



ZTO EXPRESS (CAYMAN) INC.

中通快遞（開曼）有限公司

（於開曼群島註冊成立以不同投票權控制的有限責任公司）

股份代號：2057



2026
中期報告

目錄

公司資料	2
財務摘要	4
業務回顧及前景	8
管理層討論及分析	12
企業管治	21
其他資料	26
簡明合併財務報表審閱報告	35
未經審計簡明合併資產負債表	37
未經審計簡明合併綜合收益表	39
未經審計簡明合併股東權益變動表	41
未經審計簡明合併現金流量表	43
未經審計簡明合併財務報表附註	45
釋義	74



董事

執行董事

賴梅松先生(主席)
王吉雷先生
胡紅群先生

非執行董事

劉星先生
許迪女士(於2026年5月20日辭任)

獨立非執行董事

魏臻先生(於2026年3月18日辭任)
黃沁先生
Herman YU先生
謝芳女士
朱偉先生(於2026年8月19日獲委任)

審計委員會

Herman YU先生(主席)
劉星先生
黃沁先生

薪酬委員會

魏臻先生(於2026年3月18日辭任；
擔任主席直至辭任)
謝芳女士(主席)
(主席自2026年3月18日起生效)
劉星先生
黃沁先生

提名及公司治理委員會

魏臻先生(於2026年3月18日辭任；
擔任主席直至辭任)
黃沁先生(主席)
(主席自2026年3月18日起生效)
謝芳女士
Herman YU先生(自2026年3月18日起生效)

環境、社會及管治委員會

謝芳女士(主席)
王吉雷先生
胡紅群先生
黃沁先生

聯席公司秘書

李送霏女士
趙明璟先生

授權代表

胡紅群先生
李送霏女士

中國總部及主要營業地點

中華人民共和國
上海市
青浦區
華志路1685號1棟
郵編：201708

香港主要營業地點

香港
中環
皇后大道中99號
中環中心56樓5603室

註冊辦事處

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

公司資料

核數師

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

香港證券登記處

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

開曼群島主要股份過戶登記處

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

主要往來銀行

興業銀行股份有限公司
中華人民共和國
上海市
青浦區公園東路1608號

中國工商銀行
中華人民共和國
上海市
青浦區
華新鎮新府中路1750號

香港股份代號

2057

紐交所代號

ZTO

公司網站

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

財務摘要

	截至6月30日止六個月		
	2025年	2026年	變動
	(未經審計)	(未經審計)	(%)
	(以人民幣千元計，百分比及每股數據除外)		
收入	22,723,272	27,832,256	22.5%
營業成本	(17,089,655)	(20,863,782)	22.1%
毛利	5,633,617	6,968,474	23.7%
淨利潤	4,003,740	5,233,928	30.7%
歸屬於普通股股東的淨利潤	3,931,579	5,169,224	31.5%
非公認會計準則財務指標：			
息稅折攤前收益 ⁽¹⁾	6,913,336	7,951,992	15.0%
調整後息稅折攤前收益 ⁽²⁾	7,221,597	8,182,659	13.3%
調整後淨利潤 ⁽³⁾	4,312,027	5,463,143	26.7%
歸屬於普通股股東的調整後淨利潤 ⁽⁴⁾	4,239,866	5,398,439	27.3%
歸屬於普通股股東的調整後每股美國			
存託股基本及攤薄收益 ⁽⁵⁾			
基本	5.31	7.01	32.0%
攤薄	5.18	6.73	29.9%

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

財務摘要

非公認會計準則財務指標

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

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

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

下表載列所示期間公認會計準則與非公認會計準則業績的未經審計調節表。

	截至6月30日止六個月		
	2025年	2026年	美元
	人民幣 (未經審計)	人民幣 (未經審計)	(未經審計)
	(以千元計，股份及每股數據除外)		
淨利潤	4,003,740	5,233,928	771,385
加：			
股權激勵費用 ⁽¹⁾	223,263	222,316	32,765
商譽減值	84,431	—	—
出售股權投資及子公司的損失，扣除所得稅	593	6,899	1,017
調整後淨利潤	4,312,027	5,463,143	805,167
淨利潤	4,003,740	5,233,928	771,385
加：			
折舊	1,559,378	1,690,048	249,082
攤銷	76,125	96,297	14,192
利息費用	166,988	120,899	17,818
所得稅費用	1,107,105	810,820	119,500
息稅折攤前收益	6,913,336	7,951,992	1,171,977
加：			
股權激勵費用	223,263	222,316	32,765
商譽減值	84,431	—	—
出售股權投資及子公司的損失	567	8,351	1,231
調整後息稅折攤前收益	7,221,597	8,182,659	1,205,973

(1) 所得稅淨額為零

財務摘要

	截至6月30日止六個月		
	2025年	2026年	美元
	人民幣 (未經審計)	人民幣 (未經審計)	(未經審計)
	(以千元計，股份及每股數據除外)		
歸屬於普通股股東的淨利潤	3,931,579	5,169,224	761,849
加：			
股權激勵費用 ⁽¹⁾	223,263	222,316	32,765
商譽減值 ⁽¹⁾	84,431	—	—
出售股權投資及子公司的損失，扣除所得稅	593	6,899	1,017
歸屬於普通股股東的調整後淨利潤	4,239,866	5,398,439	795,631
用於計算每股普通股／美國存託股淨收益的			
加權平均股數			
基本	799,123,030	770,575,485	770,575,485
攤薄	833,360,830	809,872,825	809,872,825
歸屬於普通股股東的每股／美國存託股淨收益			
基本	4.92	6.71	0.99
攤薄	4.81	6.44	0.95
歸屬於普通股股東的每股／美國存託股的調整後			
淨收益			
基本	5.31	7.01	1.03
攤薄	5.18	6.73	0.99

(1) 所得稅淨額為零

業務回顧及前景

報告期業務回顧

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

於2026年上半年，行業反內卷不斷深化，我們持續提升服務質素及運營效率，因而錄得穩健的財務及經營業績。我們的收入從截至2025年6月30日止六個月的人民幣22,723.3百萬元增加22.5%至2026年同期的人民幣27,832.3百萬元。此增長主要由於包裹量增加以及持續向更高價值群體轉變。

核心快遞業務

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

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

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

綜合解決方案的生態系統

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

業務回顧及前景

物流網絡及基礎設施

網絡基礎

我們經營具有高度的可擴展性和靈活性的網絡合作夥伴模式，以支撐中國電子商務的顯著增長。我們已建立堅實而有凝聚力的網絡基礎，該網絡覆蓋了中國99%的城市和縣區。截至2026年6月30日，我們在全國擁有約6,000位直接網絡合作夥伴，經營超過31,000個攬件和派件網點以及約100,000個末端驛站。

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

物流基礎設施

我們廣泛的服務網絡由關鍵幹線運輸和分揀基礎設施支持。截至2026年6月30日，我們的物流基礎設施網絡包括92個分揀中心與782條自動化分揀線，由逾10,000輛自有幹線車輛服務的逾3,600條幹線線路組成。

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

技術基礎設施

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

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

持續提高運營數字化和智能化，使我們能夠解決貨量及派送能力錯配，從而優化調度計劃並提高訂單滿足率，同時降低我們的運營成本。我們持續致力升級技術基礎設施以促進智能物流，令截至2026年6月30日止六個月的分揀和運輸的綜合單位成本較2025年同期有所下降。

