



ZTO EXPRESS (CAYMAN) INC.

中通快遞 (開曼) 有限公司

(於開曼群島註冊成立以不同投票權控制的有限責任公司)

股份代號：2057



2025
中期報告

目錄

公司資料	2
財務摘要	4
業務回顧及前景	8
管理層討論及分析	12
企業管治	21
其他資料	25
簡明合併財務報表審閱報告	32
未經審計簡明合併資產負債表	34
未經審計簡明合併綜合收益表	36
未經審計簡明合併股東權益變動表	38
未經審計簡明合併現金流量表	40
未經審計簡明合併財務報表附註	42
釋義	70



董事

執行董事

賴梅松先生(主席)
王吉雷先生
胡紅群先生

非執行董事

劉星先生
許迪女士(於2025年4月25日獲委任)
陳旭東先生(於2025年4月25日辭任)

獨立非執行董事

魏臻先生
黃沁先生
Herman YU先生
高遵明先生
謝芳女士

審計委員會

Herman YU先生(主席)
劉星先生
黃沁先生

薪酬委員會

魏臻先生(主席)
劉星先生
黃沁先生

提名和公司治理委員會

魏臻先生(主席)
黃沁先生
高遵明先生
謝芳女士(自2025年3月19日起生效)

環境、社會及管治委員會

謝芳女士(主席)
王吉雷先生
胡紅群先生
黃沁先生

聯席公司秘書

李送霏女士
趙明璟先生

授權代表

胡紅群先生
李送霏女士

中國總部及主要營業地點

中華人民共和國
上海市
青浦區
華志路1685號1棟
郵編：201708

香港主要營業地點

香港
中環
皇后大道中99號
中環中心56樓5603室

註冊辦事處

PO Box 309, Ugland House
Grand Cayman, KY1-1104
Cayman Islands

公司資料

核數師

德勤•關黃陳方會計師行
執業會計師
註冊公眾利益實體核數師
香港
金鐘道88號
太古廣場一座35樓

香港證券登記處

香港中央證券登記有限公司
香港
灣仔
皇后大道東183號
合和中心
17樓1712-1716室

開曼群島主要股份過戶登記處

Maples Fund Services (Cayman) Limited
P.O. Box 1093, Boundary Hall
Cricket Square, Grand Cayman, KY1-1102
Cayman Islands

主要往來銀行

興業銀行股份有限公司
中華人民共和國
上海市
青浦區公園東路1608號

中國工商銀行
中華人民共和國
上海市
青浦區
華新鎮新府中路1750號

香港股份代號

2057

紐交所代號

ZTO

公司網站

<http://zto.investorroom.com/>

財務摘要

	截至6月30日止六個月		
	2024年	2025年	變動
	(未經審計)	(未經審計)	(%)
	(以人民幣千元計，百分比及每股數據除外)		
收入	20,685,970	22,723,272	9.8%
營業成本	(14,063,408)	(17,089,655)	21.5%
毛利	6,622,562	5,633,617	(14.9)%
淨利潤	4,061,744	4,003,740	(1.4)%
歸屬於普通股股東的淨利潤	4,037,848	3,931,579	(2.6)%
非公認會計準則財務指標：			
息稅折攤前收益 ⁽¹⁾	7,034,205	6,913,336	(1.7)%
調整後息稅折攤前收益 ⁽²⁾	8,000,042	7,221,597	(9.7)%
調整後淨利潤 ⁽³⁾	5,029,768	4,312,027	(14.3)%
歸屬於普通股股東的調整後淨利潤 ⁽⁴⁾	5,005,872	4,239,866	(15.3)%
歸屬於普通股股東的調整後每股美國存託股基本及攤薄收益 ⁽⁵⁾			
基本	6.21	5.31	(14.5)%
攤薄	6.06	5.18	(14.5)%

- (1) 息稅折攤前收益為非公認會計準則財務指標，其定義為不包括折舊、攤銷、利息費用及所得稅費用的淨利潤。管理層旨在通過該指標更好地反映實際業務運營。
- (2) 調整後息稅折攤前收益為非公認會計準則財務指標，其定義為不包括折舊、攤銷、利息費用及所得稅費用的淨利潤，並經進一步調整以剔除股權激勵費用以及非經常性項目（如股權投資的投資減值、處置股權投資及子公司的收益／損失）。管理層旨在通過該指標更好地反映實際業務運營。
- (3) 調整後淨利潤為非公認會計準則財務指標，其定義為不包括股權激勵費用及非經常性項目（如股權投資的投資減值、處置股權投資及子公司的收益／損失）和相關稅務影響的淨利潤。管理層旨在通過該指標更好地反映實際業務運營。
- (4) 歸屬於普通股股東的調整後淨利潤為非公認會計準則財務指標，其定義為歸屬於本集團普通股股東的不包括股權激勵費用及非經常性項目（如股權投資的投資減值、處置股權投資及子公司的收益／損失）的淨利潤。管理層旨在通過該指標更好地反映實際業務運營。
- (5) 歸屬於普通股股東的調整後每股美國存託股基本及攤薄收益為非公認會計準則財務指標。其定義為歸屬於普通股股東的調整後淨利潤分別除以基本及攤薄美國存託股的加權平均數。

財務摘要

非公認會計準則財務指標

我們使用息稅折攤前收益、調整後息稅折攤前收益、調整後淨利潤、歸屬於普通股股東的調整後淨利潤以及歸屬於普通股股東的調整後每股美國存託股基本及攤薄收益（均為非公認會計準則財務指標）來評估本公司的經營業績，並用於財務及經營決策。

我們認為，該等非公認會計準則指標有助於識別本公司業務的基本趨勢，避免其因本公司在經營利潤及淨利潤中計入的相關費用和利得而失真，並提供關於其經營業績的有用資料，增強對其過往表現及未來前景的整體理解，並有助於更清晰地瞭解本公司管理層在財務和運營決策中所使用的核心指標。

非公認會計準則財務指標並非根據美國公認會計準則定義及並非根據美國公認會計準則呈列。非公認會計準則財務指標作為分析工具有其限制。息稅折攤前收益、調整後息稅折攤前收益、調整後淨利潤、歸屬於普通股股東的調整後淨利潤及歸屬於普通股股東的調整後每股美國存託股基本及攤薄收益不應獨立於淨利潤或其他業績指標考慮，亦不可詮釋為淨利潤或其他業績指標的替代項目，或詮釋為本公司經營表現的指標。本公司鼓勵投資者將過往的非公認會計準則財務指標與最直接可比的公認會計準則指標進行比較。本文所列的息稅折攤前收益、調整後息稅折攤前收益、調整後淨利潤、歸屬於普通股股東的調整後淨利潤及歸屬於普通股股東的調整後每股美國存託股基本及攤薄收益可能無法與其他公司列示的名稱類似的指標相比較。其他公司可能會以不同的方式計算類似名稱的指標，從而限制了其作為本公司數據的比較指標的有用性。本公司鼓勵投資者及其他人士全面審閱本公司的財務資料，而非依賴單一的財務指標。

下表載列所示期間公認會計準則與非公認會計準則業績的未經審計調節表。

	截至6月30日止六個月		
	2024年	2025年	美元
	人民幣 (未經審計)	人民幣 (未經審計)	(未經審計)
	(以千元計，股份及每股數據除外)		
淨利潤	4,061,744	4,003,740	558,900
加：			
股權激勵費用 ⁽¹⁾	305,155	223,263	31,166
股權投資的投資減值 ⁽¹⁾	672,816	—	—
商譽減值 ⁽¹⁾	—	84,431	11,786
出售股權投資及子公司的(收益)/損失， 扣除所得稅	(9,947)	593	83
調整後淨利潤	5,029,768	4,312,027	601,935
淨利潤	4,061,744	4,003,740	558,900
加：			
折舊	1,473,049	1,559,378	217,681
攤銷	68,325	76,125	10,627
利息費用	199,771	166,988	23,311
所得稅費用	1,231,316	1,107,105	154,546
息稅折攤前收益	7,034,205	6,913,336	965,065
加：			
股權激勵費用	305,155	223,263	31,166
股權投資的投資減值	672,816	—	—
商譽減值	—	84,431	11,786
出售股權投資及子公司的(收益)/損失	(12,134)	567	79
調整後息稅折攤前收益	8,000,042	7,221,597	1,008,096

(1) 所得稅淨額為零

財務摘要

	截至6月30日止六個月		
	2024年	2025年	
	人民幣 (未經審計)	人民幣 (未經審計)	美元 (未經審計)
	(以千元計，股份及每股數據除外)		
歸屬於普通股股東的淨利潤	4,037,848	3,931,579	548,827
加：			
股權激勵費用 ⁽¹⁾	305,155	223,263	31,166
股權投資的投資減值 ⁽¹⁾	672,816	—	—
商譽減值 ⁽¹⁾	—	84,431	11,786
出售股權投資及子公司的(收益)/損失， 扣除所得稅	(9,947)	593	83
歸屬於普通股股東的調整後淨利潤	5,005,872	4,239,866	591,862
用於計算每股普通股／美國存託股淨收益的 加權平均股數			
基本	805,806,731	799,123,030	799,123,030
攤薄	838,836,131	833,360,830	833,360,830
歸屬於普通股股東的每股／美國存託股淨收益			
基本	5.01	4.92	0.69
攤薄	4.90	4.81	0.67
歸屬於普通股股東的每股／美國存託股調整後 淨收益			
基本	6.21	5.31	0.74
攤薄	6.06	5.18	0.72

(1) 所得稅淨額為零

報告期間業務回顧

我們是中國行業領先且快速成長的快遞公司。我們通過在中國廣泛且可靠的全國性覆蓋網絡提供國內及國際快遞服務以及其他增值物流服務。

於2025年上半年，儘管面對激烈的行業競爭，我們持續提升服務質素及運營效率，因而錄得穩健的財務及經營業績。我們的收入從截至2024年6月30日止六個月的人民幣20,686.0百萬元增加9.8%至2025年同期的人民幣22,723.3百萬元，主要由於線上消費滲透率提升帶動快遞需求增長以及我們的客戶結構向更高價值群體轉變。

核心快遞業務

我們大部分收入來自向網絡合作夥伴提供的快遞服務，主要包括包裹分揀和幹線運輸。對於通過我們的網絡處理的每件包裹，我們向我們的網絡合作夥伴收取中轉費。此外，我們亦直接向某些企業客戶（包括垂直電子商務客戶和傳統商戶）提供快遞服務，以將其產品派送予最終消費者，以及相關逆向物流服務。我們亦通過向網絡合作夥伴出售輔料（例如便攜式條形碼讀取器、熱敏紙和ZTO品牌的包裝材料和制服）來創收。

我們根據業務運營成本確定中轉費的定價水平，同時亦考慮其他因素，包括市場狀況和競爭以及我們的服務質量。我們向網絡合作夥伴收取的中轉費主要由以下部分構成(i)每件包裹所附的面單收取固定金額及(ii)基於包裹重量和路線距離，按單個包裹收取浮動分揀和幹線運輸費用。我們向企業客戶收取的遞送服務費亦基於包裹重量和路線距離。

我們的網絡合作夥伴通常直接向每個包裹寄件人收取遞送服務費。在考慮某些成本（包括我們向彼等收取的中轉費）及其他因素（包括市場狀況和競爭以及其服務質量）後，彼等對服務的定價擁有完全自行決定權。過去我們的網絡合作夥伴向包裹寄件人收取的遞送服務費持續下降，部分是由於單位運營成本減少和市場競爭所致。我們一直能夠根據市場狀況和我們的運營成本來調整中轉費的水平。

綜合解決方案的生態系統

我們旨在成為一家綜合物流服務提供商。在我們核心的快遞業務基礎上，我們不斷拓展提供的服務種類，目標是打造快遞、零擔貨運（零擔）、跨境、倉儲、航空、冷鏈及商業解決方案等的生態系統。拓展業務渠道使我們能夠捕捉多元化的需求。我們提供以重貨為主的零擔物流服務，以及東南亞、非洲及其他國家的國際快遞服務；跨境服務（包括貨運代理服務）；我們亦為客戶提供倉儲、配發和運輸等綜合物流解決方案。

業務回顧及前景

物流網絡及基礎設施

網絡基礎

我們經營具有高度的可擴展性和靈活性的網絡合作夥伴模式，以支撐中國電子商務的顯著增長。我們為建立了堅實而有凝聚力的網絡基礎而倍感自豪，該網絡覆蓋了中國99%的城市和縣區。截至2025年6月30日，我們在全國擁有約6,000位直接網絡合作夥伴，經營超過31,000個攬件和派件網點以及約110,000個末端驛站。

我們通過與新的符合資格的網絡合作夥伴聯繫，繼續尋求擴展網絡。我們對新的合作夥伴進行培訓，以確保其工作質量。我們亦支持網絡合作夥伴興建城鄉及農村等的末端驛站，以提高末端覆蓋面和市場滲透率。我們亦利用自身的經驗和資源支持網絡合作夥伴升級吞吐能力，從而增強服務能力，保持競爭力並推動我們的長期增長。

物流基礎設施

我們廣泛的服務網絡由關鍵幹線運輸和分揀基礎設施支持。截至2025年6月30日，我們的物流基礎設施網絡包括94個分揀中心與690條自動化分揀線，由逾10,000輛自有幹線車輛服務的約3,900條幹線線路組成，其中超過9,400輛為15至17米長的高運力車型。

為提升我們的包裹處理能力及處理貨量急升的能力，我們持續投資於我們的分揀中心和幹線運輸車隊的物流基礎設施，以便有效解決物流瓶頸。我們的自動化分揀線源於持續採用自動化硬件和軟件的新技術解決方案，以此提高運營效率。我們亦控制著整個幹線運輸網絡的路線規劃和車輛調度。憑藉我們的技術訣竅，我們系統性地引入了隨包裹量增加而提高車隊的裝載率和運輸效率的機制。

技術基礎設施

我們自主研發的中央化中天系統是有效管理我們複雜的網絡運營和派送服務的技術支柱。其擁有上百個模塊，功能眾多，涵蓋了業務和運營的所有場景，由運營管理、網絡管理、結算、財務及其他集成系統和連接網絡合作夥伴的移動應用程序組成。

例如，我們開發了一套技術和專有的實時監控、訂單調度和預測算法，以支持每日高通量處理超過1億張訂單。我們的智能路由算法能夠利用累積的包裹流量和運量大數據，進行動態建模及預測未來包裹量，調整人員和運輸資源的配置，實現運輸時間和成本的最優化。我們亦在整個服務價值鏈中推行關鍵檢測點，旨在及時識別及整改物流瓶頸，以確保我們的端到端快遞服務運作暢順。

持續提高運營數字化和智能化，使我們能夠解決貨量及派送能力錯配，從而優化調度計劃並提高訂單滿足率，同時降低我們的運營成本。我們持續致力升級技術基礎設施以促進智能物流，令截至2025年6月30日止六個月的分揀和運輸的綜合單位成本較2024年同期有所下降。

環境、社會和管治(ESG)

快遞行業在節省配發成本及支持許多相關行業發展方面擔當舉足輕重的角色。快遞行業使消費者可以較低的成本購買更多及更好的產品、幫助商戶節省成本同時提高效率及創造價值、改善全國產品配發過程及減少物流成本，令製造業及農業更具競爭力。

