 銷售商品、提供勞務情況（續）

關聯方名稱	關聯交易內容	本年累計數	上年累計數
大連港集發物流有限責任公司	運輸及相關服務	158,246.12	3,886,983.95
招商局新材料科技（重慶）有限公司	運輸及相關服務	91.74	2,599,776.42
招商局金陵船舶（威海）有限公司	運輸及相關服務	-	6,425,435.40
北京外運陸運有限公司	物業管理費	-	4,047,169.81
北京外運物流中心有限公司	物業管理費	-	4,047,169.81
招商局金陵鼎衡船舶（揚州）有限公司	運輸及相關服務	-	3,572,964.96
上海外貿倉儲解放島儲運有限公司	物業管理費	-	1,440,490.58
上海外貿楊行儲運有限公司	物業管理費	-	1,435,700.01
北京外運三間房倉庫有限公司	物業管理費	-	1,339,622.64
中國外運內蒙古有限公司	運輸及相關服務	-	1,311,014.52
上海中外運錢塘有限公司	物業管理費	-	1,219,680.59
其他	運輸及相關服務等	11,264,403.32	12,263,097.60
合營企業及其子公司	——	610,367,148.96	902,360,573.81
新疆新鐵外運物流有限責任公司	運輸及相關服務	189,119,017.90	185,310,164.59
中外運－日新國際貨運有限公司	運輸及相關服務	99,083,752.83	119,952,370.67
陝西秦鐵外運物流有限公司	運輸及相關服務	60,768,748.90	201,864,264.50
中外運－敦豪國際航空快件有限公司	運輸及相關服務	44,383,915.06	48,449,611.54
寧波太平國際貿易聯運有限公司（註）	運輸及相關服務	27,264,616.15	102,211,958.60
江蘇南通中外運供應鏈管理有限公司	運輸及相關服務	26,059,234.95	34,055,887.69
中外運安邁世（上海）國際航空快遞有限公司	運輸及相關服務	25,815,014.58	49,637,513.00
SINOTRANS ALMAJDOUIE MIDDLE EAST CO.,LTD.	運輸及相關服務	22,764,479.71	3,160,588.21
北京醫鏈互通供應鏈管理有限公司	運輸及相關服務	15,215,614.03	48,293,479.33
上海通運國際物流有限公司	運輸及相關服務	12,869,004.39	21,827,074.75

第九節

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十、關聯方關係及其交易（續）

4. 本集團與上述關聯方在本年度發生了如下重大關聯交易（續）

(2) 購銷商品、提供和接受勞務的關聯交易（續）

1) 銷售商品、提供勞務情況（續）

關聯方名稱	關聯交易內容	本年累計數	上年累計數
中越外運物流有限公司	運輸及相關服務	12,796,821.14	11,655,828.06
中外運普菲斯冷鏈物流有限公司	運輸及相關服務	11,118,548.77	10,059,681.96
江蘇中外運祥泰供應鏈管理有限公司	運輸及相關服務	8,308,076.46	—
MAXX LOGISTICS FZCO.	運輸及相關服務	8,093,590.05	64,957.25
中外運普菲斯億達（上海）物流有限公司	運輸及相關服務	6,698,047.67	5,871,951.23
江蘇中外運洋口港物流發展有限公司	運輸及相關服務	5,572,931.26	289,409.33
張家港保稅港區中外運長江國際物流有限公司	運輸及相關服務	5,260,281.67	3,808,447.39
中外運沙倫氏物流有限公司	運輸及相關服務	5,129,867.96	7,779,012.79
威海綜合保稅區泓信供應鏈管理有限公司	運輸及相關服務	4,682,778.10	22,513,959.55
乳山中外運港口物流發展有限公司	運輸及相關服務	2,458,768.15	8,577,235.15
中國外運菲律賓公司	運輸及相關服務	2,440,222.71	467,839.52
北京中外運華力物流有限公司	運輸及相關服務	2,376,665.58	5,019,830.75
中國外運蘇州物流中心有限公司	運輸及相關服務	2,236,559.43	—
江蘇中外運呂四港重裝物流發展有限公司	運輸及相關服務	2,187,639.10	2,096,436.32
中外運•敦豪保稅倉儲（北京）有限公司	運輸及相關服務	1,522,453.81	1,475,363.75
煙台綜合保稅區保運通供應鏈管理有限公司	運輸及相關服務	1,325,205.81	1,207,794.11
蘇州中外運眾力國際貨運有限公司	運輸及相關服務	901,270.30	1,492,181.24
東莞港集裝箱港務有限公司	運輸及相關服務	66,298.00	1,084,891.84
唐山港中外運船務代理有限公司	運輸及相關服務	41,731.31	1,766,330.97
其他	運輸及相關服務等	3,805,993.18	2,366,509.72
聯營企業及其子公司	——	209,836,777.21	126,789,116.85
中外運脈動科技（成都）有限公司	運輸及相關服務	72,776,860.54	3,463,352.64
中外運醫療科技（成都）有限公司	運輸及相關服務	35,555,147.77	2,219,965.68

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十、關聯方關係及其交易（續）

4. 本集團與上述關聯方在本年度發生了如下重大關聯交易（續）

(2) 購銷商品、提供和接受勞務的關聯交易（續）

1) 銷售商品、提供勞務情況（續）

關聯方名稱	關聯交易內容	本年累計數	上年累計數
威海威東航運有限公司	運輸及相關服務	25,746,705.31	28,054,323.08
路凱包裝設備租賃（上海）有限公司	運輸及相關服務	17,547,198.14	20,829,756.62
青島裕佳昌外運集裝箱儲運有限公司	運輸及相關服務	15,302,441.23	13,224,691.04
路凱供應鏈管理（嘉興）有限公司	運輸及相關服務	12,241,491.42	12,710,340.63
瀋陽富運冷鏈物流有限公司	運輸及相關服務	8,095,238.12	8,095,238.12
中外運華傑國際物流（北京）有限公司	運輸及相關服務	5,545,188.15	3,635,779.03
天津潤峰物流有限公司	運輸及相關服務	5,478,427.59	4,449,384.18
武漢港集裝箱有限公司	運輸及相關服務	2,122,128.45	1,310,263.25
揚州綜保供應鏈管理有限公司	運輸及相關服務	1,918,617.69	—
南通中外運東灶港物流發展有限公司	運輸及相關服務	1,763,595.85	18,204,033.41
中國國際展覽運輸有限公司	運輸及相關服務	1,273,415.80	734,523.62
遼寧外運恒久運輸服務有限公司	運輸及相關服務	819,960.56	2,127,584.35
陸海新通道運營有限公司	運輸及相關服務	535,940.31	3,713,709.91
上海普安倉儲有限公司	利息收入	—	1,471,278.83
其他	運輸及相關服務等	3,114,420.28	2,544,892.46
最終控制方之合營企業及其子公司	——	503,858.50	875,530.10
江蘇中石化長江燃料有限公司	運輸及相關服務	378,004.73	484,702.83
中石化長江燃料有限公司	運輸及相關服務	125,853.77	372,902.74
深圳市中石化長江燃料有限公司	運輸及相關服務	—	17,924.53
最終控制方之聯營企業	——	5,738,344.83	5,664,636.99
招商銀行股份有限公司	利息收入	5,738,344.83	5,664,636.99
提供勞務合計	——	1,484,366,310.97	2,045,437,816.12

第九節

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十、關聯方關係及其交易（續）

4. 本集團與上述關聯方在本年度發生了如下重大關聯交易（續）

(2) 購銷商品、提供和接受勞務的關聯交易（續）

2) 購買商品、接受勞務情況

關聯方名稱	關聯交易內容	本年累計數	上年累計數
受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業	——	1,718,489,600.90	2,007,209,021.20
中外運集裝箱運輸有限公司	運輸及相關服務	250,205,175.71	232,596,820.05
中外運集裝箱運輸（海南）有限公司	運輸及相關服務	240,295,894.44	309,769,068.97
上海招通集裝箱運輸有限公司	運輸及相關服務	235,006,608.96	124,511,386.88
中外運集裝箱運輸海外有限公司	運輸及相關服務	106,334,636.99	353,429,169.73
招商局南京油運股份有限公司	運輸及相關服務	73,323,953.12	73,287,873.05
大連港油碼頭有限公司	運輸及相關服務	60,328,351.62	—
遼寧港口股份有限公司	運輸及相關服務	58,792,504.32	43,822,674.44
招商局物業管理有限公司	物業管理費、其他	46,580,676.42	30,658,631.32
遼港控股（營口）有限公司	運輸及相關服務	41,448,506.79	56,212,641.10
YANGTZE NAVIGATION (SINGAPORE) PTE. LTD.	運輸及相關服務	35,232,356.47	28,076,065.97
招商到家匯科技（浙江）有限公司	購買商品	29,374,244.29	—
招通供應鏈管理有限公司	運輸及相關服務	29,207,287.72	6,696,001.17
大連集裝箱碼頭有限公司	運輸及相關服務	28,070,055.25	19,628,034.91
湛江港（集團）股份有限公司	運輸及相關服務	27,807,853.21	25,748,710.44
招商局國際碼頭（青島）有限公司	運輸及相關服務	23,129,969.44	19,411,963.20
海龍十五號（天津）租賃有限公司	運輸及相關服務	18,954,769.90	—
深圳招商滾裝運輸有限公司	運輸及相關服務	16,575,802.83	5,529,414.71
中國交通進出口有限公司	運輸及相關服務	15,759,958.68	282,715.90
北京奧城五合置業有限公司	物業管理費、其他	15,730,276.82	19,249,525.54
上海外貿倉儲浦東儲運有限公司	運輸及相關服務	15,354,438.22	15,295,749.42
招商局保稅物流有限公司	運輸及相關服務	15,334,915.20	18,380,061.59
招商積余物業管理有限公司	運輸及相關服務	15,215,200.10	7,918,868.76
中外運上海（集團）有限公司	物業管理費、其他	14,573,564.14	7,890,096.10

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十、關聯方關係及其交易（續）

4. 本集團與上述關聯方在本年度發生了如下重大關聯交易（續）

(2) 購銷商品、提供和接受勞務的關聯交易（續）

2) 購買商品、接受勞務情況（續）

關聯方名稱	關聯交易內容	本年累計數	上年累計數
營口新港礦石碼頭有限公司	運輸及相關服務	14,365,322.17	15,242,514.13
深圳招商到家匯科技有限公司	購買商品	13,072,985.56	55,742,733.87
友聯船廠（蛇口）有限公司	運輸及相關服務	12,412,396.70	13,271,014.23
招商局共享服務有限公司	技術服務費	12,235,917.27	1,866,099.20
鄭州招商物流有限公司	運輸及相關服務	12,044,304.04	11,253,298.07
中國外運南通有限公司	運輸及相關服務	10,447,578.41	11,367,011.44
深圳招商蛇口國際郵輪母港有限公司	運輸及相關服務	9,798,490.36	9,911,064.64
深圳聯達拖輪有限公司	運輸及相關服務	8,337,163.99	9,730,105.25
河南中外運久凌儲運有限公司	運輸及相關服務	7,824,016.09	7,968,539.18
招商局投資發展有限公司	其他	7,773,253.11	6,012,074.23
遼寧外運有限公司	運輸及相關服務	7,555,361.79	2,751,977.66
福建外運河西儲運有限公司	運輸及相關服務	7,522,051.68	7,612,627.16
盤錦港集團有限公司	運輸及相關服務	7,237,272.94	8,768,472.07
湛江港國際集裝箱碼頭有限公司	運輸及相關服務	6,457,382.47	8,343,959.13
中國外運長航集團有限公司	技術服務費	5,878,268.67	5,968,125.44
廣東外運有限公司	物業管理費、其他	5,654,675.63	5,057,884.72
長航貨運有限公司	運輸及相關服務	5,634,583.32	2,765,313.16
南京長江油運有限公司	運輸及相關服務	5,622,571.79	5,971,804.58
深圳赤灣拖輪有限公司	運輸及相關服務	5,398,661.86	6,789,169.57
招商局重工（江蘇）有限公司	運輸及相關服務	5,139,921.69	-
招商前海灣（深圳）供應鏈管理有限公司	運輸及相關服務	5,073,207.63	1,076,981.63
丹東港口集團有限公司	運輸及相關服務	4,960,507.33	41,254,849.27
南京招商局物業管理有限公司	物業管理費	4,782,339.76	4,918,347.27
招商局交科長江航運規劃設計院（武漢）有限公司	在建工程支出	4,508,505.46	1,723,732.46
漳州招商局碼頭有限公司	運輸及相關服務	4,494,097.83	4,163,957.28

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十、關聯方關係及其交易（續）

4. 本集團與上述關聯方在本年度發生了如下重大關聯交易（續）

(2) 購銷商品、提供和接受勞務的關聯交易（續）

2) 購買商品、接受勞務情況（續）

關聯方名稱	關聯交易內容	本年累計數	上年累計數
招商局投資有限公司	利息支出	4,489,174.44	2,680,564.91
中國外運連雲港有限公司	運輸及相關服務	4,280,887.87	265,345.59
廣東頤德港口有限公司	運輸及相關服務	4,166,641.39	3,613,772.45
漳州招商局拖輪有限公司	運輸及相關服務	4,050,660.09	4,725,471.32
東莞深赤灣港務有限公司	運輸及相關服務	3,610,088.68	5,279,153.79
上海長江國際船舶代理有限公司	運輸及相關服務	3,475,914.44	5,019,947.34
深圳招商美倫酒店管理有限公司	運輸及相關服務	3,424,414.46	1,267,388.63
友聯船廠有限公司	運輸及相關服務	3,337,699.54	2,794,902.85
廣西外運南寧儲運有限公司	運輸及相關服務	3,274,905.53	3,428,259.28
武漢長江輪船有限公司	運輸及相關服務	3,063,456.75	3,026,504.86
天津外運濱海物流管理有限公司	物業管理費、其他	2,828,163.09	2,268,583.81
中外運（嘉興）國際貨運代理有限公司	運輸及相關服務	2,696,076.05	2,895,338.45
山東外運有限公司	運輸及相關服務	2,549,755.17	5,794,508.46
北京招商局物業管理有限公司	物業管理費	2,535,994.81	3,049,459.44
河北石家莊元氏中外運倉儲物流有限公司	運輸及相關服務	2,483,816.30	2,518,150.79
MING WAH (SINGAPORE) AGENCY PTE LTD.	運輸及相關服務	2,423,052.90	1,038,967.93
廣西外運汽車運輸有限公司	運輸及相關服務	2,331,576.81	3,832,050.66
大連港集發物流有限責任公司	運輸及相關服務	2,220,452.18	43,807,653.65
廣西外運防城港有限公司	運輸及相關服務	2,051,513.27	1,981,901.18
東莞深赤灣碼頭有限公司	運輸及相關服務	1,902,063.02	3,383,534.90
長航貨運（達州）有限公司	運輸及相關服務	1,880,677.49	3,013,093.14
漳州中理外輪理貨有限公司	運輸及相關服務	1,851,710.87	1,300,748.29
招商局國際科技有限公司	運輸及相關服務	1,740,748.69	1,910,286.11

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十、關聯方關係及其交易（續）

4. 本集團與上述關聯方在本年度發生了如下重大關聯交易（續）

(2) 購銷商品、提供和接受勞務的關聯交易（續）

2) 購買商品、接受勞務情況（續）

關聯方名稱	關聯交易內容	本年累計數	上年累計數
中國外運(深圳)有限公司	運輸及相關服務	1,693,183.81	1,242,388.83
廣東湛江港龍騰船務有限公司	運輸及相關服務	1,631,037.72	1,905,377.38
汕頭招商局港口集團有限公司	運輸及相關服務	1,610,198.84	779,462.33
上海長航海運發展有限公司	運輸及相關服務	1,596,368.44	240,033.82
河北石家莊正定中外運倉儲物流有限公司	運輸及相關服務	1,499,701.22	1,499,701.20
福建外運有限公司	運輸及相關服務	1,471,495.17	1,404,957.04
內蒙古陸港保稅物流園有限公司	運輸及相關服務	1,437,808.15	3,947,903.05
海龍十二號(天津)租賃有限公司	運輸及相關服務	1,391,938.05	—
招商港務(深圳)有限公司	運輸及相關服務	1,377,301.11	3,485,955.11
招商智慧保安服務(深圳)有限公司	物業管理費、其他	1,348,794.98	862,993.43
招商局融資租賃有限公司	物業管理費、其他	1,345,007.06	—
天津外運有限公司	運輸及相關服務	1,308,986.62	1,308,357.94
深圳市招商創業有限公司	運輸及相關服務	1,288,826.47	1,288,826.52
廈門外運有限公司	其他	1,259,555.46	1,780,969.10
深圳市南油(集團)有限公司	運輸及相關服務	1,250,271.25	—
綏中港集團有限公司	運輸及相關服務	1,146,591.15	—
深圳招商物業管理有限公司	物業管理費、其他	1,055,747.84	412,425.46
招商局集團財務有限公司	利息支出、手續費	1,044,667.78	7,286,545.04
中國外運二連有限公司	運輸及相關服務	1,038,341.52	1,255,663.10
上海招商局物業管理有限公司	物業管理費、其他	1,024,138.66	3,787,671.33
湛江港石化碼頭有限責任公司	運輸及相關服務	978,018.54	1,435,135.51
蛇口集裝箱碼頭有限公司	運輸及相關服務	830,112.69	1,144,166.98
南京長江油運龍潭船務工程有限公司	運輸及相關服務	563,614.60	2,332,429.20
長航貨運(舟山)有限公司	運輸及相關服務	488,724.51	1,661,194.95
大連金港聯合汽車國際貿易有限公司	運輸及相關服務、 其他	414,318.19	1,733,214.14
蘇州中外運倉儲有限公司	運輸及相關服務	360,469.17	1,123,204.42