環境、社會和管治(ESG)

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

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

自2019年以來，本公司已發佈ESG年度報告（於2025年更名為可持續發展報告），詳細介紹了我們在環境、社會和企業管治事宜相關領域的主要舉措和發展。ESG報告或可持續發展報告可於<http://zto.investorroom.com/>查閱。

報告期後的重要事項

委任獨立非執行董事

朱偉先生（「朱先生」）已獲委任為獨立非執行董事，自2026年8月19日起生效。

有關朱先生的履歷詳情及委任的其他詳情，請參閱本公司日期為2026年8月19日的中期業績公告。

董事會謹此對朱先生獲委任表示熱烈歡迎。

業務回顧及前景

股東回報更新

誠如於2026年3月所披露，董事會已批准一項經完善的回報機制，據此，本公司致力於實現總年度股東回報比率不低於上一財政年度經調整淨收入的50%，當中包括現金股息及股份購回。

截至第二季度末，本公司於2026年已累計購回合共31,788,692股A類普通股（包括下文所界定的同步股份購回，定義見下文），代價為740百萬美元（包括回購佣金），相當於其2025年經調整收入淨額的52%。因此，董事會不建議派發2026年上半年的中期股息。

於2026年3月，董事會亦批准一項新股份購回計劃（「**新計劃**」），授權於2026年3月20日至2028年3月20日止為期24個月的期間內購回最多達15.0億美元的股份。截至2026年第二季度末，本公司已根據新計劃回購合共6,161,216股美國存託股份，代價為138百萬美元（包括回購佣金），授權項下尚餘13.6億美元的額度。

業務前景

考慮到市場形勢持續變化，以及行業包裹量增長呈現更廣泛的放緩態勢，本公司調整之前作出的年度業務量指引，預計2026年的全年包裹量將在408億至424億件的區間，同比增長6.0%至10.0%。該估計基於管理層的當前初步觀點，並可能根據實際情況進行調整。

管理層討論及分析

收入

	截至6月30日止六個月		收入 百分比
	2025年	2026年	
	(未經審計)	(未經審計)	
	(以人民幣千元計，百分比除外)		
收入：			
快遞服務	21,106,041	26,207,309	94.2
貨運代理服務	359,477	374,259	1.3
物料銷售	1,196,066	1,202,617	4.3
其他	61,688	48,071	0.2
收入總額	22,723,272	27,832,256	100.0

核心快遞業務

核心快遞業務的收入較2025年同期增長22.8%，乃由於包裹量增加9.6%及包裹單價增加12.0%所致。在核心快遞收入中，直銷機構產生的直客收入增加75.4%，此乃主要由於電子商務退件增加所致。

貨運代理服務

我們通過收購的中國東方快遞有限公司（香港和深圳的主要貨運代理和國際物流服務提供商）的業務提供貨運代理服務。截至2026年6月30日止六個月，來自該服務的收入較2025年同期增加4.1%。

物料銷售及其他

物料銷售收入主要包括電子面單所需的熱敏紙銷售收入。截至2026年6月30日止六個月，物料銷售的收入較2025年同期增加0.5%。其他收入主要來自金融貸款業務。

管理層討論及分析

營業成本

下表載列我們於所示期間營業成本的組成部分（絕對金額和佔收入的百分比）：

	截至6月30日止六個月		收入 百分比
	2025年	2026年	
	(未經審計)	(未經審計)	
	(以人民幣千元計，百分比除外)		
幹線運輸成本	6,774,009	6,905,747	24.8
分揀中心運營成本	4,729,435	4,960,086	17.8
貨運代理成本	343,028	334,109	1.2
物料銷售成本	284,463	273,340	1.0
其他成本	4,958,720	8,390,500	30.2
總營業成本	17,089,655	20,863,782	75.0

我們的總營業成本從截至2025年6月30日止六個月的人民幣17,089.7百萬元增加22.1%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣20,863.8百萬元。

- **幹線運輸成本**為人民幣6,905.7百萬元，較2025年同期的人民幣6,774.0百萬元增加1.9%。單位運輸成本減少8.1%或3分，主要歸因於規模經濟的改善及裝載率的提高抵銷柴油價格上漲。
- **分揀中心運營成本**為人民幣4,960.1百萬元，較2025年同期的人民幣4,729.4百萬元增加4.9%。該增加主要包括(i)人工相關成本增加人民幣158.7百萬元，被自動化效益提升部分抵銷；及(ii)與自動化設施及設備升級相關的折舊及攤銷成本增加人民幣57.9百萬元。截至2026年6月30日，有782套自動化分揀設備投入使用，而截至2025年6月30日為690套，這提升了整體分揀營運效率。
- **貨運代理成本**為人民幣334.1百萬元，較2025年同期的人民幣343.0百萬元減少2.6%。
- **物料銷售成本**為人民幣273.3百萬元，較2025年同期的人民幣284.5百萬元減少3.9%。
- **其他成本**為人民幣8,390.5百萬元，較2025年同期的人民幣4,958.7百萬元增加69.2%，該增加主要是由於與服務直客客戶相關的支付予網絡合作夥伴的攬件及派件成本而增加人民幣3,331.7百萬元，主要用於處理電商退件。

毛利

毛利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣5,633.6百萬元增加23.7%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣6,968.5百萬元。我們的毛利率由2025年同期的24.8%增加至截至2026年6月30日止六個月的25.0%。

經營費用

總經營費用由2025年同期的人民幣753.2百萬元增加58.7%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣1,195.3百萬元。

銷售、一般及行政費用從截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,361.1百萬元增加0.8%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣1,372.3百萬元。

其他經營收入淨額從截至2025年6月30日止六個月的人民幣607.9百萬元減少70.9%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣177.0百萬元。其他經營收入主要包括(i)政府補貼及稅費返還人民幣104.6百萬元，及(ii)租金及其他收入人民幣26.5百萬元。

經營利潤

截至2026年6月30日止六個月的經營利潤為人民幣5,773.2百萬元，較去年同期的人民幣4,880.5百萬元增加18.3%。經營利潤率從去年同期的21.5%減少至20.7%。

其他收入和費用

利息收入從截至2025年6月30日止六個月的人民幣407.1百萬元減少21.0%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣321.7百萬元。

利息費用從截至2025年6月30日止六個月的人民幣167.0百萬元減少27.6%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣120.9百萬元。

管理層討論及分析

截至2026年6月30日止六個月，金融工具公允價值變動的收益為人民幣100.4百萬元，較去年同期收益人民幣33.0百萬元增加204.3%。該金融工具公允價值變動的收益或損失乃由商業銀行根據市場對未來贖回價格的估計報價而釐定。

截至2026年6月30日止六個月，外幣匯兌損失為人民幣21.9百萬元，去年同期為收益人民幣12.4百萬元，主要由於以外幣計值的銀行存款兌中國人民幣波動所致。

所得稅費用

所得稅費用從截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,107.1百萬元減少26.8%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣810.8百萬元。整體所得稅率為13.4%，同比減少8.4個百分點。該減少主要是由於本公司全資子公司上海中通吉網絡技術有限公司因獲認定為「重點軟件企業」並就2025納稅年度享有10%的優惠稅率，從而收到人民幣344.3百萬元的所得稅退稅。

