

順豐控股股份有限公司
S.F. Holding Co., Ltd.
於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司

行穩致遠 數智向新

2026 中期報告

 **HOLDING**
順豐控股

股份代碼 002352.SZ 6936.HK

公司願景

成為備受尊重全球領先的
數智物流解決方案服務商

重要提示

公司董事會及董事、高級管理人員保證本中期報告（「本報告」）內容的真實、準確、完整，不存在虛假記載、誤導性陳述或重大遺漏，並承擔個別和連帶的法律責任。

中期財務報告乃根據國際財務報告準則編製，已經羅兵咸永道會計師事務所審閱。

本報告已經公司第七屆董事會第七次會議（「本次董事會」）審議通過，所有董事均出席了會議並投贊成票。

本報告中涉及的未來發展規劃等前瞻性陳述不構成公司對投資者的實質承諾，敬請廣大投資者理性投資，注意風險。

經本次董事會審議通過的利潤分配方案為：以未來實施2026年中期利潤分配方案的股權登記日的總股份數減去公司回購專用證券賬戶中的股份數為基數，向全體股東每10股派發中期現金紅利人民幣4.9元（含稅），送紅股0股（含稅），不以公積金轉增股本。以截至本報告日期公司扣除回購專用證券賬戶中股份的公司總股份數初步測算，預計本次中期現金分紅金額為人民幣25.0億元，約佔公司2026年上半年歸屬於本公司所有者的利潤的45%。董事會已於本公司2025年年度股東會獲股東授權決定並實施2026年中期利潤分配方案。

本報告分別以中英文兩種語言編製。如對中期財務報告的理解產生歧義，請以英文版為準；除中期財務報告外的其他內容，如有歧義，請以中文版為準。

目錄

4	公司資料
8	關鍵會計數據和財務指標
13	管理層討論與分析
61	企業管治及其他資料
70	中期財務資料審閱報告
71	簡明合併損益表
72	簡明合併綜合收益表
73	簡明合併財務狀況表
76	簡明合併權益變動表
78	簡明合併現金流量表
80	簡明合併財務報表附註
121	釋義

公司資料

董事會

執行董事

王 衛先生 (董事長)

何 捷先生

徐本松先生

獨立非執行董事

陳尚偉先生

李嘉士先生

丁 益博士

審計委員會

陳尚偉先生 (主席)

李嘉士先生

丁 益博士

薪酬與考核委員會

丁 益博士 (主席)

陳尚偉先生

李嘉士先生

提名委員會

李嘉士先生 (主席)

丁 益博士

王 衛先生

戰略委員會

陳尚偉先生 (主席)

丁 益博士

王 衛先生

風險管理委員會

何 捷先生 (主席)

陳尚偉先生

李嘉士先生

H股證券登記處

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

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

核數師

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師及

註冊公眾利益實體核數師

香港中環

太子大廈22樓

中國註冊地點

中國廣東省

深圳市寶安區航城街道

草圍社區深圳機場

航站四路1111號

順豐華南轉運中心

綜合樓3層

中國主要營業地點

中國廣東省

深圳市南山區

科技南一路

深投控創智天地大廈

香港主要營業地點

香港新界

青衣航運路36號

亞洲物流中心 一 順豐大廈9樓

聯席公司秘書

甘 玲女士

蘇嘉敏女士(*FCG, HKFCG*)

授權代表

何 捷先生

甘 玲女士

公司網址

www.sf-express.com

「順豐控股是中國及亞洲最大、 全球第四大綜合物流服務提供商¹」

順豐集團成立於1993年，經過三十三年發展，已成長為亞洲最大、全球第四大綜合物流服務提供商，在《財富》世界500強企業榜單中位列第372位。順豐服務於超過239萬企業活躍月結客戶及超過8.3億個人消費者，提供包括時效快遞、經濟快遞、快運、冷運及醫藥、同城即時配送、供應鏈及國際（含國際快遞、國際貨運及代理、供應鏈）等物流服務。同時，公司以領先的科技賦能，為客戶打造全球端到端一站式安全高效的智慧供應鏈體系，致力於成為備受尊重全球領先的數智物流解決方案服務商。

公司擁有廣泛的全球物流服務網絡，國內業務覆蓋所有城市，國際快遞、貨代及供應鏈業務覆蓋94個國家和地區，國際小包業務覆蓋186個國家和地區。公司是中國乃至全球物流行業的領先品牌，連續十年上榜《財富》最受讚賞的中國公司，並連續17年獲得快遞服務公眾滿意度第一。公司時效快遞業務佔據國內市場領先地位，並於國內的快遞、快運、冷運、同城即時配送²及供應鏈³業務五個細分領域，以及於亞洲的快遞、快運、同城即時配送²及國際業務⁴四個領域均處於細分市場第一的領先地位¹。

展望未來，作為連接亞洲與世界的全球領先物流企業，順豐將憑藉備受認可的品牌、廣泛的全球網絡覆蓋、完善的綜合物流服務能力，積極拓展全球市場，推動公司業務可持續健康增長，成為全球企業和個人客戶首選的物流合作夥伴，攜手客戶共同成長、共創價值。



亞洲最大

綜合物流服務提供商¹



亞洲第一

快遞、快運、同城即時配送²及國際業務⁴



第一名

中國快遞服務公眾滿意度



全球第四大

綜合物流服務提供商¹



中國第一

快遞、快運、冷運、同城即時配送²及供應鏈³

連續17年

1 根據弗若斯特沙利文報告，以2025年的收入統計

2 第三方同城即時配送服務提供商中

3 民營第三方供應鏈解決方案提供商中

4 亞洲綜合物流服務提供商中

速運物流



時效快遞

- 提供國內時效領先、高品質門到門快遞服務
- 可實現半日達、當日達、次晨達、次日達等



經濟快遞

- 提供國內高性價比、時效穩定的包裹配送服務
- 結合全國倉網，提供智慧分倉及倉配一體服務



快 運

- 提供國內大件包裹配送、零擔及整車運輸服務
- 直營制「順豐快運」與加盟制「順心捷達」雙品牌運營



冷運及醫藥

- 提供時令農產品從產地直送消費者的生鮮速配服務
- 提供食品冷倉及B2B2C全鏈路溫控運輸與配送服務
- 提供GSP醫藥冷倉及-80°C至25°C的醫藥溫控運輸與配送服務



同城即時配送

- 提供面向商家及個人消費者的城市內點到點即時配送服務
- 全城平均1小時送達，3公里內平均22分鐘送達

供應鏈及國際



國際快遞

- 提供國際時效快遞、跨境電商包裹配送、海外本土快遞及倉配一體服務



國際貨運及代理

- 提供國際空運、海運、鐵運、陸運及多式聯運的貨運解決方案服務



供應鏈

- 提供國內及國際一站式數智化供應鏈解決方案
- 覆蓋高科技、工業設備、汽車、消費品、零售食品、零售餐飲、生命科學與醫藥等行業

關鍵會計數據和財務指標

財務摘要

2026年上半年業績總覽

(金額以人民幣計)

營業收入

1,555 億元
↑ **5.9%**

總資產

2,289 億元
↑ **5.7%**

毛利

205 億元
↑ **7.5%**

歸屬於本公司所有者的權益

1,028 億元
↑ **3.5%**

息稅折舊與攤銷前利潤

167 億元
↑ **0.7%**

基本每股收益

1.10 元/股
↓ **5.2%**

歸屬於本公司所有者的利潤

55.0 億元
↓ **4.1%**

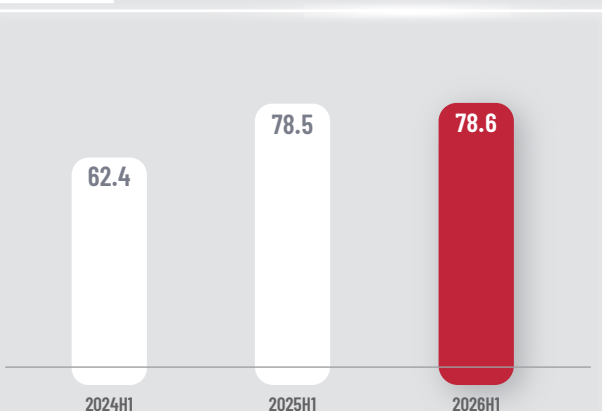
每股現金分紅

0.49 元/股
↑ **6.5%**

關鍵會計數據和財務指標

總件量

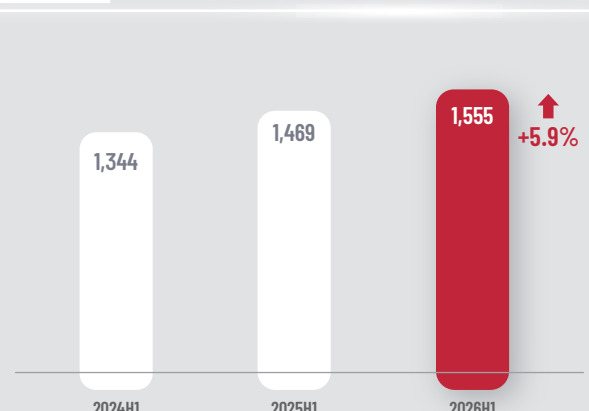
單位：億票



總件量包含速運物流業務件量和順豐國際快遞件量(不含海外本土快遞)。

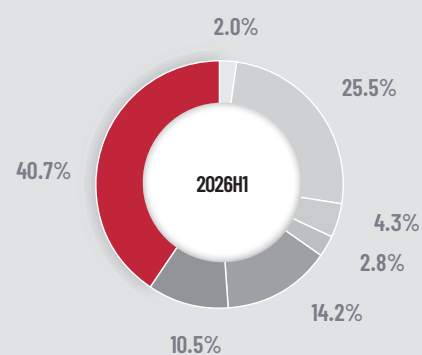
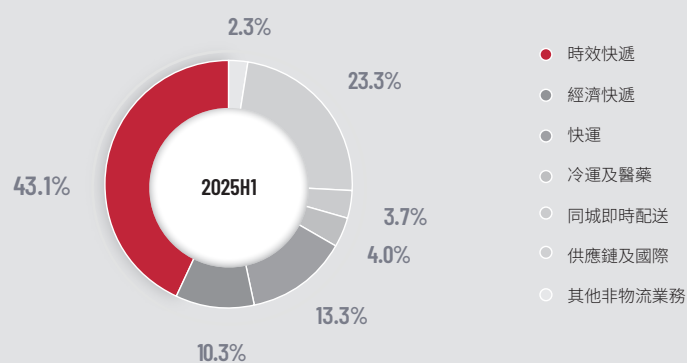
總收入

單位：人民幣億元

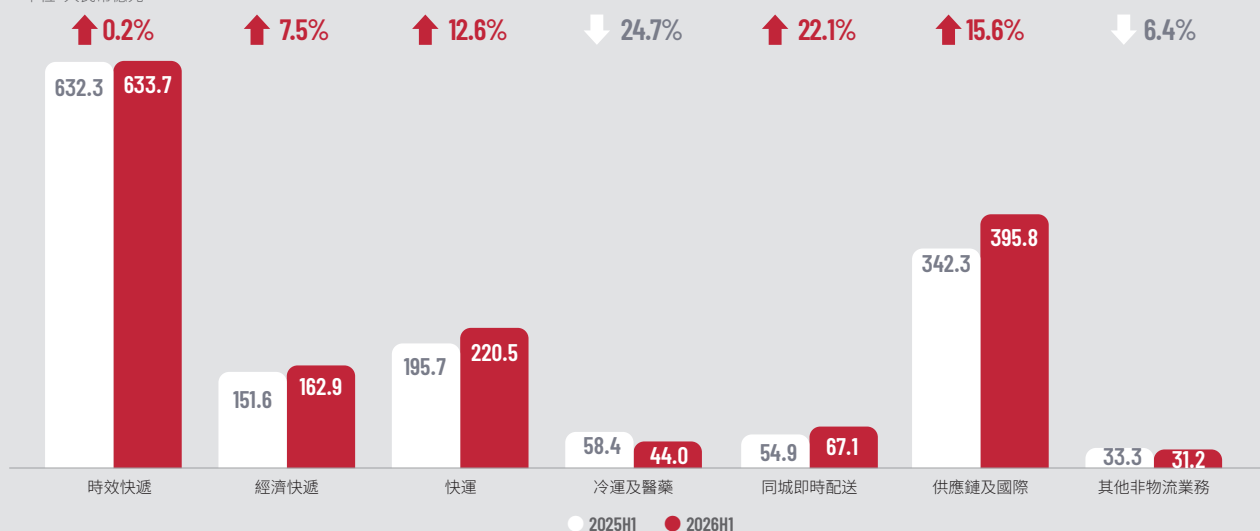


↑
+5.9%

分業務板塊收入及佔總收入比



單位：人民幣億元

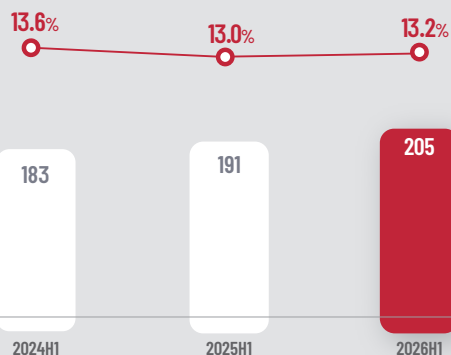


關鍵會計數據和財務指標

毛利額

單位：人民幣億元

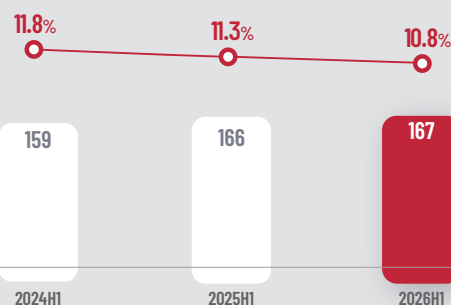
● 毛利額 ○ 毛利率



息稅折舊與攤銷前利潤

單位：人民幣億元

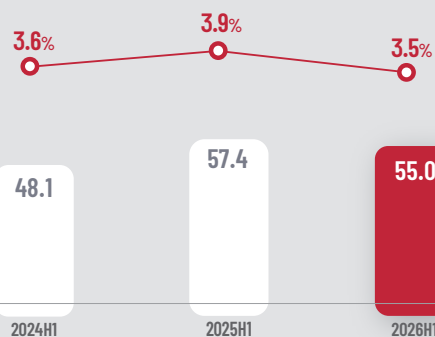
● 息稅折舊與攤銷前利潤 ○ 息稅折舊與攤銷前利潤率



歸屬於本公司所有者的利潤

單位：人民幣億元

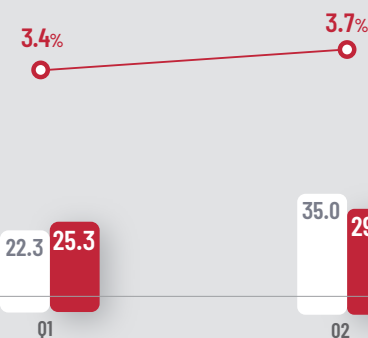
● 歸屬於本公司所有者的利潤
○ 歸屬於本公司所有者的利潤率



季度歸屬於本公司所有者的利潤

單位：人民幣億元

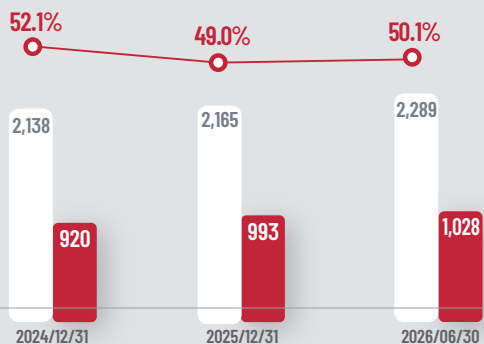
● 2025歸屬於本公司所有者的利潤
● 2026歸屬於本公司所有者的利潤
○ 2026歸屬於本公司所有者的利潤率



資產負債率

單位：人民幣億元

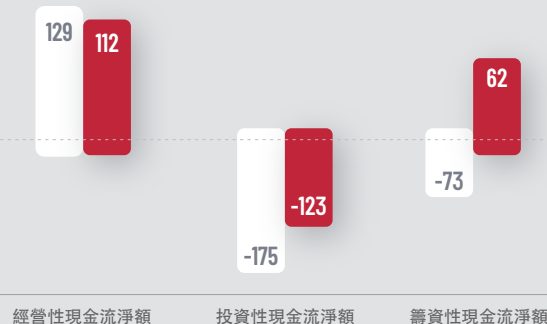
● 總資產
● 歸屬於本公司所有者的權益
○ 資產負債率



現金流淨額

單位：人民幣億元

● 2025H1 ● 2026H1



關鍵會計數據和財務指標

利潤表項目	截至6月30日止六個月		同比變動
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	
營業收入	155,506,421	146,858,174	5.89%
毛利	20,486,658	19,060,542	7.48%
息稅折舊與攤銷前利潤 ⁽¹⁾	16,723,953	16,610,359	0.68%
期內利潤	5,970,017	6,012,403	-0.70%
歸屬於本公司所有者的期內利潤	5,501,905	5,737,699	-4.11%

附註：

(1) 息稅折舊與攤銷前利潤=期間利潤+折舊及攤銷+財務費用淨額+所得稅費用。息稅折舊與攤銷前利潤並非國際財務報告準則指標，詳情請參閱本報告第50頁「非國際財務報告準則指標」小節。

資產負債表項目	於6月30日	於12月31日	期間變動
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	
資產總值	228,885,266	216,469,037	5.74%
負債總值	114,617,329	106,144,286	7.98%
總權益	114,267,937	110,324,751	3.57%
歸屬於本公司所有者的權益	102,786,235	99,309,488	3.50%
資產負債率	50.08%	49.03%	上升1.05個百分點

現金流量表項目	截至6月30日止六個月		同比變動
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	
經營活動產生的現金淨額	11,171,404	12,936,690	-13.65%
投資活動使用的現金淨額	-12,261,578	-17,516,875	30.00%
融資活動使用的現金淨額	6,181,988	-7,280,764	184.91%

關鍵會計數據和財務指標

主要財務指標	截至6月30日止六個月		同比變動
	2026年	2025年	
基本每股收益 (人民幣元)	1.10	1.16	-5.17%
稀釋每股收益 (人民幣元)	1.10	1.16	-5.17%
加權平均淨資產收益率	5.49%	6.07%	下降0.58個百分點

同時按照國際會計準則與按照中國會計準則披露的財務報告中淨利潤和淨資產差異情況：

	歸屬於本公司所有者的利潤		歸屬於本公司所有者的權益	
	截至6月30日止六個月		於6月30日	於12月31日
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
按國際會計準則	5,501,905	5,737,699	102,786,235	99,309,488
按中國會計準則	5,501,905	5,737,699	102,786,235	99,309,488
按國際會計準則調整的項目及金額：				
按國際會計準則	—	—	—	—
差異說明	無差異			

整體回顧

市場概覽

國內市場

國家統計局數據顯示，2026年上半年國內GDP為人民幣69.6萬億元，同比增長4.7%。整體經濟呈現K型分化的特徵，向上的拉動力主要來自智能科技浪潮帶動的投資、生產、出口鏈條高增；上半年全國規模以上工業增加值同比增長5.4%，其中高技術製造業同比增長13.3%，電腦、通信和其他電子設備製造業同比增長14.8%。

消費端修復偏弱，上半年社會消費品零售總額同比增長1.3%，增速呈逐月放緩趨勢，主要受居民消費趨於理性、以舊換新等刺激政策邊際退坡影響。但服務類消費逆勢領跑，服務零售額增長5.3%，增速是商品消費的4.8倍。細分領域中，餐飲、文旅、演出、賽事等服務消費均保持較快增速。

中國物流與採購聯合會數據顯示，2026年上半年全國社會物流總額達181.1萬億元，同比增長5.1%；增長動力主要源自高技術製造、集成電路、新能源等新興產業。高貨值、輕量化及時效敏感型貨品佔比持續提升，疊加進出口需求旺盛，共同驅動對航空貨運、跨境倉配、特種運輸及全球供應鏈項目制交付等高附加值物流需求快速增長。

同時，上半年社會物流總費用達人民幣9.6萬億元，佔GDP的比重為13.9%，較上年同期下降0.1個百分點，降本增效仍是行業長期主線。智能技術及智能設備在倉儲、分揀等場景探索落地，持續推動物流網絡運行效率提升。同時，物流企業的競爭力已由單點資源能力轉向智能系統集成與全鏈條規劃運營，以數智化底座及智能決策賦能客戶供應鏈全局提效，是物流企業構建差異化競爭壁壘的關鍵。

在快遞細分領域，國家郵政局數據顯示，2026年上半年快遞業務量達1,003.8億件，同比增長5.0%；快遞業務收入達7,714.1億元，同比增長7.3%。快遞行業增速逐步趨緩，整體呈現「量穩質優」態勢，票均收入同比回升，邁向高質量健康發展。從供給端看，區域局勢衝突導致第二季度原油價格高位震盪，對快遞企業運輸成本帶來較大壓力；儘管6月油價較高位有所回落，但中長期波動風險仍存。從需求端看，消費市場競爭強度增加，渠道多元化與用戶觸點碎片化持續加大供應鏈管理難度。客戶已從單純追求運輸性價比，轉向更加重視庫存周轉效率、響應速度與消費體驗、供應鏈韌性與全局降本，全渠道一盤貨與數智化供應鏈能力已成為客戶核心訴求。

管理層討論與分析

國際市場

上半年全球經濟運行環境依舊複雜嚴峻，區域局勢緊張、能源價格波動、關稅政策不確定性交織，對全球貿易和跨境物流形成持續擾動。全球供應鏈佈局從「效率優先」加速轉向「安全韌性優先」，企業通過在東南亞、南亞、歐洲、拉美等地區建設產能、倉儲和銷售網絡，降低對單一市場或路徑的依賴。

國際貨運市場呈現結構性分化。海運方面，上半年先抑後揚：一季度運力供給寬鬆，運價低位震盪；二季度受區域衝突、航線繞行及旺季前置備貨推動，運價逐步回升，核心遠洋航線漲幅顯著。空運方面，受高附加值產品出口增長、旺季備貨及部分時效需求「棄海轉空」共同支撐，歐美核心航線需求旺盛，帶動亞洲至歐美航線貨量增長。

中國外貿在複雜外部環境中保持高增長。海關總署數據顯示，2026年上半年我國貨物貿易出口總值同比增長13.4%。其中機電產品出口同比增長20.1%，佔出口總值比重超六成。中國企業出海呈現「產能出海深化、品牌出海升級、供應鏈本地化加速」趨勢，推動國際物流需求從單一幹線運輸，向涵蓋「國內集貨－國際空海運－海外清關－本地倉配一體－逆向退換貨」的端到端解決方案遷移。

此外，關稅政策變化加速行業格局重塑。近兩年主要消費國相繼取消跨境小額包裹免稅政策，疊加監管審查趨嚴，跨境電商履約模式從「國內直郵」加速向「海外倉備貨+本地合規履約」模式轉型，海外倉需求進入爆發期。隨著各國對稅務、清關、認證、溯源等監管要求不斷提升，小型貨代公司因履約能力不足被迫出清，客戶轉向具備全球合規履約能力與海外倉網絡佈局的頭部物流企業。

經營策略

行穩致遠 數智向新

2026年上半年，公司圍繞戰略規劃方向，穩步推進三大核心主線：**速運物流業務**堅持價值經營，實現「量穩利增」，核心盈利基本盤穩固；**供應鏈及國際業務**錨定中國企業出海與柔性供應鏈升級機遇，增長全面提速，第二增長曲線動能強勁；**AI技術應用**驅動內部提效降本並賦能數智化服務創收，確立行業領先優勢。

公司縱深推進「從產品運營到場景深耕，從消費端服務到產業端賦能，從單一環節到數智化供應鏈滲透，從國內深耕到國際化拓展」的經營策略，業務與收入結構持續優化，增長韌性顯著增強。報告期內，公司實現營業收入人民幣1,555.1億元，同比增長5.9%。

同時，經營優化和精益管理是公司長期堅持的方向。上半年公司通過聚焦價值經營，優化業務結構，全鏈路管理提效以及AI賦能降本增效，一定程度上緩解了第二季度燃油價格大幅上漲的壓力，經營質量穩步向好。

速運物流業務：價值經營驅動高質量增長

自2025年推進「激活經營」機制以來，公司初期通過業務量高速增長帶動網絡產能提升及模式優化。為進一步調優業務結構，公司於2025年第三季度推出「激活經營」進階機制，經營導向由「規模驅動」進階為「價值驅動」，通過動態調整市場策略，保障業務高質量增長。在去年同期高基數背景下，2026年上半年速運物流業務件量基本持平，營業收入達成人民幣1,128.1億元，同比仍實現3.2%的穩健增長，票均收入同比提升3.3%，業務結構更加健康，經營策略有效落地。

公司聚焦場景生態精細化深耕，通過精準挖掘各類場景下的差異化需求與增量機會，從被動響應物流需求轉向主動嵌入場景價值鏈，築牢競爭壁壘、增強客戶黏性。2026年上半年，公司在演唱會、滑雪、高爾夫等文旅場景，以及展會場景等業務取得快速突破。中高端時效業務（不含電商退貨）實現高於國內GDP增速的穩健增長，護城河壁壘持續穩固。

在夯實消費端服務基礎上，公司大力向產業鏈上游生產端推進。伴隨高端製造需求釋放，公司圍繞工業區客戶提升端到端解決方案與底盤交付能力。報告期內，公司在工業區零擔業務的貨量與收入均實現超過20%增長，為深化滲透供應鏈上游奠定堅實基礎。

同時，公司深化網絡分層、結構精簡與資源融通，構建適配不同產品的網絡模式與資源結構，以實現全鏈路時效與成本的最優平衡。為應對燃油成本上漲壓力，公司加速推進新能源運力置換與前沿技術應用。在幹線新增投入上千台LNG重卡，支線及末端新能源車輛已超過5.4萬台。此外，公司在自動化設備、半身機器人及機械臂、智能輔助駕駛、無人輕卡／重卡、末端無人車等領域積極探索與推廣應用，推動網絡提效降本。得益於此，2026年上半年速運及大件分部淨利潤實現同比增長3.5%，核心業務盈利能力保持強韌。

供應鏈及國際業務：戰略佈局深化，增長動能釋放

公司全速推進供應鏈及國際業務的戰略佈局與業務拓展，第二增長曲線動能強勁釋放。2026年上半年，公司供應鏈及國際業務實現營業收入人民幣395.8億元，同比增長15.6%。若不含KLN業務，順豐供應鏈及國際業務營業收入同比增長46.6%。

在供應鏈業務領域，面向生產製造行業，公司緊抓產業升級與智能製造蓬勃發展機遇，在電子元器件、通信設備、新能源汽車、智能穿戴裝備等高景氣賽道實現物流業務快速增長。面向生活消費行業，公司以數智化驅動的線上線下全渠道一盤貨為核心，助力客戶提升庫存周轉率、降低資金佔用、高效響應銷售需求；在消費市場整體增速放緩的背景下，公司供應鏈業務增速顯著高於行業規模增速。