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十、關聯方關係及其交易（續）

4. 本集團與上述關聯方在本年度發生了如下重大關聯交易（續）

(2) 購銷商品、提供和接受勞務的關聯交易（續）

2) 購買商品、接受勞務情況（續）

關聯方名稱	關聯交易內容	本年累計數	上年累計數
內蒙古中外運物流有限公司	運輸及相關服務	322,223.22	1,835,110.47
深圳赤灣港口發展有限公司	運輸及相關服務	320,220.67	3,555,821.83
長航（武漢）綠色航運科技服務有限公司	運輸及相關服務	47,196.93	39,368,213.42
深圳長航豐海汽車物流有限公司	運輸及相關服務	24,591.73	2,091,228.85
中國外運阿拉山口公司	運輸及相關服務	—	78,584,538.82
長航貨運（海南）有限公司	運輸及相關服務	—	38,545,965.15
上海長航國際商船（香港）有限公司	運輸及相關服務	—	19,231,138.20
中外運上海集團物業發展有限公司	物業管理費、其他	—	3,348,072.31
中航物業管理有限公司	物業管理費	—	1,081,432.94
其他	運輸及相關服務等	13,782,867.32	20,826,206.61
合營企業及其子公司	——	893,607,961.69	1,197,247,934.65
新疆新鐵外運物流有限責任公司	運輸及相關服務	322,781,876.56	356,353,265.20
中越外運物流有限公司	運輸及相關服務	67,461,075.36	72,828,252.15
江蘇南通中外運供應鏈管理有限公司	運輸及相關服務	64,151,310.21	47,175,584.75
中外運－敦豪國際航空快件有限公司	運輸及相關服務	48,525,983.16	58,988,167.11
SINOTRANS ALMAJDOUIE MIDDLE EAST CO., LTD.	運輸及相關服務	48,307,934.98	8,371,822.25
北京中外運華力物流有限公司	運輸及相關服務	47,653,111.93	82,792,992.79
中外運－日新國際貨運有限公司	運輸及相關服務	38,924,236.45	25,194,922.58
江蘇中外運呂四港重裝物流發展有限公司	運輸及相關服務	33,321,427.17	27,109,219.95
中國外運蘇州物流中心有限公司	運輸及相關服務	29,743,488.42	29,062,802.87
東莞港集裝箱港務有限公司	運輸及相關服務	27,128,221.97	35,554,659.67
中國外運菲律賓公司	運輸及相關服務	25,387,959.01	17,861,193.03
新陸橋（連雲港）碼頭有限公司	運輸及相關服務	24,286,821.16	43,436,094.53
威海綜合保稅區泓信供應鏈管理有限公司	運輸及相關服務	23,514,476.03	12,079,216.57

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十、關聯方關係及其交易（續）

4. 本集團與上述關聯方在本年度發生了如下重大關聯交易（續）

(2) 購銷商品、提供和接受勞務的關聯交易（續）

2) 購買商品、接受勞務情況（續）

關聯方名稱	關聯交易內容	本年累計數	上年累計數
乳山中外運港口物流發展有限公司	運輸及相關服務	13,708,830.07	12,041,334.38
MAXX LOGISTICS FZCO.	運輸及相關服務	10,615,874.01	—
中外運安邁世（上海）國際航空快遞有限公司	運輸及相關服務	9,769,815.33	6,189,449.88
江蘇中外運祥泰供應鏈管理有限公司	運輸及相關服務	9,452,909.71	364,292.45
中國外運土耳其有限公司	運輸及相關服務	6,952,212.43	130,099,237.33
陝西秦鐵外運物流有限公司	運輸及相關服務	5,889,192.76	176,447,491.31
中外運沙倫氏物流有限公司	運輸及相關服務	5,517,125.98	3,650,889.63
煙台綜合保稅區保運通供應鏈管理有限公司	運輸及相關服務	4,811,076.57	11,611,860.53
江蘇中外運洋口港物流發展有限公司	運輸及相關服務	4,510,928.83	3,026,878.59
唐山港中外運船務代理有限公司	運輸及相關服務	3,432,716.82	—
瀋陽金運汽車物流有限公司	運輸及相關服務	2,637,298.19	1,205,317.47
中國外運（巴基斯坦）物流有限公司	運輸及相關服務	2,470,255.37	4,534,626.25
中外運扇擴國際冷鏈物流（上海）有限公司	運輸及相關服務	2,104,150.80	943,964.39
南通綜合保稅區中外運物流有限公司	運輸及相關服務	2,083,052.14	1,795,098.31
靖江中外運保稅物流有限公司	運輸及相關服務	1,724,737.53	3,125,376.01
寧波大港新世紀貨櫃有限公司	運輸及相關服務	1,694,648.15	1,281,272.25
上海外紅伊勢達國際物流有限公司	運輸及相關服務	1,623,111.26	1,531,448.39
武漢東湖綜保區保稅物流有限公司	運輸及相關服務	1,046,875.71	6,847,982.20
寧波太平國際貿易聯運有限公司（註）	運輸及相關服務	258,164.30	7,847,118.53
上海通運國際物流有限公司	運輸及相關服務	32,788.74	2,525,111.23
中外運高新物流（蘇州）有限公司（註）	運輸及相關服務	—	3,292,377.60
其他	運輸及相關服務等	2,084,274.58	2,078,614.47

第九節

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十、關聯方關係及其交易（續）

4. 本集團與上述關聯方在本年度發生了如下重大關聯交易（續）

(2) 購銷商品、提供和接受勞務的關聯交易（續）

2) 購買商品、接受勞務情況（續）

關聯方名稱	關聯交易內容	本年累計數	上年累計數
聯營企業及其子公司	——	904,323,001.30	634,183,364.52
中外運醫療科技(成都)有限公司	運輸及相關服務	237,826,897.70	82,329,397.01
威海威東航運有限公司	運輸及相關服務	128,125,970.97	130,303,039.93
中外運脈動科技(成都)有限公司	運輸及相關服務	94,328,024.74	—
遼寧外運恒久運輸服務有限公司	運輸及相關服務	93,815,952.41	112,499,198.97
江蘇江陰港港口集團股份有限公司	運輸及相關服務	85,416,854.47	40,523,972.30
山東港航中外運供應鏈發展有限公司	運輸及相關服務	83,969,481.30	70,650,716.87
路凱包裝設備租賃(上海)有限公司	運輸及相關服務	46,682,192.54	45,043,295.74
中外運華傑國際物流(北京)有限公司	運輸及相關服務	30,591,890.43	30,554,334.49
青島裕佳昌外運集裝箱儲運有限公司	運輸及相關服務	18,301,016.35	13,393,590.63
武漢港集裝箱有限公司	運輸及相關服務	14,487,065.74	18,497,849.43
馬鞍山天順港口有限責任公司	運輸及相關服務	13,415,913.22	13,137,044.08
南京華興裝卸服務有限公司	運輸及相關服務	11,282,105.37	24,636,042.85
南通中外運東灶港物流發展有限公司	運輸及相關服務	10,281,647.89	17,305,999.63
揚州綜保供應鏈管理有限公司	運輸及相關服務	10,167,608.07	11,439,085.59
瀋陽恒路物流有限公司	運輸及相關服務	6,649,031.50	6,966,225.03
中歐班列(瀋陽)集結中心建設運營有限公司	運輸及相關服務	4,894,672.22	5,718,750.13

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十、關聯方關係及其交易（續）

4. 本集團與上述關聯方在本年度發生了如下重大關聯交易（續）

(2) 購銷商品、提供和接受勞務的關聯交易（續）

2) 購買商品、接受勞務情況（續）

關聯方名稱	關聯交易內容	本年累計數	上年累計數
中國國際展覽運輸有限公司	運輸及相關服務	4,000,696.43	1,193,126.58
浙江海港長興港務有限公司	運輸及相關服務	2,213,796.98	334,853.27
寧波北侖東華集裝箱服務有限公司	運輸及相關服務	2,080,086.80	1,128,016.99
北京辰通航空服務有限公司	運輸及相關服務	2,014,317.47	3,193,214.68
江門市高沙外運代理有限公司	運輸及相關服務	1,913,862.38	2,202,535.09
天津潤峰物流有限公司	運輸及相關服務	640,495.01	1,407,677.78
其他	運輸及相關服務等	1,223,421.31	1,725,397.45
最終控制方之合營企業及其子公司	——	12,801,044.27	22,085,571.16
中石化長江燃料有限公司	運輸及相關服務	9,037,144.55	20,887,169.98
江蘇中石化長江燃料有限公司	運輸及相關服務	3,763,899.72	1,198,401.18
最終控制方之聯營企業	——	14,232,747.30	13,809,493.27
招商銀行股份有限公司	利息支出、手續費	14,232,747.30	13,809,493.27
接受勞務合計	——	3,543,454,355.46	3,874,535,384.80

註： 中外運高新物流（蘇州）有限公司、成都保稅公司、寧波太平公司分別於2024年11月30日、2025年5月31日、2025年9月30日由本集團合營企業變更為子公司，變更前本集團與其發生的關聯交易仍歸類為與「合營企業及其子公司」發生的關聯交易列報。

本年，本集團向關聯方購買或銷售商品、勞務概無超過附註十、4.(1)所示獲批交易額度的情形。

第九節

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十、關聯方關係及其交易（續）

4. 本集團與上述關聯方在本年度發生了如下重大關聯交易（續）

(3) 主要債權債務往來餘額

科目	關聯方名稱	年末數	年初數
貨幣資金	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業	5,838,359,951.91	5,787,029,280.41
	招商局集團財務有限公司	5,838,359,951.91	5,787,029,280.41
	最終控制方之聯營公司	1,295,366,236.98	537,861,794.00
	招商銀行股份有限公司	1,295,366,236.98	537,861,794.00
	貨幣資金合計	7,133,726,188.89	6,324,891,074.41
應收賬款	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業	74,113,380.01	71,330,306.65
	中外運集裝箱運輸(海南)有限公司	22,459,438.00	12,105,994.86
	中外運集裝箱運輸有限公司	18,861,629.86	23,233,902.89
	中外運集裝箱運輸海外有限公司	4,572,062.87	9,278,389.57
	招商局維京游輪有限公司	4,496,374.91	432,610.65
	上海招通集裝箱運輸有限公司	3,771,791.67	1,796,182.04
	招商局南京油運股份有限公司	2,088,587.49	641,424.90
	海宏輪船(香港)有限公司	1,960,204.41	2,883,040.43
	深圳招商滾裝運輸有限公司	1,497,602.57	440,432.80
	長航貨運(達州)有限公司	1,411,383.89	953,859.91
	香港明華船務有限公司	1,365,539.54	182,113.62
	CHINA MERCHANTS HOLDINGS (DJIBOUTI) FZE	1,251,907.30	-
	南京揚洋化工運貿有限公司	1,162,710.41	1,335,272.33
	招通供應鏈管理有限公司	1,006,266.67	1,464,096.10
	福建外運河西儲運有限公司	1,000,000.00	-
	中外運集裝箱運輸(香港)有限公司	841,508.32	3,105,991.36
	蛇口集裝箱碼頭有限公司	218,964.03	3,595,190.69
	赤灣集裝箱碼頭有限公司	183,149.67	1,982,769.64
	河南中外運久凌儲運有限公司	-	1,034,999.99
	其他	5,964,258.40	6,864,034.87
	合營及聯營企業及其子公司	127,202,412.57	90,023,433.34
	SINOTRANS ALMAJDOUIE MIDDLE EAST CO.,LTD.	21,706,150.25	2,779,954.30
	中外運一日新國際貨運有限公司	19,157,064.28	17,320,497.57
	新疆新鐵外運物流有限責任公司	15,551,914.21	102,000.00
	江蘇南通中外運供應鏈管理有限公司	14,075,457.84	4,784,305.58
	中外運一敦豪國際航空快件有限公司	8,710,438.45	6,896,947.62
	江蘇中外運祥泰供應鏈管理有限公司	8,253,782.17	-
	中外運醫療科技(成都)有限公司	6,356,787.41	1,206,917.89
	中越外運物流有限公司	4,248,754.10	4,425,131.65
	中外運扇擴國際冷鏈物流(上海)有限公司	3,870,559.63	1,312,445.16

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十、關聯方關係及其交易（續）

4. 本集團與上述關聯方在本年度發生了如下重大關聯交易（續）

(3) 主要債權債務往來餘額（續）

科目	關聯方名稱	年末數	年初數
	中外運安邁世（上海）國際航空快遞有限公司	3,018,200.41	7,649,273.07
	路凱包裝設備租賃（上海）有限公司	2,652,867.82	3,272,568.85
	路凱供應鏈管理（嘉興）有限公司	2,410,707.88	1,650,791.05
	威海威東航運有限公司	2,378,407.35	1,367,737.40
	北京中外運華力物流有限公司	2,010,639.54	716,261.34
	武漢港集裝箱有限公司	1,596,636.33	1,338,049.54
	中外運普菲斯冷鏈物流有限公司	1,429,681.42	33,680.96
	中外運脈動科技（成都）有限公司	1,252,907.84	1,651,241.76
	揚州綜保供應鏈管理有限公司	1,133,506.32	—
	北京醫鏈互通供應鏈管理有限公司	841,136.79	9,471,440.48
	陝西秦鐵外運物流有限公司	—	10,698,735.08
	其他	6,546,812.53	13,345,454.04
	最終控制方之合營企業的子公司	45,410.00	—
	江蘇中石化長江燃料有限公司	45,410.00	—
	應收賬款合計	201,361,202.58	161,353,739.99
其他應收款項	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業	41,354,330.94	35,216,045.95
	招商中外運（深圳）產業創新私募股權投資基金合夥企業（有限合夥）	9,570,312.33	6,569,312.33
	招商局投資發展有限公司	5,545,859.00	3,773,584.85
	北京奧城五合置業有限公司	3,228,478.92	3,140,072.40
	招商局仁和人壽保險股份有限公司	3,107,082.06	1,457,250.00
	上海中外運張華浜儲運有限公司	3,025,046.74	1,115,895.00
	鄭州招商物流有限公司	2,902,568.24	3,509,095.48
	招商局保稅物流有限公司	2,040,416.54	2,564,741.30
	招商局國際碼頭（青島）有限公司	1,220,000.00	1,490,000.00
	中外運集裝箱運輸有限公司	1,120,363.51	1,513,929.57
	中外運集裝箱運輸（海南）有限公司	—	1,204,790.20
	其他	9,594,203.60	8,877,374.82
	合營及聯營企業及其子公司	56,180,670.64	52,064,484.59
	瀋陽金運汽車物流有限公司	20,228,749.68	20,249,247.88
	青島青驢物流科技有限公司	8,304,375.83	5,609,779.66
	MAXX LOGISTICS FZCO.	5,333,787.73	8,307,926.02

第九節

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十、關聯方關係及其交易(續)

4. 本集團與上述關聯方在本年度發生了如下重大關聯交易(續)

(3) 主要債權債務往來餘額(續)

科目	關聯方名稱	年末數	年初數
應收股利	中外運－敦豪國際航空快件有限公司	3,685,000.00	3,458,000.00
	中國外運土耳其有限公司	3,134,986.95	—
	廣西運宇港務有限公司	2,680,000.00	2,680,000.00
	中外運泓豐(上海)國際物流有限公司	2,473,120.65	2,143,511.37
	中外運沙倫氏物流有限公司	1,754,517.01	1,506,339.03
	中國外運印度有限公司	1,080,670.89	—
	中國外運(巴基斯坦)物流有限公司	1,078,646.67	1,103,139.06
	中越外運物流有限公司	997,437.54	1,188,827.69
	北京鴻鏈科技有限公司	3,600.00	1,591,300.00
	其他	5,425,777.69	4,226,413.88
	其他應收款項合計	97,535,001.58	87,280,530.54
	合營及聯營企業	25,933,308.50	9,080,009.80
	新陸橋(連雲港)碼頭有限公司	12,722,278.70	—
	武漢港集裝箱有限公司	6,112,000.00	6,000,000.00
	新疆新鐵外運物流有限責任公司	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
	應收利息	合營企業	1,216,659.76
	MAXX LOGISTICS FZCO.	1,216,659.76	1,243,805.82
預付款項	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業	10,804,054.57	19,143,919.46
	遼港控股(營口)有限公司	2,526,837.95	6,318,992.97
	中外運集裝箱運輸有限公司	1,955,825.92	776,054.52
	營口新港礦石碼頭有限公司	1,407,060.00	330,789.63
	深圳招商滾裝運輸有限公司	1,369,395.96	—
	遼寧港口股份有限公司	—	5,905,615.96
	大連金港聯合汽車國際貿易有限公司	—	2,013,500.00
	其他	3,544,934.74	3,798,966.38
	合營及聯營企業及其子公司	47,213,873.81	177,518,629.28
	中外運脈動科技(成都)有限公司	28,453,559.73	—
	中外運醫療科技(成都)有限公司	4,650,744.55	2,050,000.00
	江蘇江陰港港口集團股份有限公司	3,955,039.00	77,926,763.84
	SINOTRANS ALMAJDOUIE MIDDLE EAST CO., LTD.	3,770,292.58	1,874,824.02
	遼寧外運恒久運輸服務有限公司	2,325,201.51	15,915,271.89
	青島裕佳昌外運集裝箱儲運有限公司	1,945,213.81	40,800.00
	中國外運菲律賓公司	205,832.76	1,428,295.27
	陝西秦鐵外運物流有限公司	—	65,000,000.00