淨利潤

因上述原因，我們的淨利潤從截至2025年6月30日止六個月的人民幣40.0億元增加30.7%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣52.0億元。

重大投資或資本資產的未來計劃

截至2026年6月30日，我們並無任何重大投資或資本資產的詳細未來計劃。

資產負債比率

截至2026年6月30日，我們的資產負債比率為35.5%，而截至2025年12月31日為26.2%，按總負債除以總資產計算。

流動資金和資本資源

我們的主要流動資金來源為來自經營活動和融資活動現金流量的所得款項。截至2026年6月30日，我們的現金及現金等價物、受限制現金和短期投資分別為人民幣9,906.9百萬元、人民幣44.6百萬元及人民幣21,400.9百萬元。我們的現金及現金等價物主要包括庫存現金和高流動性投資，其提取或使用不受限制，或於購買時期限不超過三個月。受限制現金是指存放於指定銀行賬戶的擔保存款，用於開具銀行承兌匯票、衍生品交易結算以及工程項目建設。短期投資主要包括雙幣票券及存款、期限在三個月至一年之間的定期存款投資及我們有意並有能力於一年內持有至到期的理財產品。截至2026年6月30日，我們約74.4%的現金及現金等價物、受限制現金和短期投資由我們在中國註冊成立的子公司和附屬實體持有，及約74.1%的現金及現金等價物、受限制現金和短期投資以人民幣計值。

截至2026年6月30日，我們的未償還短期銀行借款及長期借款本金額分別為人民幣116億元及人民幣17百萬元。截至2026年6月30日止六個月，已提取短期借款及長期借款的加權平均利率分別為1.24%及2.40%。截至2026年6月30日，我們約90.7%的銀行借款以人民幣計值，而約99.57%的銀行借款按固定利率計息。

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

管理層討論及分析

重大投資

截至2026年6月30日止六個月，我們並無作出或持有任何重大投資。

重大收購事項及出售事項

於報告期內，我們並無進行任何重大收購或出售子公司、聯營公司或合資企業。

資產質押

截至2026年6月30日，我們的計息定期存款人民幣29億元已用作簽發銀行承兌匯票的質押。

匯率風險

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

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

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

截至2026年6月30日，我們有人民幣8,079.9百萬元的現金及現金等價物、受限制現金和短期投資，以美元計值。如果人民幣兌美元升值10%，則會導致我們的現金及現金等價物、受限制現金和短期投資減少人民幣734.5百萬元。

利率風險

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

或有負債

於2026年6月30日，我們並無重大或有負債。

資本支出及資本承諾

關於購買物業和設備、購買土地使用權以及擴大自有卡車車隊和升級設備及設施，我們於截至2026年6月30日止六個月產生資本開支總額約人民幣28億元（截至2025年6月30日止六個月：人民幣31億元）。我們打算用我們現有的現金餘額和其他融資方式來為未來的資本開支提供資金。我們將繼續作出資本開支以支持我們的業務增長。

我們的資本承諾主要涉及辦公樓、分揀中心和倉庫設施建設的承諾。截至2026年6月30日，我們的資本承諾為人民幣53億元。所有該等資本承諾將根據建設進度履行。

管理層討論及分析

僱員及薪酬

截至2026年6月30日，我們的僱員總數為23,888名。下表列出截至2026年6月30日我們自有員工按職能劃分的情況：

職能範疇	員工數目	佔總數百分比
分揀	8,627	36.1
運輸	3,030	12.7
管理及行政	4,433	18.6
運營支持及客戶服務	6,425	26.9
技術及工程	1,053	4.4
銷售及營銷	320	1.3
合計	23,888	100.0

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

本集團截至2026年6月30日止六個月產生的員工薪酬成本（不包括股權激勵費用）總額為人民幣1,679.6百萬元，而截至2025年6月30日止六個月為人民幣1,590.3百萬元。

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

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

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

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

於報告期內，本公司透過ZTO ES制定現金激勵計劃及2024年計劃。有關股權激勵計劃的進一步詳情載於本公司截至2025年12月31日止年度之年報。

企業管治

不同投票權

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

截至2026年6月30日，我們不同投票權受益人所持有的B類普通股數目及其股權及投票權如下：

	不同投票權受益人 所持有的B類 普通股數目	不同投票權受益人 所持有的B類 普通股投票權 概約百分比	不同投票權受益人 所持有的A類及B類 普通股投票權合計 概約百分比
賴梅松先生 ^(附註1)	206,100,000	78.5%	78.7%
Zto Lms Holding Limited ^(附註2)	206,100,000	78.5%	78.7%

附註1：除上文所述外，截至2026年6月30日，賴梅松先生亦於4,941,381股A類普通股中擁有權益（不包括(a)其就ZTO ES持有的964,765股A類普通股附帶的經濟利益，即按於ZTO ES的間接持股比例(i)收取股息（如有）及(ii)請求出售該等股份的權利；及(b)根據2024年計劃授予其可購買450,000股A類普通股的450,000份購股權）。有關進一步資料，請參閱本中期報告中「其他資料－董事及高級行政人員於本公司或其任何相聯法團的股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉」一節。

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

截至2026年6月30日，基於該人士或群體就我們全部流通在外A類及B類普通股（為一類別）所持有的A類普通股及B類普通股數目（包括截至2026年6月30日563,800,693股A類普通股及206,100,000股B類普通股，當中包括於報告期內購回且截至2026年6月30日待註銷的美國存託股所代表的6,161,216股A類普通股），不同投票權受益人於合共4,941,381股A類普通股（其就ZTO ES持有的964,765股A類普通股附帶的經濟利益及根據2024年計劃向其授予的450,000份購股權除外）及206,100,000股B類普通股中擁有權益，對於所有需要股東投票的事項，佔本公司合共78.7%的投票權。就主要上市轉換而言，我們已承諾促使ZTO ES就ZTO ES持有的所有股份放棄就上市規則要求股東批准的事宜的投票權。

每股B類普通股可由其持有人隨時轉換為一股A類普通股。於所有已發行及流通在外的B類普通股轉換成A類普通股時，本公司將發行206,100,000股A類普通股，佔截至2026年6月30日已發行及流通在外的A類普通股總數約36.6%。

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

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

企業管治

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

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

遵守企業管治守則

本公司致力維持高水平的企業管治，以保障股東權益以及提升企業價值及問責性。於截至2026年6月30日止六個月及直至最近實際可行日期，本公司已遵守企業管治守則第二分部所載的所有守則條文，惟以下條文除外。

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

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

遵守標準守則

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

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

董事會委員會

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

審計委員會

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

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

企業管治

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

審計委員會已審閱本集團截至2026年6月30日止六個月的未經審計簡明合併中期業績及本中期報告，並已與本公司獨立核數師德勤•關黃陳方會計師行會面。審計委員會亦已與本公司高級管理層成員討論有關本公司採用會計政策及常規事宜以及內部控制及財務報告事宜。本集團截至2026年6月30日止六個月的簡明合併財務報表已由本公司核數師按照香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。

