

杭州順豐同城實業股份有限公司

HANGZHOU SF INTRA-CITY INDUSTRIAL CO.,LTD.

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

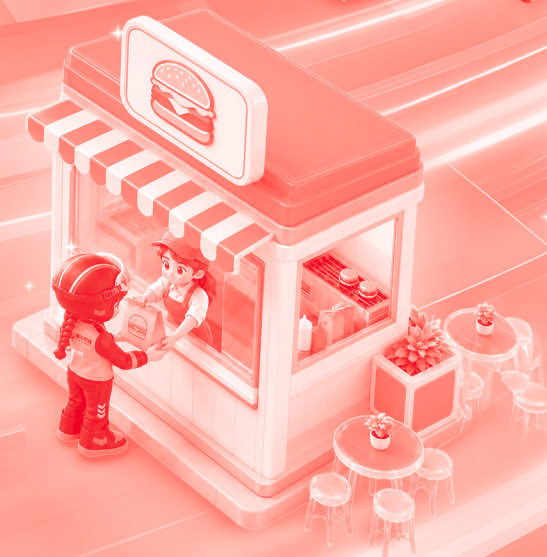
股份代號:9699



2026 |
中期報告 |
順豐同城

目錄

2	公司資料
4	關鍵會計數據和財務指標
5	管理層討論與分析
25	企業管治及其他資料
39	中期財務資料的審閱報告
40	中期簡明綜合全面收益表
42	中期簡明綜合財務狀況表
44	中期簡明綜合權益變動表
46	中期簡明綜合現金流量表
47	中期財務資料附註
83	釋義



公司資料



董事會

執行董事

孫海金先生(董事會主席兼首席執行官)
陳希文先生(聯席首席執行官)
陳霖先生

非執行董事

耿艷坤先生
李菊花女士
李秋雨先生

獨立非執行董事

陳覺忠先生
王克勤先生
周翔先生
黃靜女士

審核委員會

王克勤先生(主席)
陳覺忠先生
李秋雨先生

薪酬委員會

陳覺忠先生(主席)
王克勤先生
孫海金先生

提名委員會

孫海金先生(主席)
陳覺忠先生
周翔先生
黃靜女士

公司秘書

劉佳女士

授權代表

陳希文先生
劉佳女士

本公司法律顧問

關於香港法例

史密夫斐爾凱邁律師事務所

香港
皇后大道中15號
告羅士打大廈23樓

關於中國法律

嘉源律師事務所

中國
深圳
福田區
鵬程一路廣電金融中心45層

核數師

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師
註冊公眾利益實體核數師
香港
中環
太子大廈22樓

註冊辦事處

中國
浙江省
杭州市拱墅區
舟山東路198號
宸創大廈
16層1626室



總部及中國主要營業地點

中國
廣東省
深圳市
南山區
興海大道3076號
順豐總部大廈21-22樓

香港主要營業地點

香港
銅鑼灣
希慎道33號
利園一期
19樓1928室

H股股份過戶登記處

卓佳證券登記有限公司
香港
夏慤道16號
遠東金融中心17樓

主要往來銀行

招商銀行股份有限公司深圳分行
中國工商銀行股份有限公司
中國銀行(香港)有限公司
廣發銀行股份有限公司深圳分行

公司網站

www.sf-cityrush.com

股份代號

9699

關鍵會計數據和財務指標



財務摘要

2026 年中期業績總覽

收入

人民幣 **11,739.5** 百萬元 **↑ 14.7%**

毛利

人民幣 **823.2** 百萬元 **↑ 20.9%**

毛利率

7.0%

淨利潤

人民幣 **349.3** 百萬元 **↑ 154.9%**

淨利潤率

3.0%

經調整淨利潤¹

人民幣 **265.8** 百萬元 **↑ 70.8%**

經調整淨利潤率¹

2.3%

¹ 經調整淨利潤和經調整淨利潤率為非國際財務報告會計準則計量。

業務回顧

概覽

作為中國最大的第三方即時配送服務提供商²，我們堅持為客戶提供優質、高效及專業的第三方即時配送服務，打造領先的全場景即時配送基礎設施平台。

2026年上半年，我們堅持「高質量健康增長」的經營方針，穩進並舉、篤行不怠。依托深刻的本地生活服務行業洞察，覆蓋全國的彈性運力網絡以及高效的數智化科技能力，積極把握餐飲、零售、服務行業發展趨勢，為客戶提供優質穩定且具有性價比的產品及服務。同時，隨着網絡規模效應不斷釋放、運營管理能力持續精進，及AI賦能組織提效，我們的運營效率與成本不斷優化。報告期內，我們實現了收入和單量規模健康增長、盈利提升的良好財務表現，夯實了我們以中立開放平台定位、全場景優質即配服務為核心的差異化競爭優勢。

於報告期間，各業務線收入實現健康增長，我們的收入由2025年上半年的人民幣10,236.0百萬元增長14.7%至2026年上半年的人民幣11,739.5百萬元。同城配送服務的收入從2025年上半年的人民幣5,778.7百萬元增長24.4%至2026年上半年的人民幣7,188.9百萬元。最後一公里服務的收入從2025年上半年的人民幣4,457.3百萬元，增長2.1%至2026年上半年的人民幣4,550.6百萬元。下表列載我們的收入明細：

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
同城即時配送服務	11,739,533	10,235,950
同城配送服務	7,188,921	5,778,682
(1) 對商家 (即to B)	5,722,265	4,466,927
(2) 對消費者 (即to C)	1,466,656	1,311,755
最後一公里配送服務	4,550,612	4,457,268
總計	11,739,533	10,235,950

於報告期間，我們的財務表現再創新高，這有賴於：(i)餐飲外賣及即時零售需求保持韌性，報告期間同城配送服務訂單量同比增長超30%，驅動收入規模提升；(ii)中立開放的第三方獨特定位和全場景、全品類的服務能力讓我們和多層次客戶保持良好合作關係；及(iii)規模效應進一步提升、優化投入策略、精益化騎手底盤運營和AI技術應用帶動前端獲客、網絡運營到後台投入全鏈協同提質增效，實現毛利率改善，帶動利潤有效釋放。於2026年上半年，我們的毛利為人民幣823.2百萬元，較去年同期毛利人民幣680.8百萬元增長20.9%，毛利率為7.0%，同比提升0.3個百分點。本公司擁有人應佔淨利潤為人民幣349.3百萬元，較去年同期淨利潤人民幣137.0百萬元增長154.9%，淨利率為3.0%；經調整淨利潤為人民幣265.8百萬元，較去年同期人民幣155.7百萬元增長70.8%，經調整淨利潤率為2.3%，同比提升0.8個百分點，盈利能力繼續突破。於2026年6月30日，我們持有的現金及現金等價物和短期理財投資分別為人民幣1,279.9百萬元和人民幣1,174.1百萬元，財務狀況穩健，資金儲備充裕。

2 該排名乃基於2025年中國獨立第三方即時配送訂單量。訂單量的計算考慮了市場參與者獨立獲取的訂單數量，不包括關聯方的訂單。



同城配送

我們的同城配送服務收入由2025年上半年的人民幣5,778.7百萬元增長24.4%至2026年上半年的人民幣7,188.9百萬元。業務實現積極增長是由於：(i)依托全場景、全品類服務能力，把握餐飲外賣及即時零售行業滲透率持續提升趨勢，報告期內餐飲外賣收入保持積極增長，以商超為代表的非餐核心品類收入快速提升，帶動整體收入規模健康增長；(ii)順應渠道多極化、品牌連鎖化率提升等行業趨勢，發揮獨特中立開放第三方市場定位優勢，以優質穩定的履約服務成為各大頭部客戶首選第三方即時配送服務商之一，報告期內各大頭部客戶合作收入快速增長；(iii)業務規模穩步擴張，年度活躍商家³及消費者⁴規模擴大；(iv)繼續深耕下沉市縣⁵，加強縣域⁶覆蓋，2026年上半年縣域收入規模同比實現快速增長；(v)持續迭代獨享專送服務，滿足同城即時配送高端需求，報告期內獨享專送服務單量實現翻倍增長；及(vi)持續推進與順豐集團⁷生態協同，加速滲透企業及個人用戶同城快遞提速需求。

面向商家的同城配送

我們以具有開放、靈活特性的即時配送網絡，以及專業、高效與全場景的配送解決方案為商家賦能，保持廣泛的商家合作。得益於合作商家規模的持續擴大、優質客戶合作的深度拓展，以及品類矩陣的持續完善與下沉市場的積極滲透，2026年上半年，面向商家的同城配送服務實現收入人民幣5,722.3百萬元，同比增長28.1%。

商家合作方面，服務商家規模持續增長，客戶結構健康。2026年上半年，我們以靈活彈性的全國性運力網絡為客戶交付了高質量的履約表現，多個頭部客戶合作市佔率保持領先且持續提升，報告期內新增合作門店超4,300家。我們亦不斷深化與品牌客戶的運營協同，向客戶提供如門店「清潔打烊」等多元服務，提升業務粘性，深度融入客戶經營體系，賦能客戶生意增長與運營提效，以高質量的服務贏得品牌客戶的廣泛信賴。面向中小商家，我們持續拓寬獲客渠道，運用AI智能營銷工具提升獲客效率，優化營銷策略，擴大合作商戶規模，豐富合作商家類型。2026年上半年，我們積極深化與各大流量平台的合作，針對平台多元化需求提供差異化即時配送服務，為平台提供穩定的運力承接保障，同時協同探索本地生活新機遇。通過持續深耕平台合作，我們不斷鞏固作為即時配送物流基礎設施的獨特價值，全面覆蓋多元到家場景。截至2026年6月30日止12個月，平台上的年活躍商家規模達到123萬，同比增長44%。其中，頭部客戶增長勢頭強勁，合作連鎖品牌數量穩增，優質客戶收入貢獻佔比持續提升。

3 「活躍商家」指在規定時間內至少購買一次特定服務的唯一商家賬戶數量。

4 「活躍消費者」指在規定時間內完成至少一份訂單的唯一個人消費者數量。

5 「下沉市縣」指三線或以下的市、縣及鎮。

6 「縣域」指下沉市縣中非市轄區部分，主要包括縣級市、縣、旗、自治旗、林區。

7 「順豐集團」指順豐控股及其附屬公司。



管理層討論與分析

場景覆蓋方面，我們依托全場景能力，圍繞核心行業及品類優化產品及服務。在餐飲場景，我們積極把握流量渠道多極化、品牌連鎖化率提升與經營效率精益等行業趨勢，以中立開放第三方的獨特市場定位為連鎖餐飲客戶提供多渠道訂單集中化管理及配送服務，助力商家在多渠道佈局到家業務的過程中，實現穩定履約與降本增效的平衡，進一步鞏固合作粘性，報告期內，與多個高潛餐飲品牌合作收入實現快速增長。在零售場景，一方面我們持續迭代「前置倉+同城即時配送」的商超行業解決方案，成功與某國內頭部線上生鮮商超客戶達成合作，前置倉客戶合作收入快速提升，服務覆蓋範圍逐步擴大，報告期內商超行業收入同比增長超50%；另一方面，我們挖掘即時零售下細分場景及品類增長機會，持續拓展連鎖閃電倉客戶，覆蓋更多全時段、高頻次的消費需求，推動網絡融合；報告期內美妝、生鮮等非餐品類實現亮眼增長。

地域覆蓋方面，我們為全國超2,400個市縣的商家提供全場景服務，其中下沉縣域覆蓋超1,500個，網絡密度持續提升。在下沉市場，我們作為核心配送合作夥伴賦能連鎖品牌客戶開拓市場，並深度挖掘本土優勢品牌以捕捉業務增量。同時，通過滲透校園、工業園區等封閉場景，持續優化下沉網絡佈局與運營效率。在跨境業務方面，我們成功將即時配送服務延伸至港澳地區，助力連鎖品牌國際化佈局，共建本地化商業模式，進一步拓展和織密全國性即時配送服務網絡。

我們快速擴張及加密覆蓋全國的運力網絡，持續調優配送網絡，為客戶提供優質的履約服務質量。2026年上半年，我們靈活彈性的運力網絡在訂單高峰期、節假日和惡劣天氣下均踐行了對服務質量和履約穩定性的承諾，節假日和惡劣天氣下時效達成率波動不超過3個百分點。報告期內，我們的時效達成率約為95%，3公里以內訂單的平均配送時長為22分鐘。運營的高度可靠性，是我們持續贏得並服務好客戶的堅實根基。

我們亦與順豐集團進行戰略合作，為客戶打造「倉儲+轉運+同城即時配送」的一體化供應鏈解決方案。通過我們與順豐集團的資源協同和能力整合，客戶能更便捷地選擇合適的物流產品。一體化的解決方案助力我們與順豐集團共同擴大客戶基數並提升客戶忠誠度。2026年上半年，使用同城即時配送服務下單的月結客戶⁸數量保持良好增長，我們與順豐集團一起服務的月結客戶帶來人民幣263.0百萬元的外部增量收入，同比增長26.4%。

8 「月結客戶」指與順豐控股及／或其聯繫人就順豐控股及／或其聯繫人提供的各類配送及物流解決方案服務產品而訂立總服務協議的若干現有客戶。



面向消費者的同城配送

面向消費者，我們致力於打造行業一流的專業即時履約服務。我們的「幫送、幫取、幫買及幫辦」服務覆蓋了生活幫忙、醫療健康、商務代辦等個人生活和工作場景，強化「重要物品急送首選順豐同城」的品牌形象。2026年上半年，面向消費者的同城配送收入為人民幣1,466.7百萬元，同比增長11.8%。收入的增長主要是由於：(i)持續優化獲客策略、拓展獲客渠道，基於不同渠道的用戶實施精細化運營，報告期內活躍消費者規模持續擴大，渠道營銷效率與用戶觸達能力進一步提升；(ii)強化用戶心智及粘性，老客戶複購強勁；(iii)獨享專送服務滿足更多高價值個人用戶同城配送需求，報告期內獨享專送產品收入及單量快速提升；及(iv)持續推進順豐集團生態融通，加速轉化個人用戶同城快遞提速需求。

報告期內，我們進一步加深對消費者的理解，主動捕捉市場機會。我們的獨享專送服務為用戶提供更高的安全性、時效性和個性化保障的服務體驗，滿足用戶高價值物品高品質配送需求。報告期內，獨享專送服務覆蓋城市數量穩步提升、下沉市場增速亮眼，使更多用戶可享受到「1對1急送」的升級服務；品類方面，報告期內蛋糕、鮮花、生鮮等高價值品類獨享專送服務收入均實現高雙位數增長。我們持續推進漢服租賃、行李寄遞等文旅場景近場服務，並通過渠道合作及集團生態協同，增加對同城快遞用戶的觸達，逐步推進同城範圍內短距離個人快遞以即時配送形式滲透，滿足用戶對同城快遞的提速需求。通過與現有商圈融合，優化運營流程，提升服務能力，報告期內，0-6km「小時達」滲透率持續提升，收入穩健增長。

我們積極優化品牌投放和渠道營銷策略，品牌認知度持續深化，用戶心智穩步鞏固。我們通過多個外部渠道合作廣泛觸達消費者，並持續對不同渠道的用戶進行精細化運營，報告期內各渠道收入健康增長。在服務質量方面，我們持續優化消費者履約體驗，帶動良好口碑與用戶滿意度提升，促進複購。截至2026年6月30日止12個月，活躍消費者規模逾2,703萬人。

最後一公里配送

我們的最後一公里配送服務作為靈活彈性運力提供者，為物流服務企業提供多樣服務，嵌入到物流服務的各個環節。我們觀察到同城即配和同城各類物流形態有越來越多的契合點，靈活彈性的運力網絡能與快遞幹線網絡形成互補，多維度契合客戶供應鏈能力提升的趨勢。一方面，通過強化雙方的網絡融合與協同，我們能助力物流企業客戶優化末端運營效率，以更優的成本模式實現更強的網絡覆蓋和更好的服務能力，提升網絡資源使用效率。另一方面，我們的同城末端物流能力，能作為物流服務企業對外提供端到端全鏈路解決方案的重要一環，為客戶提供優質便捷的配送體驗。



報告期內，我們的最後一公里配送服務的收入為人民幣4,550.6百萬元，相較於去年同期增長2.1%，主要得益於：(i)持續推進與順豐集團多場景合作，除了在派件環節持續推進深度合作外，攬收和同城轉運的支持服務收入實現健康增長，攬收滲透率穩步提升；(ii)積極承接順豐集團經濟網絡建設需求，以靈活彈性運力網絡助力客戶降本增效，通過打造標桿城市為全國範圍內經濟網搭建打下堅實基礎，推動雙方網絡生態協同發展；(iii)電商場景需求保持韌性，在618電商大促等快遞高峰期，彈性運力發揮出削峰填谷的調節作用，保障了履約質量，報告期內電商場景最後一公里收入保持健康增長；及(iv)積極開拓非順豐集團的最後一公里配送客戶群，滿足市場對冷鏈、大件等專業化產品及四輪配送等定制化運力矩陣日益多元化的需求，為業務增長提供了新動能。