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十、關聯方關係及其交易（續）

4. 本集團與上述關聯方在本年度發生了如下重大關聯交易（續）

(3) 主要債權債務往來餘額（續）

科目	關聯方名稱	年末數	年初數
應付賬款	新陸橋（連雲港）碼頭有限公司	-	10,400,000.00
	唐山港中外運船務代理有限公司	-	1,065,000.00
	其他	1,907,989.87	1,817,674.26
	最終控制方之合營企業	-	1,226,440.00
	中石化長江燃料有限公司	-	1,226,440.00
	預付款項合計	58,017,928.38	197,888,988.74
	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業	305,938,441.83	446,192,616.30
	中外運集裝箱運輸海外有限公司	108,464,518.19	196,722,103.76
	中外運集裝箱運輸（海南）有限公司	61,651,013.94	119,235,318.42
	中外運集裝箱運輸有限公司	32,281,851.22	30,077,698.43
	鄭州招商物流有限公司	21,704,056.43	21,522,963.38
	海龍十五號（天津）租賃有限公司	13,332,300.89	4,241,150.44
	YANGTZE NAVIGATION (SINGAPORE) PTE. LTD.	12,990,747.38	1,162,157.33
	深圳招商蛇口國際郵輪母港有限公司	7,274,279.65	1,662,579.34
	長航貨運（海南）有限公司	5,382,802.68	10,828,768.06
	海龍十二號（天津）租賃有限公司	5,158,147.78	3,766,209.73
	長航貨運有限公司	4,686,508.64	811,277.20
	大連集裝箱碼頭有限公司	2,451,716.00	2,539,759.00
	深圳聯達拖輪有限公司	2,145,917.50	3,132,022.50
	招通供應鏈管理有限公司	2,074,042.13	765,410.40
	遼寧港口股份有限公司	2,002,168.00	149,178.00
	招商局重工（江蘇）有限公司	1,703,426.50	-
	長航（武漢）綠色航運科技服務有限公司	1,652,505.23	4,786,486.73
	招商局國際碼頭（青島）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
	上海招通集裝箱運輸有限公司	1,256,049.72	4,466,452.10
	南京長江油運有限公司	1,236,300.00	590,490.00
	招商局南京油運股份有限公司	1,101,526.72	10,559,639.69
	招商局物業管理有限公司	1,097,547.58	1,051,138.53
	友聯船廠（蛇口）有限公司	809,592.00	2,262,294.86
	深圳赤灣拖輪有限公司	732,138.00	1,726,373.50
	湛江港（集團）股份有限公司	548,585.30	4,581,658.18
	中國外運阿拉山口公司	90,035.89	4,036,257.42
	上海長航國際商船（香港）有限公司	-	3,000,002.50
	其他	11,550,316.79	11,053,740.62

第九節

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十、關聯方關係及其交易(續)

4. 本集團與上述關聯方在本年度發生了如下重大關聯交易(續)

(3) 主要債權債務往來餘額(續)

科目	關聯方名稱	年末數	年初數
	合營及聯營企業及其子公司	319,706,546.55	326,983,131.90
	中外運醫療科技(成都)有限公司	84,554,604.26	56,045,142.94
	山東港航中外運供應鏈發展有限公司	21,040,236.72	16,523,614.49
	江蘇南通中外運供應鏈管理有限公司	19,969,484.56	10,489,267.67
	中外運脈動科技(成都)有限公司	19,860,422.64	—
	北京中外運華力物流有限公司	18,745,333.82	23,489,283.90
	江蘇中外運呂四港重裝物流發展有限公司	14,888,047.90	26,759,611.08
	中越外運物流有限公司	13,240,830.89	10,467,716.95
	遼寧外運恒久運輸服務有限公司	13,030,096.01	21,601,940.64
	路凱包裝設備租賃(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
	威海威東航運有限公司	11,448,237.93	21,660,311.64
	江蘇中外運祥泰供應鏈管理有限公司	7,698,439.55	76,685.00
	煙台綜合保稅區保運通供應鏈管理有限公司	7,020,270.52	6,651,523.49
	中國外運蘇州物流中心有限公司	6,322,736.60	7,462,966.43
	中外運華傑國際物流(北京)有限公司	5,878,169.06	9,205,029.75
	中國外運菲律賓公司	5,819,451.22	4,444,306.12
	揚州綜保供應鏈管理有限公司	5,182,927.36	1,652,313.53
	新陸橋(連雲港)碼頭有限公司	4,162,821.02	2,220,494.50
	中歐班列(瀋陽)集結中心建設運營有限公司	3,835,612.55	5,132,287.98
	中外運沙倫氏物流有限公司	3,575,471.70	2,582,147.63
	武漢港集裝箱有限公司	3,217,545.37	6,346,761.19
	東莞港集裝箱港務有限公司	2,758,432.72	7,548,128.65
	乳山中外運港口物流發展有限公司	2,008,817.43	2,209,877.09
	靖江中外運保稅物流有限公司	1,690,698.81	865,743.50
	中外運安邁世(上海)國際航空快遞有限公司	1,642,733.21	777,716.02
	瀋陽金運汽車物流有限公司	1,545,835.14	312,449.33
	瀋陽恒路物流有限公司	1,398,410.69	1,652,659.47
	馬鞍山天順港口有限責任公司	1,320,506.44	2,745,258.09
	北京辰通航空服務有限公司	1,258,972.38	554,049.24
	南京華興裝卸服務有限公司	1,219,280.86	2,127,386.53
	中國外運土耳其有限公司	1,177,590.92	223,966.80

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十、關聯方關係及其交易（續）

4. 本集團與上述關聯方在本年度發生了如下重大關聯交易（續）

(3) 主要債權債務往來餘額（續）

科目	關聯方名稱	年末數	年初數
	威海綜合保稅區泓信供應鏈管理有限公司	1,132,869.84	168,215.76
	中外運－敦豪國際航空快件有限公司	1,041,695.67	1,563,020.14
	陝西秦鐵外運物流有限公司	618,490.49	6,817,300.78
	南通中外運東灶港物流發展有限公司	262,083.62	1,733,806.61
	江蘇江陰港港口集團股份有限公司	147,977.92	1,702,368.52
	中外運－日新國際貨運有限公司	71,226.01	2,914,581.35
	新疆新鐵外運物流有限責任公司	—	31,530,279.57
	中國國際展覽運輸有限公司	—	1,103,174.32
	其他	6,288,313.87	9,067,087.65
	最終控制方之合營企業及其子公司	2,467,503.22	3,795,748.33
	中石化長江燃料有限公司	1,596,000.00	2,597,347.15
	江蘇中石化長江燃料有限公司	871,503.22	1,198,401.18
	應付賬款合計	628,112,491.60	776,971,496.53
其他應付款項	控股股東及最終控制方	137,000,000.00	—
	招商局集團有限公司	137,000,000.00	—
	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業	63,619,873.51	166,476,916.17
	中國外運長航集團有限公司	16,124,890.79	24,051,000.00
	招商局投資發展有限公司	8,910,429.27	3,251,439.05
	上海中外運錢塘有限公司	6,397,949.04	8,630,107.01
	長航貨運（海南）有限公司	5,873,356.53	7,909,161.58
	長航貨運（達州）有限公司	5,351,077.47	5,351,077.47
	上海外貿倉儲浦東儲運有限公司	4,593,750.00	6,290,279.22
	上海中外運張華浜儲運有限公司	3,930,499.93	5,295,822.22
	上海外貿倉儲解放島儲運有限公司	1,559,594.92	2,499,297.02
	招商局共享服務有限公司	1,526,300.09	—
	北京奧城五合置業有限公司	1,433,264.87	1,006,836.03
	中國外運南通有限公司	901,214.56	2,775,238.69
	中外運上海（集團）有限公司	772,630.64	1,428,750.55
	中外運集裝箱運輸有限公司	501,872.70	1,543,209.27
	上海長江輪船有限公司	—	82,048,121.66
	中外運集裝箱運輸（海南）有限公司	—	5,368,914.37
	河南中外運久凌儲運有限公司	—	1,981,651.36
	安徽外運直屬儲運有限公司	—	1,846,000.00
	其他	5,743,042.70	5,200,010.67
	合營及聯營企業及其子公司	30,835,194.23	25,663,995.47
	深圳中聯理貨有限公司	10,500,000.00	9,000,000.00
	中國外運土耳其有限公司	4,748,008.83	1,687,959.41

第九節

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十、關聯方關係及其交易（續）

4. 本集團與上述關聯方在本年度發生了如下重大關聯交易（續）

(3) 主要債權債務往來餘額（續）

科目	關聯方名稱	年末數	年初數
	北京鴻鏈科技有限公司	3,044,882.94	2,041,550.00
	上海星瀚船務代理有限公司	2,854,479.15	-
	瀋陽富運冷鏈物流有限公司	2,029,460.21	2,079,460.21
	威海威東航運有限公司	1,096,615.23	635,056.83
	中外運扇擴國際冷鏈物流(上海)有限公司	1,076,761.80	1,076,761.80
	榮運(廈門)供應鏈有限公司	1,000,000.00	1,000,000.00
	路凱包裝設備租賃(上海)有限公司	670,540.31	1,156,791.36
	揚州綜保供應鏈管理有限公司	-	2,450,000.00
	其他	3,814,445.76	4,536,415.86
	最終控制方之合營企業的子公司	3,500.00	-
	青島中石化長江燃料有限公司	3,500.00	-
	其他應付款項合計	231,458,567.74	192,140,911.64
應付股利	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業	-	23,216,588.92
	深圳市南油(集團)有限公司	-	10,575,000.00
	招商局港口集團股份有限公司	-	10,575,000.00
	長運有限公司	-	2,045,981.32
	中國外運長航集團有限公司	-	20,607.60
合同負債	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業	36,878,394.83	32,596,838.46
	海宏輪船(香港)有限公司	14,732,247.91	21,608,604.54
	招商局投資發展有限公司	10,370,754.71	5,599,056.60
	香港明華船務有限公司	7,508,827.09	2,556,006.73
	YANGTZE NAVIGATION (SINGAPORE) PTE. LTD.	2,280,996.25	-
	中外運集裝箱運輸有限公司	35,795.53	1,459,117.77
	其他	1,949,773.34	1,374,052.82
	合營及聯營企業及其子公司	16,377,818.07	23,620,622.16
	天津潤峰物流有限公司	5,034,051.05	3,497,051.05
	瀋陽富運冷鏈物流有限公司	4,250,000.00	4,250,000.00
	上海通運國際物流有限公司	1,583,059.51	4,190,740.34
	威海威東航運有限公司	1,574,617.70	1,056,628.48
	青島裕佳昌外運集裝箱儲運有限公司	1,276,907.61	761,172.15
	中外運-敦豪國際航空快件有限公司	1,138,512.24	624,507.90
	陝西秦鐵外運物流有限公司	-	3,854,338.78

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十、關聯方關係及其交易（續）

4. 本集團與上述關聯方在本年度發生了如下重大關聯交易（續）

(3) 主要債權債務往來餘額（續）

科目	關聯方名稱	年末數	年初數
	新疆新鐵外運物流有限責任公司	-	2,378,243.80
	中外運普菲斯冷鏈物流有限公司	-	1,608,844.05
	唐山港中外運船務代理有限公司	-	1,180,000.00
	其他	1,520,669.96	219,095.61
	合同負債合計	53,256,212.90	56,217,460.62
長期應付款	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業	20,000,000.00	20,000,000.00
	中國外運長航集團有限公司	20,000,000.00	20,000,000.00
短期借款	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業	2,500,000.00	150,137,284.74
	招商局集團財務有限公司	2,500,000.00	150,137,284.74
	最終控制方之聯營企業	164,033,611.10	322,055,335.24
	招商銀行股份有限公司	164,033,611.10	322,055,335.24
	短期借款合計	166,533,611.10	472,192,619.98
長期借款	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業	206,058,045.87	221,585,956.68
	招商局投資有限公司	184,058,045.87	197,585,956.68
	招商局集團財務有限公司	22,000,000.00	24,000,000.00
	最終控制方之聯營企業	120,520,231.19	133,959,537.54
	招商銀行股份有限公司	120,520,231.19	133,959,537.54
	長期借款合計	326,578,277.06	355,545,494.22
一年內到期的非流動負債	受同一控股股東及最終控制方控制的其他企業	42,150,257.25	48,101,457.20
	招商局投資有限公司	41,131,985.03	46,075,637.76
	招商局集團財務有限公司	1,018,272.22	2,025,819.44
	最終控制方之聯營企業	13,551,869.56	10,975,669.34
	招商銀行股份有限公司	13,551,869.56	10,975,669.34
	一年內到期的非流動負債合計	55,702,126.81	59,077,126.54

(4) 本集團本年無關聯受託管理／承包及委託管理／出包的情況。

第九節

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十、關聯方關係及其交易（續）

4. 本集團與上述關聯方在本年度發生了如下重大關聯交易（續）

(5) 關聯租賃情況

1) 本集團作為出租方

承租方名稱	租賃資產種類	本年確認的租賃收入	上年確認的租賃收入
中外運集裝箱運輸海外有限公司	運輸設備	27,439,505.98	9,609,081.32
中外運集裝箱運輸（香港）有限公司	運輸設備	19,864,334.67	41,163,592.07
瀋陽富運冷鏈物流有限公司	房屋建築物	8,095,238.12	8,095,238.12
中外運集裝箱運輸有限公司	運輸設備	5,319,693.83	7,895,287.21
中外運扇擴國際冷鏈物流（上海）有限公司	房屋建築物	4,773,795.94	4,849,644.98
其他	房屋建築物、運輸設備	848,684.00	998,569.32
合計	—	66,341,252.54	72,611,413.02



第九節
財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十、關聯方關係及其交易（續）

4. 本集團與上述關聯方在本年度發生了如下重大關聯交易（續）

(5) 關聯租賃情況（續）

2) 本集團作為承租方

出租方名稱	租賃資產種類	簡化處理的短期租賃和低價值資產									
		租賃的租金費用		支付的租金		承擔的租賃負債利息支出		使用權資產淨額		租賃負債（含一年內到期的部分）	
		本年累計數	上年累計數	本年累計數	上年累計數	本年累計數	上年累計數	年末數	年初數	年末數	年初數
北京奧城五合置業有限公司	房屋建築物	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
中外運上海（集團）有限公司	房屋建築物	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
上海外貿倉儲浦東儲運有限公司	房屋建築物	-	-	17,499,999.96	16,041,666.65	295,666.14	1,054,021.51	-	16,825,156.14	-	15,746,000.49
上海中外運華浜儲運有限公司	房屋建築物	-	-	16,383,866.69	15,149,723.80	277,357.35	1,100,495.78	-	15,679,418.34	-	14,741,187.05
上海中外運錢塘有限公司	房屋建築物	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
中國外運南通有限公司	房屋建築物、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
瑞達（金華）倉儲服務有限公司	房屋建築物	-	-	10,725,315.70	-	2,690,950.81	-	47,584,024.05	-	103,712,811.32	-
瑞達無錫倉儲服務有限公司	房屋建築物	-	-	10,671,203.20	-	2,472,450.84	-	26,062,440.37	-	95,824,181.55	-
河南中外運久凌儲運有限公司	房屋建築物	-	-	9,908,256.87	5,944,954.14	129,365.66	441,104.15	-	7,509,797.39	-	7,797,219.85
天津中外運建合倉儲服務有限公司	房屋建築物	-	-	9,620,898.07	-	4,324,462.75	-	91,439,898.29	-	168,301,894.90	-
昆山中外運供應有限公司	房屋建築物	-	-	8,935,508.20	-	2,864,047.47	-	45,109,575.28	-	104,862,152.72	-
上海外貿倉儲蘇州島儲運有限公司	房屋建築物	-	-	8,761,635.91	9,165,061.68	60,642.07	681,556.62	-	9,438,135.57	-	8,873,669.47
山東外運有限公司	房屋建築物、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
瑞達智匯昆山倉儲服務有限公司	房屋建築物	-	-	7,664,026.34	-	2,055,177.56	-	24,016,431.11	-	79,651,811.12	-
福建外運河西儲運有限公司	房屋建築物	-	-	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	房屋建築物	5,697,643.36	6,644,514.60	7,027,776.00	7,027,776.00	382,992.75	199,644.80	7,658,772.51	1,122,740.81	7,993,549.96	1,166,151.80
廣東外運有限公司	房屋建築物	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
招商局國際碼頭（青島）有限公司	房屋建築物	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
廣西外運南寧儲運有限公司	房屋建築物	-	344,289.38	3,638,828.83	3,481,967.55	72,852.61	212,167.68	-	3,274,905.53	-	3,286,066.31
河北石家莊元氏中外運倉儲物流有限公司	房屋建築物	-	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
中國外運北京有限公司	房屋建築物	-	-	3,133,684.68	4,943,753.65	-8,286.88	232,843.62	-	3,711,031.02	-	3,877,000.92
遼寧外運有限公司	房屋建築物	-	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

