



J&T Global Express Limited 極兔速遞環球有限公司

(A company controlled through weighted voting rights and incorporated in the Cayman Islands with limited liability)
(於開曼群島註冊成立以不同投票權控制的有限責任公司)

Stock Code 股份代號：1519

2026 | 中期報告 Interim Report



目錄

2	公司資料
4	財務摘要
6	管理層討論與分析
27	其他資料
40	中期財務資料的審閱報告
41	中期簡明合併損益表
42	中期簡明合併全面收益表
43	中期簡明合併資產負債表
45	中期簡明合併權益變動表
47	中期簡明合併現金流量表
48	中期財務資料附註
94	釋義





公司資料

董事會

執行董事

李傑(主席兼首席執行官)

非執行董事

鄭玉芬

廖清華

張源

王衛(於2026年8月20日獲委任)

獨立非執行董事

劉二飛

沈鵬

賴學明

審核委員會

賴學明(主席)

鄭玉芬

劉二飛

薪酬委員會

劉二飛(主席)

李傑

沈鵬

提名委員會

劉二飛(主席)

李傑

沈鵬

賴學明

廖清華

企業管治委員會

沈鵬(主席)

劉二飛

賴學明

聯席公司秘書

尚泉汐

鄭程傑

授權代表

李傑

鄭程傑

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

開曼群島註冊辦事處

Ascentium (Cayman) Limited

4th floor, Harbour Place

103 South Church Street

P.O. Box 10240

Grand Cayman, KY1-1002

Cayman Islands

中國主要營業地點

中國

上海市

青浦區

華新鎮華隆路1777號

5幢A棟1001室

香港主要營業地點

香港灣仔

皇后大道東248號

大新金融中心40樓



法律顧問

有關香港法律：
年利達律師事務所
香港
遮打道
歷山大廈11樓

有關中國法律：
上海市錦天城律師事務所
中國
上海，200120
銀城中路501號
上海中心大廈9，11，12層

有關開曼群島法律：
Harney Westwood & Riegels
香港
中環
遮打道18號
歷山大廈14樓

主要股份過戶登記處

Ascentium (Cayman) Limited
4th floor, Harbour Place
103 South Church Street
P.O. Box 10240
Grand Cayman, KY1-1002
Cayman Islands

香港股份過戶登記分處

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

合規顧問

新百利融資有限公司
香港
皇后大道中29號
華人行20樓

股份代號

1519

公司網站

www.jtexpress.com

上市日期

2023年10月27日



財務摘要

	截至6月30日止六個月		
	2026年 千美元 (未經審核)	2025年 千美元 (未經審核)	同比變動 %
收入	7,672,441	5,498,732	39.5
其中：快遞服務收入	7,457,500	5,341,408	39.6
毛利	1,014,490	538,604	88.4
經營利潤	433,368	125,398	245.6
期間利潤	258,664	88,932	190.9
經調整利潤淨額 ¹	350,566	156,279	124.3
經調整EBITDA ²	730,161	435,581	67.6
經調整EBIT ³	433,613	195,616	121.7
經營活動所得現金流量淨額	635,510	421,112	50.9

附註1：經調整利潤淨額(非國際財務報告準則(定義見下文)計量)(「經調整利潤淨額」)定義為期間利潤，且經加回各項作出調整：(i)以股份為基礎的付款及開支；及(ii)優先股金融負債形成的公允價值變動。

附註2：經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量)(「經調整EBITDA」)定義為期間利潤，且經加回各項作出調整：(i)以股份為基礎的付款及開支；(ii)優先股金融負債形成的公允價值變動；(iii)折舊及攤銷；(iv)財務收入；(v)財務成本；及(vi)所得稅開支。

附註3：經調整EBIT(非國際財務報告準則計量)(「經調整EBIT」)定義為期間利潤，且經加回各項作出調整：(i)以股份為基礎的付款及開支；(ii)優先股金融負債形成的公允價值變動；(iii)財務收入；(iv)財務成本；及(v)所得稅開支。



分部資料

	截至6月30日止六個月	
	2026年 千美元 (未經審核)	2025年 千美元 (未經審核)
東南亞收入	3,030,826	1,970,355
中國收入	3,838,136	3,136,520
其他市場收入	722,059	362,374
跨境收入	81,420	29,483
毛利	1,014,490	538,604
經調整EBITDA	730,161	435,581
經調整EBIT	433,613	195,616

經營數據

	截至6月30日止六個月				
	2026年 百萬元	2025年 百萬元	同比變動	2026年 市場份額	2025年 市場份額
東南亞	5,522.6	3,226.2	71.2%	38.1%	32.8%
中國	11,615.0	10,598.9	9.6%	11.6%	11.1%
其他市場	364.9	165.9	119.9%	8.9%	6.2%

附註1：市場份額為按包裹量計，數據來自弗若斯特沙利文。

附註2：僅就本中期報告而言，東南亞包括印度尼西亞、越南、馬來西亞、菲律賓、泰國、柬埔寨和新加坡。



管理層討論與分析

一、業務回顧

(一) 公司的全球網絡

公司的快遞業務橫跨多個區域，包括東南亞(印度尼西亞、越南、馬來西亞、菲律賓、泰國、柬埔寨和新加坡)、中國、以及其他市場(沙特阿拉伯、阿聯酋、墨西哥、巴西和埃及等)。公司於2015年在印度尼西亞首次開展快遞業務，印度尼西亞作為一個龐大的群島國家，擁有超過17,000個島嶼，這些島嶼往往分佈廣泛、地處偏遠，給初期的物流運營帶來了巨大的挑戰。攻克這些挑戰後，公司於2018年進入越南和馬來西亞，2019年進一步拓展至菲律賓、泰國和柬埔寨，2020年擴展至新加坡。2020年3月，公司進入了中國市場。2022年，公司複製在東南亞和中國的成功經驗，進一步進軍沙特阿拉伯、阿聯酋、墨西哥、巴西和埃及等其他市場。

2026年上半年，公司共計處理了175.0億個包裹，較2025年上半年的139.9億個包裹增長了25.1%。下表展示了公司在東南亞、中國和其他市場的包裹量及增長情況，以及在這些地區的市場份額：

	截至6月30日止六個月				
	2026年 百萬件	2025年 百萬件	同比變動	2026年 市場份額	2025年 市場份額
東南亞	5,522.6	3,226.2	71.2%	38.1%	32.8%
中國	11,615.0	10,598.9	9.6%	11.6%	11.1%
其他市場	364.9	165.9	119.9%	8.9%	6.2%

截至2026年6月30日，公司擁有約19,800個網點，運營著260個轉運中心，配備了435套自動化分揀線，運營著約13,380輛幹線車輛，其中包括約8,500輛自有幹線車輛。



(二) 東南亞

1. 經濟延續景氣，電商及快遞市場處於快速發展軌道中

東南亞宏觀經濟保持良好增速，電商行業快速增長。國際貨幣基金組織2026年4月發佈的《世界經濟展望》數據顯示，預計2026年東南亞主要國家仍是全球增長最快的經濟體之一，區域經濟增速高於全球平均水平，預計2026年東南亞主要經濟體整體實際GDP增速約為4.5%。東南亞通脹整體可控，各個國家有所分化，越南和菲律賓的通脹受輸入性影響偏高，泰國、印度尼西亞、馬來西亞和新加坡的通脹相對溫和。同時，2026年東南亞電商零售市場預計將繼續高速增長，根據弗若斯特沙利文的資料，2026年東南亞電商零售市場交易額將達到約3,782.9億美元，同比增長24.5%，電商滲透率也將進一步提升至27.3%。在電商零售市場快速增長的同時，社交電商作為電商的新增長引擎，持續引領消費者行為，驅動電商市場格局轉變。

東南亞快遞市場發展迅速，高性價比快遞服務促進電商滲透率提升。受益於宏觀經濟上行及電商零售市場蓬勃發展，東南亞快遞市場發展迅速。根據弗若斯特沙利文的資料，預計2026年上半年東南亞快遞市場包裹量達到144.9億件，保持高速增長趨勢。預計2026年東南亞快遞市場包裹量達到301.8億件，同比提升35.4%。快遞是電商行業發展的重要基礎設施之一，價格更低且效率更高的高質量快遞服務能夠幫助電商進一步覆蓋更廣泛的地域和消費者人群，促進東南亞電商市場的進一步發展。高性價比的快遞服務，不僅是快遞公司的重要競爭力，也成為電商平台和賣家的重要競爭要素，消費市場對高性價比的快遞服務的期待持續提升。

2. 市場份額持續增長，進一步穩固行業領先地位

公司在東南亞地區市佔率保持第一，且市場份額持續提升。2026年上半年，公司在東南亞處理的包裹量為55.2億件，相比2025年上半年的32.3億件，同比增長71.2%，日均包裹量達到30.5百萬件。根據弗若斯特沙利文的資料，按包裹量計，自2020年起公司保持東南亞市場排名第一的同時，市場份額仍在持續提升。2026年上半年按包裹量計算，公司在東南亞的市佔率為38.1%，同比提升5.3個百分點，進一步穩固了行業領先地位。

高質量履約需求提升，規模與體系化能力構築競爭壁壘。隨著區域電商競爭加劇，平台與商家對降低履約成本、提高履約效率和優化服務質量的訴求日益迫切，部分體量較小的快遞服務商逐漸難以滿足客戶更高的要求，在競爭中持續丟失市場份額。公司作為獨立的電商物流賦能者，具備全平台訂單服務能力，憑藉規模效應以及中國快遞成熟的運營經驗體系化輸出，持續提高末端配送效率、降低履約成本，協助電商平台強化履約效率，鞏固並擴大領先優勢。



下圖為2026年上半年東南亞前五大快遞運營商(按包裹量計)：

排名	快遞運營商	業務模式	介紹	覆蓋國家	2026年上半年 包裹量 (億件)	2026年上半年 市場份額	2025年上半年 包裹量 (億件)	2025年上半年 市場份額	市場份額變動
1	J&T	區域代理模式	一家快遞服務提供商， 成立於2015年	印度尼西亞、泰國、馬來西亞、 新加坡、越南、柬埔寨、菲律賓	55.2	38.1%	32.3	32.8%	+5.3%
2	公司A	直營模式	一家電商平台的自建物流 公司，該電商平台 於2015年成立	印度尼西亞、泰國、馬來西亞、 新加坡、越南、菲律賓	41.5	28.6%	27.2	27.7%	+0.9%
3	公司B	直營模式	一家電商快遞服務商， 2017年成立於泰國	泰國、菲律賓	7.1	4.9%	5.4	5.5%	-0.6%
4	公司C	直營模式	一家電商平台的自建物流， 該電商平台於2012年成立	印度尼西亞、泰國、馬來西亞、 新加坡、越南、菲律賓	6.3	4.3%	5.8	5.8%	-1.5%
5	公司D	直營模式	一家提供郵政服務的泰國國 有企業，成立於1883年	主要覆蓋泰國	4.2	2.9%	4.4	4.4%	-1.5%

3. 把握區域電商市場紅利，以高質價比服務拓展非平台件需求

緊抓電商市場增長機遇，拓展雲倉業務匹配客戶差異化需求。公司緊抓東南亞電商市場增長機遇，依託全覆蓋的物流網絡、高性價比的服務及深厚的客戶基礎，為電商行業快速發展提供關鍵基礎設施支持。作為獨立的物流賦能者，公司已成為TikTok、Lazada、Temu以及SHEIN等多家主流電商平台的核心履約供應商，充分受益於電商大盤增長及社交電商崛起。同時，為了滿足電商平台、品牌商家以及中小賣家對服務效率和質量的更高要求，公司在東南亞積極拓展雲倉業務，為客戶提供專業的倉儲配送一體化服務。公司通過提供針對不同行業特點的供應鏈一體化解決方案，進一步增加電商平台和商家的黏性。



積極開拓非平台件業務，完善產品與履約服務體系。公司持續推進客戶結構多元化，廣泛覆蓋社交媒體賣家、連鎖品牌線上業務、企業客戶及個人散單等多種非平台客戶。2026年以來，在東南亞地區，公司持續深化與三星、優衣庫及名創優品等行業頭部知名品牌客戶的合作。圍繞客群差異化需求，公司向非平台客戶推廣當日達和次日達等時效產品，提升上門攬收覆蓋率、推動網點形象升級以提升客戶寄件便捷度，推出快遞員星級評價機制以完善考核與激勵機制，支撐多元場景交付。公司致力於以優質的快遞服務賦能全類型客戶，在推動行業繁榮的同時，實現與客戶的價值共創。未來公司將憑藉全覆蓋的物流網絡、優質的服務及具有競爭力的價格，在快速增長的東南亞電商快遞市場保持競爭優勢，並積極開拓非平台件業務。

構築運營飛輪，實現成本與規模的良性共振。公司自2020年進入中國市場後不斷學習中國快遞行業先進的行業知識和管理經驗，將其輸出並賦能東南亞，持續降低東南亞單票成本，從而驅動公司為客戶提供更有競爭力的價格，降低東南亞電商行業履約成本，提高東南亞電商市場滲透率，推動東南亞電商行業進一步發展。與此同時，行業高速發展帶動公司業務量持續提升，在規模效應下進一步降低公司成本，形成「降本—降價—增量—再降本」的正向業務循環，為當地電商平台、商家和消費者帶來更優質的快遞服務。

不斷提高的優質服務能滿足消費者日益增長的服務需求。隨著東南亞快遞市場的迅速發展，消費者對優質快遞服務的需求日益提升，優質的服務質量一貫是公司在市場競爭中的重要優勢。(1) 2026年上半年，公司在東南亞包裹的平均投遞時間同比進一步縮短；(2)根據當地客戶的需求，公司在東南亞提供廣泛的代收貨款服務(COD)，解決電商結算難題。同時公司通過持續培訓、考核激勵，提升快遞員服務水平，幫助電商平台和賣家提高商品簽收率，幫助他們取得商業成功，提高公司的客戶認可度和競爭力；(3)公司持續深化快遞員觸達，優化上門取件規範，建設攬件激勵機制，以優化快遞員上門攬件服務，從而給消費者和商家提供更好的服務體驗，拓展公司非平台業務；(4)公司持續將中國更完善的服務方案在東南亞進行本地化，優化我們的信息技術系統，提供更方便的訂單追蹤、人工智能客服等服務，優化服務體驗；(5) 2026年公司憑藉優秀的服務質量，進一步擴展並維護客戶，並且獲得社會各界的諸多認可。例如，在新加坡，公司獲TikTok Shop授予「優質物流合作夥伴(Premier Logistics Partner)」稱號；在印度尼西亞，榮獲《Marketing》雜誌與Frontier調研機構頒發的TOP BRAND快遞品類第一名；在泰國，獲亞太商業媒體APAC Insider評選的2026年度「泰國最佳快遞物流服務商」。



4. 中國先進經驗賦能網絡生態，推動末端自動化升級

轉運中心和網點同步自動化升級，助力降本增效。公司持續輸出中國先進的自動化分揀設備及智慧管理系統，通過優化組織架構與管理體系，將科技手段深度融入分揀、運輸及攬派全流程，有效提高了履約效率，為客戶提供兼具高標準與穩定性的優質服務。截至2026年6月30日，公司在東南亞運營著127個轉運中心，擁有75套自動化分揀線，相較2025年底增加11套。同時，隨著快遞網絡規模持續擴大、包裹量快速增長，公司進一步推動東南亞末端自動化能力建設，為網點配備自動化設備，使得派件員工作效率、網點處理效率及管理人員管理效率均得以提升，有效降低公司及網絡合作夥伴的綜合運營成本。公司組建專業團隊，基於網點規模與場地條件，提供規劃、定制及維保一體化自動化方案，使自動化投入與實際經營需求深度匹配。未來隨產能提升，公司將在東南亞持續擴大網點自動化設備投入。

優化末端網絡生態，激發網絡合作夥伴經營活力。公司持續推進東南亞末端網絡的結構性改革，有序實施網點由公司直營向網絡合作夥伴運營的模式切換。我們的網絡合作夥伴作為獨立的市場經營主體，具備更強的精細化運營意識與降本增效動力；同時，依託其在當地的深厚資源積澱，網絡合作夥伴能幫助公司拓寬非平台件業務渠道。截至2026年6月30日，公司在東南亞擁有約1,300個網絡合作夥伴，未來公司將持續推進引入匹配公司組織文化、對快遞行業有深刻理解且投入意願和配合程度高的網絡合作夥伴，提升末端網絡經營質量，為消費者提供更好的服務。

強化運力統籌，優化運輸成本。截至2026年6月30日，公司在東南亞運營幹線車輛約6,100輛，較2025年底淨增300輛；其中自有車輛約3,100輛。公司持續優化運力資源配置，一方面通過組建高效自營車隊，提升自有車輛利用率，並引入第三方運輸商資源進行比價採購，在保障旺季峰值需求的同時有效平抑運力價格；另一方面，面對區域油價波動，公司推進投用新能源運輸車輛，建立燃油儲備機制，並通過智能路由規劃提升車輛裝載率，優化運輸成本。通過整合自有與外包資源，公司構建了彈性高效的運輸網絡，有效增強了運營成本的抗風險能力與全鏈路協同效率。

（三）中國

1. 宏觀經濟穩步增長，電商和快遞行業步入高質量發展周期

國民經濟總體穩健增長，消費市場繼續擴容。2026年以來，各級政府有效實施更加積極有為的宏觀政策，經濟頂住壓力運行在合理區間。根據中國國家統計局的數據，2026年上半年中國GDP為69.6萬億元人民幣，按不變價格計算，同比增長4.7%，經濟向好基礎持續鞏固；社會消費品零售總額達到24.9萬億元人民幣，同比增長1.3%。



消費進一步向線上轉移，電商增長韌性持續彰顯。根據中國國家統計局數據，2026年上半年中國實物商品網上零售額約為6.4萬億元人民幣，同比增長4.8%，增速快於社會消費品零售總額3.5個百分點；中國實物商品線上零售佔社會消費品零售總額比例達25.9%，線上滲透率穩步提升1.0個百分點。根據弗若斯特沙利文的資料，預計2026年電商零售市場交易額將達到2.3萬億美元，同比增長7.2%，且預計2026年到2030年的複合增長率達6.8%。

「量穩質升、價值重構」成為中國快遞行業發展主線。根據中國國家郵政局披露數據，2026年上半年快遞行業包裹量累計完成1,003.8億件，同比增長5.0%，企業經營重心從規模擴張轉向服務優化、效率提升與盈利改善。快遞業務收入累計完成7,714.1億元人民幣，同比增長7.3%，快遞行業單票收入同比提升2.3%，單票價格進入理性修復通道。

2. 行業地位持續鞏固，「反內卷」政策下行業競爭趨於理性

下表為2026年上半年中國前五大快遞運營商排名(按包裹量計)：

排名	快遞 運營商	業務模式	介紹	2026年 上半年	2026年 上半年	2025年 上半年	2025年 上半年	市場份額 變動
				包裹量 (億件)	市場份額	包裹量 (億件)	市場份額	
1	公司E	網絡合作夥伴模式	成立於2002年	201.5	20.1%	183.9	19.2%	+0.9%
2	公司F	網絡合作夥伴模式	成立於2000年	162.8	16.2%	148.6	15.5%	+0.7%
3	公司G	網絡合作夥伴模式	成立於1993年	143.0	14.2%	123.5	12.9%	+1.3%
4	公司H	網絡合作夥伴模式	成立於1999年	122.2	12.2%	127.3	13.3%	-1.1%
5	J&T	區域代理模式 (結合網絡合作夥伴模式)	成立於2019年	116.2	11.6%	106.0	11.1%	+0.5%

數據來源：中國國家郵政局、弗若斯特沙利文

國家郵政局「反內卷」政策倡導下，2026年上半年市場環境趨於有序。公司認為，監管層面對「內卷式」競爭的治理態度明確，各地「反內卷」相關措施陸續出台，引導快遞公司增強質量競爭能力，有助於推動行業保持理性競爭趨勢，促進行業健康、可持續發展。公司積極響應行業政策倡導，推動各環節的營運優化、健全全網安全管控體系、夯實網絡底盤，以追求網絡合作夥伴、收派員及商家等全生態參與者的共同受益，實現高質量的發展。

專注於服務品質、網絡穩定性和全鏈路成本優化，公司市場份額再度提升。公司圍繞「降本、提質、增效」的發展主旋律，不斷提升服務質量與獲客能力，在複雜的競爭環境下，收獲快於行業平均的增長。2026年上半年，按處理的包裹量計，公司在中國的市場份額為11.6%，同比提升0.5個百分點。根據弗若斯特沙利文的資料，公司是排名第5的快遞運營商。