本集團的騎手

騎手是我們最緊密的合作夥伴，我們擁有覆蓋全國的彈性騎手運力網絡。2026年上半年，騎手規模及活躍度增長良好，月活騎手數同比增長20%。我們豐富多元的業務場景吸引更多騎手加入，同時也為騎手帶來更多樣化的收入機會，報告期內，中高收入水平騎手數同比增長17%，保持穩步提升。我們亦嚴格落實平台責任，不斷拓展騎手權益保障服務，為騎手提供更為全面的專業賦能與發展支持。

我們始終致力於提升騎手的平台體驗、福利保障與權益維護。報告期內，我們持續加大福利關懷資源投入，累計舉辦線下關懷活動逾9,500場，騎手滿意度穩步提升。在騎手訴求響應與體驗優化方面，我們深化推進「委屈關懷金」並擴大覆蓋範圍；同時通過騎士交心會、7×24小時免費心理諮詢熱線、心理健康專題講座等多元渠道，全方位關注騎手心理健康，致力於打造有溫度的騎手社區。此外，我們聯合順豐集團成功舉辦行業內首個專為騎手與快遞員設立的全國性體育賽事——「順超全網足球賽」，有效提升了騎手隊伍的團隊凝聚力，充分展現了騎手群體積極向上的精神風貌。我們注重騎手的個人提升，報告期內，通過AI技術對「騎士學院」課程平台進行迭代升級，實現個性化課程精準推薦，提升培訓效率，縮短新手騎手技能爬坡週期，助力其快速完成首單配送，同時增強騎手粘性與長期留存率。通過舉辦騎手懇談會，與騎手代表在派單邏輯、算法公開、配送時效等話題充分交流，聆聽騎手意見並達成共識，積極構建更為完善的騎手福利與支助體系。

我們始終將騎手的安全與健康置於首位。通過持續完善安全管理體系，我們實現了全網超速監測提醒覆蓋，常態化開展站點合規巡檢，並在重點區域試點車輛合規檢查與頭盔規範佩戴抽查工作。在技術賦能方面，我們通過投放支持語音導航、訂單查詢等功能的智能頭盔，幫助騎手實現雙手解放，從物理防護層面進一步加強騎手安全。與此同時，我們持續實施疲勞監測與預警機制，在騎手連續作業超過4小時和8小時後進行安全提醒。通過構建多維度、系統化的安全保障體系，力求全面提升作業安全系數，全方位守護騎手健康。



本集團的技術

技術是我們的業務核心，也是驅動效率提升與成本優化的關鍵引擎。報告期內，我們持續迭代城市物流系統（「CLS」），持續提升業務規劃及營銷管理、騎手融合調度及智能訂單分發、智能運營優化等三大核心功能表現，同時基於業務需求迭代多場景定制化能力，如商超場景下大件產品與多車型配置靈活匹配調度能力等，針對不同行業客戶迭代系統能力。基於大數據分析和AI算法，系統不僅能有效預測訂單波動，更能深度融合商圈特性、騎手行為與實時市場動態，通過拼單策略優化和模型創新，實現訂單與運力在複雜網絡中的更優匹配。

我們全面推動「AI+無人」戰略落地，積極擁抱AI帶來的技術變革，並持續深化智慧物流與無人配送技術在多元化商業場景中的規模化應用。

在AI方面，報告期內我們完成了全場景智能體體系構建，深度賦能核心業務鏈路，並積極推動AI在組織效能側的全方位提效。面向商家和消費者，報告期內，我們完成了與微信「小微」、支付寶「阿寶」等主流AI Agent的對接，實現了「一句話下單」的語音交互流程。該服務支持用戶通過語音直接調用跑腿服務，或通過AI調用商家小程序並由順豐同城完成履約配送，實現了AI指令與線下物理交付的銜接，我們致力成為AI生態中可被直接調用的獨立第三方同城即時配送基礎設施，通過積極擁抱AI Agent流量渠道，進一步拓展業務增長空間；面向騎手，我們重點規劃了履約、調度及客服三大智能體，推動AI能力向履約一線深度下沉。其中，履約智能體依托智能指引、交互操作及語音問答等功能，優化騎手作業體驗；調度智能體通過構建運營數字分身及多模態風控能力，逐步推進商圈調度的自動化管理與全流程質量管控，提升人單匹配效率；客服智能體則致力於提升呼叫中心整體效能，優化客服流程，增強自動應答的擬人化交互與問題解決能力。在組織效能端，AI智能體已覆蓋合同審核、財務報銷及BD拓客等業務流程；同時穩步推進AI Coding能力建設，依托「人+Agent」協作模式，逐步向研發自主化邁進。整體來看，我們將持續以體系化AI智能體應用為核心驅動力，推動業務體系向專家級智能形態推進，以技術創新構建長期發展優勢，引領效率與體驗的雙重升級。



管理層討論與分析

在無人配送方面，截至2026年上半年，我們的無人車網絡已覆蓋全國124個城市，運營車輛規模超過1,000台，月均活躍行程數超6萬趟，形成了廣泛的終端服務網絡。報告期內，在同城接駁與網點集散等最後一公里配送場景，以及餐飲、校園等同城即時配送場景中，無人車應用規模及範圍穩步擴大。同時，報告期內公司創新試點了無人車共享運力服務，依托順豐同城小程序面向商家及消費者提供無人車即時配送服務，在打造全新服務體驗的同時，通過整合共享運力池，有效提升了車輛使用率與網絡整體運營效率。在車輛運營方面，我們的無人車運營系統已實現車輛實時監控、任務智能調度、路線動態規劃、充電維保預警及異常監測上報等全鏈路功能，為末端客戶提供軟硬件一體化的專業無人車解決方案。未來，持續擴張的無人配送網絡將作為現有運力的重要補充與創新引擎，持續驅動公司運營效率與服務品質的全面提升。

展望

2026年上半年，我們持續深耕本地生活服務行業，在高質量發展的行業趨勢下，夯實作為獨立開放第三方平台的市場定位，發揮全場景、全品類、全時段、全距離、全渠道的服務能力，持續為商家、消費者和流量平台提供優質便捷的即時配送服務。我們繼續在業務規模增長、網絡效率優化與各業務場景生態協同上做投入，持續作為城市基礎設施深化價值創造。

展望未來，我們將堅持「高質量健康增長」的經營目標，擁抱流量渠道多極化、品牌連鎖化率提升、餐飲外賣和即時零售滲透率持續提升、同城物流提速和第三方即時配送服務持續滲透的市場機會，堅定不移地持續做大規模、做寬場景、做好服務、做實網絡。我們聚焦本地生活服務中的核心價值貢獻，投入科技創新，深化推進AI技術改革及無人配送佈局，與更多合作夥伴攜手，為新消費的繁榮發展保駕護航，更好地實現「讓更多人享受零距離美好生活」的使命。



財務回顧

下表載列截至2025年及2026年6月30日止六個月的比較數字。

中期簡明綜合全面收益表

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
收入	11,739,533	10,235,950
營業成本	(10,916,322)	(9,555,153)
毛利	823,211	680,797
銷售及營銷開支	(136,785)	(107,567)
研發開支	(55,008)	(69,502)
行政開支	(445,612)	(377,018)
其他收入	1,733	4,014
其他收益淨額	36,936	21,115
金融資產減值虧損淨額	(5,904)	(1,699)
經營利潤	218,571	150,140
財務收入	8,061	8,539
財務成本	(810)	(331)
財務收入淨額	7,251	8,208
分佔以權益法入賬的合營企業利潤／(虧損)	222,325	(505)
除所得稅前利潤	448,147	157,843
所得稅開支	(98,802)	(20,794)
期內利潤	349,345	137,049
以下各項應佔期內利潤		
－ 本公司擁有人	349,345	137,049
本公司擁有人應佔利潤的每股盈利(每股人民幣)		
－ 每股基本盈利(人民幣元)	0.39	0.15
－ 每股攤薄盈利(人民幣元)	0.38	0.15



管理層討論與分析

截至6月30日止六個月

	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
期內利潤	349,345	137,049
其他全面收益		
可能重新分類至損益的項目		
因換算海外業務而產生的匯兌差額	(6,366)	(4,816)
不會重新分類至損益的項目		
按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的 權益投資的公允價值變動	(6,054)	(4,150)
期內其他全面收益(扣除稅項)	(12,420)	(8,966)
期內全面收益總額	336,925	128,083
以下各項應佔期內全面收益總額：		
— 本公司擁有人	336,925	128,083

管理層討論與分析



主要綜合財務狀況表項目

	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產總值	1,038,067	499,838
流動資產總值	4,960,959	4,971,225
資產總值	5,999,026	5,471,063
權益總額	3,621,952	3,281,834
非流動負債總額	13,218	16,011
流動負債總額	2,363,856	2,173,218
負債總額	2,377,074	2,189,229
權益及負債總額	5,999,026	5,471,063
流動資產淨值	2,597,103	2,798,007

收入

下表分別載列我們截至2025年及2026年6月30日止六個月按業務線劃分的收入。

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
同城即時配送服務	11,739,533	10,235,950
同城配送服務	7,188,921	5,778,682
(1)對商家(即對B)	5,722,265	4,466,927
(2)對消費者(即對C)	1,466,656	1,311,755
最後一公里配送服務	4,550,612	4,457,268
總計	11,739,533	10,235,950

收入於截至2026年6月30日止六個月增加14.7%至人民幣11,739.5百萬元，而截至2025年6月30日止六個月為人民幣10,236.0百萬元，主要由於(i)餐飲外賣及即時零售行業配送需求保持韌性，訂單規模進一步提升；(ii)堅持高質量健康發展，客戶合作持續深化、業務結構持續向好；及(iii)持續加強下沉市場覆蓋，強化全場景配送能力及吸引更多優質客戶。

營業成本

下表分別載列我們截至2025年及2026年6月30日止六個月按類別劃分的營業成本。

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
勞務外包成本	10,742,416	9,421,865
無形資產攤銷	20,039	18,286
僱員福利開支	10,220	28,633
物業、廠房及設備折舊	4,492	2,548
使用權資產折舊	2,039	724
其他	137,116	83,097
總計	10,916,322	9,555,153

營業成本於截至2026年6月30日止六個月增加14.2%至人民幣10,916.3百萬元，而截至2025年6月30日止六個月為人民幣9,555.2百萬元，主要由於伴隨業務規模和訂單量的擴大帶來騎手配送成本的增加。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利及毛利率於截至2026年6月30日止六個月分別為人民幣823.2百萬元及7.0%，而截至2025年6月30日止六個月的毛利及毛利率分別為人民幣680.8百萬元及6.7%。毛利變動主要由於(i)收入增長帶動規模效應持續釋放；及(ii)彈性運力網絡、數智化科技能力及精益管理賦能運營提質增效。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支於截至2026年6月30日止六個月增加27.2%至人民幣136.8百萬元，而截至2025年6月30日止六個月為人民幣107.6百萬元，主要由於餐飲外賣及即時零售行業滲透率快速提升帶動的相關銷售及營銷投入增加。



研發開支

我們的研發開支於截至2026年6月30日止六個月減少20.9%至人民幣55.0百萬元，而截至2025年6月30日止六個月為人民幣69.5百萬元，主要由於研發效率的提升。有關研發投入的更多資料，請參閱「業務回顧－本集團的技術」。

行政開支

我們的行政開支於截至2026年6月30日止六個月增加18.2%至人民幣445.6百萬元，而截至2025年6月30日止六個月為人民幣377.0百萬元，主要由於以股份為基礎的薪酬開支增加。

其他收入

我們的其他收入於截至2026年6月30日止六個月減少56.8%至人民幣1.7百萬元，而截至2025年6月30日止六個月為人民幣4.0百萬元，主要由於政府補助減少。

財務收入淨額

我們的財務收入淨額從截至2025年6月30日止六個月的人民幣8.2百萬元減少至截至2026年6月30日止六個月的人人民幣7.3百萬元，主要由於利率下降導致利息收入減少。

分佔以權益法入賬的合營企業利潤／（虧損）

我們的分佔以權益法入賬的合營企業利潤／（虧損）從截至2025年6月30日止六個月的虧損人民幣0.5百萬元變動至截至2026年6月30日止六個月的利潤人民幣222.3百萬元，主要由於我們投資的股權投資基金產生的未變現收益，此乃由於其投資組合中一家被投公司於報告期間正式上市帶來的公允價值提升所致。有關股權投資基金的更多資料，請參閱本報告「重大投資」一節。

所得稅開支

我們的所得稅開支於截至2026年6月30日止六個月為人民幣98.8百萬元，主要由於期內利潤增加所致。

期內利潤及淨利潤率

由於上述原因，我們於截至2026年6月30日止六個月錄得淨利潤及淨利潤率分別為人民幣349.3百萬元及3.0%，而截至2025年6月30日止六個月則錄得淨利潤及淨利潤率分別為人民幣137.0百萬元及1.3%。

非國際財務報告會計準則計量：經調整淨利潤

為補充我們根據國際財務報告會計準則（「國際財務報告會計準則」）編製及呈列的綜合業績，我們採納經調整淨利潤的非國際財務報告會計準則作為額外財務計量方式。我們認為連同相應國際財務報告會計準則計量一併呈列非國際財務報告會計準則計量，為投資者及管理層提供有用信息。

我們將期內經調整淨利潤定義為就以下各項作出調整的期內利潤：(i)以股份為基礎的薪酬開支；(ii)若干投資產生的收益淨額；及(iii)相關所得稅影響。而經調整淨利潤率的定義為經調整淨利潤除以收入。我們認為，該等調整項目與我們的一般業務過程無關，亦不是我們持續核心運營表現的指標。因此，我們認為計算經調整淨利潤時，該等項目應予以調整，以令投資者及管理層對我們的核心經營業績和財務表現有全面而恰當的了解，使彼等可在不受與我們日常業務營運無關的項目歪曲的情況下，評估我們的相關核心經營業績和財務表現，尤其是(i)作出我們經營及財務表現不同期間的比較及評估其情況，及(ii)與具有類似業務營運的其他可資比較公司進行比較。

然而，我們對此非國際財務報告會計準則計量的呈列未必可與其他公司呈列的類似標題的計量相比較。此外，使用此非國際財務報告會計準則計量作為分析工具有其局限性，閣下不應將其與根據國際財務報告會計準則報告的經營業績或財務狀況分開考慮或作為其分析的替代。

下表呈列我們各期間的經調整淨利潤（非國際財務報告會計準則計量）的調節：

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
期內淨利潤	349,345	137,049
調整項目：		
以股份為基礎的薪酬開支	101,771	23,143
投資產生的收益淨額 ⁽¹⁾	(248,630)	(5,428)
非國際財務報告會計準則調整的稅務影響	63,355	890
經調整淨利潤		
（非國際財務報告會計準則計量）（未經審核）	265,841	155,654
經調整淨利潤率		
（非國際財務報告會計準則計量）（未經審核）	2.3%	1.5%

附註：

- (1) 主要包括分佔以權益法入賬的合營企業利潤／（虧損）、以及以公允價值計量的股權投資的公允價值變動淨額。該等項目與我們的一般業務過程無關，亦不是我們持續核心運營表現的指標，因此，我們對其予以調整並對不同期間的情況作出比較。



流動資金及財務資源

除透過2021年12月全球發售籌集的資金外，我們過往主要通過股東注資／關聯方借款融資以滿足我們的現金需求。截至2026年6月30日，我們的現金及現金等價物為人民幣1,279.9百萬元，而截至2025年6月30日的結餘為人民幣1,134.1百萬元。下表載列於所示期間我們的現金流量：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
營運資金變動前的經營現金流量	324,105	177,587
營運資金變動	(112,481)	(248,465)
已收利息	8,061	8,539
已付所得稅	(246,224)	(508)
經營活動所用現金淨額	(26,539)	(62,847)
投資活動所得／(所用)現金淨額	264,899	(164,237)
融資活動所用現金淨額	(103,747)	(7,449)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	134,613	(234,533)
期初現金及現金等價物	1,145,359	1,368,835
匯率變動對現金及現金等價物的影響	(77)	(166)
期末現金及現金等價物	1,279,895	1,134,136

經營活動所用現金淨額

經營所用現金主要包括除所得稅前利潤(經非現金項目及營運資金變動調整)。

於截至2026年6月30日止六個月，經營活動所用現金淨額為人民幣26.5百萬元，主要是由於我們的除所得稅前利潤約人民幣448.1百萬元，並經以下項目調整：(i)非現金及非經營性項目，主要包括以股份為基礎的薪酬開支、資產攤銷及折舊、分佔以權益法入賬的合營企業利潤以及金融資產公允價值變動收益約人民幣115.9百萬元；(ii)營運資金變動約人民幣112.5百萬元；及(iii)支付所得稅約人民幣246.2百萬元。

投資活動所得現金淨額

於截至2026年6月30日止六個月，投資活動所得現金淨額為人民幣264.9百萬元，主要是由於贖回結構性存款產品。

融資活動所用現金淨額

於截至2026年6月30日止六個月，融資活動所用現金淨額為人民幣103.7百萬元，主要是由於就H股激勵計劃購入本公司股份。

資產負債比率

資產負債比率按債務淨額除以資本總額計算。債務淨額按借款及租賃負債的總和減現金及現金等價物計算。截至2026年6月30日，鑒於現金及現金等價物超過借款及租賃負債的總和，不再計算資產負債比率。