第九節
財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十、關聯方關係及其交易（續）

4. 本集團與上述關聯方在本年度發生了如下重大關聯交易（續）

(5) 關聯租賃情況（續）

2) 本集團作為承租方（續）

簡化處理的短期租賃和低價值資產											
出租方名稱	租賃資產種類	租賃的租金費用		支付的租金		承擔的租賃負債利息支出		使用權資產淨額		租賃負債（含一年內到期的部分）	
		本年累計數	上年累計數	本年累計數	上年累計數	本年累計數	上年累計數	年末數	年初數	年末數	年初數
廣西外運汽車運輸有限公司	房屋建築物	-	329,754.08	2,587,489.45	4,440,770.40	52,381.50	209,895.23	-	2,469,477.86	-	2,477,893.76
廣西外運防城港有限公司	房屋建築物	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
河北石家莊正定中外運倉儲物流有限公司	房屋建築物	-	-	1,686,857.16	1,440,000.00	32,942.62	94,512.12	-	1,499,701.22	-	1,653,914.54
大連集裝箱碼頭有限公司	房屋建築物	-	-	1,626,984.14	2,051,379.62	27,891.68	29,576.06	-	640,189.03	-	485,657.43
天津外運有限公司	房屋建築物	-	-	1,560,808.44	1,560,808.44	32,048.88	92,987.86	-	1,476,531.20	-	1,528,759.56
廈門外運有限公司	房屋建築物	-	-	1,455,612.44	2,375,589.84	18,083.49	103,851.22	-	1,357,435.83	-	1,125,924.85
廣西外運有限公司	房屋建築物	-	-	1,380,103.68	1,384,624.76	29,913.95	83,248.93	-	1,325,821.20	-	1,350,189.73
招商局重慶交通科研設計院有限公司	房屋建築物	-	-	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
深圳市招商創業有限公司	房屋建築物	-	-	1,333,164.68	1,333,164.68	17,957.96	-	-	1,288,826.47	-	1,315,206.72
福建外運有限公司	房屋建築物	-	-	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
中國外運海南有限公司	房屋建築物	-	-	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
銀川中外運陸港物流有限公司	房屋建築物、其他	-	-	1,020,702.42	1,157,099.64	45,356.25	121,851.37	-	2,756,635.57	-	2,954,643.83
北京外運陸運有限公司	房屋建築物、設備	40,086,318.87	32,241,295.58	-	-	-	-	-	-	-	-
北京外運物流中心有限公司	房屋建築物	33,057,774.34	29,649,837.09	-	-	-	-	-	-	-	-
北京外運三間房倉庫有限公司	房屋建築物	14,561,783.35	14,724,738.09	-	-	-	-	-	-	-	-
鄭州招商物流有限公司	房屋建築物	9,813,190.44	11,253,298.07	-	-	-	-	-	-	-	-
中外運(嘉興)國際貨運代理有限公司	房屋建築物	2,657,142.96	2,895,338.45	-	-	-	-	-	-	-	-
路凱包裝設備租賃(上海)有限公司	其他	1,332,065.73	-	-	-	-	-	-	-	-	-
天津外運濱海物流管理有限公司	房屋建築物	1,072,081.18	298,206.24	-	-	-	-	-	-	-	-
其他	房屋建築物、設備、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
合計	——	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

註： 支付的租金系以年度實際付現租金確定。上述關聯租賃不存在未納入租賃負債計量的可變租賃付款額。

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十、關聯方關係及其交易（續）

4. 本集團與上述關聯方在本年度發生了如下重大關聯交易（續）

(6) 關聯擔保情況

1) 本集團作為擔保方

融資擔保：

被擔保方	年末擔保餘額	年初擔保餘額	擔保起始日	擔保到期日	擔保是否已經履行完畢
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
深圳海星港口發展有限公司	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

授信擔保：

本公司為下屬公司向招商銀行申請授信額度提供擔保，授信的有效期為1至3年，授信額度可在有效期內滾動循環使用。截至2025年12月31日，本公司為所屬子公司提供授信擔保額度為550,000,000元（2025年1月1日：700,000,000元）。

為滿足本集團所屬子公司的日常經營及業務發展需要，根據本公司與中國銀行股份有限公司（以下簡稱「中國銀行」）簽署的《授信額度協議》，2025年12月26日，本公司向中國銀行更新出具了《確認函》，確認向75家下屬公司切分授信額度，切分金額累計32.83億元，並確認因下屬公司使用上述授信額度而發生的債務，全部納入本公司已經或將要與中國銀行簽署的《最高額保證合同》、《授信額度安排與切分申請書》或其他擔保合同／條款的擔保範圍，由本公司提供擔保。授信額度的使用期限（即擔保期限）自中國銀行向下屬公司提供授信額度生效之日起至2026年12月15日。其中，本公司為五家非全資控股子公司及分公司（寧波外運國際集裝箱貨運有限公司、寧波外運國際貨運代理有限公司、寧波船務代理有限公司、寧波船務代理有限公司北侖分公司、寧波泛洋國際貨運代理有限公司）提供的擔保，均由其他股東提供反擔保；其他均系為全資子公司提供的擔保，不存在反擔保。

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十、關聯方關係及其交易（續）

4. 本集團與上述關聯方在本年度發生了如下重大關聯交易（續）

(6) 關聯擔保情況（續）

1) 本集團作為擔保方（續）

2024年2月，外運物流公司與摩根大通銀行續簽了為期一年的《應付賬款服務協議修訂協議》，申請銀行授信用於外運物流公司及其子公司的部分供應商開展應付賬款保理。2024年3月11日，本公司簽署《保證合同》，約定本公司在共同和連帶的基礎上，向摩根大通銀行保證外運物流公司及其子公司妥善、及時履行外運物流公司及其子公司對摩根大通銀行在《應付賬款服務協議》項下已確認應付賬款的全部義務和責任，包括就《應付賬款服務協議》中外運物流公司及其子公司應付的發票金額（不超過2.70億元人民幣）及應承擔的費用、滯納金、賠償義務及與應付賬款服務相關的其他債務提供擔保。保證期間自保證合同簽署之日起至《應付賬款服務協議》期滿或被終止後最後一筆已確認應付賬款到期日屆滿後兩年之日（到期日）到期（如最後一筆已確認應付賬款到期日有所延長，則到期日應相應延長）。截止2025年12月31日，外運物流公司及其子公司已付清應付賬款，上述擔保已到期解除。

經營類擔保：

本集團為所屬子公司及合營、聯營企業操作項目物流、裝卸作業、投標業務、海運訂艙代理、倉儲服務等業務及為開展上述經營業務進行的資產交易提供經營類擔保。於2025年12月31日，前述經營類擔保餘額為256.58萬美元（2025年1月1日：350,000,000元）。

資質類擔保：

本集團為所屬子公司外運華中公司、外運華東公司、中國外運華南有限公司（以下簡稱「外運華南公司」）、中國外運華北有限公司、中國外運東北有限公司、青島中外運供應鏈管理有限公司、青島中外運智慧物流有限公司、中外運物流廣西有限公司、中外運物流（雲南）有限公司在上海期貨交易所及其下屬子公司（包括但不限於上海國際能源交易中心股份有限公司）、鄭州商品交易所、大連商品交易所、廣州期貨交易所等期貨交易所的集團交割業務及期貨交割庫業務提供擔保，包括對被擔保方開展的期貨商品入庫、保管、出庫、交割或集團交割等全部業務所應承擔的一切責任，承擔不可撤銷的無固定金額的全額連帶保證擔保責任。擔保期間為被擔保方與上述期貨交易所相應集團交割業務及期貨交割庫業務協議的存續期間（包含雙方無異議自動延續的期限）以及存續期屆滿之日起兩年或者三年（具體根據期貨所的要求確定）。

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十、關聯方關係及其交易（續）

4. 本集團與上述關聯方在本年度發生了如下重大關聯交易（續）

(7) 關聯方資金拆借

關聯方	年初拆借餘額	本年增加本金	本年計提利息	本年償還	匯率變動	年末拆借餘額	拆借利率 (年化%)	年末列報科目
拆入								
招商局投資有限公司	243,661,594.44	-	4,489,174.44	5,797,272.96	-17,163,465.02	225,190,030.90	1.00、2.70	長期借款、一年內到期的非流動負債
招商局集團財務有限公司	150,137,284.74	80,000,000.00	289,687.46	230,426,972.20	-	-	2.08	短期借款
招商局集團財務有限公司	-	2,500,000.00	4,633.33	4,633.33	-	2,500,000.00	2.40	短期借款
招商局集團財務有限公司	26,025,819.44	-	690,880.56	3,698,427.78	-	23,018,272.22	2.60	長期借款、一年內到期的非流動負債
招商銀行股份有限公司	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
招商銀行股份有限公司	-	114,000,000.00	1,861,050.01	1,861,050.01	-	114,000,000.00	2.20	短期借款
招商銀行股份有限公司	300,000,000.00	-	3,823,333.35	303,823,333.35	-	-	2.60	短期借款
招商銀行股份有限公司	-	82,168,200.00	798,842.10	82,716,842.10	-250,200.00	-	2.70	短期借款
招商銀行股份有限公司	144,935,206.88	-	4,033,136.32	14,896,242.45	-	134,072,100.75	2.75	長期借款、一年內到期的非流動負債
中國外運長航集團有限公司	20,000,000.00	-	-	-	-	20,000,000.00	1.20	長期應付款
拆出								
瀋陽金運汽車物流有限公司	20,000,000.00	-	-	-	-	20,000,000.00	-	其他應收款項
MAXX LOGISTICS FZCO.	9,551,731.84	-	-	3,090,376.44	89,092.09	6,550,447.49	-	其他應收款項、應收利息
廣西運宇港務有限公司	2,500,000.00	-	-	-	-	2,500,000.00	-	其他應收款項

第九節

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十、關聯方關係及其交易（續）

4. 本集團與上述關聯方在本年度發生了如下重大關聯交易（續）

(8) 關聯方資產轉讓、債務重組情況

關聯方	關聯交易內容	本年累計數	上年累計數
中銀中外運倉儲物流封閉式基礎設施證券投資基金	註	1,304,815,570.80	—
遠升有限公司	購買山東中外運弘志物流有限公司25%股權	975,100.00	—
深圳市招商平安資產管理有限責任公司	轉讓債權投資	—	11,120,000.00
合計	——	1,305,790,670.80	11,120,000.00

註：詳見附註八、3及附註九、64。

(9) 董事、監事、總經理及高級管理人員薪酬

1) 董事、監事及總經理薪酬

項目	本年累計數	上年累計數
董事：	——	——
袍金（註）	664,800.00	664,800.00
其他酬金	——	——
— 工資、津貼	1,349,673.71	933,800.70
— 酌定花紅	923,060.33	470,601.00
— 養老金計劃供款	364,348.59	234,407.04
— 股份支付	-646,320.95	329,731.67
監事：	——	——
袍金	——	172,518.97
其他酬金	——	——
— 工資、津貼	——	1,380,477.40
— 酌定花紅	——	312,365.00
— 養老金計劃供款	——	320,615.52
— 股份支付	——	—

註：以上披露的董事袍金為向獨立非執行董事支付的664,800.00元（上年：664,800元）。

第九節
財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十、關聯方關係及其交易（續）

4. 本集團與上述關聯方在本年度發生了如下重大關聯交易（續）

(9) 董事、監事、總經理及高級管理人員薪酬（續）

2) 董事、監事及總經理薪酬範圍

項目	董事袍金	工資、津貼	酌定花紅	養老金 計劃供款	小計	股份支付	合計
本年							
董事：							
— 張翼	-	491,190.36	336,700.00	130,807.79	958,698.15	-	958,698.15
— 宋嶸	-	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
— 楊國峰	-	-	-	-	-	-	-
— 羅立	-	-	-	-	-	-	-
— 余志良	-	-	-	-	-	-	-
— 黃傳京	-	-	-	-	-	-	-
— 許克威	-	-	-	-	-	-	-
— 龔衛國	-	-	-	-	-	-	-
— 王小麗	166,200.00	-	-	-	166,200.00	-	166,200.00
— 甯亞平	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
監事：							
上年							
董事：							
— 王秀峰	-	-	-	-	-	-	-
— 楊國峰	-	-	-	-	-	-	-
— 宋嶸	-	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	-	-	-	-	-	-	-
— 羅立	-	-	-	-	-	-	-
— 許克威	-	-	-	-	-	-	-
— 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
— 王小麗	93,487.50	-	-	-	93,487.50	-	93,487.50
— 甯亞平	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
監事：							
— 張致一	-	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
— 王生雲	-	572,676.70	204,531.00	111,408.48	888,616.18	-	888,616.18

第九節

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十、關聯方關係及其交易（續）

4. 本集團與上述關聯方在本年度發生了如下重大關聯交易（續）

(9) 董事、監事、總經理及高級管理人員薪酬（續）

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位是監事（上年：1位），其薪酬詳情已載於上文中。其餘4位（上年：3位）非董事及非監事的最高僱員本年酬金詳情如下：

項目	本年累計數	上年累計數
工資、津貼	2,553,807.76	1,978,023.88
酌定花紅	1,703,625.00	999,060.97
養老金計劃供款	838,537.84	520,934.40
股份支付	-633,426.17	633,787.92

薪酬介於下列範圍的非董事及非監事最高薪酬僱員的人數如下：

項目	本年人數	上年人數
港幣1,000,000以下	-	-
港幣1,000,001至港幣1,500,000	4	3
港幣1,500,001至港幣2,000,000	-	-
港幣2,000,001至港幣2,500,000	-	-

- 4) 除楊國峰、羅立、余志良、黃傳京、許克威、龔衛國董事本年未在本公司領取薪酬外，本年本公司概無任何董事放棄或同意放棄任何薪酬。以往記錄期，本公司概無向任何董事、監事或五位最高薪酬人士支付任何薪酬，作為吸引彼等加入或於加入本公司時的獎勵或作為離職補償。

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十、關聯方關係及其交易（續）

4. 本集團與上述關聯方在本年度發生了如下重大關聯交易（續）

(9) 董事、監事、總經理及高級管理人員薪酬（續）

5) 主要管理層薪酬

主要管理層薪酬（包括已付及應付董事、監事及高級管理層的金額）如下：

項目	本年累計數	上年累計數
工資、津貼	4,821,358.42	7,264,278.32
酌定花紅	2,924,008.42	2,750,553.56
養老金計劃供款	1,502,499.32	1,791,703.02
股份支付	-1,526,910.88	1,520,076.30
合計	7,720,955.28	13,326,611.20

(10) 關聯方存款

本集團2025年在招商銀行的存入存款和支取存款的差額為淨存入757,504,442.98元（2024年為存入341,484,889.68元），2025年取得存款利息收入5,738,344.83元（2024年為5,664,636.99元）；2025年在財務公司的存入存款和支取存款的差額為淨存入51,330,671.50元（2024年為淨存入1,563,632,175.23元），2025年取得存款利息收入68,728,996.19元（2024年為55,101,837.96元）。

(11) 商標許可使用

本公司與中國外運長航於2015年3月簽署《商標許可使用協議》並於2023年11月續簽了該協議，授權本集團無償使用中國外運長航註冊號為779072的「SINOTRANS」等十項商標，使用期限為2015年3月1日至2026年11月14日。

第九節

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十、關聯方關係及其交易（續）

4. 本集團與上述關聯方在本年度發生了如下重大關聯交易（續）

(12) 與香港聯合交易所《上市規則》第14A.16條定義之關聯附屬公司的交易

持續關聯交易：

關聯方	關聯交易內容	本年累計數	上年累計數
中國外運長江有限公司及其附屬公司	向其採購物流服務	692,189,704.32	626,021,469.76
	向其提供物流服務	647,392,469.28	698,550,357.19
	向其出租房產及倉庫（含設施）等物業	17,520,113.29	12,268,581.53
江蘇中外運船務代理有限公司及其附屬公司	向其採購物流服務	37,142,817.74	52,158,253.16
	向其提供物流服務	11,011,770.69	25,018,828.00
	向其採購系統開發、運營維護服務	21,832.08	2,940,849.07
連易通科技有限公司及其附屬公司	向其採購物流及相關服務	1,008,293,408.52	1,331,003,304.52
	向其提供物流及相關服務	1,377,613,173.66	1,364,972,177.25
	向其採購運輸物流服務	141,014,664.23	157,166,698.66
山東中外運弘志物流有限公司	向其提供運輸物流服務	67,220,684.00	91,579,418.79
	向其採購運輸物流服務	15,339,372.84	9,180,815.74
	向其提供運輸物流服務	11,496,776.27	17,656,244.08
合計	——	4,026,256,786.92	4,388,516,997.75