3. 持續提升運營效率，優化產品結構，提高網絡整體服務質量

點對點賦能末端，網絡底盤持續夯實。公司強化網絡質量建設，駐派專業團隊深入參與網絡末端經營管理全流程，協助網絡合作夥伴分析當地市場特徵，精準識別並挖掘目標客戶需求。在此基礎上，公司進一步圍繞人員培訓、作業管理及日常運營等關鍵環節，結合網絡合作夥伴經營實際與客戶訴求進行針對性指導和賦能。隨著運營管理精細化水平不斷提高，網絡合作夥伴在市場拓展、客戶服務及綜合經營等方面的能力進一步增強，客戶黏性和留存水平隨之提高，客戶流失率穩步下降。

豐富的產品矩陣及解決方案滿足客戶需求，持續優化自身服務體系。伴隨著公司網絡的效率和穩定性的不斷提升，快遞平均投遞時間進一步縮短。圍繞消費者日益多元化的服務需求，公司完善上門服務、專屬客服及綠色通道等配套增值服務，推動「免優達」服務覆蓋更多客戶群體。同時，公司針對重點行業和優質客戶提供定制化解決方案，不斷提升服務的適配性與響應效率，進而提升客戶拓展能力。

強化雲倉增值服務，延伸公司的服務鏈路，優化倉配履約時效。公司圍繞電商平台、品牌商家及中小賣家日益多元的服務需求，積極開拓雲倉業務，致力於為客戶提供專業的倉儲配送一體化服務。公司雲倉業務支持更晚的截單時間，延長商家直播時間，從而降低消費者退單率；推進雲倉和轉運中心的一體化佈局，減少中轉次數，降低破損率並提升時效；為客戶提供全國分倉方案，有效提升客戶次日達達成率。依託強大的物流資源體系與完善的業務生態佈局，雲倉業務深度融合公司速遞網絡，覆蓋範圍持續擴大，客戶黏性有效增強，2026年上半年，公司雲倉業務簽約客戶數環比快速提升。截至2026年6月底，公司全球倉庫總數達272個，總面積超過101萬平方米，其中中國倉庫共241個，面積超過85萬平方米，雲倉業務實現快速拓展。

4. 緊扣客戶需求，行業及品牌垂類客戶實現突破

持續改善業務結構，拓展品牌、散單等多元化優質客戶群體。公司持續深化與各大平台電商客戶的合作，和平台配合共同提升服務質量和運營效率，同時，公司通過主控驛站的開發以及多種營銷活動促進逆向件及個人散單的增長，在單量提升的同時改善客戶結構。2026年以來，公司繼續深度耕耘品牌客戶合作領域，依託高標準、個性化的定制服務能力，以及多維度營銷活動的落地執行，與伊利、蒙牛、好孩子、白象、屈臣氏、海天和森馬等各行業頭部知名品牌的戰略合作持續走深走實，提升品牌影響力與市場知名度、優化整體客戶結構。



鞋服、女裝等薄弱品類服務能力提升，深入產業帶制定專項解決方案。通過系統梳理客戶生產經營及發貨全流程，制定專項服務和針對性的優化措施，提升物流的穩定性與效率，公司在商家內的認可度逐步增強，與產業帶商家的合作力度和合作黏性得以有效提升。針對女鞋行業客戶，在包裝層面，公司聯合廠家為女鞋定制專屬快遞紙箱，有效減少運輸損耗；在攬收時效方面，公司針對商家的發貨需求，將收件截單時間大幅延長，更好地匹配商家生產及發貨節奏。

鞏固農特產品服務優勢，持續強化差異化競爭力。公司結合不同農特產品的保鮮要求和運輸特性，形成覆蓋產地攬收、包裝防護、轉運配送和終端交付的全鏈路解決方案。在品質管控上，公司根據產品類型採用多重防護包裝工藝，並依託「免優達」產品提供優先轉運、優先派送與全程保價服務，有效保障運輸安全。公司和電商渠道對接參與產業鏈標準化建設，支持返鄉創業者及當地商家借助直播電商等渠道拓展全國市場，讓物流成為鄉村振興的重要支撐力量。

5. 拓展區域結構化增長點，帶來包裹增量

不斷加強鄉村快遞網絡建設，挖掘鄉村地區線上消費潛力。公司持續提升服務覆蓋的廣度和深度，主動深入基礎設施薄弱和物流資源稀缺的偏遠鄉村，持續投入末端配送網絡建設，打通快遞服務的「最後一公里」，助力電商平台開展進村業務。截至2026年6月30日，公司快遞進村覆蓋率較2025年底持續提升，不斷提高鄉村地區快遞服務的便捷性和穩定性，切實提升當地居民網購和快遞體驗。

提升香港覆蓋面和服務能力，滿足中國香港地區不斷增長的電商需求。公司憑藉豐富的全球本地化落地經驗和強大的執行力快速加深覆蓋，業務涵蓋內地至香港的跨境電商配送、香港本地派送及國際物流件服務，依託內地高效快遞網絡，將灣區集貨、中轉和分揀能力直接輻射香港。公司持續深化與主流電商平台及本地商流企業的協同合作，通過「自提+自提櫃+免費上門」的組合服務，提升服務的覆蓋面和質量，收穫更多消費者認可。

6. 提升科技要素在生產經營中的佔比

全網無人物流車投入擴張，推動末端配送向智能化方向迭代升級。2026年以來，物流無人車行業開始邁入規模化發展階段，頭部企業已進入規模化量產和交付階段，主車型價格環比2025年有所下降。與此同時，地方政府針對無人車的路權開放範圍進一步擴大。公司把握行業趨勢，通過優化補貼政策、增加合作可選方案等措施，鼓勵網絡合作夥伴在重點城市的末端配送場景中加大無人物流車的應用，進而推動公司的履約穩定性和運營效率提升，綜合成本也得到更為有效的管控。截至2026年6月30日，公司全網投入無人物流車超過1,900輛，較2025年底增長87%。



AI技術全鏈路落地，智能客服體系驅動消費者體驗與運營效率雙提升。公司從網點到國家總部的數字化能力均實現全面升級，並進一步深入應用AI能力賦能物流場景各業務環節，加速落地「多級智能體+智能分析+預測+輔助決策」的優化場景。2026年上半年，公司持續深化AI智能客服應用，在中國，面向消費者的在線客服機器人已完成方案升級，在保證用戶滿意率的情況下，實現了轉人工率的持續降低；同時，公司實現從人工抽檢向AI全量質檢的轉型，質檢覆蓋率大幅提升，AI工單質檢準確率保持在較高水平，二次工單投訴率呈現穩步下降態勢。

（四）其他市場

1. 經濟基礎穩固，區域電商與快遞發展前景可觀

拉丁美洲具備良好的宏觀經濟基礎與較強的消費意願，移動互聯網滲透提升和即時支付普及有助於推動電商滲透率持續提升。

從宏觀層面看，國際貨幣基金組織(IMF)於2026年4月發佈的《世界經濟展望》數據顯示，預計2026年拉丁美洲和加勒比地區總人口為6.6億人，是全球最大的消費市場之一。根據弗若斯特沙利文的資料，預計2026年公司業務運營所在的拉丁美洲主要國家合計名義GDP將達到4.9萬億美元，同比增長6.3%，且預計未來5年的複合年增長率達4.9%，保持穩定增長態勢，為消費市場的擴容提供了良好基礎。

在數字基礎設施方面，全球移動通信協會(GSMA)顯示，預計拉丁美洲移動互聯網人口覆蓋率將從2025年的65%提升至2030年的74%，電信行業的持續投入讓更多民眾能夠享受網絡連接帶來的紅利，其中巴西和墨西哥表現尤為突出。與此同時，隨著巴西Pix、墨西哥DiMo和哥倫比亞Bre-B等國家級即時支付系統的加速落地，線上交易門檻有望大幅降低，為電商交易的滲透率提升創造基礎設施條件。

與中國和東南亞相比，拉丁美洲的電商滲透率和人均包裹量仍處於相對較低的水平，未來仍有較大的提升空間。根據弗若斯特沙利文的資料，預計2026年公司業務運營所在的拉丁美洲主要國家的電商滲透率僅為22.3%，對比中國的32.3%和東南亞27.3%有一定差距。相應的，預計2026年公司業務運營所在的拉丁美洲主要國家的人均包裹量為18個，對比中國的159個和東南亞的48個，有較大提升空間。其中美妝個護和家具用品等剛需與時尚垂類商品線上接受度領先。

中東地區高水平的經濟實力為電商和快遞增長潛力提供優良的條件。根據弗若斯特沙利文的資料，預計2026年公司業務運營所在的中東主要國家合計電商零售交易總額達488.0億美元，同比增長15.2%；合計快遞行業總包裹量達11.2億件，同比增長13.2%；合計人均快遞包裹量7件，對比2025年合計人均快遞包裹量6件有所提升。



2. 快遞行業處於紅利釋放初期，服務需求快速釋放

其他市場快遞行業發展仍處於相對早期階段，競爭格局較為分散。隨著跨境電商平台陸續入局，持續拓展本地用戶群體，相關電商零售市場正迎來關鍵轉變，快遞服務需求隨之持續攀升。根據弗若斯特沙利文的資料，2026年上半年其他市場快遞行業包裹量達到40.9億件，同比增長42.1%，預計自2026年起，未來5年的複合年增長率達24.2%，2030年將達到197.4億件。

公司將成熟的快遞運營管理經驗複製到其他市場，打造覆蓋廣泛、運轉高效的快遞網絡，滿足快速增長的消費者需求。在其他市場，公司市場份額隨之進一步攀升。2026年上半年，公司在其他市場處理的包裹量為364.9百萬件，與2025年上半年的165.9百萬件相比增長119.9%，根據弗若斯特沙利文的資料，市場份額從2025年上半年的6.2%提升至2026年上半年的8.9%。

3. 把握機遇深化與跨境電商和本土電商的合作關係

全球跨境電商蓬勃發展，公司在其他市場與TikTok、SHEIN、Temu、Kwai和AliExpress等國際化跨境電商和短視頻直播平台建立了緊密的合作關係，通過公司完善的基礎設施及網絡覆蓋，幫助跨境電商平台解決物流配送難題。同時，公司同樣重視與本土電商平台的合作，比如在巴西和墨西哥，公司2026年上半年加大了與拉丁美洲最大的電商平台Mercado Libre的合作。在中東，公司持續與區域電商平台Noon和Salla保持良好的合作關係。未來，公司也將持續開拓更多本土電商平台客戶，加深對本地商家和消費者的觸達。

4. 持續提高網絡承載能力，以滿足高速增長的快遞需求

公司在其他市場仍處於產能提升階段，通過增加轉運中心設備投入、增加幹線車輛和新建網點，進一步提高網絡覆蓋密度和網絡承載能力。截至2026年6月30日，公司在其他市場有52個轉運中心，運營著480輛幹線車輛和大量支線車輛，有超過2,700個網點。公司在轉運中心投入了14套自動化分揀線，其中2026年上半年新增3套。



5. 持續探索並迭代契合不同市場的靈活末端履約模式

末端網絡構建層面，公司在其他市場探索並優化履約合作體系，通過探索更輕量化的履約模式，使區域網絡兼具履約效率與服務穩定性。公司結合業務發展需求，與具備本地資源和運營積累的市場主體開展合作，其優勢在於，一方面，當地團隊具備對市場環境與區域特徵的深刻理解，有助於提高複雜環境下的經營效率；另一方面，相較資產更重的直營模式，一定程度上優化了資本配置效率，有助於公司在新進入市場時實現更為穩健的投入產出節奏。展望未來，公司將持續完善服務商合作機制，致力於提高運營效率和服務品質，推進末端履約網絡的精細化與適應性建設，實現有質量的健康發展。

二、未來展望

展望未來，我們將繼續把握電商快遞發展這一重大歷史機遇，針對每個市場的需求和特性，結合我們在各個市場的地位，制定具有針對性的市場策略：(i)電商快遞與非平台件雙輪驅動，鞏固東南亞市場領先地位；(ii)提升中國市場品牌形象和客戶認可度，優化利潤水平；(iii)抓住拉丁美洲等區域電商快速增長機遇，複製東南亞市場的發展路徑；(iv)保持戰略積極性，進一步探索開拓歐洲等其他區域市場；(v)將中國物流經驗賦能海外，精細化管理以持續降本；(vi)深化品牌建設，積極拓展非平台件業務，持續改善盈利質量。

本公司一貫重視股東回報。截至2026年6月30日止六個月，本公司已完成購回約9,931.8萬股B類普通股股份。於2026年6月25日，本公司刊發公告，宣佈將建議公開市場股份購回計劃擬動用的資金上限提高至不超過20億港元。展望未來，隨着全球業務拓展，本公司將在確保長期發展所需資金投入的基礎上，持續優化資本配置，以穩健的經營成果及可持續的價值創造，回饋股東的支持與信任。



三、財務業績回顧

1. 截至2026年6月30日止六個月與截至2025年6月30日止六個月簡明合併損益表

	截至6月30日止六個月	
	2026年 千美元 (未經審核)	2025年 千美元 (未經審核)
收入	7,672,441	5,498,732
營業成本	(6,657,951)	(4,960,128)
毛利	1,014,490	538,604
銷售、一般及行政開支	(503,050)	(383,273)
研發費用	(37,216)	(26,956)
金融資產減值虧損淨額	(9,435)	(11,554)
其他收入	6,673	7,646
其他(虧損)/收益－淨額	(38,094)	931
經營利潤	433,368	125,398
財務收入	23,451	26,453
財務成本	(70,073)	(65,339)
財務成本－淨額	(46,622)	(38,886)
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產及負債的公允價值變動	(91,621)	3,008
分佔聯營公司業績	(36)	(137)
除所得稅前利潤	295,089	89,383
所得稅開支	(36,425)	(451)
期內利潤	258,664	88,932
非國際財務報告準則計量：		
經調整利潤淨額	350,566	156,279
經調整EBIT	433,613	195,616
經調整EBITDA	730,161	435,581



2. 收入

2.1 按性質分類如下：

	截至6月30日止六個月			
	2026年 千美元 (未經審核)	佔比 %	2025年 千美元 (未經審核)	佔比 %
快遞服務	7,457,500	97.2	5,341,408	97.1
其他	214,941	2.8	157,324	2.9
總計	7,672,441	100.0	5,498,732	100.0

收入由2025年上半年的5,498.7百萬美元增長39.5%至2026年上半年的7,672.4百萬美元，主要由於電商高速發展，多元化客戶結構以及服務質量不斷提升。快遞服務收入快速增長，相關收入由2025上半年的5,341.4百萬美元增長39.6%至2026年上半年的7,457.5百萬美元，主要由於我們在東南亞、中國和其他市場的包裹總量由2025年上半年的139.9億件增加25.1%至2026年上半年的175.0億件。其他收入主要包括跨境運輸，銷售零配件及租賃收入等。

2.2 收入按地理分部如下：

下表列示於所示期間按地理分部、絕對金額以及佔總收入百分比的收入明細：

	截至6月30日止六個月			
	2026年 千美元 (未經審核)	佔比 %	2025年 千美元 (未經審核)	佔比 %
東南亞	3,030,826	39.5	1,970,355	35.8
中國	3,838,136	50.0	3,136,520	57.1
其他市場	722,059	9.4	362,374	6.6
跨境	81,420	1.1	29,483	0.5
總計	7,672,441	100.0	5,498,732	100.0

東南亞：收入由2025年上半年的1,970.4百萬美元增長53.8%至2026年上半年的3,030.8百萬美元，主要由於我們在東南亞的包裹量由2025年上半年的3,226.2百萬件增加71.2%至2026年上半年的5,522.6百萬件，市場份額達38.1%。包裹量的增長源於我們抓住了電商市場快速增長和社交電商興起的機遇，持續加深與電商合作夥伴的關係，提供優質且有價格競爭力的服務。



中國：收入由2025年上半年的3,136.5百萬美元增長22.4%至2026年上半年的3,838.1百萬美元，主要由於我們在中國的包裹量快速增長。我們在中國的包裹量由2025年上半年的10,598.9百萬件增加9.6%至2026年上半年的11,615.0百萬件，市場份額達11.6%。包裹量及市場份額的增長乃由於(i)深化與現有電商平台的合作，並擴展新增電商平台的合作關係，使包裹來源更具多元化；及(ii)服務質量的提高以及品牌形象的提升，增強了我們及我們網絡合作夥伴的獲客能力。

其他市場：收入由2025年上半年的362.4百萬美元增長99.3%至2026年上半年的722.1百萬美元，主要由於我們在中東及拉丁美洲等其他市場包裹量的快速增長。我們在其他市場的包裹量由2025年上半年的165.9百萬件增加119.9%至2026年上半年的364.9百萬件，市場份額由2025年上半年的6.2%提升至2026年上半年的8.9%。包裹量的增長主要由於我們在此期間擴展加深了與跨境電商平台和本土電商平台的合作。

跨境：收入由2025年上半年的29.5百萬美元增長176.2%至2026年上半年的81.4百萬美元，主要由於平台業務量增加，擴大了市場收貨量。

3. 單票經濟效益：

截至6月30日止六個月				
	2026年 美元 (未經審核)	佔比 %	2025年 美元 (未經審核)	佔比 %
單票收入	0.44	100.0	0.39	100.0
單票成本	0.38	86.8	0.35	90.2
其中：攬件以及派件成本	0.24	55.7	0.23	58.1
運輸成本	0.07	16.5	0.07	18.2
分揀成本	0.05	10.8	0.04	10.9
其他成本	0.02	3.8	0.01	3.0



單票收入：2026年上半年公司整體單票收入為0.44美元，而2025年上半年單票收入為0.39美元。單票收入的同比提升，主要因為：(i)受益於東南亞和其他市場電商、快遞行業的快速增長，我們單票收入更高的東南亞和其他市場包裹量佔比持續提升及(ii)中國市場在「反內卷」政策引導下行業競爭趨於理性，公司積極響應政策導向，緊跟競爭格局變化，在不同區域動態調整定價策略，以維持市場競爭力。

單票成本：公司整體單票成本從2025年上半年的0.35美元提升到2026年上半年的0.38美元。(i)東南亞和其他市場在單量密度、網絡運營精細化程度和基礎設施投入等方面和中國尚有差距，單票成本高於中國，我們單票成本更高的東南亞和其他市場包裹量佔比持續提升；及(ii)公司持續將中國快遞成熟的運營經驗與技術體系向東南亞和其他市場系統性輸出，並在各運營環節持續推進效率優化。

攬件及派件環節：截至2026年6月30日，公司在全球範圍內合計有約19,800個網點。(i)公司結合各區域本地運營實際，選擇適配區域特徵的末端履約模式，持續完善末端網絡生態；(ii)公司推進末端網絡自動化升級，向海外市場輸出中國先進的自動化分揀設備及智慧管理系統，提升派件員作業效率、網點處理效率及管理人員運營效率；(iii)公司持續優化管理體系和架構，提高網點工作人員的工作效率。公司整體2026年上半年單票攬派成本為0.24美元，對應2025年上半年為0.23美元。

運輸環節：截至2026年6月30日，公司在全球範圍內運營著約13,380輛幹線車輛，其中自有幹線車輛約8,500輛。公司持續完善自營車隊建設，並對自營與第三方運輸資源進行統籌整合，在保障旺季運力需求的同時優化運輸成本。公司將中國市場運營經驗與海外本土業務實際相結合，通過優化線路規劃與車型匹配、引導運力結構向高裝載率車型傾斜、強化裝載率考核管理等方式，持續挖掘單車運能潛力。公司整體2026年上半年單票運輸成本為0.07美元，與2025年上半年持平。

分揀環節：截至2026年6月30日，公司在全球範圍內運營著260個轉運中心，相較2025年12月31日增加14個。公司適時推進轉運中心改造升級，在關鍵轉運中心投入自動化分揀設備以提升分揀效率，以技術創新驅動操作效能提升，截至2026年6月30日，公司在全球範圍內擁有435套自動化分揀線，相較2025年12月31日增加22套。公司持續賦能一線員工，建立常態化技能培養體系，充分挖掘人員作業潛力，依託人效提升實現降本；並從物料耗材精細化管控、設備運行效率提升、排班模型動態優化等多個維度推進細分場景降本。公司整體2026年上半年單票分揀成本為0.05美元，對應2025年上半年為0.04美元。