以權益法入賬的投資

我們以權益法入賬的投資從截至2025年12月31日的人民幣53.7百萬元增加至截至2026年6月30日的人民幣288.6百萬元，約佔本集團於2026年6月30日總資產的4.81%，主要是由於股權投資基金的投資組合中一家被投公司於報告期間上市，其公允價值上升導致我們以權益法入賬的投資價值增加。有關股權投資基金的更多資料，請參閱本報告「重大投資」一節。

按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產

我們按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產從截至2025年12月31日的人民幣17.2百萬元減少至截至2026年6月30日的人民幣11.1百萬元，主要是由於我們投資非上市實體的公允價值下降所致。

按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

我們按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產從截至2025年12月31日的人民幣1,643.3百萬元減少至截至2026年6月30日的人民幣1,321.3百萬元，主要是由於我們購買的結構性存款產品有所減少。

借款

截至2026年6月30日，我們並無未償還的借款。

管理層討論與分析



資本承擔

下表載列我們於所示日期的資本承擔。

	於 2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
私募基金投資	181,050	—
以權益法入賬的投資	—	12,500

資本支出

下表載列我們於所示期間的資本支出明細。

	截至 6月30日 止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
就無形資產付款	13,347	14,367
就物業、廠房及設備付款	19,901	26,253
總計	33,248	40,620

租賃承擔及安排

本集團已承諾但尚未開始的租賃如下：

	於 2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
1年內	9,184	2,415
1至2年	3,797	—
2至3年	4,474	—
	17,455	2,415

附屬公司及聯屬公司的重大收購及出售事項

截至2026年6月30日止六個月，我們並無任何附屬公司及聯屬公司的重大收購或出售事項。

資產抵押

截至2026年6月30日，我們並無任何資產抵押。

或有負債

本集團面臨通常於日常業務過程中產生的若干法律訴訟。本集團認為，本集團作為當事人的任何現有未決法律訴訟將不會對綜合財務報表產生重大不利影響。

重大投資

於2026年6月30日，本集團的基金投資包括其於(i)廈門小雨青城創業投資合夥企業(有限合夥)(「廈門小雨」)及(ii)蘇州小雨成溪創業投資合夥企業(有限合夥)(「蘇州小雨」)的權益。廈門小雨及蘇州小雨均主要投資於人工智能、具身智能、低碳及新能源、物流科技及本地生活機遇領域的非上市企業。

廈門小雨及蘇州小雨均由同一基金管理人廈門小雨清風私募基金管理有限公司管理，該公司為一家已在中國證券投資基金業協會登記的私募股權及創業投資基金管理人。

本公司的附屬公司深圳市順豐同城物流有限公司(「深圳同城」)作為廈門小雨的有限合夥人認繳出資額人民幣50百萬元(該認繳出資額已全部實繳)，為基金認繳出資額人民幣106.32百萬元的一部分，佔廈門小雨約47.03%的權益。請參閱本報告「財務回顧」一節下標題為「以權益法入賬的投資」及「分佔以權益法入賬的合營企業利潤／(虧損)」的分節。

深圳同城亦作為蘇州小雨的有限合夥人認繳出資額人民幣213百萬元(其中人民幣31.95百萬元出資額已實繳)，為基金認繳出資額人民幣436百萬元的一部分，佔蘇州小雨約48.85%的權益。本集團對蘇州小雨的投資按以公允價值計量且其變動計入損益的方式進行計量。於2026年6月30日，該項投資的公允價值為人民幣29.82百萬元，佔本集團總資產約0.50%。

本集團對該等基金投資的投資策略為持續持有與其業務生態相一致的創新及增長板塊，以期實現長期資本增值。該等投資符合本集團的投資策略。

除上文所披露者外，於報告期間，本集團並無持有任何其他重大投資。



有關投資的進一步資料

誠如本中期報告所載綜合財務報表附註3所披露，截至2026年6月30日，本公司持有(a)按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產人民幣11,098,000元，及(b)按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣1,321,303,000元（統稱「**金融資產**」）。金融資產包括：

- (1) 金額為人民幣1,124,096,000元的結構性存款產品。截至2026年6月30日，該等結構性存款產品存放於中國六家持牌商業銀行（均為本公司的獨立第三方），存放於每家銀行的本金金額介乎人民幣100,000,000-270,000,000元。該等產品的投資期通常為3-6個月，利率通常介乎1.6%-2.1%。截至2026年6月30日，本集團對任何單一銀行的結構性存款產品的總風險敞口並無超過本集團總資產的5%；及
- (2) 於兩家未上市實體的少數股權及私募基金投資。該等投資為使用本集團內部資金，旨在實現戰略及業務協同效應，該類投資契合本集團的投資布局方向，重點投向同城即時配送主業相關或具備上下游協同潛力的企業。截至2026年6月30日，除本報告「重大投資」一節所披露者外，該等投資不構成重大投資。

投資策略、政策及目標

本集團開展投資活動時，會結合市場環境、資金安排以及本集團的風險偏好進行決策，以確保整體投資組合保持穩健並創造長期價值。

本集團的投資策略是以審慎穩健的方式開展投資管理，在開展長期戰略性投資與投資風險可控、收益穩定的資產之間取得平衡。

具體而言，本公司基於戰略目的進行長期投資，包括支持主要業務擴張、加強業務及客戶協同效應，以及構建本集團長遠核心能力。本公司專注於與同城即時配送業務密切相關或具有上下游協同潛力的目標，包括但不限於本地生活及即時零售、物流科技、無人配送、騎手生態、人工智能及具身智能等領域。

除戰略投資外，本公司亦可在恪守審慎資本管理策略的前提下，投資可帶來合理收益的證券及金融產品。具體而言，作為本公司資本及資金管理活動的一部分，本公司亦利用其閒置現金投資於由中國持牌商業銀行發行的若干結構性存款及理財產品，其中大部分為保本型。本公司認為，該等結構性存款及理財產品為本公司提供靈活的資金管理工具，能夠更高效地運用經營活動產生的現金。

本公司目前及預期未來的投資資金來源均為內部自有資金。

風險管理及控制措施

本集團監控相關風險，包括外匯風險、價格風險、交易對手風險及流動性風險。外匯風險敞口有限，而按公允價值計量且其變動計入其他全面收益（「**按公允價值計量且其變動計入其他全面收益**」）的金融資產及按公允價值計量且其變動計入損益（「**按公允價值計量且其變動計入損益**」）的金融資產所產生的價格風險則透過投資組合多元化進行管理，管理層會根據戰略目的、投資收益及對流動性的影響，逐項評估及管理每項投資。在進行投資時，本公司亦會對交易對手的資歷及背景進行盡職審查，以盡量減低潛在的交易對手風險。對於規模較大的投資，本公司亦可聘請專業顧問對交易對手及投資目標進行風險評估。在投資決策時，本公司亦會評估本集團的營運資金狀況，以期在各項投資的到期日與投資期之間取得合理平衡。



管理層討論與分析

就有關投資活動而言，本公司已建立涵蓋投前、投中、投後的全流程內控及項目管理機制。

投前及投中管理包括：(1)從戰略價值與業務基本面兩個維度開展系統化、標準化評估，確保投資符合本公司戰略訴求，保障投資決策嚴謹有序；(2)針對關鍵環節（如盡職調查與分析、決策節點、風險揭示、整合融通）的共性事項制定標準化流程與要求，建立嚴謹有序的交易流程，確保決策和管理手段的科學性和一致性。

投後管理旨在搭建閉環風險控制基礎，並實現投資項目的價值創造。通過建立定期投後跟蹤機制，搭建風險點分流及升級渠道，對運營過程中識別的風險點及異常情況實現閉環處置，實現被投公司的戰略、業務及財務價值。

具體的投後管理措施包括：按月度或季度對被投公司／基金的核心經營及財務指標進行檢測，跟蹤存量投資組合的最新情況，識別減值觸發因素、測算可收回金額並評估風險敞口；參考可比公司表現及監管政策等因素，每半年對被投資公司的最新公允價值進行全面評估，涵蓋營運表現、財務狀況、行業環境及長期價值；估值方法及公允價值調整亦可參考獨立第三方評估師的意見，以識別任何與公允價值的重大偏差；如發生重大事項，將按照公司內部授權體系，由管理層及／或董事會進行評估及審批，確保相關事項與本集團風險偏好保持一致。

本公司針對投資活動的內部審批及監控制度於整個投資管理週期（涵蓋投前、投中及投後階段）內觸發。本公司的投資部門須及時向管理層報告投資事項，並須於投資立項、投資決策及投資處置前完成內部審批程序。對於達到董事會或股東審議門檻的潛在交易，管理層須及時向董事會報告該等事項，而本公司將根據相關法律及法規履行適用的審批及公告義務。對於未達到董事會審議門檻但屬於董事會及／或本公司章程所賦予的職權範圍內的交易，投資立項、投資決策及投資後處置的相關程序須透過本公司的內部審批程序進行。管理層亦負責確保投資相關事項乃根據相關法律法規及公司章程下的程序進行，並評估是否遵守上市規則第14章及第14A章項下的披露要求。

有關購買結構性存款及理財產品，本公司通常會將該等結構性存款及理財產品存放於信譽良好的中國持牌商業銀行。本公司亦將繼續監控對單家中國商業銀行的總風險敞口，以確保投資不會集中於單家特定銀行。本公司財務部門亦會監控本公司的現金水平，以確保所購買結構性存款及理財產品的到期日組合能支持本集團的營運資金需求。在購買結構性存款或理財產品後，財務部門負責監控交易對手銀行的重大發展，並須將所識別的任何重大危險信號通知首席財務官（「**首席財務官**」）、首席執行官（「**首席執行官**」）及董事會。財務部門人員定期與交易對手銀行代表進行溝通，以了解所購買存款及產品的最新狀況。本集團的內控部門亦定期審閱結構性存款及理財產品的購買情況，而審核委員會亦可就結構性存款及理財產品的購買情況進行特別審閱。



審批及監督機制

章程界定董事會及管理層就本公司業務、財務及投資決策各自的職責。本公司的投資部門負責物色及評估擬投資項目，包括其可行性、投資風險、預期回報、戰略邏輯、業務協同效應、交易結構及風險控制。根據上市規則第14章，本公司將計算規模測試，以評估一項投資所需的審批級別。倘規模測試結果達25%或以上，該事項須由股東決定，而董事會及管理層須確保該投資必須在獲得必要股東批准的情況下方可作實。倘規模測試結果達5%或以上，該事項須由管理層提交董事會審批，並將編製公告，於簽署交易文件後立即發佈。根據公司章程及上市規則，屬於董事會授權範圍內的投資事項，在完成本公司內部審批程序後由管理層決定（包括由戰略投資負責人、首席財務官及首席執行官各自批准）。有關購買結構性存款或其他保本型金融產品，將根據上述規模測試的結果尋求批准，惟倘規模測試結果低於5%，則在購買該等產品前須獲本公司首席財務官批准。

本公司亦已建立機制，以確保相關投資將遵守上市規則第14章及第14A章項下規定。作為審批程序的一部分，本公司秘書組織籌備董事會會議，並協助評估上市規則第14章及第14A章下適用的百分比率、規模測試結果及披露門檻，包括任何投資相關事項是否達到須予披露交易的5%門檻，或以其他方式引發公告、通函、股東批准或關連交易的要求。

重大投資及資本資產的未來計劃

截至2026年6月30日，我們並無任何其他重大投資及資本資產計劃。

報告期間後重大事項

自2026年7月1日起至董事會於2026年8月28日批准簡明綜合財務報表止期間，本集團概無發生重大事項。

僱員及薪酬政策

於2026年6月30日，本集團共僱有2,052名全職僱員。

我們能否成功取決於能否吸引、挽留及激勵合資格僱員。作為我們的人力資源策略的一部分，我們向僱員提供具有競爭力的薪酬待遇，一般包括薪金及獎金。我們亦向僱員提供福利，包括提供養老保險、醫療保險、工傷保險、失業保險等國家法定保險、住房公積金計劃。

此外，我們設有工會以保護僱員的權利，幫助實現經濟目標，並鼓勵僱員參與管理決策。



董事會謹此欣然提呈涵蓋自2026年1月1日起至2026年6月30日止期間（「**報告期間**」）的本企業管治報告。

公司管治常規

企業管治為董事會成員的集體責任，且我們力求達到高水平的企業管治，這對本公司實現其願景及保障利益關係者的利益至關重要。為實現此目標，董事會已採納上市規則附錄C1所載的企業管治守則（「**企業管治守則**」），作為本公司企業管治常規的基礎。

本公司已將董事會效能考慮因素納入其企業管治框架，並定期考慮與董事會效能相關的事宜。本公司將繼續檢視及完善其董事會效能框架，並採取必要措施以遵守企業管治守則的適用規定。

與此同時，董事會亦積極找尋機會改進其企業管治方法、規範經營、改善內部控制機制、執行良好的企業管治及披露措施，並確保本公司的經營符合本公司及其股東的整體長期利益。

遵守企業管治守則

本集團致力維持及促進嚴格的企業管治以保護股東權益及提升公司價值。本集團企業管治原則旨在推廣有效的內部控制措施，強調業務在各方面均能貫徹高標準的道德、透明度、責任及誠信操守，確保其業務及營運均符合適用法律及法規，增進董事會工作的透明度，及加強對所有股東的責任承擔。本集團的企業管治常規乃根據上市規則附錄C1所載企業管治守則規定的原則及守則條文而訂立。

於報告期間及直至本報告日期，本公司已遵守所有適用的良好企業管治原則及企業管治守則所載守則條文，惟偏離企業管治守則第C.2.1條之情形如下：於報告期間，本公司董事會主席（「**主席**」）及首席執行官均由孫海金先生擔任。董事會相信，在管理層支持下，由同一人同時擔任主席及首席執行官有助於執行本集團業務策略及提高其經營效率。此外，在董事會的監督下，股東的利益將得以充分及公平地代表。

本公司將持續定期檢討及監察其企業管治常規，以確保符合企業管治守則，並維持本公司的企業管治常規處於高水平。

董事進行之證券交易

本公司已採納上市規則附錄C3所載的標準守則。

經向全體董事作出具體查詢後，董事已確認彼等自2026年1月1日起及直至本報告日期止期間已遵守標準守則。

本公司亦已為有可能持有本公司未發佈價格敏感資料的僱員制定進行證券交易的書面指引，當中包括《行為守則及道德準則》及《內幕交易政策》（統稱「**僱員書面指引**」），該等指引並不遜於標準守則。為有效執行僱員書面指引，本公司亦向高級管理人員及其他僱員提供內外部培訓。以本公司所知悉，概不存在任何僱員不遵守僱員書面指引的情況。



董事及最高行政人員於本公司及其相聯法團的股份、相關股份及債券中擁有的權益及淡倉

於2026年6月30日，本公司董事及最高行政人員於本公司及其相聯法團（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）的股份、相關股份及債券中擁有須(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部知會本公司及聯交所（包括根據證券及期貨條例有關條文被視為或被當作擁有的權益及淡倉）；或(b)根據證券及期貨條例第352條須記入該條例所指的登記冊中；或(c)根據上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）知會本公司及聯交所的權益或淡倉如下：

於本公司股份或相關股份中的權益

董事或 最高行政人員姓名	股份類別	權益性質	持有權益的 股份數目 ⁽¹⁾	相關類別股份的 概約持股百分比 ⁽²⁾	佔本公司 已發行股份總數的 概約持股百分比
孫海金	H股	受控法團權益 ⁽³⁾	36,482,600 (L)	4.89%	3.98%
陳霖	H股	其他 ⁽⁴⁾	7,224,679 (L)	0.97%	0.79%
李秋雨	H股	其他 ⁽⁵⁾	198,900 (L)	0.03%	0.02%
陳希文	H股	實益擁有人 ⁽⁶⁾	2,100,000 (L)	0.28%	0.23%

附註：

- (1) 字母「L」表示某人在股份中的好倉。
- (2) 基於2026年6月30日本公司已發行股份計算，其中包括745,610,609股H股（包括3,120,800股庫存股份）及171,764,898股非上市內資股。
- (3) 同路致遠為寧波順享的普通合夥人並由孫海金先生擁有99.00%股權。寧波順享為本公司的實益擁有人。
- (4) 陳霖先生為寧波順享的有限合夥人，寧波順享為本公司的實益擁有人。同時，陳霖先生根據「H股激勵計劃（2025年）」獲授獎勵股份，為本公司股份的實益擁有人。
- (5) 李秋雨先生為天沃康眾的有限合夥人。天沃康眾為本公司的實益擁有人。
- (6) 陳希文先生根據「H股激勵計劃（2025年）」獲授信託受益權份額及獎勵股份，為本公司股份的實益擁有人。



於本公司相聯法團的股份或相關股份中的權益

董事及最高行政人員姓名	相聯法團的名稱	權益性質	持有權益的股份數目 ⁽¹⁾	佔相聯法團已發行股本的百分比 ⁽²⁾
耿艷坤	順豐控股	實益擁有人 ⁽³⁾	695,865 (L)	0.01%
李菊花	順豐控股	實益擁有人 ⁽⁴⁾	146,607 (L)	0.00%
李秋雨	順豐控股	實益擁有人 ⁽⁵⁾	163,489 (L)	0.00%