中通一直積極為可持續發展作出貢獻以造福社會和環境，同時亦不斷提升合規經營和風險控制等領域的企業管治能力。二十多年來，中通不斷建設其平台，為社會帶來越來越多利益，從服務自己到服務他人，再蛻變成現時服務社會，並累積了更多的資源，連結及賦能更多人群，與各類合作夥伴達成融合發展、合作共贏。隨著快遞業務發展成熟，中通正積極建立一個廣闊的生態系統，將會讓我們轉型成為綜合物流供應商，協助全社會減低物流成本。中通主動履行社會責任，例如致力發展更「環保」的快遞服務、保障安全、助力經濟發展及為社會創造更多的價值。

自2019年以來，本公司已發佈ESG年度報告，詳細介紹了我們在環境、社會和企業管治事宜相關領域的主要舉措和發展。ESG報告可於<http://zto.investorroom.com/>查閱。

報告期後的重要事項

2025年8月，本公司完成2027年票據的回購權要約。本金總額為982.3百萬美元的2027年票據獲有效交回並完成回購，現金對價總額為982.3百萬美元。有關回購2027年票據的進一步詳情載於日期為2025年7月30日及2025年8月31日的海外監管公告以及日期為2025年9月3日的翌日披露報表。

除上文所披露者外，自報告期末及直至最近實際可行日期，概無發生影響本集團的重大事項。

業務回顧及前景

業務前景

自2002年成立至今，中通始終堅持同建共享的理念，注重基礎設施效能建設和優勢的發揮，與時俱進地創新，推動全網參與者責任及利益分配的公平與合理性；我們今天在快遞行業中服務質量、規模和盈利水平的領軍地位，是中通品牌旗下所有合作夥伴目標一致、協同共贏的結果。

我們對中國快遞行業發展的前景充滿信心。踏實務實和不斷優化的數字化運營和以數據為導向的流程改進將賦能中通夯實我們的領先優勢；利他的服務理念將引導我們在企業做大做強的同時，對國家和社會能有更多的擔當；服務質量、業務規模和覆蓋範圍以及盈利的平衡提增，將為所有的中通從業人員和支持我們的投資人帶來可觀的回報。

基於當前市場條件和運營情況，本公司下調之前作出的年度業務量指引，預計2025年的全年包裹量將在388億至401億件的區間，同比增長14%至18%。該估計基於管理層的當前初步觀點，並可能根據實際情況進行調整。

管理層討論及分析

收入

	截至6月30日止六個月		收入 百分比
	2024年	2025年	
	(未經審計)	(未經審計)	
	(以人民幣千元計，百分比除外)		
收入：			
快遞服務	19,116,095	21,106,041	92.9
貨運代理服務	435,989	359,477	1.5
物料銷售	1,065,484	1,196,066	5.3
其他	68,402	61,688	0.3
收入總額	20,685,970	22,723,272	100.0

核心快遞業務

我們的核心快遞業務的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣20,250.0百萬元增加10.4%至2025年同期的人民幣22,363.8百萬元，乃由於包裹量增加17.7%及包裹單價下降6.2%所致。此類收入大部分來自向網絡合作夥伴提供的服務，主要包括包裹分揀和幹線運輸。對於通過我們的網絡處理的每件包裹，我們向我們的網絡合作夥伴收取中轉費。截至2025年6月30日止六個月，該等費用佔我們快遞服務總收入的74.4%。快遞服務收入的其餘部分來自垂直電子商務客戶和傳統商戶等企業客戶，與將其產品派送予最終消費者有關。由於電子商務退件增加，直客收入（包括來自為服務核心快遞直客客戶而設的直銷機構的派送費）增加140.9%。

貨運代理服務

我們通過收購的中國東方快遞有限公司（香港和深圳的主要貨運代理和國際物流服務提供商）的業務提供貨運代理服務。截至2025年6月30日止六個月，來自該服務的收入較2024年同期減少17.5%。

物料銷售及其他

物料銷售收入主要包括列印電子面單所需的熱敏紙銷售收入。截至2025年6月30日止六個月，物料銷售及其他收入較2024年同期增加12.3%。其他收入主要來自金融貸款業務。

管理層討論及分析

營業成本

下表載列我們於所示期間營業成本的組成部分（絕對金額和佔收入的百分比）：

	截至6月30日止六個月		收入 百分比
	2024年	2025年	
	(未經審計)	(未經審計)	
	(以人民幣千元計，百分比除外)		
幹線運輸成本	6,654,616	6,774,009	29.8
分揀中心運營成本	4,395,871	4,729,435	20.8
貨運代理成本	405,106	343,028	1.5
物料銷售成本	293,140	284,463	1.3
其他成本	2,314,675	4,958,720	21.8
總營業成本	14,063,408	17,089,655	75.2

我們的總營業成本從截至2024年6月30日止六個月的人民幣14,063.4百萬元增加21.5%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣17,089.7百萬元。

- **幹線運輸成本**為人民幣6,774.0百萬元，較2024年同期的人民幣6,654.6百萬元增加1.8%。單位運輸成本減少14.0%或6分，主要歸因於規模經濟的改善、燃油價格下降以及更有效的路線規劃。
- **分揀中心運營成本**為人民幣4,729.4百萬元，較2024年同期的人民幣4,395.9百萬元增加7.6%。該增加主要包括(i)人工相關成本增加人民幣228.0百萬元，系工資上漲被自動化效益提升部分抵銷；及(ii)與設備及設施相關的折舊及攤銷成本增加人民幣172.0百萬元。由於操作程序的自動化及標準化持續推進，以及有效的績效評估不斷深化提升了生產力，分揀中心每單位運營成本下降7.1%或2分。截至2025年6月30日，有690套自動化分揀設備投入使用，而截至2024年6月30日為515套。
- **貨運代理成本**為人民幣343.0百萬元，較2024年同期的人民幣405.1百萬元減少15.3%，乃由於貨運代理收入下降所致。
- **物料銷售成本**為人民幣284.5百萬元，較2024年同期的人民幣293.1百萬元減少3.0%。
- **其他成本**為人民幣4,958.7百萬元，較2024年同期的人民幣2,314.7百萬元增加114.2%，其中因服務更高價值企業客戶而增加人民幣2,312.3百萬元。

毛利

毛利從截至2024年6月30日止六個月的人民幣6,622.6百萬元減少14.9%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣5,633.6百萬元。我們的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的32.0%減少至2025年同期的24.8%。

經營費用

總經營費用從截至2024年6月30日止六個月的人民幣1,140.7百萬元減少34.0%至2025年同期的人民幣753.2百萬元。

銷售、一般及行政費用。我們的銷售、一般及行政費用從截至2024年6月30日止六個月的人民幣1,489.6百萬元減少8.6%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,361.1百萬元。該減少主要是由於補償及福利費用減少人民幣88.7百萬元所致。

其他經營收入淨額。我們的其他經營收入淨額從截至2024年6月30日止六個月的人民幣349.0百萬元增加74.2%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣607.9百萬元。其他經營收入主要包括(i)政府補貼及稅費返還人民幣478.6百萬元，及(ii)租金及其他收入人民幣96.0百萬元。

經營利潤

截至2025年6月30日止六個月我們的經營利潤為人民幣4,880.5百萬元，較去年同期的人民幣5,481.9百萬元減少11.0%。經營利潤率從去年同期的26.5%減少至21.5%。

其他收入和費用

利息收入。我們的利息收入從截至2024年6月30日止六個月的人民幣533.1百萬元減少23.6%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣407.1百萬元。

利息費用。我們的利息費用從截至2024年6月30日止六個月的人民幣199.8百萬元減少16.4%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣167.0百萬元。

管理層討論及分析

金融工具公允價值變動的收益。截至2025年6月30日止六個月，我們的金融工具公允價值變動的收益為人民幣33.0百萬元，而去年同期為收益人民幣97.6百萬元。該金融工具公允價值變動的收益或損失乃由商業銀行根據市場對未來贖回價格的估計報價而釐定。

商譽減值。截至2025年6月30日止六個月，我們的商譽減值為人民幣84.4百萬元，與2017年10月收購中國東方快遞有限公司的核心貨運代理業務有關。確認該非經常性開支的原因是期內所收購業務的公允價值降至低於其賬面值。

外幣匯兌收益。我們的外幣匯兌收益從截至2024年6月30日止六個月的人民幣20.6百萬元減少39.8%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣12.4百萬元，主要由於以外幣計值的銀行存款兌中國人民幣波動所致。

所得稅費用

我們的所得稅費用從截至2024年6月30日止六個月的人民幣1,231.3百萬元減少10.1%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,107.1百萬元。於報告期內的整體所得稅率較去年同期減少1.6個百分點，主要是由於去年同期錄得不可作納稅抵扣的減值損失：(i)與於要約回購菜鳥智慧物流網絡有限公司的投資有關的人民幣478.4百萬元，(ii)與於菜鳥子公司浙江驛棧網絡科技有限公司的投資有關的人民幣194.5百萬元。該減少部分被於報告期內應付ZTO Express (Hong Kong) Limited股息的預提稅增加人民幣112.0百萬元所抵銷。

淨利潤

因上述原因，我們的淨利潤從截至2024年6月30日止六個月的人民幣41億元減少1.4%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣40億元。

重大投資或資本資產的未來計劃

截至2025年6月30日，我們並無任何重大投資或資本資產的詳細未來計劃。

資產負債比率

截至2025年6月30日，我們的資產負債比率為31.5%，而截至2024年12月31日為32.1%，按總負債除以總資產計算。

流動資金和資本資源

我們的主要流動資金來源為來自經營活動和融資活動現金流量的所得款項。截至2025年6月30日，我們的現金和現金等價物、受限制現金和短期投資分別為人民幣13,291.8百萬元、人民幣22.7百萬元及人民幣13,232.5百萬元。我們的現金和現金等價物主要包括庫存現金和高流動性投資，其提取或使用不受限制，或於購買時期限不超過三個月。受限資金是指存放於指定銀行賬戶的擔保存款，用於開具銀行承兌匯票、衍生品交易結算以及工程項目建設。短期投資主要包括雙幣票券及存款、期限在三個月至一年之間的定期存款投資及我們有意並有能力於一年內持有至到期的理財產品。截至2025年6月30日，我們約83.6%的現金和現金等價物、受限制現金和短期投資由我們在中國註冊成立的子公司和附屬實體持有，及約83.3%的現金及現金等價物、受限制現金和短期投資以人民幣計值。

截至2025年6月30日，我們的未償還短期銀行借款及長期借款本金額分別為人民幣110億元及人民幣180.0百萬元。截至2025年6月30日止六個月，已提取短期借款及長期借款的加權平均利率分別為1.41%及2.76%。本集團所有銀行借款均以人民幣計值，且按固定利率計息。

我們認為，我們現有的現金和現金等價物以及預期的經營業務現金流量足以於未來至少12個月內為我們的經營活動、資本開支和其他債項提供資金。然而，我們可能決定通過額外融資活動來增強流動頭寸或增加現金儲備，以用於未來擴展和收購。發行和出售額外股權將進一步稀釋我們現有股東的權益。負債的產生將導致固定債項增加，並可能導致可能限制我們業務和作出分派能力的經營契諾。然而，融資方式可能無法提供我們可接受的金額或條款，甚至可能完全無法獲得融資。儘管我們合併我們併表附屬實體的業績，但我們只能通過合約安排查閱我們併表附屬實體的資產或盈利。

管理層討論及分析

重大投資

截至2025年6月30日止六個月，我們並無作出或持有任何重大投資。

重大收購事項及出售事項

於報告期內，我們並無進行任何重大收購或出售子公司、聯營公司或合資企業。

資產質押

截至2025年6月30日，我們的計息定期存款人民幣36億元已用作簽發銀行承兌匯票的質押。

匯率風險

我們的收入、費用以及資產及負債主要以人民幣計值。我們認為我們目前並無任何重大的直接外匯風險。迄今為止，我們已訂立若干對沖交易，如外幣存款、外幣遠期合約及期權，以對沖此類風險。儘管整體而言我們面臨的外匯風險有限，但由於我們的業務實際上以人民幣計值，而我們的美國存託股將以美元進行交易，因此 閣下於我們美國存託股的投資價值將會受到美元與人民幣之間匯率的影響。

人民幣兌換為外幣（包括美元）基於中國人民銀行設定的匯率。人民幣兌美元不時出現大幅及不可預測的波動。難以預測市場力量、中國或美國政府政策未來可能對人民幣與美元匯率產生的影響。

倘我們為運營目的需要將美元兌換成人民幣，則人民幣相對於美元升值會對我們自兌換收到的人民幣金額產生不利影響。相反，倘我們為支付普通股或美國存託股股息或為其他業務目的而決定將人民幣兌換成美元，則美元相對於人民幣升值會對我們收到的美元金額產生負面影響。

截至2025年6月30日，我們有人民幣4,375.0百萬元的現金及現金等價物、受限制現金和短期投資，以美元計值。如果人民幣兌美元升值10%，則會導致我們的現金及現金等價物、受限制現金和短期投資減少人民幣397.7百萬元。

利率風險

我們所面對的利率風險主要與多出現金（大多持作計息銀行存款）產生之利息收入有關。投資固定利率和浮動利率生息工具附帶一定程度利率風險。固定利率證券的公平市值或會因利率上升受到不利影響，而浮動利率證券的收入則可能因利率下降而較預期減少。部分基於上述因素，我們的未來投資收入可能因市場利率變動而未符預期，或如果我們必須出售市值因利率變化而下降的證券，則本金可能會遭受損失。我們的利率風險亦來自按浮動利率計息的借款。浮動利率借款的成本或會受到利率波動的影響。我們並未亦預期不會因利率變動而面對重大風險，且我們並未使用衍生金融工具管理面對的利息風險。

或有負債

於2025年6月30日，我們並無重大或有負債。

資本支出及資本承諾

關於購買物業和設備、購買土地使用權以及擴大自有卡車車隊和升級設備及設施，我們於截至2025年6月30日止六個月產生資本開支總額約人民幣31億元（截至2024年6月30日止六個月：人民幣30億元）。我們打算用我們現有的現金餘額和其他融資方式來為未來的資本開支提供資金。我們將繼續作出資本開支以支持我們的業務增長。

我們的資本承諾主要涉及辦公樓、分揀中心和倉庫設施建設的承諾。截至2025年6月30日，我們的資本承諾為人民幣60億元。所有該等資本承諾將根據建設進度履行。

管理層討論及分析

僱員及薪酬

截至2025年6月30日，我們的僱員總數為23,913名。下表列出截至2025年6月30日我們自有員工按職能劃分的情況：

職能範疇	員工數目	佔總數百分比
分揀	7,716	32.3
運輸	3,337	14.0
管理及行政	4,453	18.6
運營支持及客戶服務	6,918	28.9
技術及工程	1,080	4.5
銷售及營銷	409	1.7
合計	23,913	100.0

我們相信，我們為員工提供具有競爭力的薪酬待遇，以及鼓勵積極進取、任人唯賢的工作環境，因此，我們總體上能夠吸引和留住合格的人才，並保持穩定的核心管理團隊。

本集團截至2025年6月30日止六個月產生的員工薪酬成本（不包括股權激勵費用）總額為人民幣1,590.3百萬元，而截至2024年6月30日止六個月為人民幣1,717.8百萬元。

根據中國法規的要求，我們參加了各種政府法定的員工福利計劃，包括社會保險基金，即養老金繳款計劃、醫療保險計劃、失業保險計劃、工傷保險計劃和生育保險計劃，以及住房公積金。根據中國法律規定，我們必須按照當地政府不時規定的最高金額根據員工工資、獎金和某些津貼的指定百分比繳納員工福利計劃供款。