4. 按性質劃分的開支

	截至6月30日止六個月	
	2026年 千美元 (未經審核)	2025年 千美元 (未經審核)
履約成本	3,535,188	2,661,639
幹線成本	1,373,669	989,817
員工福利開支	1,034,376	792,285
其他勞動力成本	631,566	404,541
折舊及攤銷	296,548	239,965
短期租賃及服務成本	94,188	67,995
材料	64,319	60,689
廣告及營銷開支	5,226	4,834
核數師酬金	503	614
其他	162,634	147,978
總計	7,198,217	5,370,357

我們的總營業成本及費用由2025年上半年的5,370.4百萬美元增長34.0%至2026年上半年的7,198.2百萬美元，主要由於我們的履約成本和幹線成本隨著包裹量的增加增長了1,257.4百萬美元。

履約成本：隨著我們網絡的擴張和包裹量的增加，我們的履約成本由2025年上半年的2,661.6百萬美元增長32.8%至2026年上半年的3,535.2百萬美元，我們的履約成本分別佔我們2025年上半年及2026年上半年期間總營業收入的48.4%和46.1%。

幹線成本：隨著我們網絡的擴張和包裹量的增加，我們的幹線成本由2025年上半年的989.8百萬美元增長38.8%至2026年上半年的1,373.7百萬美元，我們的幹線成本分別佔我們2025年上半年及2026年上半年期間總營業收入的18.0%和17.9%。

員工福利開支：我們的員工福利開支由2025年上半年的792.3百萬美元增長30.6%至2026年上半年1,034.4百萬美元。我們的員工福利開支分別佔我們2025年上半年及2026年上半年期間總收入的14.4%及13.5%。員工成本增加主要由於業務量上漲帶來的員工人數增加，加之平均工資上調所致。

其他勞動力成本：隨著我們的包裹量增加，我們的其他勞動力成本由2025年上半年的404.5百萬美元增加56.1%至2026年上半年的631.6百萬美元。其他勞動力成本分別佔我們2025年上半年及2026年上半年期間收入的7.4%和8.2%。



5. 毛利及毛利率

	截至6月30日止六個月			
	2026年 千美元 (未經審核)	毛利率 %	2025年 千美元 (未經審核)	毛利率 %
毛利	1,014,490	13.2	538,604	9.8

本集團毛利由2025年上半年的538.6百萬美元增長88.4%至2026年上半年的1,014.5百萬美元，主要得益於我們的包裹量快速增長。同時，本集團毛利率從2025年上半年的9.8%上升至2026年上半年的13.2%，主要是由於東南亞等毛利更高的區域包裹量佔比持續提升，同時包裹量快速增長規模優勢明顯。

報告期內，為把握行業發展機遇、進一步鞏固本集團市場地位，本集團持續推進戰略升級，由本集團賦能各區域業務發展、統一調度資源，將成本及預算管理上收至集團層面。推行集中管理與資源共享，釋放規模效益、提升跨區域協同能力。據此，毛利及毛利率調整為按集團口徑披露，以客觀反映本集團資源的整體競爭力。

6. 銷售、一般及行政開支

	截至6月30日止六個月	
	2026年 千美元 (未經審核)	2025年 千美元 (未經審核)
員工福利開支	394,102	301,112
辦公室相關開支	18,621	17,960
專業服務費	10,673	5,291
推廣及營銷開支	5,070	4,723
折舊及攤銷	28,875	27,065
其他	45,709	27,122
總計	503,050	383,273



我們的銷售、一般及行政開支主要包括(i)員工福利開支，包括給予我們員工的薪金、花紅、其他補償及與員工福利有關的以股份為基礎的薪酬開支；(ii)辦公室相關開支；(iii)專業服務費包括核數師酬金及其他諮詢服務費；(iv)品牌推廣及廣告活動相關的推廣及營銷開支；及(v)與租賃辦公室相關的使用權資產折舊及攤銷。

銷售、一般及行政開支由2025年上半年的383.3百萬美元，增長31.3%至2026年上半年的503.1百萬美元，主要由於員工福利開支隨著員工人數增加及薪資水平上調增加。

7. 經調整EBITDA

	截至6月30日止六個月			
	2026年 千美元 (未經審核)	經調整EBITDA %	2025年 千美元 (未經審核)	經調整EBITDA %
經調整EBITDA	730,161	9.5	435,581	7.9

本集團經調整EBITDA由2025年上半年的435.6百萬美元增長67.6%至2026年上半年的730.2百萬美元。隨著公司包裹量的大幅增加，通過持續擴大規模效應及複製成功運營經驗，公司的盈利能力不斷提升。

8. 財務成本－淨額

	截至6月30日止六個月	
	2026年 千美元 (未經審核)	2025年 千美元 (未經審核)
銀行存款利息收入	23,451	26,453
租賃負債利息開支	(19,697)	(14,703)
可轉換債券利息開支	(6,994)	—
借款利息開支	(43,382)	(50,636)
總計	(46,622)	(38,886)

2025年上半年財務成本－淨額為38.9百萬美元，增加19.9%至2026年上半年的46.6百萬美元，主要由於本期新增可轉換債券利息開支。



9. 其他收入

	截至6月30日止六個月	
	2026年 千美元 (未經審核)	2025年 千美元 (未經審核)
補貼收入	4,980	4,416
其他	1,693	3,230
總計	6,673	7,646

其他收入主要包括補貼收入，例如物流發展補貼及人才團隊補貼等。

10. 非國際財務報告準則計量

為補充我們根據國際財務報告準則編製及呈列的綜合業績，我們採用並非國際財務報告準則要求或並非按國際財務報告準則呈列的經調整利潤／(虧損)(非國際財務報告準則計量)、經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量)及經調整EBIT(非國際財務報告準則計量)，作為額外財務計量。我們認為，該等非國際財務報告準則計量通過消除項目的潛在影響(例如非現金項目和非經營項目)，有助於比較不同期間及不同公司的經營業績。該等非國際財務報告準則計量用作一種分析工具存在局限性，閣下不應將其脫離按照國際財務報告準則所申報的經營業績或財務狀況而獨立看待，將其視為對按照國際財務報告準則所申報的經營業績或財務狀況的替代，或認為其優於按照國際財務報告準則所申報的經營業績或財務狀況。此外，該等非國際財務報告準則財務計量的定義或會與其他公司所用類似定義不同，亦未必可與其他公司同類計量項目比較。

11. 流動資金及財務資源

本集團致力於建立科學、規範、高效的流動資金及財務資源管理體系，對營運公司實行統一的財務政策及管控，確保集團資金的安全、流動和增值，以支持集團的戰略發展，維護股東、債權人及其他利益相關者的權益。

本集團截至2026年6月30日止六個月運營活動產生的現金流量為635.5百萬美元，截至2025年6月30日止六個月運營活動產生的現金流量為421.1百萬美元。截至2026年6月30日，本集團現金及現金等價物合計為1,413.8百萬美元，流動負債項下借款總額為986.4百萬美元。本集團結合營運主體所在地較好的金融環境不斷獲得優質的金融授信，截至2026年6月30日，本集團未使用的金融授信超過12.4億美元，本集團可用資金充足，能夠維持本集團持續良好的運營。

於2026年6月30日，本集團之資產負債比率(即總負債佔總資產之百分比)為64.1%(2025年12月31日：67.7%)。



12. 外匯風險

本集團的附屬公司主要在中國、印度尼西亞、菲律賓、馬來西亞、泰國、越南等國家經營。該等附屬公司的交易通常以當地貨幣結算。因此，外匯風險主要來自本集團在上述國家的附屬公司從海外業務夥伴處接收或將接收、或向其支付或將支付外幣時確認的資產及負債。

我們在密切監察匯率變動，積極採取措施降低匯率波動的影響。

13. 資本支出

我們的資本支出包括我們對物業、廠房以及設備、無形資產的投資。截至2026年及2025年6月30日止六個月，我們的資本支出總額分別為425.9百萬美元以及230.3百萬美元。

14. 資本承擔

於2026年6月30日和2025年12月31日簽訂但尚未發生的資本支出如下：

	於2026年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2025年 12月31日 千美元 (經審核)
建築物	53,809	113,718
車輛	20,158	35,315
使用權資產	10,496	4,886
總計	84,463	153,919

15. 附屬公司及聯營公司之重大收購及出售

於2026年上半年，本集團並無任何附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購及出售。



16. 員工及薪酬政策

截至2026年6月30日，本集團有242,039名全職員工。

我們向僱員提供具有競爭力的薪酬待遇。我們根據資質、專業知識及相關經驗年限等因素來釐定僱員的薪酬。根據適用法律法規，我們目前參與由相關地方政府組織的社會保險供款計劃，包括但不限於養老保險計劃、醫療保險計劃、失業保險計劃、工傷保險計劃、生育保險計劃及住房公積金。我們定期向僱員提供與日常工作息息相關的職業道德、工作流程、內部政策、管理、技術技能及其他方面的培訓。我們不斷完善培訓框架，為我們價值鏈上的各類參與者賦能並發展他們的職業生涯。

17. 資產抵押

截至2026年6月30日，我們抵押受限制存款227.6百萬美元，而截至2025年12月31日為114.1百萬美元。我們也將若干設備以及土地使用權等抵押，以取得借款。詳情載於中期財務資料附註26。

18. 所持重大投資

公允值／市值不低於本集團資產總值5%之投資為本集團之重大投資。截至2026年6月30日，本集團持有順豐控股發行的225,877,669股H股，約佔順豐控股已發行股份總數（不含庫存股）的4.29%，其公允價值約869.1百萬美元，其列入本集團之以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產，且佔本集團總資產的7.8%。該投資總成本約895.0百萬美元，截至2026年6月30日止六個月，本集團確認該項投資的公允價值變動虧損約25.9百萬美元。

順豐控股為一家於中國註冊成立的股份有限公司，其A股及H股分別於深圳證券交易所（股份代號：002352）及聯交所（股份代號：6936）上市。順豐控股集團是中國及亞洲最大、全球第四大的綜合物流服務提供商。順豐控股集團主要致力於物流生態系統建設，業務涵蓋快遞、快運、冷鏈及醫藥、同城即時配送，供應鏈及國際（含國際快遞、國際貨運及貨運代理、供應鏈）等物流服務。鑒於順豐控股集團在跨境頭程與幹線段的核心資源優勢和成熟運營體系，本集團認為持有順豐集團股份將裨益於為本集團提升在全球物流市場的綜合競爭力提供有力的支撐。

除本中期報告所披露者外，截至2026年6月30日止六個月，本集團並無任何其他重大投資。

19. 重大投資及資本資產的未來計劃

截至2026年6月30日，本集團並無重大投資或資本資產計劃。

20. 或有負債

截至2026年6月30日，本集團並無任何重大或有負債。



其他資料

董事及最高行政人員於本公司或其任何相聯法團之股份、相關股份及債權證之權益及淡倉

就董事目前所知，截至2026年6月30日，董事及最高行政人員於本公司或任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的任何股份、相關股份及債權證中擁有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當作或視為擁有的權益及淡倉），或根據證券及期貨條例第352條規定須登記於該條例所指登記冊的權益及淡倉，或根據標準守則規定須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

董事姓名	身份／權益性質 ⁽¹⁾	證券數目及類別	截至2026年 6月30日 在相關 類別股份 所持股權的 概約百分比	截至2026年 6月30日 佔本公司 已發行股份的 概約百分比
李傑先生 ⁽²⁾	於受控法團權益	971,390,048股 A類股份	100.00%	9.95%
		7,943,362股 B類股份	0.09%	0.08%
鄭玉芬女士 ⁽³⁾	於受控法團權益	40,008,020股 B類股份	0.46%	0.41%
張源先生 ⁽⁴⁾	於受控法團權益	349,702,854股 B類股份	3.98%	3.58%

附註：

- (1) 上述所有權益均為好倉。
- (2) 包括Jumping Summit Limited持有的971,390,048股A類股份及7,943,362股B類股份；Topping Summit Limited（由李傑先生全資擁有的實體）擁有Jumping Summit Limited的5%股權。由Vistra Trust (Singapore) Pte. Limited持有的Exceeding Summit Holding Limited（作為李傑先生為彼及其家庭成員設立的信託的受託人）擁有Jumping Summit Limited的餘下95%股權。因此，根據證券及期貨條例，李傑先生被視為於Jumping Summit Limited持有的971,390,048股A類股份及7,943,362股B類股份中擁有權益。
- (3) 包括Robust Idea Limited持有的40,008,020股B類股份，其由鄭玉芬女士全資擁有。因此，鄭玉芬女士被視為於Robust Idea Limited持有的40,008,020股B類股份中擁有權益。
- (4) 包括LONG ORIGIN LIMITED持有的345,583,289股B類股份及Blink Field Limited持有的4,119,565股B類股份。LONG ORIGIN LIMITED及Blink Field Limited均由張源先生全資擁有。因此，張源先生被視為於LONG ORIGIN LIMITED持有的345,583,289股B類股份及Blink Field Limited持有的4,119,565股B類股份中擁有權益。

除上文所披露者外，截至2026年6月30日，據本公司任何董事或最高行政人員所知悉，本公司董事及最高行政人員概無於本公司或其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）之股份、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須予披露或根據證券及期貨條例第352條須登記於該條所指之登記冊或根據標準守則須另行知會本公司及聯交所之權益或淡倉。



主要股東於本公司股份及相關股份的權益及淡倉

就董事目前所知，截至2026年6月30日，以下人士（本公司董事或最高行政人員除外）或法團於本公司的股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文須向本公司及聯交所披露，或須保存於本公司根據證券及期貨條例第336條所要求備存的登記冊內之權益或淡倉：

股東姓名／名稱	身份／權益性質 ⁽¹⁾	證券數目及類別	於2026年 6月30日 在本公司 相關類別股份 所持股權的 概約百分比	於2026年 6月30日 佔本公司 已發行股份的 概約百分比
Jumping Summit Limited ⁽²⁾	實益權益	971,390,048股 A類股份	100.00%	9.95%
		7,943,362股 B類股份	0.09%	0.08%
Exceeding Summit Holding Limited ⁽²⁾	於受控法團權益	971,390,048股 A類股份	100.00%	9.95%
		7,943,362股 B類股份	0.09%	0.08%
Topping Summit Limited ⁽²⁾	於受控法團權益	971,390,048股 A類股份	100.00%	9.95%
		7,943,362股 B類股份	0.09%	0.08%
Vistra Trust (Singapore) Pte. Limited ⁽²⁾	受託人	971,390,048股 A類股份	100.00%	9.95%
		7,943,362股 B類股份	0.09%	0.08%
陳明永先生 ⁽³⁾	於受控法團權益／ 配偶權益	700,887,980股 B類股份	7.97%	7.18%
Liang Xiaojing女士 ⁽³⁾	於受控法團權益／ 配偶權益	700,887,980股 B類股份	7.97%	7.18%
騰訊控股有限公司 ⁽⁴⁾	於受控法團權益	533,278,240股 B類股份	6.07%	5.46%
順豐控股股份有限公司 ⁽⁵⁾	於受控法團權益	971,958,328股 B類股份	11.06%	9.96%
深圳明德控股發展有限公司 ⁽⁵⁾	於受控法團權益	971,958,328股 B類股份	11.06%	9.96%
王衛先生 ⁽⁵⁾	於受控法團權益	971,958,328股 B類股份	11.06%	9.96%
JPMorgan Chase & Co.	實益權益	85,898,592股 B類股份	0.98%	0.88%
		82,060,511 (S)股 B類股份	0.93%	0.84%
		10,404,278股 B類股份	0.12%	0.11%
	投資經理	4,071,600 (S)股 B類股份	0.05%	0.04%
		113,835,267股 B類股份	1.29%	1.17%
		292,441,389股 B類股份	3.33%	3.00%
	持有股份的保證 權益的人 核准借出代理人			



附註：

- (1) 字母「S」指該名人士於股份中的淡倉。除帶有字母「S」標記的權益外，上述所有權益均為好倉。
- (2) Topping Summit Limited為執行董事李傑先生全資擁有的實體，擁有Jumping Summit Limited 5%股權；Exceeding Summit Holding Limited由Vistra Trust (Singapore) Pte. Limited(李傑先生為其自身及家族成員的利益而成立的信託的一名受託人)擁有，且Exceeding Summit Holding Limited持有Jumping Summit Limited餘下95%股權。據此，根據證券及期貨條例，李傑先生被視作於Jumping Summit Limited持有的971,390,048股A類股份及7,943,362股B類股份中擁有權益。
- (3) 包括373,175,910股B類股份和327,712,070股B類股份分別由Team Spirit Group Limited及Starlight Hero Limited持有。Team Spirit Group Limited由Sky Royal Trading Limited全資擁有，而Sky Royal Trading Limited由廣東歐加控股有限公司全資擁有。廣東歐加控股有限公司工會委員會持有廣東歐加控股有限公司64.52%權益，而廣東歐加控股有限公司工會委員會由陳明永先生控制。因此，根據證券及期貨條例，陳明永先生被視為於Team Spirit Group Limited持有的373,175,910股B類股份中擁有權益。

Liang Xiaojing女士並無持有Team Spirit Group Limited股本的任何合法或實益權益；然而，僅根據證券及期貨條例第XV部，Liang Xiaojing女士被視為於其配偶陳明永先生所持有的373,175,910股B類股份中擁有權益，儘管其本人並無作為直接股東持有該等股份。

Starlight Hero Limited由Liang Xiaojing女士全資擁有。

陳明永先生並無持有Starlight Hero Limited股本的任何合法權益或實益權益；然而，僅根據證券及期貨條例第XV部，陳明永先生被視為於其配偶Liang Xiaojing女士所持有的327,712,070股B類股份中擁有權益，儘管其本人並無作為直接股東持有該等股份。
- (4) 包括Huang River Investment Limited、Eternal Earn Holding Limited及Parallel Cluster Investment Limited分別持有的382,316,440股B類股份、107,829,815股B類股份和43,131,985股B類股份。Huang River Investment Limited為騰訊控股有限公司(一家在聯交所上市的公司(香港聯交所：700，「騰訊」))的全資附屬公司。Eternal Earn Holding Limited是TPP Fund II, L.P.的全資附屬公司，TPP Fund II, L.P.的普通合夥人TPP GP II, Ltd由騰訊透過Nasturtium Investment Limited最終間接控制。Parallel Cluster Investment Limited是Parallel Cluster Investment L.P.的全資附屬公司。Parallel Cluster Investment L.P.的普通合夥人Parallel Cluster GP Limited是騰訊的全資附屬公司。因此，根據證券及期貨條例，騰訊被視為於Huang River Investment Limited、Eternal Earn Holding Limited及Parallel Cluster Investment Limited持有的合共533,278,240股B類股份中擁有權益。
- (5) Celestial Ocean Investments Limited由SF Holding (HK) Limited全資擁有，而SF Holding (HK) Limited由深圳順豐泰森控股(集團)有限公司全資擁有。深圳順豐泰森控股(集團)有限公司由順豐控股股份有限公司全資擁有。順豐控股股份有限公司分別由深圳市瑋順企業管理有限公司及深圳明德控股發展有限公司持有1.90%及44.86%。深圳市瑋順企業管理有限公司由深圳明德控股發展有限公司全資擁有。王衛先生持有深圳明德控股發展有限公司99.90%的股權。因此，SF Holding (HK) Limited、深圳順豐泰森控股(集團)有限公司、順豐控股股份有限公司、深圳市瑋順企業管理有限公司、深圳明德控股發展有限公司及王衛先生被視為於Celestial Ocean Investments Limited持有的971,958,328股B類股份中擁有權益。

除上文所披露者外，截至2026年6月30日，據董事所知悉，概無其他人士(本公司董事或最高行政人員除外)於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的規定而須予披露之權益或淡倉，或須根據證券及期貨條例第336條所要求備存於登記冊內或另行知會本公司及聯交所之權益或淡倉。

股份激勵計劃

首次公開發售前股份激勵計劃

為使本公司網絡合作夥伴及區域代理的利益與本公司股東的利益一致，網絡合作夥伴股權激勵計劃於2022年2月26日初步獲得股東批准，並進一步由董事會於2023年5月31日修訂。誠如招股章程所披露，網絡合作夥伴股權激勵計劃的條款不受上市規則第17章的條文規限。

根據首次公開發售前股份激勵計劃可發行的最高股份數目為38,000,000股A類普通股(190,000,000股B類股份，完成重新分類、重新指定以及股份拆分後)。於上市前，本公司於2022年9月28日按面值向NP Investment Platform Limited發行38,000,000股本公司A類普通股，以促進首次公開發售前股份激勵計劃的管理。該首次公開發售前股份激勵計劃不涉及本公司於上市後授出期權或獎勵，且本公司於上市日期後不會根據首次公開發售前股份激勵計劃進一步發行股份。