管理層討論與分析

同時，公司通過科技賦能，以數智化與自動化雙輪驅動，不僅帶動物流與供應鏈收入持續增長，更在數智化諮詢項目與智能技術上實現對外獨立創收。憑藉領先的數智化交付能力，公司與一些頭部客戶的合約週期從1-2年拉長至3-5年或以上，顯著增強合作關係的穩定性。

在國際供應鏈拓展方面，公司聚焦「亞洲唯一，全球覆蓋」戰略，圍繞鏈主企業上下游供應鏈業務延伸，致力於成為中國企業出海的合作夥伴。與部分頭部客戶達成全球戰略合作協議，並首次以LLP(Lead Logistics Provider)模式試點承接客戶在部分海外國家的全盤供應鏈運營服務。同時，在跨國集團客戶服務方面，公司已成為某3C高科技龍頭企業的全球三大物流服務商之一，合作逐步延伸至海外；攜手某國際美妝品牌在國內打造的數智化與自動化先進實踐獲得客戶高度認可，成為其全球供應鏈管理的優秀標桿案例。2026年上半年，順豐（不含KLN）的國際供應鏈業務收入實現155%的高速增長。

除供應鏈業務外，順豐（不含KLN）的國際快遞及跨境電商物流業務收入亦實現60%的快速增長。公司持續完善國際網絡鏈路、強化端到端履約能力，亞太區域核心流向時效比肩全球頭部快遞企業。產品競爭力提升帶動業務快速拓展，增長引擎更加多元。在穩固全球頭部電商平台合作基礎上，公司積極拓展品牌海外獨立站、產業帶專業市場及海外本土電商平台業務，同時發力企業商務件和個人散單市場。隨著跨境小包關稅與監管政策趨嚴，行業加速出清，公司憑藉合規履約能力與海外倉資源，有效承接溢出需求。

在KLN業務方面，儘管區域局勢衝突擾亂空海運線路，導致成本上漲和運價波動，但得益於「KLN 2.0」計劃穩步推進，憑藉完善的服務組合及解決方案能力，KLN在綜合物流及國際貨運細分市場均成功拓展大量新客戶，帶動整體收入實現穩健增長。

AI賦能：實現提效降本，築牢競爭壁壘

公司構築起物流垂直領域AI技術應用的領先優勢，在助力增收降本方面正產生實際效益。

公司以全鏈路智能化為目標，在物流各環節打造多個智能體，實現從需求洞察到精準履約的端到端智能管理。在市場營銷及客戶管理領域，智能體助力實現從市場洞察、商機挖掘到簽約轉化的全鏈路智能管理，上半年助力前線新增簽約收入達人民幣十多億元，提升創收效率，強化收益管控。在規劃與履約領域，貫穿網絡規劃到履約落地，人機交互即可快速完成複雜物流網絡規劃，輸出平衡時效、品質與成本的最優方案，上半年已開始助力內部提效降本。此外，在快件質量管控方面，智能體通過多模態識別實現全鏈路品質監控、自動化定責與破損預警，以技術築牢服務品質壁壘。

財務業績

2026年上半年，公司總營業收入達成人民幣1,555.1億元，同比增長5.9%，總件量達成78.6億票，同比增長0.2%。細分業務板塊收入增長情況詳見前述「經營策略」內容。

公司長期堅持推進經營優化和精益管理：一方面，優化業務結構，單票收入同比回升，經營效益穩步改善；另一方面，常態化落實精益管控，完善網絡模式與資源配置，持續推動結構性降本。此外，加快AI技術及智能裝備的規模化應用，釋放數智化降本空間。

同時，公司持續強化零擔及跨境幹線運輸網絡建設，加快開拓國內工業區市場與國際市場，航空與陸運運力資源投入有所增加。疊加第二季度油價上漲影響，運力成本同比上升明顯。但得益於公司前述精益經營舉措的有效落地，部分緩解運力成本上行壓力。最終綜合來看，公司2026年上半年實現毛利額人民幣204.9億元，同比增長7.5%；毛利率為13.2%，同比提升0.2個百分點。

在費用端，因公司強化對高價值業務拓展激勵，以及圍繞工業區市場、供應鏈及國際業務加強銷售能力建設，管理及銷售費用率合計同比略微提升0.1個百分點。而伴隨公司科技智能化水平提高，研發效率提升，研發費用率同比下降0.1個百分點。此外，公司保持穩健的資本結構，平均借款餘額同比下降，淨財務費用率同比下降0.1個百分點。

在利潤方面，報告期內公司實現歸屬於本公司所有者的利潤（以下簡稱「歸母淨利潤」）人民幣55.0億元，同比下降4.1%。主要因2025年上半年公司將三家持有物業的全資子公司轉讓至南方順豐物流REIT，產生一次性股權處置收益稅後金額為人民幣5.9億元，使得去年同期歸母淨利潤基數偏高。若剔除該非經常性損益項目影響，公司歸母淨利潤實現同比增長7.0%，盈利能力穩步提升。

在資本結構方面，截至報告期末，公司總資產規模2,289億元，歸屬於本公司所有者的權益1,028億元，資產負債率50.1%，資本結構整體保持穩健。同時，公司經營活動現金流量淨額112億元，保持現金流充裕。

公司始終高度重視股東價值回報。2026年上半年，公司上調《2025年第1期A股回購股份方案》回購金額上限至人民幣60億元，並首次推出H股回購方案。自2026年1月1日起至7月31日止期間，公司累計完成A股及H股股份回購規模約人民幣46.5億元。同時，本次2026年中期利潤分配方案擬現金分紅約人民幣25.0億元，約佔公司2026年上半年歸母淨利潤的45%，相較2025年中期現金分紅比例再次提升5個百分點。在此基礎上，公司擬修訂《未來五年（2024年—2028年）股東回報規劃》（尚待股東會審議通過），明確現金分紅比例2026年度提升至45%，2027年度提升至50%，2028年度不低於50%。公司以切實行動回饋股東信任，與股東共享公司經營發展成果。

管理層討論與分析

業務發展總結



時效快遞業務

2026年上半年，公司時效快遞業務實現營業收入人民幣633.7億元，同比增長0.2%。若不含電商退貨業務，時效快遞收入同比增長5.3%，高於GDP增速水平。

國內高端製造業景氣度持續上行，帶動高時效物流需求穩步釋放；消費市場結構性機會凸顯，文旅等服務類需求保持旺盛。公司堅持價值經營，通過聚焦細分場景深挖客戶多元需求，完善核心渠道卡位佈局，以精準、柔性且有溫度的服務提升用戶黏性，鞏固時效快遞競爭壁壘。

優化升級時效網絡與服務：公司持續深化空運、陸運及高鐵網絡的聯運協同，通過新開及加密重點航線、優化聚量直發模式並引入靈活運力資源，全面升級時效服務標準。憑藉成熟的時效網絡與精細化運營沉澱，公司不斷擴大「放心寄，超時賠」服務範圍，實現順豐特快、半日達產品的全流向覆蓋，踐行「以客戶為中心」的產品設計與服務理念。

從產品經營轉向場景深耕：公司持續挖掘全鏈路業務機遇，加快佈局文旅、校園、商超、展會、專業市場等重點場景，構建差異化、精細化運營生態。

在文旅場景，公司持續佈局機場、高鐵、酒店、景區等核心節點，並深耕文旅集團、航空公司、大型賽事及演藝主辦方等客群，打造多項文旅標杆項目。在出行領域，公司攜手某航空公司推出「輕鬆出行」服務，實現行李「家門到艙門」無縫寄遞，覆蓋北上廣等重點航空樞紐，優化旅客出行體驗。在文娛演出領域，公司聯動主辦方提供一站式解決方案：面向C端觀眾，覆蓋觀演全流程行李寄存、物資托運及周邊郵寄需求；面向B端主辦方，提供涵蓋舞台裝置運輸、現場物資補貨及演後撤場清運的全流程保障。上半年累計服務約780場演唱會，場景創收同比增長11%。

在展會場景，公司構建起「展前運輸—展中寄遞—展後撤展」的全流程一站式服務，配套提供展品專屬包裝、全程可視化運輸及現場駐點服務。公司以展會服務為切入點，建立與工業製造、高科技等企業的信任連接，深化拓展合作機會。上半年累計服務超2,000場展會，場景創收同比增長19%。在校園場景，加快建設校內快遞服務中心，畢業季核心業務創收同比增長近15%；同時積極與多所院校共建智慧物流實訓場景與實踐平台，持續深化產教融合與協同合作。

空運提速助力智能製造：在航空大件業務領域，公司持續夯實運營底盤，錨定工業生產、汽配及高科技等核心場景。通過推進末端收派「直攬直達」模式及佈局34個專屬智能作業場地，集貨端耗時縮短3.2小時；同時利用算法匹配最優航班，日均調用散航超4,000班次，航空大件次日達時效達成率提升3個百分點。同時，公司深耕定製化解決方案，配套即日達產品實現朝發夕至，以全面的服務能力與精準的解決方案高效響應客戶緊急需求。

此外，鄂州貨運樞紐正構建全球領先的「軸輻式空網+多式聯運+智慧物流」體系，有力支撐產業升級。截至報告期末，公司在鄂州貨運樞紐累計開通國內航線61條、國際航線25條，其中國際航空貨運吞吐量同比增長23%。

鄂州貨運樞紐聚焦生鮮醫藥基地、加工快返中心、跨境電商門戶三大臨空偏好型產業持續培育。公司依託樞紐不斷完善高端智造時效服務與售後產業鏈，以服務某全球光學龍頭企業為例，在承接眼鏡加工及倉配業務的基礎上，進一步拓展VR、AR等新興智能穿戴設備加工業務，綜合服務能力不斷提升。同時，公司深度聯動樞紐周邊高科技產業集群，搭建高效「空中出海口」，通過打造歐美及印度流向精品航線，精準服務高端設備及原材料的進出口需求。

憑藉「空空中轉」「空卡聯運」的快捷轉運、全能型國際貨站高效運營、跨境電商綜合試驗區持續擴容等，鄂州貨運樞紐正以卓越的物流效率吸引眾多貿易和產業集聚，成為鏈接全球市場的重要門戶，持續帶來航空貨運業務新增量。



經濟快遞業務

2026年上半年，公司經濟快遞業務實現營業收入人民幣162.9億元，同比增長7.5%。

2026年上半年國內電商件市場整體增速放緩，行業監管部門持續引導快遞行業規範競爭，推動行業高質量穩健發展。公司經濟快遞業務堅持價值導向、擇優拓量的經營策略，通過深耕優質品類與優化資源配置，實現業務規模穩步增長與業務結構持續優化，單票收入同比提升6%。

管理層討論與分析

在品類經營方面，公司重點聚焦母嬰、汽車用品、玩具、個護美妝等高價值核心品類，精準做優業務，築牢電商業務高質量可持續發展根基。同時，公司錨定產業帶，積極佈局產業集群倉，落地潮玩文娛、家紡、茶葉等多品類產地倉。通過區域集貨倉儲、數智化運營、定制化包裝及並線集運的一體化服務模式，為產業帶客戶提供穩定高效的服務體驗，持續賦能區域特色產業發展與地標品牌培育。

在平台合作方面，依託獨立第三方物流優勢，公司深化與各大電商平台的戰略協同，積極適配平台新業態，落地多項場景創新。特別是在近場電商與即時零售賽道，公司打造差異化履約產品，依託智慧倉儲、高效揀選能力，聯動全網中轉與配送網絡，搭建成熟的「近場半日達」履約模式，有效助力平台拓展業務邊界。

在倉配一體方面，公司持續加大倉儲全場景自動化投入，上半年自動化設備累計投入量同比增長近200%。通過部署高密度立體存儲、多種「貨到人」自動揀選、差異化智能播種及「上倉下中轉」自動化分揀系統，並結合智能化技術在訂單波次優化、庫存分佈計算及AMR路徑調度等方面應用，實現從存儲、發貨到逆向退貨的全鏈路高效運轉。目前，公司已為3C、鞋服、美妝等多個行業打造高度自動化標杆倉，累計落地9座「黑燈倉庫」；依託「全渠道一盤貨」管理模式，有效帶動倉配一體業務實現快速增長。



快運業務

2026年上半年，公司快運業務實現營業收入人民幣220.5億元，同比增長12.6%。

快運行業延續「量穩質升、頭部集中」的發展態勢，結構性增長機遇凸顯。隨著高科技製造產業快速崛起，以工業製造為主的零擔市場相對景氣。工業區客戶需求升級，逐步從單一的價格敏感轉向追求高質價比、時效穩定、安全無損及個性化服務。

順豐快運堅持「以客為先」，在穩固大件包裹市場領先地位的同時，集中資源深耕工業區B端客戶，構建端到端的優質交付體驗，深度契合製造業供應鏈高標準需求。2026年上半年快運業務整體貨量同比增長9%，市場份額持續領先。同時，公司圍繞網絡規劃、技術賦能、運營管理多維度精進，整合外部資源優化網絡模式，推動單公斤成本下降，助力客戶降本增效。

持續精進快運產品競爭力：公司通過推行網點直發、場地直發及幹線結構調優，上半年提頻線路超過1,000條，實現經濟圈內「次晨達」時效達成率同比提升9.9個百分點，經濟圈之間「隔日上午達」時效達成率同比提升8.8個百分點。同時，公司強化個性化服務能力，在2C端，聚焦傢俱家電賽道，於32個核心城市配置專職安裝隊伍，構建「大件上樓+送裝一體」的專業交付能力；在2B端，全面升級服務能力，擴充大車型及尾板車運力，配套上萬台車載攝像頭及上千名專職入倉人員，精準響應企業定製化物流訴求。

大力拓展工業區零擔市場：公司持續迭代工業區業務模式，通過深化與德坤的線路資源融通，有效降低運營成本並完善高品質大票零擔骨幹網絡。截至2026年6月，雙方合作共建224條幹線及28個直配中心，整合發運日均貨量已超2,100噸，同比增長58%。同時，公司持續擴充工業區專業銷售團隊，強化銷售覆蓋的深度和廣度，推動B端服務全面轉型，構建滿足工業區客戶端到端的優質交付體系。2026年上半年，順豐快運100kg以上工業大件直營貨量同比增長超過20%，佔直營快運貨量比重超過55%。

加盟網絡保持穩健增長：順心捷達持續強化網絡覆蓋密度，上半年總網點數突破23,800個，貨量規模穩居加盟型快運市場前三。順心捷達持續優化產品結構和網絡生態，深化與順豐快運直營網絡協同，優化流程提升效率，平均時效提速1.3小時，客訴率同比下降45%，加速構建差異化競爭力。

順豐快運、順心捷達、德坤三張網絡協同聯動、優勢互補，在擴大貨量規模的同時持續升級時效品質、夯實個性化服務能力，憑藉高效可靠的物流服務，實現客戶、合作夥伴與企業多方共贏。



冷運及醫藥業務

2026年上半年，公司冷運及醫藥業務實現營業收入人民幣44.0億元，同比下降24.7%。主要受氣候因素影響，部分中高端時令生鮮水果產量明顯下降，影響生鮮寄遞業務增長。

管理層討論與分析

生鮮寄遞

公司秉持「品質興農，品牌賦能」的理念，推動農業由「增產」向「提質」轉變。持續深化與各產區政府合作，上半年為春茶、鮮花、櫻桃等農產品舉辦多場產銷對接會；並持續推進達人主播合作體系，開展直播引流，搭建產地直達終端消費者的商業鏈路。同時，與各地政府共建果品品質安全體系，例如在福建推進「一品一碼」、浙江推廣「浙農碼」等，將物流信息納入溯源鏈條，實現產地、採摘、檢測、物流全程可查可追溯，強化消費者對食品安全信心。公司升級包裝設計，投用超10萬個「豐調箱」，輕量化包裝與循環利用，保鮮時長較普通包裝延長12小時。此外，公司創新推出「多產地集貨－專業冷倉－前置報關－航空直達」一體化模式，開通多條國產時令鮮果出海綠色通道，持續拓展海外高端生鮮市場。

食品冷運

公司持續深耕食品冷運全產業鏈場景，融通順新暉和速運大網資源，聚焦連鎖餐飲、食材供應、商超零售、跨境出海四大核心賽道，持續迭代冷鏈服務方案，拓寬食品冷鏈增長空間。

在連鎖餐飲領域，公司將沉澱多年的西餐客戶頭部服務經驗向中餐、茶咖賽道規模化複製落地。以某中餐連鎖品牌為例，公司最初從幹線運輸單一場景切入，逐步延伸至倉幹配一體，再到全鏈路供應鏈接管，實現物流服務規模從百萬級躍升至超億元，助力客戶年降本超千萬元，構築長效合作壁壘。在食材供應領域，順應行業B端、C端統倉一體化發展趨勢，持續推進三四線市場佈局，通過冷運專線直發、優化車型結構、落地「冷籠到店」標準化配送等舉措，有效降低末端履約成本。

同時，公司持續深化頭部商超客戶戰略合作，針對商超生鮮高損耗的行業痛點，輸出專業化、定制化冷鏈倉儲物流解決方案，構建完善的商超倉配一體化服務體系。在跨境冷鏈出海領域，公司緊跟國內餐飲品牌出海趨勢，完善通關合規、海外倉配落地的閉環能力，冷鏈服務覆蓋10個海外國家，助力品牌全球化佈局。

醫藥物流

公司依託溫控技術迭代和全網資源協同優勢，持續強化合規專業醫藥冷鏈服務體系，有效提升溫控物流服務市場競爭力，2026年上半年精溫業務收入同比高速增長。

面向醫藥供應鏈市場，公司以提供醫療器械配送至醫院的服務為切入點，延展至客戶器械倉的代運營等高附加值服務，深度嵌入頭部企業供應鏈體系，助力降本增效；同時持續深耕中醫藥業務，打造端到端供應鏈解決方案。面向線上醫藥零售市場，公司依託鄂州樞紐佈局醫藥專屬倉，搭建單倉發全國的極速履約體系，吸引國內頭部電商平台大健康業務相繼入駐。



同城即時配送業務

2026年上半年，公司同城即時配送業務實現營業收入人民幣67.1億元，同比增長22.1%。

在商家合作方面，順豐同城依託靈活彈性運力網絡為客戶提供高質量履約服務，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；通過拓寬獲客渠道和優化營銷策略，擴大合作的中小商家規模和類型。同時，公司深耕與平台合作的多元場景，針對平台多元化需求提供穩定履約及差異化服務，覆蓋直播電商、商超小時達等到家場景。截至2026年6月30日過去12個月內，順豐同城的年活躍商家規模達到了123萬家，同比增長44%。

同時，順豐同城圍繞核心行業及品類持續優化產品及服務。在餐飲場景，為連鎖餐飲客戶提供多渠道訂單集中化管理及配送，並拓展更多增值服務，提升合作黏性；在零售場景，持續迭代「前置倉+同城即時配送」商超行業解決方案，前置倉客戶合作收入快速提升，商超行業整體配送收入同比增長超過50%。

在個人消費者服務方面，順豐同城致力於打造行業一流的專業即時履約服務，強化「重要物品急送首選順豐同城」的品牌形象。「獨享專送」服務覆蓋城市數量穩步提升，報告期內收入及單量快速增長。同時助力集團同城快遞業務履約提速，實現同城0-6km「小時達」配送單量持續提升。截至2026年6月30日過去12個月內，順豐同城活躍消費者規模超2,703萬人。

管理層討論與分析

在科技智能化升級方面，順豐同城持續迭代城市物流系統，基於數據分析和算法實現訂單與運力在複雜網絡中的更優匹配；同時構建全場景智能體應用體系，深度賦能核心業務鏈路和內部組織提效。報告期內，順豐同城完成與微信「小微」、支付寶「阿寶」等主流AI應用的對接，實現「一句話下單」的面對商家和消費者的語音交互流程。同時，順豐同城重點規劃履約、調度及客服三大智能體，深度賦能業務前線。

順豐同城亦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。公司的無人車運營在最後一公里、餐飲配送、校園配送等多元場景應用規模及範圍穩步擴大，同時創新試點了無人車共享運力服務，實現運營效率與服務品質的不斷提升。報告期內同城即時配送時效達成率約為95%，3公里內訂單平均配送時長為22分鐘，節假日和惡劣天氣下時效達成率波動不超過3個百分點。



供應鏈及國際業務

2026年上半年，公司供應鏈及國際業務實現營業收入人民幣395.8億元，同比增長15.6%。如不含KLN業務，順豐的供應鏈及國際業務實現營業收入同比增長46.6%。

供應鏈業務

公司持續夯實供應鏈業務的組織底座，強化行業銷售隊伍與解決方案人才培育，深化供應鏈組織和地區業務前線的「銷售－解決方案－運營」鐵三角協同機制，加速推進數智化供應鏈戰略落地。

針對生產製造行業，公司聚焦產業升級與新質生產力核心賽道，大力拓展生產物流場景，提升原材料及入廠物流服務收入佔比；針對生活消費行業，致力於客戶多樣化渠道下的全盤庫存運營最優化，持續做大數智化倉儲及倉配一體業務規模。公司的行業化轉型加速落地，在高科技、工業設備、汽車、消費品及零售食品等行業的供應鏈業務均取得較快增長。



高科技行業

公司錨定高技術製造業新增長極，夯實高端大型設備跨境供應鏈、零部件國內倉儲運輸及出口集結一體化、備件倉配一體及末端服務等供應鏈能力，疊加數智化解決方案賦能，2026年上半年在電子元器件、通信設備、消費電子等細分領域的供應鏈服務收入實現27%-53%的高增長，其中出海業務創收同比增長超過150%。

在消費電子產業，公司持續滲透頭部消費電子OEM/ODM客戶的生產供應鏈，通過承接零部件的國內及出口集結一站式服務，逐步鏈接客戶上游數百家供應商物流業務商機，同時精準對接客戶國內及海外生產線計劃，助力客戶產能出海與本地化履約。

憑藉公司對客戶供應鏈上下游深度理解及多年建立的信任基礎，公司為多家消費電子頭部企業提供從痛點診斷到全套解決方案的數智化諮詢服務。同時，公司攜手頭部客戶在部分海外國家試點推行LLP(Lead Logistics Provider)模式，順豐幫助客戶統籌、協調並管理供應鏈全鏈路的執行方，助力客戶高效拓展海外市場，進一步鞏固公司作為客戶全球供應鏈核心合作夥伴的戰略地位。



工業設備行業

智能製造裝備、新一代電子信息設備等成為工業增長的核心引擎，智能技術與製造業深度融合推動全產業鏈數智升級，工業智能設備、工程機械、儲能裝機、電網設備等產業市場規模及出海需求均快速增長。

公司以鏈主客戶為核心，依託數智化技術與全球化網絡，為客戶提供「採購－生產－銷售－售後－出海」全鏈條綜合服務。2026年上半年公司在智能裝備、機械設備、電力設備等行業客戶的供應鏈服務收入同比增長超過70%，其中出海業務創收同比增長近180%。

在智能裝備領域，公司為某頭部工業控制企業提供供應商零部件循環取貨、園區內線邊倉管理及線邊物流服務，以數智化技術實現採購與生產深度協同，打造智能裝備供應鏈服務的「燈塔」案例。在機械設備領域，公司為某頭部企業打造全球備件倉配一體化解決方案，提供從智慧產業園規劃到全球多級倉網履約的一體化解決方案，助力客戶實現24小時履約達成率提升40%。



汽車行業

隨著國內新車型迭代加速，車廠對生產端供應鏈柔性化及數智化協同能力提出更高要求；同時中國車企向產能出海及全球化躍遷，跨境組裝散件及售後備件業務增速明顯上升，客戶關注端到端履約及海外當地倉配能力。公司聚焦主機廠供應鏈服務深耕，2026年上半年圍繞TOP30主機廠的供應鏈收入同比增長48%；同時構建亞太、歐洲區域的海外本土倉配一體服務能力，出海業務創收同比增長120%。

管理層討論與分析

在製造端，依託成熟的入廠物流全鏈路經驗，公司在極短交付週期內成功完成某新能源車企的新廠產前RDC倉配一體化項目，構建了適應快節奏生產的柔性供應鏈應對方案，高效實現RDC倉配的穩定運行及零部件按生產節奏的精準入廠，樹立了新時代下汽車生產物流的標杆案例。在出海端，公司為某新能源車企提供海外售後備件供應鏈服務，構建「海外倉儲－區域配送－末端交付」的全鏈路本地化履約體系。通過全鏈路數字化管控實現庫存可視、即時追蹤及異常預警，該方案已成功落地澳洲、新西蘭、新加坡、菲律賓等多個國家，助力新能源車企實現產能出海。



消費品 & 零售食品行業

在市場消費理性化、銷售渠道多元化背景下，企業對全渠道庫存協同與周轉效率提升、多渠道高效響應及履約成本有效管控等需求緊迫度提升，數智化供應鏈已從消費品企業的「可選項」轉變為保障生存與驅動增長的「重要支撐」。

公司已沉澱多貨主一盤貨、多渠道一盤貨、海外全渠道一盤貨的核心方案能力，並實現從標杆客戶驗證到面向中腰部客戶的規模化複製。圍繞商圈場景打造智慧門店數智化方案，支撐線下店配業務快速增長。此外，逐步構建全國性的逆退返修中心，以新技術應用提升質檢效率，實現端到端服務閉環。2026年上半年公司在服務消費端的全渠道一盤貨、門店配送、逆向退貨及海外倉等核心場景的供應鏈服務收入同比實現較快增長。

公司為某頭部運動品牌打造智慧交付中心，庫存覆蓋電商、門店、經銷商、正向與逆向業務全鏈路，全環節自動化設備高度集成，存儲能力提升160%，出庫效率提升50%。圍繞核心商圈打造前置倉，集約化響應商圈內門店的補貨、退貨及即時零售訂單需求，以自動化設備及無人化運輸實現高效履約，有效降低門店倉儲及人力成本，提升消費體驗。

同時，公司抓住短保質期的新鮮類零食高增長機會，持續突破量販零食頭部品牌的倉儲與城配業務，通過高標準溫控與穩定履約，滿足客戶門店多SKU高頻補貨需求，有效減少貨損，降低整體供應鏈成本。

國際業務

2026年上半年，公司堅持「亞洲唯一、全球覆蓋」的戰略方向，持續深化全場景服務能力，由標準產品向國際供應鏈服務延伸。依託穩定高效的全球網絡佈局及全場景一體化解決方案能力，公司助力客戶打造全球柔性供應鏈體系，靈活應對外部環境挑戰。