註：本集團與上述香港聯合交易所《上市規則》第14A.16條定義之關聯附屬公司的交易概無超過附註十、4.(1)所示獲批交易額度的情形。

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十、關聯方關係及其交易（續）

4. 本集團與上述關聯方在本年度發生了如下重大關聯交易（續）

(12) 與香港聯合交易所《上市規則》第14A.16條定義之關聯附屬公司的交易（續）

其他交易：

2022年6月15日，本公司第三屆董事會第十二次會議審議通過了《關於向控股子公司提供借款的議案》，同意本公司通過下屬全資子公司外運香港控股公司向招商中白商貿公司提供1,260萬美元借款，分三筆借出（2022年-2024年每年提款一次），每筆借款期限不超過三年，借款年利率1%。招商中白商貿公司其他股東方按照持股比例提供同等條件的借款。截至2025年12月31日，該筆借款餘額為60,134,923.12元（經本公司2024年度股東大會審議批准轉換為人民幣借款並展期5年）。

根據本公司2023年度股東大會審議通過的《關於向控股子公司提供借款的議案》，同意本公司通過下屬全資子公司外運香港控股公司向招商中白商貿公司提供借款1,455.30萬美元等值人民幣借款（按照貸款協議簽署當日中國銀行美元現匯賣出價折算匯率），借款期限5年，借款年利率2.7%。招商中白商貿公司其他股東方按照持股比例提供同等條件的借款。截至2025年12月31日，該筆借款餘額為102,933,719.93元。

2025年6月5日，本公司2024年度股東大會審議通過了《關於向控股子公司提供借款及借款展期的議案》，同意以簽署補充協議方式將前述對招商中白商貿公司840萬美元借款轉換為人民幣借款（按照中國人民銀行人民幣匯率中間價轉換），並展期5年，借款年利率1%維持不變。同時外運香港控股公司擬按照持股比例向招商中白商貿公司額外提供3,486萬元借款，期限5年，借款年利率2%。招商中白商貿公司其他股東方按照持股比例提供相同條件的借款幣種轉換與展期及額外借款。截至2025年12月31日，本集團暫未向招商中白商貿公司提供該筆借款。

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十、關聯方關係及其交易（續）

4. 本集團與上述關聯方在本年度發生了如下重大關聯交易（續）

(13) 關聯共同投資

2024年12月23日，本公司第四屆董事會第五次會議審議通過了《關於與關聯方共同投資設立合資公司及購買資產暨關聯交易的議案》，本集團之子公司中外運化工國際物流有限公司（以下簡稱「外運化工物流公司」）、外運華南公司與湛江港（集團）股份有限公司（以下簡稱「湛江港股份公司」）共同投資設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，註冊資本20,720萬元，外運化工物流公司以貨幣出資10,424.47萬元（持股50%），湛江港股份公司以位於湛江市霞山區臨港工業園錦繡大道南側、寶江西側、海港路以北，面積95,950.74平方米土地使用權作價5,212.24萬元出資（持股25%），外運華南公司以貨幣出資5,212.24萬元（持股25%）。同時，湛江化工物流公司以4,397.27萬元對價受讓湛江港股份公司位於前述相同地址另一地塊79,869.16平方米的土地使用權。上述土地均用於建設招商局湛江化工品物流樞紐項目。

2025年7月31日，本公司第四屆董事會第十五次會議審議通過了《關於對外投資暨關聯交易的議案》，同意本公司在董事會通過之日起12個月內，以自有資金增持安通控股股份有限公司（以下簡稱「安通控股」，招商局及其下屬公司合計持有安通控股約15%股份）股份，增持規模不低於3億元（含本數），不高於6億元（含本數），增持方式包括但不限於協議轉讓、大宗交易或集中競價交易等。截至2025年12月31日，本公司累計增持安通控股股份16,860.80萬股（佔比3.98%），支付資金總額599,916,717.17元。



第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十一、金融工具及風險管理

本集團的主要金融工具包括貨幣資金、應收賬款、其他應收款、其他非流動金融資產、借款、應付債券、應付賬款、其他應付款等，各項金融工具的詳細情況說明見上述各項目附註。與這些金融工具有關的風險，以及本集團為降低這些風險所採取的風險管理政策如下所述。本集團管理層對這些風險敞口進行管理和監控以確保將上述風險控制在限定的範圍之內。

1. 風險管理目標和政策

本集團從事風險管理的目標是在風險和收益之間取得適當的平衡，將風險對本集團經營業績的負面影響降低到最低水平，使股東及其他權益投資者的利益最大化。基於該風險管理目標，本集團風險管理的基本策略是確定和分析本集團所面臨的各種風險，建立適當的風險承受底線和進行風險管理，並及時可靠地對各種風險進行監督，將風險控制在限定的範圍之內。

(1) 市場風險

1) 外匯風險

外匯風險是指金融工具的公允價值或未來現金流量因外匯匯率變動而發生波動的風險。本集團承受的外匯風險主要與美元、港幣和歐元有關，除本集團設立在香港特別行政區和境外的公司以註冊當地貨幣進行採購和銷售外，本集團的其他主要業務活動以人民幣計價結算。於2025年12月31日，下表所述美元、港幣和歐元餘額的資產和負債因匯率變動產生的公允價值或未來現金流量變動可能對本集團的經營業績產生影響。

項目	資產		負債	
	年末數	年初數	年末數	年初數
美元	9,933,259,829.52	6,878,006,990.30	3,370,371,040.93	3,646,120,693.32
港幣	980,064,007.34	1,168,853,093.21	470,444,318.82	1,155,924,292.45
歐元	635,700,557.61	319,325,447.01	2,174,096,735.84	1,939,247,749.88
合計	11,549,024,394.47	8,366,185,530.52	6,014,912,095.59	6,741,292,735.65

註： 外幣資產、負債餘額以年末匯率折人民幣列示。

本集團密切關注匯率變動對本集團外匯風險的影響。管理層已訂立政策，通過優化外幣淨資產結構控制外匯風險。

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十一、金融工具及風險管理(續)

1. 風險管理目標和政策(續)

(1) 市場風險(續)

1) 外匯風險(續)

外匯風險敏感性分析

在其他變量不變的情況下，匯率可能發生的合理變動對當期綜合收益總額和股東權益的稅前影響如下：

匯率變動	本年		上年	
	對綜合收益總額的影響	對股東權益的稅前影響	對綜合收益總額的影響	對股東權益的稅前影響
美元對人民幣升值5%	328,144,439.43	328,144,439.43	161,594,314.85	161,594,314.85
美元對人民幣貶值5%	-328,144,439.43	-328,144,439.43	-161,594,314.85	-161,594,314.85
港幣對人民幣升值5%	25,480,984.43	25,480,984.43	646,440.04	646,440.04
港幣對人民幣貶值5%	-25,480,984.43	-25,480,984.43	-646,440.04	-646,440.04
歐元對人民幣升值5%	-76,919,808.91	-76,919,808.91	-80,996,115.14	-80,996,115.14
歐元對人民幣貶值5%	76,919,808.91	76,919,808.91	80,996,115.14	80,996,115.14

2) 利率變動風險

本集團的外幣借款主要為港幣、歐元及美元浮動利率借款，借款利率不受中國人民銀行調整貸款基準利率的影響。

本集團存在利率風險的主要負債有長期借款、一年內到期的非流動負債等。

利率風險敏感性分析

利率風險敏感性分析基於下述假設：

- 市場利率變化影響可變利率金融工具的利息收入或費用。
- 對於以公允價值計量的固定利率金融工具，市場利率變化僅僅影響其利息收入或費用。
- 以資產負債表日市場利率採用現金流量折現法計算其他金融資產和負債的公允價值變化。

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十一、金融工具及風險管理（續）

1. 風險管理目標和政策（續）

(1) 市場風險（續）

2) 利率變動風險（續）

在上述假設的基礎上，在其他變量不變的情況下，利率可能發生的合理變動對當期損益和股東權益的稅前影響如下：

利率變動	本年		上年	
	對利潤總額的影響	對股東權益的稅前影響	對利潤總額的影響	對股東權益的稅前影響
利率上升0.5%	-9,500,417.84	-9,500,417.84	-12,720,040.61	-12,720,040.61
利率下調0.5%	9,500,417.84	9,500,417.84	12,720,040.61	12,720,040.61

3) 其他價格風險

本集團持有的交易性金融資產、其他權益工具投資和其他非流動金融資產中包含部分上市公司股票投資。因此，本集團承擔着證券市場價格變動的風險。本集團通常不直接進行上市公司股票投資，現有上市公司股票投資主要系被投資單位轉為公開募集上市公司形成及抵賬取得。在其他變量不變的情況下，股票價格可能發生的合理變動對股東權益的稅前影響如下：

項目	股價變動	本年			上年		
		對利潤總額的影響	對其他綜合收益的影響（不考慮所得稅）	對股東權益的稅前影響	對利潤總額的影響	對其他綜合收益的影響（不考慮所得稅）	對股東權益的稅前影響
交易性金融資產	股票價格上漲10%	103,165.39	-	103,165.39	57,437.43	-	57,437.43
其他非流動金融資產		10,314,772.40	-	10,314,772.40	11,853,312.00	-	11,853,312.00
其他權益工具投資		-	95,774,499.40	95,774,499.40	-	2,281,716.23	2,281,716.23
交易性金融資產	股票價格下跌10%	-103,165.39	-	-103,165.39	-57,437.43	-	-57,437.43
其他非流動金融資產		-10,314,772.40	-	-10,314,772.40	-11,853,312.00	-	-11,853,312.00
其他權益工具投資		-	-95,774,499.40	-95,774,499.40	-	-2,281,716.23	-2,281,716.23

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十一、金融工具及風險管理(續)

1. 風險管理目標和政策(續)

(2) 信用風險

於2025年12月31日，可能引起本集團財務損失的最大信用風險敞口主要來自於合同另一方未能履行義務而導致本集團金融資產產生的損失，具體包括：合併資產負債表中已確認的金融資產的賬面金額；對於以公允價值計量的金融工具而言，賬面價值反映了其風險敞口，但並非最大風險敞口，其最大風險敞口將隨着未來公允價值的變化而改變。此外，還包括為履行或有事項的義務及財務擔保所需支付的損失，詳見附註九、38及附註十、4.(6)中披露的財務擔保合同金額。

為降低信用風險，本集團成立了一個小組負責確定信用額度、進行信用審批，並執行其他監控程序以確保採取必要的措施回收過期債權。此外，本集團於每個資產負債表日審核每一單項應收款的回收情況，以確保就無法回收的款項計提充分的信用損失準備。因此，本集團管理層認為本集團所承擔的信用風險已經大為降低。

本集團評估信用風險自初始確認後是否已顯著增加的具體方法、確定金融資產已發生信用減值的依據、劃分組合為基礎評估預期信用風險的金融工具的組合方法、直接減記金融工具的政策等參見附註四、11.2。除附註九、4和附註九、7披露的年末餘額前五名的應收賬款和其他應收款項外，本集團無其他重大信用集中風險。

本集團的貨幣資金主要為存放於關聯方非銀行金融機構及聲譽良好並擁有較高信用評級的國有銀行和其他大中型上市銀行的銀行存款，本集團認為其不存在重大的信用風險，幾乎不會產生因違約而導致的重大損失。



第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十一、金融工具及風險管理（續）

1. 風險管理目標和政策（續）

(2) 信用風險（續）

作為本集團信用風險管理的一部分，本集團利用應收賬款賬齡來評估業務形成的應收款的預期信用損失。本集團的業務涉及大量客戶，除出現糾紛、訴訟或經營困難、重組、破產等情形以及關聯方客戶外，其餘客戶的信用風險特徵並無顯著差異，賬齡信息能反映該類客戶於應收款到期時的償付能力。於2025年12月31日，該類客戶應收賬款及合同資產的信用風險與預期信用損失情況如下：

項目	整個存續期預期 信用損失率(%)	賬面餘額	信用損失準備
1年以內(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
合計	—	13,251,481,622.62	403,722,513.02

上述整個存續期預期信用損失率基於歷史實際信用損失率並考慮了當前狀況及對未來經濟狀況的預測。於2025年1月1日至2025年12月31日止期間，本集團的評估方式與重大假設未發生重大變化。

於2025年12月31日，本集團為合營、聯營企業提供財務擔保的最大金額為409,522,640.59元，財務擔保合同的具體情況詳見附註十、4.(6)。於2025年12月31日，本集團管理層評估了擔保項下相關借款的逾期情況、相關借款人的財務狀況以及債務人所處行業的經濟形勢，認為自該部分財務擔保合同初始確認後，相關信用風險無顯著增加。因此，本集團無劃分到需按照相當於整個存續期內預期信用損失的金額計量損失準備的財務擔保合同，上述財務擔保合同按照未來12個月內預期信用損失的金額計量其損失準備。於2025年1月1日至2025年12月31日止期間，本集團的評估方式與重大假設未發生重大變化。

第九節

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十一、金融工具及風險管理(續)

1. 風險管理目標和政策(續)

(3) 流動風險

管理流動風險時，本集團管理層認為應保持充足的現金及現金等價物並對其進行監控，以滿足本集團經營需要，並降低現金流量波動的影響。本集團管理層對銀行借款的使用情況進行監控並確保遵守貸款協議。

年末本集團尚未使用的銀行借款額度為226.53億元(2025年1月1日：188.94億元)。

本集團持有的金融負債等按未折現的合同或預計現金流的到期期限分析如下：

項目	賬面價值	1年以內	1至5年	5年以上	合計
1. 非衍生金融負債等					
短期借款	1,345,531,402.61	1,355,042,253.93	-	-	1,355,042,253.93
長期借款	2,523,539,379.01	50,480,142.73	2,089,228,536.02	614,350,646.78	2,754,059,325.53
應付賬款	12,746,239,901.23	12,746,239,901.23	-	-	12,746,239,901.23
應付票據	213,825,864.89	213,825,864.89	-	-	213,825,864.89
其他應付款	1,795,853,447.26	1,795,853,447.26	-	-	1,795,853,447.26
一年內到期的非流動負債	1,095,263,564.96	1,221,226,661.60	-	-	1,221,226,661.60
應付債券	3,999,104,347.06	32,743,744.33	4,112,262,831.01	-	4,145,006,575.34
租賃負債	2,469,442,381.37	-	1,591,846,790.62	1,621,254,663.65	3,213,101,454.27
預計負債	67,593,194.84	-	63,380,344.02	4,212,850.82	67,593,194.84
長期應付款	24,715,030.29	-	-	24,715,030.29	24,715,030.29

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十一、金融工具及風險管理（續）

2. 金融資產轉移

(1) 轉移方式分類

轉移方式	已轉移金融資產性質	已轉移金融資產金額	終止確認情況	終止確認情況的 判斷依據
應收賬款保理、轉讓	應收賬款	641,496,062.28	註1	註1
票據背書或貼現	銀行承兌匯票	3,628,573,202.96	註2	註2
票據背書或貼現	商業承兌匯票	306,174,783.54	註3	註3
合計	——	4,576,244,048.78	——	——

註1：本集團部分子公司與銀行、非銀行金融機構開展應收賬款保理、轉讓業務。在該類交易中，本集團於應收賬款轉讓後雖保留了收取現金流量的權利但承擔了將收取的現金流量無重大延誤的支付給銀行、非銀行金融機構的義務，本集團無墊款及擔保義務，無權另行出售或抵押上述應收賬款，不再承擔轉讓應收賬款的信用風險，因此予以終止確認。

註2：本集團基於承兌行的信用風險等級判斷應收銀行承兌匯票貼現或背書時是否應予終止確認。由於本集團取得的銀行承兌匯票的承兌行主要為信用等級較高的大型商業銀行和上市股份制商業銀行，其他銀行承兌匯票佔比並不重大且單筆金額小、數量眾多，本集團基於重要性原則，在銀行承兌匯票貼現或背書時即予以終止確認，除非公開信息表明承兌行的信用風險出現重大異常變化。年末已背書或貼現且資產負債表日尚未到期的銀行承兌匯票詳見附註九、5。

註3：本集團商業承兌匯票背書或貼現時不予終止確認。年末已背書或貼現且資產負債表日尚未到期的商業承兌匯票詳見附註九、3。

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十一、金融工具及風險管理（續）

2. 金融資產轉移（續）

(2) 因轉移而終止確認的金融資產

項目	金融資產轉移的方式	終止確認的 金融資產金額	與終止確認相關 的利得或損失
應收賬款	應收賬款保理、轉讓	641,496,062.28	-5,897,705.22
銀行承兌匯票	票據背書或貼現	3,628,573,202.96	-2,812,395.44
合計	——	4,270,069,265.24	-8,710,100.66

(3) 本集團於2025年12月31日無因金融資產轉移，如以應收賬款為標的進行證券化、保理等，繼續涉入形成的資產、負債。

3. 公允價值

金融資產和金融負債的公允價值按照下述方法確定：

具有標準條款及條件並存在活躍市場的金融資產及金融負債的公允價值分別參照相應的活躍市場現行出價及現行要價確定。

其他金融資產及金融負債（不包括衍生工具）的公允價值按照未來現金流量折現法為基礎的通用定價模型確定或採用可觀察的現行市場交易價格確認。

衍生工具的公允價值採用活躍市場的公開報價確定。

本集團管理層認為，財務報表中按攤餘成本計量的金融資產及金融負債的賬面價值接近該等資產及負債的公允價值。

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十一、金融工具及風險管理（續）

3. 公允價值（續）

下表列示了本集團在每個資產負債表日持續和非持續以公允價值計量的資產和負債於本報告期末的公允價值信息及其公允價值計量的層次。公允價值計量結果所屬層次取決於對公允價值計量整體而言具有重要意義的最低層次的輸入值。三個層次輸入值的定義如下：