我們與員工簽訂標準勞動協議，此外，我們還與關鍵員工簽訂保密和競業限制協議。不競爭限制期一般在終止僱用後兩年屆滿，我們同意在限制期內按關鍵員工離職前工資的一定比例對其進行補償。

我們相信，我們與員工保持著良好的工作關係，於報告期內，我們並未發生任何重大的勞動爭議。

我們一直持續投入僱員培訓及教育計劃。我們向新聘僱員提供正式及全面的公司層面和部門層面培訓，並於其後提供在職培訓。我們亦不時向僱員提供培訓和發展課程，以確保彼等知悉及遵守我們的各項政策及程序。部分培訓乃由服務不同職能但於日常營運中彼此合作或支援的部門聯合進行。

於報告期內，本公司透過ZTO ES制定現金激勵計劃及2024年計劃。有關股權激勵計劃的進一步詳情載於本公司截至2024年12月31日止年度之年報。

企業管治

不同投票權

本公司以不同投票權控制。我們的股本包括A類普通股及B類普通股。對於所有需要股東投票的事項，每股A類普通股賦予持有人行使一票投票權，而每股B類普通股賦予持有人行使十票投票權。除B類普通股所附的不同投票權外，所有類別股份所附的投票權均相同。

截至2025年6月30日，我們不同投票權受益人所持有的B類普通股數目及其股權及投票權如下：

	不同投票權受益人 所持有的B類 普通股數目	不同投票權受益人 所持有的B類 普通股投票權 概約百分比	不同投票權受益人 所持有的A類及B類 普通股投票權合計 概約百分比
賴梅松先生 ^(附註1)	206,100,000	77.5%	77.7%
Zto Lms Holding Limited ^(附註2)	206,100,000	77.5%	77.7%

附註1：除上文所述外，截至2025年6月30日，賴梅松先生亦於4,787,381股A類普通股中擁有權益（不包括(a)其就ZTO ES持有的964,765股A類普通股附帶的經濟利益，即按於ZTO ES的間接擁有權比例(i)收取股息（如有）及(ii)指示出售該等股份的權利；及(b)根據2024年計劃授予其可購買450,000股A類普通股的450,000份購股權）。有關進一步資料，請參閱本中期報告中「其他資料－董事及高級行政人員於本公司或其任何相聯法團的股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉」一節。

附註2：Zto Lms Holding Limited是一家由The LMS Family Trust實益擁有的英屬維爾京群島公司，而The LMS Family Trust是根據新加坡法律設立的信託，由Standard Chartered Trust (Singapore) Limited（作為受託人）管理。賴梅松先生為The LMS Family Trust的財產授予人，而賴梅松先生及其家族成員為該信託的受益人。

截至2025年6月30日，基於該人士或群體就我們全部流通在外A類及B類普通股（為一類別）所持有的A類普通股及B類普通股數目（包括截至2025年6月30日598,368,490股A類普通股及206,100,000股B類普通股），不同投票權受益人於合共4,787,381股A類普通股（其就ZTO ES持有的964,765股A類普通股附帶的經濟利益及根據2024年計劃向其授予的450,000份購股權除外）及206,100,000股B類普通股中擁有權益，對於所有需要股東投票的事項，佔本公司合共77.7%的投票權。就主要上市轉換而言，我們已承諾促使ZTO ES就ZTO ES持有的所有股份放棄就上市規則要求股東批准的事宜的投票權。

每股B類普通股可由其持有人隨時轉換為一股A類普通股。於所有已發行及流通在外的B類普通股轉換成A類普通股時，本公司將發行206,100,000股A類普通股，佔截至2025年6月30日已發行及流通在外的A類普通股總數約34.4%。

由於本公司起初作為根據上市規則第19C章以不同投票權架構獲豁免大中華發行人的身份上市，上市規則第8A章（不同投票權）項下的若干股東保護措施及管治保障措施根據上市規則第8A.46條不適用於本公司，且組織章程細則在若干方面與第8A章不同，其中，組織章程細則並無規定在第8A章指定情況（例如不同投票權受益人身身故或不再擔任董事）下終止不同投票權。上市規則第8A章項下的相關豁免將於主要上市轉換後繼續適用。

倘賴梅松先生及其聯屬人士於任何時間合共擁有本公司已發行股本總額不足10%，則每股已發行及流通在外的B類普通股將自動立即轉換為一股A類普通股。此外，(1)於持有人向並非該持有人聯屬人士（定義見組織章程細則）的任何人士或實體出售、轉讓、出讓或處置任何B類普通股時，或(2)將任何B類普通股的最終實益所有權變更為並非該持有人聯屬人士的任何人士或實體時，有關B類普通股將自動立即轉換為一股A類普通股。

儘管不同投票權受益人並不擁有本公司股本的大部分經濟利益，但不同投票權架構使不同投票權受益人可對本公司行使投票控制權。不同投票權受益人目光長遠，實施長期策略，其遠見及領導能力將能使本公司長期受益。

股東及有意投資者務請留意投資於不同投票權架構公司的潛在風險，尤其是不同投票權受益人的利益未必總與我們的股東整體利益一致，且不論其他股東如何投票，不同投票權受益人將能夠行使其較高投票權，影響本公司事務及股東決議案的結果。有意投資者務請經過審慎周詳的考慮後方決定是否投資本公司。

遵守企業管治守則

本公司致力維持高水平的企業管治，以保障股東權益以及提升企業價值及問責性。於截至2025年6月30日止六個月及直至最近實際可行日期，本公司已遵守上市規則附錄C1中企業管治守則第二分部所載的所有守則條文，惟以下條文除外。

根據企業管治守則守則條文第C.2.1條，在香港聯交所上市的公司應遵守主席與首席執行官的職責應有區分且不應由同一人兼任的規定，但亦可選擇偏離該規定。我們並無區分主席與首席執行官，目前由賴梅松先生同時兼任該兩個角色。董事會認為，由同一人兼任主席及首席執行官的角色，可確保本集團內部領導貫徹一致，使本集團的整體策略規劃更有效及更具效率。

企業管治

董事會認為，現行安排不會使權力和授權平衡受損，此架構將使本公司能夠迅速有效地作出及落實決策。經計及本集團的整體狀況，董事會將繼續審查並考慮於適當時候將本公司董事會主席及首席執行官的角色分開。

遵守標準守則

本公司已採納管理層證券交易守則（「守則」）（其條款不遜於標準守則）作為其證券交易的守則，以規管本公司董事及相關僱員的所有證券交易及守則載列的其他事宜。

經向全體董事及相關僱員作出具體查詢後，彼等確認彼等於報告期間及直至最近實際可行日期止一直遵守守則及標準守則。

董事會委員會

董事會已成立四個委員會（即審計委員會、薪酬委員會、提名和公司治理委員會及環境、社會及管治委員會），以監督本公司事務的特定方面。該等委員會各自訂有特定書面職權範圍（章程）。董事會委員會的職權範圍（章程）可於本公司及香港聯交所網站查閱。

審計委員會

本公司已根據上市規則第3.21條及企業管治守則成立審計委員會。審計委員會由兩名獨立非執行董事，即Herman YU先生及黃沁先生，以及一名非執行董事，即劉星先生組成。Herman YU先生是審計委員會的主席。我們已釐定Herman YU先生、劉星先生及黃沁先生各自均符合《紐交所企業管治規則》第303A條的「獨立性」規定。我們已釐定Herman YU先生（具備適當專業資格的獨立非執行董事）符合「審計委員會財務專家」及審計委員會主席資格。審計委員會監督我們的會計及財務申報程序，並審計本公司的財務報表。審計委員會負責（其中包括）以下工作：

- 委任獨立核數師，並預先批准已允許將由獨立核數師進行的所有核數及非核數服務；
- 與獨立核數師一起審閱任何核數問題或困難及管理層的回應；

- 與管理層及獨立核數師討論年度經審計財務報表；
- 與獨立核數師審閱及討論彼等的年度審計方案（包括審計活動的時間及範圍），並監察該方案於年內的進展及結果；
- 管理層、本公司獨立核數師及本公司內部審計部門共同審閱獨立核數師須報告的資料；
- 解決本公司獨立核數師及管理層有關財務報告的所有分歧；
- 審閱我們的會計及內部控制政策與程序的適切性和有效性，以及所採取以監察及控制主要財務風險敞口的任何步驟；
- 審閱及批准所有提出的關聯方交易；
- 與管理層及獨立核數師分別及定期召開會議；及
- 監察我們遵守商業行為和道德守則的情況，包括審閱我們程序的適切性和有效性，以確保適當遵守。

審計委員會已審閱本集團截至2025年6月30日止六個月的未經審計簡明合併中期業績及本中期報告，並已與本公司獨立核數師德勤•關黃陳方會計師行會面。審計委員會亦已與本公司高級管理層成員討論有關本公司採用會計政策及常規事宜以及內部控制及財務報告事宜。本集團截至2025年6月30日止六個月的簡明合併財務報表已由本公司核數師按照香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第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。

其他資料

權益披露

董事及高級行政人員於本公司或其任何相聯法團的股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉

截至2025年6月30日，本公司董事及高級行政人員於本公司或其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債權證中擁有須(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部知會本公司及香港聯交所的權益及淡倉（包括根據證券及期貨條例的有關條文彼等被當作或視為擁有的權益及淡倉）；或(b)記錄於本公司根據證券及期貨條例第352條須存置的登記冊的權益及淡倉；或(c)根據標準守則另行知會本公司及香港聯交所的權益及淡倉如下：

於本公司的權益

姓名	權益性質	股份／相關股份數目	於相關股份類別的權益概約百分比 ⁽¹⁾
賴梅松先生 ⁽²⁾	全權信託創始人	206,100,000股B類普通股(L)	100.00%
	全權信託創始人／其他 ⁽³⁾ ／實益擁有人	6,202,146股A類普通股(L)	1.04%
王吉雷先生 ⁽⁴⁾	全權信託創始人／其他 ⁽³⁾ ／實益擁有人	42,244,603股A類普通股(L)	7.06%
胡紅群先生 ⁽⁵⁾	其他 ⁽³⁾ ／實益擁有人	122,825股A類普通股(L)	0.02%
Herman YU先生	實益擁有人	55,343股A類普通股(L)	0.01%
劉星先生	實益擁有人	18,448股A類普通股(L)	0.00%
黃沁先生	實益擁有人	18,448股A類普通股(L)	0.00%
高遵明先生	實益擁有人	11,978股A類普通股(L)	0.00%
謝芳女士	實益擁有人	1,879股A類普通股(L)	0.00%

附註：

- (1) 基於截至2025年6月30日已發行的598,368,490股A類普通股及206,100,000股B類普通股計算。
- (2) 賴梅松先生於(i) Zto Lms Holding Limited持有的206,100,000股B類普通股、(ii) Zto Lms Holding Limited持有的4,608,920股A類普通股及／或美國存託股（代表相同數量的A類普通股）、(iii) ZTO ES持有的964,765股A類普通股、(iv)根據2024年計劃向賴梅松先生授予的可購買450,000股A類普通股的450,000份購股權及(v)賴梅松先生實益擁有的178,461股A類普通股中擁有權益。Zto Lms Holding Limited是一家由LMS Holding Limited全資擁有的英屬維爾京群島公司，而LMS Holding Limited由The LMS Family Trust實益擁有。The LMS Family Trust是根據新加坡法律設立的信託，由Standard Chartered Trust (Singapore) Limited（作為受託人）管理。賴梅松先生為The LMS Family Trust的財產授予人，賴梅松先生及其家族成員為該信託的受益人。賴梅松先生是Zto Lms Holding Limited的唯一董事。賴梅松先生有權指示出售由ZTO ES持有的964,765股A類普通股。

- (3) 「其他」指相關董事有權指示出售由ZTO ES持有的若干數目的A類普通股。有關彼等權益的詳情，請參閱載有相關董事權益的附註。
- (4) 王吉雷先生於(i) Zto Wjl Holding Limited持有的42,088,065股A類普通股及／或美國存託股（代表相同數量的A類普通股）、(ii) ZTO ES持有的120,000股A類普通股、(iii)根據2024年計劃向王吉雷先生授予的可購買21,000股A類普通股的21,000份購股權及(iv)王吉雷先生實益擁有的15,538股A類普通股中擁有權益。Zto Wjl Holding Limited是由WJL Holding Limited全資擁有的英屬維爾京群島公司，而WJL Holding Limited由The WJL Family Trust實益擁有。The WJL Family Trust是根據新加坡法律設立的信託，由Standard Chartered Trust (Singapore) Limited（作為受託人）管理。王吉雷先生為The WJL Family Trust的財產授予人，王吉雷先生及其家族成員為該信託的受益人。王吉雷先生是Zto Wjl Holding Limited的唯一董事。王吉雷先生有權指示出售由ZTO ES持有的120,000股A類普通股。
- (5) 胡紅群先生於(i) ZTO ES持有的84,595股A類普通股；(ii)根據2024年計劃向胡紅群先生授予的可購買21,000股A類普通股的21,000份購股權；及(iii)胡紅群先生實益擁有的17,230股A類普通股中擁有權益。胡紅群先生有權指示出售由ZTO ES持有的84,595股A類普通股。
- (6) 字母「L」代表好倉。

於本公司相聯法團的權益

下表列出本公司董事或高級行政人員於2025年6月30日於LMS (Hong Kong) Limited、Tuxi Tech (Cayman) Inc.、浙江通譽智慧產業發展有限公司及中通快遞股份有限公司的權益，上述所有公司均為本公司相聯法團：

姓名	相聯法團名稱	權益性質	於已發行股份的	
			股份數目	權益概約百分比
賴梅松先生	LMS (Hong Kong) Limited	全權信託創始人	1 (L)	100.00%
	TuXi Tech (Cayman) Inc.	於受控法團權益 ⁽¹⁾	195,000,000 (L)	12.46%
	浙江通譽智慧產業發展有限公司	於受控法團權益 ⁽²⁾	120,000,000 (L)	75.00%
	中通快遞股份有限公司	實益擁有人	206,100,000 (L)	34.35%
王吉雷先生	TuXi Tech (Cayman) Inc.	於受控法團權益 ⁽³⁾	45,000,000 (L)	2.87%
	中通快遞股份有限公司	實益擁有人	60,000,000 (L)	10.00%
胡紅群先生	TuXi Tech (Cayman) Inc.	其他 ⁽⁴⁾	2,500,000 (L)	0.15%
	浙江通譽智慧產業發展有限公司	於受控法團權益 ⁽⁵⁾	120,000,000 (L)	75.00%

其他資料

附註：

- (1) 賴梅松先生於TUXI LMS Limited (由賴梅松先生全資擁有) 直接持有的TuXi Tech (Cayman) Inc. 的195,000,000股股份中擁有權益。
- (2) 賴梅松先生於桐廬仲育企業管理合夥企業(有限合夥)(「**桐廬仲育**」) 直接持有的浙江通譽智慧產業發展有限公司(「**浙江通譽**」) 的120,000,000股股份中擁有權益。由賴梅松先生及其配偶賴玉鳳女士共同全資擁有的上海仲鬱企業管理諮詢有限公司為桐廬仲育的唯一普通合夥人。
- (3) 王吉雷先生於TUXI WJL Limited (由王吉雷先生全資擁有) 直接持有的Tuxi Tech (Cayman) Inc. 的45,000,000股股份中擁有權益。
- (4) 「其他」指胡紅群先生有權指示出售由員工持股平台Tuxi Honor Holding Limited持有的TuXi Tech (Cayman) Inc. 的2,500,000股股份。
- (5) 胡紅群先生於桐廬仲育直接持有的浙江通譽的120,000,000股股份中擁有權益。桐廬仲育由胡紅群先生持有99%的權益。
- (6) 字母「L」代表好倉。