有關我們首次公開發售前網絡合作夥伴股權激勵計劃的詳情，載於招股章程附錄五「法定及一般資料—4. 首次公開發售前股份激勵計劃」及本中期報告中期財務資料附註24。

2024年股份激勵計劃

2024年股份激勵計劃於2024年6月18日由本公司當時的全體股東批准及採納，該計劃自2024年6月18日起生效，有效期為十年。2024年股份激勵計劃條款符合上市規則第17章的規定。

有關2024年股份激勵計劃的詳情，請參閱本公司日期為2024年5月27日的通函及本公司日期為2024年6月18日的投票結果公告。

截至2026年6月30日，根據2024年股份激勵計劃的計劃授權限額可供授出679,919,743股B類股份，及根據計劃的服務提供者分項限額可供授出176,243,324股B類股份。

以下載列於報告期內2024年股份激勵計劃授權的獎勵授予變動情況：

				於2026年 1月1日	於報告期內	於報告期內	於報告期內	於報告期內	於2026年 6月30日	緊接		歸屬日期前的
姓名／	於授出日期獎勵			未歸屬的	授出的	取消的	失效的	歸屬的	未歸屬的	授出日期前的	股份加權	股份日期前的
種類	授出日期	歸屬期	的公允價值	獎勵數量	獎勵數量	獎勵數量	獎勵數量	獎勵數量	獎勵數量	購買價	股份收市價	平均收市價
僱員	2024年8月20日	0-54個月	每股6.80港元	62,695,598	0	0	5,667,825	16,614,141	40,413,632	無	每股7.23港元	6.43港元
僱員	2025年3月18日	0-48個月	每股6.15港元	27,695,934	0	0	1,366,060	6,549,554	19,780,320	無	每股5.96港元	5.96港元
僱員	2025年9月1日	0-48個月	每股6.15港元	7,656,570	0	0	482,500	305,598	6,868,472	無	每股10.40港元	10.40港元
僱員	2026年5月20日	0-45個月	每股8.82港元	無	43,244,285	0	367,000	15,638,134	27,239,151	無	每股9.10港元	9.10港元

附註：

- 於2026年1月1日及2026年6月30日，根據2024年股份激勵計劃的計劃授權可供授出的獎勵數量分別為715,280,643股及679,919,743股B類股份。於2026年1月1日及2026年6月30日，根據服務提供者分項限額可供授出的獎勵數量為176,243,324股。
- 於報告期內，可就發行人所有計劃所授出獎勵而可能發行的股份數目，除以已發行相關類別股份（不包括庫存股份）的加權平均數為零。
- 截至2026年6月30日止六個月，2024年股份激勵計劃項下的獎勵估值詳情載於本中期報告中期財務資料附註24(ii)，所採納的會計準則及政策為由國際會計準則理事會發佈的國際財務報告準則。
- 就若干適用歸屬期短於12個月的獎勵承授人，本公司已就該等獎勵對個別承授人採納基於績效的歸屬條件。該等績效目標包括多項需要滿足的關鍵工作績效指標（包括本集團的經營績效及財務績效、承授人所負責的相關部門的管理情況及／或基於本集團定期績效評估的個人表現）。



不同投票權

本公司採用不同投票權架構。根據該架構，本公司股本分為A類股份及B類股份。對於本公司股東大會上以投票方式表決的任何決議案，A類股份持有人每股可投十票，而B類股份持有人則每股可投一票，惟有關本公司組織章程細則所指明任何保留事項（「**保留事項**」）的決議案則除外，在此情況下，各A類股份及各B類股份的持有人於股東大會上投票表決時可就有關決議案每股投一票。本公司採用不同投票權架構，不同投票權受益人可對本公司行使投票控制權。不同投票權受益人目光長遠，實施長期策略，其遠見及領導能力能使本公司長期受益。

股東及有意投資者務請留意投資不同投票權架構公司的潛在風險，特別是不同投票權受益人的利益未必總與股東整體利益一致，而不論其他股東如何投票，不同投票權受益人將對本公司事務及股東決議案的結果有重大影響。有意投資者務請經過審慎周詳的考慮後方決定是否投資本公司。

截至2026年6月30日，不同投票權受益人為李傑先生。李傑先生實益擁有971,390,048股A類股份及7,943,362股B類股份，佔本公司有關保留事項以外的股東決議案總投票權約52.82%。李傑先生實益擁有的A類股份由Jumping Summit Limited持有，而Jumping Summit Limited由Topping Summit Limited及Exceeding Summit Holding Limited合資擁有。Topping Summit Limited（由李傑先生全資擁有）持有Jumping Summit Limited的5%股權，Exceeding Summit Holding Limited（其全部股權由Vistra Trust (Singapore) Pte. Limited（作為李傑先生為自身及其家人的利益而設立的家族信託的受託人））持有Jumping Summit Limited的餘下95%股權。

一股A類股份可按1:1比例轉換為一股B類股份。截至2026年6月30日，所有已發行在外的A類股份轉換為B類股份後，本公司將發行971,390,048股B類股份，相當於本公司已發行在外的B類股份總數約11.05%或已發行股本9.95%。

根據上市規則第8A.22條，倘若不同投票權受益人不再實益擁有我們任何A類股份，A類股份附有的不同投票權即終止。以下事項可導致上述情況：

- (i) 發生上市規則第8A.17條所載的任何情況，尤其是不同投票權受益人：(1)身故；(2)不再為董事會成員；(3)聯交所認為其喪失履行董事職責的能力；或(4)聯交所認為其不再符合上市規則所載有關董事的要求；
- (ii) 除上市規則第8A.18條准許的情況外，當A類股份持有人將全部A類股份的實益擁有權或當中經濟利益或附有的投票權轉讓予他人；
- (iii) 代不同投票權受益人持有A類股份的主體均不再符合上市規則第8A.18(2)條規定；或
- (iv) 所有A類股份已轉換為B類股份。



遵守企業管治守則

本公司致力達到高水平的企業管治，以促進公司長期發展、保障股東權益。為此，本公司的企業管治常規是以企業管治守則中所載的良好企業管治的原則及守則條文為基礎。除下文所述者外，本公司於報告期內已遵守企業管治守則的所有守則條文。

根據企業管治守則第二部分守則條文第C.2.1條，董事會主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。由於李傑先生兼任董事會主席及本公司首席執行官職責，本公司偏離該條文。李傑先生為本集團創始人，在本集團的業務運營及管理方面具有豐富經驗。董事會相信，由李傑先生兼任董事會主席及首席執行官有利於確保本集團的領導貫徹一致，並有助更有效及高效地制定整體策略規劃。該架構將使本公司可迅速、有效地作出及執行決策。董事會認為，該安排並不會損害權力及權責的平衡。此外，所有重要決策經諮詢董事會（包括相關董事委員會及三名獨立非執行董事）成員之後方作出。董事會將不時重新評估區分主席與首席執行官的職責，經考慮本集團整體情況後，日後或會建議上述兩個職責由不同人士擔任。

董事會將定期審閱並加強企業管治常規以確保本公司始終符合企業管治守則之要求。

聯席公司秘書

於報告期內，尚泉汐女士（「尚女士」）及鄭程傑先生（「鄭先生」）擔任本公司聯席公司秘書。誠如本公司於2024年8月19日的公告所述，聯交所已就尚女士擔任本公司聯席公司秘書的資格向本公司授出豁免，豁免期限自尚女士獲委任為聯席公司秘書之日起計三年（「豁免期」），條件為尚女士於豁免期內須獲鄭先生協助。

遵守董事進行證券交易的標準守則

本集團已採納上市規則附錄C3所載標準守則作為董事進行證券交易的行為準則。本公司已向全體董事作出特定查詢，所有董事均已確認彼等於報告期內嚴格遵守標準守則相關規定。本公司未有發現董事違反標準守則的事件。



發行2026年可換股債券

於2026年2月5日，本公司一間全資附屬公司Bolt Innovation Limited完成發行於2033年到期的零息有擔保可換股債券，本金總額為4,650百萬港元，由本公司提供擔保（「**2026年可換股債券**」）。於簽署認購協議之交易日（即2026年1月22日），聯交所報B類股份的最後收市價為每股B類股份11.12港元，而初步換股價為每股B類股份14.55港元。按照此初步換股價及假設按初步換股價悉數兌換2026年可換股債券，則2026年可換股債券將可兌換為最多319,587,629股新B類股份。2026年可換股債券發行所得款項總額為4,650百萬港元。2026年可換股債券發行所得款項淨額約為4,596百萬港元。按照該所得款項淨額計算及假設2026年可換股債券悉數兌換，每股新B類股份淨價約為14.38港元。

2026年可換股債券已提呈發售及出售予不少於六(6)名獨立承配人（均為獨立個人、公司及／或機構投資者）。2026年可換股債券於2026年2月6日在聯交所上市。

截至2026年6月30日止六個月，2026年可換股債券附帶的換股權均未獲行使，且債券持有人或本公司均未行使贖回權。

假設於2026年6月30日，尚未兌換的2026年可換股債券按初步換股價每股B類股份14.55港元獲悉數兌換，則於緊接尚未兌換的2026年可換股債券獲悉數行使前及緊隨其後本公司的股權架構載列如下（僅供說明用途）：

股東	緊接尚未兌換的2026年 可換股債券獲悉數行使前的股權		假設尚未兌換的2026年 可換股債券按初步換股價 每股14.55港元悉數兌換為新股份	
	股份數目	佔本公司 已發行普通股 股本百分比	股份數目	佔本公司 已發行普通股 股本百分比
核心關連人士所持股份				
李傑先生及其聯繫人	979,333,410	10.03%	979,333,410	9.71%
鄭玉芬女士及其聯繫人	40,008,020	0.41%	40,008,020	0.40%
張源先生及其聯繫人	349,702,854	3.58%	349,702,854	3.47%
小計：	1,369,044,284	14.02%	1,369,044,284	13.58%
公眾股東所持股份				
2026年可換股債券持有人	—	—	319,587,629	3.17%
其他公眾股東	8,294,465,279	84.96%	8,294,465,279	82.27%
小計：	8,294,465,279	84.96%	8,614,052,908	85.44%
庫存股份	99,318,000	1.02%	99,318,000	0.99%
總計：	9,762,827,563	100.00%	10,082,415,192	100.00%



發行2026年可換股債券將使本公司能夠進一步擴展其海外業務，包括加強在現有市場的佈局、提升當地的技術及營運能力，以及改善網絡效率以更好地服務全球客戶。此外，此舉亦將為本公司提供額外流動資金，用於一般企業用途及潛在股份回購活動。

基於本公司於2026年6月30日的現金及現金等價物以及經營活動所得現金流量，本公司有能力履行2026年可換股債券項下的贖回責任。

根據2026年可換股債券的條款及條件，2026年可換股債券的隱含回報率為3.68%。

發行2026年可換股債券的詳情已於本公司日期為2026年1月23日及2026年2月5日的公告中披露。

向順豐控股發行B類股份

茲提述本公司日期為2026年1月15日、2026年4月21日及2026年6月9日的公告，以及本公司日期為2026年3月27日的通函，內容有關(其中包括)根據一般授權發行新B類股份。於2026年6月9日，本公司已成功按發行價每股B類股份10.10港元向順豐控股合共發行821,657,973股B類股份。該發行價相當於聯交所所報由2026年1月14日(包括該日)止連續90個交易日的每股B類股份成交量加權平均價。股份於簽署股份認購協議日期前的最後一個交易日(即2026年1月14日)在聯交所所報的收市價為每股股份11.740港元。

發行821,657,973股B類股份的所得款項總額約為8,298.75百萬港元，已根據股份認購協議的條款及條件用作結算認購順豐控股H股的代價。董事會認為，所得款項的擬定用途不僅可保留本集團的現金流量及優化資源配置，亦通過與順豐控股的策略性交叉持股安排加深雙方合作，此舉符合本集團的中長期戰略規劃，且在各方面均屬公平合理。本公司已另行承擔其本身有關發行821,657,973股B類股份的費用及開支，並無將該等所得款項的任何部分用於該等費用及開支。因此，每股代價股份的發行價淨額相當於發行價。



募集資金用途

按每股發售股份發售價12.00港元計算，本公司收取的全球發售募集資金淨額(扣除本公司就全球發售應付的承銷佣金、手續費及預計開支)為3,553.50百萬港元，將根據招股章程所披露的全球發售募集資金所作的用途使用如下：

- 約30%，或1,066.05百萬港元將用於拓寬我們的物流網絡，升級我們的基礎設施及強化我們在東南亞和其他現有市場的分揀及倉儲能力及容量；
- 約30%，或1,066.05百萬港元將用於開拓新市場及擴大我們的服務範圍；
- 約30%，或1,066.05百萬港元將用於研發及技術創新；及
- 約10%，或355.35百萬港元將用作一般企業目的及運營資金需求。

於報告期內及直至本中期報告日期，招股章程披露的募集資金淨額的擬定用途及預期時間表並無變更。

截至2026年6月30日，全球發售募集資金淨額使用情況如下：

用途	佔募集資金		於2026年	報告期內	於2026年	於2026年	悉數動用剩餘募集資金淨額的預期時間表
	淨額比例	募集資金淨額	1月1日尚未動用的金額	已動用的金額	6月30日已動用的金額	6月30日尚未動用的金額	
	(%)	(百萬美元)	(百萬美元)	(百萬美元)	(百萬美元)	(百萬美元)	
拓寬物流網絡	30%	136.3	23.8	6.7	119.2	17.1	2027年年底前
擴大本公司服務範圍	30%	136.3	35.6	7.1	107.8	28.5	2027年年底前
研發及技術創新	30%	136.3	64.9	11.3	82.7	53.6	2027年年底前
一般企業目的及運營資金需求	10%	45.4	10.2	1.4	36.6	8.8	2027年年底前
總計	100%	454.3	134.5	26.5	346.3	108.0	



發行2026年可換股債券所得款項用途

於2026年2月5日，Bolt Innovation Limited完成發行2026年可換股債券，籌得所得款項淨額約為4,596百萬港元。截至2026年6月30日，本公司已按本公司日期為2026年2月5日的公告中所述的擬定用途動用所得款項合計約554百萬港元。下表載列截至2026年6月30日所得款項淨額的實際動用詳情：

所得款項用途	佔所得款項 淨額比例	於2026年 2月5日			於2026年 6月30日		悉數動用剩餘所得 款項的預期時間表
		所得款項 淨額 (百萬港元)	尚未動用的 金額 (百萬港元)	報告期內 已動用金額 (百萬港元)	已動用的 金額 (百萬港元)	尚未動用的 金額 (百萬港元)	
發展本集團海外業務	60%	2,757	2,757	343	343	2,414	2031年年底前
優化本集團資本機構，包括 在有利市場條件及合適股價下 進行股份回購	20%	919	919	89	89	830	2031年年底前
技術升級	10%	460	460	64	64	396	2031年年底前
一般企業目的	10%	460	460	58	58	402	2031年年底前
總計	100%	4,596	4,596	554	554	4,042	

購買、出售或贖回上市證券

報告期內，本公司在聯交所購回合共99,318,000股B類股份（「購回股份」），總代價為888,962,884.98港元（未計開支）。回購乃為從長遠提高股東價值。購回股份的詳情如下：

購回月份	購回股份數目	股份購回後 被公司持作 庫存股份的 股份數目	每股支付的 最高價格 (港元)	每股支付的 最低價格 (港元)	總代價 (港元)
2026年2月	3,826,000	3,826,000	10.31	10.00	38,961,443.80
2026年4月	19,146,800	19,146,800	10.58	9.69	196,357,284.34
2026年5月	5,100,200	5,100,200	9.99	9.57	50,040,589.76
2026年6月	71,245,000	71,245,000	9.10	7.76	603,603,567.08
總計	99,318,000	99,318,000			888,962,884.98



自2026年1月1日至2026年6月30日，已發行B類股份(不包括庫存股份)數目因(i)報告期內購回99,318,000股B類股份；(ii)於2026年5月20日根據2024年股份激勵計劃發行43,244,285股B類股份；及(iii)於2026年6月9日向順豐控股集團發行821,657,973股B類股份而增加765,584,258股。

於2026年1月29日，本公司已註銷由2024年10月30日至2025年11月25日購回並以庫存股份持有之B類股份，合共79,692,600股。於2026年6月30日，合共99,318,000股B類股份購回但尚未註銷，並由本公司作為庫存股份(定義見上市規則)持有。

本公司擬根據適用規則及規例使用庫存股份，包括但不限於轉售以換取現金、轉讓以滿足本公司股份計劃項下的股份授出及註銷。

除上文所披露者外，截至2026年6月30日止六個月，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司於聯交所上市的任何證券(包括出售或轉讓庫存股份(定義見上市規則))。

於2026年8月12日，本公司已註銷於2026年2月26日至2026年7月20日購回並以庫存股份持有之全部B類股份，合共114,959,400股。於本中期報告日期，本公司並未持有任何庫存股份。

董事資料變動

自本公司截至2025年12月31日止年度的年度報告日期以來，概無須根據上市規則第13.51B(1)條予以披露的董事資料變動。

審核委員會及審閱財務報表

本公司已根據上市規則第3.21條、企業管治守則設立審核委員會。審核委員會由一名非執行董事鄭玉芬女士及兩名獨立非執行董事劉二飛先生及賴學明先生組成。賴學明先生擔任審核委員會主席。審核委員會已審閱本集團截至2026年6月30日止六個月之未經審核合併財務報表，並就本公司採納的會計政策及慣例以及風險管理及內部控制事宜與本公司高級管理層及本公司核數師羅兵咸永道會計師事務所進行討論。

其他董事委員會

除審核委員會外，本公司還成立了企業管治委員會、提名委員會及薪酬委員會。



企業管治委員會

本公司已遵照企業管治守則及上市規則第8A.30條設立企業管治委員會。截至2026年6月30日，企業管治委員會由三名獨立非執行董事沈鵬先生、劉二飛先生及賴學明先生組成。沈鵬先生擔任企業管治委員會主席。

企業管治委員會於報告期內的主要工作包括：

- 檢討及監察董事及高級管理層的培訓及持續專業發展；
- 檢討股東通訊政策的實施情況及效用；
- 確認不同投票權受益人已遵守上市規則第8A.14、8A.15、8A.18及8A.24條；
- 確認不同投票權受益人一直為董事會成員，且並無發生上市規則第8A.17條項下的任何事宜；
- 確認管理利益衝突及與本公司不同投票權結構相關的所有風險的程序；及
- 確認年度環境、社會及管治報告，並向董事會提出建議以供批准。

中期股息

董事會不建議派付截至2026年6月30日止六個月之中期股息。

根據上市規則第13.21條作出的披露

茲提述本公司日期為2024年9月9日、2025年10月17日及2025年12月28日之公告，內容有關由若干銀行及金融機構向本公司全資附屬公司華星集團有限公司提供若干定期貸款融資。

根據日期為2024年9月9日之融資協議，相關貸款人同意提供定期貸款融資，其中包括(i)最高674,000,000美元的美元融資；(ii)最高為1,362,000,000港元的港元融資；及(iii)最高為人民幣2,871,350,000元的境外人民幣及境內人民幣融資，期限自作出首筆貸款當日起計36個月。根據日期為2025年10月17日之融資協議，相關貸款人同意提供最高為人民幣10,000,000,000元的人民幣定期貸款融資，期限自作出首筆貸款當日起計36個月。根據日期為2025年12月25日之融資協議，相關貸款人同意提供若干人民幣定期貸款融資，其中包括：(i)最高為人民幣2,000,000,000元的融資，期限自作出首筆貸款當日起計12個月；及(ii)最高為人民幣1,500,000,000元的融資，期限自作出首筆貸款當日起計36個月。



上述各項融資協議均載有對本公司控股股東李先生施加的須特定履約責任。倘李先生不再直接或間接行使或控制使於本公司股東大會上可能行使的單一最大比例表決權，或不再有權就本公司之營運、管理及財務政策發出指示，則相關融資協議項下可用的融資將被即時取消，各項有關融資將即時停止可供進一步提取，而所有貸款、應計利息及其他款項均將根據相關融資協議的條款即時到期應付。於2026年6月30日及截至本中期報告日期，李先生實益擁有971,390,048股A類股份及7,943,362股B類股份，就有關保留事項以外之股東決議案而言，佔本公司總表決權約52.82%及52.86%。