第一層次輸入值：在計量日能夠取得的相同資產或負債在活躍市場上未經調整的報價。

第二層次輸入值：除第一層次輸入值外相關資產或負債直接或間接可觀察的輸入值。

第三層次輸入值：相關資產或負債的不可觀察輸入值。

(1) 以公允價值計量的資產和負債的年末公允價值

項目	年末公允價值			合計
	第一層次 公允價值計量	第二層次 公允價值計量	第三層次 公允價值計量	
一、持續的公允價值計量	—	—	—	—
(一) 交易性金融資產	1,031,653.86	—	—	1,031,653.86
1. 以公允價值計量且其變動計入當期				
損益的金融資產	1,031,653.86	—	—	1,031,653.86
其中：權益工具投資	1,031,653.86	—	—	1,031,653.86
(二) 應收款項融資	—	492,782,465.16	—	492,782,465.16
(三) 其他權益工具投資	957,744,993.97	—	394,050,500.00	1,351,795,493.97
(四) 其他非流動金融資產	103,147,724.00	—	1,214,071,749.76	1,317,219,473.76
1. 以公允價值計量且其變動計入當期				
損益的金融資產	103,147,724.00	—	1,214,071,749.76	1,317,219,473.76
其中：權益工具投資	103,147,724.00	—	1,214,071,749.76	1,317,219,473.76
持續以公允價值計量的資產總額	1,061,924,371.83	492,782,465.16	1,608,122,249.76	3,162,829,086.75

(2) 持續和非持續第一層次公允價值計量項目市價的確定依據

本集團列入第一層次公允價值計量的金融工具為持有的境內外上市公司的股票，公允價值以資產負債表日最後一個交易日公開交易市場的收盤價確定。

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十一、金融工具及風險管理(續)

3. 公允價值(續)

(3) 持續和非持續第二層次公允價值計量項目，採用的估值技術和重要參數的定性及定量信息

本集團列入第二層次公允價值計量的金融工具主要為持有的以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的銀行承兌匯票(應收款項融資)。本集團持有的銀行承兌匯票的承兌行主要為信用等級較高的大型商業銀行和上市股份制商業銀行，到期期限通常不超過6個月，信用風險極低。資產負債表日，應收銀行承兌匯票的賬面價值與公允價值相近。

(4) 持續和非持續第三層次公允價值計量項目，採用的估值技術和重要參數的定性及定量信息

本集團列入第三層次公允價值計量的金融工具主要為持有的未上市股權投資。本集團對重大的未上市股權投資採用估值技術確定其公允價值。所使用的估值模型主要為市場乘數法，本集團需要根據行業、業務類型及結構、規模、成長性及風險等確定可比上市公司，並就確定的每一可比上市公司計算恰當的市場乘數，估值技術的具體輸入值主要包括可比上市公司的P/E倍數、P/B倍數、EV/EBITDA倍數、EV/Sales倍數以及缺乏市場流動性折扣參數等。使用的主要的不可觀察輸入值為缺乏市場流動性折扣。缺乏市場流動性折扣越高，公允價值越低。

本年本公司聘請沃克森(北京)國際資產評估有限公司對持有南航物流、歐冶雲商股權投資公允價值進行了評估並出具了編號為沃克森估報字(2026)第0086號的估值報告。採用的估值技術和重要參數的定性及定量信息如下：

項目	公允價值	估值方法	可比上市公司	取值乘數	缺乏市場 流動性折扣
南方航空物流股份有限公司股權投資	939,821,679.60	市場乘數法	東航物流(601156)、韻達股份(002120)、圓通速遞(600233)、中谷物流(603565)	P/E倍數	29.90%
歐冶雲商股份有限公司股權投資	93,373,963.62	市場乘數法	上海鋼聯(300226)、國聯股份(603613)、東方創業(600278)、蘇美達(600710)	EV/Sales倍數	29.40%

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十一、金融工具及風險管理（續）

3. 公允價值（續）

(5) 持續的第三層次公允價值計量項目，年初與年末賬面價值間的調節信息及不可觀察參數敏感性分析

年初與年末賬面價值間的調節信息：

項目	年初餘額	轉入第三 層次	轉出第三 層次	當年利得和損失總額		購買、發行、出售和結算					外幣 財務報表 折算影響	年末餘額	對列在報告 年末持有的 資產，計入損 益的當年未實 現利得或損失
				計入損益	綜合收益	購買	發行	出售	結算	其他			
交易性金融資產	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他權益工具投資	394,050,500.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	394,050,500.00	-
其他非流動金融資產	1,096,733,020.98	-	-	117,378,728.78	-	-	-	-	-	-	-40,000.00	1,214,071,749.76	117,378,728.78
1. 以公允價值計量且其變動 計入當期損益的金融資產	1,096,733,020.98	-	-	117,378,728.78	-	-	-	-	-	-	-40,000.00	1,214,071,749.76	117,378,728.78
其中：權益工具投資	1,096,733,020.98	-	-	117,378,728.78	-	-	-	-	-	-	-40,000.00	1,214,071,749.76	117,378,728.78
合計	1,490,783,520.98	-	-	117,378,728.78	-	-	-	-	-	-	-40,000.00	1,608,122,249.76	117,378,728.78

註：本年持續的第三層次公允價值計量項目取得的股利收益合計15,885,149.67元（未包含在當年利得和損失中）。

不可觀察參數敏感性分析：

指標變動	本年	
	對綜合收益 總額的影響 (不考慮所得稅)	對股東權益 的稅前影響
缺乏市場流動性折扣增加5%	-80,406,112.49	-80,406,112.49
缺乏市場流動性折扣減少5%	80,406,112.49	80,406,112.49

第九節

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十一、金融工具及風險管理（續）

3. 公允價值（續）

(6) 持續的公允價值計量項目，本年內發生各層級之間轉換的，轉換的原因及確定轉換時點的政 策

本集團持續的公允價值計量項目本年未發生各層級之間的轉換。

(7) 本年內發生的估值技術變更及變更原因

本集團本年未發生重大的估值技術變更。

(8) 不以公允價值計量的金融資產和金融負債的公允價值情況

本集團管理層認為，2025年12月31日的財務報表中按攤餘成本計量的金融資產及金融負債的賬面價值接近其公允價值。

4. 資本管理

本集團的資本管理目標是保障本集團能持續營運，以為股東和其它權益持有人提供回報，同時維持最佳的資本結構以減低資金成本。本集團採用槓桿比率來管理資本，槓桿比率是指淨負債和調整後資本加淨負債的比率。本集團2025年和2024年資本管理目標、政策或程序未發生重大變化。本集團於資產負債表日的槓桿比率如下：

項目	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
一年內到期的非流動負債	1,095,263,564.96	941,267,381.93
長期借款	2,523,539,379.01	3,268,291,437.12
應付債券	3,999,104,347.06	2,018,912,428.80
長期應付款	24,715,030.29	20,000,000.00
租賃負債	2,469,442,381.37	2,084,448,674.98
減：現金及現金等價物	16,889,324,770.55	13,440,376,824.37
淨負債	-5,431,728,665.25	-1,813,265,337.32
股東權益	44,044,448,601.35	42,040,678,218.49
股東權益和淨負債	38,612,719,936.10	40,227,412,881.17
槓桿比率	-14%	-5%

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十二、或有事項

(1) 對外擔保形成的或有負債

項目	年末數	年初數
對外擔保形成的或有負債	—	—
其中：同系附屬公司借款擔保	1,510,959,583.63	1,540,024,640.08
聯營企業借款擔保	409,522,640.59	437,765,581.31
合計	1,920,482,224.22	1,977,790,221.39

(2) 截至2025年12月31日，本集團重要的未決訴訟、仲裁及貨損糾紛形成情況

相關單位	訴訟／糾紛內容	涉案金額 (萬元)	已確認預計 負債金額(萬元)	訴訟／ 糾紛狀態
重大的未決訴訟、仲裁：	—	30,981.59	3,802.62	—
合肥高新技術產業開發區投資促進局	本集團於合肥市高新技術產業開發區內投資經營，因投資、稅收等指標未達標而產生糾紛	13,896.64	1,450.00	一審進行中
南寧供應鏈集團有限責任公司	本集團向南寧供應鏈集團有限責任公司提供倉儲、保管服務，因倉儲貨物數量產生糾紛	5,685.70	—	一審進行中
川港桐毅(上海)供應鏈管理有限公司(注)	本集團向川港桐毅(上海)供應鏈管理有限公司提供倉儲服務，因倉儲貨物數量產生糾紛	5,531.04	—	二審進行中
煙台台海材料科技有限公司	本集團向煙台台海材料科技有限公司提供運輸服務，因運輸途中貨損產生糾紛	2,882.70	999.49	二審進行中
江蘇斯爾邦石化有限公司	本集團提供大件設備運輸服務過程中，因地面沉降導致運輸車輛、設備遇險而被江蘇斯爾邦石化有限公司要求承擔搶險救援費	1,632.38	—	二審進行中
深圳市微連接信息技術服務有限公司	本集團向安徽安羽供應鏈管理有限公司採購運輸服務，安徽安羽供應鏈管理有限公司在尚未完成對本集團履約義務的情況下，虛構對本集團的債權並通過應收賬款保理最終轉讓至深圳市微連接信息技術服務有限公司。本集團與深圳市微連接信息技術服務有限公司因債權確權產生糾紛	1,353.13	1,353.13	一審進行中
重大貨損糾紛(尚未被起訴)：	—	—	—	—

註：本集團與川港桐毅(上海)供應鏈管理有限公司相關訴訟已由遼寧省錦州市中級人民法院於2026年1月30日作出二審判決，本集團無需承擔倉儲貨物數量差異損失。

第九節

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十二、或有事項（續）

(3) 截至2025年12月31日，本集團其它事項形成的或有負債情況

本集團的資本支出承諾詳見附註十三。

(4) 截至2025年12月31日，本集團無或有事項形成重大或有資產的情況。

十三、資本承諾

項目	年末數	年初數
已簽約但未於財務報表中確認的資本性支出	——	——
其中：購建資產（註1）	937,008,554.32	1,053,630,434.36
投資於聯營企業、合營企業及其他被投資單位（註2）	243,243,161.79	252,517,036.51
港口投資項目	46,605,626.57	57,909,470.44
合計	1,226,857,342.68	1,364,056,941.31

註1：於2025年12月31日，本集團與購建資產相關的已簽約但未於財務報表中確認的資本性支出主要為本集團就中外運迪拜物流園項目、中外運臨港國際物流中心項目、威海中外運國際智慧物流中心項目、馬來西亞雪蘭莪州物流中心項目等與CHINA HARBOUR ENGINEERING L.L.C、中國建築第八工程局有限公司、中建八局發展建設有限公司、BANDAR RIMBAYU SDN. BHD.等訂立的工程施工、總包、土地使用權購買等合同未確認的資本支出。

註2：於2025年12月31日，本集團對聯營企業招商中外運（深圳）產業創新私募基金投資基金合夥企業（有限合夥）、廣州貨運航空有限公司、南通洋呂鐵路物流有限公司的已認繳未實繳出資額為17,510.36萬元；對合營企業佛山市三水盈港貨運碼頭有限公司的已認繳未實繳出資額為2,965.40萬元；對SINO-BLR INDUSTRIAL INVESTMENT FUND, L.P.（其他非流動金融資產）的已認繳未實繳出資額為3,848.55萬元。

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十四、資產負債表日後事項中的非調整事項

經本公司2026年3月30日召開的第四屆董事會第二十三次會議批准，本公司2025年度擬以實施權益分派股權登記日登記的總股本7,173,751,227股為基數，每股派發現金紅利0.155元（含稅），預計分配1,111,931,440.19元。該利潤分配方案尚需本公司股東大會批准。

除上述事項外，本集團無其他重大資產負債表日後事項。

十五、非貨幣性資產交換

本集團本年未發生重大的非貨幣性資產交換交易。

十六、債務重組

本集團本年未發生重大的債務重組交易。



第九節

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十七、母公司財務報表主要項目附註

1. 貨幣資金

項目	年末數	年初數
庫存現金	10,948.62	10,533.36
銀行存款	4,166,429,594.56	3,735,521,605.70
其他貨幣資金	12,336,606.57	5,527,589.79
其中：存放外部金融機構	9,108,217.71	2,484,423.12
存放財務公司	3,228,388.86	3,043,166.67
存放財務公司存款	2,970,032,683.50	1,770,607,208.73
合計	7,148,809,833.25	5,511,666,937.58
其中：存放在境外的款項總額	105,920.90	—

(1) 貨幣資金年末使用受限制情況

項目	年末數	年初數
應收利息	12,201,809.07	5,284,896.68
信用卡押金	134,797.50	134,797.50
證券保證金	—	107,895.61
合計	12,336,606.57	5,527,589.79

2. 應收票據

(1) 應收票據的分類

類別	年末數	年初數
商業承兌匯票	2,000,000.00	—
合計	2,000,000.00	—

(2) 本公司年末無已質押的應收票據。

(3) 本公司年末無已背書或貼現且資產負債表日尚未到期的應收票據。

(4) 本公司年末無因出票人未履約而轉為應收賬款的票據。

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十七、母公司財務報表主要項目附註（續）

2. 應收票據（續）

(5) 應收票據信用損失準備

類別	年末數					年初數				
	賬面餘額		信用損失準備		賬面價值	賬面餘額		信用損失準備		賬面價值
	金額	比例(%)	金額	預期信用損失率(%)		金額	比例(%)	金額	預期信用損失率(%)	
按組合計提信用損失準備	2,000,000.00	100.00	-	-	2,000,000.00	-	-	-	-	-
合計	2,000,000.00	100.00	-	—	2,000,000.00	-	-	-	—	-

1) 按組合計提信用損失準備的應收票據

組合名稱	年末數		
	賬面餘額	信用損失準備	預期信用損失率(%)
商業承兌匯票組合	2,000,000.00	-	-
合計	2,000,000.00	-	—

註：本公司持有的商業承兌匯票主要來自信用良好且與本公司保持長期穩定合作的客戶。於2025年12月31日，本公司認為所持有的商業承兌匯票不存在重大的信用風險，不會因違約而產生重大損失（預計應收票據可以全額收回），本公司基於重要性考慮而未計提信用損失準備。

(6) 本公司年末無持有本公司5%（含5%）以上表決權股份股東單位的欠款。

(7) 上述應收票據的到期日均在360天之內。

第九節

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十七、母公司財務報表主要項目附註(續)

3. 應收賬款

(1) 應收賬款總體情況

項目	年未數	年初數
應收賬款	819,738,788.33	996,957,595.92
減：信用損失準備	59,410,592.20	26,510,471.51
合計	760,328,196.13	970,447,124.41

(2) 應收賬款整體賬齡

根據交易日期的應收賬款賬齡分析如下：

項目	年未數			年初數		
	賬面餘額	比例(%)	信用損失準備	賬面餘額	比例(%)	信用損失準備
1年以內(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
合計	819,738,788.33	100.00	59,410,592.20	996,957,595.92	100.00	26,510,471.51

(3) 應收賬款分類情況

類別	年未數					年初數				
	賬面餘額		信用損失準備		賬面價值	賬面餘額		信用損失準備		賬面價值
	金額	比例(%)	金額	預期信用損失率(%)		金額	比例(%)	金額	預期信用損失率(%)	
按單項計提信用損失準備	175,000.00	0.02	175,000.00	100.00	-	216,700.12	0.02	216,700.12	100.00	-
按組合計提信用損失準備	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：										
低風險組合	49,057,160.59	5.98	-	-	49,057,160.59	233,329,021.69	23.40	-	-	233,329,021.69
賬齡組合	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
合計	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

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十七、母公司財務報表主要項目附註（續）

3. 應收賬款（續）

(3) 應收賬款分類情況（續）

其中：年末單項計提信用損失準備的應收賬款

單位名稱	賬面餘額	年末數		計提理由
		信用損失準備	預期信用損失率(%)	
其他	175,000.00	175,000.00	100.00	涉訴，預計無法收回
合計	175,000.00	175,000.00	——	——

(4) 低風險組合應收賬款情況

項目	年末數		信用損失準備
	賬面餘額	預期信用損失率(%)	
關聯方應收賬款	49,057,160.59	—	—
合計	49,057,160.59	——	—

(5) 賬齡組合應收賬款情況

項目	年末數		信用損失準備
	賬面餘額	預期信用損失率(%)	
1年以內（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
合計	770,506,627.74	——	59,235,592.20

第九節
財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十七、母公司財務報表主要項目附註（續）

3. 應收賬款（續）

(6) 應收賬款信用損失準備的變動情況

項目	年初數	計提	本年變動金額		其他變動	年末數
			收回或轉回	轉銷或核銷		
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) 本年收回或轉回的重要信用損失準備情況