除上文所披露者外，截至2025年6月30日，概無本公司董事及高級行政人員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、相關股份或債權證中擁有任何根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及香港聯交所的權益或淡倉(包括根據證券及期貨條例的有關條文被當作或視為擁有的權益及淡倉)，或登記於根據證券及期貨條例第352條規定存置的須登記於該條例所指登記冊的權益或淡倉，或根據標準守則須知會本公司及香港聯交所的權益或淡倉。

主要股東於股份及相關股份中的權益及淡倉

截至2025年6月30日，下列人士（其權益已於本中期報告單獨披露的董事及高級行政人員除外）於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須向本公司披露或記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條須存置的登記冊的權益或淡倉：

姓名／名稱	身份／權益性質	股份／相關 股份數目	於相關股份類別的 權益概約百分比 ⁽¹⁾
A類普通股			
SCTS Capital Pte. Ltd. ⁽²⁾	另一名人士的代名人	116,146,241 (L)	19.41%
		5,000,000 (S)	0.84%
Standard Chartered Trust (Singapore) Limited ⁽²⁾	受託人	116,146,241 (L)	19.41%
		5,000,000 (S)	0.84%
阿里巴巴集團控股有限公司 ⁽³⁾	於受控法團權益	71,941,287 (L)	12.02%
淘寶控股有限公司 ⁽³⁾	於受控法團權益	61,192,420 (L)	10.23%
淘寶中國控股有限公司 ⁽³⁾	於受控法團權益／ 實益擁有人	61,192,420 (L)	10.23%
Alibaba ZT Investment Limited ⁽³⁾	實益擁有人	57,870,370 (L)	9.67%
賴建法先生 ⁽⁴⁾	全權信託創始人／其他 ⁽⁵⁾	64,252,639 (L)	10.74%
		5,000,000 (S)	0.84%
LJFA Holding Limited ⁽⁴⁾	於受控法團權益	64,219,041 (L)	10.73%
		5,000,000 (S)	0.84%
Zto Ljf Holding Limited ⁽⁴⁾	實益擁有人	64,219,041 (L)	10.73%
		5,000,000 (S)	0.84%
WJL Holding Limited ⁽⁶⁾	於受控法團權益	42,088,065 (L)	7.03%
Zto Wjl Holding Limited ⁽⁶⁾	實益擁有人	42,088,065 (L)	7.03%
B類普通股			
Zto Lms Holding Limited ⁽⁷⁾	實益擁有人	206,100,000 (L)	100.00%
LMS Holding Limited ⁽⁷⁾	於受控法團權益	206,100,000 (L)	100.00%

其他資料

附註：

- (1) 基於截至2025年6月30日已發行的598,368,490股A類普通股及206,100,000股B類普通股計算。字母「L」代表好倉，「S」代表淡倉，而「P」代表可供借出的股份。
- (2) SCTS Capital Pte Ltd由Standard Chartered Trust (Singapore) Limited全資擁有，並為Zto Lms Holding Limited、Zto Wjl Holding Limited、Zto Ljf Holding Limited、Zto Sxb Holding Limited及Zto Qfx Holding Limited的受託人。淡倉指Zto Ljf Holding Limited根據附返還義務的信用支持文件交付合共5,000,000股股份。
- (3) 阿里巴巴集團控股有限公司（「**阿里巴巴**」）於(i)Alibaba ZT Investment Limited（「**Ali ZT**」）直接持有的57,870,370股A類普通股；(ii) Cainiao Smart Logistics Investment Limited（「**Cainiao Smart**」）直接持有的5,787,037股A類普通股；(iii) New Retail Strategic Opportunities Investments 2 Limited（「**NRF**」）直接持有的4,629,630股A類普通股；(iv)淘寶中國控股有限公司（「**淘寶**」）直接持有的3,322,050股A類普通股；及(v)菜鳥智能物流網絡（香港）有限公司（「**菜鳥香港**」）直接持有的332,200股A類普通股中擁有權益。

Ali ZT是阿里巴巴的間接全資特殊目的子公司。Cainiao Smart是阿里巴巴的多數控股間接子公司。New Retail Strategic Opportunities Fund, L.P.（「**NRSF**」）（開曼群島獲豁免的有限合夥企業）擁有NRF的100%股權。New Retail Strategic Opportunities Fund GP, L.P.（「**NRSF GP**」）（開曼群島獲豁免有限合夥企業）是NRSF的普通合夥人。New Retail Strategic Opportunities GP Limited是一家根據開曼群島法律組建的公司及阿里巴巴的間接全資子公司，是NRSF GP的普通合夥人。淘寶為阿里巴巴的間接全資子公司。菜鳥香港為阿里巴巴的多數控股間接子公司。

阿里巴巴被視為Ali ZT、Cainiao Smart、NRF、淘寶及菜鳥香港持有的71,941,287股A類普通股的實益擁有人。

- (4) 賴建法先生於64,252,639股A類普通股及／或美國存託股（好倉）及5,000,000股A類普通股（淡倉）中擁有權益，其中(i) 64,219,041股A類普通股及／或美國存託股（代表相同數量的A類普通股）及5,000,000股A類普通股（淡倉）由Zto Ljf Holding Limited持有；及(ii) 33,598股A類普通股由ZTO ES持有。Zto Ljf Holding Limited是一家由LJFA Holding Limited全資擁有的英屬維爾京群島公司，而LJFA Holding Limited由The LJF Family Trust實益擁有。The LJF Family Trust是根據新加坡法律設立的信託，由Standard Chartered Trust (Singapore) Limited（作為受託人）管理。賴建法先生為The LJF Family Trust的財產授予人，賴建法先生及其家族成員為該信託的受益人。賴建法先生是Zto Ljf Holding Limited的唯一董事。賴建法先生有權指示出售由ZTO ES持有的33,598股A類普通股。

淡倉指Zto Ljf Holding Limited根據附返還義務的信用支持文件交付合共5,000,000股A類普通股。

- (5) 「其他」指賴建法先生有權指示出售由ZTO ES持有的33,598股A類普通股。有關其權益的詳情，請參閱附註(4)。
- (6) 王吉雷先生於Zto Wjl Holding Limited持有的42,088,065股A類普通股及／或代表相同數量的A類普通股的美國存託股中擁有權益。Zto Wjl Holding Limited是一家由WJL Holding Limited全資擁有的英屬維爾京群島公司，而WJL Holding Limited由The WJL Family Trust實益擁有，該信託是根據新加坡法律設立的信託，由Standard Chartered Trust (Singapore) Limited（作為受託人）管理。王吉雷先生為The WJL Family Trust的財產授予人，王吉雷先生及其家族成員為信託受益人。王吉雷先生為Zto Wjl Holding Limited的唯一董事。王吉雷先生有權指示出售由ZTO ES持有的120,000股A類普通股。
- (7) 賴梅松先生於Zto Lms Holding Limited持有的206,100,000股B類普通股中擁有權益。Zto Lms Holding Limited是一家由LMS Holding Limited全資擁有的英屬維爾京群島公司，而LMS Holding Limited由The LMS Family Trust實益擁有，該信託是根據新加坡法律設立的信託，由Standard Chartered Trust (Singapore) Limited（作為受託人）管理。賴梅松先生為The LMS Family Trust的財產授予人，賴梅松先生及其家族成員為信託受益人。賴梅松先生為Zto Lms Holding Limited的唯一董事。

除上文所披露者外，截至2025年6月30日，就董事所知，概無人士（其權益載於「董事及高級行政人員於本公司或其任何相聯法團的股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉」一節的董事除外）於股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文須向本公司披露，或須記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條須存置的登記冊中的權益或淡倉。

股權激勵計劃

於報告期間，本公司運作現金激勵計劃（透過ZTO ES）及2024年計劃，此兩項計劃概不涉及發行本公司任何新股份。有關本公司股權激勵計劃的進一步詳情，請參閱本公司截至2024年12月31日止年度的年報。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於報告期內，本公司已於紐交所購回合共352,791股美國存託股（代表相同數目的A類普通股（「已購回股份」）），總代價為6,341,912.13美元（扣除費用前）。於最近實際可行日期，所有已購回股份已被註銷。

本公司於報告期內購回的詳情如下：

紐交所

2025年月份	已回購美國 存託股的 數量	每股美國 存託股支付 的最高價 (美元)	每股美國 存託股支付 的最低價 (美元)	已付總 代價(扣除 費用前) (美元)
1月	352,791	18.00	17.90	6,341,912.13

除上文所披露者外，於截至2025年6月30日止六個月內，本公司及其任何子公司概無購買、出售或贖回任何本公司於香港聯交所或紐交所上市的證券（包括出售庫存股（定義見上市規則））。於2025年6月30日，本公司並無持有任何庫存股（定義見上市規則）。

其他資料

根據上市規則第13.51B(1)條披露董事會及董事資料變動

自本公司2024年年報日期以來及直至最近實際可行日期，董事會或董事資料變動載列如下：

1. 陳旭東先生辭任非執行董事，自2025年4月25日起生效。
2. 許迪女士獲委任為非執行董事，自2025年4月25日起生效。

除上文所披露者外，董事謹此確認，於2024年年報刊發起及直至最近實際可行日期止，概無董事資料變動須根據上市規則第13.51B(1)條予以披露。

中期股息

董事會已批准截至2025年6月30日止六個月每股美國存託股及普通股0.30美元的中期股息，派發予於2025年9月30日營業時間結束前名列登記冊的普通股及美國存託股持有人。此次股息付款的派息比率為40%。就A類及B類普通股持有人而言，為符合資格獲派股息，最遲須於香港時間2025年9月30日下午四時三十分前將所有有效的股份過戶文件連同有關股票送達本公司的香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司辦理登記手續，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室。公司預計將於2025年10月24日支付股息給A類及B類普通股持有人，將於2025年10月31日支付股息給美國存託股持有人。

上市規則規定的持續披露責任

本公司概無於上市規則第13.20條、13.21條及13.22條項下的任何其他披露責任。上文所指述參照的本中期報告的其他分節、報告或附註均構成本中期報告的一部分。

審閱未經審計簡明合併財務報表

本公司核數師德勤•關黃陳方會計師行已審閱本集團截至2025年6月30日止六個月的未經審計簡明合併財務報表，包括美國公認會計準則與國際財務報告準則的對賬。

批准中期報告

本集團截至2025年6月30日止六個月的中期報告及未經審計簡明合併財務報表經董事會批准及授權刊發。

簡明合併財務報表審閱報告



德勤

致中通快遞（開曼）有限公司董事會
（於開曼群島註冊成立的有限責任公司）

緒言

本核數師（簡稱「我們」）已審閱第34至69頁所載中通快遞（開曼）有限公司（簡稱「貴公司」）及其附屬公司以及其併表附屬實體（統稱「貴集團」）的簡明合併財務報表，包括於2025年6月30日的簡明合併資產負債表以及截至該日止六個月期間的相關簡明合併綜合收益表、簡明合併股東權益變動表及簡明合併現金流量表，以及簡明合併財務報表附註。《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》規定，就中期財務資料編製的報告須符合當中有關條文及美國公認會計準則（「美國公認會計準則」）。貴公司董事須負責根據美國公認會計準則編製及列報該等簡明合併財務報表。我們的責任乃根據我們的審閱就該等簡明合併財務報表發表結論，並僅根據我們的協定委聘條款向閣下作為整體報告我們的結論，除此之外本報告不作其他用途。我們概不就本報告的內容對任何其他人士負責或承擔責任。

審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」（「香港審閱委聘準則第2410號」）進行審閱。該等簡明合併財務報表之審閱包括主要向負責財務及會計事務的人員作出查詢，以及應用分析性及其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據香港審計準則進行審計的範圍小，故我們無法保證將會知悉在審計中可能被發現的所有重大事項。因此，我們不發表審計意見。

簡明合併財務報表審閱報告

結論

根據我們的審閱，我們並無發現任何事項令我們認為該等簡明合併財務報表在各重大方面未有根據美國公認會計準則編製。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

2025年8月20日

未經審計簡明合併資產負債表

於2024年12月31日及2025年6月30日
(金額單位以千元計，股份及每股數據除外)

	附註	於2024年 12月31日 人民幣 (經審計)	於2025年6月30日 人民幣 (未經審計)	美元 (未經審計) (附註2(d))
資產				
流動資產				
現金及現金等價物		13,465,442	13,291,796	1,855,463
受限制現金		37,517	22,684	3,167
應收賬款淨額	3	1,503,706	1,395,625	194,822
金融應收款項淨額		1,178,617	885,730	123,643
短期投資		8,848,447	13,232,512	1,847,187
存貨		38,569	47,902	6,687
預付供應商款項		783,599	752,190	105,002
預付款項及其他流動資產		4,329,664	4,806,581	670,973
應收關聯方款項	9	168,160	85,585	11,947
總流動資產		30,353,721	34,520,605	4,818,891
股權投資		1,871,337	1,890,758	263,940
物業及設備淨額	4	33,915,366	34,861,771	4,866,516
土地使用權淨額		6,170,233	6,266,927	874,829
無形資產淨額		17,043	13,944	1,947
經營租賃使用權資產		566,316	491,684	68,636
商譽		4,241,541	4,157,111	580,310
遞延所得稅資產		984,567	1,098,960	153,409
長期投資		12,017,755	9,054,110	1,263,905
長期金融應收款項淨額		861,453	1,057,892	147,676
其他非流動資產		919,331	840,081	117,271
非流動性應收關聯方款項	9	421,667	366,917	51,219
總資產		92,340,330	94,620,760	13,208,549

未經審計簡明合併資產負債表

於2024年12月31日及2025年6月30日
(金額單位以千元計，股份及每股數據除外)

	附註	於2024年 12月31日 人民幣 (經審計)	於2025年6月30日 人民幣 (未經審計)	美元 (未經審計) (附註2(d))
負債及權益				
流動負債				
短期銀行借款		9,513,958	11,046,963	1,542,097
應付款項	5	2,463,395	2,415,671	337,215
客戶預付款項		1,565,147	1,660,272	231,765
應付所得稅		488,889	354,127	49,434
應付關聯方款項	9	202,766	131,294	18,328
流動經營租賃負債		183,373	168,746	23,556
應付股息		14,134	14,345	2,002
可換股優先票據		7,270,081	7,156,412	998,997
其他流動負債		6,571,492	5,506,921	768,735
總流動負債		28,273,235	28,454,751	3,972,129
長期銀行借款		–	180,000	25,127
非流動經營租賃負債		377,717	321,857	44,930
遞延稅項負債		1,014,545	808,346	112,841
總負債		29,665,497	29,764,954	4,155,027
股東權益				
普通股(每股面值0.0001美元；10,000,000,000股 股份已授權；於2024年12月31日，810,339,182 股股份已發行而其中798,622,719股股份在外流 通；於2025年6月30日，804,468,490股股份已 發行而其中799,752,637股股份在外流通)				
	10	523	519	72
資本公積		24,389,905	24,358,069	3,400,255
庫存股，按成本計(於2024年12月31日及2025年6 月30日分別為7,774,535股及1,801,637股)		(1,131,895)	(271,027)	(37,834)
未分配利潤		39,098,553	40,354,210	5,633,231
累計其他綜合損失		(294,694)	(244,162)	(34,083)
中通快遞(開曼)有限公司股東權益		62,062,392	64,197,609	8,961,641
非控制性權益		612,441	658,197	91,881
總權益		62,674,833	64,855,806	9,053,522
總負債及權益		92,340,330	94,620,760	13,208,549