權益披露

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

截至2026年6月30日，本公司董事及高級行政人員於本公司或其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債權證中擁有須(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部知會本公司及香港聯交所的權益及淡倉（包括根據證券及期貨條例的有關條文彼等被當作或視為擁有的權益及淡倉）；或(b)記錄於本公司根據證券及期貨條例第352條須存置的登記冊的權益及淡倉；或(c)根據標準守則另行知會本公司及香港聯交所的權益及淡倉如下：

於本公司的權益

姓名	權益性質	股份／相關股份數目	於相關股份類別的權益概約百分比 ⁽¹⁾
賴梅松先生 ⁽²⁾	全權信託創始人	206,100,000股B類普通股(L)	100.00%
	全權信託創始人／其他 ⁽³⁾ ／實益擁有人	6,356,146股A類普通股(L)	1.13%
王吉雷先生 ⁽⁴⁾	全權信託創始人／其他 ⁽³⁾ ／實益擁有人	42,257,711股A類普通股(L)	7.50%
	其他 ⁽³⁾ ／實益擁有人	107,043股A類普通股(L)	0.02%
Herman YU先生	實益擁有人	55,343股A類普通股(L)	0.01%
劉星先生	實益擁有人	18,448股A類普通股(L)	0.00%
黃沁先生	實益擁有人	18,448股A類普通股(L)	0.00%
謝芳女士	實益擁有人	1,879股A類普通股(L)	0.00%

附註：

- (1) 基於截至2026年6月30日已發行的563,800,693股A類普通股及206,100,000股B類普通股計算，當中包括於報告期內購回且截至2026年6月30日待註銷的美國存託股所代表的6,161,216股A類普通股。
- (2) 賴梅松先生於(i) Zto Lms Holding Limited持有的206,100,000股B類普通股、(ii) Zto Lms Holding Limited持有的4,608,920股A類普通股及／或美國存託股（代表相同數量的A類普通股）、(iii) ZTO ES持有的964,765股A類普通股、(iv) 根據2024年計劃向賴梅松先生授予的可購買450,000股A類普通股的450,000份購股權及(v) 賴梅松先生實益擁有的332,461股A類普通股中擁有權益。Zto Lms Holding Limited是一家由LMS Holding Limited全資擁有的英屬維爾京群島公司，而LMS Holding Limited由The LMS Family Trust實益擁有。The LMS Family Trust是根據新加坡法律設立的信託，由Standard Chartered Trust (Singapore) Limited作為受託人管理。賴梅松先生為The LMS Family Trust的財產授予人，賴梅松先生及其家族成員為該信託的受益人。賴梅松先生是Zto Lms Holding Limited的唯一董事。ZTO ES是一家在英屬維爾京群島作為本集團員工持股平台成立的公司。賴梅松先生可請求出售由ZTO ES持有的964,765股A類普通股。

其他資料

- (3) 「其他」指相關董事可請求出售由ZTO ES持有的若干數目的A類普通股。有關彼等權益的詳情，請參閱載有相關董事權益的附註。
- (4) 王吉雷先生於(i) Zto Wjl Holding Limited持有的42,088,065股A類普通股及／或美國存託股（代表相同數量的A類普通股）、(ii) ZTO ES持有的120,000股A類普通股、(iii)根據2024年計劃向王吉雷先生授予的可購買21,000股A類普通股的21,000份購股權及(iv)王吉雷先生實益擁有的28,646股A類普通股中擁有權益。Zto Wjl Holding Limited是由WJL Holding Limited全資擁有的英屬維爾京群島公司，而WJL Holding Limited由The WJL Family Trust實益擁有。The WJL Family Trust是根據新加坡法律設立的信託，由Standard Chartered Trust (Singapore) Limited作為受託人管理。王吉雷先生為The WJL Family Trust的財產授予人，王吉雷先生及其家族成員為該信託的受益人。王吉雷先生是Zto Wjl Holding Limited的唯一董事。ZTO ES是一家在英屬維爾京群島作為本集團員工持股平台成立的公司。王吉雷先生可請求出售由ZTO ES持有的120,000股A類普通股。
- (5) 胡紅群先生於(i)ZTO ES持有的54,595股普通股；(ii)根據2024年計劃向胡紅群先生授予的可購買21,000股A類普通股的21,000份購股權；及(iii)胡紅群先生實益擁有的31,448股A類普通股中擁有權益。胡紅群先生可請求出售由ZTO ES持有的該等54,595股股份。
- (6) 字母「L」代表好倉。

於本公司相聯法團的權益

下表列出本公司董事或高級行政人員於2026年6月30日於LMS (Hong Kong) Limited、浙江通譽智慧產業發展有限公司及中通快遞股份有限公司的權益，上述所有公司均為本公司相聯法團：

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

附註：

- (1) 賴梅松先生於桐廬仲育企業管理合夥企業（有限合夥）（「**桐廬仲育**」）直接持有的浙江通譽智慧產業發展有限公司（「**浙江通譽**」）的120,000,000股股份中擁有權益。由賴梅松先生及其配偶賴玉鳳女士共同全資擁有的上海仲巒企業管理諮詢有限公司為桐廬仲育的唯一普通合夥人。
- (2) 胡紅群先生於桐廬仲育直接持有的浙江通譽的120,000,000股股份中擁有權益。桐廬仲育由胡紅群先生持有99%的權益。
- (3) 字母「L」代表好倉。

除上文所披露者外，截至2026年6月30日，概無本公司董事及高級行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份或債權證中擁有任何根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及香港聯交所的權益或淡倉（包括根據證券及期貨條例的有關條文被當作或視為擁有的權益及淡倉），或登記於根據證券及期貨條例第352條規定存置的須登記於該條例所指登記冊的權益或淡倉，或根據標準守則須知會本公司及香港聯交所的權益或淡倉。

主要股東於股份及相關股份中的權益及淡倉

截至2026年6月30日，下列人士（其權益已於本中期報告單獨披露的董事及高級行政人員除外）於股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須向本公司披露或記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條須存置的登記冊的權益或淡倉：

其他資料

姓名／名稱	身份／權益性質	股份／相關 股份數目	於相關股份類別的 權益概約百分比 ⁽¹⁾
A類普通股			
SCTS Capital Pte. Ltd. ⁽²⁾	另一名人人士的代名人	116,146,241 (L)	20.60%
		5,000,000 (S)	0.89%
Standard Chartered Trust (Singapore) Limited ⁽²⁾	受託人	116,146,241 (L)	20.60%
		5,000,000 (S)	0.89%
阿里巴巴集團控股有限公司 ⁽³⁾	於受控法團權益	71,941,287 (L)	12.76%
淘寶控股有限公司 ⁽³⁾	於受控法團權益	61,192,420 (L)	10.85%
淘寶中國控股有限公司 ⁽³⁾	於受控法團權益／實益擁有人	61,192,420 (L)	10.85%
Alibaba ZT Investment Limited ⁽³⁾	實益擁有人	57,870,370 (L)	10.26%
賴建法先生 ⁽⁴⁾	全權信託創始人／其他 ⁽⁵⁾	64,252,639 (L)	11.40%
		5,000,000 (S)	0.89%
LJFA Holding Limited ⁽⁴⁾	於受控法團權益	64,219,041 (L)	11.39%
		5,000,000 (S)	0.89%
Zto Ljf Holding Limited ⁽⁴⁾	實益擁有人	64,219,041 (L)	11.39%
		5,000,000 (S)	0.89%
WJL Holding Limited ⁽⁶⁾	於受控法團權益	42,088,065 (L)	7.47%
Zto Wjl Holding Limited ⁽⁶⁾	實益擁有人	42,088,065 (L)	7.47%
JPMorgan Chase & Co. ⁽⁷⁾	於受控法團權益／投資經	41,254,689 (L)	7.32%
	理／擁有股份擔保權益的	21,785,263 (S)	3.86%
	人士／受託人／核准借出	10,497,690 (P)	1.86%
	代理人		
B類普通股			
Zto Lms Holding Limited ⁽⁸⁾	實益擁有人	206,100,000 (L)	100%
LMS Holding Limited ⁽⁸⁾	於受控法團權益	206,100,000 (L)	100%