附註：

- (1) 字母「L」表示某人在相聯法團股份中的好倉。
- (2) 該資料根據聯交所網站(www.hkexnews.hk)上可得的數據披露。
- (3) 包括耿艷坤先生(i)直接持有的122,000股A股，(ii)於或被視為於順豐控股股權衍生工具中擁有的244,000股A股，及(iii)通過「共同成長」員工持股計劃持有的329,865份持股計劃份額，對應329,865股A股股份。
- (4) 包括李菊花女士通過「共同成長」員工持股計劃持有的146,607份持股計劃份額，對應146,607股A股股份。
- (5) 包括李秋雨先生(i)於或被視為於順豐控股股權衍生工具中擁有的136,000股A股，及(ii)通過「共同成長」員工持股計劃持有的27,489份持股計劃份額，對應27,489股A股股份。

除上文披露者外及據本公司董事及最高行政人員所了解，於2026年6月30日，概無本公司董事或最高行政人員於或被視為於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份或債券中擁有須(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部知會本公司及聯交所（包括根據證券及期貨條例有關條文彼等被視為或被當作擁有的權益及淡倉）；或(b)根據證券及期貨條例第352條須記入該條例所指的登記冊中；或(c)根據標準守則知會本公司及聯交所的任何其他權益或淡倉。



主要股東於本公司股份及相關股份中擁有的權益及淡倉

據董事所了解，於2026年6月30日，以下人士（非本公司董事或最高行政人員）於或被視為於本公司股份、相關股份或債券中擁有須根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部向本公司及聯交所披露或須記入本公司根據證券及期貨條例第336條保存的權益登記冊中的權益或淡倉：

於本公司股份或相關股份中的權益

主要股東姓名／名稱	股份類別	權益性質	持有權益的股份數目 ⁽¹⁾	相關類別股份的概約持股百分比 ⁽²⁾	佔本公司已發行股份總數的概約持股百分比
王衛	非上市內資股	受控法團權益 ⁽³⁾	171,764,898 (L)	100%	18.72%
	H股		364,738,662 (L)	48.92%	39.76%
深圳明德控股發展有限公司	非上市內資股	受控法團權益 ⁽³⁾	171,764,898 (L)	100%	18.72%
	H股		364,738,662 (L)	48.92%	39.76%
順豐控股股份有限公司	非上市內資股	受控法團權益 ⁽³⁾	171,764,898 (L)	100%	18.72%
	H股		364,738,662 (L)	48.92%	39.76%
深圳順豐泰森控股(集團)有限公司	非上市內資股	實益擁有人	171,764,898 (L)	100%	18.72%
	H股	實益擁有人	171,764,898 (L)	23.04%	18.72%
	H股	受控法團權益 ⁽⁴⁾	192,973,764 (L)	25.88%	21.04%
順豐科技有限公司	H股	受控法團權益 ⁽⁴⁾	75,000,000 (L)	10.06%	8.18%
北京順豐同城科技有限公司	H股	實益擁有人	75,000,000 (L)	10.06%	8.18%
SF Holding (HK) Limited	H股	實益擁有人	117,076,764 (L)	15.70%	12.76%
	H股	受控法團權益 ⁽⁴⁾	897,000 (L)	0.12%	0.10%
阿里巴巴集團控股有限公司	H股	受控法團權益 ⁽⁵⁾	51,844,000 (L)	6.95%	5.65%
Taobao Holding Limited	H股	受控法團權益 ⁽⁵⁾	51,844,000 (L)	6.95%	5.65%
淘寶中國控股有限公司	H股	實益擁有人 ⁽⁵⁾	51,844,000 (L)	6.95%	5.65%



附註：

- (1) 字母「L」表示某人在股份中的好倉。主要股東的資料乃根據香港聯交所的披露權益系統作出。
- (2) 基於2026年6月30日本公司已發行股份計算，其中包括745,610,609股H股（包括3,120,800股庫存股份）及171,764,898股非上市內資股。
- (3) 順豐泰森由順豐控股全資擁有。順豐控股為明德控股的非全資附屬公司，而明德控股由王衛先生持有約99.90%股權。因此，王衛先生、明德控股及順豐控股被視為於順豐泰森被視為在當中持有權益的股份中擁有權益。
- (4) 同城科技由順豐泰森通過順豐泰森的全資附屬公司順豐科技間接擁有大部分股權。SF Holding (HK) Limited為本公司117,076,764股H股的實益擁有人並由順豐泰森全資擁有。Celestial Ocean Investments Limited為本公司897,000股H股的實益擁有人並由SF Holding (HK) Limited全資擁有；而SF Holding (HK) Limited被視為於Celestial Ocean Investments Limited所持股份中擁有權益。因此，順豐泰森被視為於同城科技、SF Holding (HK) Limited及Celestial Ocean Investments Limited所持股份中擁有權益。
- (5) 淘寶中國控股有限公司為本公司基石投資者。淘寶中國控股有限公司為Taobao Holding Limited的直接全資附屬公司，而Taobao Holding Limited為阿里巴巴集團控股有限公司的直接全資附屬公司。因此，阿里巴巴集團控股有限公司及Taobao Holding Limited被視為於淘寶中國控股有限公司持有的H股中擁有權益。

除上文披露者外，於2026年6月30日，董事概無知悉任何其他人士或法團於本公司股份及相關股份中擁有須根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部向本公司披露或須記入本公司根據證券及期貨條例第336條保存的登記冊中的權益或淡倉。

H股激勵計劃（2025年）

本公司於2023年4月19日採納員工激勵計劃（2023年）。員工激勵計劃（2023年）已於2025年5月28日經本公司2025年第一次臨時股東大會審議作出修訂，且鑒於將服務提供者納入合資格參與者，更名為「H股激勵計劃（2025年）」。

目的

所作修訂及H股激勵計劃（2025年）的目的為：(i)根據本公司最新股權架構更新員工激勵計劃（2023年）項下可供授出的相關H股的最高數目；(ii)引入額外獎勵股份（可由現存H股及新H股作為來源）作為一種激勵形式，從而使股權激勵框架多樣化並提高靈活性，以更好地配合本公司的戰略目標和市場慣例；(iii)促進本公司實現長期可持續發展及業績目標達成；(iv)通過增加對核心人士的激勵，進一步完善本公司激勵機制，吸引、激勵和保留對本公司持續經營、業務發展和長期成長做出有力貢獻的重要人士；及(v)把僱員、服務提供者、股東及投資者與本公司的利益緊密聯繫起來，增強公司凝聚力，促進本公司價值的最大化。有關詳情，請參閱本公司日期為2025年5月8日的公告及通函。



有效期

H股激勵計劃(2025年)自2023年4月19日起計十(10)年期間內有效及生效，餘下期限約為七(7)年。

計劃的管理

H股激勵計劃(2025年)應由本公司股東會及董事會管理。董事會及／或董事會下屬委員會及／或董事會授權的人士(「授權人士」)可在股東會授權範圍內辦理及實施H股激勵計劃(2025年)的所有相關事宜。本公司亦可根據H股激勵計劃(2025年)不時委任受託人，並將及時與受託人簽訂信託合同創立信託受益權信託及獎勵股份信託。

合資格參與者

H股激勵計劃(2025年)項下的合資格參與者包括董事會及／或授權人士不時釐定的(1)僱員參與者及(2)服務提供者。董事會及／或授權人士可選擇任何符合資格的合資格參與者作為激勵對象參與H股激勵計劃(2025年)。除非如此獲選，否則合資格參與者均無權參與H股激勵計劃(2025年)。

計劃限額

在任何情況下，H股激勵計劃(2025年)項下及本公司任何其他股份計劃項下(如有)可予授出的獎勵股份及信託受益權份額對應的目標股份最高數目為不超過於股東會通過計劃修訂決議之日，即2025年5月28日(「計劃修訂日」)時已發行H股數目的5%(不包括任何庫存股份(如有))(「計劃授權限額」)，即不得超過共計37,124,490股H股。為免生疑，就計算計劃授權限額而言，在計劃修訂日前根據員工激勵計劃(2023年)授出的信託受益權份額對應的目標股份(包括根據員工激勵計劃(2023年)條款及授予的條款尚未歸屬或已失效或已歸屬的股份)將不被視為用於計算計劃授權限額。在計劃授權限額內，H股激勵計劃(2025年)項下及本公司任何其他股份計劃項下(如有)向服務提供者可予授出的獎勵股份及信託受益權份額對應的目標股份最高數目為不超過於計劃修訂日時已發行H股數目的1%(不包括庫存股份(如有))，即共計不得超過7,424,898股H股。

於2026年1月1日，根據計劃授權限額可授出的H股(包括獎勵股份及信託受益權份額對應的目標股份)數目為10,454,969股H股。於2026年6月30日，H股激勵計劃(2025年)項下可供發行及／或授予的H股總數為11,541,480股H股(包括已滿足H股激勵計劃(2025年)規則項下所規定條件的退回股份)，約佔已發行H股(不包括庫存股份)的1.6%。於2026年6月30日，在計劃授權限額內，H股激勵計劃(2025年)項下可供向服務提供者發行及／或授予的H股(包括獎勵股份及信託受益權份額對應的目標股份)最高數目為7,424,898股H股，約佔已發行H股(不包括庫存股份)的1%。



每名參與者的最高限額

截至該授出日期（包括該日）止的任何12個月期間，以發行新H股的方式就根據本計劃向任何合資格參與者授出的所有獎勵及根據本公司任何其他股份計劃授出的任何期權及／或獎勵下（不包括根據本計劃條款已失效的任何獎勵）已發行及將予發行的新H股總數，合共不得超過於授出日期已發行H股總數（不包括任何庫存股份）的1%（「**1%個人限額**」）。任何超過此1%個人限額的進一步授出，必須在股東會上取得本公司股東的另行批准，而該名合資格參與者及其緊密聯繫人（或若該名合資格參與者為本公司關連人士，則為其聯繫人）須放棄投票，且本公司須向股東寄發通函。

截至該授出日期（包括該日）止的任何12個月期間，以發行新H股的方式就根據本計劃授出的所有獎勵（不包括期權授出）及根據本公司任何其他股份計劃授出的任何其他獎勵下（視情況而定，不包括根據本計劃或該等其他股份計劃的條款已失效的任何獎勵或其他獎勵）向本公司任何董事（獨立非執行董事除外）或最高行政人員或彼等各自的任何聯繫人已發行及將予發行的新H股總數，不得超過於授出日期已發行H股總數（不包括任何庫存股份）的0.1%；且截至該授出日期（包括該日）止的任何12個月期間，以發行新H股的方式就根據本計劃授出的所有獎勵及根據本公司任何其他股份計劃授出的任何其他期權及／或獎勵下（視情況而定，不包括根據本計劃或該等其他股份計劃的條款已失效的本計劃項下任何獎勵以及其他期權及獎勵）向本公司任何獨立非執行董事或主要股東或彼等各自的任何聯繫人已發行及將予發行的新H股總數，不得超過於授出日期已發行H股總數（不包括任何庫存股份）的0.1%。任何超過適用0.1%限額的進一步授出，必須在股東會上取得本公司股東批准。激勵對象、其聯繫人及本公司所有核心關連人士必須在該股東會上放棄投票贊成相關決議案。本公司須遵守上市規則下與上述事項相關的所有適用規定。

獎勵授予

根據H股激勵計劃（2025年）的條款及條件，董事會及／或授權人士可按其絕對酌情決定權，並根據董事會及／或授權人士認為合適的條款及條件，將信託受益權份額及／或獎勵股份無償或以授予價格授予任何合資格參與者。於授出獎勵時，本公司應向該激勵對象發出授予函，且該授予函應載列（其中包括）以下事項：

- (i) 激勵對象姓名；
- (ii) 所授出的信託受益權份額及／或獎勵股份、授予日、授予價格、購買價格以及接受授予的方式；
- (iii) 歸屬標準及條件；
- (iv) 歸屬日期；及
- (v) 董事會及／或授權人士釐定不與H股激勵計劃（2025年）不一致的其他條款及條件。

董事會及／或授權人士可全權酌情決定是否要求激勵對象就獲取獎勵支付任何購買價格，以及如需，則在參考可比公司的做法及H股激勵計劃（2025年）在吸引人才和激勵激勵對象為集團長期發展作出貢獻的有效性後，確定購買價格的金額。為免生疑，董事會及／或授權人士可決定以零對價（無償）作為購買價格。為免生疑問，截至2026年6月30日，該計劃項下授出的信託受益權份額及獎勵股份的購買價格均為零。



購買價格的支付期限

H股激勵計劃(2025年)並無規定支付購買價格的固定期限。因此，董事會及／或授權人士可按其酌情釐定支付期限，並須於授予函中列明該期限。相關授予函訂明接納期限，即必須簽署及交回接納表格並支付授予價格(如有)的期限。截至2026年6月30日，對於過往授予的信託受益權份額及獎勵股份，該接納期限為相關授予函日期起計的5個營業日內。

獎勵歸屬

在遵守H股激勵計劃(2025年)所述歸屬條件的前提下，H股激勵計劃(2025年)下所有信託受益權份額及／或獎勵股份的歸屬期應由董事會或授權人士釐定(各為一個「**歸屬期**」)。對於以信託受益權份額方式授出的獎勵及／或以現存H股為基礎的獎勵股份的歸屬(「**現存股份歸屬**」)的歸屬期，由董事會及／或其授權人士全權酌情決定。現存股份歸屬的歸屬期可短於12個月。對於任何以發行新H股方式授出的獎勵的歸屬日期不得少於授予日起12個月(「**新股份歸屬**」)。

服務提供者使用新股份歸屬的歸屬期不得少於12個月。然而，對於僱員參與者，在以下情況下，新股份歸屬的歸屬日期可早於授予日起12個月(包括在授予日當日)：

- (i) 向新的僱員參與者授予「補償性」獎勵，以取代彼等離開前僱主時沒收的股份獎勵；
- (ii) 向因身故、殘疾或發生任何失控事件而終止僱傭關係的僱員參與者授予獎勵；
- (iii) 以計劃文件內規定的表現為歸屬條件而不是以時間為歸屬標準授予獎勵；
- (iv) 因行政及合規原因而在一年內分批作出的授出。該等獎勵可能包括本應更早授予但不得不於下一批授出的獎勵。在該等情況下，歸屬期可能較短，以反映本應授出獎勵的時間；
- (v) 授予附帶混合或加速歸屬期安排的獎勵，如此有關獎勵可在12個月內均勻地歸屬；或
- (vi) 授予歸屬及持有期合共超過12個月的獎勵。

如激勵對象未能達到本公司的績效指標及個人表現目標等考核條件及授予函所載的任何其他適用歸屬條件，除非獲董事會及／或授權人士豁免，則應在該歸屬期內歸屬的所有或任何信託受益權份額及／或獎勵股份不得歸屬，及將立即失效。



報告期內變更詳情

於報告期間所授出的信託受益權份額及獎勵股份變動的詳情如下：

信託受益權份額數量											
姓名或激勵對象類別	授予日 ⁽⁹⁾	績效目標 (如有)	授出日期的			報告期間內			緊接 歸屬日期前		
			緊接 授予日前的 收市價 (港元)	公允價值 (人民幣/ 信託受益權 份額)	截至 2026年 1月1日 未歸屬數量	失效/ 取消的 數量(針對 已授予的 份額) ⁽²⁾	報告期間內 已授予的 份額	報告期間內 歸屬數量	緊接 歸屬日期前 信託受益權 份額相關 目標股份的 加權平均 收市價 (港元)	截至 2026年 6月30日 未歸屬數量	
董事和最高行政人員以及其各自之聯繫人(按個人情況提供明細)											
陳希文	2023年7月13日	附註1	10.22	0.9544	3,734,640	0	0	0	附註3	3,734,640	2024年至2026年
	2024年7月24日	附註1	10.50	1.1173	1,134,591	0	0	0	附註3	1,134,591	2025年至2027年
其他激勵對象 ⁽⁶⁾											
合計	2023年7月13日	附註1	10.22	0.9544	4,855,032	0	0	0	附註3	4,855,032	2024年至2026年
合計	2024年7月24日	附註1	10.50	1.1173	13,329,360	0	0	0	附註3	13,329,360	2025年至2027年
總計					23,053,623	0	0	0		23,053,623	

企業管治及其他資料



獎勵股份數量 ⁽⁴⁾											
姓名或激勵對象類別	授予日 ⁽⁹⁾	績效目標 (如有)	緊接授出日期的公允價值 (人民幣／獎勵股份)			報告期間內失效／取消的數量 (針對已授予的股份) ⁽²⁾			緊接歸屬日期前獎勵股份的加權平均收市價 (港元)		
			截至2026年1月1日未歸屬數量	報告期間內授予數量 ⁽⁵⁾	報告期間內歸屬數量	截至2026年6月30日未歸屬數量	歸屬期				
董事和最高行政人員以及其各自之聯繫人(按個人情況提供明細)											
陳希文	2025年7月14日	附註8	16.52	15.0815	900,000	0	0	0	不適用	900,000	2026年至2028年
陳霖	2025年7月14日	附註8	16.52	15.0815	1,369,370	0	0	0	不適用	1,369,370	2026年至2028年
其他激勵對象 ⁽⁶⁾											
合計	2025年6月5日	附註8	15.06	13.0079	22,100,561	0	1,086,511	8,093,402	8.26	12,920,648	2026年至2028年
合計	2025年7月14日	附註8	16.52	15.0815	2,573,740	0	0	0	不適用	2,573,740	2026年至2028年
總計					26,943,671	0 ⁽⁷⁾	1,086,511	8,093,402		17,763,758	