隨附之附註為該等簡明合併財務報表之組成部分。

未經審計簡明合併綜合收益表

截至2024年及2025年6月30日止六個月
(金額單位以千元計，股份及每股數據除外)

	附註	截至6月30日止六個月		
		2024年 人民幣 (未經審計)	2025年 人民幣 (未經審計)	美元 (未經審計) (附註2(d))
收入 (包括截至2024年及2025年6月30日止六個月的關聯方收入分別為人民幣111,354元及人民幣222,316元)	2(f)	20,685,970	22,723,272	3,172,046
營業成本 (包括截至2024年及2025年6月30日止六個月的關聯方營業成本分別為人民幣608,562元及人民幣647,473元)		(14,063,408)	(17,089,655)	(2,385,624)
毛利		6,622,562	5,633,617	786,422
經營 (費用) / 收入				
銷售、一般和行政費用		(1,489,619)	(1,361,098)	(190,002)
其他經營收入淨額		348,955	607,943	84,866
總經營費用		(1,140,664)	(753,155)	(105,136)
經營利潤		5,481,898	4,880,462	681,286
其他收入 / (費用)				
利息收入		533,098	407,124	56,832
利息費用		(199,771)	(166,988)	(23,311)
金融工具的公允價值變動收益		97,582	32,978	4,604
出售股權投資、子公司和其他的收益 / (損失)		12,134	(567)	(79)
股權投資的投資減值		(672,816)	-	-
商譽減值		-	(84,431)	(11,786)
外幣匯兌收益		20,562	12,375	1,727
扣除所得稅及權益法核算的投資收益前的利潤		5,272,687	5,080,953	709,273
所得稅費用	6	(1,231,316)	(1,107,105)	(154,546)
權益法核算的投資收益		20,373	29,892	4,173
淨利潤		4,061,744	4,003,740	558,900
歸屬於非控制性權益的淨利潤		(23,896)	(72,161)	(10,073)
歸屬於中通快遞 (開曼) 有限公司的淨利潤		4,037,848	3,931,579	548,827
歸屬於普通股股東的淨利潤		4,037,848	3,931,579	548,827

未經審計簡明合併綜合收益表

截至2024年及2025年6月30日止六個月
(金額單位以千元計，股份及每股數據除外)

	附註	截至6月30日止六個月		
		2024年 人民幣 (未經審計)	2025年 人民幣 (未經審計)	美元 (未經審計) (附註2(d))
歸屬於普通股股東的每股淨收益	8			
基本		5.01	4.92	0.69
攤薄		4.90	4.81	0.67
用於計算每股普通股／美國存託股淨收益的 加權平均股數				
基本		805,806,731	799,123,030	799,123,030
攤薄		838,836,131	833,360,830	833,360,830
淨利潤		4,061,744	4,003,740	558,900
其他綜合損失，扣除稅項零				
外幣折算調整		(117,560)	50,532	7,054
綜合收益		3,944,184	4,054,272	565,954
歸屬於非控制性權益的綜合收益		(23,896)	(72,161)	(10,073)
歸屬於中通快遞(開曼)有限公司的綜合收益		3,920,288	3,982,111	555,881

隨附之附註為該等簡明合併財務報表之組成部分。

未經審計簡明合併股東權益變動表

截至2024年及2025年6月30日止六個月
(金額單位以千元計，股份及每股數據除外)

	中通快遞(開曼)有限公司股東權益								
	普通股	資本公積		庫存股，	未分配利潤		累計其他綜合	總計	非控制性權益
	已發行在外 股份數目	人民幣	人民幣	按成本計 人民幣	人民幣	人民幣	(損失)/收益 人民幣	人民幣	人民幣
於2024年1月1日的餘額(經審計)	804,719,252	525	24,201,745	(510,986)	36,301,185	(190,724)	59,801,745	478,663	60,280,408
淨利潤	-	-	-	-	4,037,848	-	4,037,848	23,896	4,061,744
外幣折算調整	-	-	-	-	-	(117,560)	(117,560)	-	(117,560)
股權激勵費用及為其發行的									
普通股(附註7)	1,948,849	-	275,498	133,830	(104,173)	-	305,155	-	305,155
收購子公司非控制性權益	-	-	7	-	-	-	7	(10)	(3)
出售子公司產生的非控制性權益減少	-	-	-	-	-	-	-	(2,630)	(2,630)
非控制性權益股東的注資	-	-	-	-	-	-	-	47,276	47,276
股息派付(附註11)	-	-	-	-	(3,600,516)	-	(3,600,516)	-	(3,600,516)
於2024年6月30日的餘額 (未經審計)	806,668,101	525	24,477,250	(377,156)	36,634,344	(308,284)	60,426,679	547,195	60,973,874

隨附之附註為該等簡明合併財務報表之組成部分。

未經審計簡明合併股東權益變動表

截至2024年及2025年6月30日止六個月
(金額單位以千元計，股份及每股數據除外)

	中通快遞(開曼)有限公司股東權益								
	普通股		資本公積	庫存股，	未分配	累計其他綜合			
	已發行在外			按成本計	利潤	(損失)/收益	總計	非控制性權益	總權益
	股份數目	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
於2025年1月1日的餘額(經審計)	798,622,719	523	24,389,905	(1,131,895)	39,098,553	(294,694)	62,062,392	612,441	62,674,833
淨利潤	-	-	-	-	3,931,579	-	3,931,579	72,161	4,003,740
外幣折算調整	-	-	-	-	-	50,532	50,532	-	50,532
股權激勵費用及為其發行的									
普通股(附註7)	1,482,709	-	204,899	66,270	(47,906)	-	223,263	-	223,263
普通股的回購(附註10)	(352,791)	-	-	(46,555)	-	-	(46,555)	-	(46,555)
庫存股的註銷	-	(4)	(236,735)	841,153	(604,414)	-	-	-	-
非控制性權益股東的注資	-	-	-	-	-	-	-	2,846	2,846
股息派付(附註11)	-	-	-	-	(2,023,602)	-	(2,023,602)	-	(2,023,602)
向非控制性權益派付子公司股息	-	-	-	-	-	-	-	(8,960)	(8,960)
剔除因出售子公司產生的									
非控制性權益	-	-	-	-	-	-	-	(20,291)	(20,291)
於2025年6月30日的餘額 (未經審計)	799,752,637	519	24,358,069	(271,027)	40,354,210	(244,162)	64,197,609	658,197	64,855,806

隨附之附註為該等簡明合併財務報表之組成部分。

未經審計簡明合併現金流量表

截至2024年及2025年6月30日止六個月
(金額單位以千元計，股份及每股數據除外)

	截至6月30日止六個月		
	2024年 人民幣 (未經審計)	2025年 人民幣 (未經審計)	美元 (未經審計) (附註2(d))
經營活動產生的現金流量			
經營活動產生的現金淨額	5,511,115	4,531,184	632,529
投資活動產生的現金流量			
購買物業及設備	(2,646,799)	(2,925,622)	(408,401)
購買土地使用權	(322,230)	(146,504)	(20,451)
股權投資	(51,444)	—	—
購買短期投資	(8,019,733)	(7,161,709)	(999,736)
短期投資到期	6,477,127	6,832,109	953,726
購買長期投資	(3,435,647)	(1,060,000)	(147,970)
長期投資到期	736,137	252	35
出售股權投資及子公司的現金淨額流入(出)	114,958	(205)	(29)
僱員貸款	(65,340)	(44,042)	(6,148)
償還僱員貸款	59,811	44,364	6,193
其他	108,219	139,375	19,457
投資活動所用的現金淨額	(7,044,941)	(4,321,982)	(603,324)
融資活動產生的現金流量			
短期借款所得款項	11,560,800	10,486,281	1,463,828
長期借款所得款項	—	180,000	25,127
償還短期借款	(8,935,990)	(8,945,827)	(1,248,789)
普通股的回購	—	(46,555)	(6,499)
非控制性權益股東的注資	2,060	2,846	397
支付股息	(3,600,362)	(2,055,549)	(286,944)
融資活動所用的現金淨額	(973,492)	(378,804)	(52,880)
匯率變動對現金、現金等價物及受限制現金的影響	35,077	(32,266)	(4,504)
現金、現金等價物及受限制現金的淨變動	(2,472,241)	(201,868)	(28,179)
期初的現金、現金等價物及受限制現金	13,051,310	13,530,947	1,888,847
期末的現金、現金等價物及受限制現金	10,579,069	13,329,079	1,860,668

未經審計簡明合併現金流量表

截至2024年及2025年6月30日止六個月

(金額單位以千元計，股份及每股數據除外)

下表提供簡明合併資產負債表中所列報的現金、現金等價物及受限制現金與現金流量表所示金額之總和的核對。

	於6月30日		
	2024年 人民幣 (未經審計)	2025年 人民幣 (未經審計)	美元 (未經審計) (附註2(d))
現金及現金等價物	10,542,131	13,291,796	1,855,463
受限制現金	22,253	22,684	3,167
非流動性受限制現金 ⁽¹⁾	14,685	14,599	2,038
列示於現金流量表的總現金、現金等價物及受限制現金	10,579,069	13,329,079	1,860,668

附註：(1)非流動性受限制現金於簡明合併資產負債表中計入其他非流動資產。

	截至6月30日止六個月		
	2024年 人民幣 (未經審計)	2025年 人民幣 (未經審計)	美元 (未經審計) (附註2(d))
現金流量信息的補充披露			
支付所得稅	1,336,003	1,562,459	218,111
支付利息費用	179,026	144,559	20,180
非現金信息的補充披露			
應付已宣派現金股息	19,011	499	70
購買物業及設備(計入應付款項)	1,156,685	855,106	119,368
購買物業及設備(使用於其他非流動資產入賬的預付款項)	2,120	64,167	8,957
購買土地使用權(使用於其他非流動資產入賬的預付款項)	84,488	215,290	30,053

隨附之附註為該等簡明合併財務報表之組成部分。

未經審計簡明合併財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月
(金額單位以千元計，股份及每股數據除外)

1. 組織及主要活動

中通快遞(開曼)有限公司(「本公司」)於2015年4月8日根據開曼群島法律註冊成立。本公司、其子公司及其可變利益實體以及可變利益實體的子公司(「可變利益實體」)(統稱「本集團」)主要從事於中華人民共和國(「中國」)透過全國網絡合作夥伴模式提供快遞服務。

2. 主要會計政策概要

(a) 呈報基礎

就中期財務資料而言，隨附的簡明合併財務報表已根據美利堅合眾國公認會計準則(「美國公認會計準則」)編製。因此，該等報表並不包括美國公認會計準則就完整財務報表而要求的所有資料及附註。根據美國公認會計準則編製的年度財務報表中一般包含的若干資料及附註披露已根據S-X條例第10條規定進行精簡或省略。簡明合併財務報表是根據與經審計財務報表相同的基礎而編製，並包括本集團於2024年12月31日及2025年6月30日的財務狀況、截至2024年及2025年6月30日止六個月的經營業績及現金流量公平陳述所需的所有調整。於2024年12月31日的簡明合併資產負債表已根據該日經審計的財務報表編製，但不包括美國公認會計準則要求的所有資料及附註。簡明合併財務報表及相關披露已按簡明合併財務報表使用者已閱讀或有權查閱上一會計年度的經審計合併財務報表的假設而編製。因此，該等財務報表應與截至2024年12月31日止年度的經審計合併財務報表及相關附註一併閱讀。所採用的會計政策與上一會計年度經審計的合併財務報表一致。中期經營業績不一定反映整個會計年度或未來任何期間的預期業績。

未經審計簡明合併財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

(金額單位以千元計，股份及每股數據除外)

2. 主要會計政策概要(續)

(b) 合併原則

簡明合併財務報表包括本公司、其子公司及可變利益實體的財務報表。所有公司間交易及餘額已於合併入賬時抵銷。

本集團評估將其為主要受益人的可變利益實體合併入賬的需要。於釐定本集團是否為主要受益人時，本集團考慮(1)本集團是否有權對可變利益實體經濟表現有最重大影響的活動進行指導，及(2)本集團是否有責任承擔可能對可變利益實體屬重大的可變利益實體虧損，或有權收取可能對可變利益實體屬重大的可變利益實體利益。倘被視為主要受益人，則本集團將可變利益實體合併入賬。

可變利益實體的合併

中通快遞及其子公司(「可變利益實體」)於對銷與可變利益實體公司間餘額及交易後的簡明金額及餘額如下表所示：

	於2024年 12月31日 人民幣 (經審計)	於2025年6月30日 人民幣 (未經審計)	美元 (未經審計)
總流動資產 ⁽¹⁾	21,539,264	21,357,317	3,006,493
總資產 ⁽¹⁾	35,013,071	35,484,775	4,953,484
總流動負債	16,239,991	16,230,560	2,265,699
總負債	16,661,108	16,552,474	2,310,636

(1) 於2024年12月31日及2025年6月30日，包括應收其他合併子公司款項分別為人民幣13,183,246元(經審計)及人民幣14,629,505元(未經審計)

未經審計簡明合併財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月
(金額單位以千元計，股份及每股數據除外)

2. 主要會計政策概要(續)

(b) 合併原則(續)

可變利益實體的合併(續)

	截至6月30日止六個月		
	2024年 人民幣 (未經審計)	2025年 人民幣 (未經審計)	美元 (未經審計)
總收入	17,058,102	19,546,345	2,728,565
淨利潤 ⁽¹⁾	1,391,715	542,392	75,715
經營活動所用的現金流量淨額 ⁽²⁾	(1,463,242)	(2,210,145)	(308,524)
投資活動(所用)產生的現金流量淨額	(997,294)	348,784	48,688
融資活動產生的現金流量淨額	2,624,810	1,520,453	212,247
現金及現金等價物淨增加(減少)	164,274	(340,908)	(47,589)
期初的現金及現金等價物以及受限制現金	2,926,119	2,291,188	319,837
期末的現金及現金等價物以及受限制現金	3,090,393	1,950,280	272,248

(1) 截至2024年及2025年6月30日止六個月，包括其他合併子公司收取的公司間運輸費、服務費及租金分別為人民幣7,578,077元(未經審計)及人民幣7,473,756元(未經審計)。

(2) 截至2024年及2025年6月30日止六個月，包括公司間的經營現金流出分別為人民幣11,075,480元(未經審計)及人民幣8,920,015元(未經審計)。

於所有公司間的交易抵銷後，截至2024年及2025年6月30日止六個月，可變利益實體分別貢獻本集團82.5%(未經審計)及86.0%(未經審計)的總收入。於2024年12月31日及2025年6月30日，可變利益實體分別佔23.6%(經審計)及22.0%(未經審計)的總合併資產，以及56.2%(經審計)及55.6%(未經審計)的總合併負債。

未經審計簡明合併財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

(金額單位以千元計，股份及每股數據除外)

2. 主要會計政策概要(續)

(b) 合併原則(續)

可變利益實體的合併(續)

概無任何安排之條款(因明確安排及隱含可變利益)規定本公司向可變利益實體提供財務支援。然而，倘可變利益實體需要財務支援，本公司可選擇透過向可變利益實體股東提供貸款或向可變利益實體提供委託貸款，向可變利益實體提供財務支援，惟須受法定限制及約束。