附註：

- (1) 基於截至2026年6月30日已發行的563,800,693股A類普通股及206,100,000股B類普通股計算，當中包括於報告期內購回且截至2026年6月30日待註銷的美國存託股所代表的6,161,216股A類普通股。字母「L」代表好倉，「S」代表淡倉，而「P」代表可供借出的股份。

- (2) SCTS Capital Pte. Ltd.由Standard Chartered Trust (Singapore) Limited全資擁有，並為Zto Lms Holding Limited、Zto Wjl Holding Limited、Zto Ljf Holding Limited、Zto Sxb Holding Limited及Zto Qfx Holding Limited的受託人。淡倉指Zto Ljf Holding Limited根據附返還義務的信用支持文件交付合共5,000,000股股份。
- (3) 阿里巴巴集團控股有限公司（「**阿里巴巴**」）於(i)Alibaba ZT Investment Limited（「**Ali ZT**」）直接持有的57,870,370股A類普通股；(ii) Cainiao Smart Logistics Investment Limited（「**Cainiao Smart**」）直接持有的5,787,037股A類普通股；(iii) New Retail Strategic Opportunities Investments 2 Limited（「**NRSF**」）直接持有的4,629,630股A類普通股；(iv)淘寶中國控股有限公司（「**淘寶**」）直接持有的3,322,050股A類普通股；及(v)菜鳥智能物流網絡（香港）有限公司（「**菜鳥香港**」）直接持有的332,200股A類普通股中擁有權益。

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

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

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

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

- (5) 「其他」指賴建法先生可請求出售由ZTO ES持有的33,598股A類普通股。有關其權益的詳情，請參閱附註(4)。
- (6) 王吉雷先生於Zto Wjl Holding Limited持有的42,088,065股A類普通股及／或代表相同數量的A類普通股的美國存託股中擁有權益。Zto Wjl Holding Limited是一家由WJL Holding Limited全資擁有的英屬維爾京群島公司，而WJL Holding Limited由The WJL Family Trust實益擁有，該信託是根據新加坡法律設立的信託，由Standard Chartered Trust (Singapore) Limited作為受託人管理。王吉雷先生為The WJL Family Trust的財產授予人，王吉雷先生及其家族成員為信託受益人。王吉雷先生為Zto Wjl Holding Limited的唯一董事。
- (7) JPMorgan Chase & Co.於合共41,254,689股A類普通股（好倉）、21,785,263股A類普通股（淡倉）及10,497,690股A類普通股（可供借出的股份）中擁有權益。根據JPMorgan Chase & Co.提交的權益披露通知（相關事件日期為2026年6月25日），該等A類普通股由JPMorgan Chase & Co.通過其全資子公司間接持有。

其中，1,669,065股A類普通股（好倉）及1,544,295股A類普通股（淡倉）乃通過實物交收上市衍生工具持有，17,966股A類普通股（好倉）及18,066股A類普通股（淡倉）乃通過現金交收上市衍生工具持有，30,821股A類普通股（好倉）及61,642股A類普通股（淡倉）乃通過實物交收非上市衍生工具持有，4,872,294股A類普通股（好倉）及1,434,107股A類普通股（淡倉）乃通過現金交收非上市衍生工具持有，以及11,596,852股A類普通股（好倉）及6,902,016股A類普通股（淡倉）乃通過屬可換股工具的上市衍生工具持有。

- (8) 賴梅松先生於Zto Lms Holding Limited持有的206,100,000股B類普通股中擁有權益。Zto Lms Holding Limited是一家由LMS Holding Limited全資擁有的英屬維爾京群島公司，而LMS Holding Limited由The LMS Family Trust實益擁有，該信託是根據新加坡法律設立的信託，由Standard Chartered Trust (Singapore) Limited作為受託人管理。賴梅松先生為The LMS Family Trust的財產授予人，賴梅松先生及其家族成員為信託受益人。賴梅松先生為Zto Lms Holding Limited的唯一董事。

其他資料

除上文所披露者外，截至2026年6月30日，就董事所知，概無人士（其權益載於「董事及高級行政人員於本公司或其任何相聯法團的股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉」一節的董事除外）於股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文須向本公司披露，或須記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條須存置的登記冊中的權益或淡倉。

股權激勵計劃

於報告期內，本公司運作現金激勵計劃（透過ZTO ES）及2024年計劃，此兩項計劃概不涉及發行本公司任何新股份。有關本公司股權激勵計劃的進一步詳情，請參閱本公司截至2025年12月31日止年度的年報。

購買、出售或贖回本公司上市證券

董事會於2026年3月批准一項新股份回購計劃。有關詳情，請參閱本報告「股東回報更新」一節。

於報告期內，本公司已於紐交所購回合共13,534,292股美國存託股（代表相同數目的A類普通股（「已購回股份」）），總代價為321,373,983美元（扣除費用前）。於最近實際可行日期，所有已購回股份已被註銷。

本公司於報告期內購回美國存託股的詳情如下：

紐交所

2026年月份	已回購美國 存託股的 數量	每股美國 存託股支付 的最高價 (美元)	每股美國 存託股支付 的最低價 (美元)	已付總 代價（扣除 費用前） (美元)
2月	7,373,076	25.52	23.66	183,483,413
5月	1,461,268	23.00	22.06	32,984,426
6月	4,699,948	23.00	21.47	104,906,144
總計	13,534,292	25.52	21.47	321,373,983

對本金總額15億美元於2031年到期的可換股優先票據（「票據」）進行定價的同時，本公司已透過一名聯席賬簿管理人或彼等各自的聯屬人士（作為本公司的代理人）在場外私下協商交易中向若干票據購買者購回18,254,400股A類普通股。已付價格總額為3,269,363,040港元（「同步股份購回」）。有關詳情，請參閱本公司日期為2026年2月4日的公告。

除上文所披露者外，於截至2026年6月30日止六個月內，本公司及其任何子公司概無購買、出售或贖回任何本公司於香港聯交所或紐交所上市的證券（包括出售庫存股（定義見上市規則））。於2026年6月30日，本公司並無持有任何庫存股（定義見上市規則）。

可換股優先票據及票據發售所得款項用途

於2026年2月，為補充本集團的資本基礎並優化其資本結構，我們完成本金總額為15億美元的可轉換票據（「票據」）發售（「票據發售」），發行價為本金額的100%。票據的年利率為0.925%，自2026年9月1日起每半年末期支付一次，並預定於2031年3月1日到期，惟根據其條款提前贖回、購回或轉換除外。票據的條款於2026年2月4日確定，當日本公司於香港聯交所上市的A類普通股收市價為每股179.10港元。票據乃根據1933年美國證券法（經修訂）S規例於美國境外離岸交易中向非美國合資格機構買方發售。