附註：

- (1) 授予激勵對象的信託受益權份額通常分期歸屬(通常分三年的服務期)，並須受限於授予函中訂明的若干績效目標(包括達成本集團的財務指標及業務計劃里程碑，以及彼等的工作表現(由本集團評估)，以及激勵對象的過往及潛在貢獻)方可歸屬。
- (2) 於報告期間，合共0份信託受益權份額(對應0股目標股份)已失效，且並無註銷任何已授出的信託受益權份額。於報告期間，合共1,086,511股獎勵股份已失效，且並無註銷任何已授出的獎勵股份。
- (3) 相關信託受益權份額並無歸屬，緊接歸屬信託受益權份額日期前的H股的加權平均收市價不適用。
- (4) 只包含計劃修訂日後授予的獎勵股份。
- (5) 於報告期間，本公司未授予任何信託受益權份額或獎勵股份。
- (6) 其他激勵對象包括本公司之僱員，且該等僱員均非本公司之主要股東或其各自之聯繫人。
- (7) 於報告期內授出的獎勵股份除以已發行的相關類別股份(不包括庫存股份)的加權平均數不適用。
- (8) 授予激勵對象的獎勵股份通常分期歸屬(通常為期三年的服務期)，並須受限於授予函中訂明的若干績效目標(包括達成本集團的財務指標及業務計劃里程碑，以及彼等的工作表現(由本集團評估)，以及激勵對象的過往及潛在貢獻)方可歸屬。
- (9) 截至2026年6月30日，該計劃項下授出的信託受益權份額及獎勵股份的購買價格均為零。



購買、出售或贖回本公司上市證券

於報告期間及自報告期末起直至本報告日期(即2026年8月28日)，本公司或其任何附屬公司並無購買、出售或贖回本公司於聯交所上市的任何證券(包括出售庫存股份)。

截至2026年6月30日，本公司擁有745,610,609股H股(包括3,120,800股庫存股份)及171,764,898股內資股，在符合上市規則的前提下，本公司可考慮使用庫存股份為未來轉售或註銷之用。

審核委員會及中期財務資料審閱

本公司已遵照上市規則第3.21條及企業管治守則成立審核委員會，以持續監督我們的風險管理政策在本公司內部的實施情況，確保內部控制系統能夠有效識別、管理及減輕我們業務運營所涉及的風險。審核委員會由三名董事(即王克勤先生、陳覺忠先生及李秋雨先生)組成，王克勤先生(即具備適當專業資格的獨立非執行董事)為審核委員會主席。

審核委員會已審閱本集團截至2026年6月30日止六個月的中期業績及中期財務資料，並已與高級管理層人員及本公司核數師羅兵咸永道會計師事務所(「核數師」)討論本公司所採用會計政策及常規以及內部控制的相關事宜。

充足的公眾持股量

根據本公司公開獲得的資料並據董事所知，董事確認，本公司於報告期間維持聯交所要求的最低公眾持股量。

董事資料變更

自本公司2025年年報日期起直至本報告發布之日，根據上市規則第13.51B(1)條，本公司董事資料變更如下：

1. 周翔先生於2026年1月擔任香港中文大學商學院副院長，並於2026年7月辭任決策、營運與科技系主任。
2. 陳希文先生自2026年3月起獲委任為本公司聯席首席執行官，而陳希文先生作為執行董事及首席財務官之現有職務將維持不變。
3. 雷雁群先生自2026年4月起擔任阿里巴巴集團附屬公司淘寶閃購的首席執行官。雷雁群先生於2026年9月18日辭任本公司非執行董事。
4. 王克勤先生於2026年6月辭任廣州汽車集團股份有限公司(多地上市公司，香港聯交所股份代號：2238，上海證券交易所股份代號：601238)及海爾智家股份有限公司(多地上市公司，香港聯交所股份代號：6690，上海證券交易所股份代號：600690，法蘭克福證券交易所股份代號：690D)的獨立非執行董事，彼之六年獨立非執行董事任期均已屆滿。
5. 陳覺忠先生已獲委任為香港聯合交易所有限公司上市覆核委員會成員，自2026年7月10日起生效。陳覺忠先生於2026年7月獲委任為HSBC Provident Fund Trustee (Hong Kong) Limited主席，並於2026年9月獲委任為會計及財務匯報局(會財局)財務及企業事務委員會主席。彼於2026年9月辭任青建國際控股有限公司(一家於香港聯交所上市的公司，股份代號：1240)獨立非執行董事，以及審核委員會、提名委員會、薪酬委員會及戰略投資委員會成員職務。

除本報告所披露者外，本公司董事及高級管理層資料並無出現須根據上市規則第13.51B(1)條進行披露的任何變更。

企業管治及其他資料



上市規則規定的持續披露責任

本公司並無上市規則第13.20、13.21及13.22條項下的任何其他披露責任。

中期股息

董事會建議就截至2026年6月30日止六個月不派發中期股息。

持續關連交易

2025年報中披露的關連交易上限概無變動。

上市所得款項用途

本集團已逐步將首次公開發售所得款項用於招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所載擬定用途以及按照本公司日期為2024年8月28日的中期業績公告所載的變更所得款項用途（「**2024年修訂**」）分配動用。

所得款項淨額的擬定用途亦已披露於2025年度報告。誠如2025年度報告「上市所得款項用途」一節所披露，截至2025年12月31日擬用作為潛在戰略收購及投資於行業價值鏈上下游業務提供資金的尚未動用所得款項淨額為26.9百萬港元。截至2026年6月30日，來自全球發售的尚未動用所得款項淨額仍為26.9百萬港元。



變更所得款項用途

於本報告日期，尚未動用的所得款項淨額約為26.9百萬港元。於2026年8月28日，董事會決議將尚未動用的所得款項淨額用途由為潛在戰略收購及投資於行業價值鏈上下游業務提供資金變更為研發及技術基礎設施（「**2026年修訂**」），並將動用該款項淨額的時間延長至2027年年底。於本報告日期所得款項淨額的動用情況及2026年修訂的分析載列如下：

用途	2024年修訂後 可動用的 上市所得 款項淨額 (百萬港元)	於2026年 1月1日 尚未動用的 所得款項淨額 (百萬港元)	報告期間 實際使用金額 (百萬港元)	於2026年 6月30日 尚未動用的 所得款項淨額 (百萬港元)	尚未動用的 所得款項淨額的 經修訂分配 (百萬港元)	動用 尚未動用的 款項淨額的 預期時間
研發及技術基礎設施	718.0	–	–	–	26.9	2027年底前
擴大本公司服務覆蓋範圍	793.7	–	–	–	–	不適用
為潛在戰略收購及投資於 行業價值鏈上下游業務提供資金	26.9	26.9	–	26.9	–	不適用
營銷及品牌推薦	307.7	–	–	–	–	不適用
營運資金及一般企業用途	205.2	–	–	–	–	不適用
總計	2,051.5	26.9	–	26.9	26.9	

除上述變更外，所得款項淨額的用途概無其他變更。



2026年修訂的理由及裨益

原定分配用作為潛在戰略收購及投資於行業價值鏈上下游業務提供資金。然而，儘管本集團不時積極評估潛在機會，但迄今為止，本集團尚未物色到符合自身戰略及募資用途準則的任何收購或投資目標，因此，並無所得款項已用於撥付潛在收購所需資金。

經考慮本集團的業務發展需要及不斷變化的行業格局後，董事會認為科技能力對於提升運營效率、服務質量及長期競爭力正變得日益重要。建議將尚未動用的所得款項重新分配至研發及技術基礎設施，並將使用有關所得款項淨額的時限延長至2027年年底，以加強自有系統和算法的迭代優化、以及對無人配送和AI應用的投入，此舉與本集團目前的戰略重點及預期未來發展一致。董事會將繼續評估本集團的運營以及尚未動用的所得款項淨額的使用計劃，並於必要時作出修訂。

董事會認為，2026年修訂將可讓本集團更有效地配置其資金、加速技術創新、增強其核心競爭力及提升運營效率，從而為本公司及股東創造更大的長期價值，屬公平合理，且符合本公司及其股東的整體利益。

本公司將根據上市規則的規定，就尚未動用所得款項淨額的擬定用途或預期時間的任何重大變動作進一步公告。



中期財務資料的審閱報告

致杭州順豐同城實業股份有限公司董事會

(於中華人民共和國註冊成立的有限公司)

引言

本核數師(以下簡稱「我們」)已審閱列載於第40至82頁的中期財務資料,此中期財務資料包括杭州順豐同城實業股份有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)於2026年6月30日的中期簡明綜合財務狀況表與截至該日止六個月期間的中期簡明綜合全面收益表、中期簡明綜合權益變動表和中期簡明綜合現金流量表,以及選定的解釋附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定,就中期財務資料擬備的報告必須符合以上規則的有關條文以及國際會計準則第34號「中期財務報告」。貴公司董事須負責根據國際會計準則第34號「中期財務報告」擬備及列報該等中期財務資料。我們的責任是根據我們的審閱對該等中期財務資料作出結論,並僅按照我們協定的業務約定條款向閣下(作為整體)報告我們的結論,除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱範圍

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

結論

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

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港, 2026年8月28日

中期簡明綜合全面收益表



截至6月30日止六個月

	附註	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
收入	5	11,739,533	10,235,950
營業成本	8	(10,916,322)	(9,555,153)
毛利		823,211	680,797
銷售及營銷開支	8	(136,785)	(107,567)
研發開支	8	(55,008)	(69,502)
行政開支	8	(445,612)	(377,018)
其他收入	6	1,733	4,014
其他收益淨額	7	36,936	21,115
金融資產減值虧損淨額	11	(5,904)	(1,699)
經營利潤		218,571	150,140
財務收入	10	8,061	8,539
財務成本	10	(810)	(331)
財務收入淨額	10	7,251	8,208
分佔以權益法入賬的合營企業利潤／(虧損)	17	222,325	(505)
除所得稅前利潤		448,147	157,843
所得稅開支	12	(98,802)	(20,794)
期內利潤		349,345	137,049
以下各項應佔期內利潤			
－ 本公司擁有人		349,345	137,049
本公司擁有人應佔利潤的每股盈利(每股人民幣)			
－ 每股基本盈利(人民幣元)	13	0.39	0.15
－ 每股攤薄盈利(人民幣元)	13	0.38	0.15



中期簡明綜合全面收益表

截至6月30日止六個月		
	2026年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
附註	(未經審核)	(未經審核)
期內利潤	349,345	137,049
其他全面收益		
可能重新分類至損益的項目		
因換算海外業務而產生的匯兌差額	(6,366)	(4,816)
不會重新分類至損益的項目		
按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的 權益投資的公允價值變動	(6,054)	(4,150)
期內其他全面收益(扣除稅項)	(12,420)	(8,966)
期內全面收益總額	336,925	128,083
以下各項應佔期內全面收益總額：		
— 本公司擁有人	336,925	128,083

上述簡明綜合全面收益表應與隨附的附註一併閱讀。

中期簡明綜合財務狀況表



	附註	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	14	49,409	38,786
無形資產	15	90,330	101,012
使用權資產	16	26,671	28,702
以權益法入賬的投資	17	288,551	53,726
按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產	3	11,098	17,152
按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	3	197,207	138,953
遞延所得稅資產	18	374,715	121,383
其他非流動資產		86	124
非流動資產總值		1,038,067	499,838
流動資產			
存貨		7,804	7,563
貿易應收款項	19	2,320,615	2,143,744
其他應收款項及預付款項	20	171,558	166,680
按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	3	1,124,096	1,504,322
按攤餘成本計量的短期投資		50,000	—
現金及現金等價物	21	1,279,895	1,145,359
受限制現金		6,991	3,557
流動資產總值		4,960,959	4,971,225
資產總值		5,999,026	5,471,063
權益			
本公司擁有人應佔權益			
股本	22	917,376	917,376
股份溢價	22	4,061,606	4,029,501
庫存股份	22	(33,555)	(33,555)
就員工激勵計劃持有的股份	24	(133,388)	(107,983)
其他儲備	23	903,922	919,849
累計虧損		(2,094,009)	(2,443,354)
權益總額		3,621,952	3,281,834



中期簡明綜合財務狀況表

	附註	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
負債			
非流動負債			
租賃負債	27	13,218	16,011
非流動負債總額		13,218	16,011
流動負債			
貿易應付款項	25	1,482,777	1,380,290
其他應付款項及應計費用	26	759,679	779,828
合同負債		975	352
應付所得稅		106,996	1,086
租賃負債	27	13,429	11,662
流動負債總額		2,363,856	2,173,218
負債總額		2,377,074	2,189,229
權益及負債總額		5,999,026	5,471,063

上述簡明綜合財務狀況表應與隨附的附註一併閱讀。

第40至82頁的中期簡明綜合財務資料已由董事會於2026年8月28日批准，並代表董事會簽署。

董事
孫海金

董事
陳希文

中期簡明綜合權益變動表



	未經審核						
	就員工激勵計劃持有的股份						
	股本	股份溢價	庫存股份	的股份	其他儲備	累計虧損	權益總額
	人民幣千元 (附註22)	人民幣千元 (附註22)	人民幣千元 (附註22)	人民幣千元 (附註24)	人民幣千元 (附註23)	人民幣千元	人民幣千元
於2026年1月1日的結餘	917,376	4,029,501	(33,555)	(107,983)	919,849	(2,443,354)	3,281,834
全面收益							
期內利潤	—	—	—	—	—	349,345	349,345
其他全面收益							
— 按公允價值計量且其變動計入其他全面 收益的金融資產的公允價值變動	—	—	—	—	(6,054)	—	(6,054)
— 換算差額	—	—	—	—	(6,366)	—	(6,366)
期內全面收益總額	—	—	—	—	(12,420)	349,345	336,925
與擁有人以其作為擁有人身份進行的交易							
根據員工激勵計劃購買股份	—	—	—	(98,578)	—	—	(98,578)
獎勵股份的歸屬	—	32,105	—	73,173	(105,278)	—	—
以股份為基礎的薪酬開支（附註24）	—	—	—	—	101,771	—	101,771
與擁有人以其作為擁有人身份進行的交易 總額	—	32,105	—	(25,405)	(3,507)	—	3,193
於2026年6月30日的結餘	917,376	4,061,606	(33,555)	(133,388)	903,922	(2,094,009)	3,621,952



中期簡明綜合權益變動表

	未經審核						
	就員工激勵計劃持有的股份						
	股本	股份溢價	庫存股份	的股份	其他儲備	累計虧損	權益總額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(附註22)	(附註22)	(附註22)	(附註24)	(附註23)		
於2025年1月1日的結餘	917,376	4,021,702	(33,555)	(46,406)	822,483	(2,721,072)	2,960,528
全面收益							
期內利潤	-	-	-	-	-	137,049	137,049
其他全面收益							
— 按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產的公允價值變動	-	-	-	-	(4,150)	-	(4,150)
— 換算差額	-	-	-	-	(4,816)	-	(4,816)
期內全面收益總額	-	-	-	-	(8,966)	137,049	128,083
與擁有人以其作為擁有人身份進行的交易							
以股份為基礎的薪酬開支 (附註24)	-	-	-	-	23,143	-	23,143
與擁有人以其作為擁有人身份進行的交易總額	-	-	-	-	23,143	-	23,143
於2025年6月30日的結餘	917,376	4,021,702	(33,555)	(46,406)	836,660	(2,584,023)	3,111,754

上述簡明綜合權益變動表應與隨附的附註一併閱讀。

中期簡明綜合現金流量表



截至6月30日止六個月

	附註	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
經營活動所得現金流量			
經營所得／(所用)現金		211,624	(70,878)
已收利息		8,061	8,539
已付所得稅		(246,224)	(508)
經營活動所用現金淨額		(26,539)	(62,847)
投資活動所得現金流量			
出售按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產所得款項	3	2,766,270	2,592,750
出售物業、廠房及設備所得款項		327	633
購置按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的付款	3	(2,405,950)	(2,717,000)
添置無形資產		(13,347)	(14,367)
購置物業、廠房及設備		(19,901)	(26,253)
以權益法入賬的投資付款		(12,500)	—
按攤餘成本計量的短期投資付款		(50,000)	—
投資活動所得／(所用)現金淨額		264,899	(164,237)
融資活動所得現金流量			
支付租賃負債(包含利息成分)		(7,431)	(7,449)
根據員工激勵計劃購買股份		(96,316)	—
融資活動所用現金淨額		(103,747)	(7,449)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額		134,613	(234,533)
匯率變動對現金及現金等價物的影響		(77)	(166)
期初現金及現金等價物		1,145,359	1,368,835
期末現金及現金等價物		1,279,895	1,134,136