除上文所披露者外，董事並不知悉於2026年6月30日止六個月期間及截至本中期報告日期有任何根據上市規則第13.21條規定將構成披露責任的事項。

上市規則的持續披露責任

除本中期報告所披露者外，於報告期內，本公司概無任何其他根據上市規則第13.20、13.21及13.22條須履行的披露責任。



中期財務資料的審閱報告



羅兵咸永道

致極兔速遞環球有限公司董事會
(於開曼群島註冊成立之有限責任公司)

引言

本核數師(以下簡稱「我們」)已審閱列載於第41至93頁的中期財務資料，此中期財務資料包括極兔速遞環球有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)於2026年6月30日的中期簡明合併資產負債表與截至該日止六個月期間的中期簡明合併損益表、中期簡明合併全面收益表、中期簡明合併權益變動表 and 中期簡明合併現金流量表，以及選定的解釋性附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，就中期財務資料擬備的報告必須符合以上規則的有關條文以及國際會計準則第34號「中期財務報告」。貴公司董事須負責根據國際會計準則第34號「中期財務報告」擬備及列報該等中期財務資料。我們的責任是根據我們的審閱對該等中期財務資料作出結論，並僅按照我們協定的業務約定條款向閣下(作為整體)報告我們的結論，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱範圍

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

結論

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

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師

香港，2026年8月20日



中期簡明合併損益表

		截至6月30日止六個月	
	附註	2026年 千美元 (未經審核)	2025年 千美元 (未經審核)
收入	5	7,672,441	5,498,732
營業成本	8	(6,657,951)	(4,960,128)
毛利		1,014,490	538,604
銷售、一般及行政開支	8	(503,050)	(383,273)
研發開支	8	(37,216)	(26,956)
金融資產減值虧損淨額	11	(9,435)	(11,554)
其他收入	6	6,673	7,646
其他(虧損)/收益－淨額	7	(38,094)	931
經營利潤		433,368	125,398
財務收入	10	23,451	26,453
財務成本	10	(70,073)	(65,339)
財務成本－淨額		(46,622)	(38,886)
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產及 負債的公允價值變動	21, 28	(91,621)	3,008
分佔聯營公司業績		(36)	(137)
除所得稅前利潤		295,089	89,383
所得稅開支	12	(36,425)	(451)
期內利潤		258,664	88,932
以下人士應佔：			
本公司擁有人		250,017	86,365
非控股權益		8,647	2,567
		258,664	88,932
本公司擁有人應佔每股盈利：			
每股基本盈利(美分)	13	2.8	1.0
每股攤薄盈利(美分)	13	2.7	0.9

上述中期簡明合併損益表應與所附附註一併閱讀。



中期簡明合併全面收益表

	附註	截至6月30日止六個月	
		2026年 千美元 (未經審核)	2025年 千美元 (未經審核)
期內利潤		258,664	88,932
其他全面(虧損)/收益			
其後可能重新分類至損益的項目			
貨幣換算差額		(22,954)	13,687
其後不會重新分類至損益的項目			
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的			
金融資產公允價值變動淨虧損		(25,951)	—
與本集團信貸風險有關的以公允價值計量且其變動			
計入損益的金融負債的公允價值變動	28	—	85
其他		—	(1,480)
期內其他全面(虧損)/收益，扣除稅項		(48,905)	12,292
期內全面收益總額		209,759	101,224
以下人士應佔：			
本公司擁有人		202,683	102,045
非控股權益		7,076	(821)
		209,759	101,224

上述中期簡明合併全面收益表應與所附附註一併閱讀。



中期簡明合併資產負債表

	附註	於2026年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2025年 12月31日 千美元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	14	1,989,054	1,770,807
使用權資產	15	748,415	565,657
無形資產	16	1,107,696	1,112,305
以權益法入賬的投資		1,980	1,955
遞延所得稅資產	29	133,241	108,431
其他非流動資產	17	145,814	78,974
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產	18	869,061	—
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	21	651,531	657,607
		5,646,792	4,295,736
流動資產			
存貨		27,238	20,648
貿易應收款項	19	1,206,133	952,894
預付款項、其他應收款項及其他資產	20	1,355,610	1,270,803
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	21	1,289,443	121,040
受限制現金	22	247,477	130,001
現金及現金等價物	22	1,413,815	2,009,499
		5,539,716	4,504,885
總資產		11,186,508	8,800,621
權益			
本公司擁有人應佔權益			
股本	23	20	18
股本溢價	23, 25	9,892,178	9,061,736
庫存股	25	(102,676)	(64,568)
其他儲備	25	99,887	(13,860)
累計虧損		(5,578,078)	(5,828,095)
		4,311,331	3,155,231
非控股權益		(295,846)	(311,063)
權益總額		4,015,485	2,844,168



	附註	於2026年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2025年 12月31日 千美元
負債			
非流動負債			
借款	26	1,678,937	1,595,286
可換股債券	27	479,711	—
租賃負債	15	491,403	330,962
員工福利義務		10,312	8,757
以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債	28(a)	343,615	425,443
金融負債－JNT KSA股份贖回負債	28(b)	85,853	72,233
遞延補助		62,855	45,630
遞延所得稅負債	29	21,466	22,698
		3,174,152	2,501,009
流動負債			
貿易應付款項	30	825,111	741,090
客戶墊款	32	357,482	345,621
應計費用及其他應付款項	31	1,468,672	1,361,419
即期所得稅負債		42,741	22,876
借款	26	986,420	813,702
租賃負債	15	193,704	165,870
以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債	28	122,741	4,866
		3,996,871	3,455,444
負債總額		7,171,023	5,956,453
權益及負債總額		11,186,508	8,800,621

上述中期簡明合併資產負債表應與所附附註一併閱讀。

第41至93頁的合併財務報表已於2026年8月20日經董事會批准，並由以下代表簽署。

鄭玉芬

董事

李傑

董事



中期簡明合併權益變動表

附註	股本 千美元	股本溢價 千美元	庫存股 千美元	(未經審核) 本公司擁有人應佔		總計 千美元	非控股權益 千美元	權益總額 千美元
				其他儲備 千美元	累計虧損 千美元			
於2025年1月1日的結餘	18	9,061,736	(19,420)	(190,781)	(6,026,240)	2,825,313	(302,765)	2,522,548
全面收益								
期內利潤	—	—	—	—	86,365	86,365	2,567	88,932
其他全面虧損：								
其後可能重新分類至損益的項目								
貨幣換算差額	—	—	—	17,075	—	17,075	(3,388)	13,687
其後不會重新分類至損益的項目								
其他全面虧損—因以公允價值計量的金融負債								
信貸風險變動所致	25	—	—	85	—	85	—	85
其他	—	—	—	(1,480)	—	(1,480)	—	(1,480)
全面收益總額	—	—	—	15,680	86,365	102,045	(821)	101,224
與擁有人以其擁有人身份進行的交易：								
非控股股東注資	—	—	—	—	—	—	182	182
購回普通股	23, 25	—	(36,202)	—	—	(36,202)	—	(36,202)
員工福利開支—以股份為基礎的薪酬開支	24	—	—	67,347	—	67,347	—	67,347
根據2022年激勵計劃發行普通股	24	—	—	2,667	—	2,667	—	2,667
與擁有人以其擁有人身份進行的交易總額	—	—	(36,202)	70,014	—	33,812	182	33,994
於2025年6月30日的結餘	18	9,061,736	(55,622)	(105,087)	(5,939,875)	2,961,170	(303,404)	2,657,766



附註	(未經審核)							
	本公司擁有人應佔							
	股本 千美元	股本溢價 千美元	庫存股 千美元	其他儲備 千美元	累計虧損 千美元	總計 千美元	非控股權益 千美元	權益總額 千美元
於2026年1月1日的結餘	18	9,061,736	(64,568)	(13,860)	(5,828,095)	3,155,231	(311,063)	2,844,168
全面收益								
期內利潤	-	-	-	-	250,017	250,017	8,647	258,664
其他全面虧損：								
其後可能重新分類至損益的項目								
貨幣換算差額	-	-	-	(21,383)	-	(21,383)	(1,571)	(22,954)
其後不會重新分類至損益的項目								
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產公允價值變動淨虧損	18, 25	-	-	(25,951)	-	(25,951)	-	(25,951)
全面收益總額	-	-	-	(47,334)	250,017	202,683	7,076	209,759
與擁有人以其擁有人身份進行的交易：								
非控股股東注資	-	-	-	-	-	-	172	172
非控股權益交易	-	-	-	(6,488)	-	(6,488)	7,969	1,481
可換股債券發行	27	-	-	114,594	-	114,594	-	114,594
與順豐控股股份有限公司的交易所涉股份發行	18, 23, 25	2	895,010	-	-	895,012	-	895,012
購回普通股	23, 25	-	-	(102,676)	-	(102,676)	-	(102,676)
庫存股註銷	23, 25	-	(64,568)	64,568	-	-	-	-
員工福利開支—以股份為基礎的薪酬開支	24	-	-	52,975	-	52,975	-	52,975
與擁有人以其擁有人身份進行的交易總額	2	830,442	(38,108)	161,081	-	953,417	8,141	961,558
於2026年6月30日的結餘	20	9,892,178	(102,676)	99,887	(5,578,078)	4,311,331	(295,846)	4,015,485

上述中期簡明合併權益變動表應與所附附註一併閱讀。



中期簡明合併現金流量表

		截至6月30日止六個月	
	附註	2026年 千美元 (未經審核)	2025年 千美元 (未經審核)
經營活動所得現金流量			
經營所得現金		673,159	438,790
已收利息		23,661	28,198
已付所得稅		(61,310)	(45,876)
經營活動所得現金流量淨額		635,510	421,112
投資活動所用現金流量			
購買以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產		(2,532,299)	(524,375)
贖回以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產		1,313,552	431,443
其他投資		48,186	–
於聯營公司的投資		–	(226)
貸款予關聯方	33(b)	–	(16,000)
貸款予第三方		(20,167)	(2,721)
第三方償還貸款及已收利息		11,007	37,786
購買物業、廠房及設備		(425,064)	(228,910)
出售長期資產所得款項		2,768	26,386
購買無形資產		(791)	(1,385)
收購附屬公司，扣除已獲得現金		–	89
支付予順豐控股股份有限公司的現金		(895,012)	–
投資活動所用現金流量淨額		(2,497,820)	(277,913)
融資活動所得／(所用)現金流量			
受限制現金增加		(107,735)	(2,498)
借款所得款項		539,708	347,806
償還借款		(361,414)	(228,441)
已付借款利息		(29,853)	(45,859)
發行可換股債券所得款		589,160	–
租賃付款本金部分		(127,410)	(103,169)
租賃付款利息部分		(19,697)	(14,703)
非控股股東注資		172	182
購回普通股	25	(102,676)	(36,202)
非控股權益交易支付的現金		1,481	–
自順豐控股股份有限公司收取的現金		895,012	–
融資活動所得／(所用)現金流量淨額		1,276,748	(82,884)
現金及現金等價物(減少)／增加淨額			
期初現金及現金等價物		(585,562)	60,315
外匯匯率變動對現金及現金等價物的影響		2,009,499	1,596,931
		(10,122)	4,655
期末現金及現金等價物		1,413,815	1,661,901

上述中期簡明合併現金流量表應與所附附註一併閱讀。



中期財務資料附註

1. 一般資料

極兔速遞環球有限公司(「本公司」)為根據開曼群島法律於2019年10月24日在開曼群島註冊成立的獲豁免公司。公司的註冊辦事處位於P.O. Box 31119 Grand Pavilion, Hibiscus Way, 802 West Bay Road, Grand Cayman, KY1-1205, Cayman Islands。

本公司作為投資控股公司，其附屬公司及關聯併表實體(統稱「本集團」)主要在東南亞(印度尼西亞、馬來西亞、越南、新加坡、柬埔寨、泰國、菲律賓)、中華人民共和國(「中國」)，及其他市場(包括沙特阿拉伯、阿聯酋、墨西哥、巴西及埃及等多個國家)從事快遞服務。

本公司股份已自2023年10月27日起於香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)上市。

截至本報告日期，李傑先生為本公司的最終控股股東。

中期簡明合併財務資料包括2026年6月30日的中期簡明合併資產負債表，截至2026年6月30日止六個月的中期簡明合併損益表、中期簡明合併全面收益表、中期簡明合併權益變動表和中期簡明合併現金流量表，以及選定的解釋性附註(合稱「中期財務資料」)。中期財務資料如未特殊說明，均以美元列示。

中期財務資料於2026年8月20日由本公司董事會批准。

中期財務資料未經審核，但已經由本公司外聘核數師審閱。

2. 編製基準及新訂或經修訂準則或詮釋

2.1 編製基準

中期財務資料根據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」編製。

中期財務資料並未包括年度財務報表通常所包含的所有類型附註。中期財務資料須與根據國際財務報告會計準則編製之本集團截至2025年12月31日止年度之年度經審核合併財務報表(「2025年財務報表」)及本公司截至2026年6月30日止六個月(「中期報告期間」)以及此未經審核的中期財務資料獲批之日止本公司公開發佈的所有公告一併閱讀。



2. 編製基準及新訂或經修訂準則或詮釋(續)

2.2 新訂或經修訂準則或詮釋

編製中期財務資料所應用的會計政策及計算方法與2025年財務報表所用者一致，下列應用的新訂或經修訂準則除外。

多項經修訂準則於本報告期間開始適用。採納該等修訂對本集團的財務狀況或經營業績並無重大影響，且毋須作出追溯調整。

		於下列日期或 之後開始的 年度期間生效
國際財務報告準則第9號(修訂本)和 國際財務報告準則第7號(修訂本)	金融工具分類與計量	2026年1月1日
國際財務報告準則第9號(修訂本)和 國際財務報告準則第7號(修訂本)	與自然依賴型電力掛鉤之合約	2026年1月1日
年度改進項目	國際財務報告會計準則年度改進—第11冊	2026年1月1日

截至2026年6月30日止六個月，若干已公佈新會計準則及詮釋並非強制執行且本集團並未提前採納。

3. 關鍵會計估計及判斷

編製此中期財務資料須管理層作出判斷、估計及假設，該等判斷、估計及假設會影響會計政策的應用以及資產和負債、收益及開支的報告金額。實際結果可能有別於該等估計。

編製此中期財務資料時，管理層應用本集團會計政策所作的重大判斷和估計不確定性因素的主要來源與2025年財務報表所採用的大致相同。

4. 公允價值估計

公允價值層級

下表按計量公允價值的估值技術所用輸入數據的層級，分析本集團於各資產負債表日以公允價值計量的金融工具。該等輸入數據歸入以下公允價值層級內的三個層級：

- 相同資產或負債在活躍市場上的報價(未經調整)(第一級)；
- 並非納入第一級的報價，惟可直接(即作為價格)或間接(即源自價格)觀察的資產或負債的輸入數據(第二級)；及
- 並非依據可觀察市場數據的資產或負債的輸入數據(即不可觀察輸入數據)(第三級)。



4. 公允價值估計(續)

下表呈列於2026年6月30日的本集團以公允價值計量的資產及負債：

	第1級 千美元	第2級 千美元	第3級 千美元	總計 千美元
(未經審核)				
資產				
以公允價值計量且其變動計入損益的 金融負債：				
—以公允價值計量且其變動計入損益的 非流動金融資產(附註21)	15,893	16,599	619,039	651,531
—以公允價值計量且其變動計入損益的 短期投資(附註21)	37,615	—	—	37,615
—以公允價值計量且其變動計入損益的 其他流動金融資產(附註21)	—	1,251,828	—	1,251,828
	53,508	1,268,427	619,039	1,940,974
以公允價值計量且其變動計入其他 綜合收益的金融資產(附註18)	869,061	—	—	869,061
	922,569	1,268,427	619,039	2,810,035
負債				
以公允價值計量且其變動計入損益的 金融負債(附註28)	—	1,985	464,371	466,356

下表呈列於2025年12月31日的本集團以公允價值計量的資產及負債：

	第1級 千美元	第2級 千美元	第3級 千美元	總計 千美元
資產				
以公允價值計量且其變動計入損益的 金融負債：				
—以公允價值計量且其變動計入損益的 非流動金融資產(附註21)	26,042	—	631,565	657,607
—以公允價值計量且其變動計入損益的 流動金融資產(附註21)	57,589	—	—	57,589
—以公允價值計量且其變動計入損益的 短期投資(附註21)	—	63,451	—	63,451
	83,631	63,451	631,565	778,647
負債				
以公允價值計量且其變動計入損益的 金融負債(附註28)	—	4,866	425,443	430,309



4. 公允價值估計(續)

(a) 第一級金融工具

在活躍市場買賣之金融工具之公允價值根據各報告日期之市場報價列賬。當報價可即時和定期從證券交易所、交易商、經紀、業內人士、定價服務機構或監管機構處獲得，而該等報價代表按公平交易基準進行之實際和常規市場交易時，該市場即被視為活躍。本集團所持金融資產所使用市場報價為目前買入價。此等工具包括在第一級。

於2026年6月30日及2025年12月31日，本集團資產中的第一級工具包括歸類為流動資產的其他投資、於Windfall T&L SPC的若干投資(附註21)以及順豐控股股份有限公司之權益證券(附註18)。

(b) 第二級金融工具

並非於活躍市場買賣之金融工具(如場外衍生)之公允價值採用估值技術釐定。此等估值技術以最大限度使用可獲得之可觀察市場數據，盡可能減少依賴以實體為對象之特定估計。倘以公允價值計量一項工具所需之所有重大輸入數據均可觀察，則該項工具包括在第二級。

於2026年6月30日及2025年12月31日，本集團資產中的第二級工具主要包括銀行提供的理財產品、分類為以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產。

(c) 第三級金融工具

如一項或以上重大輸入數據並無以可觀察市場數據為基礎，則工具計入第三級。

對金融工具估值時採用的特定估值方法包括：

- 貼現現金流量模型及不可觀察數據，主要包括預計未來現金流量及貼現率假設；及
- 可觀察輸入數據及不可觀察輸入數據之整合，包括無風險利率、預計波幅、缺乏市場流通性的貼現率、市場倍數等。

於2026年6月30日及2025年12月31日，本集團資產的第三級工具包括本集團於Windfall T&L SPC的若干投資、Yimi Global Limited的可換股債券及歸類為非流動資產的其他投資(附註21)，而負債主要包括JET Global的優先股(附註28)。

截至2026年6月30日及2025年6月30日止六個月，公允價值層級第一級、第二級及第三級之間並無轉移。

本集團金融資產(包括現金及現金等價物、受限制現金、貿易應收款項、其他應收款項、其他資產及其他非流動資產)及本集團的金融負債(包括借款、貿易應付款項、租賃負債、客戶墊款、金融負債—JNT KSA股份贖回負債、應計費用及其他應付款項)於短期內到期，其賬面值與公允價值相若或合約利率(如適用)通常接近市場利率。



5. 收入及分部資料

(a) 分部及主要活動描述

經營分部的呈報方式與向主要經營決策者(「主要經營決策者」)作出內部呈報的方式一致。主要經營決策者負責分配資源及評估經營分部表現，並已被認定為作出策略決定的首席執行官(「首席執行官」)。

於本期，由於首席執行官基於外部客戶總收入及經調整EBITDA總額評估本集團之表現，並考量本集團主要實體間之營運具相似經濟特徵，包括本集團主要服務之性質、提供該等服務之相關流程及方法、客戶或最終用戶之類型或類別等因素，首席執行官已識別出單一可報告分部。

上述經調整EBITDA定義為自淨損益中剔除以下項目(統稱「調整項」)後的金額：

- 所得稅開支
- 財務收入／成本淨額
- 折舊及攤銷
- 以股份為基礎的薪酬開支－有關員工福利開支
- 本集團及首席執行官認定屬於一次性性質的其他收益、費用或損失

經調整EBITDA與本期利潤的調節表說明如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 千美元 (未經審核)	2025年 千美元 (未經審核)
經調整EBITDA	730,161	435,581
調整：		
折舊及攤銷	(296,548)	(239,965)
以股份為基礎的薪酬開支－有關員工福利開支(附註9)	(52,975)	(67,347)
優先股金融負債的公允價值變動(附註28(a))(i)	(38,927)	N/A
財務收入	23,451	26,453
財務成本	(70,073)	(65,339)
所得稅開支	(36,425)	(451)
期內利潤	258,664	88,932

(i) 截至2026年6月30日止期間，本公司首席執行官評估集團表現時，將優先股金融負債的公允價值變動視為一次性項目。



5. 收入及分部資料(續)