本集團相信，合併可變利益實體中並無僅可用作結算可變利益實體債項的資產，惟註冊資本及中國法定公積金外。由於合併可變利益實體根據《中國公司法》註冊成立為有限責任公司，可變利益實體的債權人並無就合併可變利益實體的任何負債向本集團進行一般信貸追索的權利。

相關中國法律法規限制可變利益實體以貸款及墊款或現金股息形式轉讓其部分淨資產(相當於其法定公積金及股本的餘額)予本集團。

(c) 會計估計

編製符合美國公認會計準則的財務報表要求管理層作出估計及假設，有關估計及假設影響於該等財務報表日期資產及負債的報告金額以及報告期間收入及費用的報告金額。實際結果可能與該等估計有所不同。本集團基於其過往經驗及其他相關因素作出估計。

(d) 便利換算

本集團業務主要於中國開展且近乎所有本集團收入均以人民幣計值。然而，僅為方便中國讀者對照，向股東進行的定期報告將包括使用當時匯率折算美元的當期金額。截至2025年6月30日止六個月的簡明合併資產負債表、簡明合併全面收益表及簡明合併現金流量表由人民幣換算為美元乃按1.00美元=人民幣7.1636元的匯率計算，該匯率為美國聯邦儲備委員會於2025年6月30日發佈的H.10統計公報中規定的中午買入匯率，惟不代表人民幣金額於2025年6月30日可以或可按該匯率或任何其他匯率兌換、實現或結算為美元。

2. 主要會計政策概要(續)

(e) 公允價值

公允價值被認為是於計量日期在一宗市場參與者之間的有序交易中銷售一項資產所收取或轉讓一項負債所支付的價格。釐定須以或獲准以公允價值入賬的資產及負債的公允價值時，本公司考慮進行交易所在的主要或最具優勢的市場，並計及市場參與者為資產或負債定價時使用的假設。

官方文獻提供了公允價值的層級，將估值技術中用以計量公允價值的輸入值優先分類為三個廣泛級別。全部公允價值計量所在的層級之級別以對公允價值計量屬重大的輸入值最低值為準，詳情如下：

第一級應用於在活躍市場中有相同資產或負債報價的資產或負債。

第二級應用於有除第一級所包含的報價以外就資產或負債可觀察之輸入數據的資產或負債，例如在活躍市場中相似資產或負債的報價；在交易數量不足或不頻繁市場(較不活躍市場)中有相同資產或負債報價；或模型得出的估值，其中重要輸入數據為可觀察或可主要通過可觀察市場數據取得或證實。

第三級應用於具有對計量資產或負債公允價值而言屬重要的估值法不可觀察輸入數據的資產或負債。

短期金融工具包括現金及現金等價物、受限制現金、應收賬款、金融應收款項、短期投資內入賬的定期存款及理財產品、應收關聯方款項、其他流動資產、應付款項、應付關聯方款項、短期銀行借款、應付票據及其他流動負債，惟以公允價值計量並於下表呈列的金融工具除外。該等金融工具按成本減信用損失準備入賬(如適用)，因該等金融工具的短期性質，有關金額與公允價值相若。非流動受限制現金、長期金融應收款項及長期投資的賬面值與其公允價值相近，原因是其利率可與市場現行利率進行比較。

本公司使用公允價值層級計量其金融資產及負債的公允價值，而公允價值層級將估值技術中用以計量公允價值的輸入值優先。

未經審計簡明合併財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

(金額單位以千元計，股份及每股數據除外)

2. 主要會計政策概要(續)

(e) 公允價值(續)

於2024年12月31日及2025年6月30日，初始按公允價值計量及入賬且於初始確認後的期間內持續計量及入賬的理財產品、雙重貨幣票券／存款(「雙幣票券／存款」)、利率互換及衍生工具如下：

重要其他可觀察輸入值(第二級)

	於2024年 12月31日 人民幣 (經審計)	於2025年 6月30日 人民幣 (未經審計)
短期投資		
雙幣票券／存款及利率互換	—	389,898
理財產品	3,533,370	4,512,904
於預付款項及其他流動資產內入賬的衍生資產		
外匯期權合約	1,831	—
外匯遠期合約	43,192	—
於其他流動負債內入賬的衍生負債		
外匯期權合約	—	35,824
外匯遠期合約	—	3,021

當權益法投資出現減值時，本集團以非經常性基準按公允價值計量。該投資的公允價值乃根據使用所得的最佳資料的估值技術釐定，其可能包括未來表現預測、貼現率及其他對計量公允價值而言屬重大的假設。當投資的賬面值超過其公允價值及該狀況被確認為非暫時性時，該投資將錄得減值損失。截至2024年及2025年6月30日止六個月，概無錄得權益法投資的減值。

本集團不可即時釐定公允價值的股權投資賬面價值按成本扣除任何減值再加上或減去相同或類似投資的有序交易而產生的可觀察價格變動而計量。截至2024年及2025年6月30日止六個月，本集團就有關不可即時釐定公允價值的股權投資分別確認減值損失人民幣672,816元(未經審計)及零(未經審計)。

2. 主要會計政策概要(續)

(e) 公允價值(續)

若干非金融資產按非經常性基準以公允價值計量，包括物業、廠房及設備、使用權資產、商譽及無形資產且其僅於應用不可觀察輸入值(如預測財務表現、貼現率及貼現現金流估值方法的其他重大假設)確認減值時按公允價值入賬。

(f) 收入確認

收入分拆

	截至6月30日止六個月				
	2024年		2025年		
	人民幣 (未經審計)	%	人民幣 (未經審計)	美元 (未經審計)	%
快遞服務	19,116,095	92.4	21,106,041	2,946,290	92.9
貨運代理服務	435,989	2.1	359,477	50,181	1.5
物料銷售	1,065,484	5.2	1,196,066	166,964	5.3
其他	68,402	0.3	61,688	8,611	0.3
總收入	20,685,970	100.0	22,723,272	3,172,046	100.0

合約資產及負債

合約資產包括來自在途包裹的未開票應收款項，其計入應收賬款，且於2024年12月31日及2025年6月30日並不重大。

合約負債包括預付款項以及遞延收入，其計入客戶預付款項，且於2024年12月31日及2025年6月30日並不重大。

未經審計簡明合併財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

(金額單位以千元計，股份及每股數據除外)

2. 主要會計政策概要(續)

(g) 所得稅

作為編製財務報表過程的一部分，本集團需要估計其經營所在的各司法管轄區的所得稅。本集團使用資產負債法計提所得稅。根據該方法，按照資產及負債稅率基準與其於財務報表呈報金額之間的暫時性差異確認遞延所得稅。於資產或負債呈報金額預期將分別收回或結清時，淨經營虧損透過應用未來數年適用的已頒佈法定稅率結轉。倘基於現有證據，遞延所得稅資產多半可能無法實現，則對遞延所得稅資產計提減值準備。本集團僅在稅務狀況較有可能在稅務機關的審查中以該狀況的技術性理據維持時，方會確認未確定稅務狀況的稅務優惠。

根據ASC 740-270中期報告，全年預期普通收入的估計年度實際稅率(AETR)應首先由本集團釐定，然後將估計的AETR應用於年初至今的普通收入來計算普通收入的中期稅收撥備。

(h) 每股收益

基本每股收益的計算方法為將普通股股東應佔的利潤除以期內已發行在外普通股加權平均數。

攤薄每股普通股收益反映倘證券或發行普通股的其他合約獲行使或獲轉換為普通股可能發生的潛在攤薄，當中由可換股優先票據轉換後可予發行的普通股組成(使用假設轉換法)。倘普通股等價物具有反攤薄作用，則不計入普通股攤薄每股收益。

於2016年10月27日，本集團股東投票贊成採用雙層股權結構的建議，據此，本集團的法定股本被重新分類並重新指定為A類普通股及B類普通股。A類普通股及B類普通股均享有相同的股息權利，因此，有關雙層股權結構不會影響每股收益的計算。每股A類普通股及B類普通股的每股基本收益及每股攤薄收益相同。

未經審計簡明合併財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月
(金額單位以千元計，股份及每股數據除外)

3. 應收賬款淨額

	於2024年 12月31日 人民幣 (經審計)	於2025年6月30日 人民幣 (未經審計)	美元 (未經審計)
應收賬款總額	1,539,338	1,422,210	198,533
減：信用損失準備	(35,632)	(26,585)	(3,711)
總計	1,503,706	1,395,625	194,822

以下是按賬齡分析的應收賬款，根據發票日期（與收入確認日期相近）呈列。

	於2024年 12月31日 人民幣 (經審計)	於2025年6月30日 人民幣 (未經審計)	美元 (未經審計)
六個月內	1,366,198	1,319,417	184,184
六個月至一年	49,799	12,137	1,694
一年至兩年	48,687	25,404	3,546
兩年以上	74,654	65,252	9,109
應收賬款總額	1,539,338	1,422,210	198,533

未經審計簡明合併財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

(金額單位以千元計，股份及每股數據除外)

4. 物業及設備淨額

物業及設備淨額包括下列項目：

	於2024年 12月31日 人民幣 (經審計)	於2025年6月30日 人民幣 (未經審計)	美元 (未經審計)
樓宇	24,774,679	27,381,238	3,822,273
機器及設備	10,006,532	10,422,093	1,454,868
租賃物業裝修	1,173,822	1,209,029	168,774
汽車	5,544,713	5,521,588	770,784
家具、辦公室及電子設備	1,030,877	1,100,573	153,634
在建工程	4,649,302	3,792,710	529,442
總計	47,179,925	49,427,231	6,899,775
累計折舊	(13,236,644)	(14,549,504)	(2,031,032)
減值	(27,915)	(15,956)	(2,227)
物業及設備淨額	33,915,366	34,861,771	4,866,516

截至2024年及2025年6月30日止六個月，折舊費用分別為人民幣1,473,049元（未經審計）及人民幣1,635,503元（未經審計）。截至2024年及2025年6月30日止六個月，出售物業及設備損失分別為人民幣58,070元（未經審計）及人民幣33,200元（未經審計）。

本公司於截至2024年及2025年6月30日止六個月就預期將於估計可使用年期結束前處置的物業及設備分別錄得減值損失人民幣22,582元（未經審計）及零（未經審計）。

未經審計簡明合併財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月
(金額單位以千元計，股份及每股數據除外)

5. 應付款項

於2024年12月31日及2025年6月30日的應付款項按報告期末發票日期或初始日期的賬齡分析如下：

	於2024年 12月31日 人民幣 (經審計)	於2025年6月30日 人民幣 (未經審計)	美元 (未經審計)
六個月內	2,448,751	2,403,058	335,455
六個月至一年	9,154	8,068	1,126
一年至兩年	2,840	2,530	353
兩年以上	2,650	2,015	281
總計	2,463,395	2,415,671	337,215

6. 所得稅

計入簡明合併綜合收益表中所得稅費用(絕大部分來自本集團子公司)的當期及遞延部分如下：

	2024年 人民幣 (未經審計)	截至6月30日止六個月 2025年 人民幣 (未經審計)	美元 (未經審計)
當期所得稅費用	1,319,902	1,427,696	199,299
遞延所得稅	(88,586)	(320,591)	(44,753)
總計	1,231,316	1,107,105	154,546

實際稅率基於預期收入及法定稅率。就中期財務報告而言，本集團根據全年預計會計收入估算年度實際稅率，並根據當期所得稅會計指引記錄季度所得稅撥備。隨著時間推移，本集團根據信息更新而完善該年度的應課稅收入的估算。該持續估算過程一般會導致該年度預計實際稅率發生變化。倘出現此情況，本集團會在估算發生變化的季度調整所得稅撥備，以便年初至今的撥備反映預期年度稅率。

截至2024年及2025年6月30日止六個月，本集團的實際稅率分別為23.35%(未經審計)及21.79%(未經審計)。

未經審計簡明合併財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

(金額單位以千元計，股份及每股數據除外)

7. 股權激勵費用

員工持股平台

於2016年6月，本集團建立了員工持股平台（「持股平台」）。成立ZTO Es Holding Limited（「ZTO ES」），一間英屬維爾京群島公司，作為本集團持股平台的控股公司。於中國成立四家有限責任合夥企業（「有限責任合夥企業」）作為ZTO ES的股東。ZTO ES及有限責任合夥企業除管理計劃外概無任何活動，亦無任何僱員。

於2016年6月28日，本集團向ZTO ES發行16百萬股普通股。該等16百萬股普通股附帶的所有股東權利包括（但不限於）投票權及分紅權，該等權利獲豁免至通過轉讓有限責任合夥企業權益將普通股的經濟利益授予僱員為止。有限合夥權益的接受者有權間接獲得本集團相關普通股附帶的所有經濟利益，因此，根據僱員的指示，ZTO ES將就該僱員擁有的有限合夥權益出售其所持有的本集團普通股，並將所得款項匯予該僱員。該合夥企業所持有的本集團普通股附帶的其他股東權利可能會由該等有限責任合夥企業的普通合夥人行使。本集團將該等有限合夥的合夥權益稱為普通股單位，而五股普通股單位與本集團一股普通股的間接經濟利益相符。

於2024年及2025年3月，若干高級職員及僱員獲授分別與1,205,483股及1,027,712股本公司普通股相應的6,027,415股及5,138,560股普通股單位，兩年授出對價均為零。該等股份獎勵於授出時立即歸屬及行使。截至2024年及2025年6月30日止六個月，根據授出日期的普通股市價21.02美元及20.05美元，本集團分別錄得股權激勵費用人民幣183,175元（未經審計）及人民幣149,362元（未經審計）。

2016年股權激勵計劃

於2016年6月，董事會亦批准2016年股權激勵計劃（「2016年股權激勵計劃」），以向本集團董事、高級行政人員及其他僱員提供適當的激勵。自2023年5月1日起，2016年股權激勵計劃的計劃上限為截至2022年12月31日的現時股份獎勵池規模，即21,000,000股股份。2016年股權激勵計劃已於2024年終止。截至2024年12月31日，2016年股權激勵計劃項下並無尚未支付的獎勵。

2024年股權激勵計劃

於2024年3月，董事會批准2024年股權激勵計劃（「2024年股權激勵計劃」），以向本集團董事、僱員及顧問提供適當的激勵。據此，將根據2024年股權激勵計劃授予的獎勵涉及的本集團最高股份數目將為30,000,000股A類普通股，可由董事會予以調整及／或更新。

7. 股權激勵費用(續)

限制性股份單位

於2024年3月，本集團根據2016年股權激勵計劃按面值向若干董事、高級行政人員及僱員授出743,366份限制性股份單位(「限制性股份單位」)。該等授予於授出時立即歸屬。截至2024年6月30日止六個月，根據授出日期的普通股市價21.02美元，本集團錄得股權激勵費用人民幣112,956元(未經審計)。

於2025年3月，本集團根據2024年股權激勵計劃按面值向若干董事、高級行政人員及僱員授出454,997份限制性股份單位。該等授予於授出時立即歸屬。截至2025年6月30日止六個月，根據授出日期的普通股市價20.05美元，本集團錄得股權激勵費用人民幣66,127元(未經審計)。

購股權

於2024年3月22日，本集團根據2024年股權激勵計劃向若干董事、高級行政人員及僱員授出916,200份購股權。行使價為21.88美元。該等購股權將分別於自各自的授出日期起的三個週年日期歸屬33%、33%及34%。購股權的合約年期為十年。