上述簡明綜合現金流量表應與隨附的附註一併閱讀。



1 一般資料及編製基準

1.1 一般資料

杭州順豐同城實業股份有限公司(「本公司」)於2019年6月21日於中華人民共和國(「中國」)註冊成立為股份有限公司。本公司註冊辦事處及主要營業地點分別位於中國浙江省杭州市拱墅區舟山東路198號宸創大廈16層1626室及中國廣東省深圳市南山區興海大道3076號順豐總部大廈21-22樓。

本公司為投資控股公司。本公司及其附屬公司(「本集團」)主要於中國從事同城即時配送服務。

本公司的最終控股公司為深圳明德控股發展有限公司(「明德控股」)，其乃於中國註冊成立的有限公司。本公司的間接控股公司為順豐控股股份有限公司(「順豐控股」)，一家於中國註冊成立的有限公司，且順豐控股的股份已於深圳證券交易所及香港聯合交易所有限公司(「港交所」)上市。本公司的母公司為深圳順豐泰森控股(集團)有限公司(「順豐泰森」)，而本集團的最終控股方為王衛先生。

本公司已於2021年12月14日在香港聯合交易所有限公司主板上市(「上市」)。

中期財務資料包括於2026年6月30日的中期簡明綜合財務狀況表、截至該日止六個月期間的中期簡明綜合全面收益表、中期簡明綜合權益變動表及中期簡明綜合現金流量表，以及其他解釋附註(「中期財務資料」)。

中期財務資料以人民幣(「人民幣」)呈列，且約整至最接近的千位數，除另有指明外。

1.2 編製基準

中期財務資料乃根據國際會計準則(「國際會計準則」)第34號「中期財務報告」編製。中期報告並不包括所有一般需於年度財務報表包含之附註種類。因此，中期財務資料應與本集團截至2025年12月31日止年度的年度財務報表(乃根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告會計準則(「國際財務報告會計準則」)編製，載於本公司日期為2026年3月30日的2025年年度報告(「2025年財務報表」))一併閱讀。

2 會計政策

編製中期財務資料所採用的會計政策與編製2025年財務報表所採用者一致，惟下文所載估計所得稅以及採納新訂及經修訂準則除外。

本中期所得稅按預期年度應課稅溢利總額適用的估計稅率作出撥備。



2 會計政策（續）

2.1 本集團採納的新準則及經修訂準則

以下準則及詮釋首次適用於自2026年1月1日或之後開始的財務報告期間：

國際財務報告會計準則第9號及國際財務報告會計準則第7號的修訂	對財務工具的分類及計量的修訂、涉及依賴自然能源生產電力的合約
國際財務報告會計準則第10號、國際財務報告會計準則第9號、國際財務報告會計準則第1號、國際會計準則第7號及國際財務報告會計準則第7號的年度改進	國際財務報告會計準則第10號，綜合財務報表； 國際財務報告會計準則第9號，金融工具； 國際財務報告會計準則第1號，首次採納國際財務報告會計準則； 國際財務報告會計準則第7號，金融工具：實施國際財務報告會計準則第7號的披露及指引； 國際會計準則第7號，現金流量表

上述修訂對於過往期間確認的金額概無任何重大影響，且預期不會對當期或未來期間產生重大影響。

2.2 本集團尚未採納的新準則及經修訂準則

若干已頒佈但並無於2026年1月1日或之後開始的期間強制生效，且並無獲本集團提早採納的新訂或經修訂會計準則及詮釋如下：

		於下述日期或以後 開始的年度期間生效
國際財務報告會計準則第18號	財務報表列示和披露	2027年1月1日
國際財務報告會計準則第19號	非公共受託責任子公司的披露	2027年1月1日
國際會計準則第21號的修訂	折算為惡性通貨膨脹經濟中的列報貨幣	2027年1月1日
國際會計準則第28號的修訂	聯營公司及合營企業投資公允價值選擇權的修訂	2027年1月1日
國際財務報告會計準則第20號	監管資產與監管負債	2029年1月1日

除下文所述之新國際財務報告會計準則第18號外，本集團正開始評估該等新訂或經修訂準則及詮釋之影響，其中部分準則及詮釋與本集團的營運相關。根據本集團初步評估，於該等準則及詮釋生效後，預期不會對本集團本期或未來報告期間之財務表現及狀況，以及可預見之未來交易產生重大影響。



2 會計政策(續)

2.2 本集團尚未採納的新準則及經修訂準則(續)

國際財務報告會計準則第18號「財務報表列示和披露」

國際財務報告會計準則第18號載列財務報表的呈報及披露規定，並將取代國際會計準則第1號財務報表的呈列。該新準則引入新規定，要求於綜合全面收益表呈列指定類別及經界定小計，於財務報表附註中提供管理層界定績效衡量的披露，並改善將於財務報表中披露的匯總及分類資料。國際會計準則第7號現金流量表亦有輕微修訂。國際財務報告會計準則第18號將於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效，允許提早應用。本集團並無計劃提早採納國際財務報告會計準則第18號。

管理層目前正評估應用新準則對本集團綜合財務報表的詳細影響。儘管採納國際財務報告會計準則第18號對本集團的淨利潤並無影響，本集團預期將綜合全面收益表內的收入及開支項目整合至新類別將影響經營利潤的計算及報告方式。自己進行的高層初步評估已識別以下潛在影響。值得注意的是，按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的公允價值變動等項目（目前於經營利潤下「其他收益淨額」匯總）可能需分拆計算，及於經營利潤下方單獨呈列。

3 金融風險管理

本集團的業務承受多種金融風險：市場風險（包括外匯風險、價格風險、現金流量及公允價值利率風險）、信貸風險及流動資金風險。本集團的整體風險管理計劃集中於金融市場的不可預測特質，並尋求盡量減低對本集團財務表現的潛在不利影響。風險管理由本集團的董事和高級管理層進行。

3.1 金融風險因素

中期財務資料並不包括年度財務報表要求的所有財務風險管理資料及披露，且應與2025年財務報表一併閱讀。

風險管理政策於截至2026年6月30日止六個月並無任何改變。



3 金融風險管理（續）

3.2 公允價值估計

本集團釐定於財務報表內按公允價值確認及計量的金融工具的公允價值時作出判斷及估計。為得出釐定公允價值所用輸入數據的可信程度指標，本集團根據會計準則將其金融工具分為三層。

本集團的政策是於報告期末確認公允價值層級的轉入及轉出。

於2026年6月30日，本集團並無按非經常性基準按公允價值計量任何金融資產或金融負債。

第一層：根據報告期末的市場報價計算的於活躍市場買賣的金融工具（例如公開買賣的衍生工具及股本證券）的公允價值。本集團所持金融資產所用的市場報價為當時買盤價。該等工具被列為第一層。

第二層：以估值技術計算的非於活躍市場買賣的金融工具（例如場外衍生工具）的公允價值，該等估值技術充分利用可觀察市場數據，並盡量減少依賴實體的特有估計數據。倘按公允價值計量的工具的所有重大輸入數據均可從觀察取得，則該項工具會被列為第二層。

第三層：倘一個或多個重大輸入數據並非根據可觀察市場數據釐定，則該項工具會被列為第三層。非上市股本證券及氣候風險導致重大不可觀察調整的工具即屬此情況。

於截至2026年6月30日止六個月，經常性公允價值計量並無在第一層、第二層及第三層之間發生轉移。

3 金融風險管理 (續)

3.2 公允價值估計 (續)

3.2.1 按經常性基準按公允價值計量的本集團金融資產的公允價值

3.2.1.1 公允價值層級

於2026年6月30日，本集團並無第一層及第二層金融工具。下表載列本集團截至2026年6月30日的第三層金融工具。

	第三層 人民幣千元 (未經審核)
按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	
結構性存款	1,124,096
於未上市實體的投資(附註i)	167,386
私募基金投資(附註ii)	29,821
	1,321,303
按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產	
於未上市實體的權益投資	11,098

於2025年12月31日，本集團並無第一層及第二層金融工具。下表列示本集團截至2025年12月31日之第三層金融工具。

	第三層 人民幣千元 (經審核)
按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	
結構性存款	1,504,322
於未上市實體的投資(附註i)	138,953
	1,643,275
按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產	
於未上市實體的權益投資	17,152



3 金融風險管理（續）

3.2 公允價值估計（續）

3.2.1 按經常性基準按公允價值計量的本集團金融資產的公允價值（續）

3.2.1.1 公允價值層級（續）

附註i：於2024年8月，本公司全資附屬公司北京順達同行科技有限公司（「順達同行」）訂立認購協議，以認購白犀牛智達（北京）科技有限公司（「白犀牛智達」）8.12%的股權，現金代價為人民幣30,000,000元。

於2025年4月，由於其他投資者認購白犀牛智達新增的註冊資本，順達同行的股權由8.12%攤薄至6.77%。

於2025年7月，順達同行訂立增資協議。順達同行同意向白犀牛智達進一步作出現金注資人民幣99.54百萬元。於完成交易後，本集團所持有的白犀牛智達股份由6.77%增至15.81%。

於2025年8月及2025年12月，由於其他投資者認購白犀牛智達的其他註冊資本，順達同行的股權由15.81%攤薄至13.68%。

於2026年4月，由於其他投資者認購白犀牛智達的其他註冊資本，順達同行的股權由13.68%攤薄至13.08%。

儘管本集團可通過委任一名董事加入董事會的方式對白犀牛智達施加重大影響，但該項投資以包含一攬子優先權（尤其是包括相較於普通股股東的贖回權及清算優先權）的工具形式持有。因此，該投資被分類為按公允價值計量且其變動計入損益。

附註ii：於2026年5月，本公司的全資附屬公司深圳市順豐同城物流有限公司（「深圳同城」）訂立認購協議，以認購蘇州小雨成溪創業投資合夥企業（有限合夥）的48.85%股權。

與私募基金投資相關的承諾載於附註30。

3 金融風險管理（續）

3.2 公允價值估計（續）

3.2.1 按經常性基準按公允價值計量的本集團金融資產的公允價值（續）

3.2.1.2 釐定公允價值所用的估值方法

下表列示該等金融資產公允價值的計量方法（尤其是估值方法及所用輸入值）。

金融資產	公允價值				輸入值區間		
	截至2026年 6月30日	截至2025年 12月31日	估值方法及 主要輸入值	重大不可 觀察輸入值	截至2026年 6月30日	截至2025年 12月31日	不可觀察輸入值與 公允價值之間的關係
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (經審核)					
按公允價值計量且其變動計入損益 的金融資產－結構性存款	1,124,096	1,504,322	貼現現金流量	預期回報率	0.6%-2.44%	1.13%-2.37%	預期回報率越高，公允價值 越高。
按公允價值計量且其變動計入損益 的金融投資－於未上市實體的投 資	167,386	138,953	市場法	預期波幅	63.35%	62.06%	預期波幅越高，公允價值越 低。
按公允價值計量且其變動計入損益 的金融投資－私募基金投資	29,821	—	經調整資產 淨值	經調整資產 淨值	不適用	不適用	經調整資產淨值越高， 公允價值越高。
按公允價值計量且其變動計入其他 全面收益的金融資產	11,098	17,152	市場法	缺乏市場流通性折 讓；市場倍數	20%; 1.14-2.58	20%; 1.66-4.24	缺乏市場流通性折讓越高， 公允價值越低。市場倍數 越高，公允價值越高。



3 金融風險管理（續）

3.2 公允價值估計（續）

3.2.1 按經常性基準按公允價值計量的本集團金融資產的公允價值（續）

3.2.1.3 第三層公允價值計量的調節

	按公允價值計量 且其變動計入 損益的金融資產 人民幣千元 (未經審核)	按公允價值計量 且其變動計入 其他全面收益 的金融資產 人民幣千元 (未經審核)
截至2026年1月1日	1,643,275	17,152
添置	2,405,950	—
公允價值變動	38,348	(6,054)
處置	(2,766,270)	—
截至2026年6月30日	1,321,303	11,098
截至2025年1月1日	1,145,859	26,585
添置	2,717,000	—
公允價值變動	29,452	(4,150)
處置	(2,592,750)	—
匯兌差額	(3,218)	—
截至2025年6月30日	1,296,343	22,435

3.2.2 並非按經常性基準按公允價值計量的金融資產及金融負債的公允價值

由於在短期內到期，本集團按攤餘成本計量的金融資產及負債（包括現金及現金等價物、按攤餘成本計量的短期投資、貿易應收款項、其他應收款項（不包括預付款項）、貿易應付款項及其他應付款項（不包括非金融負債））的賬面值與其公允價值相若。

按攤餘成本計量的短期投資包括一項原到期日少於一年的理財產品。持有該項投資乃旨在收回合約現金流量，且該等現金流量純粹為本金及利息付款，因此將其分類並按攤餘成本計量。

4 關鍵會計估計及判斷

管理層在編製中期財務資料時須作出對會計政策應用及對資產和負債、收入和支出的報告數額構成影響的判斷、估計及假設。實際結果可能有別於該等估計。

編製中期財務資料時，管理層於應用本集團會計政策時作出的重大判斷及估計不確定性的主要來源，與2025年財務報表中所應用者相同。

5 分部資料及收入

主要經營決策者（「主要經營決策者」）根據內部組織結構、管理要求及內部報告制度確定經營分部，並披露按經營分部基準釐定的可報告分部的分部資料。經營分部為滿足以下所有條件的本集團組成部分：(1)該組成部分能夠從其日常活動中賺取收入和產生支出；(2)本集團管理層定期審閱其經營業績以決定將分配至該分部的資源並評估其表現；及(3)本集團可獲得其財務狀況、經營業績及現金流量的資料。若兩個或兩個以上經營分部具有相似經濟特徵並滿足若干條件，則合併為一個經營分部。主要經營決策者認為，根據國際財務報告會計準則第8號「經營分部」的規定，本集團的經營作為單一經營分部（即同城即時配送服務業務）運營和管理，因此並無呈列分部資料。

(a) 按業務條線及性質劃分的收入

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
同城即時配送服務收入(i)	11,739,533	10,235,950

(i) 上述服務於交付完成時（通常於一天內完成）確認收入。

(b) 未履行的履約義務

就同城即時配送服務而言，有關服務通常在一天之內提供，且於各財政期末並無未履行的履約義務。



5 分部資料及收入（續）

(c) 地理資料

由於本集團的收入及經營利潤絕大部分於中國產生，且本集團的可識別資產及負債絕大部分位於中國，故並無呈列地理資料。

(d) 有關主要客戶的資料

本集團來自主要客戶（個別佔本集團總收入10%或以上）的收入如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
順豐控股之附屬公司（附註29(c)）	4,943,396	4,653,419
客戶A	1,502,604	1,286,729
客戶B	1,355,760	826,511

6 其他收入

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
政府補助(i)	368	3,398
其他	1,365	616
	1,733	4,014

(i) 政府補助主要包括當地政府為表彰本集團對當地經濟發展作出貢獻授出的補貼。

7 其他收益淨額

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的公允價值變動(附註3.2)	38,348	29,452
出售物業、廠房及設備的收益／(虧損)淨額	31	(22)
匯兌收益／(虧損)	11	(176)
提前終止長期租賃的(虧損)／收益	(2)	116
懲罰及補償	(1,066)	(8,652)
其他	(386)	397
	36,936	21,115

8 按性質劃分的費用

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
勞務外包成本	10,824,055	9,482,785
僱員福利開支(附註9)	416,582	400,124
無形資產攤銷(附註15)	21,458	21,111
使用權資產折舊(附註16)	7,624	6,681
物業、廠房及設備折舊(附註14)	7,154	4,359
核數師酬金		
— 審計及審計相關服務	600	473
— 非審計服務	470	—
其他	275,784	193,707
	11,553,727	10,109,240



9 僱員福利開支

僱員福利開支分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
工資、薪金及花紅	292,183	358,548
以股份為基礎的薪酬開支(附註24)	101,771	23,143
養老金成本－界定供款計劃(i)	16,141	15,330
其他僱員福利	16,577	15,747
	426,672	412,768
減：資本化於無形資產	(10,090)	(12,644)
	416,582	400,124

- (i) 界定供款計劃下並無沒收的供款(即僱員在有關供款歸其所有前退出該計劃，由僱主代表僱員處理的供款)可抵銷現有供款。

10 財務收入淨額

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
財務收入：		
金融機構存款的利息收入	8,061	8,539
財務成本：		
租賃負債的利息開支	(810)	(331)
財務收入淨額：	7,251	8,208

11 金融資產減值虧損淨額

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
減值虧損撥備：		
貿易應收款項	5,857	1,717
其他應收款項	47	(18)
	5,904	1,699

12 所得稅開支

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
即期所得稅	352,134	412
遞延所得稅(附註18)	(253,332)	20,382
所得稅開支	98,802	20,794

本集團的主要適用稅項及稅率如下：

(a) 中國內地企業所得稅(「企業所得稅」)

企業所得稅乃根據於中國內地註冊成立的本集團旗下實體的應課稅利潤計提，並經考慮可動用退稅及免稅額後根據相關中國內地稅務規則及法規計算。截至2026年及2025年6月30日止六個月的一般企業所得稅率為25%。