(b) 截至2026年6月30日及2025年6月30日止六個月的收入

	截至6月30日止六個月	
	2026年 千美元 (未經審核)	2025年 千美元 (未經審核)
收入類型：		
快遞服務	7,457,500	5,341,408
其他	214,941	157,324
	7,672,441	5,498,732
收入確認的時間：		
按時間推移	7,464,182	5,326,063
按時間點	174,254	142,001
租金收入	34,005	30,668
	7,672,441	5,498,732

截至2026年6月30日及2025年6月30日止六個月的按地理區域劃分的收入總額呈列於下表：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 千美元 (未經審核)	2025年 千美元 (未經審核)
中國	3,838,136	3,136,520
東南亞	3,030,826	1,970,355
其他市場	722,059	362,374
跨境	81,420	29,483
	7,672,441	5,498,732



5. 收入及分部資料(續)

(b) 截至2026年6月30日及2025年6月30日止六個月的收入(續)

非流動資產總額(金融工具及遞延所得稅資產除外)按資產所在地劃分之明細呈列於下表：

	於 2026年6月30日 千美元 (未經審核)	於 2025年12月31日 千美元
中國	2,390,629	2,098,812
東南亞	1,132,989	1,060,744
其他市場	434,571	339,134
跨境	3,704	5,138
	3,961,893	3,503,828

6. 其他收入

	截至6月30日止六個月	
	2026年 千美元 (未經審核)	2025年 千美元 (未經審核)
補貼收入	4,980	4,416
其他	1,693	3,230
	6,673	7,646



7. 其他(虧損)/收益－淨額

	截至6月30日止六個月	
	2026年 千美元 (未經審核)	2025年 千美元 (未經審核)
匯兌(虧損)/收益－淨額	(33,329)	3,031
出售物業、廠房及設備虧損淨額	(1,004)	(3,598)
税金及附加	(6,378)	(3,800)
其他	2,617	5,298
	(38,094)	931

8. 按性質劃分的開支

	截至6月30日止六個月	
	2026年 千美元 (未經審核)	2025年 千美元 (未經審核)
履約成本	3,535,188	2,661,639
幹線成本	1,373,669	989,817
員工福利開支(附註9)	1,034,376	792,285
其他勞動力成本	631,566	404,541
折舊及攤銷	296,548	239,965
短期租賃及服務成本	94,188	67,995
材料	64,319	60,689
廣告及營銷開支	5,226	4,834
核數師酬金	503	614
其他	162,634	147,978
	7,198,217	5,370,357



9. 員工福利開支

	截至6月30日止六個月	
	2026年 千美元 (未經審核)	2025年 千美元 (未經審核)
薪金及花紅	856,076	634,157
退休金成本－界定供款計劃	47,495	32,679
以股份為基礎的薪酬開支(附註24(i)、(ii))	52,975	67,347
醫療及其他福利	77,830	58,102
	1,034,376	792,285

本集團附屬公司必須按照相關法律法規向當地政府有關部門管理的若干社會保障計劃供款。向該等計劃作出的供款於產生時計入中期簡明合併損益表。本集團並無有關支付其他供款的法律或推定義務。本集團向該等界定供款計劃作出的供款在產生時支銷，而員工因在取得全數供款前退出計劃而被沒收的供款將不會用作扣減該等供款。

10. 財務成本－淨額

	截至6月30日止六個月	
	2026年 千美元 (未經審核)	2025年 千美元 (未經審核)
財務收入		
銀行存款利息收入	23,451	26,453
財務成本		
租賃負債利息開支(附註15)	(19,697)	(14,703)
可換股債券利息開支	(6,994)	—
借款利息開支		
包括：自金融機構所得借款利息開支	(29,510)	(43,065)
自第三方所得借款利息開支	(13,872)	(7,571)
財務成本總額	(70,073)	(65,339)
財務成本－淨額	(46,622)	(38,886)



11. 金融資產減值虧損淨額

	截至6月30日止六個月	
	2026年 千美元 (未經審核)	2025年 千美元 (未經審核)
已確認減值虧損，經扣除轉回金額：		
— 貿易應收款項	12,123	(481)
— 其他應收款項以及其他非流動資產	(2,688)	12,035
	9,435	11,554

12. 所得稅開支

期內所得稅開支或抵免為基於各司法管轄區的適用所得稅率就當前期間之應課稅收入而應付的稅項，並根據暫時差額及未動用稅項虧損導致的遞延所得稅資產及負債變動調整。

於中期簡明合併損益表扣除的所得稅款項指：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 千美元 (未經審核)	2025年 千美元 (未經審核)
期內利潤的即期稅項	58,133	16,898
遞延所得稅(附註29)	(21,708)	(16,447)
	36,425	451

(a) 即期所得稅

即期所得稅開支按報告期末本公司及其附屬公司以及聯營公司經營並產生應課稅收入所在國家已頒佈或實質頒佈的稅法計算。管理層就適用稅務法規詮釋所規限的情況定期評估報稅表的狀況，並權衡稅務機關是否可能接受不確定稅務處理。本集團可通過最可能金額法或預期值法計量其稅項餘額，這取決於何種方法能更好地預測對不確定性的消除情況。

(b) 遞延所得稅

遞延所得稅以負債法按資產及負債的稅基與財務資料所呈列的賬面值之暫時差額悉數撥備。然而，倘遞延所得稅負債源自對商譽的初始確認，則不作記賬。若遞延所得稅來自在交易(不包括業務合併)中對資產或負債的初始確認，而在交易時不影響會計損益或應課稅利潤或損失，則不作記賬。遞延所得稅採用報告期末前已頒佈或實質頒佈的稅率(及法例)釐定，預計該等稅率(及法例)於有關遞延所得稅資產變現或遞延所得稅負債結算時適用。



12. 所得稅開支(續)

(b) 遞延所得稅(續)

遞延所得稅資產僅在未來很可能會產生應課稅溢利而就此可利用暫時差額及虧損進行抵免時才予確認。

倘本公司能控制撥回暫時差額的時間，且該等差額可能不會於可預見將來撥回，則不會就海外業務投資賬面值與稅基之間的暫時差額確認遞延所得稅負債及資產。

倘存在以即期所得稅資產抵銷即期所得稅負債的法定可執行權利，且遞延所得稅餘額涉及同一稅務機關，則遞延所得稅資產與遞延所得稅負債可相互抵銷。

當實體有合法可強制執行的權利抵銷，且擬以淨額結算，或同時變現資產和結算負債時，即期所得稅資產及即期所得稅負債可相互抵銷。

即期所得稅及遞延所得稅於損益中確認，惟有關於其他綜合收益或直接於權益中確認的項目除外。在此情況下，稅項亦會分別於其他綜合收益或直接於權益中確認。

本集團認為租賃為單一交易，資產及負債緊密相連。於開始時並無淨暫時差額。其後，如結算負債及使用權資產攤銷產生差異，則將出現會確認遞延所得稅的淨暫時差額。

(c) 應課稅利潤稅項按相關實體經營所在司法管轄區的現行稅率計算。

(i) 開曼群島利得稅

本公司為根據開曼群島公司法(1961年第3號法例，經綜合及修訂)於開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司並獲豁免繳納開曼群島所得稅。

(ii) 英屬維爾京群島(「英屬維爾京群島」)利得稅

本公司於英屬維爾京群島註冊成立的附屬公司，根據英屬維爾京群島國際商業公司法，獲豁免繳納英屬維爾京群島所得稅。

(iii) 香港利得稅

本公司於香港註冊成立的附屬公司，須繳納香港利得稅。於報告期，2,000,000港元及以下應課稅利潤適用8.25%的稅率，及對2,000,000港元以上任何部分應課稅利潤適用16.5%的稅率。



12. 所得稅開支(續)

(c) (續)

(iv) 中國企業所得稅(「企業所得稅」)

於報告期，本集團於中國的附屬公司須繳納中國企業所得稅，其根據中國稅務法律法規就附屬公司的應課稅利潤按適用稅率25%計算(以下所述附屬公司除外)。

本集團一間中國附屬公司為相關中國法律法規下的合資格軟件企業。因此，適用利潤自第一個盈利年度起兩年內可免繳中國企業所得稅，自2023年起隨後三年內按25%的稅率減免50%的中國企業所得稅。

此外，本集團若干附屬公司如為位於相關鼓勵產業目錄中規定的若干西部地區和經濟特區等適用中國地區，根據企業所得稅法享受15%的優惠稅率，但須遵守企業所得稅法規定的若干一般限制及有關法規。

於報告期，中國數家附屬公司根據中國企業所得稅法獲得小微企業資格，並享有若干法定應課稅收入減免50%至87.5%，優惠所得稅率為20%。

(v) 印度尼西亞企業所得稅(「印尼企業所得稅」)

於報告期，本集團於印度尼西亞的附屬公司須繳納印尼企業所得稅，根據印尼稅收法律法規就附屬公司的應課稅利潤按適用稅率22%計算。

(vi) 馬來西亞企業所得稅(「馬來西亞企業所得稅」)

於報告期，本集團於馬來西亞的附屬公司須繳納馬來西亞企業所得稅，根據馬來西亞稅收法律及法規就附屬公司的應課稅利潤按適用稅率24%計算。

(vii) 越南企業所得稅(「越南企業所得稅」)

於報告期，本集團於越南的附屬公司須繳納越南企業所得稅，根據越南稅收法律及法規就附屬公司的應課稅利潤按適用稅率20%計算。

(viii) 泰國企業所得稅(「泰國企業所得稅」)

於報告期，本集團於泰國的附屬公司須繳納泰國企業所得稅，根據泰國稅收法律及法規就附屬公司的應課稅利潤按適用稅率20%計算。

(ix) 菲律賓企業所得稅(「菲律賓企業所得稅」)

於報告期，本集團於菲律賓的附屬公司須繳納菲律賓企業所得稅，根據菲律賓稅收法律及法規就附屬公司的應課稅利潤按適用稅率25%計算。



12. 所得稅開支(續)

(c) (續)

(x) 墨西哥企業所得稅(「墨西哥企業所得稅」)

於報告期，本集團於墨西哥的附屬公司須繳納墨西哥企業所得稅，根據墨西哥稅收法律及法規就附屬公司的應課稅利潤按適用稅率30%計算。

(xi) 巴西企業所得稅(「巴西IRPJ」)及淨利潤社會貢獻稅(「CSLL」)

於報告期，本集團於巴西的附屬公司須繳納巴西企業所得稅(「巴西IRPJ」)及淨利潤社會貢獻稅(「CSLL」)，兩項稅項按實際稅率計徵(企業所得稅稅率為15%，另就年度應課稅收入超過24萬巴西雷亞爾的部分加徵10%附加稅，社會貢獻稅稅率為9%)。

(d) 預扣所得稅及其他稅項

(i) 根據印尼企業所得稅法，於印度尼西亞境外成立的直接控股公司，其印尼附屬公司自其利潤宣派股息時，須繳納20%預扣稅，而根據香港－印尼避免雙重徵稅協定，符合若干條件的，稅率可降至5%。

截至2026年6月30日及2025年6月30日止六個月，由於董事已確認本集團預計印尼公司於可預見將來不會派發於2026年6月30日及2025年6月30日的保留盈利，故並無就該等附屬公司計提股息預扣稅撥備。於2026年6月30日及2025年6月30日，尚未確認遞延所得稅負債的未匯出盈利分別總計為312,405,000美元及292,639,000美元。

(ii) 根據菲律賓企業所得稅法，在菲律賓境外成立的直接控股公司的菲律賓附屬公司自其利潤宣派股息時，將被徵收預扣稅。截至2026年6月30日及2025年6月30日止六個月的預扣稅稅率為15%或25%。

截至2026年6月30日及2025年6月30日止六個月，由於董事已確認本集團預計菲律賓公司於可預見將來不會派發於2026年6月30日及2025年6月30日的保留盈利，故並無就該附屬公司計提股息預扣稅撥備。於2026年6月30日及2025年6月30日，尚未確認遞延所得稅負債的未匯出盈利分別總計為137,422,000美元及102,480,000美元。

(iii) 本集團屬於OECD支柱二立法的適用範圍，對於確認及披露與支柱二所得稅相關的遞延所得稅資產及負債事宜，本集團適用國際會計準則第12號的豁免規定。支柱二相關立法正於各司法管轄區陸續生效。

根據立法，本集團應就各司法管轄區的全球反稅基侵蝕提案(「GloBE」)實際稅率與15%最低稅率之差異繳納增補稅。本集團經評估認為，在其經營所在的、已正式實施支柱二立法的司法管轄區內，本集團預計無須繳納支柱二所得稅。



13. 每股盈利

(a) 基本

每股基本盈利乃按本公司擁有人應佔利潤除以於報告期間已發行普通股的加權平均數計算，不包括相關庫存股份（倘適用）。

	截至6月30日止六個月	
	2026年 (未經審核)	2025年 (未經審核)
本公司擁有人應佔利潤淨額(千美元)	250,017	86,365
普通股的加權平均數(千股)：		
已發行A類股份	940,668	914,947
已發行B類股份	8,099,639	7,819,280
已發行股份加權平均總數	9,040,307	8,734,227
每股基本盈利(美分)	2.8	1.0

(b) 攤薄

每股攤薄盈利乃根據本公司權益持有人應佔利潤計算，並作出調整以反映本應發行在外的任何潛在攤薄普通股的影响（如適用）。用於計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數為用於計算每股基本盈利時使用的普通股加權平均數，以及假設於最早可行權日或轉換日已發行的相關攤薄普通股的加權平均數。

	截至6月30日止六個月	
	2026年 (未經審核)	2025年 (未經審核)
本公司擁有人應佔利潤淨額(千美元)	250,017	86,365
就可換股債券利息開支作出調整	6,994	—
就JET Global可轉換優先股的公允價值變動計入損益作出調整	—	2,732
就JET Global可轉換票據的公允價值變動計入損益作出調整	—	528
本公司擁有人應佔利潤淨額(千美元)	257,011	89,625
加權平均股數(千股)：		
已發行股份加權平均股數	9,040,307	8,734,227
就可換股債券作出調整	257,789	—
就附有歸屬時間表的普通股作出調整	68,197	46,735
就JET Global可轉換優先股作出調整	—	1,128,424
就JET Global可轉換票據作出調整	—	228,830
用於計算每股攤薄盈利的加權平均股數	9,366,293	10,138,216
每股攤薄盈利(美分)	2.7	0.9



13. 每股盈利(續)

(b) 攤薄(續)

截至2026年6月30日止六個月，本集團有本公司的潛在普通股，包括可換股債券(附註27)及附有歸屬時間表的普通股(附註24)，該等潛在普通股具有攤薄作用，相關影響如上所述。

截至2025年6月30日止六個月，本集團有本公司的潛在普通股，包括JET Global A輪優先股(附註28)、JET Global的可轉換票據(附註28)、JNT KSA股份的贖回負債(附註28)及附有歸屬時間表的普通股(附註24)。其中，JET Global A輪優先股、JET Global的可轉換票據及附有歸屬時間表的普通股具有攤薄作用，相關影響如上所述；而JNT KSA股份的贖回負債具有反攤薄作用，主要由於所產生相關利息開支所致。

14. 物業、廠房及設備

	樓宇及 倉庫	物流設備	車輛	租賃物業 裝修	辦公設備	永久業權 土地	其他	在建工程	總計
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
(未經審核)									
截至2026年6月30日止六個月									
成本									
2026年1月1日	309,659	1,238,005	699,508	145,087	162,898	92,946	76	215,575	2,863,754
完成時轉撥	93	158,494	4,441	10,898	1,180	-	-	(175,106)	-
轉入無形資產	-	-	-	-	-	-	-	(76)	(76)
其他添置	25,290	21,180	30,243	13,606	19,275	-	-	258,438	368,032
其他處置	(61)	(24,327)	(27,788)	(3,688)	(3,016)	-	-	(5,432)	(64,312)
匯兌差額	1,549	30,554	5,557	5,277	(1,164)	(1,299)	-	(386)	40,088
2026年6月30日	336,530	1,423,906	711,961	171,180	179,173	91,647	76	293,013	3,207,486
折舊									
2026年1月1日	(29,207)	(280,180)	(369,633)	(82,643)	(106,364)	-	(11)	-	(868,038)
期內支出	(8,728)	(63,811)	(50,974)	(15,188)	(12,835)	-	(7)	-	(151,543)
其他處置	58	12,793	21,403	2,730	2,649	-	-	-	39,633
匯兌差額	1,277	(8,703)	(3,601)	(3,606)	1,195	-	-	-	(13,438)
2026年6月30日	(36,600)	(339,901)	(402,805)	(98,707)	(115,355)	-	(18)	-	(993,386)
減值									
2026年1月1日	(635)	(174,773)	(60)	(16,158)	(3,444)	-	-	(29,839)	(224,909)
完成時轉撥	-	2,406	-	-	-	-	-	(2,406)	-
其他處置	-	3,275	4	338	26	-	-	2,701	6,344
貨幣換算差額	-	(4,965)	(2)	(1,193)	(186)	-	-	(135)	(6,481)
2026年6月30日	(635)	(174,057)	(58)	(17,013)	(3,604)	-	-	(29,679)	(225,046)
賬面淨值									
2026年6月30日	299,295	909,948	309,098	55,460	60,214	91,647	58	263,334	1,989,054



14. 物業、廠房及設備(續)

	樓宇及 倉庫 千美元	物流設備 千美元	車輛 千美元	租賃物業 裝修 千美元	辦公設備 千美元	永久業權 土地 千美元	其他 千美元	在建工程 千美元	總計 千美元
(未經審核)									
截至2025年6月30日止六個月									
成本									
2025年1月1日	122,243	969,502	587,897	126,238	148,443	91,075	983	216,406	2,262,787
收購附屬公司	-	-	3	-	-	-	-	-	3
完成時轉撥	414	77,919	712	6,587	1,360	-	-	(86,992)	-
轉入無形資產	-	-	-	-	-	-	-	(125)	(125)
其他添置	482	26,634	36,624	6,292	6,184	-	-	135,205	211,421
其他處置	-	(19,624)	(23,648)	(19,992)	(8,173)	-	-	(331)	(71,768)
匯兌差額	(1,050)	8,730	6,621	1,882	1,974	1,901	17	1,794	21,869
2025年6月30日	122,089	1,063,161	608,209	121,007	149,788	92,976	1,000	265,957	2,424,187
折舊									
2025年1月1日	(20,489)	(213,340)	(278,106)	(67,488)	(88,061)	-	(739)	-	(668,223)
期內支出	(3,826)	(49,109)	(50,026)	(13,302)	(12,668)	-	(119)	-	(129,050)
其他處置	-	3,325	9,828	12,716	5,916	-	-	-	31,785
匯兌差額	(36)	(2,918)	(3,496)	(1,106)	(944)	-	(4)	-	(8,504)
2025年6月30日	(24,351)	(262,042)	(321,800)	(69,180)	(95,757)	-	(862)	-	(773,992)
減值									
2025年1月1日	(635)	(162,838)	(118)	(15,194)	(3,480)	-	-	(26,761)	(209,026)
完成時轉撥	-	997	-	-	-	-	-	(997)	-
其他處置	-	8,356	41	-	37	-	-	-	8,434
貨幣換算差額	-	(441)	(139)	(33)	(24)	-	-	(8)	(645)
2025年6月30日	(635)	(153,926)	(216)	(15,227)	(3,467)	-	-	(27,766)	(201,237)
賬面淨值									
2025年6月30日	97,103	647,193	286,193	36,600	50,564	92,976	138	238,191	1,448,958

自中期簡明合併損益表扣除的折舊開支如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 千美元 (未經審核)	2025年 千美元 (未經審核)
營業成本	139,747	117,819
銷售、一般及行政開支	11,612	11,123
研發開支	184	108
	151,543	129,050



15. 租賃

(i) 於中期簡明合併資產負債表確認的款項

中期簡明合併資產負債表載列以下有關租賃款項：

	於2026年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2025年 12月31日 千美元
使用權資產		
樓宇及倉庫	651,144	469,497
土地	96,008	94,501
車輛	1,235	1,569
設備及其他	28	90
	748,415	565,657
租賃負債		
流動租賃負債	193,704	165,870
非流動租賃負債	491,403	330,962
	685,107	496,832

(ii) 於中期簡明合併損益表確認的款項

	截至6月30日止六個月	
	2026年 千美元 (未經審核)	2025年 千美元 (未經審核)
使用權資產折舊開支		
樓宇及倉庫	131,357	98,411
土地	1,201	937
車輛	1,015	554
設備及其他	27	1,115
	133,600	101,017
利息開支(附註10)	19,697	14,703
與短期租賃有關的開支(計入營業成本、銷售、 一般及行政開支、研發開支)	94,188	67,995