國際網絡基礎設施建設

構築「空鐵陸海」協同的洲際骨幹網絡。在空運方面，2026年上半年新開通中國至日本、東南亞及歐洲等流向共11條全貨機國際航線，累計航線數量達68條；並持續加密國際航班，報告期內全貨機國際航班累計執飛7,100個班次，其中亞太區域全貨機單周往返航班超過210個班次，航網密度位居行業前列。同時，公司聯合戰略夥伴優化航線佈局以應對地緣環境與能源價格影響；並拓展覆蓋南美新興市場的空運中轉能力。

在陸運方面，新增拓展東南亞、中亞、外蒙區域的跨境陸運網絡，並在西南、西北多個內陸口岸佈局樞紐節點，獲取國際道路運輸等關鍵資質，跨境幹線、冷鏈及口岸樞紐基礎設施初步成型。**在鐵運方面**，新打通中亞班列幹線及東南亞至歐洲的鐵路聯運通道，網絡覆蓋與履約保障能力增強。**在海運方面**，在保持洲際海運規模領先的基礎上，強化東南亞區域近洋航線能力，與空運、鐵運、陸運形成有機互補的全球交付網絡。

強化全球清關能力，提升數智化通關效率。公司強化核心節點的自營清關能力，已落地新加坡、馬來西亞核心口岸自營清關服務，重點口岸的提貨清關效率提升30%-60%；同時在日韓、歐美等市場的自主清關能力亦持續增強。截至報告期末，公司通過自營或代理合作等模式在全球100個口岸提供清關服務，其中國內持有12個AEO高級認證資質牌照，海外13個口岸具備自營清關能力，並通過智能化、線上化建設有效提升通關效率。

拓展全球倉網佈局，深化海外本土供應鏈服務能力。公司以服務國內各行業頭部品牌的產品及產能出海需求為核心基礎，持續擴建歐洲、美洲、亞太三大區域倉儲網絡，覆蓋跨境電商及海外本土供應鏈的履約需求。截至報告期末，公司海外倉儲資源總面積超過275萬平方米，倉庫運營能力從普貨、電商件向恒溫恒濕、高價值、保稅品等多品類延伸，持續夯實海外本土生產至銷售全鏈路的供應鏈服務能力。

完善國內及海外末端網絡，提升端到端服務能力。國內段在主要跨境電商產業帶城市投入19個國際專業網點及4個國際小包操作中心，實現高效集貨、快速上航。海外段通過自營建設與本土合作相結合，持續強化亞太、歐美等主要市場的末端派送與本地服務能力。

管理層討論與分析



國際快遞及跨境電商物流業務

2026年上半年，公司在亞太及洲際核心流向的服務競爭力持續提升，促進業務加速拓展，國際快遞及跨境電商物流業務收入同比增長達60%。

公司圍繞亞洲、美洲、歐洲三大核心市場全面升級全鏈路物流產品能力。依託全貨機資源打造精品航空專線，中英、中法專線貨運量躋身行業前三，中日專線躋身行業前五。亞太區域核心流向端到端次日達、隔日達履約能力提升，尤其中日流向隔日達的時效達成率大幅提升近40個百分點。憑藉產品競爭力與性價比優勢，結合線上線下全渠道營銷，有效促進國際業務的高速增長。

公司國際業務結構持續優化，服務客群與增長引擎更加多元。依託國內末端密集網絡及海外自營清關能力，公司亞太區域散單業務構建起較強競爭壁壘，推動企業商務件、高價值物品、工業樣品及個人物品等散單寄遞業務保持較好增速。同時，公司持續深耕如婚紗家紡、電動窗簾等細分專業市場，通過在產業帶建設專屬國際網點，提供「樣品寄遞+大件重貨」的組合解決方案，帶動相關業務收入實現同比翻倍以上增長。針對跨境電商業務，在穩固頭部平台合作的基礎上，積極拓展品牌獨立站及海外本土電商平台業務，並探索鏈接國內產業帶與海外主播的「一件代發」新業態。此外，伴隨跨境包裹關稅與監管政策趨嚴，行業逐步出清部分不規範中小玩家，公司憑藉豐富的海外倉資源及全鏈條合規履約能力，有望承接溢出需求，獲得更多商家認可與業務引入。



國際供應鏈業務

公司緊抓中國企業產能出海與柔性供應鏈升級機遇，聚焦各行業數百家鏈主企業，持續構建上下游協同的服務生態。若不含KLN業務，順豐國際供應鏈業務收入實現同比達155%的強勁增長，其中海外倉收入同比增長超兩倍。

公司依託強大的跨境幹線運輸能力切入國際供應鏈市場，以海外倉為核心樞紐掌控海外供應鏈關鍵節點，有效帶動上下游資源整合，推動供應鏈服務從單一運輸向多場景覆蓋延伸。公司在亞太重點市場的海外倉儲面積持續擴容，在多個國家形成針對新能源、恒溫恒濕、高價值消費品及保稅品等貨物的專業運營能力，落地一批覆蓋高科技、新能源、汽配、冷鏈等領域的高壁壘專業倉項目，本土化履約與定制化服務能力顯著增強。

此外，公司圍繞亞太國家本地總部經濟及產業集群特徵挖掘業務商機。以某韓資美妝品牌合作為例，公司以韓國本土單倉服務為起點，建立信任並驗證履約能力；而後伴隨客戶全球化拓展節奏，將倉儲網絡拓展至馬來西亞、菲律賓、印尼、泰國及日本等地，實現全球分倉高效協同。順豐服務範圍也從單一尾程配送延伸至空海運幹線、清關代理、本土配送、海外倉運營及系統支持等七大場景，成為公司服務外資企業全球分倉的標杆案例，充分彰顯了順豐全球網絡的組織協同能力。

公司亦持續夯實國際業務數智化運營底座，圍繞「全流程可視、關鍵節點可控、異常風險可預警」的目標，迭代數智化供應鏈閉環管理能力，助力企業提升海外業務的供應鏈韌性與抗風險能力。



國際貨運代理業務

2026年上半年，依託「KLN 2.0」計劃穩步推進，控股子公司KLN的國際貨運代理業務的貨量與收入均實現穩健增長。

在海運業務方面，受亞洲出口增長、供應鏈多元化佈局及關稅政策驅動下的提前出貨帶動，公司海運貨量實現較快增長；疊加第二季度部分貿易航線受阻與燃油價格高企造成運價波動，上半年運價整體同比上行，驅動海運業務收入提升。

在空運業務方面，貨量及收入均實現較快增長。公司旗下鄂州順嘉國際貨站成功獲得國際航空運輸協會全部4項CEIV認證（涵蓋醫藥冷鏈、鋰電池、鮮活易腐及活體動物），標誌著公司在特殊貨物空運處理領域達到國際領先標準。



營運優化

中轉提效

公司持續推進中轉場地整合與網絡結構升級，通過精簡中轉節點，縮短快件流轉鏈路，提升全網中轉時效。2026年上半年，公司通過場地資源整合調優減少10個場地，網絡結構更加集約高效。

在中轉自動化方面，圍繞裝卸、分揀、供件、建包四大核心環節，持續推進自動化設備迭代升級。截至2026年上半年，公司各類中轉自動化設備超3,800套，各類型AGV機器約2,400台。積極探索與推廣機械臂自動供件、機器自動堆疊及裝卸、AGV集中建包等方案，引領前沿智能技術在物流場景應用，實現中轉運作效能同比提升7.4%。同時，公司加速建設自動化轉籠中心，利用集裝轉籠模式有效減少快件分揀次數、降低快件破損風險。自動化轉籠中心操作效率為常規中轉場的3倍；通過加大自動碼籠及裝卸機器投入，未來仍將顯著提升轉籠中心人均效能。

管理層討論與分析

在中轉智能化方面，通過系統底盤升級與智能體專項建設，加快構建即時感知、智能分析、動態優化的智慧中轉運營體系。在產能監控層面，推進建設全鏈路場地監控預警平台，實現超產能風險的事前預防，著力提升產能利用率。在品質管控層面，利用機器視覺實現快件錯分異常預警及破損情形的全鏈路自動掃描與快速定責，有效保障快件時效並提升中轉運營品質。在管理決策層面，上線數字人與智能助手，面向多崗位提供中轉運營數據分析、流程診斷優化及調度方案推薦，賦能中轉管理與決策，推動轉運中心從「數字化」向「數智化」全面躍升。

運輸降本

公司持續調優陸網模式，實現最大化集約發貨與線路拉直。伴隨工業零擔貨量規模提升，持續做大網點集貨直發模式，以最精簡的路由節點直發至目的地；截至報告期末新模式下實現日均直發貨量超過9,000噸。同時，持續強化大票零擔網絡能力建設，大票幹線直達線路超過4,700條。

面對燃油價格上漲壓力，公司積極擴大新能源車型投運及新技術應用。報告期末網絡內運營的新能源車輛已超過54,000台；其中幹線LNG重卡本期新增超過1,100台，期末累計已投運約1,300台，有效助力油料成本節約。此外，在輔助駕駛領域，本期新增智能駕駛車輛超過700台，期末累計已投運超1,400台，實現人車比下降、減輕駕駛員作業負荷及提升行車安全。在無人駕駛領域，已在園區引入4.2米無人輕卡承接場地間倒貨運輸任務，推進路線摸底、補採數據和問題驗證，為未來批量交付奠定基礎；同步開展L4級無人重卡測試，持續驗證前沿技術在物流場景的應用。

公司打造陸網智能規劃工具與智能體，搭建覆蓋「陸網規劃→數據查詢→診斷分析→方案輸出」的全鏈路智能助手。依託系統智能決策組建更多雙邊線路，通過智能匹配可控運力資源及適配車型，自營車輛單車日均任務里程數同比提升超過20%，幹線大車型任務佔比同比提升7.8個百分點。同時，車輛智能調度系統自動完成人車排布，將人車綁定模式變為車輛7×24小時動態調配，結合司機排班模式優化，實現效益最大化。

末端強化

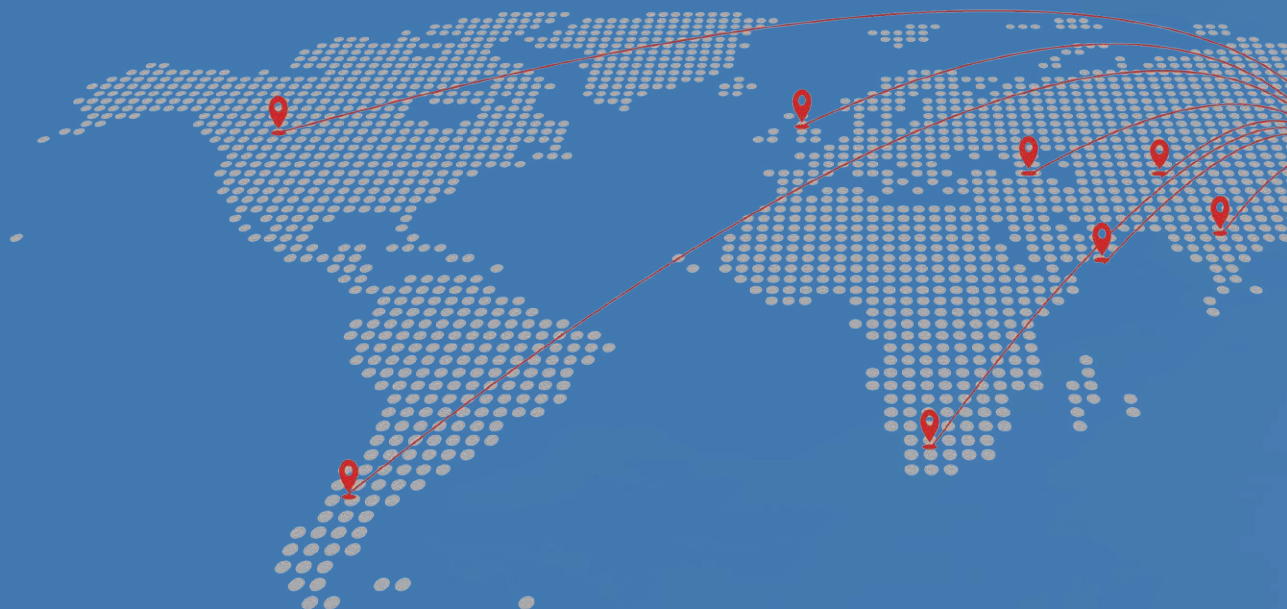
公司持續推進末端網絡分層運營，堅持「產品－資源－模式」精準匹配原則，在保障客戶時效需求的同時實現成本最優。針對電商件密集區域，公司適時推進專屬網點建設並匹配靈活資源，通過固定班次集中攬收及幹線大方車運輸等舉措，充分發揮規模效應，實現服務品質與經營效益的動態平衡。

公司始終將一線員工的增收與權益保障視為可持續發展的基石。2026年上半年，公司持續迭代信用授權與小隊模式，通過細化激勵機制，實現激勵規則公平化與精準化。同時，公司升級小哥榮譽體系，投入專項資金落地六大權益及十二項核心舉措，新增住宅區域長期激勵、零擔大件拓展激勵、百萬醫療保險及「豐二代」護航計劃等多元化保障，持續提升一線員工的獲得感與歸屬感，實現員工流失率同比下降。

同時，公司依託智能化技術與智能硬件全方位賦能末端履約，切實減輕小哥勞動強度。打造小哥專屬智能助手，支持語音諮詢與對話式交互，精準響應收寄標準、產品報價等業務問題、月均問答超90萬次，有效支持小哥高效拓展業務。應用智能外呼技術批量對接客戶並自主收集配送模式需求，顯著減少人工電話溝通量。同時手持終端可實現語音指令控制頁面跳轉、自動填單及異常標記等，解放小哥雙手，提升現場操作效率。此外，公司在末端持續投放支線接駁無人車，減少小哥往返路程消耗，使其能將更多精力聚焦於高價值的面客服務與業務創收。

全球服務網絡覆蓋

註：下方數據，時點數均為截至2026年6月30日。



中國地級行政區覆蓋率

100%

中國縣級行政區覆蓋率

99.9%





國外

國際快遞、貨代及供應鏈
業務覆蓋國家及地區

94個

國際小包業務
覆蓋國家及地區

186個

陸運

業務量

>78.6 億票

管理貨車

>230,000 輛



鐵運

鐵運總貨量

>1,500,000 噸

鐵運總線路

1,436 條



海運

海運發貨量

>660,000 TEU

海運總線路

>13,000 條



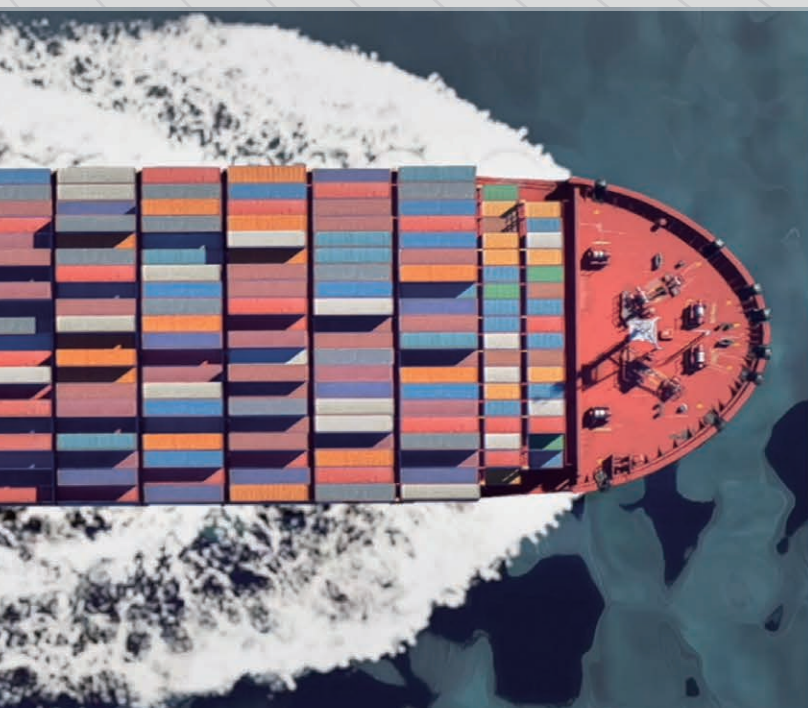
空運

全球航空總貨量

>1,450,000 噸

運營全貨機數量

111 架



服務網點

國內自營&代理&合作服務點

>350,000 個

海外自營&代理&合作服務點

>90,000 個

中轉場

國內快遞&快運中轉場

333 個

海外中轉場&分揀場地

47 個



倉儲

全球倉儲資源面積

>1,465 萬平方米

倉庫個數

>1,500 座



物業資產 *

總佔地面積

1,270 萬平方米

總建築面積

1,159 萬平方米



* 公司自持及通過房托基金持有的物流產業園、物流中心等關鍵場地資產



管理層討論與分析

核心競爭力

高效可靠的全球物流基礎設施網絡，立足亞洲、連接世界

截至2026年上半年，公司的服務網絡覆蓋國內所有城市，國際快遞、貨運及供應鏈業務拓展至海外94個國家及地區，國際小包服務觸達全球186個國家和地區。

擁有中國最大、全球前列的貨運航空公司且為中國航空貨運最大貨主

完善且領先的航空網絡是公司構築高標準時效服務的基石。2026年上半年，公司全球航空貨運總量超過145萬噸，同比增長8.6%；其中國內航空貨量超過93萬噸，佔中國國內航空貨郵運輸量的33.8%，常年位居第一；國際航空貨量近52萬噸，同比增長27.2%。

截至2026年上半年，公司共運營管理111架全貨機，其中順豐航空自有機隊規模達90架。順豐航空自2009年成立以來，已成長為全國最大、全球前列的貨運航空公司，旗下擁有895名飛行員及356對稀缺航權時刻資源。2026年上半年，公司運營的全貨機全球累計執飛205條航線，近3萬次航班，觸達74個國內站點和59個國際及地區站點，全貨機航空貨量超過76萬噸。其中，國際航線累計執飛68條，超過7,100次航班，國際航空貨量近27萬噸。

此外，公司與國內國際多家客運航空公司深度合作，以使用客機腹倉資源，形成覆蓋更全面、時刻更靈活、成本更經濟的航空運力補充。2026年上半年，公司通過全球超過100萬次客運航班資源累計發貨超過68萬噸；其中，國際發貨量超過25萬噸。

鄂州貨運樞紐是亞洲第一、全球第四座以航空貨運為主的物流樞紐，具有戰略價值和稀缺性。公司於2023年9月開始運營位於鄂州貨運樞紐的分揀及轉運中心，並且截至報告期末已累計開通61條國內貨運航線和25條國際貨運航線，2026年上半年公司全貨機在鄂州貨運樞紐起降超1.5萬個航班架次。鄂州貨運樞紐轉運中心擁有全長52公里的智能分揀線，每小時峰值能處理28萬件快遞；同時14條海關智能查驗線配合全自動分揀系統，讓國際快件高效通關與發運。公司2026年上半年在鄂州貨運樞紐的國際貨運吞吐量較2025年上半年增長23%。

掌握豐富的運輸方式資源，能夠為客戶提供國內及跨境多式聯運服務

公司掌握豐富的陸運、鐵運、海運網絡資源，與航空網絡高效協同，為客戶靈活定製匹配其時效與成本需求的最優運輸解決方案。

截至報告期末，公司在全球範圍內運營管理的干支線貨車超過12萬台，用於終端收派服務的車輛超過11萬台。同時，公司亦充分利用各種類型的鐵路運輸資源，以滿足不同層次的產品履約需求。截至報告期末，公司在國內利用1,012條流向的高鐵線路保障時效型產品快速轉運，以及利用156條普列線路完成經濟型產品及大型貨物的運輸；在國際貨運領域，運營268條國際班列線路，觸達34個海外國家及地區。2026年上半年公司鐵運總貨量超過150萬噸。

此外，與航運公司開展廣泛合作，截至報告期末，公司運營的海運線路超過1.3萬條；2026年上半年海運發貨量超過66萬TEU。龐大的海運網絡使公司能為全球客戶提供穩定、可靠且具有規模成本優勢的國際貨運解決方案。

分佈全球的服務網點、轉運中心及倉庫等基礎設施，助力國際化、本土化運營

截至報告期末，公司在國內通過自營及代理模式建設的服務網點及面客點超過4.2萬個，以及拓展最後一公里合作的外部渠道點（如城市驛站、鄉村共配店等）超過31萬個，為客戶提供便捷、可靠、高效的物流服務。同時，通過海外自建及與海外本土服務商合作提供收派服務的網點數量超過9萬個，有效支撐跨境端到端及海外本土配送的高效落地。此外，公司全網管理的收派員約40萬人，以快速響應的服務效率、貼心有溫度的服務品質，全方位保障客戶服務體驗。

公司構建了高效智能的一體化轉運網絡，可靈活適配不同重量段、不同件型貨物的分揀與轉運。截至2026年上半年，公司在國內已佈局192個小件中轉場及141個大件中轉場，全面配備高度自動化分揀設備。同時，公司已在海外佈局47個具有貨物分揀與集散能力的場地，持續提升公司國際跨境及海外本土競爭力。

公司打造全面、專業、多元的全球倉網體系，可為眾多行業客戶提供貼合行業特性、貫穿行業全鏈路的專業化倉儲服務。截至2026年上半年，公司全球倉庫資源總面積超過1,465萬平方米，其中國內運營管理的倉庫面積超過1,020萬平方米、加盟合作倉庫面積超過170萬平方米。海外佈局方面，已在37個國家及地區落地海外倉，超過275萬平方米，高效服務跨境電商及跨境供應鏈各類場景。除常規常溫倉外，公司構建高標準多溫區食品冷倉與醫藥冷倉，面積分別達118萬平方米和17萬平方米，為客戶提供業內高品質、合規化冷鏈服務。

此外，公司在中國及東南亞等國家自持及通過房托基金持有眾多物流產業園、物流中心等關鍵場地資源。截至報告期末，此類場地資源的佔地面積達1,270萬平方米，建築面積達1,159萬平方米。其中，報告期末已建成並投入運營的場地佔地面積達1,058萬平方米，建築面積達998萬平方米；仍在建設中的項目佔地面積達212萬平方米，建築面積達161萬平方米。

管理層討論與分析

行業領先的物流科技及應用，引領智慧供應鏈發展

依託行業覆蓋廣、物流場景多元、服務鏈條完整的綜合優勢，以及長期穩定交付所建立的客戶信任基礎，順豐攜手眾多行業頭部客戶成功落地大量數智化標桿案例，確立了端到端供應鏈數智化的業內領先範本。

順豐在物流科技領域的創新與實力，持續獲得國內及國際眾多行業權威評選的認可。公司在AI大模型、智能體及智慧物流應用領域的多個創新成果，先後榮獲國際知名研究機構IDC授予的「2026中國人工智能創新獎」，以及德國紅點設計獎等。截至報告期末，順豐生效中及申報中的專利4,391項，軟件著作權2,574個，其中發明專利數量佔專利總量的66.20%。

AI賦能物流網絡全鏈路提效降本

公司以全鏈路智能化為目標，在物流各環節打造多個智能體，助力市場營銷、服務履約、財務與員工管理、研發創新等場景的日常工作流體系，構建從需求洞察到精準履約服務的端到端智能管理。

銷售管理領域：智能體可基於市場信息自動化分析指定場景下的潛在業務機會，將商機和線索進行分級分類，「一鍵派單」推送至前線專屬銷售人員、區域網點/小哥、呼叫中心客服等進行快速跟進。智能體向銷售派單的同時可自動生成匹配客戶需求的營銷策略、產品與解決方案推薦，助力提高銷售效率與轉化率。基於客戶管理智能底座，報告期內前線累計跟進數十萬條派單，助力新增簽約收入貢獻達人民幣十多億元。

規劃領域：以陸網規劃智能體為例，集合貨量預測、線路規劃、資源規劃、動態規劃及複盤優化等功能，自動生成數據驅動的分析建議和規劃方案，即時輸出平衡品質、時效和成本的最優解。報告期末該智能體面向全網推廣，網絡規劃崗位工作耗時人均每天節省2小時，路由檢視與方案優化從以往數小時壓縮至分鐘級。推廣後車輛裝載率診斷從2-3天複盤優化為次日發現，全網車輛空駛率降低35%；在全網支線重排項目中，依託智能體優化的上百條線路，實現支線裝載率提升3個百分點。

履約領域：以陸運履約智能體為例，其覆蓋排班、執行、稽核與釋疑等功能。在智能排班方面，已實現干支線自動化排班率超過98%，智能資源調度方案採納率突破90%。在車效提升方面，智能體通過優化排班提升自營車輛的利用率，有效降低外包資源依賴，實現成本節約。同時，公司構建快件品質智能體，基於機器視覺算法升級，提升快件全鏈路風險防控能力與舉證效能，通過「豐語偵探」實現一票快件全流程端到端監控可視化，單票異常處理秒級輸出結論，診斷準確率超90%，提高快件追蹤定位效率。現階段依託規劃、履約智能體的應用，上半年已開始助力成本節降。

人資與財經管理領域：在人資管理方面，通過建設HRSSC數字助手、智能陪練等多個智能體，深度貫穿人才「選育管用」全鏈條。數字助手100%承接全網組織入職辦理工作，超99%客服專業技能培訓引入智能陪練。

在財務管理方面，智能體功能包括：自動提單、審單、對賬、合同審核、智能問答、智能比價、財務分析、自動歸因及降本機會推薦等，減少員工事務性工作，使其投入到高價值創造中。

同時，公司面向全員開放大模型應用與智能體開發工具，推動平台生態共建。通過「線上課程+場景實訓+能力認證」三級培訓體系，上半年集團內累計超萬名員工參與AI學習與實踐。員工自主搭建各類辦公智能體約1.5萬個，正逐步滲透順豐日常業務場景，加快提升業務與辦公效率。在積極推進全域智能化建設的同時，公司每百萬Token消耗成本相較年初下降超過90%。

管理層討論與分析

積極探索自動化無人化智能裝備

倉儲環節

順豐基於自主研發的「百川」數智化供應鏈平台，構建了柔性、智能、數據驅動的自動化倉儲解決方案。同時，公司已成功打造多座行業大型自動化立體倉，為行業客戶提供領先的數智化、一體化、自動化倉儲服務。

美妝行業案例：順豐助力某全球美妝頭部品牌打造其中國供應鏈智能運營中心，為業內首個全量自動化標桿。該中心以領先的智慧倉儲能力為核心，搭載自動化立體庫、多層穿梭車、貨到人揀選等智能設備，採用上倉下分撥一體化設計，實現千萬量級商品存儲與即揀即分即發高效作業。

庫內建造36米超高層高密度堆垛機立體庫，提供超過3.5萬個託盤位，配備多層穿梭車箱式存儲系統，相較傳統平面庫可將存儲密度提升5倍。堆垛機立體庫通過拍照技術快速識別庫位與容器關係，實現自動化盤點，作業效率提升50%-80%。倉庫直連保稅倉，系統智能調度自動化輸送線與AGV，完成自動化收貨上架，全程無人化作業，實現跨倉無縫轉運。同時，園區採用機器狗定時巡檢與紅外安防雙保險系統，構建了全天候的安全防護網。