截至2026年及2025年6月30日止六個月，本公司附屬公司順達同行符合「高新科技企業」資格，因此可享15%的優惠所得稅稅率。

根據財政部與國家稅務總局聯合發佈的《關於延續實施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[2026]3號)，本公司的附屬公司深圳市豐速啓航科技有限公司自2026年至2027年適用15%的企業所得稅優惠稅率。

根據企業所得稅法，本公司附屬公司蘇州豐潁科技有限公司、天津豐潁科技有限公司、深圳順豐智聯科技有限公司、杭州順譽科技有限公司、天津豐承信息科技有限公司、深圳市樂馳新能科技有限公司、山海食集(海南)供應鏈有限公司、寧波市順享豐易商貿服務有限公司屬於「小型微利企業」，截至2026年及2025年6月30日止六個月的優惠所得稅稅率為20%。



12 所得稅開支(續)

(b) 香港利得稅

截至2026年及2025年6月30日止六個月，香港利得稅乃根據估計應課稅溢利按16.5%的稅率計提撥備。

(c) 其他司法權區的企業所得稅

就產生自其他司法權區(包括英國、荷蘭、德國及新加坡)的利潤徵收的所得稅已就截至2026年及2025年6月30日止六個月估計應課稅利潤按相關司法權區各自的現行稅率(通常在19%左右，但在某些司法權區可能更高)計算。

(d) 經合組織支柱二範本規則

本集團屬於經濟合作與發展組織(「經合組織」)支柱二範本規則的範圍。支柱二法例已於2024年1月1日在若干司法權區生效。根據該法例，倘本集團於任何司法權區之全球反稅基侵蝕(「GloBE」)實際稅率低於15%最低稅率，本集團須就有關差額繳納補足稅。

截至2026年6月30日止六個月，管理層的評估顯示，該支柱二補足稅對本集團的財務報表的量化影響並不重大。

(e) 所得稅抵免乃根據管理層對將適用於整個財政年度的所得稅率的最佳認知予以確認。

13 每股盈利

(a) 本公司擁有人應佔利潤的每股基本盈利

每股基本盈利乃根據截至2026年及2025年6月30日止六個月普通股東應佔期間利潤除以發行在外股份（撇除已購回的股份）加權平均數計算。

	截至6月30日止六個月	
	2026年 (未經審核)	2025年 (未經審核)
本公司擁有人應佔利潤(人民幣千元)	349,345	137,049
已發行股份加權平均數	901,927,957	908,536,107
每股基本盈利(人民幣元)	0.39	0.15

(b) 本公司擁有人應佔利潤的每股攤薄盈利

H股激勵計劃對每股盈利具有潛在攤薄影響。攤薄每股盈利透過調整發行在外普通股的加權平均數計算，而此乃假設H股激勵計劃所產生的所有潛在攤薄普通股均獲轉換（一起組成計算攤薄每股盈利的分母）。

	截至6月30日止六個月	
	2026年 (未經審核)	2025年 (未經審核)
本公司擁有人應佔利潤(人民幣千元)	349,345	137,049
已發行股份加權平均數	901,927,957	908,536,107
就H股激勵計劃作調整	18,469,022	7,088,506
用作計算攤薄每股盈利的普通股加權平均數	920,396,979	915,624,613
每股攤薄盈利(人民幣元)	0.38	0.15



14 物業、廠房及設備

	汽車	電腦及 電子設備	機器及設備	辦公設備及 其他設備	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
(未經審核)					
於2025年12月31日					
成本	30,678	34,848	1,158	19,631	86,315
累計折舊	(6,963)	(25,043)	(604)	(14,919)	(47,529)
賬面淨值	23,715	9,805	554	4,712	38,786
截至2026年6月30日止六個月					
期初賬面淨值	23,715	9,805	554	4,712	38,786
添置	1,763	9,484	9	6,783	18,039
處置	–	(244)	–	(18)	(262)
折舊	(3,473)	(2,640)	(38)	(1,003)	(7,154)
期末賬面淨值	22,005	16,405	525	10,474	49,409
於2026年6月30日					
成本	32,441	44,088	1,167	26,396	104,092
累計折舊	(10,436)	(27,683)	(642)	(15,922)	(54,683)
賬面淨值	22,005	16,405	525	10,474	49,409

14 物業、廠房及設備(續)

	汽車	電腦及 電子設備	機器及設備	辦公設備及 其他設備	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
(未經審核)					
於2024年12月31日					
成本	13,426	28,239	1,484	16,104	59,253
累計折舊	(1,349)	(21,594)	(500)	(13,665)	(37,108)
賬面淨值	12,077	6,645	984	2,439	22,145
截至2025年6月30日止六個月					
期初賬面淨值	12,077	6,645	984	2,439	22,145
添置	16,121	2,070	21	1,313	19,525
處置	(118)	(135)	(200)	(127)	(580)
折舊	(2,128)	(1,614)	(57)	(560)	(4,359)
期末賬面淨值	25,952	6,966	748	3,065	36,731
於2025年6月30日					
成本	29,429	30,174	1,305	17,290	78,198
累計折舊	(3,477)	(23,208)	(557)	(14,225)	(41,467)
賬面淨值	25,952	6,966	748	3,065	36,731



14 物業、廠房及設備（續）

本集團物業、廠房及設備的折舊已於簡明綜合全面收益表中確認如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
營業成本	4,492	2,548
行政開支	1,964	1,348
研發開支	377	266
銷售及營銷開支	321	197
	7,154	4,359

15 無形資產

	軟件			
	內部開發 人民幣千元	購買 人民幣千元	開發中成本 人民幣千元	總計 人民幣千元
(未經審核)				
於2025年12月31日				
成本	353,700	53,395	3,504	410,599
累計攤銷	(261,526)	(48,061)	–	(309,587)
賬面淨值	92,174	5,334	3,504	101,012
截至2026年6月30日止六個月				
期初賬面淨值	92,174	5,334	3,504	101,012
添置	–	686	10,090	10,776
攤銷	(20,025)	(1,433)	–	(21,458)
賬面淨值	72,149	4,587	13,594	90,330
於2026年6月30日				
成本	353,700	54,081	13,594	421,375
累計攤銷	(281,551)	(49,494)	–	(331,045)
賬面淨值	72,149	4,587	13,594	90,330

15 無形資產(續)

	軟件			
	內部開發	購買	開發中成本	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
(未經審核)				
於2024年12月31日				
成本	335,755	51,519	1,881	389,155
累計攤銷	(223,729)	(42,826)	–	(266,555)
賬面淨值	112,026	8,693	1,881	122,600
截至2025年6月30日止六個月				
期初賬面淨值	112,026	8,693	1,881	122,600
添置	–	454	12,822	13,276
攤銷	(18,608)	(2,503)	–	(21,111)
賬面淨值	93,418	6,644	14,703	114,765
於2025年6月30日				
成本	335,755	51,973	14,703	402,431
累計攤銷	(242,337)	(45,329)	–	(287,666)
賬面淨值	93,418	6,644	14,703	114,765

本集團的無形資產攤銷已於簡明綜合全面收益表中確認如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
營業成本	20,039	18,286
行政開支	1,419	2,825
	21,458	21,111



16 使用權資產

物業

人民幣千元

(未經審核)

於2025年12月31日

成本

132,432

累計折舊

(103,730)

賬面淨值

28,702

截至2026年6月30日止六個月

期初賬面淨值

28,702

添置

5,818

處置

(225)

折舊

(7,624)

期末賬面淨值

26,671

於2026年6月30日

成本

138,025

累計折舊

(111,354)

賬面淨值

26,671

16 使用權資產 (續)

物業
人民幣千元

(未經審核)

於2024年12月31日

成本	109,377
累計折舊	(90,174)
賬面淨值	19,203

截至2025年6月30日止六個月

期初賬面淨值	19,203
添置	4,813
處置	(5,203)
折舊	(6,681)
期末賬面淨值	12,132

於2025年6月30日

成本	108,987
累計折舊	(96,855)
賬面淨值	12,132

使用權資產的折舊費用已於簡明綜合全面收益表中確認如下：

截至6月30日止六個月

	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
行政開支	4,555	4,954
營業成本	2,039	724
研發開支	1,030	1,003
	7,624	6,681



17 以權益法入賬的投資

	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
於合營企業的投資	288,551	53,726

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
期初	53,726	27,476
添置	12,500	—
分佔合營企業利潤／(虧損)(ii)	222,325	(505)
期末	288,551	26,971

- (i) 於2022年12月，深圳同城與其他第三方訂立《廈門小雨青城創業投資合夥企業(有限合夥)合夥協議》(「合夥協議」)，以成立基金(「基金」)(為股權投資基金，主要投資於智能、低碳以及本地生活新機遇領域的未上市企業)。

本集團釐定其與普通合夥人共同控制基金，乃由於有關基金相關活動的決策需獲得本集團及普通合夥人一致同意。

- (ii) 該基金的其中一家被投資企業已於期內於香港聯交所主板正式上市。該基金於該被投資企業的持股公允價值增加，為該基金的投資收益作出貢獻。

18 遞延所得稅

(a) 遞延所得稅資產

	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
餘額包括以下項目應佔的暫時性差異：		
— 應計項目(i)	400,413	13,791
— 可抵扣虧損	18,413	92,773
— 集團內公司間交易的未變現收益	17,619	13,614
— 租賃	6,305	6,791
— 資產減值準備	1,729	1,449
— 折舊及攤銷	1,448	1,503
遞延所得稅資產總值	445,927	129,921
根據抵銷規定抵銷遞延所得稅資產	(71,212)	(8,538)
遞延所得稅資產淨值	374,715	121,383

(i) 暫時性差異主要源自按應計基準確認的應計成本及費用，而該等成本及費用於本期間尚不可作稅務扣減。

遞延所得稅資產總額的變動如下：

	應計項目	可抵扣 虧損	資產減值 準備	折舊及 攤銷	租賃	集團內公司 間交易的 未變現收益	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
(未經審核)							
於2026年1月1日	13,791	92,773	1,449	1,503	6,791	13,614	129,921
計入／(扣除) 損益(淨額)	386,622	(74,360)	280	(55)	(486)	4,005	316,006
於2026年6月30日	400,413	18,413	1,729	1,448	6,305	17,619	445,927
(未經審核)							
於2025年1月1日	6,792	141,167	1,354	1,466	4,461	—	155,240
計入／(扣除) 損益(淨額)	2,644	(22,395)	202	(220)	(1,719)	—	(21,488)
於2025年6月30日	9,436	118,772	1,556	1,246	2,742	—	133,752



18 遞延所得稅 (續)

(b) 遞延所得稅負債

	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
餘額包括以下項目應佔的暫時性差異：		
— 以權益法入賬的投資	59,622	—
— 租賃	6,341	7,000
— 按公允價值計量且其變動計入損益的公允價值變動	5,144	1,411
— 折舊及攤銷	105	127
合計遞延所得稅負債總額	71,212	8,538
根據抵銷規定抵銷遞延所得稅負債	(71,212)	(8,538)
遞延所得稅負債淨額	—	—

遞延所得稅負債總額的變動如下：

	折舊及攤銷 人民幣千元	租賃 人民幣千元	按公允價值 計量且其變動 計入損益的 公允價值變動 人民幣千元	以權益法 入賬的投資 人民幣千元	合計 人民幣千元
(未經審核)					
於2026年1月1日	127	7,000	1,411	—	8,538
(計入)／扣除損益(淨額)	(22)	(659)	3,733	59,622	62,674
於2026年6月30日	105	6,341	5,144	59,622	71,212
(未經審核)					
於2025年1月1日	920	4,408	—	—	5,328
(計入)／扣除損益(淨額)	(378)	(1,618)	890	—	(1,106)
於2025年6月30日	542	2,790	890	—	4,222

19 貿易應收款項

	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項		
— 第三方	1,222,471	1,038,576
— 關聯方(附註29(d))	1,104,361	1,110,307
	2,326,832	2,148,883
減值虧損撥備	(6,217)	(5,139)
	2,320,615	2,143,744

(a) 根據賬單日期呈列的貿易應收款項的賬齡分析如下：

	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
30天內	2,034,972	1,817,647
30至180天	291,860	331,236
	2,326,832	2,148,883

(b) 本集團貿易應收款項減值虧損撥備的變動列示如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
期初	(5,139)	(3,549)
減值虧損撥備	(5,857)	(1,717)
不可收回款項核銷	4,784	—
前期已核銷壞賬的轉回	(5)	(236)
期末	(6,217)	(5,502)

(c) 本集團的貿易應收款項大部分以人民幣計值。



20 其他應收款項及預付款項

	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
其他應收款項		
— 可回收增值稅	58,845	75,992
— 應收關聯方款項(附註29(d))	55,191	51,885
— 已付按金	16,524	13,158
— 預付社會保險費	5,684	5,554
— 僱員墊款	773	492
— 其他	5,857	2,864
	142,874	149,945
向供應商預付款	29,103	17,107
— 減：減值虧損撥備	(419)	(372)
	171,558	166,680

(a) 本集團其他應收款項的減值虧損撥備變動列示如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
期初	(372)	(147)
減值撥備(撥備)/轉回	(47)	18
期末	(419)	(129)

21 現金及現金等價物

	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
於其他金融機構持有的現金(i)	697,681	435,551
銀行現金(ii)	582,214	709,808
	1,279,895	1,145,359

- (i) 於2026年6月30日及2025年12月31日，本集團擁有於第三方支付平台所管理賬戶持有的若干現金款項，金額分別為人民幣20.6百萬元及人民幣31.6百萬元，於簡明綜合財務狀況表分類為現金及現金等價物。

於2026年6月30日，本集團擁有於順豐控股集團財務有限公司(「順豐財司」)所管理賬戶持有的人民幣677.1百萬元(2025年12月31日：人民幣404.0百萬元)，順豐財司乃順豐控股的全資附屬公司，經中國銀行保險監督管理委員會(「中國銀保監會」)批准註冊成立。

- (ii) 於2026年6月30日，本集團就收購本公司股份及出售股份後應付參與者的款項擁有於華寶信託有限責任公司及中誠信託有限責任公司所管理銀行賬戶持有的人民幣36.1百萬元(2025年12月31日：人民幣32.8百萬元)(附註24)。倘使用於銀行賬戶持有的款項的合約限制不會改變存款的性質，本公司可按要求提取該等款項，本公司將於銀行賬戶的款項計作「現金及現金等價物」的組成部分。

- (iii) 現金及現金等價物乃以以下貨幣計值：

	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
人民幣	1,058,246	914,787
美元	212,680	222,444
新加坡元	3,720	3,456
歐元	2,697	975
港元	2,523	3,682
英鎊	29	15
	1,279,895	1,145,359



22 股本、股份溢價及庫存股份

	股份數目	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	庫存股份 人民幣千元
於2025年12月31日	917,375,507	917,376	4,029,501	(33,555)
獎勵股份的歸屬	—	—	32,105	—
於2026年6月30日	917,375,507	917,376	4,061,606	(33,555)
於2024年12月31日及2025年6月30日	917,375,507	917,376	4,021,702	(33,555)

23 其他儲備

	於6月30日	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
期初	919,849	822,483
以股份為基礎的薪酬開支	101,771	23,143
貨幣換算差額	(6,366)	(4,816)
重估按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產	(6,054)	(4,150)
獎勵股份的歸屬	(105,278)	—
期末	903,922	836,660

24 以股份為基礎的付款

本公司於2023年4月19日採納一項員工激勵計劃(「員工激勵計劃」)，並於2025年5月28日修訂並將其更名為「H股激勵計劃」(「H股激勵計劃」)。修訂旨在：(i)根據最新股本結構，更新員工激勵計劃下可供授出之H股最高數量；(ii)引入獎勵股份(可由現有及新增H股撥付)作為額外激勵形式，從而使股權激勵架構更多元化並提升彈性；(iii)透過增加對核心參與者之激勵優化激勵機制，以吸引、激勵及留任關鍵人才；及(iv)使本公司的利益與其員工、服務提供者、股東及投資者之利益緊密一致。

為實施員工激勵計劃，本公司已於2023年設立名為「員工激勵計劃信託」的信託(以持有及管理員工激勵計劃項下的實益權益)，並於2025年設立名為「H股激勵計劃信託」的信託(以持有H股激勵計劃項下的獎勵股份)(統稱「信託」)，就各信託任命的獨立受託人負責持有及管理本公司所買入的相關股份。根據信託協議、本公司的指示及H股激勵計劃規則的相關條文，信託使用本公司的自有資金在市場購買本公司的H股。根據H股激勵計劃，合資格參與者以信託受益權份額(每份對應一定數量的本公司股份)的形式或直接獲授本公司H股的形式獲授獎勵，二者均無現金代價。

24 以股份為基礎的付款（續）

由於信託乃根據本公司設計的H股激勵計劃而設立，且本公司可從該計劃中獲授該信託受益權份額或H股的合資格人士的貢獻中獲取裨益，因此，根據國際財務報告會計準則第10號－綜合財務報表，信託乃由本集團所控制。本公司通過信託從市場購買本公司股份所支付或應付的代價列示為「就員工激勵計劃持有的股份」，金額從權益總額中扣除。