截至2026年6月30日止期間，約135,000美元的使用權資產折舊開支已計入物業、廠房及設備(截至2025年6月30日止期間：483,000美元)。



16. 無形資產

	軟件 千美元	商譽 千美元	客戶關係 千美元	商標 千美元	許可及其他 千美元	總計 千美元
(未經審核)						
截至2026年6月30日止六個月						
成本						
於2026年1月1日	22,140	1,084,521	212,846	1,213	2,621	1,323,341
完成時轉撥	76	–	–	–	–	76
其他添置	828	–	–	4	–	832
其他處置	(441)	–	–	(41)	(8)	(490)
匯兌差額	380	10,790	(1,451)	16	84	9,819
於2026年6月30日	22,983	1,095,311	211,395	1,192	2,697	1,333,578
攤銷						
於2026年1月1日	(17,290)	–	(71,129)	(1,054)	(1,583)	(91,056)
添置	(1,187)	–	(9,977)	(70)	(306)	(11,540)
其他處置	382	–	–	14	8	404
匯兌差額	(32)	–	362	(7)	(58)	265
於2026年6月30日	(18,127)	–	(80,744)	(1,117)	(1,939)	(101,927)
減值						
於2026年1月1日	–	(116,429)	(3,551)	–	–	(119,980)
匯兌差額	–	(3,725)	(250)	–	–	(3,975)
於2026年6月30日	–	(120,154)	(3,801)	–	–	(123,955)
賬面值						
於2026年6月30日	4,856	975,157	126,850	75	758	1,107,696



16. 無形資產(續)

	軟件 千美元	商譽 千美元	客戶關係 千美元	商標 千美元	許可及其他 千美元	總計 千美元
(未經審核)						
截至2025年6月30日止六個月						
成本						
於2025年1月1日	19,576	1,068,093	215,131	1,201	1,770	1,305,771
收購附屬公司	—	153	—	—	—	153
完成時轉撥	125	—	—	—	—	125
其他添置	592	—	—	—	794	1,386
其他處置	(1,228)	—	—	—	—	(1,228)
匯兌差額	465	2,961	(969)	15	10	2,482
於2025年6月30日	19,530	1,071,207	214,162	1,216	2,574	1,308,689
攤銷						
於2025年1月1日	(15,370)	—	(52,342)	(906)	(1,247)	(69,865)
添置	(1,028)	—	(8,951)	(69)	(292)	(10,340)
其他處置	717	—	—	—	—	717
匯兌差額	(379)	—	109	(6)	(6)	(282)
於2025年6月30日	(16,060)	—	(61,184)	(981)	(1,545)	(79,770)
減值						
於2025年1月1日	—	(113,844)	(3,374)	—	—	(117,218)
匯兌差額	—	(474)	(112)	—	—	(586)
於2025年6月30日	—	(114,318)	(3,486)	—	—	(117,804)
賬面值						
於2025年6月30日	3,470	956,889	149,492	235	1,029	1,111,115



16. 無形資產(續)

自中期簡明合併損益表扣除的攤銷開支如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 千美元 (未經審核)	2025年 千美元 (未經審核)
營業成本	75	37
銷售、一般及行政開支	11,392	10,239
研發開支	73	64
	11,540	10,340

17. 其他非流動資產

	於2026年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2025年 12月31日 千美元
建造預付款項	114,748	53,104
貸款予關聯方－非流動部分(附註33(c))	17,228	16,752
押金	12,068	9,109
其他	1,770	9
	145,814	78,974



18. 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的金融資產包括以下權益投資：

	於2026年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2025年 12月31日 千美元
上市證券 順豐控股股份有限公司	869,061	—

於2026年6月9日，本公司向順豐控股股份有限公司發行了821,657,973股B類普通股，作為認購順豐控股股份有限公司225,877,669股H股的對價，佔順豐控股股份有限公司已發行總股數的4.29%。

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變動分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 千美元 (未經審核)	2025年 千美元 (未經審核)
期初賬面值	—	—
添置	895,012	—
公允價值變動	(25,951)	—
期末賬面值	869,061	—



19. 貿易應收款項

	於2026年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2025年 12月31日 千美元
貿易應收款項	1,241,338	982,042
減：減值撥備	(35,205)	(29,148)
	1,206,133	952,894

絕大部分貿易應收款項結餘一般為應收快遞服務的客戶(本集團一般向其授予30至120日信貸期)款項。

就中國網絡合作夥伴的網點，一般需要預付服務費。

基於發票日期的貿易應收款項賬齡分析如下：

	於2026年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2025年 12月31日 千美元
1個月內	683,379	532,073
1至4個月	456,260	366,510
4至6個月	78,170	66,793
6至9個月	12,704	10,742
9至12個月	5,330	2,169
12個月以上	5,495	3,755
減：減值撥備	(35,205)	(29,148)
總計	1,206,133	952,894

本集團根據國際財務報告準則第9號採用簡化方法，其要求自初始確認資產起確認預計全期虧損。撥備矩陣基於具有類似信用風險特徵的貿易應收款項預期年期內的歷史觀察違約率及前瞻性估計釐定。於各報告期末，本集團更新歷史觀察違約率並分析前瞻性估計變動。

於資產負債表日，本集團貿易應收款項賬面值與其公允價值相若。



20. 預付款項、其他應收款項及其他資產

	於2026年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2025年 12月31日 千美元
貸款予第三方	94,242	83,792
預付增值稅及其他稅項	791,665	704,610
押金	115,991	99,465
預付開支	128,981	116,876
其他	235,900	282,938
減：信貸虧損撥備	(11,169)	(16,878)
	1,355,610	1,270,803

於2026年6月30日及2025年12月31日，向第三方提供的於一年內到期的貸款計入流動資產。

向第三方提供的貸款期限按個例基準磋商。於報告期，本集團及本公司與第三方訂立貸款協議，貸款期限介乎3個月至23個月，年利率介乎3.1%至6%。

21. 以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

	於2026年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2025年 12月31日 千美元
流動		
銀行理財產品(i)	1,251,828	63,451
其他投資(iv)	37,615	57,589
	1,289,443	121,040
非流動		
於Yimi Global Limited可換股債券的投資(iii)	426,519	479,551
於Windfall T&L SPC私募股權基金的投資(iii)	185,300	155,271
銀行理財產品(i)	16,599	—
其他投資(iv)	23,113	22,785
	651,531	657,607
	1,940,974	778,647



21. 以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產(續)

(i) 本集團購買的銀行理財產品由主要及具聲譽商業銀行發行，並無保證收益。本集團根據本集團的風險管理及投資策略按公允價值基準管理及評估投資表現。部分銀行理財產品的公允價值乃按照基於可觀察市場輸入數據使用預計回報貼現的現金流量計算並屬於公允價值層級第二級。

(ii) 本集團於2022年投資約457,000,000美元，並於2023年5月進一步投資約58,000,000美元，購入關聯方Yimi Global Limited(從事於零擔貨運業務)發行的可換股債券，並入賬列作以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產。

該債券自發行日起七年後到期，持有人可自行決定延期，年利率為1.5%。持有人有權決定，在Yimi Global Limited未來進行任何股權融資交易時，將全部本金轉換為其發行的優先股，轉換價格為轉換前該公司最近一次的股權融資價格的80%。

在本集團委聘的外部估值師的協助下，本集團採用貼現現金流量法釐定Yimi Global Limited的相關權益價值，並採用權益分配模式(如適用)釐定上述可換股債券的公允價值。截至2026年6月30日止期間，就投資Yimi Global Limited可換股債券所確認的公允價值虧損達53,032,000美元，該金額列報於以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的公允價值變動(截至2025年6月30日止期間：公允價值收益16,695,000美元)。

於釐定上述可換股債券的公允價值時，一項或多項重大輸入數據並非基於可觀察市場數據，因此本集團將上述投資計入第三級金融工具。關鍵假設載列如下：

	於2026年 6月30日 (未經審核)	於2025年 12月31日	不可觀察輸入數據與 公允價值的關係
貼現率	15.8%	15.7%	貼現率越高，公允價值越低
缺乏市場流通性的折讓(「DLOM」)	23.0%	21.0%	DLOM越高，公允價值越低
預計波動率	46.6%	44.4%	預計波動率越高，公允價值越低



21. 以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產(續)

(ii) (續)

貼現率乃按估值日期的加權平均資本成本估計。DLOM乃根據期權定價法估計。根據期權定價法，認沽期權的成本(可對衝私人持有的股份可出售前的價格變動)被視為釐定缺乏市場流通性折讓的基準。預計波動率乃根據可資比較公司於各估值日期前期間的每日股價回報的年化標準差估計，並與到期時間相若。除上述所採納的假設外，在釐定Yimi Global Limited於估值日期的相關股權價值時，Yimi Global Limited未來表現的預測亦考慮在內。

倘貼現現金流量分析中使用的貼現率較管理層估計增加／減少100個基點，則相關可換股債券於2026年6月30日及2025年12月31日的估計賬面值將分別減少21,714,000美元／增加23,937,000美元以及減少17,310,000美元／增加23,711,000美元。

(iii) 於2026年1月至6月期間，本集團向Windfall T&L SPC(一家專注於投資物流及其上下游產業鏈等行業的私募股權基金)投資約50,002,000美元。

於Windfall T&L SPC私募股權基金的投資包括第一級和第三級金融工具(附註4)。

於Windfall T&L SPC的部分私募股權基金投資在活躍市場交易且其公允價值基於各報告日期的市場報價確定，因此本集團將該等投資計入第一級金融工具。

於Windfall T&L SPC的部分私募股權基金投資的一項或多項重大輸入數據並非基於可觀察市場數據，因此本集團將相關投資計入第三級金融工具。上述私募股權基金的投資組合通常包括私營公司和上市公司發行的股權或債權。

於Windfall T&L SPC相關私募股權基金的相關投資變動匯總如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	千美元 (未經審核)	千美元 (未經審核)
期初賬面值	155,271	86,539
作出的投資	50,002	57,000
公允價值變動－損益	(19,973)	(8,771)
期末賬面值	185,300	134,768



21. 以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產(續)

(iii) (續)

本集團未謀求對上述投資的控制權或對其施加重大影響，並將其分類為以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產。

於釐定上述第三級金融工具的公允價值時，一項或多項重大輸入數據並非基於可觀察市場數據。該等定量及不可觀察的輸入數據並非由本集團開發。關鍵假設載列如下：

不可觀察輸入數據與公允價值的關係		
貼現率	不可觀察	貼現率越高，公允價值越低
缺乏市場流通性的折讓(「DLOM」)	不可觀察	DLOM越高，公允價值越低
預計波動率	不可觀察	預計波動率越高，公允價值越低

(iv) 其他投資包括第一級和第三級金融工具(附註4)。

由於該等投資在活躍市場交易且其公允價值基於各報告日期的市場報價確定，因此本集團將相關投資計入第一級金融工具。

由於一項或多項重大輸入數據並非基於可觀察市場數據，因此本集團將相關投資計入第三級金融工具。該等定量及不可觀察的輸入數據並非由本集團開發。關鍵假設載列如下：

不可觀察輸入數據與公允價值的關係		
貼現率	不可觀察	貼現率越高，公允價值越低
缺乏市場流通性的折讓(「DLOM」)	不可觀察	DLOM越高，公允價值越低
預計波動率	不可觀察	預計波動率越高，公允價值越低

上述其他投資變動載列如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 千美元 (未經審核)	2025年 千美元 (未經審核)
期初賬面值	80,374	67,195
作出的投資	—	4,161
公允價值變動－損益	(19,646)	(1,706)
期末賬面值	60,728	69,650



22. 受限制現金以及現金及現金等價物

	於2026年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2025年 12月31日 千美元
受限制現金		
銀行現金	247,477	130,001
現金及現金等價物		
手頭及銀行現金及到期日為三個月或以下的定期存款	1,413,815	2,009,499
總計	1,661,292	2,139,500

就呈列現金流量表而言，現金及現金等價物包括手頭現金、存放於金融機構的活期存款、原到期日為三個月或以下的可隨時轉換為已知數額現金且價值變動風險較小的其他短期高流動性投資。

於2026年6月30日，總額為19,018,000美元(於2025年12月31日：19,037,000美元)的受限制現金已質押作為本集團借款的抵押品(附註26)。

於2026年6月30日，總額為16,013,000美元(於2025年12月31日：10,235,000美元)的受限制現金質押作為本集團若干擔保及承諾的抵押品。

於2026年6月30日，總額為192,570,000美元(於2025年12月31日：84,816,000美元)的受限制現金已質押作為本集團銀行承兌票據的抵押品。

於2026年6月30日，總額為19,876,000美元(於2025年12月31日：15,913,000美元)的受限制現金因多項持續進行的法律申索而受到限制，管理層已就此作出相關撥備。



23. 股本

法定

	A類 普通股數目 (千股)	A類 普通股面值 千美元	B類 普通股數目 (千股)	B類 普通股面值 千美元	股份總數 (千股)
(未經審核) 於2026年1月1日及2026年6月30日	979,333	2	24,020,667	48	25,000,000
(未經審核) 於2025年1月1日及2025年6月30日	979,333	2	24,020,667	48	25,000,000

已發行

	A類 普通股數目 (千股)	A類 普通股面值 千美元	B類 普通股數目 (千股)	B類 普通股面值 千美元	股份總數 (千股)
(未經審核) 於2026年1月1日	971,390	2	8,006,227	16	8,977,617
與順豐控股股份有限公司的交易所涉 股份發行(附註18)	—	—	821,658	2	821,658
根據2024年激勵計劃發行普通股 (附註24(ii))	—	—	43,244	—	43,244
註銷庫存股(附註25(b))	—	—	(79,692)	—	(79,692)
於2026年6月30日	971,390	2	8,791,437	18	9,762,827
(未經審核) 於2025年1月1日	977,759	2	7,920,400	16	8,898,159
根據2024年激勵計劃發行普通股 (附註24(ii))	—	—	70,826	—	70,826
重新指定A類股和B類股 ⁽¹⁾	(6,369)	—	6,369	—	—
於2025年6月30日	971,390	2	7,997,595	16	8,968,985

(1) 於2025年5月及6月，根據相關協議將6,369,192股A類股轉換為B類股。



24. 以股份為基礎的薪酬

本集團開展股份激勵計劃，據此，其以本公司的權益工具為對價獲得員工的服務。為換取服務而提供權益工具的公允價值在中期簡明合併損益表中確認為開支，並相應增加權益。

就獎勵予員工的權益工具而言，將予支出的總額乃參考授出的權益工具公允價值釐定。

支出總額於歸屬期內確認，即滿足所有特定歸屬條件(如適用)的期間。

於各報告期末，本集團將基於非市場歸屬及服務條件修訂預期將歸屬的權益工具數目的估計。其於中期簡明合併損益表中確認對原始估計的修訂(如有)的影響，並對權益作出相應調整。

在某些情況下，員工可能在授出日期之前提供服務，因此，為確認於服務開始期間至授出日期間的開支，須估計授出日期的公允價值。

	截至6月30日止六個月	
	2026年 千美元 (未經審核)	2025年 千美元 (未經審核)
以股份為基礎的薪酬—涉及員工福利開支(附註9)：		
—員工福利開支—根據「極兔速遞環球有限公司2020年股份激勵計劃」(「2020年計劃」)授予僱員的股份(i)	10,965	17,668
—員工福利開支—根據「極兔速遞環球有限公司2024年股份激勵計劃」(「2024年計劃」)授予僱員的股份(ii)	42,010	49,679
根據「極兔速遞環球有限公司股權激勵計劃」(「2022年激勵計劃」)向網絡合作夥伴及區域代理發行普通股		
—抵減收入	—	192
	52,975	67,539



24. 以股份為基礎的薪酬(續)

(i) 根據2020年計劃授予僱員的股份

於2020年12月，本公司董事會批准設立極免速遞環球有限公司2020年股份激勵計劃(「2020年計劃」)以吸引、激勵、挽留及獎勵管理層若干成員及員工。根據2020年計劃可能獎勵或授出的獎勵包括購股權、受限制股份單位、受限制股份、股息等價物、遞延股份、股份付款、股份增值權及其他獎勵。根據於2020年12月30日簽署的第二次經修訂及經重述股東協議，根據2020年計劃可予發行的最多股份數目為101,088,653股A類普通股，該數目於2021年2月隨著B+輪融資的完成、於2021年10月至2022年3月期間隨著C1輪融資的完成、於2023年5月隨著D輪融資的完成及本公司若干股東特別大會的結束而進一步擴大。

於2023年5月17日，本公司按面值向本集團若干員工授予261,438股A類普通股，授出的股份於授出日期悉數歸屬。於同日，本公司按面值向李傑先生授出24,557,934股B類普通股。根據相關獎勵協議，歸屬時間表如下，前提是自本公司首次公開備案之日(「上市日期」)起計四年期間內，李傑先生繼續擔任本公司董事會主席或首席執行官或其他同等職位(「執行職務」)。

歸屬日期	股份歸屬比例
上市日期一週年	25%
上市日期兩週年	25%
上市日期三週年	25%
上市日期四週年	25%

在終止擔任執行職務時，李傑先生應將普通股的未歸屬部分按面值退還予本公司。

本公司根據2020年計劃授出的普通股的公允價值如下：

	普通股數目	以美元計值的 加權平均每股 公允價值
截至2023年6月30日止六個月授出	24,819,372	6.94

本公司已委任外部估值師協助估算其普通股於授出日期的公允價值。本集團採用貼現現金流量法釐定相關權益的公允價值，並應用權益分配模式釐定本公司相關普通股的公允價值。諸如貼現率及未來表現預測等關鍵假設需要本公司以最佳估計確定。



24. 以股份為基礎的薪酬(續)

(i) 根據2020年計劃授予僱員的股份(續)

截至2026年6月30日及2025年6月30日止六個月，就上述授出的以股份為基礎的獎勵分別於中期簡明合併損益表確認開支總額10,965,000美元及17,668,000美元，並相應調增以股份為基礎的薪酬儲備。除上述授予李傑先生的24,557,934股B類普通股外，所有股份均已於授出日期歸屬。

(ii) 根據2024年計劃授予僱員的股份

2024年股份激勵計劃已於2024年股東週年大會上獲得股東批准。股份激勵計劃的目的在於協調承授人的個人利益與股東利益，激發他們的卓越表現，吸引並保留關鍵人才，以保障本集團的持續運作與發展。此舉旨在深入推進本集團的成功與發展，提升公司市值，並最終為股東帶來豐厚回報。

2024年8月20日，本公司根據2024年股份激勵計劃，向本集團251名員工授予了總計85,994,057股B類股份相關的獎勵。根據獎勵協議中規定的歸屬時間表，授予承授人獎勵相關的B類股份應在授出日期後0個月至54個月期間內歸屬。此類股份於授出日期的公允價值為每股6.8港元。與2024年股份激勵計劃相關的開支總額16,394,000美元於中期簡明合併損益表確認為行政開支。

2025年3月18日，本公司根據2024年股份激勵計劃，向本集團668名員工授予了總計73,089,720股B類股份相關的獎勵。根據獎勵協議中規定的歸屬時間表，授予承授人獎勵相關的B類股份應在授出日期後0個月至48個月期間內歸屬。此類股份於授出日期的公允價值為每股6.15港元。與2024年股份激勵計劃相關的開支總額3,300,000美元於中期簡明合併損益表確認為行政開支。

2025年9月1日，本公司根據2024年股份激勵計劃，向本集團82名員工授予了總計12,843,000股B類股份相關的獎勵。根據獎勵協議中規定的歸屬時間表，授予承授人獎勵相關的B類股份應在授出日期後0個月至48個月期間內歸屬。此類股份於授出日期的公允價值為每股10.09港元。與2024年股份激勵計劃相關的開支總額2,281,000美元於合併損益表確認為行政開支。

2026年5月20日，本公司根據2024年股份激勵計劃，向本集團208名員工授予了總計43,244,285股B類股份相關的獎勵。根據獎勵協議中規定的歸屬時間表，授予承授人獎勵相關的B類股份應在授出日期後0個月至45個月期間內歸屬。此類股份於授出日期的公允價值為每股8.82港元。與2024年股份激勵計劃相關的開支總額20,035,000美元於合併損益表確認為行政開支。