這種高度集成的智慧倉儲能力，不僅滿足客戶75%訂單24小時內履約的嚴格要求，更在旺季支撐起日均超40萬單的峰值處理能力。通過全渠道庫存共享機制，幫助客戶整體庫存成本降低10%-20%，顯著優化庫存周轉效率。

鞋服行業案例：順豐助力某頭部運動品牌打造智慧交付中心，該中心覆蓋電商、門店、經銷商及正向與逆向業務全鏈路，擁有20萬庫位，單日峰值處理能力達37萬件，以極致響應速度重塑終端交付體驗。

項目深度集成順豐自研的「百川」智能倉儲體系，實現全流程數智化管理。依託「百川AI創波智能體」，供應鏈實現了從被動執行向主動決策的跨越；AI算法通過毫秒級即時調度，自動生成全局最優作業路徑，顯著提升了複雜場景下的運營效率。項目採用行業領先的大小車組合方案，搭建CTU箱式立庫和貨到人揀選系統，揀貨效率較人工效率提升3.5倍，存儲面積減少30%，實現了性能與成本的雙重優化。

針對B2B門店訂單同款裝箱需求，採用高效算法配合高速交叉分揀機，實現1.2萬件每小時的播種能力；針對B2C訂單多件多品特徵，通過高速自動分播牆，在分揀準確率99.9%的基礎上，實現1,500件／小時的播種效率，較人工效率提升3倍。此外，全倉通過AMR打通物流動線，使得員工移動距離整體減少60%，揀貨效能提升30%。

中轉環節

圍繞中轉場全流程分揀、供件、碼籠等核心作業場景，公司批量落地多類新型自動化設備及數智化軟硬件，全面升級分揀模式，實現中轉環節降本、提效、提質的三重價值。

2026年上半年公司在中轉環節新增投入超過300套自動化分揀設備，持續提升小件、大件場地自動化分揀水平。同時，打破傳統分揀機僅適配單一尺寸快件的局限，實現小件快件與大件包裹的同台、同步分揀，釋放30%的場地動線佔用空間；單台設備峰值處理能力較傳統大小件分線分流模式提升42%。

此外，公司亦積極探索引入多種智能作業機器。在大件場地部署自動碼托機器，提升大件包裹自動化處理率，大幅降低員工工作強度。在小件場地部署自動供件機器，可實現包裹面單翻轉、異形件剝離等靈巧操作，輔助提升供件效能。同時，公司搭建全局智能調度AGV集群轉運系統，覆蓋中轉場內全搬運分揀場景，實現AGV動態任務分配與智能路徑規劃，AGV有效利用率提升48%。目前公司在中轉環節已部署約2,400台各類型AGV，日均可完成約1,200萬票快件的處理。

運輸環節

在幹線運輸場景，報告期末公司累計投運超過1,400台智駕車輛，同時正在試點投運4.2米無人輕卡及L4級無人重卡。在支線接駁場景，公司已在150多個城市累計投運超過3,200台無人車，實現規模化、多場景落地。在末端配送場景，已在住宅社區、校園和醫院等部署末端自動派件設備，支持自動進樓開門、對接梯控打開電梯、自動外呼預警及自動快件投遞。

管理層討論與分析

優質服務塑造無可比擬的品牌價值

公司始終秉持「以客為先」的經營理念，從快遞產品到物流服務再到行業供應鏈解決方案，竭力為客戶提供物超所值的產品和服務，珍惜客戶的每一份託付。截至報告期末，公司服務超過239萬活躍月結客戶及超過8.3億個人會員。

在中國，順豐已成為家喻戶曉的國民品牌，是高時效快遞服務的代名詞，「順豐給你」已等同於「快遞給你」。公司在消費者心目中樹立了「快捷」、「可靠」、「服務好」的品牌形象，成為優質服務的典範。同時，許多企業客戶及電商平台選擇使用順豐包郵，將其作為傳遞自身服務品質和品牌形象的重要方式，進一步強化消費者對平台及商家產品具有高品質保證的印象和信任，從而促進更好的銷售增長。

優質服務塑造了無可比擬的品牌價值，公司依託領先同行的服務品質與口碑，在各個細分行業中均積累了高忠誠度及強粘性的客戶群，成為眾多客戶首選的物流合作夥伴，得到客戶、行業及社會的廣泛認可。

在國家郵政局發佈的排名中，順豐連續17年（2009-2025年）位列快遞服務公眾滿意度第一。《財富》雜誌發佈的2026年世界500強排行榜，公司排名第372位（上升21位），連續第5年入圍該榜單，也是首家及唯一進入世界500強的中國民營快遞企業。Brand Finance發佈的2025年全球物流品牌價值榜，公司位列全球第6位，同時也是中國物流品牌第1位。

國家郵政局

No.1

2026年上半年快遞服務公眾滿意度

No.1

連續17年

2025年快遞服務公眾滿意度

《財富》

372nd

2026年世界500強排行榜

連續5年上榜

2nd

2026年最受讚賞的中國公司

連續10年上榜

連續5年上榜
中國ESG影響力榜

Brand Finance

403rd

2026年全球最具價值品牌500強

連續7年上榜

6th

2025年全球最具價值物流品牌

連續7年上榜

財務回顧

營業收入

2026年上半年，集團總營業收入達成人民幣1,555.1億元，較2025年同期增長5.89%。營業收入按行業、按經營分部及按地理區域劃分的明細列示如下。各項主要業務的發展情況請詳見本章節的「業務發展總結」小節。

	截至6月30日止六個月				
	2026年		2025年		金額 同比變動
	金額 人民幣千元	佔營業 收入比	金額 人民幣千元	佔營業 收入比	
營業收入合計	155,506,421	100.00%	146,858,174	100.00%	5.89%
<i>按行業劃分：</i>					
物流及貨運代理	152,390,950	98.00%	143,530,874	97.73%	6.17%
其他非物流業務 ⁽¹⁾	3,115,471	2.00%	3,327,300	2.27%	-6.37%
<i>按經營分部劃分：</i>					
速運及大件分部	106,807,062	68.68%	104,772,845	71.34%	1.94%
時效快遞	63,365,292	40.75%	63,233,100	43.06%	0.21%
經濟快遞	16,293,567	10.48%	15,160,431	10.32%	7.47%
快運	22,047,671	14.18%	19,572,650	13.33%	12.65%
冷運及醫藥	4,397,144	2.83%	5,836,978	3.97%	-24.67%
其他 ⁽²⁾	703,388	0.45%	969,686	0.66%	-27.46%
同城即時配送分部	6,796,137	4.37%	5,582,531	3.80%	21.74%
同城即時配送	6,709,255	4.31%	5,493,390	3.74%	22.13%
其他 ⁽²⁾	86,882	0.06%	89,141	0.06%	-2.53%
供應鏈及國際分部	41,297,465	26.56%	35,768,179	24.36%	15.46%
供應鏈及國際業務	39,578,020	25.45%	34,234,325	23.31%	15.61%
其他 ⁽²⁾	1,719,445	1.11%	1,533,854	1.04%	12.10%
未分配部分⁽³⁾	605,757	0.39%	734,619	0.50%	-17.54%
<i>按地區劃分：</i>					
中國大陸	134,457,351	86.46%	126,936,236	86.43%	5.93%
中國港澳台	5,010,789	3.22%	4,705,646	3.20%	6.48%
海外	16,038,281	10.31%	15,216,292	10.36%	5.40%

管理層討論與分析

附註：

- (1) 按行業劃分的「其他非物流業務」主要是公司提供的輔助非物流業務，包括公司為客戶提供端到端供應鏈服務過程中涉及的商品購銷業務，以及租賃服務、提供技術服務等。
- (2) 經營分部裡的「其他」主要是公司為客戶提供端到端供應鏈服務過程中涉及的商品購銷業務。
- (3) 「未分配部分」主要是租賃服務、提供技術服務等。
- (4) 上表出現合計數與所加數值總和尾數不符情形的，為四捨五入所致。

營業成本

本集團2026年上半年營業成本為人民幣1,350.2億元，較2025年同期增長5.65%，與報告期的營業收入增長趨勢一致。其中按行業劃分的明細成本情況列示如下：

	截至6月30日止六個月				
	2026年		2025年		金額 同比變動
	金額	佔營業 成本比	金額	佔營業 成本比	
	人民幣千元		人民幣千元		
營業成本合計	135,019,763	100.00%	127,797,632	100.00%	5.65%
按行業劃分：					
物流及貨運代理	132,587,426	98.20%	125,144,444	97.92%	5.95%
其他非物流業務	2,432,337	1.80%	2,653,188	2.08%	-8.32%

毛利及毛利率

本集團2026年上半年整體毛利為人民幣204.9億元，較2025年同期增長7.48%，其中按行業劃分的明細毛利情況列示如下：

	截至6月30日止六個月					
	2026年		2025年		同比變動	
	金額	毛利率	金額	毛利率	金額變動	毛利率變動
	人民幣千元		人民幣千元			
毛利合計	20,486,658	13.17%	19,060,542	12.98%	7.48%	上升0.19個百分點
按行業劃分：						
物流及貨運代理	19,803,524	13.00%	18,386,430	12.81%	7.71%	上升0.19個百分點
其他非物流業務	683,134	21.93%	674,112	20.26%	1.34%	上升1.67個百分點

管理層討論與分析

其中，2026年上半年物流及貨運代理業務的毛利為人民幣198.0億元，較2025年同期增長7.71%，毛利率為13.00%，較2025年同期上升0.19個百分點。毛利率的變動主要由以下三大成本項佔收入的比率變動影響：

	截至6月30日止六個月					
	2026年		2025年		同比變動	
	金額 人民幣千元	佔收入比	金額 人民幣千元	佔收入比	金額變動	佔收入比變動
人工成本	63,359,044	41.58%	61,684,717	42.98%	2.71%	下降1.40個百分點
運力成本	52,494,767	34.45%	46,774,772	32.59%	12.23%	上升1.86個百分點
其他經營成本	16,733,615	10.97%	16,684,955	11.62%	0.29%	下降0.65個百分點

人工成本佔收入比率較2025年同期下降1.40個百分點。主要得益於公司聚焦價值經營，優化業務結構；同時通過智能化及無人化技術應用，提升操作效率，有效管控人力成本上漲幅度。在此基礎上，公司始終重視提升一線員工薪酬競爭力，投入專項資金推出各項權益保障舉措，並加強業務創收激勵，提升員工獲得感與歸屬感。

運力成本佔收入比率較2025年同期上升1.86個百分點。主要由於公司加快拓展國內工業區業務以及國際業務，強化國內零擔及國際幹線運輸網絡建設，相應的航空與陸運線路投入帶來運力成本增加。疊加第二季度燃油價格大幅上漲，使得運力成本明顯上升。同時，公司通過加快新能源車輛置換、智能駕駛與無人車投運等，及以數智化賦能網路智能規劃與精益經營，部分緩解運力成本上行壓力。

其他經營成本佔收入比率較2025年同期下降0.65個百分點。主要由於公司推進場地整合建設，強化資源投產比管控，並以數智化賦能提升精細化管理水準，使得其他經營成本保持穩定。

銷售及營銷費用

本集團2026年上半年銷售及營銷費用為人民幣18.9億元，較2025年同期的人民幣17.6億元同比增長7.38%。2026年上半年銷售及營銷費用率為1.22%，較2025年同期的1.20%同比上升0.02個百分點，主要由於公司加快銷售團隊建設步伐，助力業務開發。

管理層討論與分析

管理費用

本集團2026年上半年管理費用為人民幣97.4億元，較2025年同期的人民幣91.2億元同比增長6.75%。2026年上半年管理費用率為6.26%，較2025年同期的6.21%同比上升0.05個百分點，主要由於公司強化對高價值業務拓展激勵，以及供應鏈及國際業務組織能力建設。

研發費用

本集團2026年上半年研發費用為人民幣10.8億元，較2025年同期的人民幣11.5億元同比下降6.16%。2026年上半年研發費用率為0.70%，較2025年同期的0.79%同比下降0.09個百分點。本集團整體研發投入保持平穩，2026年上半年研發投入總額（包括研發費用及開發支出）為人民幣14.5億元，較2025年同期下降2.34%，佔營業收入比率為0.93%，較2025年同期下降0.08個百分點。

其他收益淨額

本集團2026年上半年其他收益淨額為人民幣2.8億元，較2025年同期的人民幣8.2億元同比下降人民幣5.4億元，主要由於2025年同期內公司將三家持有物業的全資子公司轉讓至南方順豐物流REIT所產生的股權處置收益，2026年上半年未有類似收益發生。

財務費用淨額

本集團2026年上半年財務費用淨額為人民幣6.8億元，較2025年同期的人民幣7.7億元同比下降11.58%，主要由於平均借款餘額和借款利率下降綜合所致。

所得稅費用

本集團2026年上半年所得稅費用為人民幣18.0億元，較2025年同期增長10.91%，主要由於公司上半年經營相關的利潤增長所致。

利潤

本集團2026年上半年實現期內利潤為人民幣59.7億元，較2025年同期下降0.70%。其中歸屬於本公司所有者的利潤為人民幣55.0億元，較2025年同期下降4.11%。公司各經營分部的淨利潤金額及同比變動情況列示如下：

	截至6月30日止六個月		同比變動
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	
速運及大件分部	5,574,383	5,384,678	3.52%
同城即時配送分部	349,345	137,049	154.91%
供應鏈及國際分部	30,313	-7,731	492.10%
未分配部分 ¹	66,460	554,937	-88.02%

註1：為更好呈現各經營分部利潤結果，自2025年報起本集團將併購KLN相關的融資利息費用劃分至未分配部分，重述比較期間的數據且未來適用該口徑。此處2025年上半年分部淨利潤金額已重述，將併購KLN相關的融資利息費用人民幣2.9億元劃分至未分配部分。

速運及大件分部2026年上半年淨利潤約為人民幣55.7億元，較2025年同期增長3.52%，主要得益於公司「激活經營」進階機制有效落地，實現「規模驅動」進階為「價值驅動」，票均收入同比回升，業務結構更加健康。同時，通過加快新能源運力置換、自動化及無人化智能裝備應用，以及數智化賦能精益管理，有效應對油價上行挑戰，將運營成本管控在合理水平。

同城即時配送分部2026年上半年淨利潤約為人民幣3.5億元，較2025年同期增長154.91%，主要得益於即時配送行業需求保持韌性，驅動訂單量和收入規模提升；同時依託規模效應增強、投入策略優化、騎手底盤精益化運營及AI技術應用，推動全鏈協同提質增效，實現利潤穩步提升。此外，在主業健康增長的基礎上，本期順豐同城的投資收益亦有所增加。

供應鏈及國際分部2026年上半年淨利潤約為人民幣0.3億元，同比扭虧為盈，較去年同期增加人民幣0.4億元。主要得益於海外子公司KEX通過業務結構調優與精益經營降本，實現同比減虧，以及供應鏈及國際業務的快速增長。

未分配部分2026年上半年淨利潤約為人民幣0.7億元。較2025年同期下降，主要由於2025年同期內公司將三家持有物業的全資子公司轉讓至南方順豐物流REIT所產生的股權處置收益，2026年上半年未有類似收益發生。

管理層討論與分析

非國際財務報告準則指標

為補充公司根據國際財務報告準則呈列的合併財務報表，公司亦補充若干非國際財務報告準則指標，即息稅折舊與攤銷前利潤及息稅折舊與攤銷前利潤率作為額外財務指標。該等非國際財務報告準則指標並非國際財務報告準則所要求或根據國際財務報告準則所呈列。

公司認為，該等非國際財務報告準則指標通過剔除下列若干項目的潛在影響，有助於評估公司的經營表現。公司亦認為，該等非國際財務報告準則指標為投資者以管理層相同的方式了解及評估公司的合併經營業績提供了有用信息。但是，公司對該等非國際財務報告準則指標的呈列可能無法與其他公司呈列的類似計量進行比較。使用該等非國際財務報告準則指標作為分析工具存在局限性，不應將其與公司根據國際財務報告準則所呈報的經營業績或財務狀況分開考慮或視為替代分析。

下表將公司按照國際財務報告準則計算和列示的期內利潤，調節為所示期內的非國際財務報告準則的息稅折舊與攤銷前利潤：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
期內利潤	5,970,017	6,012,403
加：		
折舊及攤銷	8,265,272	8,197,307
— 使用權資產折舊	3,488,477	3,337,161
— 折舊及攤銷（不包括使用權資產）	4,776,795	4,860,146
財務費用淨額	683,786	773,324
所得稅費用	1,804,878	1,627,325
息稅折舊與攤銷前利潤	16,723,953	16,610,359
息稅折舊與攤銷前利潤率	10.75%	11.31%

現金流

	截至6月30日止六個月		同比變動
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	
經營活動產生的現金淨額	11,171,404	12,936,690	-13.65%
投資活動使用的現金淨額	-12,261,578	-17,516,875	30.00%
融資活動使用的現金淨額	6,181,988	-7,280,764	184.91%

經營活動產生的現金淨額：2026年上半年本集團經營活動產生的現金淨額為人民幣111.7億元，相較2025年同期下降13.65%，主要受到銷售商品、提供勞務收到的現金增加，支付的各項稅費及為職工支付的現金增加等綜合影響所致。本集團2026年上半年經營活動產生的現金淨額與淨利潤之間的差異說明請詳見合併財務報表附註26(a)。

投資活動使用的現金淨額：2026年上半年本集團投資活動使用的現金淨額流出為人民幣122.6億元，相較2025年同期淨流出下降30.00%，主要由於結構性存款投資淨流出減少、股權投資淨流出增加等綜合影響導致。

融資活動使用的現金淨額：2026年上半年本集團融資活動產生的現金淨額流入為人民幣61.8億元，相較2025年同期增長184.91%，主要由於借款淨流入增加、向極免速遞發行H股淨流入增加、回購本公司股份淨流出增加等綜合影響導致。

管理層討論與分析

資產及負債

主要資產和負債項目變動情況

	於6月30日				金額 同比變動	佔總資產比 重同比增減
	2026年		2025年			
	金額 人民幣千元	佔總資產比	金額 人民幣千元	佔總資產比		
非流動資產						
物業、廠房及設備	57,948,534	25.32%	57,047,334	26.35%	1.58%	-1.04%
使用權資產	22,044,740	9.63%	21,977,705	10.15%	0.31%	-0.52%
投資性房地產	6,717,949	2.94%	7,355,231	3.40%	-8.66%	-0.46%
對聯營企業及合營企業的投資	14,176,563	6.19%	7,033,620	3.25%	101.55%	2.94%
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的金融資產	5,652,195	2.47%	8,297,043	3.83%	-31.88%	-1.36%
流動資產						
存貨	2,999,268	1.31%	3,039,030	1.40%	-1.31%	-0.09%
合同資產	3,077,673	1.34%	3,049,117	1.41%	0.94%	-0.07%
貿易應收款項及應收票據	32,722,352	14.30%	31,055,349	14.35%	5.37%	-0.05%
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	21,017,193	9.18%	16,198,976	7.48%	29.74%	1.70%
現金及現金等價物	25,017,931	10.93%	19,959,631	9.22%	25.34%	1.71%
非流動負債						
借款	16,193,497	7.07%	17,720,711	8.19%	-8.62%	-1.11%
租賃負債	9,682,022	4.23%	9,588,355	4.43%	0.98%	-0.20%
流動負債						
貿易應付款項及應付票據	31,298,360	13.67%	30,281,225	13.99%	3.36%	-0.31%
合同負債	1,981,763	0.87%	1,987,018	0.92%	-0.26%	-0.05%
借款	26,822,663	11.72%	16,087,687	7.43%	66.73%	4.29%
租賃負債	5,722,495	2.50%	5,828,895	2.69%	-1.83%	-0.19%
權益						
儲備	54,788,203	23.94%	50,046,845	23.12%	9.47%	0.82%

對聯營企業及合營企業的投資：於2026年6月30日，對聯營企業及合營企業的投資的金額為人民幣141.8億元，較2025年末增加101.55%，主要是因向極兔速遞發行H股的追加投資所致，具體情況說明詳見合併財務報表附註16(a)。

以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產：於2026年6月30日，以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產的金額為人民幣56.5億元，較2025年末減少31.88%，主要是因追加投資對極兔速遞的投資由以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產重分類至對聯營企業及合營企業的投資所致。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產：於2026年6月30日，以公允價值計量且變動計入當期損益的金融資產為人民幣210.2億元，較2025年末增長29.74%，主要是結構性存款增加導致。

借款：於2026年6月30日，本集團流動負債中的借款為人民幣268.2億元，較2025年末增長66.73%，主要是因認購極兔速遞股份舉借過橋貸款導致。

儲備：截至2026年6月30日，本集團儲備為人民幣547.9億元，較2025年末上升23.12%，主要是因向極兔速遞發行H股股份導致。

流動性及資本結構

資金來源及運用

本集團2026年上半年主要通過經營活動產生的現金、外部借貸及其他融資活動募集發展所需資金。於2026年6月30日，本集團的現金及現金等價物和其他流動資產中的結構性存款和固定收益憑證總額為人民幣459.0億元。本集團一直採取穩健的財務管理政策，維持足夠適量的資金以滿足償還到期債務、資本開支以及正常的經營。

	於6月30日	於12月31日
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
現金及現金等價物	25,017,931	19,959,631
預付款項、其他應收款項及其他資產－固定收益憑證	50,000	5,618,400
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產－結構性存款	20,829,599	16,080,264
合計	45,897,530	41,658,295

本集團2026年上半年的自由現金流入為人民幣50.3億元，此由經營活動產生的現金淨額人民幣111.7億元，減去資本性支出（不含股權投資）人民幣61.4億元得出。展望未來，本集團認為將能夠通過使用現有的現金及現金等價物、經營活動及融資活動產生的現金來滿足公司的流動資金需求。

於2026年6月30日，本集團資產負債率為50.08%，較2025年末的49.03%上升1.05個百分點，資本結構整體保持穩健。（註：資產負債率為按相應日期的負債總額除以資產總額計算而得）

管理層討論與分析

借款

於2026年6月30日，本集團的短期借款、可換股債券、長期借款、公司債券、來自非控股權益和其他方的貸款總額為人民幣430.2億元，主要以人民幣、港元及美元結算，無明顯的季節性需求。其中，按固定利率計算的非一年內到期的公司債券金額合計約人民幣109.2億元，其餘按浮動利率計算。大部分銀行借款無抵押，部分抵押借款涉及的資產情況請見本章節「財務回顧」的「資產及負債」的「資產權利受限情況」。報告期內，本集團並無任何逾期未償還的借款。本集團的銀行借款及其他借貸詳情請見本報告合併財務報表附註20。主要明細列示如下：

	於6月30日	於12月31日
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
非一年內到期：	16,193,497	17,720,711
長期銀行借款	5,102,931	5,183,331
公司債券	10,916,503	12,358,825
來自非控股權益的貸款	174,063	178,555
一年內到期：	26,822,663	16,087,687
一年內到期的長期銀行借款	433,425	215,879
短期銀行借款	17,419,452	7,197,332
可換股債券	2,567,427	2,620,001
公司債券	6,029,711	5,693,782
來自非控股權益和其他方的貸款	372,648	360,693
合計	43,016,160	33,808,398

資產權利受限情況

於2026年6月30日，本集團權利受限的資產主要是存放中央銀行法定準備金，以及銀行借款的抵押，列示如下：

	於2026年6月30日 人民幣千元	受限原因
受限制現金	1,383,685	主要是存放中央銀行法定準備金
物業、廠房及設備	446,894	銀行借款抵押
使用權資產	90,565	銀行借款抵押
投資性房地產	107,249	銀行借款抵押
合計	2,028,393	

對外擔保

於2026年6月30日，本集團為參股公司提供人民幣9.95億元的擔保（截至2025年12月31日為人民幣9.68億元）。

或有負債

於2026年6月30日，本集團並無任何重大或有負債。

投資情況

資本支出

	截至6月30日止六個月		同比變動
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	
總投資額	13,834,841	5,400,677	156.17%

報告期內本集團資本支出明細項目金額列示如下：

	截至2026年 6月30日止六個月 人民幣千元
辦公綜合樓	169,754
土地	108,018
倉庫	365,659
分揀中心	2,484,497
飛機	1,363,349
車輛	553,516
信息技術設備	457,839
股權投資	7,694,395
其他	637,814
合計	13,834,841

管理層討論與分析

資本承擔

截至2026年6月30日，本集團的資本承擔金額為人民幣32.0億元，主要指已訂立的合約但尚未計提撥備的資本承擔，所有該等金額將根據項目進度履行。

金融資產投資

以公允價值計量的資產和負債

項目	期初數 人民幣千元	本期		本期 購買金額 人民幣千元	本期 處置減少 人民幣千元	其他變動 ⁽²⁾ 人民幣千元	期末數 人民幣千元
		公允價值 變動損益 人民幣千元	計入其他 綜合收益的 公允價值變動 人民幣千元				
金融資產	25,130,532	145,669	-1,082,061	4,850,213	152,326	-1,265,625	27,626,402
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的流動金融資產 (不含衍生金融資產) ⁽¹⁾	16,198,976	40,443	79,534	4,538,843	4,473	163,870	21,017,193
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的其他非流動 金融資產	634,513	105,226	-	256,169	22,700	-16,194	957,014
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的金融資產	8,297,043	-	-1,161,595	55,201	125,153	-1,413,301	5,652,195
金融負債	107,268	-1,158	-	-	-	-3,955	104,471

附註：

- (1) 包含不符合本金加利息合同現金流量特徵的結構性存款，該結構性存款期限短、流動性強，對本期購買、出售金額採用淨額列示。除結構性存款外，均按本期購買、出售金額分別列示。
- (2) 以公允價值計量且其變動計入當期損益的流動金融資產的其他變動主要是到期結構性存款實現的收益，以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產的其他變動主要是對極免速遞的投資轉入對聯營企業的投資所致。公司對極免速遞的投資原以公允價值計量，本期追加投資後，極免速遞成為公司的聯營公司，按權益法核算。

證券投資情況

證券品種	證券代碼	證券簡稱	最初 投資成本	期初 賬面價值	本期		本期 增加金額	本期 減少金額	其他變動	期末 賬面價值
					公允價值 變動損益	計入其他 綜合收益的 公允價值變動				
			人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
基金	180302.SZ	華夏深國際REIT	47,962	55,519	-	1,808	-	-584	-	56,743
合計			47,962	55,519	-	1,808	-	-584	-	56,743

附註： 公司對極兔的投資期初賬面價值為15.3億元，因本期追加對極兔速遞的投資，原分類為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的極兔速遞股權轉為按權益法核算的對聯營企業的投資。