於票據定價的同時，我們與若干初始買方訂立限價看漲交易，成本約為76.95百萬美元。限價看漲交易的限價初始設定為每股35.9906美元，並將根據該等限價看漲交易的條款進行調整。於票據定價的同時，我們亦根據現有的股份回購計劃完成場外同步股份購回，向若干票據購買者回購18,254,400股A類普通股，總代價為3,269.36百萬港元。

經扣除限價看漲交易的溢價、初始買方的佣金及估計發售開支後，本公司自票據發售收取的所得款項淨額約為1,404.1百萬美元。本公司計劃將票據發售所得款項淨額用於以下用途：(i)最多1,000百萬美元用於再融資，以為近期根據其股份購回計劃不時在市場上購回本公司A類普通股及／或美國存託股提供資金（取決於現行市場狀況以及適用法律法規）；及(ii)約500百萬美元用於為同步股份購回及限價看漲交易的溢價提供資金及用於其他一般企業用途。

基於約1,404.1百萬美元的估計所得款項淨額，以及按初始轉換率（即每1,000美元票據本金額可轉換為32.3130股股份，不包括調整及補償調整）根據票據可予發行的48,469,500股轉換股份計算，於票據轉換時可交付本公司的每股A類普通股（「轉換股份」）淨價約為28.9692美元。基於2026年2月4日（即釐定票據發售條款之日）香港聯交所每股A類普通股收市價179.10港元計算，轉換股份的總面值為4,846.95美元，市值約為8,680.89百萬港元。持有人於緊隨票據最初發行最後日期後第40日之前任何時間均不得轉換票據。於該日期後，持有人可隨時按其選擇，在緊接到期日前第五個預定交易日營業結束前，轉換其全部或任何部分票據，最低金額為200,000美元，或超出該金額而為1,000美元整數倍的任何金額。

其他資料

票據的轉換率於若干情況下可予調整，包括但不限於股份分割、股份合併、現金分配、發行權利、期權或認股權證、資本分派、特定收購或交換要約，以及其他若干攤薄事件。票據的初始轉換價格較定價日所釐定的參考股價溢價約35%。經截至2025年12月31日止六個月的股息宣派而作出調整後，經調整轉換率為每1,000美元票據本金金額可轉換為32.8311股轉換股份（相當於每股轉換股份的換股價約為30.4589美元）。根據票據的未償還本金總額及經調整轉換價格計算，票據獲悉數轉換時可予發行的A類普通股數目上限已增加至49,246,650股A類普通股。於轉換時，本公司可以交付現金、A類普通股，或現金及A類普通股的組合方式進行結算。持有人可於合規期結束後及到期日前第五個預定交易日營業結束之前隨時轉換票據。

有關票據發售的進一步詳情載於本公司日期為2026年2月4日及2026年5月20日的公告。

於2026年6月30日，我們已動用321.6百萬美元用於在市場上購回A類普通股及／或美國存託股，並動用495.7百萬美元用於同步股份購回、限價看漲交易的溢價以及其他一般企業用途。所有未動用的所得款項均存放於獲授權持牌銀行的短期計息賬戶內。所得款項淨額的動用情況與本公司先前公佈的用途一致，且該等所得款項的應用並無重大變動或重大延誤。本公司擬在未來12個月期間，按照此前披露的安排使用本次票據發行的剩餘募集資金，具體將視實際經營情況而定。

根據上市規則第13.51B(1)條披露董事會及董事資料變動

自本公司2025年年報日期以來及直至最近實際可行日期，董事會或董事資料變動載列如下：

1. 許迪女士辭任非執行董事，自2026年5月20日起生效。
2. 朱偉先生獲委任為獨立非執行董事，自2026年8月19日起生效。

除上文所披露者外，董事謹此確認，於2025年年報刊發起及直至最近實際可行日期止，概無董事資料變動須根據上市規則第13.51B(1)條予以披露。

上市規則規定的持續披露責任

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

審閱未經審計簡明合併財務報表

本公司核數師德勤•關黃陳方會計師行已審閱本集團截至2026年6月30日止六個月的未經審計簡明合併財務報表，包括美國公認會計準則與國際財務報告準則的對賬。

批准中期報告

本集團截至2026年6月30日止六個月的中期報告及未經審計簡明合併財務報表經董事會批准及授權刊發。

簡明合併財務報表審閱報告

致中通快遞(開曼)有限公司董事會

(於開曼群島註冊成立的有限責任公司)

緒言

本核數師(簡稱「我們」)已審閱第37至73頁所載中通快遞(開曼)有限公司(簡稱「貴公司」)及其附屬公司以及其併表附屬實體(統稱「貴集團」)的簡明合併財務報表，包括於2026年6月30日的簡明合併資產負債表以及截至該日止六個月期間的相關簡明合併綜合收益表、簡明合併股東權益變動表及簡明合併現金流量表，以及簡明合併財務報表附註。《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》規定，就中期財務資料編製的報告須符合當中有關條文及美國公認會計準則(「美國公認會計準則」)。貴公司董事須負責根據美國公認會計準則編製及列報該等簡明合併財務報表。我們的責任乃根據我們的審閱就該等簡明合併財務報表發表結論，並僅根據我們的協定委聘條款向閣下作為整體報告我們的結論，除此之外本報告不作其他用途。我們概不就本報告的內容對任何其他人士負責或承擔責任。

審閱範圍

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

結論

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

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

2026年8月19日

未經審計簡明合併資產負債表

於2025年12月31日及2026年6月30日
(金額單位以千元計，股份及每股數據除外)

	附註	於2025年 12月31日 人民幣 (經審計)	於2026年6月30日 人民幣 (未經審計)	美元 (未經審計) (附註2(d))
資產				
流動資產				
現金及現金等價物		10,011,533	9,906,896	1,460,096
受限制現金		29,129	44,638	6,579
應收賬款淨額	3	1,287,475	1,627,114	239,807
金融應收款項淨額		674,880	488,569	72,006
短期投資		15,620,892	21,400,891	3,154,101
存貨		40,648	31,002	4,569
預付供應商款項		719,277	760,403	112,070
預付款項及其他流動資產		5,102,997	5,208,995	767,711
應收關聯方款項	9	477,865	606,988	89,459
總流動資產		33,964,696	40,075,496	5,906,398
股權投資		1,951,910	2,159,811	318,317
物業及設備淨額	4	35,433,509	35,956,197	5,299,288
土地使用權淨額		6,762,240	6,900,233	1,016,969
無形資產淨額		52,758	39,599	5,836
經營租賃使用權資產		398,082	231,129	34,064
商譽		4,157,111	4,157,111	612,682
遞延所得稅資產		1,103,655	1,234,137	181,889
長期投資		5,221,110	6,520,491	961,001
長期金融應收款項淨額		1,039,946	969,868	142,941
其他非流動資產		938,980	499,473	73,613
總資產		91,023,997	98,743,545	14,552,998

未經審計簡明合併資產負債表

於2025年12月31日及2026年6月30日
(金額單位以千元計，股份及每股數據除外)