25. 股本溢價、庫存股及其他儲備

(a) 股本溢價

	截至6月30日止六個月	
	2026年 千美元 (未經審核)	2025年 千美元 (未經審核)
於1月1日	9,061,736	9,061,736
與順豐控股股份有限公司的交易所涉股份發行(附註18)	895,010	—
註銷庫存股(附註25(b))	(64,568)	—
於6月30日	9,892,178	9,061,736

(b) 庫存股

	截至6月30日止六個月	
	2026年 千美元 (未經審核)	2025年 千美元 (未經審核)
於1月1日	64,568	19,420
註銷庫存股	(64,568)	—
購回普通股	102,676	36,202
於6月30日	102,676	55,622

根據本公司於2024年6月18日召開的股東週年大會上批准的決議，本公司於2026年1月29日完成了對2024年10月30日至2025年11月25日期間購回的79,692,600股B類普通股的註銷。

截至2026年6月30日止六個月，本公司已從市場購回99,318,000股自身股份。該等已購回股份的收購價介於每股7.76港元至10.58港元之間，購入均價為每股8.95港元，均已計入庫存股。



25. 股本溢價、庫存股及其他儲備(續)

(c) 其他儲備

	以股份為 基礎的 薪酬儲備 千美元	換算儲備 千美元	以公允價值 計量且其變動 計入其他 綜合收益的 金融資產 千美元	其他 千美元	總計 千美元
(未經審核)					
於2026年1月1日	1,015,661	(313,565)	–	(715,956)	(13,860)
以公允價值計量且其變動計入其他 綜合收益的金融資產公允價值變動 淨虧損(附註18)	–	–	–	(25,951)	(25,951)
以股份為基礎的薪酬(附註24)	52,975	–	–	–	52,975
發行可換股債券(附註27)	–	–	114,594	–	114,594
非控股權益交易	–	–	–	(6,488)	(6,488)
貨幣換算差額	–	(21,383)	–	–	(21,383)
於2026年6月30日	1,068,636	(334,948)	114,594	(748,395)	99,887

	以股份為 基礎的 薪酬儲備 千美元	換算儲備 千美元	其他 千美元	總計 千美元
(未經審核)				
於2025年1月1日	903,110	(348,442)	(745,449)	(190,781)
其他全面虧損—因以公允價值計量的 金融負債信貸風險變動所致	–	–	85	85
以股份為基礎的薪酬(附註24)	67,347	–	–	67,347
根據2022年激勵計劃發行普通股	–	–	2,667	2,667
貨幣換算差額	–	17,075	–	17,075
其他	–	–	(1,480)	(1,480)
於2025年6月30日	970,457	(331,367)	(744,177)	(105,087)



26. 借款

	於2026年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2025年 12月31日 千美元
非流動		
向金融機構借款 (i)	1,678,937	1,595,286
流動		
向金融機構借款 (i)	984,192	813,702
其他	2,228	—
總額	2,665,357	2,408,988

(i) 於2026年6月30日，向金融機構借款的流動部分為984,192,000美元，以銀行存款(附註22)、物業、廠房及設備(附註14)，使用權資產(附註15)，以及本公司於若干附屬公司持有的股份作為抵押。

於2025年12月31日，向金融機構借款的流動部分為813,702,000美元，以銀行存款(附註22)、物業、廠房及設備(附註14)，使用權資產(附註15)，以及本公司於若干附屬公司持有的股份作為抵押。

(ii) 本集團的銀團貸款包含合併有形淨資產、本集團合併經調整息稅折舊及攤銷前利潤(「EBITDA」)與合併財務費用淨額之比，以及本集團合併債務淨額與合併經調整EBITDA之比。於2026年6月30日，本集團已遵守上述借款契諾。

(iii) 於2026年6月30日及2025年12月31日，本集團應償還借款如下：

	於2026年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2025年 12月31日 千美元
1年內	986,420	813,702
1至2年	42,338	28,664
2至5年	1,539,486	1,484,865
5年以上	97,113	81,757
	2,665,357	2,408,988

借款的公允價值與其賬面值沒有重大差別，因為該等借款的應付利息接近於當前的市場利率，或者借款屬短期性質。



27. 可換股債券

	於2026年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2025年 12月31日 千美元
可換股債券	479,711	—

於2026年2月5日，本集團全資附屬公司Bolt Innovation Limited向香港聯交所的專業投資者發行了可換股債券。該等可換股債券以港元計值，在特定條件下可轉換為本公司的B類股。扣除相關發行費用及開支後，所得款項淨額為4,603,500,000港元，其中負債組成部分為3,707,028,000港元，計入可換股債券；而權益組成部分為896,472,000港元，計入其他儲備。

該等可換股債券期限為七年，票面利率為零。除已贖回、轉股、購入或註銷外，本集團將於到期日按其本金的102.66%贖回各可換股債券。轉股期自可換股債券的發行日起第41日至到期日前第10日營業結束時止（即2026年3月18日至2033年1月25日），持有人可於該期間內申請轉股。該等可換股債券於發行時的初始轉股價格為每股14.55港元。根據持有人的選擇，本集團將於2030年2月5日按債券本金的101.51%贖回其持有的全部或部分可換股債券。

28. 金融負債

(a) 以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債

	於2026年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2025年 12月31日 千美元
本公司附屬公司的負債		
– JET Global A輪優先股	391,137	358,765
– JET Global A-1輪優先股	73,234	66,678
– 衍生金融負債	1,985	4,866
	466,356	430,309



28. 金融負債(續)

(a) 以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債(續)

JET Global A輪優先股

JET Global Express Limited(「JET Global」)為本集團在墨西哥、埃及、巴西和中東地區(「新市場」)業務的控股公司。

2021年7月，JET Global與第三方投資者訂立協議，通過發行283,620,000股JET Global A輪優先股進行A輪融資，總對價為283,620,000美元。該等融資所得款項按照特定投資分配比例被分為四部分相應分配至墨西哥、埃及、巴西和中東四個區域的業務(「分配投資」)。該等區域的主要業務已於2022年正式啟動。

JET Global A-1輪優先股 (前稱JET Global可轉換票據)

2024年9月25日，JET Global與若干第三方投資者(「New Exploration Investment」)訂立協議，發行一筆本金總額為57,514,530美元的可轉換票據。這些票據作為以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債入賬。

2025年12月25日，JET Global所有A輪優先股股東、New Exploration Investment、JET Global、Onwing Global Limited及本公司訂立股份轉讓協議。根據該協議，Onwing Global Limited同意收購由JET Global A輪優先股股東及New Exploration Investment持有的JET Global所有相關優先股及可轉換票據(「JET Global轉讓」)。

JET Global轉讓的預計總對價約為933,403,590美元，系參考以下因素確定：(a) JET Global A輪優先股股東各自於初始認購JET Global股權時所支付的總投資成本；(b) New Exploration Investment於初始認購JET Global可轉換票據時所支付的投資成本；以及(c)預計經營業績等其他因素。

根據上述協議，於2025年12月25日，New Exploration Investment持有的可轉換票據已按每股1美元的價格轉換為JET Global的57,514,530股A-1輪優先股。

JET Global轉讓的對價將根據上述協議約定分期支付，相關優先股的法定所有權將相應轉讓，該等轉讓將於2031年完成。

本集團將上述優先股分類為以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債，並將其公允價值變動相應計入損益表。



28. 金融負債(續)

(a) 以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債(續)

JET Global A-1輪優先股 (前稱JET Global可轉換票據)(續)

相關剩餘JET Global A輪優先股及A-1輪優先股(「優先股」)的權利、優先權及特權如下：

股息權

JET Global的董事可不時對JET Global的股份宣派股息(包括中期股息)及分配。除非並直至對JET Global A輪優先股宣派及派付股息，否則將不會對JET Global的普通股和A-1輪優先股宣派及派付股息。

投票權

各已發行及發行在外的股份持有人，包括JET Global的普通股及JET Global優先股的持有人，對其持有的各股份有一票投票權。

轉換權

各優先股若滿足相關協議約定的前提條件，可自發行日起隨時轉換為JET Global的普通股，或在JET Global首次公開發售完成交割時自動轉換為JET Global的普通股。

若轉換價格未進行調整，優先股與普通股的轉換比例為1:1。截至2025年12月31日，每股優先股可轉換為JET Global的一股普通股。

以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債的變動情況如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 千美元 (未經審核)	2025年 千美元
期初賬面值	430,309	660,493
JNT KSA可轉換貸款到期	—	(11,332)
出售衍生金融負債所得款項	9,957	897
公允價值變動－損益	26,090	3,261
公允價值變動－其他全面虧損	—	(85)
期末賬面值	466,356	653,234



28. 金融負債(續)

(a) 以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債(續)

公允價值的釐定

在本集團委聘的外部估值師的協助下，本集團應用貼現現金流量法確定本公司及其附屬公司的相關股權價值，並採用期權定價法和股權分配模型來確定可轉換優先股的公允價值。確定JET Global A輪優先股的公允價值的關鍵假設載列如下：

JET Global A輪優先股

	於2026年 6月30日 (未經審核)	於2025年 12月31日	不可觀察輸入數據與 公允價值的關係
貼現率	13.0%至18.5%	17.5%至18.2%	貼現率越高，公允價值越低

貼現率乃於各估值日期透過信貸分析模型估計。於各估值日期釐定優先股的公允價值時，贖回現金流亦納入考量。

倘貼現現金流量分析中使用的貼現率較管理層估計增加／減少100個基點，則相關優先股於2026年6月30日的估計賬面值將減少9,653,000美元／增加10,018,000美元(2025年12月31日：減少10,398,000美元／增加10,826,000美元)。



28. 金融負債(續)

(b) 金融負債－JNT KSA股份贖回負債

	於2026年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2025年 12月31日 千美元
金融負債－JNT KSA股份贖回負債	85,853	72,233

2025年12月25日，Arabia Technology Innovation Limited(「eWTP」)、JNT Express KSA LLC(「JNT KSA」)及本公司訂立股份轉讓協議。根據該協議，JNT KSA同意收購、eWTP同意出售其持有的JNT KSA股權(「JNT KSA轉讓」)。

JNT KSA轉讓的對價預計約為105,000,000美元，系參考以下因素確定：(a) eWTP於初始認購JNT KSA股權時所支付的總投資成本；(b)預計經營業績等其他因素。

JNT KSA轉讓的對價將根據上述協議約定分期支付，相關優先股的法定所有權將相應轉讓，該等轉讓將於2029年6月30日前完成。

本公司據此確認並計量相關的贖回負債。於2026年6月30日，其賬面值為85,853,000美元(2025年12月31日：72,233,000美元)。



29. 遞延所得稅

(a) 遞延所得稅資產

	於2026年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2025年 12月31日 千美元
結餘包括以下各項的暫時差額：		
可抵扣稅項虧損	106,810	83,247
租賃負債	158,633	116,703
撥備及其他暫時差額	45,917	48,345
遞延所得稅資產總額	311,360	248,295
抵銷遞延所得稅負債	(178,119)	(139,864)
遞延所得稅資產淨額	133,241	108,431

於報告期抵銷前的遞延所得稅資產總體變動如下：

	可抵扣 稅項虧損 千美元	租賃負債 千美元	撥備及其他 暫時差額 千美元	總計 千美元
(未經審核)				
於2026年1月1日	83,247	116,703	48,345	248,295
於中期簡明合併損益表計入／(扣除)	20,929	39,979	(3,494)	57,414
匯兌差額	2,634	1,951	1,066	5,651
於2026年6月30日	106,810	158,633	45,917	311,360
(未經審核)				
於2025年1月1日	83,123	120,748	18,474	222,345
於中期簡明合併損益表計入／(扣除)	28,283	(22,532)	2,691	8,442
匯兌差額	301	128	69	498
於2025年6月30日	111,707	98,344	21,234	231,285



29. 遞延所得稅(續)

(b) 遞延所得稅負債

	於2026年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2025年 12月31日 千美元
結餘包括以下各項的暫時差額：		
使用權資產	168,792	126,321
折舊及其他暫時差額	30,793	36,241
遞延所得稅負債總額	199,585	162,562
抵銷遞延所得稅資產	(178,119)	(139,864)
遞延所得稅負債淨額	21,466	22,698

於報告期抵銷前的遞延所得稅負債的總體變動如下：

	使用權資產 千美元	折舊及其他 暫時差額 千美元	總計 千美元
(未經審核)			
於2026年1月1日	126,321	36,241	162,562
於中期簡明合併損益表扣除／(計入)	41,600	(5,894)	35,706
匯兌差額	871	446	1,317
於2026年6月30日	168,792	30,793	199,585
(未經審核)			
於2025年1月1日	121,163	41,819	162,982
於中期簡明合併損益表(計入)／扣除	(17,375)	9,370	(8,005)
匯兌差額	205	293	498
於2025年6月30日	103,993	51,482	155,475



30. 貿易應付款項

以下是根據發票日期呈列的本集團貿易應付款項的賬齡分析：

	於2026年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2025年 12月31日 千美元
3個月內	732,001	664,047
3至6個月	52,645	56,213
6至9個月	26,079	9,715
9至12個月	5,924	4,463
12個月以上	8,462	6,652
	825,111	741,090

貿易應付款項的賬面值與其於資產負債表日的公允價值相若。

31. 應計費用及其他應付款項

	於2026年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2025年 12月31日 千美元
應付工資及福利	390,225	386,122
代收貨款相關應付款項	315,118	432,822
押金	243,459	199,633
應付稅項(不包括企業所得稅)	158,523	121,569
長期資產應付款項	81,426	94,918
其他	279,921	126,355
	1,468,672	1,361,419

應計費用及其他應付款項的賬面值與其於資產負債表日的公允價值相若。



32. 客戶墊款

	於2026年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2025年 12月31日 千美元
快遞服務客戶墊款	357,482	345,621

快遞服務客戶墊款主要為客戶墊款，可根據客戶要求退還。

於2026年6月30日及2025年12月31日，未完成的快遞服務訂單一般在10天內完成，其他類型的訂單一般在1個月內完成。

所有合約的期限為一年或更短。根據國際財務報告準則第15號的規定，分配給這些未履行合約的交易價格並未披露。

33. 關聯方交易

倘若一方有能力直接或間接控制另一方，或在作出財務及經營決策時能對另一方行使重大影響力，即被視為關聯方。倘若多方均受制於同一控制，則亦被視為關聯方。

本集團的主要管理層成員及其近親亦被視為關聯方。

以下為本集團及其關聯方於所呈列期間進行的重大交易。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。

(a) 關聯方名稱及關係

以下公司為於報告期與本集團曾進行交易及／或有結餘的本集團重大關聯方。

關聯方名稱	與本集團的關係
Jet Commerce Group	由李傑先生控制
Jie Business Sdn Bhd	由李傑先生控制
Yimi Global Limited	受李傑先生重大影響的企業
順豐控股股份有限公司	對本公司有重大影響力(根據附註18(i)披露的已完成交易)
Sinoppel Device Pte. Ltd.	受李傑先生重大影響的企業
Sure Victory (Thailand) Co., Ltd	由李傑先生控制



33. 關聯方交易 (續)

(b) 與關聯方的交易

除本報告其他附註所披露者外，本集團的關聯方交易及結餘載列如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 千美元 (未經審核)	2025年 千美元 (未經審核)
(i) 貸款予關聯方		
Yimi Global Limited	—	16,000

本集團與Yimi Global Limited簽訂了一份貸款協議，期限為3年，年利率為6%。

(ii) 貸款予關聯方的利息收入		
Yimi Global Limited	476	268
(iii) 提供服務		
Yimi Global Limited	1,166	155
順豐控股股份有限公司	375	—
Jie Business Sdn Bhd	176	—
Sure Victory (Thailand) Co., Ltd	126	—
Jet Commerce Group	—	9
Sinoppel Device Pte. Ltd.	—	188
其他	3	76
	1,846	428
(iv) 接受服務		
順豐控股股份有限公司	39	—
Jet Commerce Group	14	21
Yimi Global Limited	—	303
其他	—	1
	53	325



33. 關聯方交易(續)

(c) 與關聯方的結餘

	於2026年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2025年 12月31日 千美元
(i) 應收可換股債券 — 非貿易 Yimi Global Limited (附註21)	426,519	479,551
(ii) 應收貸款及利息 Yimi Global Limited (附註17)	17,228	16,752
(iii) 貿易應收款項	815	989
(iv) 預付款項、其他應收款項及其他資產	143	326
(v) 貿易應付款項	43	60
(vi) 其他應付款項	151	144
(vii) 客戶墊款	—	119

34. 承諾

(a) 資本承諾

於2026年6月30日及2025年12月31日已訂約但未產生的資本支出如下：

	於2026年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2025年 12月31日 千美元
建築物	53,809	113,718
車輛	20,158	35,315
使用權資產	10,496	4,886
	84,463	153,919



34. 承諾(續)

(b) 短期租賃承擔

本集團根據不可取消短期租賃協議租賃若干倉庫及車輛。租期通常為一年內。

本集團此等不可取消短期租賃項下的未來最低租賃付款總額如下：

	於2026年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2025年 12月31日 千美元
一年內	82,440	70,560

35. 股息

於截至2026年6月30日及2025年6月30日止六個月，本公司並未派付或宣派任何股息。

36. 期後事項

根據本公司董事會於2025年8月29日批准通過的決議，本公司已於2026年8月12日完成註銷已購回的114,959,400股B類股份。



釋義

「2024年股份激勵計劃」或「計劃」	指	本公司2024年股份激勵計劃(以其現有形式或經不時修訂)
「組織章程細則」	指	本公司於上市日期生效的組織章程細則
「審核委員會」	指	董事會審核委員會
「A類股份」	指	本公司每股面值0.000002美元的A類股份，附有本公司不同投票權，每股A類股份應賦予其持有人就本公司股東大會每項決議案投十票的權利，惟就有關本公司組織章程細則所指明任何保留事項的決議案，各A類股份及B類股份的持有人可於股東大會上投票表決時就有關決議案投一票
「B類股份」	指	本公司每股面值0.000002美元的B類股份，B類股份的持有人可就於本公司股東大會上投票表決的任何決議案享有每股一票的投票權
「本公司」	指	極兔速遞環球有限公司，一家於2019年10月24日在開曼群島註冊成立之獲豁免有限公司
「關聯併表實體」	指	我們通過合約安排控制的實體，即中國控股公司及印尼控股公司及其各自的附屬公司
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載的企業管治守則
「企業管治委員會」	指	董事會企業管治委員會
「董事」	指	本公司董事
「GDP」	指	國內生產總值
「全球發售」	指	香港公开发售及國際發售
「本集團」或「我們」	指	本公司及其附屬公司及關聯併表實體，或如文義指明於本公司成為現時附屬公司及關聯併表實體的控股公司前期間的該等附屬公司及關聯併表實體(猶如該等公司當時為本公司的附屬公司及關聯併表實體)
「港元」	指	香港法定貨幣

「港交所」、「聯交所」或「香港聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「香港」	指	中國香港特別行政區
「國際財務報告準則」	指	國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則、修訂本及詮釋
「上市」	指	B類股份在聯交所主板上市
「上市日期」	指	2023年10月27日
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「主板」	指	聯交所運作的證券市場(不包括期貨市場)，獨立於聯交所Growth Enterprise Market並與其並行運作
「標準守則」	指	上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則
「新市場」	指	沙特阿拉伯、阿聯酋、墨西哥、巴西及埃及
「提名委員會」	指	董事會提名委員會
「中國」	指	中華人民共和國，惟僅就本中期報告而言(除另有指明外)，不包括香港、澳門特別行政區及台灣
「首次公開發售前股份激勵計劃」	指	網絡合作夥伴股權激勵計劃(經股東於2022年2月26日採納且董事於2023年5月31日通過決議案的方式修訂)
「招股章程」	指	就香港公開發售刊發的招股章程
「薪酬委員會」	指	董事會薪酬委員會
「報告期」	指	截至2026年6月30日止六個月
「人民幣」	指	中國法定貨幣
「順豐控股」	指	順豐控股股份有限公司，一家於中國註冊成立的股份有限公司，其A股於深圳證券交易所上市(證券代碼：002352)，H股於聯交所上市(股份代號：6936)



「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例(經不時修訂或補充)
「美元」	指	美國法定貨幣
「華星」	指	華星集團有限公司，一間於2015年4月2日在香港註冊成立的有限公司，並為本公司的全資附屬公司
「不同投票權受益人」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義，除文義另有指明外，指李傑先生(即A類股份的實益擁有人，其享有不同投票權)
「不同投票權」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「不同投票權架構」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「Yimi」	指	Yimi Global Limited(前稱Huisen Global Limited)，一家於2021年4月16日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司

J&T^{EXPRESS}