本集團股票在2024年3月22日授予日前最後一個交易日的收盤價為每股21.67美元。授予董事及僱員的購股權於截至2024年6月30日止六個月的加權平均授予日期公允價值為每股6.7美元(使用二項式期權定價模式計算)。二項式期權定價模式要求輸入主觀假設，如僱員可能行使股票期權的預期股價波幅及預期價格倍數。預期波幅基於本集團的平均歷史股票波幅得出。購股權合約年期內各期間的無風險利率基於授出時有效的美國國債收益率曲線得出。

未經審計簡明合併財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

(金額單位以千元計，股份及每股數據除外)

7. 股權激勵費用(續)

購股權(續)

股票期權的公允價值使用下列重大假設估計得出：

	2024年
現貨價(美元)	21.02
行使價(美元)	21.88
購股權年期	10年
無風險利率	4.22%
預期波幅	35.00%
股息收益率	2.95%
歸屬後沒收率	5.55%~6.39%
行使倍數	1.5倍至2.0倍

下表概述購股權計劃項下的本集團購股權活動：

	購股權 數目	加權平均 行使價 每股美元	加權平均剩餘 合約年期 年	合計內在價值 美元
截至2025年1月1日				
尚未行使的購股權	916,200	21.88	9.23	—
已授出	—			
已行使	—			
已沒收	29,952			
截至2025年6月30日				
尚未行使的購股權	886,248	21.88	8.67	—
截至2025年6月30日				
可行使的購股權	292,462	21.88	8.67	—

於截至2024年及2025年6月30日止六個月，有關該等購股權的股權激勵費用總額為人民幣9,024元(未經審計)及人民幣7,774元(未經審計)。截至2025年6月30日，有關未歸屬購股權的未獲確認激勵費用為人民幣12,773元(未經審計)，預期將於1.67年的加權平均期間內予以確認。

未經審計簡明合併財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月
(金額單位以千元計，股份及每股數據除外)

8. 每股收益

所呈列各期的基本及攤薄每股收益計算如下：

	截至6月30日止六個月		
	2024年 人民幣 (未經審計)	2025年 人民幣 (未經審計)	美元 (未經審計)
分子：			
歸屬於普通股股東的淨利潤 — 基本	4,037,848	3,931,579	548,827
加：可換股優先票據的利息費用	74,977	75,927	10,599
歸屬於普通股股東的淨利潤 — 攤薄	4,112,825	4,007,506	559,426
股份(分母)：			
發行在外的加權平均普通股 — 基本	805,806,731	799,123,030	799,123,030
加：可換股優先票據的攤薄影響	33,029,400	34,237,800	34,237,800
發行在外的加權平均普通股 — 攤薄	838,836,131	833,360,830	833,360,830
每股收益 — 基本	5.01	4.92	0.69
每股收益 — 攤薄	4.90	4.81	0.67

於2024年6月30日及2025年6月30日，分別轉讓予ZTO ES的3,941,928股及2,914,216股普通股被視作已發行但非發行在外，因此不納入基本及攤薄每股收益的計算中。

截至2025年6月30日止六個月，本集團擁有的886,248份購股權可能對未來的每股基本收益構成潛在攤薄影響，惟由於其影響具有反攤薄作用，因此並未計入每股攤薄收益的計算中。所有尚未行使購股權均具有反攤薄作用。

未經審計簡明合併財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

(金額單位以千元計，股份及每股數據除外)

9. 關聯交易

下表載列主要關聯方及其與本集團的關係：

關聯方名稱	與本集團的關係
上海銘育條碼技術有限公司	由本公司主席的堂兄弟控制
中通供應鏈管理有限公司及其子公司	本集團股權投資對象
中通雲倉科技有限公司及其子公司	本集團股權投資對象
中通雲冷網絡科技(浙江)有限公司及其子公司	本集團股權投資對象
浙江通譽智慧產業發展有限公司	本集團股權投資對象
中快(桐廬)未來城產業發展有限公司	由本公司主席控制
王吉雷先生	董事兼基礎設施管理副總裁

未經審計簡明合併財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月
(金額單位以千元計，股份及每股數據除外)

9. 關聯交易(續)

(a) 本集團與其關聯方訂立以下交易：

交易	截至6月30日止六個月		
	2024年	2025年	
	人民幣 (未經審計)	人民幣 (未經審計)	美元 (未經審計)
收入：			
來自中通雲倉科技有限公司及其子公司的運輸收入	79,969	164,538	22,969
其他	31,385	57,778	8,065
	111,354	222,316	31,034
營業成本：			
向中通供應鏈管理有限公司及其子公司支付運輸服務費	366,360	326,501	45,578
向中通雲冷網絡科技(浙江)有限公司及其子公司支付運輸服務費	61,331	62,975	8,791
向中通雲倉科技有限公司及其子公司支付運輸服務費	782	6,825	953
向上海銘育條碼技術有限公司採購物料	161,415	182,059	25,414
其他	18,674	69,113	9,648
	608,562	647,473	90,384
其他經營收入：			
來自中通雲倉科技有限公司及其子公司的租金收入	39,948	35,707	4,985
來自中通供應鏈管理有限公司及其子公司的租金收入	26,501	21,191	2,958
其他	2,190	1,302	181
	68,639	58,200	8,124
其他收入：			
來自中快(桐廬)未來城產業發展有限公司的利息收入	10,928	8,058	1,125
其他	4,645	1,341	187
	15,573	9,399	1,312

未經審計簡明合併財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

(金額單位以千元計，股份及每股數據除外)

9. 關聯交易(續)

(b) 本集團與其關聯方擁有以下餘額：

	於2024年 12月31日 人民幣 (經審計)	於2025年 6月30日 人民幣 (未經審計)	美元 (未經審計)
應付關聯方款項			
上海銘育條碼技術有限公司	37,277	33,670	4,700
中通供應鏈管理有限公司及其子公司	118,874	71,964	10,046
中通雲冷網絡科技(浙江)有限公司及其子公司	16,675	13,192	1,842
中通雲倉科技有限公司及其子公司	12,700	3,670	512
其他	17,240	8,798	1,228
總計	202,766	131,294	18,328

於2024年12月31日及2025年6月30日，應付關聯方款項分別主要包括應付關聯方的運費、面單材料及押金相關款項。

應付關聯方的貿易相關款項通常於一年內償付。

未經審計簡明合併財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月
(金額單位以千元計，股份及每股數據除外)

9. 關聯交易(續)

(b) 本集團與其關聯方擁有以下餘額：(續)

	於2024年 12月31日 人民幣 (經審計)	於2025年 6月30日 人民幣 (未經審計)	美元 (未經審計)
應收關聯方款項			
中通雲倉科技有限公司及其子公司 ⁽¹⁾	71,373	67,802	9,465
中通供應鏈管理有限公司 ⁽²⁾	32,144	1,039	145
中快(桐廬)未來城產業發展有限公司 ⁽³⁾	53,810	—	—
其他	10,833	16,744	2,337
總計	168,160	85,585	11,947
非流動性應收關聯方款項			
中快(桐廬)未來城產業發展有限公司 ⁽⁴⁾	421,667	366,917	51,219
總計	421,667	366,917	51,219

(1) 金額包括向該關聯方提供的截至2024年12月31日止年度及截至2025年6月30日止六個月年化利率分別為6.44%及6.34%的三個月期保理款、本公司提供快遞服務所產生的應收賬款及本公司提供的物業租賃服務所產生的其他應收款項。於2024年12月31日及2025年6月30日，貸款結餘分別為人民幣29,040元及人民幣29,000元(未經審計)。

(2) 金額包括向該關聯方及其子公司提供的截至2024年12月31日止年度年化利率為6.44%的三個月期保理款以及本公司提供的物業租賃服務所產生的其他應收款項。於2024年12月31日及2025年6月30日，貸款結餘分別為人民幣30,370元及人民幣零元(未經審計)。

(3) 於2024年11月29日，本公司與中快(桐廬)未來城產業發展有限公司訂立物業購買協議，據此，本公司同意購買而中快(桐廬)未來城產業發展有限公司同意出售物業，總代價為人民幣179,720元。截至2024年12月31日，應收該關聯方款項中的人民幣53,810元包括自該關聯方購買物業的按金。於2025年，本公司已向關聯方支付物業的餘下協定收購價款，而取得產權的物業及相關款項已於物業及設備淨額中確認。

(4) 金額包括向該關聯方提供的年化利率5.0%、由2023年12月4日至2026年12月3日止為期36個月的貸款。該貸款為延長年化利率7.2%的原有三年期貸款。本公司董事王吉雷先生為該延長貸款的擔保人。於2024年12月，中快(桐廬)未來城產業發展有限公司預付本金人民幣100,000元及利息人民幣5,000元。於2025年1月，中快(桐廬)未來城產業發展有限公司預付本金人民幣60,000元及利息人民幣3,292元。於2024年12月31日及2025年6月30日，本金餘額分別為人民幣400,000元及人民幣340,000元(未經審計)，而於2024年12月31日及2025年6月30日，應收利息分別為人民幣21,667元及人民幣26,917元(未經審計)。

應收關聯方的貿易相關款項通常於一年內償付。

未經審計簡明合併財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

(金額單位以千元計，股份及每股數據除外)

10. 普通股的回購

董事會已於2018年11月批准其股份回購計劃並進行了後續修改，最新修改將可回購股份總值增至20億美元，並將生效時間延長至2025年6月30日。本公司預期回購資金來自其現有的現金餘額。於2025年6月30日，本公司根據所述股份回購計劃以平均購買價24.13美元購買合共50,899,498股美國存託股(包括回購佣金)。

11. 股息

於2024年3月19日，本公司董事會批准派發截至2023年12月31日止年度每股普通股0.62美元的末期股息，派付總額為500,134美元(人民幣3,600,516元)。

於2024年8月20日，本公司董事會批准派發截至2024年6月30日止六個月每股普通股0.35美元的中期股息，派付總額為282,239美元(人民幣2,012,929元)。

於2025年3月18日，本公司董事會批准派發截至2024年12月31日止六個月每股普通股0.35美元的現金股息，派付總額為279,913美元(人民幣2,023,602元)。

於2025年8月19日，本公司董事會批准派發截至2025年6月30日止六個月每股普通股0.30美元的中期股息，派付總額為239,926美元(人民幣1,718,732元)。

上述截至2023年及2024年12月31日止年度的股息已派付予於指定記錄日期名列登記冊的股東。

12. 承諾及或有事項

資本承諾

本集團的資本承諾主要涉及建設辦公樓、分揀中心及倉庫設施的承諾。於2024年12月31日及2025年6月30日，已訂約但未反映於合併財務報表的總資本承諾分別為人民幣5,158,942元（經審計）及人民幣6,016,609元（未經審計）。所有該等資本承諾將按照建設進展於往後年度履行。

或有事項

本集團於日常業務過程中定期面對法律或行政訴訟程序。本集團認為，本集團現時作為一方的任何當前未決的法律或行政訴訟程序不會對其業務或財務狀況造成重大影響。本集團並無按適用的中國法律法規為僱員福利計劃作出足夠供款，惟本集團已於合併財務報表就估計未支付金額入賬為應計款項。然而，本集團並無就未繳足利息及相關中國政府機關可能施加的罰款於合併財務報表作出任何應計款項，乃由於本集團相信相關中國政府機關施加任何重大利息或罰款的可能性不高。

未經審計簡明合併財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

(金額單位以千元計，股份及每股數據除外)

13. 分部資料

本集團的首席執行官(已認定為首席運營決策者(「首席運營決策者」))在作出有關資源分配及評估本集團整體表現的決策時審閱合併業績，因此本集團僅有一個經營及報告分部。因此，本集團的首席運營決策者使用合併淨利潤衡量分部損益、分配資源及評估績效。

下表呈列我們首席運營決策者定期審閱的重大分部開支及其他分部項目：

	截至6月30日止六個月	
	2024年 人民幣	2025年 人民幣
收入	20,685,970	22,723,272
減：		
幹線運輸成本	6,654,616	6,774,009
分揀中心成本	4,395,871	4,729,435
貨運代理成本	405,106	343,028
物料銷售成本	293,140	284,463
其他成本	2,314,675	4,958,720
銷售、一般及行政費用(不包括股權激勵費用)	1,184,464	1,137,835
股權激勵費用	305,155	223,263
出售股權投資、子公司及其他的損失／(收益)	(12,134)	567
股權投資的投資減值	672,816	—
商譽減值	—	84,431
其他分部項目 ⁽¹⁾	410,517	183,781
淨利潤	4,061,744	4,003,740

(1) 其他分部項目主要包括合併綜合收益表內呈報的其他經營收入淨額、利息收入、利息開支、金融工具公允價值變動收益及所得稅費用。

截至2024年及2025年6月30日止六個月，本集團絕大部分收入來自中國。於2024年及2025年6月30日，本集團大部分長期資產位於中國，故此並無呈列地理分部資料。

未經審計簡明合併財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

(金額單位以千元計，股份及每股數據除外)

14. 美國公認會計準則及國際財務報告準則會計準則之間的調整

簡明合併財務報表乃根據美國公認會計準則編製，在若干範疇與國際會計準則委員會頒佈的國際財務報告準則會計準則不同。根據美國公認會計準則及國際財務報告準則會計準則編製的本集團簡明合併財務報表存在重大差異的影響如下：

截至2024年6月30日止六個月									
國際財務報告準則會計準則調整									
根據國際財務報告準則									
根據美國公認會計準則列示的金額									
以公允價值計量的投資									
租賃									
可換股優先票據									
權益法核算的投資									
收購資產產生的遞延所得稅									
限價看漲期權交易									
根據國際財務報告準則列示的金額									
人民幣									
(未經審計)									
簡明合併綜合收益表									
營業成本									
利息費用									
以公允價值計量且其變動計入損益的投資的公允價值變動									
股權投資的投資減值									
可換股優先票據及看漲期權的公允價值變動									
扣除所得稅及權益法核算的投資收益 (損失)									
前的淨利潤									
權益法核算的投資收益									
所得稅費用									
淨利潤									
歸屬於中通快遞 (開曼) 有限公司的淨利潤									
歸屬於普通股股東的淨利潤									
其他綜合收益 (虧損)									
外幣折算調整									
綜合收益									

未經審計簡明合併財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

(金額單位以千元計，股份及每股數據除外)

14. 美國公認會計準則及國際財務報告準則會計準則之間的調整 (續)

		截至2025年6月30日止六個月									
		國際財務報告準則會計準則調整									
簡明合併綜合收益表	根據美國公認會計準則列示的金額 人民幣 (未經審計)	以公允價值計量的投資 (附註(a)) 人民幣	租賃 (附註(b)) 人民幣	可換股優先票據 (附註(c)) 人民幣	權益法核算的投資 (附註(d)) 人民幣	收購資產產生的遞延所得稅 (附註(e)) 人民幣	限價看漲期權交易 (附註(f)) 人民幣	根據國際財務報告準則列示的金額 人民幣 (未經審計)			
營業成本	(17,089,655)	-	10,156	-	-	1,475	-	(17,078,024)	-	-	(17,078,024)
利息費用	(166,988)	-	(9,484)	-	-	-	-	(166,988)	-	-	(166,988)
以公允價值計量且其變動計入損益的投資的公允價值變動	-	(9,874)	-	-	-	-	-	(9,874)	-	-	(9,874)
可換股優先票據及看漲期權的公允價值變動	-	-	-	(137,844)	-	-	(112,626)	-	(112,626)	-	(250,470)
扣除所得稅及權益法核算的投資收益/(損失)											
前的淨利潤	5,080,953	(9,874)	672	(61,916)	-	1,475	(112,626)	4,898,684	-	-	4,898,684
權益法核算的投資收益	29,892	-	-	-	5,171	-	-	35,063	-	-	35,063
所得稅費用	(1,107,105)	391	(200)	-	-	(1,475)	-	(1,108,389)	-	-	(1,108,389)
淨利潤	4,003,740	(9,483)	472	(61,916)	5,171	-	(112,626)	3,825,358	-	-	3,825,358
歸屬於中通快遞(開曼)有限公司的淨利潤	3,931,579	(9,483)	472	(61,916)	5,171	-	(112,626)	3,753,197	-	-	3,753,197
歸屬於普通股股東的淨利潤	3,931,579	(9,483)	472	(61,916)	5,171	-	(112,626)	3,753,197	-	-	3,753,197
其他綜合收益(虧損)											
外幣折算調整	50,532	(7,002)	-	(1,204)	4,613	-	(2,127)	44,812	-	-	44,812
綜合收益	4,054,272	(16,485)	472	(63,120)	9,784	-	(114,753)	3,870,170	-	-	3,870,170