	附註	於2025年 12月31日 人民幣 (經審計)	於2026年6月30日 人民幣 (未經審計)	美元 (未經審計) (附註2(d))
負債及權益				
流動負債				
短期銀行借款		10,934,419	11,621,408	1,712,784
應付款項	5	2,577,229	2,605,564	384,013
客戶預付款項		1,833,131	1,872,809	276,018
應付所得稅		279,541	314,134	46,298
應付關聯方款項	9	796,660	626,792	92,378
流動經營租賃負債		139,787	89,207	13,147
應付股息		19,659	19,625	2,892
其他流動負債		6,288,714	6,816,229	1,004,587
總流動負債		22,869,140	23,965,768	3,532,117
長期銀行借款		18,000	17,000	2,505
非流動經營租賃負債		261,257	126,648	18,666
遞延稅項負債		615,073	710,382	104,697
可換股優先票據	10	124,114	10,185,580	1,501,169
總負債		23,887,584	35,005,378	5,159,154
承諾及或有事項	13			
股東權益				
普通股(每股面值0.0001美元：10,000,000,000股 股份已授權：於2025年12月31日，795,528,169 股股份已發行而其中790,812,316股股份在外流 通；於2026年6月30日，769,900,693股股份已 發行而其中760,321,796股股份在外流通)				
	11	513	495	73
資本公積		24,000,698	22,188,334	3,270,156
庫存股，按成本計(於2025年12月31日及2026年 6月30日分別為1,801,637股及7,528,790股)		(254,480)	(1,181,259)	(174,096)
未分配利潤		42,918,864	42,910,215	6,324,183
累計其他綜合損失		(281,266)	(268,616)	(39,589)
中通快遞(開曼)有限公司股東權益		66,384,329	63,649,169	9,380,727
非控制性權益		752,084	88,998	13,117
總權益		67,136,413	63,738,167	9,393,844
總負債及權益		91,023,997	98,743,545	14,552,998

隨附之附註為該等未經審計簡明合併財務報表之組成部分。

未經審計簡明合併綜合收益表

截至2025年及2026年6月30日止六個月
(金額單位以千元計，股份及每股數據除外)

	附註	截至6月30日止六個月		
		2025年 人民幣 (未經審計)	2026年 人民幣 (未經審計)	美元 (未經審計) (附註2(d))
收入(包括截至2025年及2026年6月30日止六個月 的關聯方收入分別為人民幣222,316元及人民幣 252,124元)	2(f)	22,723,272	27,832,256	4,101,967
營業成本(包括截至2025年及2026年6月30日止六個 月的關聯方營業成本分別為人民幣647,473元及人民 幣567,223元)		(17,089,655)	(20,863,782)	(3,074,941)
毛利		5,633,617	6,968,474	1,027,026
經營(費用)/收入				
銷售、一般和行政費用		(1,361,098)	(1,372,331)	(202,257)
其他經營收入淨額		607,943	177,037	26,092
總經營費用		(753,155)	(1,195,294)	(176,165)
經營利潤		4,880,462	5,773,180	850,861
其他收入/(費用)				
利息收入		407,124	321,654	47,406
利息費用		(166,988)	(120,899)	(17,818)
金融工具的公允價值變動收益		32,978	100,354	14,790
出售股權投資、子公司和其他的損失		(567)	(8,351)	(1,231)
商譽減值		(84,431)	—	—
外幣匯兌收益/(損失)		12,375	(21,898)	(3,227)
扣除所得稅及權益法核算的投資收益前的利潤		5,080,953	6,044,040	890,781
所得稅費用	6	(1,107,105)	(810,820)	(119,500)
權益法核算的投資收益		29,892	708	104
淨利潤		4,003,740	5,233,928	771,385
歸屬於非控制性權益的淨利潤		(72,161)	(64,704)	(9,536)
歸屬於中通快遞(開曼)有限公司的淨利潤		3,931,579	5,169,224	761,849
歸屬於普通股股東的淨利潤		3,931,579	5,169,224	761,849

未經審計簡明合併綜合收益表

截至2025年及2026年6月30日止六個月
(金額單位以千元計，股份及每股數據除外)

	附註	截至6月30日止六個月		
		2025年 人民幣 (未經審計)	2026年 人民幣 (未經審計)	美元 (未經審計) (附註2(d))
歸屬於普通股股東的每股淨收益	8			
基本		4.92	6.71	0.99
攤薄		4.81	6.44	0.95
用於計算每股普通股／美國存託股淨收益的 加權平均股數				
基本		799,123,030	770,575,485	770,575,485
攤薄		833,360,830	809,872,825	809,872,825
淨利潤		4,003,740	5,233,928	771,385
其他綜合損失，扣除稅項零				
外幣折算調整		50,532	12,650	1,864
綜合收益		4,054,272	5,246,578	773,249
歸屬於非控制性權益的綜合收益		(72,161)	(64,704)	(9,536)
歸屬於中通快遞（開曼）有限公司的綜合收益		3,982,111	5,181,874	763,713

隨附之附註為該等未經審計簡明合併財務報表之組成部分。

未經審計簡明合併股東權益變動表

截至2025年及2026年6月30日止六個月
(金額單位以千元計，股份及每股數據除外)

	中通快遞(開曼)有限公司股東權益								
	普通股		資本公積	庫存股， 按成本計	未分配利潤	累計其他綜合 (損失)/收益	總計	非控制性 權益	總權益
	已發行在外								
	股份數目	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
於2025年1月1日的餘額(經審計)	798,622,719	523	24,389,905	(1,131,895)	39,098,553	(294,694)	62,062,392	612,441	62,674,833
淨利潤	-	-	-	-	3,931,579	-	3,931,579	72,161	4,003,740
外幣折算調整	-	-	-	-	-	50,532	50,532	-	50,532
股權激勵費用及為其發行的									
普通股(附註7)	1,482,709	-	204,899	66,270	(47,906)	-	223,263	-	223,263
普通股的回購(附註11)	(352,791)	-	-	(46,555)	-	-	(46,555)	-	(46,555)
註銷庫存股	-	(4)	(236,735)	841,153	(604,414)	-	-	-	-
非控制性權益股東的注資	-	-	-	-	-	-	-	2,846	2,846
股息派付(附註12)	-	-	-	-	(2,023,602)	-	(2,023,602)	-	(2,023,602)
向非控制性權益派付子公司股息	-	-	-	-	-	-	-	(8,960)	(8,960)
剔除因出售子公司產生的									
非控制性權益	-	-	-	-	-	-	-	(20,291)	(20,291)
於2025年6月30日的餘額 (未經審計)	799,752,637	519	24,358,069	(271,027)	40,354,210	(244,162)	64,197,609	658,197	64,855,806

隨附之附註為該等未經審計簡明合併財務報表之組成部分。

未經審計簡明合併股東權益變動表

截至2025年及2026年6月30日止六個月
(金額單位以千元計，股份及每股數據除外)