衍生品投資情況

報告期內本集團以套期保值為目的的衍生品投資金額列示如下：

衍生品投資類型	初始投資金額	期初金額	本期		報告期內 購入金額	報告期內 售出金額	期末金額	佔公司報告期末 淨資產比例
			公允價值 變動損益	計入其他 綜合收益的 公允價值變動				
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
遠期購匯	6,932,328	7,714,851	20,295	1,454	不適用	不適用	6,932,328	6.74%
合計	6,932,328	7,714,851	20,295	1,454	不適用	不適用	6,932,328	6.74%

報告期實際損益情況： 衍生品投資的實際損益是指衍生金融工具計入其他綜合收益的公允價值變動，報告期該投資計入其他綜合收益的公允價值變動金額為人民幣0.8億元。

套期保值效果： 公司衍生品業務主要為降低匯率和利率波動帶來的風險做的套期保值合約，主要為針對公司的美元債操作套期保值，當USD對HKD升值時，美元債產生匯兌損失，遠期購匯合約則產生公允價值變動收益。利用衍生品交易鎖定成本，有效緩解了匯率及利率的劇烈波動對公司利潤的影響。

募集資金使用情況

公司於香港聯交所發行H股股票

本公司於2024年11月27日在香港聯交所主板成功上市。本次全球發售成功以每股34.3港元的價格配售及發行170,000,000股每股面值為人民幣1元的普通股，面值總額為人民幣170,000,000元。經扣除與全球發售相關的承銷佣金及其他預計開支後，本公司就全球發售發行股份所得款項淨額約為56.62億港元，按1.00港元兌人民幣0.9358元的匯率換算，相當於約人民幣52.99億元。

管理層討論與分析

根據最新營運及業務需求，本公司於2026年3月30日召開第七屆董事會第四次會議，審議通過《關於變更H股部分募集資金用途的議案》，同意將本公司全球發售募集資金中原分配用於加強國際及跨境物流能力的約人民幣9.3億元重新分配至提升及優化在中國的物流網絡及服務。

於2026年6月30日，全球發售募集資金已按招股章程及經上述董事會決議重新分配後的計劃用途及比例使用。詳情如下：

	募集資金計劃用途		於2026年6月30日		未動用金額的預期 使用時間表
	百分比	金額 人民幣千元	已動用金額 人民幣千元	未動用金額 人民幣千元	
加強國際及跨境物流能力	27%	1,454,395	1,268,505	185,890	於2026年底或之前
提升及優化在中國的物流網絡及服務	53%	2,784,529	1,992,430	792,099	於2026年底或之前
研發先進技術及數字化解決方案， 升級供應鏈和物流服務及 實施ESG相關舉措	10%	529,866	529,866	—	—
營運資金及一般企業用途	10%	529,866	529,866	—	—
合計	100%	5,298,656	4,320,667	977,989	

根據一般性授權配售H股新股

於2025年7月4日，本公司根據一般性授權完成配發及發行合共70,000,000股每股面值人民幣1元的H股（「配售H股」），面值總額為人民幣70,000,000元。於2025年6月25日（即釐定配售H股條款之日），香港聯交所所報的收市價為每股H股46.20港元。有關詳情，請參閱本公司日期為2025年6月26日及2025年7月4日的公告。

經扣除與配售相關的承銷佣金及其他預計開支後，配售募集所得款項淨額約為29.34億港元，按1.00港元兌人民幣0.9139元的匯率換算，相當於約人民幣26.81億元。每股H股可得淨價約為41.91港元。

管理層討論與分析

於2026年6月30日，配售募集資金已按配售公告所載的計劃用途及比例使用，詳情如下：

	募集資金計劃用途		於2026年6月30日		未動用金額的預期 使用時間表
	百分比	金額 人民幣千元	已動用金額 人民幣千元	未動用金額 人民幣千元	
加強國際及跨境物流能力	30%	804,317	149,551	654,766	至2027年底或之前
研發先進技術及數字化解決方案	30%	804,317	775,416	28,901	至2027年底或之前
優化公司資本結構	30%	804,317	804,317	–	–
一般企業用途	10%	268,106	268,106	–	–
合計	100%	2,681,057	1,997,390	683,667	

根據一般性授權發行可換股債券

於2025年7月10日，本公司根據一般性授權通過本公司之全資附屬公司SF Holding Investment 2023 Limited發行的本金總額為2,950.0百萬港元於2026年到期的可換為本公司H股的債券（「可換股債券」），並由本公司提供無條件及不可撤銷地擔保。於2025年6月25日（即訂立可換股債券認購協議條款之日），香港聯交所所報的收市價為每股H股46.20港元。可換股債券的初始轉換價為每股48.47港元。因本公司派發2025年中期股息及2025年末期股息，可換股債券的轉換價自2026年5月19日起調整為47.43港元（「經調整轉換價」）。假設按經調整轉換價悉數轉換，最多可轉換為62,196,921股每股面值為人民幣1.00元的普通股，股份面值總額為人民幣62,196,921元。有關詳情，請參閱本公司日期為2025年6月26日、2025年7月10日及2026年5月13日的公告。

經扣除與發行可換股債券相關的承銷佣金及其他預計開支後，發行債券所得款項淨額約為29.09億港元，按1.00港元兌人民幣0.9165元的匯率換算，相當於約人民幣26.66億元。

於2026年6月30日，發行可換股債券的募集資金已按發行公告所載的計劃用途使用，公司累計使用人民幣25.33億元用於增強本集團國際和跨境物流能力、研發先進技術及數字化解決方案、優化公司資本結構及一般企業用途，已使用金額約佔募集資金所得款項淨額的95%。

於2026年7月8日，可換股債券已到期，本公司已全額清償並註銷可換股債券。

管理層討論與分析

根據一般性授權向極兔速遞發行H股

為進一步鞏固並提升公司在亞洲及全球物流市場的綜合競爭力，於2026年1月15日，本公司與極兔速遞簽訂認購協議，據此，在滿足相關條款及條件的前提下，本公司同意認購且極兔速遞同意以每股10.10港元的價格發行821,657,973股極兔速遞B類股份，而極兔速遞同意認購且本公司同意以每股36.74港元的價格發行225,877,669股本公司H股（根據一般性授權）。於2026年1月14日（即於2026年1月15日開始交易前釐定向極兔速遞發行H股之條款前的最後一個交易日），香港聯交所報的收市價為每股H股35.36港元。於2026年6月9日，上述認購協議所載的若干先決條件均已獲達成，本公司成功向極兔速遞配發及發行225,877,669股本公司H股。經扣除與發行相關的費用及其他預計開支後，本公司向極兔速遞發行H股募集所得款項淨額約82.89億港元（約人民幣72.08億元）。每股本公司H股可得淨價約為36.70港元。募集資金淨額將悉數用於償還公司境外子公司認購821,657,973股極兔速遞B類股份舉借的過橋貸款。

有關詳情，請見本公司日期為2026年1月15日及2026年6月9日的公告。

重大投資、收購及出售

截至2026年6月30日止六個月，本集團並無作出任何重大投資、收購及出售子公司或參股公司股權的情形，亦並無任何重大投資及出售非股權資產情形。

重大投資及資本資產的未來計劃

於2026年6月30日，本集團並無任何重大投資及資本資產計劃。

期後事項

於2026年8月24日，董事會批准本公司間接全資子公司行使優先認購權及潛在超額優先認購權以認購豐巢控股有限公司（「豐巢」）發行的新股，最高金額為人民幣305百萬元。於2026年8月28日，本公司間接全資子公司與豐巢訂立認購協議，以每股人民幣2.8489元的價格認購合共106,971,473股豐巢A類普通股，總代價約為人民幣304.8百萬元，使其於豐巢的持股比例由8.73%增至約10.03%（按全面攤薄及轉換基準計算）。詳情請參閱本公司日期為2026年8月24日及2026年8月28日的公告。

企業管治常規

董事會深知良好的企業管治對本公司穩健發展之重要性，故本公司致力於制定及實施適合本公司需要之企業管治常規。本公司已採納《企業管治守則》的原則及守則條文，作為本公司企業管治常規的基準。

截至報告期及直至本報告日期，本公司已遵守良好企業管治的所有適用原則及《企業管治守則》的守則條文，惟就《企業管治守則》第二部分的守則條文第C.2.1條而言除外，其要求董事長與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。

董事長與總經理

王衛先生為本公司董事長兼總經理（與行政總裁性質相同）。自本集團成立以來，王先生一直經營及管理本公司主要營運子公司，故董事會認為，為了本集團有效管理以及業務發展，王先生同時擔任這兩個角色符合本集團的最佳利益，且王先生將為本集團提供穩健而一致的領導。由於該架構能使本公司迅速有效地作出及實施決策，故此安排可確保本集團更有效及高效地進行整體戰略規劃。此外，本公司已通過包括三名獨立非執行董事的董事會制定了適當的制衡機制。因此，董事會認為，現有安排的權力及職權平衡將不會受損，因為該安排不會導致權力過度集中於一名人士，不會對少數股東的利益造成不利影響。

本公司將繼續檢討及監察其企業管治常規，以確保符合《企業管治守則》。

證券交易的標準守則

本公司已採納有關本公司董事進行證券交易的標準守則。本公司已向全體董事作出具體查詢，而全體董事已確認彼等於報告期內及直至本報告日期一直遵守標準守則條文。

本公司亦已就可能掌握本公司內幕消息的僱員進行證券交易制定書面指引，其條款不遜於標準守則。本公司並無知悉任何僱員不遵守書面指引的事件。

倘本公司獲悉本公司證券交易有任何限制期，本公司將事先通知其董事及相關僱員。

企業管治及其他資料

中期股息

鑒於2025年年度股東會已審議及批准授權董事會釐定2026年中期利潤分配方案，董事會於2026年8月28日審議通過2026年中期利潤分配方案如下：

基於2026年中期利潤分配方案的股權分派登記日（「登記日」）登記的股份總數，本公司擬向於登記日名列股東名冊的全體股東每10股派發現金股利人民幣4.9元（含稅），本次不送紅股，不以公積金轉增股本。以截至本報告日期扣除回購專用證券賬戶中股份的公司已發行總股份數初步測算，預計本次中期現金分紅金額約為人民幣25.0億元，佔公司2026年上半年歸屬於本公司所有者的利潤的45%。具體分紅金額以公司實際分派為準。本公司分派的現金股息以人民幣計值和宣派，以人民幣支付予A股持有人，以港元支付予H股持有人。以港元派付的股息之匯率為董事會決議派息方案之日（不含）前五個營業日中國人民銀行公佈的人民幣兌港元匯率的平均中間價，即人民幣1.00元兌1.15566港元。

2026年中期股息的登記日為2026年9月16日。為釐定有權收取2026年中期股息的H股股東，本公司將於2026年9月14日至2026年9月16日（包括首尾兩天）暫停辦理H股股東登記手續，期間不辦理H股轉讓登記。為符合資格收取2026年中期股息，未辦理過戶登記的H股股東須於2026年9月11日下午4時30分前將所有過戶文件連同有關股票送交卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓。

有關向股東宣派之股息所適用的稅項詳情，請參閱本公司2025年度報告的「股息稅項減免」一節。

已發行股份

於2026年6月30日，本公司已發行合共5,265,308,078股普通股。本公司於報告期內的股本變動詳情如下：

	於2026年 1月1日的 股份數目	報告期變動			於2026年 6月30日的 股份數目
		註銷回購股份	發行新股份	合計	
A股	4,799,430,409 ⁽¹⁾	–	–	–	4,799,430,409 ⁽²⁾
H股	240,000,000	–	225,877,669	225,877,669	465,877,669 ⁽³⁾
合計	5,039,430,409	–	225,877,669	225,877,669	5,265,308,078

附註：

- (1) 包括38,959,689股A股，為本公司根據2025年第1期A股回購股份方案回購的庫存股，存放於本公司回購專用證券賬戶中。於2026年5月8日，2025年年度股東會審議通過了關於變更A股回購股份方案的議案，將2025年第1期A股回購股份方案回購股份用途從「用於員工持股計劃或股權激勵」變更為「用於註銷並減少註冊資本」。
- (2) 包括156,622,000股A股，為本公司存放於本公司回購專用證券賬戶的已回購待註銷股份。
- (3) 包括1,284,800股H股，為本公司回購並持有的庫存股。

購買、出售及贖回本公司上市證券

截至2026年6月30日止六個月，本公司於深圳證券交易所購回之上市證券詳情如下：

月份	購回股份數目 A股	每股最高 支付價格 人民幣元	每股最低 支付價格 人民幣元	總代價 人民幣元
1月	9,329,000	38.98	37.61	357,349,312.00
2月	2,669,800	37.70	37.25	99,991,082.56
3月	16,084,700	38.33	36.05	599,939,203.03
4月	29,243,894	38.34	36.75	1,098,975,199.34
5月	57,461,517	37.77	35.06	2,080,919,099.44
6月	2,873,400	34.90	34.31	99,993,571.47

上表所列已回購A股股份乃根據2025年第1期A股回購股份方案購回，將適時予以註銷。有關2025年第1期A股回購股份方案的詳情，請見本公司日期為2025年4月28日、2025年10月30日、2026年3月30日及2026年5月8日的公告及日期為2026年4月16日的通函。

截至2026年6月30日止六個月，本公司於香港聯交所購回之上市證券詳情如下：

月份	購回股份數目 H股	每股最高 支付價格 港元	每股最低 支付價格 港元	總代價 港元
6月	1,284,800	30.32	29.08	38,443,160.01

上表所列已回購H股股份乃根據2026年H股回購股份方案購回，作為庫存股持有。有關2026年H股回購股份方案的詳情，請見本公司日期為2026年3月30日的公告。

除上述披露者外，於報告期內，本公司或其任何子公司概無購買、出售或贖回任何於聯交所或深圳證券交易所上市的本公司證券（包括出售庫存股）。

充足公眾持股量

於2026年6月30日，H股已發行股份數為465,877,669股，其中包含1,284,800股庫存股，剩餘464,592,869股H股全部計入本公司的公眾持股量。

於2026年6月30日，H股公眾持股量佔上市股份所屬類別已發行股份總數（不包括庫存股）的8.83%，高於《上市規則》第19A.28B(2)(b)條規定的5%。

企業管治及其他資料

董事確認，截至2026年6月30日止六個月，本公司的公眾持股量一直符合適用的公眾持股量規定。

2022年股票期權激勵計劃 (A股)

本公司已採納於2022年5月17日召開的2022年第二次臨時股東大會批准的2022年股票期權激勵計劃。2022年股票期權激勵計劃的股票來源為公司回購並存放於回購專用證券賬戶中的A股及／或向激勵對象發行的A股。本公司於香港聯交所上市前，2022年股票期權激勵計劃的全部期權已授出，將不會進一步授出期權。

已授出期權的詳情及其於報告期內的變動如下：

		期權數目					報告期內緊接 期權行權日期 前的加權平均 收市價
激勵對象 姓名或類別	授出日期	行權價	於2026年 1月1日 尚未行權	報告期內 已行權	報告期內 已註銷 ⁽¹⁾	於2026年 6月30日 尚未行權 ⁽²⁾	
董事 (按個別基準)：							
何捷	2022年5月30日	人民幣 39.301元	244,000	—	—	244,000	—
徐本松	2022年5月30日	人民幣 39.301元	136,000	—	—	136,000	—
其他合資格激勵對象：							
小計	2022年5月30日及 2022年10月28日	人民幣 39.301元	17,086,709	—	—	17,086,709	—
合計			17,466,709	—	—	17,466,709	

附註：

- (1) 包括(i)因未能達成個人績效目標而無法行權的期權，(ii)因持有的激勵對象不再是本集團僱員而無法行權的期權，及(iii)可行權但於相關行權期未行權而失效的期權，行權價為人民幣39.301元。
- (2) 其中，50%尚未行權期權的行權期為自授出日期起滿36個月後的第一個交易日起至授出日期滿48個月前的最後一個交易日止；餘下50%期權的行權期為自授出日期起滿48個月後的第一個交易日起至授出日期滿60個月前的最後一個交易日止。該等期權的歸屬期自授出日期起直至行權期開始為止。
- (3) 於報告期內，本公司概無授出任何期權。因此，報告期內就2022年股票期權激勵計劃項下授出的期權可發行的股份數目除以相關類別已發行股份（不包括庫存股）的加權平均數為零。

「共同成長」員工持股計劃 (A股)

本公司已採納於2025年9月15日舉行之2025年第一次臨時股東大會批准的「共同成長」員工持股計劃。「共同成長」員工持股計劃的股份來源為明德控股於2025年9月17日無償贈與的200,000,000股A股，約佔於本報告日期本公司已發行股份的3.80%（不包括庫存股）。

截至2026年6月30日止六個月內，根據「共同成長」員工持股計劃已授出虛擬股份單元的詳情及變動情況如下：

合資格參與人 姓名或類別	於2026年1月1日		於報告期內					於2026年6月30日	
	尚未核算 的虛擬股份 單元數目	已核算歸屬 持股計劃份 額對應的 股份數目	已授予的 虛擬股份 單元數目 ⁽¹⁾	已註銷的 虛擬股份 單元數目 ⁽²⁾	已核算的 虛擬股份 單元數目 ⁽³⁾	經核算後 歸屬持股 計劃份額 對應的 股份數目 ⁽³⁾	已失效的 持股計劃 份額對應的 股份數目 ⁽⁴⁾	尚未核算 的虛擬股份 單元數目	已核算歸屬 持股計劃 份額對應的 股份數目
	份	股	份	份	份	股	股	份	股
董事 (按個別基準)：									
何捷	2,300,000	-	-	-	2,300,000	421,494	-	-	421,494
徐本松	700,000	-	-	-	700,000	128,281	-	-	128,281
其他參與人：									
小計	76,819,300	-	-	3,944,550	72,874,750	13,357,274	86,511	-	13,270,763
合計	79,819,300	-	-	3,944,550	75,874,750	13,907,049	86,511	-	13,820,538

附註：

- (1) 於報告期內，概無授出任何虛擬股份單元。
- (2) 於報告期內，經持股計劃管理委員會審議通過，首次授予但不滿足歸屬條件的合計3,944,550份虛擬股份單元被無償收回並註銷。
- (3) 於2026年3月30日，表現目標達成的6,407名獲授人持有的合共75,874,750份虛擬股份單元核算歸屬為13,907,049份持股計劃份額，對應13,907,049股A股股份。
- (4) 於報告期內，75名持有人因離職導致其所持有的86,511份持股計劃份額被無償收回。
- (5) 獲授人僅享有所持相關股份現金分紅權，不享有相關股份的處置權。經核算後歸屬的持股計劃份額對應的股份的完整權利於服務期屆滿後享有。服務期屆滿後，至計劃存續期屆滿前，計劃管理委員會將根據市場環境盡快完成相關股份過戶或出售相關股份後分配現金給本計劃持有人。

企業管治及其他資料

主要股東於本公司股份及相關股份的權益及淡倉

於2026年6月30日，據董事所知，以下人士（並非本公司董事或最高行政人員）於本公司股份、相關股份或債權證中擁有或被視為擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第2及第3分部的條文須向本公司及聯交所披露的權益或淡倉，或須於本公司根據《證券及期貨條例》第336條須存置的權益登記冊中記錄的權益或淡倉：

主要股東名稱	股份類別	權益性質	佔相關類別股份		佔已發行 股份總數的概約 股權百分比 ⁽²⁾
			擁有權益的 股份數目 ⁽¹⁾	的概約股權 百分比 ⁽²⁾	
王衛 ⁽³⁾	A股	受控法團權益	2,461,920,119 (L)	51.30%	46.76%
明德控股 ⁽³⁾	A股	實益擁有人	2,361,920,119 (L) ⁽⁴⁾	49.21%	44.86%
	A股	受控法團權益	100,000,000 (L)	2.08%	1.90%
李傑 ⁽⁵⁾	H股	受控法團權益	225,877,669 (L)	48.48%	4.29%
Vistra Trust (Singapore) Pte. Limited ⁽⁵⁾	H股	受控法團權益	225,877,669 (L)	48.48%	4.29%
Exceeding Summit Holding Limited ⁽⁵⁾	H股	受控法團權益	225,877,669 (L)	48.48%	4.29%
Topping Summit Limited ⁽⁵⁾	H股	受控法團權益	225,877,669 (L)	48.48%	4.29%
Jumping Summit Limited ⁽⁵⁾	H股	受控法團權益	225,877,669 (L)	48.48%	4.29%
極兔速遞 ⁽⁵⁾	H股	實益擁有人	225,877,669 (L)	48.48%	4.29%

附註：

- (1) 字母「L」代表相關人士於股份中的好倉及字母「S」代表相關人士於股份中的淡倉。
- (2) 該計算乃基於2026年6月30日的已發行股份總數5,265,308,078股，包括4,799,430,409股A股及465,877,669股H股（包括庫存股）。
- (3) 王先生通過明德控股持有A股股份。明德控股直接持有2,361,920,119股A股，及通過其全資子公司深圳瑋順間接持有100,000,000股A股。王先生持有明德控股99.90%的股權，因此，根據《證券及期貨條例》第XV部，王先生被視為於明德控股持有的A股股份中擁有權益。
- (4) 其中，合共762,092,980股A股須受制於若干貸款、債券及信貸融資項下授出的質押（受國家金融監督管理總局及／或中國證監會監管的若干中國金融機構作為受益人）。
- (5) 李傑先生於本公司合共225,877,669股H股中擁有權益，該等股份乃通過其控制的若干法團間接持有，包括Vistra Trust (Singapore) Pte. Limited、Exceeding Summit Holding Limited、Topping Summit Limited、Jumping Summit Limited及極兔速遞。
- (6) 根據《證券及期貨條例》第336條，倘滿足若干條件，股東須提交一份權益披露通知。倘本公司股東股權出現變動，除非滿足若干條件，否則股東無需通知本公司及聯交所。因此，本公司的股東之最新股權與提交至聯交所的股權可能存在不同。

除上文所披露者外，於2026年6月30日，本公司董事並不知悉有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分部的條文須向本公司披露的權益或淡倉，或記錄於根據《證券及期貨條例》第336條本公司須存置的登記冊內的權益或淡倉。

董事及最高行政人員於本公司及其相聯法團的股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉

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(a)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聯交所的權益或淡倉（包括根據《證券及期貨條例》有關條文所持有或視作持有的權益及淡倉），或(b)根據《證券及期貨條例》第352條須記入該條例所提述的登記冊的權益或淡倉，或(c)根據《標準守則》須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的權益

董事及 最高行政人員姓名	股份類別	權益性質	擁有權益的 股份數目 ⁽¹⁾	佔相關類別股份 的概約股權 百分比 ⁽²⁾	佔已發行股份總數 的概約股權 百分比 ⁽²⁾
王衛	A股	受控法團權益 ⁽³⁾	2,461,920,119 (L) ⁽³⁾	51.30%	46.76%
何捷	A股	實益擁有人	787,494 (L) ⁽⁴⁾	0.02%	0.01%
徐本松	A股	實益擁有人	318,481 (L) ⁽⁵⁾	0.01%	0.01%
李嘉士	A股	實益擁有人	38,000 (L)	0.001%	0.001%

附註：

(1) 字母「L」代表相關人士於股份中的好倉。

(2) 該計算乃基於2026年6月30日的已發行股份總數5,265,308,078股，包括4,799,430,409股A股及465,877,669股H股（包括庫存股）。

(3) 包括(i)明德控股持有的2,361,920,119股A股，及(ii)明德控股的全資子公司深圳瑋順持有的100,000,000股A股。於2026年6月30日，王先生持有明德控股99.90%的股權。因此，根據《證券及期貨條例》第XV部，王先生被視為於明德控股持有的A股股份中擁有權益。

(4) 包括(i)何先生持有的122,000股A股，(ii)何先生根據2022年股票期權激勵計劃獲授的244,000份股票期權，及(iii)何先生通過「共同成長」員工持股計劃持有的421,494份持股計劃份額，對應421,494股A股股份。

(5) 包括(i)徐先生持有的54,200股A股，(ii)徐先生根據2022年股票期權激勵計劃獲授的136,000份股票期權，及(iii)徐先生通過「共同成長」員工持股計劃持有的128,281份持股計劃份額，對應128,281股A股股份。

企業管治及其他資料

於本公司相聯法團股份或相關股份的權益

董事及 最高行政 人員姓名	相聯 法團名稱	權益性質	權益類別	擁有權益的 股份／註冊 資本數目 ⁽¹⁾	相聯法團的 股份／註冊 資本總數	概約股權 百分比
王衛	明德控股	實益擁有人	註冊資本	人民幣 113,286,600元	人民幣 113,400,000元	99.90%
王衛	順豐同城	於受控法團及 其他擁有權益 ⁽²⁾	H股 非上市內資股	364,738,662 (L) 171,764,898 (L)	745,610,609 171,764,898	48.92% 100.00%
王衛	KLN	於受控法團及 其他擁有權益 ⁽³⁾	H股	931,209,117 (L)	1,807,429,342	51.52%

附註：

(1) 字母「L」代表相關人士於相聯法團的股份中的好倉。

(2) 包括順豐泰森持有的171,764,898股H股及171,764,898股內資股，北京順豐同城科技有限公司持有的75,000,000股H股，順豐控股（香港）持有的117,076,764股H股，以及Celestial Ocean Investment Limited持有的897,000股H股。北京順豐同城科技有限公司為順豐科技的非全資子公司，Celestial Ocean Investment Limited為順豐控股（香港）的全資子公司，而順豐科技及順豐控股（香港）均為順豐泰森的全資子公司。順豐泰森為本公司的全資子公司，因此為明德控股的非全資子公司，而明德控股由王先生持有約99.90%的權益。因此，王先生被視為於順豐同城股份中擁有權益。

(3) 即透過Flourish Harmony Holdings Company Limited持有的931,209,117股KLN股份。Flourish Harmony Holdings Company Limited為Advance Harmony Holdings Company Limited的全資子公司。Advance Harmony Holdings Company Limited為順豐控股（香港）的全資子公司。順豐控股（香港）為順豐泰森的全資子公司。順豐泰森為本公司的全資子公司，因此順豐泰森為明德控股的非全資子公司，而明德控股由王先生持有約99.90%的權益。因此，王先生被視為於KLN股份中擁有權益。

(4) 由王先生持有的順豐同城股份及KLN股份均為普通股。

除上文所披露者外，據董事及最高行政人員所知，於2026年6月30日，本公司之董事或最高行政人員概無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）之股份、相關股份或債權證中擁有或被視為擁有任何其他(a)根據《證券及期貨條例》第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所之權益或淡倉（包括根據《證券及期貨條例》之該等規定被當作或視為擁有之權益及淡倉），或(b)根據《證券及期貨條例》第352條須記入該條例所提述的登記冊的權益或淡倉，或(c)根據《標準守則》須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

員工

以人為本的文化，於內可助推可持續發展，於外能強化與客戶之間的紐帶。本公司致力於為員工創造公平、公正及公開的環境，旨在將順豐品牌打造成為全球優秀人才成就夢想、追求卓越及收穫職業榮耀的平台。本公司以公平的招聘政策吸引人才，並為員工提供培訓機會、良好的職業發展前景及成長機會。本公司將繼續吸引、培養及留住進取型多元化人才，通過豐富人才儲備，構建充滿活力的員工隊伍。