單位名稱	轉回原因	收回方式	確定原信用損失準備計提	收回或轉回前累計已計提	收回或轉回金額
			比例的依據及其合理性	信用損失準備金額	
其他	——	回款	涉訴，預計無法收回	41,700.12	41,700.12
合計	——	——	——	41,700.12	41,700.12

(8) 本年實際核銷的應收賬款情況

單位名稱	應收賬款性質	核銷金額	核銷原因	履行的核銷程序	是否因關聯交易產生
其他	物流業務	229,525.13	申請強制執行無 可執行的財產	總經理辦公會批准	否
合計	——	229,525.13	——	——	——

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十七、母公司財務報表主要項目附註（續）

3. 應收賬款（續）

(9) 本公司年末無持有本公司5%（含5%）以上表決權股份股東單位的欠款。

(10) 應收賬款金額前五名單位情況

單位名稱	與本 公司關係	賬面餘額	賬齡	信用損失準備	佔應收賬款 總額的比例(%)
單位1	客戶	84,708,362.47	1年以內	1,228,271.26	10.33
單位2	客戶	50,698,528.73	1年以內	735,128.66	6.18
單位3	客戶	38,979,342.90	1年以內、1至2年	615,495.43	4.76
單位4	客戶	23,055,986.29	1年以內、1至2年	3,020,522.80	2.81
單位5	客戶	20,642,111.49	1年以內、1至2年	343,055.26	2.52
合計	——	218,084,331.88	——	5,942,473.41	26.60

(11) 本公司年末無涉及政府補助的應收賬款。

4. 應收款項融資

類別	年末數	年初數
銀行承兌匯票	26,487,882.94	8,812,734.22
合計	26,487,882.94	8,812,734.22

第九節
財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十七、母公司財務報表主要項目附註（續）

4. 應收款項融資（續）

- (1) 本公司年末無因背書存在瑕疵等到期末承兌的銀行承兌匯票。
- (2) 本公司年末無已質押的應收款項融資。
- (3) 年末已背書或貼現且資產負債表日尚未到期的應收款項融資

類別	年末終止確認金額	年末未終止確認金額
銀行承兌匯票	39,879,080.14	—
合計	39,879,080.14	—

註：本公司基於承兌行的信用風險等級判斷應收銀行承兌匯票貼現或背書時是否應予終止確認。由於本公司取得的銀行承兌匯票的承兌行主要為信用等級較高的大型商業銀行和上市股份制商業銀行，其他銀行承兌匯票佔比並不重大，本公司基於重要性原則，在銀行承兌匯票貼現或背書時即予以終止確認，除非公開信息表明承兌行的信用風險出現重大異常變化。

- (4) 本公司年末無因出票人未履約而轉為應收賬款的應收款項融資。
- (5) 應收款項融資信用損失準備

類別	年末數				年初數			
	賬面餘額		信用損失準備		賬面餘額		信用損失準備	
	金額	比例(%)	金額	預期信用損失率(%)	金額	比例(%)	金額	預期信用損失率(%)
按組合計提信用損失準備	26,487,882.94	—	—	—	8,812,734.22	—	—	—
合計	26,487,882.94	—	—	—	8,812,734.22	—	—	—

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十七、母公司財務報表主要項目附註(續)

4. 應收款項融資(續)

(5) 應收款項融資信用損失準備(續)

1) 按組合計提信用損失準備的應收款項融資

類別	賬面餘額	年末數 信用損失準備	預期信用損失率(%)
銀行承兌匯票組合	26,487,882.94	—	—
合計	26,487,882.94	—	—

註：於2025年12月31日及2024年12月31日，本公司認為所持有的銀行承兌匯票不存在重大的信用風險，不會因銀行違約而產生重大損失(預計應收票據可以全額收回)，本公司基於重要性考慮而未計提信用損失準備。

(6) 應收款項融資本年增減變動及公允價值變動情況

本公司持有的以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的銀行承兌匯票的承兌行主要為信用等級較高的大型商業銀行和上市股份制商業銀行，到期期限通常不超過6個月，信用風險極低。資產負債表日，應收銀行承兌匯票的賬面價值與公允價值相近。

(7) 本公司年末無持有本公司5%(含5%)以上表決權股份股東單位的欠款。

(8) 上述銀行承兌匯票的到期日均在360天之內。

5. 其他應收款

項目	年末數	年初數
應收利息	—	—
應收股利	42,213,357.07	25,553,731.83
其他應收款項	13,328,145,029.64	14,169,160,830.41
合計	13,370,358,386.71	14,194,714,562.24

第九節

財務報表附註

2025年12月31日止年度

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十七、母公司財務報表主要項目附註(續)

5. 其他應收款(續)

(1) 應收股利

被投資單位	年初數	信用損失 準備年初 餘額	因合併 範圍變 更而增加	本年增加	本年減少	年末數	未收回原因	賬齡	是否發生 減值及其 判斷依據	信用損失 準備年末 餘額
賬齡1年以內的應收股利	459,000.00	-	-	2,810,136,060.10	2,793,476,434.86	17,118,625.24	—	—	—	-
中國外運韓國船務有限公司	-	-	-	8,932,810.28	-	8,932,810.28	已宣告，暫未發放	—	否	-
中國外運(日本)有限公司	-	-	-	9,079,494.00	893,679.04	8,185,814.96	已宣告，暫未發放	—	否	-
中國外運蘇州物流中心有限公司	459,000.00	-	-	-	459,000.00	-	—	—	—	-
中外運—敦豪國際航空快件 有限公司	-	-	-	1,379,574,990.63	1,379,574,990.63	-	—	—	—	-
中國外運華南有限公司	-	-	-	373,946,008.40	373,946,008.40	-	—	—	—	-
中國外運華中有限公司	-	-	-	352,744,555.08	352,744,555.08	-	—	—	—	-
中外運空運發展股份有限公司	-	-	-	296,859,790.04	296,859,790.04	-	—	—	—	-
中國外運華東有限公司	-	-	-	268,618,564.57	268,618,564.57	-	—	—	—	-
中國外運東北有限公司	-	-	-	57,866,112.92	57,866,112.92	-	—	—	—	-
中國外運福建有限公司	-	-	-	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	-	—	—	—	-
中國外運陸橋運輸有限公司	-	-	-	8,834,060.23	8,834,060.23	-	—	—	—	-
中外運—日新國際貨運 有限公司	-	-	-	7,350,000.00	7,350,000.00	-	—	—	—	-
中國船務代理有限公司	-	-	-	3,509,726.99	3,509,726.99	-	—	—	—	-
寧波梅山保稅港區中外運 國際物流有限公司	-	-	-	2,844,258.21	2,844,258.21	-	—	—	—	-
中外運工程物流有限公司	-	-	-	1,441,273.97	1,441,273.97	-	—	—	—	-
馬鞍山天順港口有限責任公司	-	-	-	700,000.00	700,000.00	-	—	—	—	-
賬齡1年以上的應收股利	25,094,731.83	-	-	-	-	25,094,731.83	—	—	—	-
中國外運華東有限公司	10,904,887.09	-	-	-	-	10,904,887.09	支持子公司發展	5年以上	否	-
中國外運安徽有限公司	8,067,261.02	-	-	-	-	8,067,261.02	支持子公司發展	5年以上	否	-
貨迅國際有限公司	3,241,600.00	-	-	-	-	3,241,600.00	支持子公司發展	5年以上	否	-
山東中外運亞歐物聯網運營 有限公司	1,020,000.00	-	-	-	-	1,020,000.00	支持下屬公司發展	1至2年	否	-
SINOTRANS ALMAJDOUIE MIDDLE EAST CO., LTD.	1,860,983.72	-	-	-	-	1,860,983.72	支持合營企業發展	5年以上	否	-
合計	25,553,731.83	-	-	2,810,136,060.10	2,793,476,434.86	42,213,357.07	—	—	—	-

第九節
財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十七、母公司財務報表主要項目附註（續）

5. 其他應收款（續）

(2) 其他應收款項

1) 按賬齡分析

項目	年末數			年初數		
	賬面餘額	比例(%)	信用損失準備	賬面餘額	比例(%)	信用損失準備
1年以內(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	-
合計	13,328,717,588.50	100.00	572,558.86	14,169,160,830.41	100.00	-

2) 其他應收款項分類情況

類別	年末數					年初數				
	賬面餘額		信用損失準備		賬面價值	賬面餘額		信用損失準備		賬面價值
	金額	比例(%)	金額	預期信用損失率(%)		金額	比例(%)	金額	預期信用損失率(%)	
按單項計提信用損失準備	572,558.86	-	572,558.86	100.00	-	-	-	-	-	-
按組合計提信用損失準備	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										
低風險組合	13,328,145,029.64	100.00	-	-	13,328,145,029.64	14,169,160,830.41	100.00	-	-	14,169,160,830.41
合計	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：年末單項計提信用損失準備的其他應收款項

單位名稱	賬面餘額	信用損失準備	預期信用損失率(%)	計提理由
其他	572,558.86	572,558.86	100.00	涉訴，預計無法收回
合計	572,558.86	572,558.86	—	—

第九節
財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十七、母公司財務報表主要項目附註（續）

5. 其他應收款（續）

(2) 其他應收款項（續）

3) 低風險組合其他應收款項情況

項目	賬面餘額	預期信用損失率(%)	信用損失準備
關聯方款項	13,211,147,146.10	—	—
代墊款	69,554,671.61	—	—
押金、保證金	28,597,775.17	—	—
其他	18,845,436.76	—	—
合計	13,328,145,029.64	—	—

4) 按款項性質分析

項目	年末數			年初數		
	賬面餘額	信用損失準備	賬面價值	賬面餘額	信用損失準備	賬面價值
關聯方款項	13,211,147,146.10	—	13,211,147,146.10	14,073,822,034.18	—	14,073,822,034.18
代墊款	69,554,671.61	—	69,554,671.61	33,923,156.73	—	33,923,156.73
押金、保證金	28,597,775.17	—	28,597,775.17	16,157,444.67	—	16,157,444.67
政府補助款	—	—	—	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
合計	13,328,717,588.50	572,558.86	13,328,145,029.64	14,169,160,830.41	—	14,169,160,830.41

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十七、母公司財務報表主要項目附註(續)

5. 其他應收款(續)

(2) 其他應收款項(續)

5) 本年計提、收回或轉回的其他應收款項信用損失準備情況

信用損失準備	第一階段	第二階段	第三階段	合計
	未來12個月 預期信用損失	整個存續期 預期信用損失 (未發生信用減值)	整個存續期 預期信用損失 (已發生信用減值)	
年初餘額	-	-	-	-
年初餘額在本年：	——	——	——	——
— 轉入第二階段	-	-	-	-
— 轉入第三階段	-	-	-	-
— 轉回第二階段	-	-	-	-
— 轉回第一階段	-	-	-	-
本年計提	-	-	622,558.86	622,558.86
本年核銷			50,000.00	50,000.00
年末餘額	-	-	572,558.86	572,558.86

6) 持有本公司5%(含5%)以上表決權股份股東單位的欠款

單位名稱	年末數		年初數	
	欠款金額	信用損失準備	欠款金額	信用損失準備
中國外運長航集團有限公司	234,157.81	-	2,493.20	-
合計	234,157.81	-	2,493.20	-

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十七、母公司財務報表主要項目附註(續)

5. 其他應收款(續)

(2) 其他應收款項(續)

7) 按欠款方歸集的年末餘額前五名的其他應收款項情況

單位名稱	賬面餘額	賬齡	佔其他應收款項 總額的比例(%)	信用損失 準備	性質或內容
中外運物流有限公司	5,281,745,203.92	1年以內、1至2年、3年以上	39.63	—	關聯方款項
中外運物流投資控股有限公司	1,589,918,706.28	1年以內、1至2年、2至3年	11.93	—	關聯方款項
中國外運華南有限公司	1,463,764,850.00	1年以內、1至2年、 2至3年、3年以上	10.98	—	關聯方款項
中國外運(香港)控股有限公司	1,174,654,298.65	1年以內、1至2年、2至3年	8.81	—	關聯方款項
中外運空運有限公司	1,000,076,663.80	1年以內、1至2年、 2至3年、3年以上	7.50	—	關聯方款項
合計	10,510,159,722.65	—	78.85	—	—

8) 本公司年末無涉及政府補助的其他應收款項。

9) 本公司本年無預付賬款轉入其他應收款項的情況。

10) 本年實際核銷的其他應收款項情況

單位名稱	其他應收款項性質	核銷金額	核銷原因	履行的核銷程序	是否因關聯交易產生
其他	押金、保證金	50,000.00	清欠收入不足以 彌補清欠成本	總經理辦公會批准	否
合計	—	50,000.00	—	—	—

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十七、母公司財務報表主要項目附註（續）

6. 長期股權投資

(1) 長期股權投資分類

項目	年初數	追加投資	減少投資	其他增加(減少 以「-」號填列)	外幣報表折算影響	年末數
對子公司投資	17,378,127,429.47	525,576,816.37	-	64,666,065.71	-	17,968,370,311.55
對合營企業投資	2,112,162,474.43	-	-	-196,834,147.19	-	1,915,328,327.24
對聯營企業投資	227,012,155.92	13,000,000.00	-	-9,949,438.14	-	230,062,717.78
小計	19,717,302,059.82	538,576,816.37	-	-142,117,519.62	-	20,113,761,356.57
減：長期股權投資減值準備	-	-	-	-	-	-
合計	19,717,302,059.82	538,576,816.37	-	-142,117,519.62	-	20,113,761,356.57

第九節
財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十七、母公司財務報表主要項目附註(續)

6. 長期股權投資(續)

(2) 長期股權投資明細

1) 對聯營、合營企業的投資

被投資單位	投資成本	年初數	本年增減變動					宣告發放現金 股利和利潤	計提減值 準備	外幣報表 折算影響	其他	年末數
			追加投資	減少投資	權益法下確認的 投資損益	其他綜合 收益調整	其他 權益變動					
合營企業												
中外運－敦豪國際航空快件有限公司	443,264,788.72	2,112,162,474.43	-	-	1,190,090,843.44	-	-	1,386,924,990.63	-	-	-	1,915,328,327.24
中外運－日本郵船貨運有限公司	69,144,505.07	1,693,470,760.02	-	-	1,169,351,492.88	-	-	1,379,574,990.63	-	-	-	1,483,247,262.27
中外運－日本郵船貨運有限公司	55,518,961.25	130,515,940.24	-	-	12,074,055.12	-	-	7,350,000.00	-	-	-	135,239,995.36
中國外運蘇州物流中心有限公司	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責任公司	100,000,000.00	99,082,477.89	-	-	-1,899,991.01	-	-	-	-	-	-	97,182,486.88
中外運普華斯冷鏈物流有限公司	90,000,000.00	44,691,807.42	-	-	-17,699.41	-	-	-	-	-	-	44,674,108.01
中國外運(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
上海聯和冷鏈物流有限公司	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
聯營企業												
上海普安倉儲有限公司	247,985,246.67	227,012,155.92	13,000,000.00	-	-9,249,438.14	-	-	700,000.00	-	-	-	230,062,717.78
招商中外運(深圳)產業創新私募股權 投資基金合夥企業(有限合夥)	78,173,640.00	82,302,033.69	-	-	-5,585,730.09	-	-	-	-	-	-	76,716,303.60
投資基金合夥企業(有限合夥)	69,496,379.67	36,757,620.23	13,000,000.00	-	2,635,638.90	-	-	-	-	-	-	52,393,259.13
馬鞍山天順港口有限責任公司	21,000,000.00	32,939,046.57	-	-	1,381,722.12	-	-	700,000.00	-	-	-	33,620,768.69
青隼物流科技有限公司	49,000,000.00	37,414,633.55	-	-	-7,647,039.39	-	-	-	-	-	-	29,767,594.16
上海大京品倉庫管理有限責任公司	30,000,000.00	29,598,669.93	-	-	-837,603.48	-	-	-	-	-	-	28,761,066.45
中國國際展覽有限公司	315,227.00	8,000,151.95	-	-	803,573.80	-	-	-	-	-	-	8,803,725.75
合計	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

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十七、母公司財務報表主要項目附註（續）

6. 長期股權投資（續）

(2) 長期股權投資明細（續）

2) 對子公司的投資

被投資單位名稱	年初數	追加投資	股份支付影響	內部資產劃轉影響	年末數
中外運空運發展股份有限公司	5,858,496,478.11	-	-808,851.80	-	5,857,687,626.31
中外運物流有限公司	4,741,465,047.02	-	-1,548,694.90	-	4,739,916,352.12
中國外運華南有限公司	1,282,008,121.43	-	-2,457,742.62	77,449,893.19	1,357,000,272.00
中國外運華東有限公司	1,085,827,194.48	-	-1,633,473.16	-	1,084,193,721.32
中國外運長江有限公司	1,005,239,222.06	-	-183,390.82	-	1,005,055,831.24
中國外運華中有限公司	980,292,455.40	8,126,665.90	-1,341,537.22	-	987,077,584.08
中外運物流投資控股有限公司	495,887,836.81	127,450,150.47	-276,786.25	-	623,061,201.03
宏光發展有限公司	430,372,292.05	-	-	-	430,372,292.05
貿迅國際有限公司	341,057,315.76	-	-	-	341,057,315.76
中國外運福建有限公司	201,172,981.50	-	-59,715.66	-	201,113,265.84
中外運工程物流有限公司	140,000,000.00	140,000,000.00	-	-	280,000,000.00
中國外運東北有限公司	138,272,873.32	-	-818,393.65	-	137,454,479.67
中國外運華北有限公司	137,470,295.55	-	-766,512.12	-	136,703,783.43
中國外運大件物流有限公司	135,149,538.56	-	-178,989.21	-	134,970,549.35
中外運湖北有限責任公司	121,352,393.11	-	-58,636.26	-	121,293,756.85
中外運創新科技有限公司	100,583,416.92	-	-144,861.82	-	100,438,555.10
中外運西南（重慶）物流發展有限公司	-	100,000,000.00	36,504.04	-	100,036,504.04
中外運冷鏈物流有限公司	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
合計	17,378,127,429.47	525,576,816.37	-12,783,827.48	77,449,893.19	17,968,370,311.55