未經審計簡明合併財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

(金額單位以千元計，股份及每股數據除外)

14. 美國公認會計準則及國際財務報告準則會計準則之間的調整 (續)

於2024年12月31日									
國際財務報告準則會計準則調整									
	根據美國公認會計準則列示的金額 人民幣 (經審計)	以公允價值計量的投資 (附註(a)) 人民幣	租賃 (附註(b)) 人民幣	可換股優先票據 (附註(c)) 人民幣	權益法核算的投資 (附註(d)) 人民幣	收購資產產生的遞延所得稅 (附註(e)) 人民幣	限價看漲期權交易 (附註(f)) 人民幣	現金及現金等價物 (附註(g)) 人民幣	根據國際財務報告準則會計準則列示的金額 人民幣 (經審計)
簡明合併資產負債表									
現金及現金等價物	13,465,442	-	-	-	-	-	-	(2,427,986)	11,037,456
短期投資	8,848,447	-	-	-	-	-	-	2,427,986	11,276,433
經營租賃使用權資產	566,316	-	(48,289)	-	-	-	-	-	518,027
股權投資	1,871,337	413,141	-	-	(297,926)	-	-	-	1,986,552
衍生工具	-	-	-	-	-	-	171,258	-	171,258
土地使用權淨額	6,170,233	-	-	-	-	(107,470)	-	-	6,062,763
遞延所得稅資產	984,567	-	11,662	-	-	-	-	-	996,229
總資產	92,340,330	413,141	(36,627)	-	(297,926)	(107,470)	171,258	-	92,482,706
其他流動負債	6,571,492	-	-	(35,888)	-	-	-	-	6,535,604
可換股優先票據	7,270,081	-	-	(60,096)	-	-	-	-	7,209,985
遞延所得稅負債	1,014,545	8,077	-	-	-	(107,470)	-	-	915,152
總負債	29,665,497	8,077	-	(95,984)	-	(107,470)	-	-	29,470,120
資本公積	24,389,905	-	-	-	-	-	373,139	-	24,763,044
未分配利潤	39,098,553	352,399	(36,627)	106,537	(278,210)	-	(224,688)	-	39,017,964
累計其他綜合損失	(294,694)	52,665	-	(10,553)	(19,716)	-	22,807	-	(249,491)
中通快遞(開曼)有限公司									
股東權益	62,062,392	405,064	(36,627)	95,984	(297,926)	-	171,258	-	62,400,145
非控制性權益	612,441	-	-	-	-	-	-	-	612,441
總權益	62,674,833	405,064	(36,627)	95,984	(297,926)	-	171,258	-	63,012,586

未經審計簡明合併財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

(金額單位以千元計，股份及每股數據除外)

14. 美國公認會計準則及國際財務報告準則會計準則之間的調整 (續)

於2025年6月30日										
國際財務報告準則會計準則調整										
根據美國公認會計準則列示的金額 人民幣 (未經審計)	以公允價值計量的投資 (附註(a)) 人民幣	租賃 (附註(b)) 人民幣	可換股優先票據 (附註(c)) 人民幣	權益法核算的投資 (附註(d)) 人民幣	收購資產產生的遞延所得稅 (附註(e)) 人民幣	限價看漲期權交易 (附註(f)) 人民幣	現金及現金等價物 (附註(g)) 人民幣	根據國際財務報告準則會計準則列示的金額 人民幣 (未經審計)		
現金及現金等價物	-	-	-	-	-	-	(2,035,000)	11,256,796		
短期投資	-	-	-	-	-	-	2,035,000	15,267,512		
經營租賃使用權資產	-	(47,617)	-	-	-	-	-	444,067		
股權投資	396,265	-	-	(288,142)	-	-	-	1,998,881		
衍生工具	-	-	-	-	-	56,505	-	56,505		
土地使用權淨額	-	-	-	-	(105,995)	-	-	6,160,932		
遞延所得稅資產	391	11,462	-	-	-	-	-	1,110,813		
總資產	94,620,760	396,656	(36,155)	(288,142)	(105,995)	56,505	-	94,643,629		
其他流動負債	5,506,921	-	-	(35,221)	-	-	-	5,471,700		
可換股優先票據	7,156,412	-	-	2,357	-	-	-	7,158,769		
遞延所得稅負債	808,346	8,077	-	-	(105,995)	-	-	710,428		
總負債	29,764,954	8,077	-	(32,864)	(105,995)	-	-	29,634,172		
資本公積	24,358,069	-	-	-	-	373,139	-	24,731,208		
未分配利潤	40,354,210	342,916	(36,155)	44,621	(273,039)	(337,314)	-	40,095,239		
累計其他綜合損失	(244,162)	45,663	-	(11,757)	(15,103)	20,680	-	(204,679)		
中通快遞(開曼)有限公司										
股東權益	64,197,609	388,579	(36,155)	32,864	(288,142)	56,505	-	64,351,260		
非控制性權益	658,197	-	-	-	-	-	-	658,197		
總權益	64,855,806	388,579	(36,155)	32,864	(288,142)	56,505	-	65,009,457		

14. 美國公認會計準則及國際財務報告準則會計準則之間的調整(續)

附註：

(a) 以公允價值計量的投資

根據美國公認會計準則，本公司選擇按成本減減值(如有)，加上或減去可觀測價格變動(即因同一發行人相同或類似投資的有序交易的價格)導致的變動計量並無可釐定公允價值的股本證券投資。賬面價值的任何調整已計入損益。

根據國際財務報告準則會計準則，未能符合按公允價值計量且計入其他綜合收益(「按公允價值計量且計入其他綜合收益」)或指定按公允價值計量且計入其他綜合收益準則計量的股本證券投資乃按公允價值計量且計入損益(「按公允價值計量且計入損益」)。該等投資分類為按公允價值計量且計入損益的金融資產，並於各報告期末按公允價值計量，任何公允價值收益或虧損於簡明合併綜合收益表中確認。此外，因公允價值變動產生的遞延所得稅負債或資產將獲相應確認。

(b) 租賃

根據美國公認會計準則，就經營租賃而言，使用權資產攤銷及租賃負債相關的利息費用一併計入租賃費用，以在損益表中產生直線確認效果。經營租賃費用於租賃期內以直線法計入單一財務報表項目，並無計入利息費用的金額，而「利息」金額則用於增加租賃負債及攤銷使用權資產。

根據國際財務報告準則會計準則，使用權資產按直線法攤銷至攤銷費用，而利息費用則根據租賃負債按攤銷成本計量的基礎上計入租賃負債。承租人需要在單獨的項目中列示攤銷及利息費用。此外，攤銷連同利息費用與實際支付的款項之間的差額將透過賬面稅項差額確認為遞延所得稅。

(c) 可換股優先票據

根據美國公認會計準則，可換股優先票據作為單一非流動負債計量。有關可換股優先票據的發行成本計入作為可換股優先票據本金額的直接扣減，而發行成本導致的折讓在發行日至可換股優先票據首次認沽日期間採用實際利率法攤銷。

根據國際財務報告準則會計準則，由於可換股優先票據符合包含一個或多個嵌入式衍生工具(即票據持有人享有的轉換期權及贖回期權)的混合合同條件，而本公司可選擇於轉換後以現金結算，故本公司指定該等票據為按公允價值計量且計入損益的金融負債，因此可換股優先票據初始按公允價值確認。初始確認後，本公司認為其他綜合收益中確認的可換股優先票據信用風險變動導致可換股優先票據的公允價值變動金額並不重大。因此，可換股優先票據的公允價值變動金額在損益中確認。

(d) 權益法核算的投資

本公司使用權益法將其具有重大影響力但未擁有多數股權或控制權的股權投資入賬。本公司於應佔損益中錄得權益法調整。權益法調整包括本公司按比例應佔的股權投資收益或損失、減值及其他權益法所需調整。

美國公認會計準則及國際財務報告準則會計準則均要求投資者使用投資者的會計基礎確認其在權益法核算的投資對象中的淨利潤或損失份額。因此，美國公認會計準則及國際財務報告準則會計準則對權益法核算的投資對象的調整項目將影響本公司在投資對象盈虧中的份額。投資對象的主要調整項目包括股權投資對象發行的優先股的分類及計量。

未經審計簡明合併財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

(金額單位以千元計，股份及每股數據除外)

14. 美國公認會計準則及國際財務報告準則會計準則之間的調整 (續)

附註：(續)

(d) 權益法核算的投資 (續)

根據美國公認會計準則，優先股作為夾層權益入賬。夾層權益初步按發行日之相關公允價值扣除發行成本確認，其後累計至各輪優先股自發行日至最早贖回日的贖回價值。累計採用實際利率法，並計入未分配利潤，或在並無未分配利潤的情況下，自資本公積扣除。一旦用盡資本公積，額外扣減會透過增加累計虧絀計入。

根據國際財務報告準則會計準則，優先股 (可隨時由持有人選擇贖回) 分類為金融負債。可換股可贖回優先股指定為按公允價值計量且計入損益的金融負債，初步及其後均按公允價值計量。金融負債信貸風險變動所產生的負債公允價值變動金額於其他綜合收益／(損失) 中呈列；負債公允價值變動的餘下金額於損益中呈列。

(e) 收購資產產生的遞延所得稅

根據美國公認會計準則，當實體取得土地使用權 (企業合併除外) 的計稅基礎與確認成本不同時，收購成本在資產價值與遞延所得稅資產／負債價值之間分配。然而，根據國際財務報告準則會計準則，收購成本獲指定為資產的價值，並且並無錄得遞延所得稅資產／負債。

因此，調整導致總資產及總負債之間的重新分類，分別對於2024年12月31日及2025年6月30日的簡明合併綜合收益表的淨利潤並無影響，且股東權益總額並無差異。

(f) 看漲期權交易

根據美國公認會計準則，限價期權符合權益分類標準，因此按收購成本列賬，且於股東權益計入作為對資本公積的減少。

限價看漲期權交易將以本公司自有股本工具 (美國存託股) 結算。此外，交易將按本公司選擇以交換現金、美國存託股或結合現金及美國存託股的方式，即非固定金額的現金及非固定數目的本公司自有股本工具結算。根據國際財務報告準則會計準則，限價看漲期權應分類為金融資產。限價看漲期權初步及其後均作為按公允價值計量且計入損益的金融資產計量。

(g) 現金及現金等價物

根據美國公認會計準則，現金等價物為短期、高流動性投資，具備以下兩個特徵：(1) 易於轉換為已知金額的現金；以及(2) 由於非常接近到期日，利率變動導致的價值變動風險微小。本公司的現金及現金等價物由手頭現金、活期存款、定期存款及理財產品組成，其提取及使用不受限制，及於購買時原定期限不超過三個月，價值變動風險微小。

根據國際財務報告準則會計準則，現金等價物被定義為短期、高流動性投資，易於轉換為已知金額的現金，且價值變動風險微小。儘管國際財務報告準則會計準則及美國公認會計準則對現金等價物的定義相似，惟理財產品通常不包括於現金等價物中，此乃由於理財產品的贖回價格可能會產生變化，故此在本公司進行初始投資時仍然未知有關價格。因此，理財產品存款金額根據國際財務報告準則會計準則計入按公允價值計量的短期投資。

「2024年計劃」	指	本公司於2024年3月19日批准及採納的股權激勵計劃（經不時修訂）
「2027年票據」	指	本公司於2022年8月發行的本金總額為10億美元的2027年到期1.50%可換股優先票據
「美國存託股」	指	美國存託股（每股代表本公司一股A類普通股）
「聯屬人士」	指	具有組織章程細則所定義的涵義
「組織章程細則」	指	本公司的組織章程大綱及細則（經不時修訂），其當前版本由本公司於2023年4月14日通過特別決議案採納及於2023年5月1日生效
「聯繫人」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「審計委員會」	指	董事會審計委員會
「董事會」	指	董事會
「英屬維爾京群島」	指	英屬維爾京群島
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載的企業管治守則
「中國」	指	中華人民共和國
「A類普通股」	指	本公司股本內每股面值0.0001美元的A類普通股，A類普通股持有人可就本公司股東大會提呈的任何決議案享有每股一票的投票權
「B類普通股」	指	本公司股本內每股面值0.0001美元的B類普通股，享有本公司不同投票權，使B類普通股持有人可就本公司股東大會提呈的任何決議案享有每股10票的投票權
「本公司」或「中通」	指	中通快遞（開曼）有限公司，一家於2015年4月8日於開曼群島註冊成立為獲豁免公司的公司，及（如文義所需）其不時的子公司及併表附屬實體

釋義

「薪酬委員會」	指 董事會薪酬委員會
「併表附屬實體」	指 本公司通過合約安排決定其管理及經營活動的實體，包括中通快遞及其子公司（各為「併表附屬實體」）
「合約安排」	指 可變利益實體結構，及（如文義所需）該結構所依據的協議，本公司主要通過其併表附屬實體及子公司在中國境內提供信件快遞服務
「董事」	指 本公司董事
「環境、社會及管治」	指 環境、社會及管治
「環境、社會及管治委員會」	指 董事會環境、社會及管治委員會
「本集團」或「我們」	指 本公司及其不時的子公司及併表附屬實體
「香港」	指 中華人民共和國香港特別行政區
「香港聯交所」	指 香港聯合交易所有限公司
「最近實際可行日期」	指 2025年9月3日，即本中期報告刊發前確認當中所載若干資料的最近實際可行日期
「上市規則」	指 香港聯合交易所有限公司證券上市規則，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「標準守則」	指 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
「提名和公司治理委員會」	指 董事會提名和公司治理委員會
「紐交所」	指 紐約證券交易所

「普通股」	指	本公司每股面值0.0001美元的A類及B類普通股
「主要上市轉換」	指	本公司將其在香港的第二上市地位主動轉換為在香港聯交所的雙重主要上市
「報告期」	指	截至2025年6月30日止六個月
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「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
「股份」	指	本公司股本中的A類普通股及B類普通股（視文義需要而定）
「股東」	指	股份持有人
「子公司」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「主要股東」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「美國」	指	美利堅合眾國、其領土、屬地及其所有管轄區域
「美元」	指	美國的法定貨幣美元
「美國公認會計準則」	指	美國公認的會計準則
「不同投票權」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「不同投票權受益人」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義，除文義另有指明外，指持有B類普通股的賴梅松先生，B類普通股賦予其不同投票權
「ZTO ES」	指	Zto Es Holding Limited，一家於英屬維爾京群島註冊成立的公司，設作本集團的員工持股平台
「%」	指	百分比