本集團所採納的薪酬政策綜合考慮多項因素，包括市場基準、個人績效及本公司的整體財務業績。藉此確保薪酬體系具有市場競爭力，並與公司整體發展目標和員工個人貢獻水平保持一致。

於2026年6月30日，本集團在全球擁有156,580名全職員工⁽¹⁾。

審計委員會及中期財務資料的審閱

本公司已遵照《聯交所上市規則》第3.21條及企業管治守則成立審計委員會，以持續監控本公司風險管理政策的實施情況，確保內部控制系統可有效識別、管理及減輕涉及業務營運的風險。

審計委員會由全體獨立非執行董事組成，即陳尚偉先生、李嘉士先生及丁益博士。陳尚偉先生為審計委員會主席，並具備《聯交所上市規則》第3.10(2)及3.21條所規定的適當專業資格。審計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，並與高級管理人員及本公司核數師羅兵咸永道會計師事務所討論有關本公司採納的會計政策及慣例及內部控制的事宜。

董事資料變動

自2025年年度報告發出之日起至本報告日期，董事資料之重大變動列載如下：

董事	變動詳情
王衛	自2026年8月20日起擔任極免速遞的非執行董事

除上述披露者外，概無其他董事資料變動須根據《聯交所上市規則》第13.51B(1)條予以披露。

聯交所上市規則規定的持續披露責任

於報告期末，本公司並無《聯交所上市規則》第13.20、13.21及13.22條項下的任何披露責任。

註1：該數據於中期業績公告及本報告中存在的任何不一致之處，請以本報告所載數據為準。

中期財務資料審閱報告



致順豐控股股份有限公司董事會

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

引言

我們已審閱列載於第71頁至120頁的中期財務資料，此中期財務資料包括順豐控股股份有限公司（以下簡稱「貴公司」）及其子公司（以下統稱「貴集團」）於2026年6月30日的中期簡明合併財務狀況表與截至該日止六個月期間的中期簡明合併損益表、中期簡明合併綜合收益表、中期簡明合併權益變動表和中期簡明合併現金流量表，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。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

根據我們的審閱，我們沒有注意到任何事項使我們相信貴集團的中期財務資料沒有在所有重大方面按照國際會計準則第34號「中期財務報告」的規定編製。

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港，2026年8月28日

簡明合併損益表

截至2026年6月30日止六個月

	附註	截至6月30日止六個月	
		2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
收入	4	155,506,421	146,858,174
營業成本	7	(135,019,763)	(127,797,632)
毛利		20,486,658	19,060,542
銷售及營銷費用	7	(1,892,187)	(1,762,136)
管理費用	7	(9,735,692)	(9,120,144)
研發費用	7	(1,082,256)	(1,153,311)
金融資產及合同資產(減值損失)/減值損失撥回淨額		(165,369)	117,104
其他收入	5	424,460	485,428
其他收益淨額	6	283,883	821,866
營業利潤		8,319,497	8,449,349
財務收入	8	100,132	155,037
財務費用	8	(783,918)	(928,361)
財務費用淨額		(683,786)	(773,324)
應佔聯營企業及合營企業利潤/(虧損)淨額	16	171,425	(36,297)
於聯營企業及合營企業投資的減值準備		(32,241)	—
除所得稅前利潤		7,774,895	7,639,728
所得稅費用	9	(1,804,878)	(1,627,325)
期內利潤		5,970,017	6,012,403
歸屬於：			
本公司所有者		5,501,905	5,737,699
非控股權益		468,112	274,704
		5,970,017	6,012,403
歸屬於本公司所有者的利潤的每股收益：			
— 基本(人民幣元)		1.10	1.16
— 稀釋(人民幣元)		1.10	1.16

上述簡明合併損益表應與隨附附註一併閱讀。

簡明合併綜合收益表

截至2026年6月30日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
期內利潤	5,970,017	6,012,403
其他綜合收益：		
可能重新分類至損益的項目		
一年內套期工具公允價值變動的有效部分	1,454	(70,072)
一 按權益法入賬的應佔聯營企業及合營企業其他綜合收益	8,852	(6,390)
一 境外業務的貨幣換算差額	(713,578)	274,856
不會重新分類至損益的項目		
一 指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的 股權投資的公允價值變動	(1,161,595)	168,278
一 所得稅影響	234,151	(11,297)
期內其他綜合收益，扣除稅項	(1,630,716)	355,375
期內綜合收益總額	4,339,301	6,367,778
歸屬於：		
本公司所有者	3,817,062	5,617,090
非控股權益	522,239	750,688
	4,339,301	6,367,778

上述簡明合併綜合收益表應與隨附附註一併閱讀。

簡明合併財務狀況表

於2026年6月30日

	附註	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	57,948,534	57,047,334
使用權資產	12	22,044,740	21,977,705
投資性房地產	13	6,717,949	7,355,231
無形資產	14	17,823,484	18,571,560
遞延所得稅資產		2,366,911	2,071,156
預付款項、其他應收款項及其他資產	15	2,296,698	2,153,828
對聯營企業及合營企業的投資	16	14,176,563	7,033,620
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產	17	5,652,195	8,297,043
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	17	957,014	634,513
非流動資產總值		129,984,088	125,141,990
流動資產			
存貨		2,999,268	3,039,030
合同資產		3,077,673	3,049,117
貿易應收款項及應收票據	18	32,722,352	31,055,349
預付款項、其他應收款項及其他資產	15	12,365,327	16,674,609
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產	17	317,749	244,734
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	17	21,017,193	16,198,976
受限制現金	19	1,383,685	1,105,601
現金及現金等價物	19	25,017,931	19,959,631
流動資產總值		98,901,178	91,327,047
資產總值		228,885,266	216,469,037

簡明合併財務狀況表

於2026年6月30日

	附註	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
負債			
非流動負債			
借款	20	16,193,497	17,720,711
租賃負債	12	9,682,022	9,588,355
遞延所得稅負債		3,589,882	4,099,050
其他應付款項及應計費用	22	232,654	228,092
遞延收益		1,671,953	1,613,357
非流動負債總額		31,370,008	33,249,565
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	21	31,298,360	30,281,225
合同負債		1,981,763	1,987,018
借款	20	26,822,663	16,087,687
租賃負債	12	5,722,495	5,828,895
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債		104,471	107,268
應交所得稅		990,820	1,244,330
其他應付款項及應計費用	22	16,286,798	17,326,696
預收款項		39,951	31,602
流動負債總額		83,247,321	72,894,721
負債總額		114,617,329	106,144,286
資產淨值		114,267,937	110,324,751

簡明合併財務狀況表

於2026年6月30日

	附註	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
權益			
股本	23	5,265,308	5,039,430
減：庫存股	23	(5,913,630)	(1,542,636)
儲備	24	54,788,203	50,046,845
未分配利潤		48,646,354	45,765,849
歸屬於本公司所有者的權益		102,786,235	99,309,488
非控股權益		11,481,702	11,015,263
總權益		114,267,937	110,324,751

上述簡明合併財務狀況表應與隨附附註一併閱讀。

第71頁至120頁的財務報表已於2026年8月28日經董事會批准並由以下人士代為簽署。

王衛
董事長

何捷
董事

簡明合併權益變動表

截至2026年6月30日止六個月

	歸屬於本公司所有者						
	儲備				合計	非控股權益	總權益
	股本	減：庫存股	(附註24)	未分配利潤			
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
(未經審計)							
於2026年1月1日	5,039,430	(1,542,636)	50,046,845	45,765,849	99,309,488	11,015,263	110,324,751
綜合收益：							
期內利潤	-	-	-	5,501,905	5,501,905	468,112	5,970,017
其他綜合收益	-	-	(1,684,843)	-	(1,684,843)	54,127	(1,630,716)
綜合收益總額	-	-	(1,684,843)	5,501,905	3,817,062	522,239	4,339,301
處置以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的股權投資的虧損結轉未分配利潤	-	-	505,222	(505,222)	-	-	-
與擁有人進行的交易							
股份支付	-	-	58,974	-	58,974	43,291	102,265
發行股份	225,878	-	5,870,889	-	6,096,767	86,013	6,182,780
股份回購	-	(4,370,994)	-	-	(4,370,994)	-	(4,370,994)
與非控股權益及其他人士進行的交易	-	-	(64,154)	-	(64,154)	(35,950)	(100,104)
業務合併	-	-	-	-	-	8,564	8,564
股息	-	-	-	(2,116,178)	(2,116,178)	(161,376)	(2,277,554)
安全生產費提取	-	-	209,527	-	209,527	-	209,527
安全生產費使用	-	-	(209,527)	-	(209,527)	-	(209,527)
其他	-	-	55,270	-	55,270	3,658	58,928
於2026年6月30日	5,265,308	(5,913,630)	54,788,203	48,646,354	102,786,235	11,481,702	114,267,937

簡明合併權益變動表

截至2026年6月30日止六個月

	歸屬於本公司所有者						
	股本	減：庫存股	儲備 (附註24)	未分配利潤	合計	非控股權益	總權益
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
(未經審計)							
於2025年1月1日	4,986,187	(758,081)	48,624,934	39,140,246	91,993,286	10,341,935	102,335,221
綜合收益：							
期內利潤	-	-	-	5,737,699	5,737,699	274,704	6,012,403
其他綜合收益	-	-	(120,609)	-	(120,609)	475,984	355,375
綜合收益總額	-	-	(120,609)	5,737,699	5,617,090	750,688	6,367,778
處置以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的股權投資的收益 結轉未分配利潤							
	-	-	(19,113)	19,113	-	-	-
與擁有人進行的交易							
行使股票期權募集資金淨額	6,505	-	254,993	-	261,498	-	261,498
非控股權益出資	-	-	802	-	802	30,073	30,875
股份回購	-	(100,984)	-	-	(100,984)	-	(100,984)
股份支付	-	-	33,635	-	33,635	9,558	43,193
與非控股權益及其他人士進行的交易	-	-	(205,554)	-	(205,554)	(208,146)	(413,700)
從利潤提取法定盈餘公積金	-	-	3,253	(3,253)	-	-	-
業務合併	-	-	-	-	-	2,113	2,113
股息	-	-	-	(2,186,424)	(2,186,424)	(160,714)	(2,347,138)
安全生產費提取	-	-	207,453	-	207,453	-	207,453
安全生產費使用	-	-	(207,453)	-	(207,453)	-	(207,453)
其他	-	-	(13,619)	-	(13,619)	-	(13,619)
於2025年6月30日	4,992,692	(859,065)	48,558,722	42,707,381	95,399,730	10,765,507	106,165,237

上述簡明合併權益變動表應與隨附附註一併閱讀。

簡明合併現金流量表

截至2026年6月30日止六個月

		截至6月30日止六個月	
	附註	2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
經營活動產生的現金流量			
經營活動產生的現金	26(a)	13,531,620	15,109,107
已付所得稅		(2,360,216)	(2,172,417)
經營活動產生的現金淨額		11,171,404	12,936,690
投資活動產生的現金流量			
贖回以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產		50,005,358	50,574,710
處置以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產		125,052	25,064
出售聯營企業及合營企業募集資金		24,822	4,279
自以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產取得的投資收益或股息收入		238,994	264,312
自聯營企業及合營企業收到的股息		159,036	138,699
自以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產取得的投資收益或股息收入		961	1,849
處置物業、廠房及設備和其他非流動資產募集資金		90,947	77,057
處置子公司，扣除子公司於處置當日所持有的現金及現金等價物		9,948	1,906,107
原先子公司償還款項		–	1,149,220
購買物業、廠房及設備和其他非流動資產		(6,083,116)	(4,138,165)
收購以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產		(55,128)	–
收購以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產		(49,397,654)	(66,352,871)
收購聯營企業及合營企業		(7,228,840)	(1,146,005)
收購子公司，扣除子公司於收購當日所持有的現金及現金等價物		(151,958)	(21,131)
投資活動使用的現金淨額		(12,261,578)	(17,516,875)

簡明合併現金流量表

截至2026年6月30日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	附註	
	2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
融資活動產生的現金流量		
股份發行募集資金	7,216,340	–
非控股權益注資	90,680	31,665
提取銀行借款	18,495,914	15,546,599
提取來自非控股權益及其他人士的貸款	55,627	248,770
行使股票期權	–	261,498
向未發生控制權變更的非控股權益收取的現金對價淨額	1,500	–
公司債券及短期債券募集資金	2,999,638	2,499,378
租賃合同屆滿後自出租人取得的按金	18,733	10,090
償還銀行借款	(7,937,271)	(18,751,194)
償還公司債券及短期債券	(3,632,532)	(2,048,572)
向非控股權益支付的股息	(163,114)	(315,310)
支付的股息	(2,110,307)	–
支付的利息	(482,359)	(669,395)
償還來自非控股權益的貸款	(38,399)	(21,645)
向未發生控制權變更的非控股權益支付的現金對價淨額	(98,051)	(399,941)
回購股份付款	(4,370,994)	(100,984)
租賃負債付款	(3,863,417)	(3,553,854)
與融資活動有關的交易費付款	–	(17,869)
融資活動產生／(使用)的現金淨額	6,181,988	(7,280,764)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	5,091,814	(11,860,949)
期初現金及現金等價物	19,959,631	32,646,055
現金及現金等價物的匯兌虧損	(33,514)	(42,445)
期末現金及現金等價物	25,017,931	20,742,661

上述簡明合併現金流量表應與隨附附註一併閱讀。

簡明合併財務報表附註

1. 一般資料

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

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

於2024年11月27日，本公司成功於香港聯合交易所有限公司（以下簡稱「香港聯交所」）主板上市。

於2026年6月30日，本公司擁有5,265,308,078股已發行及發行在外的股份。其中，4,799,430,409股股份在深交所上市（「A股」）及465,877,669股股份在香港聯交所上市（「H股」）。

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

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

本公司的間接非全資子公司KLN Logistics Group Limited（「KLN」）為一家於香港聯交所主板上市的公司，主要從事提供綜合物流及貨運代理服務。

2. 編製基準及會計政策

2.1 編製基準

該等未經審計簡明合併中期財務資料乃根據國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的國際會計準則第34號「中期財務報告」及《香港聯交所上市規則》附錄D2的披露規定編製。該等未經審計簡明合併中期財務資料應與截至2025年12月31日止年度的年度財務報表一併閱讀，而該等年度財務報表已根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則（「國際財務報告會計準則」）編製。

編製該等簡明合併中期財務資料所採用的會計政策與截至2025年12月31日止年度的年度財務報表所採用者一致，惟採納下文所載新訂及經修訂國際財務報告會計準則者除外。

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

2. 編製基準及會計政策 (續)

2.2 新訂及經修訂國際財務報告會計準則

(a) 本集團採納的新訂準則及詮釋

以下對本集團自2026年1月1日起會計期間生效的現有準則及詮釋的修訂本已公佈：

國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號 (修訂本)	金融工具的分類與計量 涉及依賴自然的電力的合同
國際財務報告準則年度改善	國際財務報告會計準則年度改善 — 第11冊

於本中期期間，本集團首次應用了國際會計準則理事會頒佈的上述現有準則及詮釋的修訂本。採納上述現有準則及詮釋的修訂本對本集團會計政策無重大影響，且毋須作出追溯調整。

(b) 已頒佈但本集團尚未應用的國際財務報告會計準則的影響

已頒佈但尚未生效以及尚未獲本集團提早採納的準則、現有準則及詮釋的修訂本如下：

		於以下日期或之後 開始的年度期間生效
國際財務報告準則第18號	財務報表之呈列及披露	2027年1月1日
國際財務報告準則第19號	無公眾責任的子公司：披露	2027年1月1日
國際會計準則第21號 (修訂本)	換算為惡性通貨膨脹呈列貨幣	2027年1月1日
國際會計準則第28號 (修訂本)	對聯營企業及合營企業的投資的公允價值 選擇權修訂	2027年1月1日
國際財務報告準則第7號、國際財務報告準則第18號、國際會計準則第1號、國際會計準則第8號、國際會計準則第36號及國際會計準則第37號的範例 (修訂本)	財務報表不確定性的披露	2027年1月1日
國際財務報告準則第20號	監管資產及監管負債	2029年1月1日
國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號 (修訂本)	投資者與其聯營企業或合營企業之間的 資產出售或出資	待定

國際財務報告準則第18號將取代國際會計準則第1號「財務報表的呈列」，引入新規定以助實現類近實體的財務表現可比性及向使用者提供更多相關資料及透明度。儘管國際財務報告準則第18號將不會影響簡明合併財務報表項目的確認或計量，但預計其將普遍影響呈列及披露，尤其是與簡明合併損益表以及在簡明合併財務報表範圍內提供管理層界定的績效計量指標有關的部分。

管理層目前正評估應用新準則對本集團合併財務報表的詳細影響。本集團將自強制生效日期2027年1月1日起應用新準則，並須追溯應用，因此，將根據國際財務報告準則第18號重列截至2026年12月31日止財政年度的比較資料。

除國際財務報告準則第18號外，上述各項預期均不會對本集團的合併財務報表產生重大影響。

簡明合併財務報表附註

2. 編製基準及會計政策 (續)

2.2 新訂及經修訂國際財務報告會計準則 (續)

(b) 已頒佈但本集團尚未應用的國際財務報告會計準則的影響 (續)

於中期期間的所得稅乃採用適用於預期年度盈利總額的稅率計算。編製簡明合併中期財務資料要求管理層作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設會影響會計政策的應用以及資產及負債、收入及開支的呈報金額。實際結果可能與該等估計存在差異。

編製該等簡明合併中期財務資料時，管理層在應用本集團會計政策方面作出的重大判斷及估計不確定性的主要來源與截至2025年12月31日止年度的年度財務報表所應用者相同，惟採納上文所述現有準則及詮釋的修訂本除外。

3. 財務風險管理

3.1 財務風險因素

本集團的業務承受多種財務風險：市場風險（包括外匯風險、價格風險及利率風險）、信用風險及流動性風險。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。

簡明合併中期財務資料並不包括年度財務報表規定的所有財務風險管理資料及披露；且應與本集團於2025年12月31日的年度財務報表一併閱讀。自年終以來，本集團的財務風險管理結構及政策並無變動。

3.2 公允價值估計

下表根據用於計量公允價值的估值技術中所運用到的輸入數據的層級，分析本集團於2026年6月30日及2025年12月31日按公允價值入賬的金融工具。該等輸入數據按照公允價值層級歸類為以下三層：

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

3. 財務風險管理 (續)

3.2 公允價值估計 (續)

於2026年6月30日及2025年12月31日，按上述三個層級持續以公允價值計量的金融資產分析如下：

	第一層 人民幣千元	第二層 人民幣千元	第三層 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2026年6月30日				
非一年內到期：				
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產 (「以公允價值計量且其變動計入當期損益」)				
— 產業基金投資	—	—	278,884	278,884
— 其他	—	—	678,130	678,130
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產 (「以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益」)				
— 以公允價值計量的實體股權投資	56,743	—	5,595,452	5,652,195
一年內到期：				
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產				
— 結構性存款	—	—	20,829,599	20,829,599
— 基金投資及其他	79	114,946	72,569	187,594
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產				
— 持作出售的票據	—	317,749	—	317,749
於2025年12月31日				
非一年內到期：				
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產				
— 產業基金投資	—	—	289,307	289,307
— 其他	—	—	345,206	345,206
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產				
— 以公允價值計量的實體股權投資	1,587,405	—	6,709,638	8,297,043
一年內到期：				
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產				
— 結構性存款	—	—	16,080,264	16,080,264
— 基金投資及其他	79	34,709	83,924	118,712
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產				
— 持作出售的票據	—	244,734	—	244,734

簡明合併財務報表附註

3. 財務風險管理 (續)

3.2 公允價值估計 (續)

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

截至2026年6月30日止六個月的第三層資產變動分析如下：

	以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產				以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產
	一年內到期		非一年內到期		非一年內到期
	結構性存款	基金投資及其他	產業基金投資	其他(i)	
期初結餘	16,080,264	83,924	289,307	345,206	6,709,638
添置	49,089,000	–	–	256,169	55,201
重新分類	–	–	–	150	(150)
處置／結算	(44,550,014)	(4,472)	(10,595)	(12,105)	(596)
於損益確認的公允價值變動	210,349	(6,883)	5,246	89,459	–
於其他綜合收益確認的公允價值變動	–	–	–	–	(926,254)
匯兌差額	–	–	(5,074)	(749)	(242,387)
期末結餘	20,829,599	72,569	278,884	678,130	5,595,452

(i) 其他指本集團於非上市公司的股權投資。期內的增加主要來自對一間具身智能公司的投資。根據股東協議，本集團享有若干優先股股東權利，其中包括認沽期權（即要求被投資公司於達成特定條件時回購本集團所持股權的權利）及清算優先權。因此，本集團管理層認定，本集團就該股權投資所承擔的風險及回報與普通股股東顯著不同。因此，該投資按以公允價值計量且其變動計入當期損益計量。

本集團經參考被投資公司的近期發行價，結合股價的預期波動率，並計及該等優先股的特定特徵（包括認沽期權及清算優先權），釐定上述優先股投資的公允價值。該估值乃採用適當的估值技術進行，以估算該投資的公允價值。

3. 財務風險管理 (續)

3.2 公允價值估計 (續)

本集團已評估現金及現金等價物、受限制銀行存款、貿易應收款項、貿易應付款項及應付票據、計入預付款項及其他應收款項的金融資產、計入其他應付款項及應計費用的金融負債、短期銀行借款及短期債券的公允價值與其賬面值相若，主要由於該等工具於短期內到期。截至2026年6月30日止六個月，公允價值計量的第一層、第二層及第三層之間並無重大轉移。

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

描述	公允價值		估值技術	重大不可觀察 輸入數據	輸入數據範圍 (概率加權平均)	公允價值對輸入數據的敏感度
	於2026年 6月30日	於2025年 12月31日				
	人民幣千元	人民幣千元				
一年內到期：						
以公允價值計量且其變動 計入當期損益的金融資產						
－ 結構性存款	20,829,599	16,080,264	貼現現金流量	預期回報率	1.60%至3.00%	預期回報率上升／下跌10% 將導致公允價值增加／減 少0.04%
－ 基金投資及其他	72,569	83,924	經調整資產淨值	經調整資產淨值	不適用	經調整資產淨值增加／減 少10%將導致公允價值增 加／減少10%
非一年內到期：						
以公允價值計量且其變動 計入當期損益的金融資產						
－ 產業基金投資	278,884	289,307	經調整資產淨值	經調整資產淨值	不適用	經調整資產淨值增加／減 少10%將導致公允價值增 加／減少10%
－ 其他	678,130	345,206	市場方法	預期波幅	49.41%至63.35%	預期波幅越高，公允價值越低
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的金融資產						
－ 以公允價值計量的實體股權投資	5,595,452	6,709,638	近期交易價格或 可觀察及不可 觀察輸入數據 的組合	缺乏市場流通性 的折讓	15%至30%	缺乏市場流通性的折讓增 加／減少10%將導致公允 價值減少／增加1.76%至 3.10%
	27,454,634	23,508,339				

簡明合併財務報表附註

4. 收入及業務分部資料

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

(a) 主要經營決策者透過審閱本集團的內部報告以分析其業績表現及分配資源：

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

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

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

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

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

為完善分部績效評估體系，本集團於截至2025年12月31日止年度對供應鏈及國際業務分部的內部管理架構進行了調整，並將本集團向供應鏈及國際業務分部提供境外融資服務的若干子公司重新分配至未分配部分。

本集團的分部資料按修訂後的分部報告範圍進行匯總及披露。對分部資料披露的影響概述如下：

未分配部分負債總額增加人民幣16,428,010,000元。

於2025年6月30日，供應鏈及國際業務分部的負債總額減少人民幣16,428,010,000元，而未分配部分的負債總額增加人民幣16,428,010,000元。截至2025年6月30日止六個月，供應鏈及國際業務分部的除所得稅前利潤及淨利潤增加人民幣288,176,000元。同時，未分配部分的除所得稅前利潤及淨利潤減少人民幣288,176,000元。

截至2026年及2025年6月30日止六個月，概無來自單一客戶的收入超過總收入的10%或以上。

4. 收入及業務分部資料 (續)

(a) 主要經營決策者透過審閱本集團的內部報告以分析其業績表現及分配資源：(續)

截至2026年6月30日止六個月的業務分部資料如下：

	速運及 大件業務分部 人民幣千元	供應鏈及 國際業務分部 人民幣千元	同城即時 配送業務分部 人民幣千元	未分配部分 人民幣千元	分部間抵銷 人民幣千元	合計 人民幣千元
來自外部客戶的收入	106,807,062	41,297,465	6,796,137	605,757	-	155,506,421
分部間收入	5,078,273	1,541,808	4,943,396	3,008,068	(14,571,545)	-
營業成本	94,456,953	39,951,063	10,945,759	2,398,845	(12,732,857)	135,019,763
除所得稅前利潤	6,918,708	267,927	448,147	193,212	(53,099)	7,774,895
所得稅費用	1,344,325	237,614	98,802	126,752	(2,615)	1,804,878
淨利潤	5,574,383	30,313	349,345	66,460	(50,484)	5,970,017
資產總值	111,098,953	64,322,670	5,624,311	156,594,037	(108,754,705)	228,885,266
負債總額	76,743,953	42,431,585	2,377,074	82,868,612	(89,803,895)	114,617,329
使用權資產折舊 (附註7)	2,799,178	871,829	7,624	130,565	(320,719)	3,488,477
折舊及攤銷 (不包括使用權資產) (附註7)	3,597,927	741,339	28,612	429,811	(20,894)	4,776,795
金融資產及合同資產減值損失／ (減值損失撥回淨額)	71,087	78,457	5,904	(36,554)	46,475	165,369

簡明合併財務報表附註

4. 收入及業務分部資料 (續)

(a) 主要經營決策者透過審閱本集團的內部報告以分析其業績表現及分配資源：(續)

截至2025年6月30日止六個月的業務分部資料如下：

	速運及 大件業務分部 人民幣千元	供應鏈及 國際業務分部 人民幣千元	同城即時 配送業務分部 人民幣千元	未分配部分 人民幣千元	分部間抵銷 人民幣千元	合計 人民幣千元
來自外部客戶的收入	104,772,845	35,768,179	5,582,531	734,619	–	146,858,174
分部間收入	4,205,446	961,448	4,653,419	2,427,769	(12,248,082)	–
營業成本	92,919,243	33,704,619	9,561,887	2,705,907	(11,094,024)	127,797,632
除所得稅前利潤	6,349,245	402,372	157,843	795,712	(65,444)	7,639,728
所得稅費用	964,567	410,103	20,794	240,775	(8,914)	1,627,325
淨利潤／(虧損)	5,384,678	(7,731)	137,049	554,937	(56,530)	6,012,403
資產總值	105,853,049	64,227,110	4,952,282	138,301,907	(95,097,845)	218,236,503
負債總額	75,830,311	41,264,278	1,970,058	69,497,472	(76,490,853)	112,071,266
使用權資產折舊 (附註7)	2,729,313	789,829	6,681	143,512	(332,174)	3,337,161
折舊及攤銷 (不包括使用權資產) (附註7)	3,657,347	763,324	25,470	423,947	(9,942)	4,860,146
金融資產及合同資產 (減值損失撥回 淨額)／減值損失	(6,400)	(113,195)	1,699	(29,879)	30,671	(117,104)