第九節

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十七、母公司財務報表主要項目附註(續)

6. 長期股權投資(續)

- (3) 於2025年12月31日，本公司對主要子公司、聯營或合營企業的經營情況、資產狀況及所處行業經營環境等進行了回顧，未發現明顯的減值跡象，因此，本年未就長期股權投資計提減值準備。
- (4) 於2025年12月31日，本公司不存在合營企業或聯營企業向本公司轉移資金的能力受到重大限制的情況。
- (5) 本公司本年無重要的合營企業或聯營企業發生的超額虧損。
- (6) 於2025年12月31日，除未實繳的對合營企業認繳出資額外(詳見附註十三)，本公司無對合營企業提供資金或資源、購買合營企業權益份額等未確認承諾。

7. 短期借款

(1) 短期借款分類

類別	年末數	年初數
信用借款	375,846,936.26	1,981,557,305.56
合計	375,846,936.26	1,981,557,305.56

- (2) 本公司年末無已到期未償還的短期借款。

8. 長期借款

借款類別	年末數	年初數	年末利率區間(%)
信用借款	67,000,000.00	67,000,000.00	1.20
合計	67,000,000.00	67,000,000.00	——

- (1) 本公司年末無已到期未償還的長期借款。

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十七、母公司財務報表主要項目附註（續）

8. 長期借款（續）

(2) 年末餘額最大的前5項（含一年內到期的長期借款）

貸款單位	借款起始日	借款終止日	幣種	利率(%)	年末數		年初數	
					外幣金額	本幣金額	外幣金額	本幣金額
中國農業發展銀行	2015-11-20	2034-11-17	人民幣	1.20	-	40,000,000.00	-	40,000,000.00
中國農業發展銀行	2016-02-29	2033-02-28	人民幣	1.20	-	27,000,000.00	-	27,000,000.00

(3) 本公司年末無展期的長期借款。

(4) 本公司年末無依取決於在資產負債表日後一年內應遵循的契約條件的推遲清償負債的權利將貸款安排歸類為非流動負債的情況。

(5) 長期借款到期日分析

項目	年末數	年初數
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
合計	67,000,000.00	67,000,000.00

第九節

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十七、母公司財務報表主要項目附註（續）

9. 應付債券

(1) 應付債券明細

項目	年末數	年初數
2024年度第一期中期票據	2,010,733,607.30	2,010,133,607.30
25外運K1	2,033,026,995.43	—
2021年度第一期公司債券	20,276,532.55	20,274,129.26
減：一年內到期的應付債券	64,932,788.22	11,495,307.76
合計	3,999,104,347.06	2,018,912,428.80

註：本公司的應付債券情況詳見附註九、34。

(2) 應付債券到期日分析

項目	年末數	年初數
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
合計	3,999,104,347.06	2,018,912,428.80



第九節
財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十七、母公司財務報表主要項目附註（續）

9. 應付債券（續）

(3) 應付債券的具體情況

債券名稱	面值	票面利率(%)	發行日期	債券期限	發行金額	年初數	合併範圍變更影響	本年發行	按面值計提利息	溢折價攤銷	本年償還和支付利息	外幣報表折算影響	年末數	是否違約
2024年度第一期中期票據	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外運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年度第一期公司債券	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
合計	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	---
減：一年內到期的應付債券	---	---	---	---	---	11,495,307.76	---	---	---	---	---	---	64,932,788.22	---
一年後到期的應付債券	---	---	---	---	---	2,018,912,428.80	---	---	---	---	---	---	3,999,104,347.06	---

註： 本公司的應付債券票面利率與實際利率接近，溢折價金額小，本公司採用簡化方法將溢折價金額在債券期限內平均攤銷。

第九節

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十七、母公司財務報表主要項目附註(續)

10. 資本公積

2025年

項目	年初數	本年增加	本年減少	年末數
一、股本溢價	10,664,677,505.96	49,485,924.97	460,923,127.37	10,253,240,303.56
1.投資者投入的資本	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、其他資本公積	52,257,570.43	-19,067,453.88	26,786,031.78	6,404,084.77
1.被投資單位除淨損益、其他綜合收益及利潤分配以外的所有者權益的其他變動	6,948,554.42	-	-	6,948,554.42
2.未行權的股份支付	45,853,485.66	-19,067,453.88	26,786,031.78	-
3.其他	-544,469.65	-	-	-544,469.65
合計	10,716,935,076.39	30,418,471.09	487,709,159.15	10,259,644,388.33
其中：國有獨享資本公積	—	—	—	—

2024年

項目	年初數	本年增加	本年減少	年末數
一、股本溢價	10,648,390,638.65	28,576,454.45	12,289,587.14	10,664,677,505.96
1.投資者投入的資本	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、其他資本公積	64,917,625.37	15,954,268.96	28,614,323.90	52,257,570.43
1.被投資單位除淨損益、其他綜合收益及利潤分配以外的所有者權益的其他變動	5,298,445.87	1,687,978.00	37,869.45	6,948,554.42
2.未行權的股份支付	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
合計	10,713,308,264.02	44,530,723.41	40,903,911.04	10,716,935,076.39
其中：國有獨享資本公積	—	—	—	—

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十七、母公司財務報表主要項目附註（續）

11. 未分配利潤

項目	本年數	上年數
上年年末數	7,238,071,288.67	6,686,280,777.84
加：年初未分配利潤調整數	—	—
本年年初數	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：本年淨利潤	2,525,505,811.45	2,950,582,895.11
其他	—	—
本年減少	2,331,983,383.93	2,398,792,384.28
其中：本年提取法定盈餘公積數	252,550,581.15	295,058,289.51
分配股利	2,079,432,802.78	2,103,734,094.77
本年年末數	7,431,593,716.19	7,238,071,288.67

12. 營業收入、成本

項目	本年累計數		上年累計數	
	收入	成本	收入	成本
代理及相關	2,735,201,800.70	2,605,295,237.76	4,207,050,462.75	4,177,552,264.67
專業物流	1,969,291,187.13	1,969,020,595.72	1,607,367,358.47	1,519,896,670.45
合計	4,704,492,987.83	4,574,315,833.48	5,814,417,821.22	5,697,448,935.12

第九節

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十七、母公司財務報表主要項目附註(續)

12. 營業收入、成本(續)

(1) 履約義務相關的信息

2025年

項目	代理及相關	專業物流
營業收入	—	—
其中：在某一時點確認	2,735,201,800.70	1,969,291,187.13
在某一時段內確認	—	—
合計	2,735,201,800.70	1,969,291,187.13

2024年

項目	代理及相關	專業物流
營業收入	—	—
其中：在某一時點確認	4,207,050,462.75	1,607,367,358.47
在某一時段內確認	—	—
合計	4,207,050,462.75	1,607,367,358.47

本公司與客戶訂立的合同(協議、訂單等)中通常明確約定了服務內容和價格，不涉及複雜的付款安排，除預收款安排外，本公司在完成相關服務後即擁有無條件收款的權利。

本公司為客戶提供的服務劃分為代理及相關業務、專業物流兩個類型，單一客戶的委託可能涉及一個物流環節，也可能涉及多個物流環節，當涉及多個物流環節時，本公司考慮各個物流環節相互關聯和依存程度等因素決定是否將其作為一項履約義務。本公司的專業物流及基於主要責任人身份開展的代理及相關業務通常為客戶提供點到點的物流服務，客戶於本公司履約的同時即取得並消耗本公司履約所帶來的經濟利益，由於上述服務通常在一個會計期間的較短時間段內完成，跨越會計期間提供的服務對本公司而言並不重大，因此，本公司的上述服務在完成時點確認收入的實現。

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十七、母公司財務報表主要項目附註(續)

12. 營業收入、成本(續)

(1) 履約義務相關的信息(續)

本公司以代理人身份開展的代理及相關業務在相關代理行為完成時確認收入。

本公司根據在向客戶轉讓商品或服務前是否擁有對該商品或服務的控制權，來判斷從事交易時本公司的身份是主要責任人還是代理人。就代理及相關業務而言，本公司主要考慮是否承擔了相應的風險和責任來判斷本公司的身份是主要責任人還是代理人。

本公司為客戶提供的物流服務屬於即時消耗的服務，通常不涉及質保、退款等安排。因提供服務過程中貨物毀損被客戶要求賠償時，本公司視情況計提預計負債。

(2) 分攤至剩餘履約義務的說明

本公司年末已與客戶簽訂合同(協議、訂單等)，但尚未履行或尚未履行完畢的履約義務的交易價格中已自客戶收取或應收的部分96,065,249.78元(合同負債年末金額)將於1年內確認為收入，剩餘交易價格因該等合同的預期期限均在一年以內而簡化處理未予列示。本公司的上述合同無可變對價條款。

(3) 本公司本年無重大合同變更或重大交易價格調整情況。上年已經履行(或部分履行)的履約義務在本年因完成對賬、結算而調整暫估的收入金額並不重大。



第九節

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十七、母公司財務報表主要項目附註（續）

13. 財務費用

項目	本年累計數	上年累計數
利息費用	164,627,841.53	308,219,263.11
其中：銀行及其他借款	9,094,240.45	34,592,105.56
債券利息	76,699,398.72	79,775,900.91
租賃負債的利息費用	24,345,707.03	25,401,447.45
下屬公司資金歸集利息	54,488,495.33	168,449,809.19
減：已資本化的利息費用	-	-
減：利息收入	140,259,391.83	219,342,662.31
匯兌淨損失（淨收益以「-」號填列）	16,103,106.87	10,396,331.28
其他	2,969,932.44	3,754,915.97
合計	43,441,489.01	103,027,848.05

14. 投資收益

項目	本年累計數	上年累計數
權益法核算的長期股權投資收益	1,180,841,405.30	1,399,708,966.07
成本法核算的長期股權投資收益	1,382,705,031.46	1,669,256,573.25
處置其他非流動金融資產產生的投資收益	150,926,573.10	-
其他非流動金融資產在持有期間的投資收益	39,806,038.01	53,246,697.01
處置長期股權投資產生的投資收益	-	17,462,572.63
處置應收款項融資取得的投資收益	-	-482,132.14
合計	2,754,279,047.87	3,139,192,676.82

本公司不存在投資收益匯回有重大限制的情形。

第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十七、母公司財務報表主要項目附註（續）

15. 母公司現金流量表補充資料

項目	本年累計數	上年累計數
1. 將淨利潤調節為經營活動現金流量：		
淨利潤	2,525,505,811.45	2,950,582,895.11
加：資產減值損失	-	-
信用減值損失	33,752,204.68	-10,335,601.12
固定資產折舊、投資性房地產折舊	5,550,240.13	6,839,117.89
使用權資產折舊	25,588,770.13	26,122,790.94
無形資產攤銷	58,901,666.52	67,519,244.68
長期待攤費用攤銷	4,854,587.46	1,180,551.32
資產處置損失（收益以「-」號填列）	-11,716.37	-209,334.66
非流動資產毀損、報廢損失（收益以「-」號填列）	1,385,219.74	241,719.32
公允價值變動損失（收益以「-」號填列）	-119,149,400.00	-224,854,011.86
財務費用（收益以「-」號填列）	194,517,322.38	300,415,735.12
投資損失（收益以「-」號填列）	-2,754,279,047.87	-3,139,192,676.82
遞延所得稅資產減少（增加以「-」號填列）	-	-
遞延所得稅負債增加（減少以「-」號填列）	-	-
存貨的減少（增加以「-」號填列）	70,304.26	-98,085.47
經營性應收項目的減少（增加以「-」號填列）	295,172,473.17	-419,629,067.12
經營性應付項目的增加（減少以「-」號填列）	-820,606,210.49	286,721,818.87
其他	-	-
經營活動產生的現金流量淨額	-548,747,774.81	-154,694,903.80
2. 不涉及現金收支的重大投資和籌資活動：		
債務轉為資本	-	-
一年內到期的可轉換公司債券	-	-
新增使用權資產	-	-
3. 現金及現金等價物淨變動情況：		
現金及現金等價物的年末餘額	7,136,473,226.68	5,506,139,347.79
減：現金及現金等價物的年初餘額	5,506,139,347.79	6,678,660,070.77
現金及現金等價物淨增加額	1,630,333,878.89	-1,172,520,722.98

第九節

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十八、補充資料

1. 本年非經常性損益表

按照證監會《公開發行證券的公司信息披露解釋性公告第1號——非經常性損益（2023年修訂）》的規定，本集團2025年度非經常性損益如下：

項目	本年累計數	上年累計數	說明
非流動性資產處置損益，包括已計提資產減值準備的沖銷部分	2,177,634,228.09	239,580,647.47	——
計入當期損益的政府補助，但與公司正常經營業務密切相關、符合國家政策規定、按照確定的標準享有、對公司損益產生持續影響的政府補助除外	327,671,265.08	448,607,261.18	——
除同公司正常經營業務相關的有效套期保值業務外，非金融企業持有金融資產和金融負債產生的公允價值變動損益以及處置金融資產和金融負債產生的損益	107,039,424.94	244,562,022.92	——
計入當期損益的對非金融企業收取的資金佔用費	-	1,536,236.08	——
委託他人投資或管理資產的損益	-	-	——
對外委託貸款取得的損益	-	-	——
因不可抗力因素，如遭受自然災害而產生的各項資產損失	-	-	——
單獨進行減值測試的應收款項減值準備轉回	8,131,382.11	23,972,817.96	——
企業取得子公司、聯營企業及合營企業的投資成本小於取得投資時應享有被投資單位可辨認淨資產公允價值產生的收益	-	-	——
同一控制下企業合併產生的子公司期初至合併日的當期淨損益	-	303,038.59	——
非貨幣性資產交換損益	-	-	——
債務重組損益	-	-	——



第九節 財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十八、補充資料(續)

1. 本年非經常性損益表(續)

項目	本年累計數	上年累計數	說明
企業因相關經營活動不再持續而發生的一次性費用，如安置職工的支出等	-	-	——
因稅收、會計等法律、法規的調整對當期損益產生的一次性影響	-	-	——
因取消、修改股權激勵計劃一次性確認的股份支付費用	-	-	——
對於現金結算的股份支付，在可行權日之後，應付職工薪酬的公允價值變動產生的損益	-	-	——
採用公允價值模式進行後續計量的投資性房地產公允價值變動產生的損益	-	-	——
交易價格顯失公允的交易產生的收益	-	-	——
與公司正常經營業務無關的或有事項產生的損益	-	-	——
受託經營取得的託管費收入	-	-	——
除上述各項之外的其他營業外收入和支出	-59,492,020.76	67,575,958.80	——
其他符合非經常性損益定義的損益項目	4,435,505.25	7,769,875.66	——
小計	2,565,419,784.71	1,033,907,858.66	——
所得稅影響額	-110,556,823.41	-106,399,075.15	——
少數股東權益影響額(稅後)	-111,400,328.89	-173,262,747.20	——
合計	2,343,462,632.41	754,246,036.31	——

本集團不存在將《公開發行證券的公司信息披露解釋性公告第1號——非經常性損益》未列舉的項目認定為的非經常性損益項目且金額重大，以及將《公開發行證券的公司信息披露解釋性公告第1號——非經常性損益》中列舉的非經常性損益項目界定為經常性損益項目的情形。

第九節
財務報表附註

2025年12月31日止年度
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十八、補充資料(續)

2. 淨資產收益率及每股收益

按照證監會《公開發行證券的公司信息披露編報規則第9號——淨資產收益率和每股收益的計算及披露(2010年修訂)》的規定，本集團2025年度加權平均淨資產收益率、基本每股收益和稀釋每股收益如下：

報告期利潤	加權平均	每股收益	
	淨資產收益率 (%)	基本每股收益 (元／股)	稀釋每股收益 (元／股)
歸屬於母公司股東的淨利潤	9.92%	0.5598	0.5598
扣除非經常性損益後歸屬於母公司股東的淨利潤	4.14%	0.2336	0.2336

十九、其他重要事項

本集團無需要披露的其他重要事項。

二十、財務報表的批准

本集團2025年度財務報表已經本集團董事會於2026年3月30日批准報出。

董事長：張翼
董事會批准報送日期：2026年3月30日

修訂信息

☐適用 ☒不適用





中國外運股份有限公司
SINOTRANS LIMITED

地址：北京市朝陽區安定路 5 號院 10 號樓 B 棟

郵編：100029

傳真：8610 52296519

電子郵箱：ir@sinotrans.com

公司網址：<http://www.sinotrans.com>