截至2026年6月30日止六個月，H股激勵計劃信託根據H股激勵計劃，以約人民幣98,578,000元購入本公司12,668,800股H股。

(a) 員工激勵計劃

截至2026年6月30日止六個月，獲授的信託受益權份額數目的變動如下：

	獲授的信託 受益權份額數目
於2025年12月31日及2026年6月30日	23,053,623

獲授的信託受益權份額的公允價值乃根據本公司股份於授出日期的市場價格及於歸屬期間的預期受託人管理費評估。

獲授的信託受益權份額的歸屬期間如下：於滿足評估條件（包括本公司業績指標、個人業績目標及授予函所載的任何其他適用歸屬條件）後，30%將於授出日期的首個週年日歸屬，30%將於授出日期的第二個週年日歸屬，40%將於授出日期的第三個週年日歸屬。

截至2026年6月30日止六個月確認的員工激勵計劃產生的開支為人民幣4,364,000元。

(b) H股激勵計劃

截至2026年6月30日止六個月，獲授的股份數目變動如下：

	獲授的股份數目
期初	26,943,671
期內歸屬	(8,093,402)
期內失效	(1,086,511)
期末	17,763,758

獲授的股份將自授予日起於特定服務期內分批歸屬，並可能須符合授予函所載的特定歸屬條件。一經達成歸屬條件（包括本公司的業績指標、個人業績目標），股份視為正式且有效歸屬。

獲授股份的公允價值乃根據本公司股份於相關授出日期的市場價格計算，並作為歸屬期內的開支。

截至2026年6月30日止六個月確認的H股激勵計劃產生的開支為人民幣97,407,000元。



25 貿易應付款項

	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
應付第三方貿易款項	1,456,182	1,356,531
應付關聯方貿易款項(附註29(d))	26,595	23,759
	1,482,777	1,380,290

根據確認日期的貿易應付款項的賬齡分析如下：

	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
3個月內	1,441,357	1,338,900
3個月至1年	30,794	32,559
1年以上	10,626	8,831
	1,482,777	1,380,290

26 其他應付款項及應計費用

	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
已收按金	349,123	308,890
薪金、工資及應計花紅	173,740	271,724
客戶墊款(i)	109,327	106,098
其他應付稅項	54,729	30,396
應付關聯方款項(附註29(d))	3,459	6,381
購買資產應付款項	1,785	1,340
其他	67,516	54,999
	759,679	779,828

(i) 本集團根據合同中確定的收款時間表從客戶處收取付款。付款通常根據合同提前收取，且可予退還，該等合同主要用於提供同城即時配送服務。

27 租賃負債

	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
到期最低租賃付款		
– 1年內	14,103	12,409
– 1至2年	11,614	9,849
– 2至5年	3,235	6,489
	28,952	28,747
減：未來融資費用	(2,305)	(1,074)
租賃負債現值	26,647	27,673
期／年末		
– 1年內	13,429	11,662
– 1至2年	10,195	9,692
– 2至5年	3,023	6,319
	26,647	27,673

本集團租用多個物業以經營其業務，有關租賃負債按租期內未支付租賃付款淨現值計量。本集團內有關物業租賃均無續租選擇權。

截至2026年6月30日止六個月，與短期租賃及低價值資產租賃有關的開支（計入已售物品成本、行政開支及銷售開支）為人民幣6,804,000元（截至2025年6月30日止六個月：人民幣4,667,000元）。

28 股息

截至2026年及2025年6月30日止六個月，本集團概無支付或宣派股息。



29 關聯方交易

(a) 名稱及與關聯方關係

若一方有能力直接或間接控制另一方，或在作出財務及經營決策時對另一方發揮重大影響，則各方被視為有關聯。受共同控制或聯合控制之人士亦被視為關聯方。本集團主要管理人員及其直系家屬亦被視為關聯方。

本公司董事認為以下人士／公司為於截至2026年及2025年6月30日止六個月與本集團有交易，及／或於截至2026年6月30日及2025年12月31日與本集團有結餘之關聯方。

關聯方名稱	與本集團關係
順豐泰森	母公司
順豐控股	間接控股公司
明德控股	最終控股公司
順豐控股的附屬公司	由順豐控股控制的公司
明德控股的附屬公司	由明德控股控制的公司
青島物聯順通供應鏈管理有限公司	順豐控股合營企業
白犀牛智達	本集團聯營公司

(b) 主要管理人員薪酬

主要管理人員包括本集團董事、監事及高級管理層。

就僱員服務已付或應付主要管理人員的薪酬如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
以股份為基礎的薪酬開支	16,522	1,781
工資、薪金及花紅	4,222	4,437
袍金	529	553
養老金成本－界定供款計劃	141	181
其他僱員福利	214	219
	21,628	7,171

29 關聯方交易（續）

(c) 與關聯方之重大交易

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
同城即時配送業務		
— 順豐控股的附屬公司	4,943,396	4,653,419
— 其他	5,493	1,526
	4,948,889	4,654,945
綜合服務及物資採購費 (附註i)		
— 順豐控股的附屬公司	26,911	25,930
租賃開支		
— 順豐控股的附屬公司	6,007	1,034
— 其他	325	—
	6,332	1,034
外包服務及勞保物資採購費		
— 順豐控股的附屬公司	2,780	22
— 其他	15,579	13,623
	18,359	13,645
存款利息收入 (附註ii)		
— 順豐控股的附屬公司	3,323	5,023

附註i：綜合服務及物資採購費主要包括技術服務、呼叫中心服務及綜合支持服務的成本及開支。

附註ii：截至2024年12月31日止年度，本公司與順豐財司訂立金融服務協議，據此，順豐財司於中國向本集團成員公司提供存款及相關服務以及結算服務。

附註iii：與關聯公司之交易乃根據相關各方共同協定之條款而決定。



29 關聯方交易（續）

(d) 與關聯方之結餘

	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
存放於關聯方的現金 (附註21(i))		
— 順豐控股的附屬公司	677,066	404,011
應收關聯方貿易款項 (附註19)		
— 順豐控股的附屬公司	1,104,276	1,110,207
— 其他	85	100
	1,104,361	1,110,307
向關聯方預付款項		
— 順豐控股的附屬公司	2,788	32
應付關聯方貿易款項 (附註25) (i)		
— 順豐控股的附屬公司	24,384	21,956
— 其他	2,211	1,803
	26,595	23,759
關聯方的租賃負債		
— 順豐控股的附屬公司	17,201	16,262
— 明德控股的附屬公司	2,569	2,997
	19,770	19,259
關聯方的合同負債		
— 順豐控股的附屬公司	31	240

29 關聯方交易（續）

(d) 與關聯方之結餘（續）

	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
應收關聯方款項（附註20）(ii)		
— 順豐控股的附屬公司	55,075	51,784
— 其他	116	101
	55,191	51,885
應付關聯方款項（附註26）(iii)		
— 順豐控股的附屬公司	2,997	5,717
— 其他	462	664
	3,459	6,381

- (i) 應付關聯方貿易款項獲授30天的信貸期。
- (ii) 本公司於2021年11月19日與順豐控股訂立收款服務框架協議，據此，順豐控股及／或其附屬公司將向本集團提供收款服務。根據該協議，順豐控股及／或其附屬公司不會就交易收取任何佣金費用。於2026年6月30日及2025年12月31日，結餘為無抵押、免息及按要求收回。
- (iii) 於2026年6月30日及2025年12月31日，結餘為無抵押、免息及按要求償還。



30 承諾

本集團已承諾但尚未開始的租賃如下：

	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
1年內	9,184	2,415
1-2年	3,797	—
2-3年	4,474	—
	17,455	2,415

於期／年末已簽約但未確認為負債的重大資本支出如下：

	於2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
私募基金投資	181,050	—
以權益法入賬的投資	—	12,500

31 或然事項

本集團面臨通常於日常業務過程中產生的法律訴訟。本集團認為，本集團作為當事人的任何現有未決法律訴訟將不會對綜合財務報表產生重大不利影響。

32 期後事項

自2026年7月1日起至董事會於2026年8月28日批准簡明綜合財務資料止期間，本集團無重大事項。

「AI」	指	人工智能
「活躍消費者」	指	在規定時間內至少購買一次特定服務的唯一消費者賬戶數量
「活躍商家」	指	在規定時間內至少購買一次特定服務的唯一商家賬戶數量
「活躍騎手」	指	在規定時間內完成至少一份訂單的唯一騎手數量
「組織章程細則」、「公司章程」或「細則」	指	本公司現時生效的組織章程細則
「審核委員會」	指	本公司審核委員會
「獎勵」	指	根據計劃授予激勵對象的獎勵（包括信託受益權份額及／或獎勵股份），該獎勵在歸屬時將使該合資格參與者有權獲得獎勵股份、實際售價及／或現金回報，具體由董事會及／或其授權人士根據計劃的條款全權酌情決定。為免生疑，獎勵不包括任何認購新H股的購股權
「授予函」	指	本公司致激勵對象的函件，涉及以下各項，包括(i)激勵對象姓名；(ii)所授出的信託受益權份額及／或獎勵股份；(iii)歸屬標準及條件；(iv)歸屬日期；及(v)董事會及／或授權人士釐定不與H股激勵計劃（2025年）不一致的其他條款及條件
「獎勵股份」	指	激勵對象在相關獎勵（或其任何部分）歸屬時將獲得的H股，該等H股可通過本公司根據計劃發行新H股來提供或通過場內或場外交易購買的現存H股來提供，由董事會及／或其授權人士全權酌情決定。為免生疑，發行新H股包括轉讓庫存股份
「獎勵股份信託」	指	具有計劃規則第3.4（一）條所賦予該詞之涵義
「董事會」	指	本公司董事會
「Celestial Ocean Investments Limited」	指	Celestial Ocean Investments Limited，一間於香港註冊成立的有限公司，為SF Holding (HK) Limited的附屬公司



「中國」	指	中華人民共和國，惟僅就本中期報告及地理參考而言，除文義另有所指外，本中期報告提述的「中國」並不適用於香港、澳門及台灣
「CLS」	指	城市物流系統。該系統利用大數據分析及AI技術，核心功能包括業務預測及規劃、訂單融合推薦及調度以及實時運營監控
「本公司」或「順豐同城」	指	杭州順豐同城實業股份有限公司（股份代號：9699），一間於中國註冊成立的股份有限公司，其已發行H股於聯交所主板上市
「公司法」	指	《中華人民共和國公司法》（經不時修訂、補充或以其他方式修改）
「控股股東」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義，除文義另有所指外，指王衛先生、明德控股、順豐控股、順豐泰森、SF Holding (HK) Limited、順豐科技、同城科技及Celestial Ocean Investments Limited（視情況而定）
「月結客戶」	指	與順豐控股及／或其聯繫人就順豐控股及／或其聯繫人提供的各類配送及物流解決方案服務產品而訂立總服務協議的若干現有客戶
「授權人士」	指	董事會授權的董事會委員會及／或人士
「董事」	指	本公司董事
「合資格參與者」	指	經董事會或授權人士不時釐定的，(1)僱員參與者，然而，有關僱員所在地的法律法規不允許根據計劃授予、接受或歸屬信託受益權份額及／或獎勵股份，或董事會及／或授權人士認為，遵守所在地的適用法律法規將有關僱員排除在外乃屬必要或適宜，則該等僱員無權參與計劃，因而有關僱員不符合合資格人士的定義；及(2)服務提供者
「僱員參與者」	指	本公司或其任何附屬公司的董事、監事及僱員（包括根據計劃獲授予獎勵以促成其與此等公司訂立僱員合約的人士）
「員工激勵計劃（2023年）」	指	股東於2023年4月19日舉行的臨時股東大會上批准的本公司員工激勵計劃（2023年），現已更名為H股激勵計劃（2025年）

「全球發售」	指	本公司日期為2021年11月30日的招股章程所述發售H股以供認購
「激勵對象」	指	合資格參與H股激勵計劃（2025年）且已獲授予信託受益權份額及／或獎勵股份的合資格參與者
「本集團」或「我們」	指	本公司及其附屬公司（或按文義所指，本公司及其任何一間或多間附屬公司）
「港交所」、「聯交所」或「香港聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「香港」	指	中國香港特別行政區
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「H股」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的境外上市外資股，於聯交所上市，將以港元認購及買賣
「國際財務報告會計準則」	指	國際財務報告會計準則，包括國際會計準則理事會頒佈的準則、修訂及詮釋以及國際會計準則委員會頒佈的國際會計準則及詮釋
「同城即時配送」	指	特定城市區域內的即時配送
「同城科技」	指	北京順豐同城科技有限公司，一間於中國註冊成立的有限公司，為我們的控股股東之一
「上市」	指	H股於聯交所主板上市
「上市日期」	指	2021年12月14日
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則（經不時修訂）
「下沉市縣」	指	三線或以下的市、縣及鎮



「主板」	指	聯交所運作的股票市場（不包括期權市場），獨立於聯交所GEM，並與其並行運作
「總服務協議」	指	月結客戶與順豐集團及／或其聯繫人就順豐集團及／或其聯繫人提供的各類配送及物流解決方案服務產品而訂立總服務協議
「明德控股」	指	深圳明德控股發展有限公司，一間於中國註冊成立的公司，為我們的控股股東之一
「標準守則」	指	上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則
「寧波順享」	指	寧波順享同成創業投資合夥企業（有限合夥），一間於中國註冊成立的合夥企業，為本公司的境內員工持股平台
「提名委員會」	指	本公司提名委員會
「招股章程」	指	本公司就全球發售刊發的招股章程
「薪酬委員會」	指	本公司薪酬委員會
「報告期間」	指	自2026年1月1日至2026年6月30日止期間
「退還股份」	指	根據計劃規則及條款未歸屬及／或被取消及／或失效的獎勵股份，或根據計劃規則視為退還股份的H股
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「計劃」或「H股激勵計劃（2025年）」	指	股東於2023年4月19日舉行的2023年第一次臨時股東大會上批准的本公司員工激勵計劃（2023年），於2025年5月28日舉行的2025年第一次臨時股東大會經修訂及重命名
「計劃規則」	指	規管計劃運作的規則以及實施程序（經不時修訂）



「服務提供者」	指	董事會及／或授權人士依照H股激勵計劃(2025年)所載標準決定的於本集團日常業務過程中持續向本集團提供有利本集團長遠發展的服務的任何人士(自然人或公司實體)，包括供貨商、分銷商、承包商、代理商、與本集團業務營運相關之商業顧問，但不包括(i)配售代理或就集資、合併或收購事宜提供顧問服務的財務顧問；及(ii)提供鑒證服務或須公正客觀地執行服務的專業服務提供者，例如核數師或估值師
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章《證券及期貨條例》(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「順豐財司」	指	順豐控股集團財務有限公司，一間於中國註冊成立的有限公司，為順豐泰森的全資附屬公司
「順豐控股」	指	順豐控股股份有限公司，一間於中國成立的股份有限公司，其股份於深圳證券交易所(股票代碼：002352)及香港聯交所(股份代號：6936)上市，為我們的控股股東之一
「順豐集團」	指	順豐控股及其附屬公司
「SF Holding (HK) Limited」	指	SF Holding (HK) Limited，一間於香港註冊成立的有限公司，為我們的控股股東之一
「順豐泰森」	指	深圳順豐泰森控股(集團)有限公司，一間於中國成立的有限公司，為我們的控股股東之一
「順豐科技」	指	順豐科技有限公司，一間於中國註冊成立的有限公司，為我們的控股股東之一
「上海證券交易所」	指	上海證券交易所
「股份」	指	本公司已發行股本中每股面值人民幣1.00元的普通股，包括非上市內資股及H股
「股東」	指	股份持有人
「深圳證券交易所」	指	深圳證券交易所



「目標股份」	指	H股激勵計劃(2025年)下向激勵對象授予信託受益權份額所涉及的本公司H股，僅涉及現存H股
「天沃康眾」	指	寧波梅山保稅港區天沃康眾企業管理合夥企業(有限合夥)，一間於中國註冊成立的合夥企業，為我們的股東之一
「同路致遠」	指	深圳市同路致遠投資有限公司，一間於中國註冊成立的有限公司，為我們的股東之一
「庫存股份」	指	具有上市規則(經不時修訂)賦予該詞的涵義。就計劃而言，新H股的提述包括庫存股份，而發行新H股的提述包括轉讓庫存股份
「信託」	指	根據本公司與受託人根據員工激勵計劃(2023年)及H股激勵計劃(2025年)訂立的信託協議構成的信託
「信託協議」	指	本公司與受託人根據員工激勵計劃(2023年)及H股激勵計劃(2025年)訂立的信託管理協議
「受託人」	指	本公司就信託委任的受託人(須為獨立第三方)
「信託受益權份額」	指	董事會及／或授權人士向激勵對象授出並由受託人劃分的信託項下的受益權份額
「非上市內資股」	指	本公司每股面值人民幣1.00元的內資股，以人民幣認購及繳足
「美元」	指	美國法定貨幣美元

杭州順豐同城實業股份有限公司
HANGZHOU SF INTRA-CITY INDUSTRIAL CO.,LTD.