4. 收入及業務分部資料 (續)

(b) 收入分類

於下表中，本集團來自客戶合同的收入按履行履約責任的時間分類。該表亦載有與經營業務分部附註4(a)中披露的本集團收入有關的業務分部資料的對賬。

截至2026年6月30日止六個月				
	物流及貨運 代理服務 人民幣千元	銷售商品 人民幣千元	其他 人民幣千元	合計 人民幣千元
主營業務收入				
包括：在某一時點確認	—	2,182,046	200,005	2,382,051
在某一時段內確認	152,390,950	—	288,093	152,679,043
租賃收入	—	—	157,707	157,707
	152,390,950	2,182,046	645,805	155,218,801
其他業務收入				
包括：在某一時點確認	—	—	88,957	88,957
在某一時段內確認	—	—	43,737	43,737
租賃收入	—	—	154,926	154,926
	—	—	287,620	287,620
	152,390,950	2,182,046	933,425	155,506,421

截至2025年6月30日止六個月				
	物流及貨運 代理服務 人民幣千元	銷售商品 人民幣千元	其他 人民幣千元	合計 人民幣千元
主營業務收入				
包括：在某一時點確認	—	2,361,627	259,362	2,620,989
在某一時段內確認	143,530,874	—	255,439	143,786,313
租賃收入	—	—	189,652	189,652
	143,530,874	2,361,627	704,453	146,596,954
其他業務收入				
包括：在某一時點確認	—	—	93,667	93,667
在某一時段內確認	—	—	38,527	38,527
租賃收入	—	—	129,026	129,026
	—	—	261,220	261,220
	143,530,874	2,361,627	965,673	146,858,174

簡明合併財務報表附註

5. 其他收入

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
政府補助 (附註(a))	271,522	317,688
股息收入	1,951	1,360
其他	150,987	166,380
	424,460	485,428

- (a) 政府補助主要為中國地方政府部門提供的獎勵金，包括各種形式的政府財政獎勵及稅收優惠，以表彰本集團對地方經濟發展的支持及貢獻。於2026年及2025年6月30日，概無與該等政府補助有關的未達成條件或或然事項。

6. 其他收益淨額

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
處置對聯營企業及合營企業投資的(虧損)/收益	(4,173)	11,712
處置對子公司投資的(虧損)/收益	(40,401)	777,717
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值變動	372,988	293,339
處置物業、廠房及設備、使用權資產及其他非流動資產虧損	(55,962)	(55,366)
存貨、物業、廠房及設備以及其他非流動資產減值	(496)	(43,644)
匯兌收益/(虧損)淨額	61,973	(125,935)
回購公司債券收益	26,462	65,199
其他	(76,508)	(101,156)
	283,883	821,866

7. 按性質劃分的開支

營業成本、銷售及營銷費用、管理費用以及研發費用等開支分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
勞務外包成本	55,668,766	54,280,302
運輸費用	29,942,519	26,171,863
運輸外包成本	22,552,248	20,602,909
員工福利費用	17,729,005	16,751,576
折舊及攤銷（不包括使用權資產）	4,776,795	4,860,146
租金及場地使用費	3,995,950	3,816,529
使用權資產折舊（附註12(b)）	3,488,477	3,337,161
其他	9,576,138	10,012,737
	147,729,898	139,833,223

(a) 截至2026年及2025年6月30日止六個月，政府補助分別約人民幣209,223,000元及人民幣612,658,000元已確認為營業成本的扣減項。

8. 財務收入及費用

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
財務收入：		
於金融機構存款的利息收入	100,132	155,037
財務費用：		
借款利息費用	547,040	695,519
租賃負債利息費用（附註12(b)）	243,380	243,551
減：資本化利息	(6,502)	(10,709)
	783,918	928,361
財務費用淨額	683,786	773,324

簡明合併財務報表附註

9. 所得稅費用

下表載列截至2026年及2025年6月30日止六個月本集團所得稅費用的組成部分：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
當期所得稅	2,274,005	1,659,277
遞延所得稅	(469,127)	(31,952)
	1,804,878	1,627,325

截至2026年及2025年6月30日止六個月，按適用稅率計算的所得稅費用與除稅前利潤的對賬：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
除稅前利潤	7,774,895	7,639,728
按法定稅率25%繳稅 (附註(a))	1,943,724	1,909,932
不同司法權區適用不同稅率的影響 (附註(b))	(131,096)	(128,644)
無須課稅收入的稅務影響	(16,931)	(36,382)
過往年度調整	(32,625)	(56,142)
不可扣稅費用的稅務影響	46,847	78,781
優惠稅率的稅務影響 (附註(a))	(93,330)	(137,085)
未確認稅項虧損及暫時性差異	293,316	284,032
撥回先前確認的稅項虧損及暫時性差異	4,179	132,189
動用先前未確認的稅項虧損及暫時性差異	(193,658)	(289,923)
確認過往年度未確認的稅項虧損及暫時性差異	(15,548)	(129,433)
	1,804,878	1,627,325

(a) 中國企業所得稅 (「中國企業所得稅」)

除享有優惠所得稅率的若干子公司外，中國內地主要子公司適用的所得稅稅率為25%。

對於符合條件的小微企業，自2023年1月1日起至2027年12月31日，年度應納稅所得額不超過人民幣3,000,000元 (含) 的，實際企業所得稅稅率為5%。

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

9. 所得稅費用（續）

(b) 香港及其他司法權區的企業所得稅

(i) 香港利得稅

截至2026年及2025年6月30日止六個月，香港利得稅就不超過2,000,000港元的應課稅利潤按稅率8.25%計提撥備，而就超過2,000,000港元的任何應課稅利潤按16.5%的稅率計提。

(ii) 其他司法權區的企業所得稅

截至2026年及2025年6月30日止六個月，來自其他司法權區（包括澳門、新加坡、日本、韓國、美國及泰國）的利潤所得稅乃根據年內估計應課稅利潤按照相關司法權區各自的現行稅率計算，介乎12%至25%。

(c) 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。支柱二法例自2024年1月1日在若干司法權區生效。根據該法例，倘任何司法權區的全球反稅基侵蝕（「全球反稅基侵蝕」）實際稅率低於15%之最低稅率，則本集團須就相關差額支付補足稅。

截至2026年6月30日止六個月，管理層的評估顯示，此支柱二補足稅的定量影響對本集團的財務報表而言並不重大。

10. 股息

派付予名列股東名冊股東的截至2026年6月30日止六個月的中期股息每股普通股人民幣49分（含稅）（截至2025年6月30日止六個月：中期股息每股人民幣46分）已於2026年8月28日經董事會批准。於2026年6月30日，該股息尚未確認為負債。

簡明合併財務報表附註

11. 物業、廠房及設備

	永久業權 土地及樓宇 人民幣千元	飛機、飛機 發動機、周轉件 及高價值維護 人民幣千元	機器設備 人民幣千元	運輸車輛 人民幣千元	計算機及 電子設備 人民幣千元	辦公及 其他設備 人民幣千元	租賃物業 改善工程 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	合計 人民幣千元
成本									
於2026年1月1日	30,454,328	19,341,759	17,716,128	7,332,135	5,564,989	10,251,492	9,194,694	2,908,619	102,764,144
添置	8,451	318,330	165,672	990,570	476,128	148,751	97,849	2,974,781	5,180,532
處置	(396)	(60,854)	(232,364)	(355,518)	(221,535)	(324,983)	(40,482)	-	(1,236,132)
處置子公司	-	-	(179)	-	(4,013)	(1,083)	-	-	(5,275)
轉移／重新分類	977,020	755,533	827,396	415	41,159	13,956	242,809	(2,538,086)	320,202
匯兌差額	(240,675)	(1,274)	(241,082)	(63,703)	(42,098)	(42,662)	(84,732)	(4,576)	(720,802)
於2026年6月30日	31,198,728	20,353,494	18,235,571	7,903,899	5,814,630	10,045,471	9,410,138	3,340,738	106,302,669
累計折舊									
於2026年1月1日	4,163,749	9,467,728	7,470,916	4,992,478	4,276,442	8,239,845	6,977,450	-	45,588,608
本期計提 (附註(b))	411,266	868,254	1,004,505	407,291	326,927	449,135	492,611	-	3,959,989
處置	(365)	(54,903)	(113,145)	(330,870)	(194,878)	(264,864)	(36,115)	-	(995,140)
處置子公司	-	-	(37)	-	(1,813)	(585)	-	-	(2,435)
轉移／重新分類	28,121	-	-	-	-	-	-	-	28,121
匯兌差額	(58,032)	(95)	(129,251)	(47,212)	(40,750)	(39,540)	(26,666)	-	(341,546)
於2026年6月30日	4,544,739	10,280,984	8,232,988	5,021,687	4,365,928	8,383,991	7,407,280	-	48,237,597
累計減值									
於2026年1月1日	-	-	86,925	33,416	7,037	697	127	-	128,202
本年計提	-	-	-	-	-	-	-	87	87
處置子公司	-	-	(1,746)	(385)	(1,416)	(41)	-	-	(3,588)
匯兌差額	-	-	(4,828)	(2,732)	(576)	(27)	-	-	(8,163)
於2026年6月30日	-	-	80,351	30,299	5,045	629	127	87	116,538
賬面淨值									
於2026年6月30日 (附註(a))	26,653,989	10,072,510	9,922,232	2,851,913	1,443,657	1,660,851	2,002,731	3,340,651	57,948,534

(a) 於2026年6月30日，賬面淨值約為人民幣446,894,000元（2025年12月31日：人民幣485,937,000元）的若干物業、廠房及設備已抵押作為本集團獲授銀行貸款及銀行透支的抵押品（附註20）。

(b) 截至2026年6月30日止六個月，金額約為人民幣3,931,430,000元（截至2025年6月30日止六個月期間：人民幣4,001,493,000元）的折舊已於簡明合併損益表確認。

12. 租賃

本附註提供本集團作為承租人的租賃資料。

(a) 於簡明合併財務狀況表中確認的金額

	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
使用權資產		
樓宇	15,296,727	15,371,723
租賃土地及土地使用權	6,667,956	6,521,358
運輸工具	59,125	59,294
設備及其他	20,932	25,330
	22,044,740	21,977,705
租賃負債		
流動	5,722,495	5,828,895
非流動	9,682,022	9,588,355
	15,404,517	15,417,250

截至2026年6月30日止六個月期間，使用權資產的添置約為人民幣4,057,754,000元（截至2025年6月30日止六個月期間：人民幣6,006,348,000元）。

於2026年6月30日，賬面淨值約為人民幣90,565,000元（於2025年12月31日：人民幣95,927,000元）的租賃土地及土地使用權已抵押作為本集團獲授銀行貸款及銀行透支的抵押品（附註20）。

簡明合併財務報表附註

12. 租賃(續)

(b) 於簡明合併損益表中確認的金額

簡明合併損益表列示以下與租賃有關的金額：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
使用權資產折舊費用		
樓宇	3,372,345	3,197,926
租賃土地及土地使用權	87,595	104,903
運輸工具	21,744	26,294
設備及其他	6,793	8,038
	3,488,477	3,337,161
利息費用(附註8)	243,380	243,551
與短期租賃及低價值資產有關的費用(計入成本及費用)	2,189,293	2,108,487
租賃現金流出總額(計入經營及融資現金流出)	6,184,068	5,788,850

於2026年6月30日及2025年12月31日，本集團有多項尚未開始的租賃合同。該等不可撤銷租賃合同的未來租賃付款如下：

	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
1年內(含1年)	1,479,768	1,128,349
1至2年(含2年)	717,152	400,916
2至3年(含3年)	437,552	367,397
超過3年	1,340,407	339,518
	3,974,879	2,236,180

13. 投資性房地產

	於2026年 6月30日 人民幣千元
成本	
於期初	8,231,519
處置	(56)
轉移／重新分類	(565,552)
匯兌調整	(27,004)
於期末	7,638,907
累計折舊	
於期初	876,288
期內計提	85,691
轉移／重新分類	(43,137)
匯兌調整	2,116
於期末	920,958
賬面淨值	
於期末 (附註(a))	6,717,949

- (a) 於2026年6月30日，賬面淨值約為人民幣107,249,000元（於2025年12月31日：人民幣112,094,000元）的若干投資性房地產已抵押作為本集團獲授銀行貸款及銀行透支的抵押品（附註20）。

簡明合併財務報表附註

13. 投資性房地產 (續)

(b) 租賃安排

本集團以不可撤銷經營租賃協議向租戶出租多間辦公室及倉庫，並按月收取租金。租期主要介乎1年至5年，且大部分租賃協議可於租期結束時按市場價格續約。

於2026年6月30日及2025年12月31日，投資性房地產租賃應收的最低租賃付款如下：

	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
土地及樓宇：		
1年內(含1年)	468,164	424,677
1至2年(含2年)	259,382	218,889
2至3年(含3年)	148,324	136,443
3至4年(含4年)	98,801	85,833
4至5年(含5年)	59,258	60,825
超過5年	221,354	150,053
	1,255,283	1,076,720

14. 無形資產

	開發支出	商譽	客戶關係	軟件	商標	其他	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
成本							
於2026年1月1日	161,679	9,609,469	5,936,131	9,230,796	4,932,762	369,173	30,240,010
添置	365,608	137,702	–	68,597	–	40	571,947
處置	(423)	–	(11,050)	(45,169)	(10,016)	(7,728)	(74,386)
轉移／重新分類	(399,099)	–	–	399,099	–	–	–
匯兌差額	–	(333,910)	(209,296)	(20,651)	(178,113)	(5,056)	(747,026)
於2026年6月30日	127,765	9,413,261	5,715,785	9,632,672	4,744,633	356,429	29,990,545
累計攤銷							
於2026年1月1日	–	–	1,800,263	7,977,586	1,483,294	261,383	11,522,526
本期計提	–	–	170,661	436,242	108,109	11,077	726,089
處置	–	–	(11,050)	(37,258)	(10,013)	(7,714)	(66,035)
匯兌差額	–	–	(81,428)	(17,212)	(55,047)	(4,490)	(158,177)
於2026年6月30日	–	–	1,878,446	8,359,358	1,526,343	260,256	12,024,403
減值							
於2026年1月1日	70	64,160	14,738	66,950	–	6	145,924
匯兌差額	–	(2,244)	(536)	(486)	–	–	(3,266)
於2026年6月30日	70	61,916	14,202	66,464	–	6	142,658
賬面淨值							
於2026年6月30日	127,695	9,351,345	3,823,137	1,206,850	3,218,290	96,167	17,823,484

簡明合併財務報表附註

14. 無形資產 (續)

(a) 商譽

分配至現金產生單位或現金產生單位組的商譽賬面值如下：

	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
KLN現金產生單位	5,691,379	5,895,878
豐豪供應鏈現金產生單位	2,936,548	3,047,302
順新暉現金產生單位	350,369	363,743
順心捷達現金產生單位	149,587	149,587
其他	223,462	88,799
	9,351,345	9,545,309

商譽分配至預期可從業務合併中得益的現金產生單位。

每年及有跡象顯示可能出現減值時我們會對商譽進行減值測試。現金產生單位的可收回金額乃按其公允價值減處置成本與使用價值中的較高者釐定。

於2026年6月30日，管理層未發現任何顯示所有現金產生單位的商譽賬面值出現減值的任何不利變動。

15. 預付款項、其他應收款項及其他資產

	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
非一年內到期：		
應收關聯方款項 (附註29(d))	129,058	106,973
預付款項 (附註(a))	959,637	922,010
遞延飛行員招聘成本	689,643	706,707
融資租賃應收款項	121,737	129,553
其他	416,693	307,644
	2,316,768	2,172,887
減：預期信用損失準備	(20,070)	(19,059)
	2,296,698	2,153,828
一年內到期：		
應收關聯方款項 (附註29(d))	485,455	323,686
待抵扣增值稅	3,507,710	3,529,293
預付款項 (附註(b))	3,543,161	2,881,143
固定收益憑證	50,000	5,618,400
按金	1,997,307	1,790,403
應收代收貨款	597,265	723,087
預付企業所得稅	186,092	353,392
融資租賃應收款項	35,512	41,459
其他	2,309,370	1,755,991
	12,711,872	17,016,854
減：預期信用損失準備	(346,545)	(342,245)
	12,365,327	16,674,609

(a) 於2026年6月30日及2025年12月31日，本集團的結餘主要包括預付建築設備款項。

(b) 於2026年6月30日及2025年12月31日，本集團的結餘主要包括預付運費及運輸成本。

簡明合併財務報表附註

16. 對聯營企業及合營企業的投資

截至2026年6月30日止六個月對聯營企業及合營企業的投資變動分析如下：

	對聯營企業的投資 人民幣千元	對合營企業的投資 人民幣千元
於期初	4,356,047	2,677,573
添置及處置淨額 (附註(a))	7,202,628	8,500
應佔利潤淨額	38,520	132,905
應佔其他綜合收益	9,970	(1,118)
應佔其他權益變動	68,982	19
期內宣派股息	(154,144)	–
匯兌差額	(130,136)	(942)
減：期內計提減值損失	(912)	(31,329)
於期末	11,390,955	2,785,608

附註：

(a) 於極兔速遞環球有限公司的投資

於2026年1月15日，本集團與極兔速遞環球有限公司（「極兔速遞」）訂立認購協議，據此，本集團以8,298.75百萬港元認購極兔速遞821,657,973股新發行B類股份，而極兔速遞以8,298.75百萬港元認購本公司225,877,669股新發行H股，導致雙方交叉持股。認購事項均已於2026年6月9日（「完成日期」）完成，交易價格相當於約人民幣7,216,340,000元。

本集團先前持有極兔速遞150,300,355股B類普通股。於上述認購事項完成後，本集團於極兔速遞的合計持股量增加至971,958,328股B類普通股，約佔極兔速遞已發行股本總額的10%。同時，極兔速遞持有本公司已發行H股總數的約4%。

於完成日期前，本集團將其於極兔速遞的原有股權投資指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產。根據認購協議，本集團認為，於交易完成後，本集團於極兔速遞的持股比例增加，且其有權向極兔速遞董事會委任一名董事，並能對極兔速遞的財務及經營政策施加重大影響。因此，本集團認為極兔速遞成為本集團的聯營企業，且該投資根據國際會計準則第28號對聯營企業及合營企業的投資採用權益法入賬。本集團認為上述交易的實質為透過發行本公司自身的H股作為代價，以取得極兔速遞的新發行股份。該聯營企業的初始賬面值是根據先前持有股權的公允價值人民幣1,125,298,000元及由本公司發行的225,877,669股H股的公允價值人民幣6,096,767,000元（每股公允價值31.04港元）釐定，合共人民幣7,222,065,000元。先前於其他綜合收益確認的累計公允價值變動金額人民幣446,255,000元於重新分類該投資時重新分類至未分配利潤。

(b) 本集團無單一重大的聯營企業及合營企業。

簡明合併財務報表附註

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

(a) 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
非一年內到期：		
— 產業基金投資	278,884	289,307
— 對以公允價值計量的非上市實體的股權投資	671,939	338,816
— 其他	6,191	6,390
	957,014	634,513
一年內到期：		
— 結構性存款	20,829,599	16,080,264
— 基金投資及其他	187,594	118,712
	21,017,193	16,198,976

(b) 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產

	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
非一年內到期：		
— 上市股權投資，以公允價值計量 (附註16(a))	56,743	1,587,405
— 非上市股權投資，以公允價值計量(i)	5,595,452	6,709,638
	5,652,195	8,297,043
一年內到期：		
— 持作出售的票據	317,749	244,734
	317,749	244,734

截至2026年6月30日止六個月，於其他綜合收益確認的虧損主要是由於豐巢控股有限公司（「豐巢」）的公允價值變動。

簡明合併財務報表附註

18. 貿易應收款項及應收票據

	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
貿易應收款項及應收票據		
— 關聯方 (附註29(d))	507,490	525,273
— 第三方	33,138,298	31,362,506
	33,645,788	31,887,779
減：預期信用損失準備	(923,436)	(832,430)
	32,722,352	31,055,349

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

	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
1年內(含1年)	32,826,930	31,224,876
1至2年(含2年)	286,162	308,010
2年以上	532,696	354,893
	33,645,788	31,887,779

由於本集團的客戶數量龐大，貿易應收款項及應收票據無集中信用風險。

- (b) 本集團按照國際財務報告準則第9號的規定應用簡化方法為預期信用損失計提準備。於2026年6月30日，貿易應收款項減值約為人民幣923,436,000元(於2025年12月31日：人民幣832,430,000元)，已計提減值準備。
- (c) 應收款項減值準備的計提及撥回已計入簡明合併損益表作為金融資產及合同資產的減值損失。自準備賬扣除的金額於預期無法收回時撤銷。
- (d) 報告當日的賬面值與上述各類應收款項的公允價值相若。

19. 受限制現金以及現金及現金等價物

	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
受限制現金		
存放於中國人民銀行的用以開展銀行業務的法定存款準備金 (附註(a))	1,003,587	895,679
已質押銀行存款及其他	380,098	209,922
	1,383,685	1,105,601
現金及現金等價物		
手頭現金及銀行 (不含中國人民銀行) 現金	25,010,393	19,951,626
存放於中國人民銀行的超額存款準備金 (附註(b))	7,538	8,005
	25,017,931	19,959,631

附註：

- (a) 2016年9月18日，本集團註冊成立順豐控股集團財務有限公司，為一家持牌金融機構，主要從事提供集團內部現金管理服務。
- (b) 順豐控股集團財務有限公司須向中國人民銀行（「中國人民銀行」）存入相當於企業的合資格人民幣存款5%的款項。法定存款準備金受限制，不可用於日常業務。存放於中國人民銀行的存款超過法定存款準備金的部分為超額存款準備金，主要用於結算。

簡明合併財務報表附註

20. 借款

	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
非一年內到期：		
長期銀行借款 (附註(a))		
— 有抵押 (附註(a)(i))	3,432	4,930
— 無抵押 (附註(a)(ii))	5,099,499	5,178,401
公司債券 (附註(c))	10,916,503	12,358,825
來自非控股權益和其他方的貸款	174,063	178,555
	16,193,497	17,720,711
非一年內到期的即期部分：		
長期銀行借款 (附註(a))		
— 有抵押 (附註(a)(i))	20,724	24,609
— 無抵押 (附註(a)(ii))	412,701	191,270
公司債券 (附註(c))	6,029,711	5,693,782
短期：		
短期銀行借款 (附註(b))		
— 有抵押 (附註(b)(i))	82,658	104,338
— 無抵押 (附註(b)(ii))	17,336,794	7,092,994
可換股債券 (附註(c))	2,567,427	2,620,001
來自非控股權益和其他方的貸款	372,648	360,693
	26,822,663	16,087,687

附註：

(a) 長期銀行借款

- (i) 於2026年6月30日及2025年12月31日，若干非流動資產已抵押作為長期銀行借款的抵押品。請參閱附註11(a)、附註12(a)、附註13(a)及附註18(d)。
- (ii) 於2026年6月30日，約人民幣5,270,425,000元（2025年12月31日：人民幣5,124,631,000元）的銀行借款已由本集團內的子公司擔保。
- (iii) 本集團已遵守截至2026年6月30日止六個月及截至2025年12月31日止年度其借款融資的所有財務契諾。
- (iv) 於2026年6月30日，大部分非一年內到期銀行借款的利率範圍為1.50%至4.59%（2025年12月31日：1.00%至6.17%）。

20. 借款(續)

附註：(續)

(b) 短期銀行借款

- (i) 於2026年6月30日及2025年12月31日，若干非流動資產已抵押作為短期銀行借款的抵押品。請參閱附註11(a)、附註12(a)、附註13(a)及附註18(d)。
- (ii) 於2026年6月30日，約人民幣2,013,760,000元(2025年12月31日：人民幣2,477,183,000元)的短期銀行借款已由本集團的子公司提供擔保。
- (iii) 於2026年6月30日，大部分短期銀行借款的利率範圍為0.52%至8.54%(2025年12月31日：1.00%至9.25%)。

(c) 公司債券及可換股債券

- (i) 於2026年6月30日，人民幣17,487,952,000元(2025年12月31日：人民幣18,645,270,000元)的債券已由本公司提供擔保。
- (ii) 於2026年6月30日，債券的利率範圍為2.38%至3.13%(2025年12月31日：2.15%至3.13%)。
- (iii) 經香港聯交所批准，本集團全資子公司SF Holding Investment 2023 Limited於2025年7月10日向專業投資者發行總額為2,950,000,000港元(相當於人民幣2,703,675,000元)、在特定條件下可轉換為本公司H股的境外可換股債券(「H股可換股債券」)。於扣除發行費用及開支後，實際募集資金淨額為人民幣2,666,878,000元。其中，可換股債券的負債部分人民幣2,626,737,000元計入借款，權益部分人民幣40,141,000元計入儲備。

H股可換股債券期限為363天，到期日為2026年7月8日，票面利率為零，不計息。除非先前已贖回、轉換、購買或註銷，否則本集團將於到期日以每份可換股債券本金的100.50%贖回可換股債券。轉換期間為發行日後第41天起至可換股債券到期日前10天營業結束(即2025年8月20日至2026年6月28日)，屆時債券持有人可申請換股。H股可換股債券發行時的初始轉換價為每股48.47港元，其後因向股東派發股息而調整為每股47.43港元。

21. 貿易應付款項及應付票據

	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
貿易應付款項及應付票據		
— 關聯方(附註29(d))	504,921	505,415
— 第三方	30,793,439	29,775,810
	31,298,360	30,281,225

簡明合併財務報表附註

21. 貿易應付款項及應付票據 (續)

於2026年6月30日及2025年12月31日，貿易應付款項及應付票據基於發票日期的賬齡分析如下：

	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
1年內(含1年)	31,080,599	30,110,808
1年以上	217,761	170,417
	31,298,360	30,281,225

22. 其他應付款項及應計費用

	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
非一年內到期：		
薪金、工資及福利	74,991	75,741
其他	157,663	152,351
	232,654	228,092
一年內到期：		
應付關聯方款項 (附註29(d))	169,075	166,552
薪金、工資及福利	4,923,446	6,193,421
購買物業、廠房及設備的應付款項	2,888,259	3,156,556
按金	3,117,789	2,864,951
應付股息	30,233	24,945
應付代收貨款	1,238,016	1,367,940
其他應交稅費	961,878	881,517
應付業務合併對價	9,118	10,961
其他	2,948,984	2,659,853
	16,286,798	17,326,696

23. 股本及庫存股

	已繳足 普通股數目	股本 人民幣千元	庫存股 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2026年1月1日	5,039,430,409	5,039,430	(1,542,636)	3,496,794
發行股份 (附註(a))	225,877,669	225,878	–	225,878
回購股份 (附註(b))	–	–	(4,370,994)	(4,370,994)
於2026年6月30日	5,265,308,078	5,265,308	(5,913,630)	(648,322)
於2025年1月1日	4,986,186,983	4,986,187	(758,081)	4,228,106
行使股票期權 (附註(a))	6,505,034	6,505	–	6,505
回購股份 (附註(b))	–	–	(100,984)	(100,984)
於2025年6月30日	4,992,692,017	4,992,692	(859,065)	4,133,627

(a) 向極兔速遞發行H股

如附註16(a)所披露，於2026年6月9日，本公司向極兔速遞發行225,877,669股H股。已發行H股的公允價值為人民幣6,096,767,000元，其中人民幣225,878,000元計入股本，人民幣5,870,889,000元計入資本公積。

(b) 回購股份

截至2026年6月30日止六個月，本公司分別回購合共117,662,311股A股及1,284,800股H股，乃作註銷以減少本公司的註冊資本。約人民幣4,337,620,000元（A股）及人民幣33,374,000元（H股）的庫存股入賬列作權益扣減。

簡明合併財務報表附註

24. 儲備

	資本儲備 人民幣千元	換股權儲備 人民幣千元	其他綜合收益 人民幣千元	一般風險 準備金 人民幣千元	專項儲備 人民幣千元	法定 盈餘公積金 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2026年1月1日	42,363,874	40,141	4,445,694	524,376	–	2,672,760	50,046,845
其他綜合收益	–	–	(1,684,843)	–	–	–	(1,684,843)
處置以公允價值計量且其變動計入其他 綜合收益的股權投資的虧損結轉 未分配利潤	–	–	505,222	–	–	–	505,222
與擁有人進行的交易							
發行股份	5,870,889	–	–	–	–	–	5,870,889
股份支付	58,974	–	–	–	–	–	58,974
與非控股權益及其他人士進行的交易	(64,154)	–	–	–	–	–	(64,154)
安全生產費提取	–	–	–	–	209,527	–	209,527
安全生產費使用	–	–	–	–	(209,527)	–	(209,527)
其他	55,270	–	–	–	–	–	55,270
於2026年6月30日	48,284,853	40,141	3,266,073	524,376	–	2,672,760	54,788,203

	資本儲備 人民幣千元	其他綜合收益 人民幣千元	一般風險 準備金 人民幣千元	專項儲備 人民幣千元	法定 盈餘公積金 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2025年1月1日	40,924,932	4,529,488	524,376	–	2,646,138	48,624,934
其他綜合收益	–	(120,609)	–	–	–	(120,609)
處置以公允價值計量且其變動計入其他綜合 收益的股權投資的收益結轉未分配利潤	–	(19,113)	–	–	–	(19,113)
與擁有人進行的交易						
行使股票期權募集資金淨額	254,993	–	–	–	–	254,993
非控股權益出資	802	–	–	–	–	802
從利潤提取法定盈餘公積金	–	–	–	–	3,253	3,253
股份支付	33,635	–	–	–	–	33,635
與非控股權益及其他人士進行的交易	(205,554)	–	–	–	–	(205,554)
安全生產費提取	–	–	–	207,453	–	207,453
安全生產費使用	–	–	–	(207,453)	–	(207,453)
其他	(13,619)	–	–	–	–	(13,619)
於2025年6月30日	40,995,189	4,389,766	524,376	–	2,649,391	48,558,722

25. 股份支付

(a) 本期間的股份支付開支如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
以權益結算股份支付	102,265	43,193

(b) 以權益結算股份支付安排

(i) 本公司的2022年A股股票期權激勵計劃

董事會於2022年5月批准的2022年A股股票期權激勵計劃旨在獎勵對本集團業務增長作出貢獻的合資格參與者，並為僱員提供長期激勵以實現可持續股東回報。

在僱員、高級職員及董事繼續任職及符合若干績效標準的情況下，股票期權於四年內歸屬。

截至2026年6月30日，2022年A股股票期權激勵計劃項下有17,467,709份股票期權尚未行使。

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

截至2026年6月30日止六個月，與上述股票期權相關的股份支付開支人民幣13,895,000元已於簡明合併損益表中撥回（截至2025年6月30日止六個月：已確認開支人民幣20,167,000元）。

於2026年6月30日的累計金額人民幣569,936,000元（2025年12月31日：人民幣583,831,000元）已確認為資本儲備。

(ii) 「共同成長」持股計劃（A股）

2025年9月15日，本公司召開的2025年第一次臨時股東大會審議通過了《「共同成長」持股計劃（A股）（草案）》（「計劃」）。在計劃不超過15年的存續期內，合共最多1,620,000,000份虛擬股份單元將在9年內授予本集團合資格員工。於每年向合資格員工授出虛擬股份單元後的次年第一季度，在綜合考慮本公司及員工個人的表現後，董事會將根據協定股價相對於虛擬股份單元授予價格的增值金額計算每名員工合資格歸屬的股份總數。

計劃下的股份（包括本公司的200,000,000股A股）由明德控股捐贈，本集團並無支付任何對價。股份總數已轉入計劃在中國證券登記結算有限責任公司設立的證券賬戶。

簡明合併財務報表附註

25. 股份支付(續)

(b) 以權益結算股份支付安排(續)

(ii) 「共同成長」持股計劃(A股)(續)

資產組合持有人(本集團合資格員工)須自行負責計劃的運營及管理。設立持有人會議並由其作為計劃的最高權力機構。倘任何持有人為董事、監事或高級管理人員，其應放棄在持有人會議的表決權和提案權，並放棄其在本公司的董事會會議或股東會上對與計劃有關的任何決議案的表決權。持有人會議設管理委員會，並授權管理委員會作為管理機構。管理委員會負責代表所有計劃持有人管理計劃的日常運作及行使持有人權利。管理委員會成員由持有人會議選舉產生。本公司控股股東、最終控制人、董事、監事、高級管理人員或彼等的任何關連人士不得擔任管理委員會成員。

計劃持有的資產獨立於本公司資產。於整個計劃期間及其清盤期間，計劃所持有的任何未授出股份及股息或任何其他資產並不屬於本公司。

2025年首次授予虛擬股份單元(「2025年計劃」)

合資格歸屬的股份之協定股價為該年度本公司A股的平均收市價。每次歸屬均適用自各歸屬日期起計12個月的鎖定期。同時，鎖定期結束後設置服務期，自最後一個鎖定期屆滿之次日起計算。首次歸屬的服務期為96個月，第二次歸屬的服務期為84個月，以此類推。第九次歸屬無服務期，僅設置12個月的鎖定期。2025年9月15日，經2025年第一次臨時股東大會批准，向合資格員工授予合共79,819,300份虛擬股份單元，授予價格為每股人民幣35元。

本公司根據收市價釐定授出日期股份的公允價值，並使用蒙特卡羅(Monte Carlo)模擬法計算合資格歸屬的股份單元的估計數目。於2026年6月30日，與計劃相關的於資本儲備確認及歸屬於本公司所有者的累計金額為人民幣21,611,000元(2025年12月31日：人民幣8,332,000元)。截至2026年6月30日止六個月，與計劃相關的股份支付開支人民幣13,279,000元(截至2025年6月30日止六個月：無)已於簡明合併損益表內確認。

(iii) 子公司實體的股權激勵計劃

本集團的子公司已向最高行政人員及其他僱員發行受限制股份單位(「受限制股份單位」)或其本身股份的股票期權。

於授出日期的公允價值乃按股份價格或使用貼現現金流量模型或二叉樹期權定價模型獨立釐定。

截至2026年6月30日止六個月，與上述股份獎勵相關的股份支付開支約人民幣102,881,000元(截至2025年6月30日止六個月：人民幣23,026,000元)已於簡明合併損益表確認。

於2026年6月30日的累計金額人民幣845,191,000元(2025年12月31日：人民幣742,310,000元)已確認為資本儲備。

26. 簡明合併現金流量表附註

(a) 除所得稅前利潤與經營活動產生的現金淨額對賬：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
期內除所得稅前利潤	7,774,895	7,639,728
就以下各項作出調整：		
使用權資產折舊 (附註12(b))	3,488,477	3,337,161
折舊及攤銷 (不包括使用權資產) (附註7)	4,776,795	4,860,146
金融資產及合同資產減值損失／(減值損失撥回淨額)	165,369	(117,104)
存貨、物業、廠房及設備以及其他非流動資產減值 (附註6)	496	43,644
以權益結算股份酬金開支	102,265	43,193
處置物業、廠房及設備、使用權資產及其他非流動資產虧損 (附註6)	55,962	55,366
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值變動 (附註6)	(372,988)	(293,339)
回購公司債券收益 (附註6)	(26,462)	(65,199)
處置對子公司投資的虧損／(收益)	40,401	(777,717)
應佔聯營企業及合營企業 (利潤)／虧損淨額	(171,425)	36,297
處置對聯營企業及合營企業投資的虧損／(收益) (附註6)	4,173	(11,712)
股息收入 (附註5)	(1,951)	(1,360)
遞延收益攤銷	(56,809)	(33,044)
財務費用 (附註8)	783,918	928,361
營運資金變動前經營現金流量	16,563,116	15,644,421
營運資金變動：		
存貨減少	39,368	106,309
貿易應收款項、預付款項、合同資產及其他應收款項增加	(4,148,409)	(2,057,725)
貿易應付款項、合同負債及其他應付款項增加	1,077,545	1,416,102
經營活動產生的現金	13,531,620	15,109,107

簡明合併財務報表附註

27. 出售子公司

截至2026年6月30日止六個月，本集團概無重大出售子公司事項。

28. 擁有重大非控股權益的非全資子公司

下文載列擁有重大非控股權益的KLN的財務資料概要。

	於2026年 6月30日	於2025年 12月31日
	人民幣千元	人民幣千元
流動資產	21,264,345	20,566,942
非流動資產	22,324,021	23,865,727
資產總值	43,588,366	44,432,669
流動負債	14,597,264	14,654,013
非流動負債	8,545,872	8,931,977
負債總額	23,143,136	23,585,990

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
收入	26,201,160	25,316,546
淨利潤	607,939	639,240
歸屬於本公司所有者	277,212	283,307
經營活動產生的現金淨額	649,395	1,707,819

- (i) KLN的財務狀況、經營業績及現金流量於其於香港聯交所刊發的業績公告內披露。上文呈列的財務資料已作出調整，以反映於收購日期可識別資產及負債的公允價值以及統一會計政策，但未計及KLN與本集團其他子公司之間的交易對銷。
- (ii) 截至2026年及2025年6月30日止六個月，除KLN及其子公司外，概無其他子公司擁有對本集團而言屬重大的非控股權益。

29. 關聯方交易

(a) 母公司實體

名稱	類別	註冊成立地點	所有權權益	
			於2026年 6月30日	於2025年 12月31日
深圳明德控股發展有限公司(「明德控股」)	投資	深圳	46.76%	48.85%

本公司的最終控股公司為明德控股，而最終控制人為王衛先生。

(b) 名稱及與關聯方的關係

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

本公司董事認為，以下各方／公司為截至2026年及2025年6月30日止六個月與本集團有交易及／或截至2026年6月30日及2025年12月31日與本集團有結餘的關聯方：

關聯方名稱	與本集團的關係
豐巢控股有限公司及其子公司	受本公司最終控制人控制的實體
深圳豐享信息技術有限公司及其子公司	受本公司最終控制人控制的實體
杭州豐泰電商產業園管理有限公司及其子公司	受本公司最終控制人控制的實體
廣東豐行智圖科技有限公司及其子公司	受本公司最終控制人控制的實體
深圳瑋泰企業發展有限公司及其子公司	受本公司最終控制人控制的實體
深圳市豐修科技有限公司及其子公司	自2026年4月起由本集團的子公司變更為聯營企業
極兔速遞及其子公司	自2026年6月起成為本集團的聯營企業
深圳市中旺財稅供應鏈有限責任公司	本集團的聯營企業
四川物聯億達科技有限公司及其子公司	本集團的聯營企業
順豐房地產投資信託基金及其子公司	本集團的聯營企業
浙江凱樂士科技集團股份有限公司及其子公司	本集團的聯營企業
科捷智能科技股份有限公司及其子公司	本集團的聯營企業
益海順豐(上海)供應鏈科技有限有限公司	本集團的聯營企業
南方順豐倉儲物流封閉式基礎設施證券投資基金REITs	本集團的聯營企業
湖北順科航空飛機維修有限公司	本集團的聯營企業

簡明合併財務報表附註

29. 關聯方交易 (續)

(b) 名稱及與關聯方的關係 (續)

關聯方名稱	與本集團的關係
鄂州中交順豐空港產業園投資發展有限公司	本集團的合營企業
湖北國際物流機場有限公司	本集團的合營企業
中保華安集團有限公司	本集團的合營企業
湖北農發楚食鮮供應鏈有限公司	本集團的合營企業
廣州市薛航物流有限公司及其子公司	本集團的合營企業
深圳市一站換新服務科技有限公司及其子公司	本集團的合營企業
環球速運控股有限公司	本集團的合營企業
北京物聯順通科技有限公司及其子公司	本集團的合營企業
中鐵順豐國際快運有限公司	本集團的合營企業
順豐公益基金會	由控股股東及本公司子公司成立，且本公司高級管理層於其中擔任董事會成員的機構

(c) 與關聯方的交易

截至2026年及2025年6月30日止六個月，本集團與其關聯方進行以下重大交易。本公司董事認為，關聯方交易乃於日常業務過程中按本集團與各關聯方磋商的條款進行。

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
銷售商品及服務：		
控股股東	447	282
受本公司最終控制人控制的實體	947,839	806,235
本集團的合營企業	24,113	13,668
本集團的聯營企業	45,554	18,192
	1,017,953	838,377

29. 關聯方交易 (續)

(c) 與關聯方的交易 (續)

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
購買商品及服務：		
本集團的合營企業	923,405	582,638
受本公司最終控制人控制的實體	437,915	393,935
本集團的聯營企業	591,987	261,582
	1,953,307	1,238,155
股權處置：		
本集團的聯營企業	–	2,083,358
	–	2,083,358
吸收投資：		
本集團的聯營企業	50,019	–
	50,019	–
本集團作為承租人承擔的折舊及利息費用：		
本集團的聯營企業	187,792	167,665
受本公司最終控制人控制的實體	3,218	3,781
本集團的合營企業	2,634	–
	193,644	171,446
添置使用權資產：		
本集團的聯營企業	434,940	311,283
受本公司最終控制人控制的實體	–	838
	434,940	312,121
其他交易：		
本集團的聯營企業	45,293	42,311
受本公司最終控制人控制的實體	3,258	3,185
控股股東	347	343
本集團的合營企業	491	305
	49,389	46,144

簡明合併財務報表附註

29. 關聯方交易 (續)

(d) 與關聯方的結餘

	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
應收關聯方款項：		
控股股東	84	45
受本公司最終控制人控制的實體	569,847	634,358
本集團的合營企業	98,587	18,738
本集團的聯營企業	472,327	319,280
	1,140,845	972,421
應付關聯方款項：		
控股股東	137	131
受本公司最終控制人控制的實體	158,286	171,288
本集團的合營企業	297,924	304,134
本集團的聯營企業	246,466	260,877
	702,813	736,430
租賃負債：		
受本公司最終控制人控制的實體	50,152	53,156
本集團的聯營企業	641,329	411,879
	691,481	465,035

(e) 向關聯方提供擔保

(i) 提供擔保

	於2026年6月30日		
獲擔保實體：	擔保金額 人民幣千元	擔保期間	是否已履行擔保
合營企業	864,571	2021年9月29日至2055年4月29日	否

29. 關聯方交易 (續)

(e) 向關聯方提供擔保 (續)

(i) 提供擔保 (續)

於2025年12月31日			
獲擔保實體：	擔保金額 人民幣千元	擔保期間	是否已履行擔保
合營企業	805,000	2021年9月29日至2055年4月29日	否

(ii) 已訂約但未提供

	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
合營企業	2,289,420	2,361,180

(f) 主要管理層薪酬

截至6月30日止六個月		
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
主要管理層薪酬	18,558	22,579

30. 承擔

(a) 資本承擔

	於2026年 6月30日 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
已就購買物業、廠房及設備訂約但未計提準備	3,108,368	3,556,117
將予支付的投資	87,786	39,723
	3,196,154	3,595,840

簡明合併財務報表附註

31. 後續事件

(a) 贖回可轉換債券

於2025年7月10日，本公司子公司SF Holding Investment 2023 Limited向機構投資者發行本金總額為2,950,000,000港元（相當於約人民幣2,703,675,000元）的可轉換債券（「該等債券」）。於符合若干條件後，該等債券可轉換為本公司H股。於2026年7月8日該等債券到期時，本集團以相等於面值100.50%的贖回價，贖回所有已發行但尚未償還的該等債券。

(b) 回購A股

根據董事會於2026年3月30日通過的關於變更A股回購股份方案的議案，於2026年7月1日至2026年7月22日（即該等財務報表獲批日期前最後一次回購進展公告之日），本公司已透過其專用證券賬戶以集中競價方式回購3,538,000股A股。

2025年第1期A股回購股份方案已於2025年9月3日至2026年7月21日期間完成。根據該方案，本公司使用自有資金透過集中競價方式回購合共160,160,000股A股，總代價約為人民幣5,999,593,000元（不包括交易成本）。

(c) 資產負債表日後利潤分配

誠如附註10所述，董事已就截至2026年6月30日止六個月宣派中期股息每股人民幣49分（含稅）（截至2025年6月30日止六個月：中期股息每股人民幣46分（含稅））。

(d) 認購豐巢股份

於2026年8月24日，董事會批准本集團行使優先認購權，按每股人民幣2.8489元的價格認購豐巢46,829,077股A類股份（總額約人民幣133百萬元）。本集團亦可行使超額優先認購權，惟金額合共不得超過上限人民幣305,000,000元。假設獲悉數行使至上限，本集團將持有約107百萬股股份，佔豐巢的約10.03%。

完成後，鑑於本集團將取得一個董事會席位並將參與財務及經營政策決策，對豐巢的投資將由以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益重新分類為採用權益法入賬的聯營企業。

「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
「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
「A股」	指	本公司發行的每股面值人民幣1.00元的普通股，乃於深交所上市並以人民幣交易
「AEO」	指	經認證的經營者，是世界海關組織對符合條件的企業給予認證並提供通關便利和優惠政策
「會財局」	指	香港會計及財務匯報局
「AGV」	指	自動引導車，可沿規定路徑自動化行駛的具有搬運功能的運輸工具
「AMR」	指	自主移動機器人
「公司章程」	指	本公司於2023年8月17日採納並於上市後生效的公司章程（經不時修訂）
「聯繫人」	指	具有《聯交所上市規則》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	本公司董事會
「B2B」	指	企業對企業
「B2C」	指	企業對消費者
「營業日」	指	香港銀行通常向公眾開門辦理一般銀行業務的日子（星期六、星期日或香港公眾假期除外）
「中國」	指	中華人民共和國，除非內容或上下文另有要求
「中物聯」	指	中國物流與採購聯合會
「《企業管治守則》」	指	《聯交所上市規則》附錄C1所載的《企業管治守則》
「公司條例」	指	香港法例第622章公司條例（經不時修訂、補充或以其他方式修改）
「本公司」，「公司」或「順豐」	指	順豐控股股份有限公司，原註冊名為本公司前身馬鞍山鼎泰稀土新材料股份有限公司，一家於2003年5月22日在中國成立的股份有限公司，其A股已在深交所上市（股票代碼：002352.SZ），其H股已於香港聯交所上市（股票代碼：6936.HK）
「關連人士」	指	具有《聯交所上市規則》賦予該詞的涵義
「關連交易」	指	具有《聯交所上市規則》賦予該詞的涵義
「控股股東」	指	具有《聯交所上市規則》賦予該詞的涵義
「中國證監會」	指	中國證券監督管理委員會
「董事」	指	本公司董事

釋義

「分紅率」	指	計算方式為公司某一年度／報告期支付的股息除以同期歸屬於本公司所有者的利潤，以百分比列示
「速運物流業務」	指	包含公司時效快遞、經濟快遞、快運、冷運及醫藥，以及同城即時配送業務
「鄂州貨運樞紐」	指	位於湖北省鄂州的航空貨運樞紐，主要由鄂州花湖國際機場及公司的分揀及轉運中心組成
「豐豪供應鏈」	指	公司向德國郵政敦豪集團收購的，在中國內地、中國香港和中國澳門地區從事供應鏈服務的經營主體
「弗若斯特沙利文報告」	指	弗若斯特沙利文（北京）有限公司上海分公司編製的全球物流市場行業報告
「GDP」	指	國內生產總值
「一般性授權」	指	根據2024年年度股東會特別決議由股東授予董事會配發及發行H股的一般性授權
「本集團」或「集團」	指	本公司及其附屬公司
「H股」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的普通股，於香港聯交所上市，並以港元進行買賣的境外上市外資股
「H股證券登記處」	指	卓佳證券登記有限公司
「香港財務報告準則」	指	香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則、修訂及詮釋
「香港」	指	中華人民共和國香港特別行政區
「港元」	指	香港法定貨幣港元及港仙
「香港聯交所」或「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司，為香港交易及結算所有限公司的全資子公司
「IASB」	指	國際會計準則理事會
「國際財務報告準則」	指	國際財務報告會計準則，其作為統稱包括國際會計準則理事會頒佈的所有適用個別國際財務報告準則、國際會計準則及詮釋
「極兔速遞」	指	J&T Global Express Limited (極兔速遞環球有限公司)，是一間於2019年10月24日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限責任公司，其股份在香港聯交所上市（股份代號：1519.HK）
「KEX」	指	KEX Express (Thailand) Public Company Limited，為本公司於泰國經營快遞業務的控股子公司
「KLN」	指	KLN Logistics Group Limited，於香港聯交所主板上市公司（股份代號：0636.HK），為本公司之控股子公司
「《聯交所上市規則》」	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）
「LLP」	指	領先物流服務商(Lead Logistics Provider)
「物流及貨運代理服務」	指	包括本公司的時效快遞、經濟快遞、快運、冷運及醫藥物流、同城即時配送、供應鏈及國際業務

「下沉市場」	指	一般指三線以下城市、縣鎮與農村地區的市場，或更加注重性價比的消費市場
「零擔」	指	零擔運輸，即不需要整車裝載的貨物運輸
「明德控股」	指	深圳明德控股發展有限公司，一間於1997年11月5日根據中國法律成立的有限責任公司，為本公司的控股股東之一
「標準守則」	指	《聯交所上市規則》附錄C3所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則
「國家金融監督管理總局」	指	中華人民共和國國家金融監督管理總局，是在中國銀行保險監督管理委員會的基礎上設立
「提名委員會」	指	董事會提名委員會
「ODM」	指	原始設計製造商
「OEM」	指	原始設備製造商
「中國公司法」	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)
「中國公認會計準則」	指	中國公認會計準則
「招股章程」	指	本公司刊發的日期為2024年11月19日的招股章程
「大票零擔」	指	貨物量較大但仍不足整車，需要拼車運輸
「RDC」	指	區域配送中心
「報告期」或「本期」	指	自2026年1月1日至2026年6月30日
「薪酬與考核委員會」	指	董事會薪酬與考核委員會
「逆向物流」	指	管理貨物從消費者運回製造商或賣方的物流服務，通常用於退貨、回收或維修等目的
「RFID」	指	射頻識別
「風險管理委員會」	指	董事會風險管理委員會
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「研發」	指	研究與開發
「香港證監會」	指	香港證券及期貨事務監察委員會
「順豐速運」	指	順豐速運有限公司，本公司的間接全資子公司
「順豐速運集團」	指	順豐速運(集團)有限公司，明德控股的前身
「順豐控股集團」	指	順豐控股(集團)股份有限公司，順豐泰森的前身
「順豐控股(香港)」	指	順豐控股(香港)有限公司(前稱順豐控股有限公司)，本公司的間接全資子公司
「順豐同城」或「同城實業」	指	杭州順豐同城實業股份有限公司，一家於聯交所主板上市的公司(股份代號：9699.HK)，為本公司的間接非全資子公司

釋義

「順豐房託基金」	指	順豐房地產投資信託基金，於聯交所主板上市（股份代號：2191.HK），為本公司的聯營企業
「順豐泰森」	指	深圳順豐泰森控股（集團）有限公司（前稱順豐控股（集團）股份有限公司），為本公司的直接全資子公司
「順豐科技」	指	順豐科技有限公司，為本公司的間接全資子公司
「《證券及期貨條例》」	指	香港法例第571章《證券及期貨條例》（經不時修訂、補充或以其他方式修改）
「股份」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的普通股，包括A股及H股
「股東」	指	股份持有人
「深交所」	指	深圳證券交易所
「深圳瑋順」	指	深圳市瑋順企業管理有限公司，於2023年1月31日根據中國法律成立的有限責任公司，本公司的控股股東之一，由明德控股擁有100%權益
「SKU」	指	庫存單位，標識某一商品的唯一編碼，代表庫存管理中可追蹤的最小單位，用於說明識別及追蹤庫存
「南方順豐物流REIT」	指	南方順豐倉儲物流封閉式基礎設施證券投資基金，於深交所上市（180305），為本公司的聯營企業
「戰略委員會」	指	董事會戰略委員會
「子公司」	指	具有《聯交所上市規則》賦予該詞的涵義
「主要股東」	指	具有《聯交所上市規則》賦予該詞的涵義
「供應鏈及國際業務」	指	包含公司國際快遞、國際貨運及代理，以及供應鏈業務
「順新暉」	指	公司向HAVI China Holding LLC收購的，在中國大陸、中國香港和中國澳門地區從事冷鏈服務的經營主體
「TEU」	指	二十英尺當量單位，長二十英尺、高八英尺六英吋、寬八英尺的集裝箱體積的標準計量單位
「美元」	指	美國法定貨幣美元
「2022年股票期權激勵計劃」	指	本公司於2022年4月28日批准並採納的股票期權激勵計劃，其選定激勵對象包括董事及高級管理團隊、核心管理人員和核心骨幹人員
「2024年年度股東會」	指	本公司於2025年6月13日召開的年度股東會
「2025年年度股東會」	指	本公司於2026年5月8日召開的年度股東會
「3C電子產品」	指	電腦、通訊及消費類電子產品
「%」	指	百分比



一路相伴 不負所托

順豐控股股份有限公司

郵編：518057 客服熱線：95338

網址：<http://www.sf-express.com>

地址：中國廣東省深圳市南山區科技南一路深投控創智天地大廈