	中通快遞（開曼）有限公司股東權益							非控制性 權益	總權益
	普通股		資本公積	庫存股， 按成本計	未分配利潤	累計其他綜合 （損失）／ 收益	總計		
	已發行在外								
	股份數目	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣		
於2026年1月1日的餘額（經審計）	790,812,316	513	24,000,698	(254,480)	42,918,864	(281,266)	66,384,329	752,084	67,136,413
淨利潤	-	-	-	-	5,169,224	-	5,169,224	64,704	5,233,928
外幣折算調整	-	-	-	-	-	12,650	12,650	-	12,650
股權激勵費用及為其發行的									
普通股以及行使購股權（附註7）	1,298,172	-	208,126	74,801	(57,127)	-	225,800	-	225,800
普通股的回購（附註11）	(31,788,692)	-	-	(5,107,345)	-	-	(5,107,345)	-	(5,107,345)
庫存股的註銷	-	(18)	(1,043,509)	4,105,765	(3,062,238)	-	-	-	-
收購非控制性權益	-	-	(608,824)	-	-	-	(608,824)	(696,331)	(1,305,155)
股息派付（附註12）	-	-	-	-	(2,058,508)	-	(2,058,508)	-	(2,058,508)
向非控制性權益派付子公司股息	-	-	-	-	-	-	-	(31,200)	(31,200)
剔除因出售子公司產生的									
非控制性權益	-	-	-	-	-	-	-	(259)	(259)
有關發行可換股優先票據的限價									
看漲期權（附註10）	-	-	(531,772)	-	-	-	(531,772)	-	(531,772)
提早解除現有限價看漲期權									
（附註10）	-	-	163,615	-	-	-	163,615	-	163,615
於2026年6月30日的餘額									
（未經審計）	760,321,796	495	22,188,334	(1,181,259)	42,910,215	(268,616)	63,649,169	88,998	63,738,167

隨附之附註為該等未經審計簡明合併財務報表之組成部分。

未經審計簡明合併現金流量表

截至2025年及2026年6月30日止六個月
(金額單位以千元計，股份及每股數據除外)

	截至6月30日止六個月		
	2025年 人民幣 (未經審計)	2026年 人民幣 (未經審計)	美元 (未經審計) (附註2(d))
經營活動產生的現金流量			
經營活動產生的現金淨額	4,531,184	7,352,615	1,083,641
投資活動產生的現金流量			
購買物業及設備	(2,925,622)	(2,661,701)	(392,286)
購買土地使用權	(146,504)	(98,306)	(14,489)
股權投資	–	(231,564)	(34,128)
就股權投資支付的現金	–	(684,523)	(100,886)
購買短期投資	(7,161,709)	(17,095,439)	(2,519,556)
短期投資到期	6,832,109	14,162,229	2,087,254
購買長期投資	(1,060,000)	(4,142,218)	(610,487)
長期投資到期	252	–	–
出售股權投資及子公司的現金淨額流出	(205)	(30,180)	(4,448)
僱員貸款	(44,042)	(29,650)	(4,370)
償還僱員貸款	44,364	33,171	4,889
其他	139,375	73,709	10,863
投資活動所用的現金淨額	(4,321,982)	(10,704,472)	(1,577,644)
融資活動產生的現金流量			
短期借款所得款項	10,486,281	10,135,652	1,493,810
償還短期借款	(8,945,827)	(9,435,566)	(1,390,630)
長期借款所得款項	180,000	–	–
普通股的回購	(46,555)	(5,107,345)	(752,730)
行使普通股所得款項	–	3,483	513
非控制性權益股東的注資	2,846	–	–
支付股息	(2,055,549)	(2,073,914)	(305,657)
發行可換股優先票據所得款項	–	10,243,374	1,509,686
其他	–	(368,157)	(54,258)
融資活動(所用)/產生的現金淨額	(378,804)	3,397,527	500,734
匯率變動對現金、現金等價物及受限制現金的影響	(32,266)	(134,798)	(19,867)
現金、現金等價物及受限制現金的淨變動	(201,868)	(89,128)	(13,136)
期初的現金、現金等價物及受限制現金	13,530,947	10,046,717	1,480,703
期末的現金、現金等價物及受限制現金	13,329,079	9,957,589	1,467,567

未經審計簡明合併現金流量表

截至2025年及2026年6月30日止六個月
(金額單位以千元計，股份及每股數據除外)

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

	於6月30日		
	2025年 人民幣 (未經審計)	2026年 人民幣 (未經審計)	美元 (未經審計) (附註2(d))
現金及現金等價物	13,291,796	9,906,896	1,460,096
受限制現金	22,684	44,638	6,579
非流動性受限制現金 ⁽¹⁾	14,599	6,055	892
列示於現金流量表的總現金、現金等價物及受限制現金	13,329,079	9,957,589	1,467,567

附註：(1)非流動性受限制現金於未經審計簡明合併資產負債表中計入其他非流動資產。

	截至6月30日止六個月		
	2025年 人民幣 (未經審計)	2026年 人民幣 (未經審計)	美元 (未經審計) (附註2(d))
現金流量信息的補充披露			
支付所得稅	1,562,459	811,400	119,586
支付利息費用	144,559	66,454	9,794
非現金信息的補充披露			
應付已宣派現金股息	499	550	81
購買物業及設備(計入應付款項)	855,106	1,401,930	206,619
購買物業及設備(使用於其他非流動資產入賬的預付款項)	64,167	264,056	38,917
購買土地使用權(使用於其他非流動資產入賬的預付款項)	215,290	3,000	442

隨附之附註為該等未經審計簡明合併財務報表之組成部分。

未經審計簡明合併財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月
(金額單位以千元計，股份及每股數據除外)

1. 組織及主要活動

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

2. 主要會計政策概要

(a) 呈報基礎

就中期財務資料而言，隨附的未經審計簡明合併財務報表已根據美利堅合眾國公認會計準則(「美國公認會計準則」)編製。因此，該等報表並不包括美國公認會計準則就完整財務報表而要求的所有資料及附註。根據美國公認會計準則編製的年度財務報表中一般包含的若干資料及附註披露已根據S-X條例第10條規定進行精簡或省略。未經審計簡明合併財務報表是根據與經審計財務報表相同的基礎而編製，並包括本集團於2026年6月30日的財務狀況、截至2025年及2026年6月30日止六個月的經營業績及現金流量公平陳述所需的所有調整。於2025年12月31日的簡明合併資產負債表已根據該日經審計的財務報表編製，但不包括美國公認會計準則要求的所有資料及附註。未經審計簡明合併財務報表及相關披露已按未經審計簡明合併財務報表使用者已閱讀或有權查閱上一會計年度的經審計合併財務報表的假設而編製。因此，該等財務報表應與截至2025年12月31日止年度的經審計合併財務報表及相關附註一併閱讀。所採用的會計政策與上一會計年度經審計的合併財務報表一致。中期經營業績不一定反映整個會計年度或未來任何期間的預期業績。

未經審計簡明合併財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月
(金額單位以千元計，股份及每股數據除外)

2. 主要會計政策概要(續)

(b) 合併原則

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

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

可變利益實體的合併

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

	於2025年 12月31日 人民幣 (經審計)	於2026年6月30日 人民幣 (未經審計)	美元 (未經審計)
總流動資產 ⁽¹⁾	22,311,425	23,903,122	3,522,884
總資產 ⁽¹⁾	38,232,133	40,073,551	5,906,111
總流動負債	17,200,297	17,154,891	2,528,318
總負債	17,528,176	17,357,498	2,558,179

(1) 於2025年12月31日及2026年6月30日，包括應收其他合併子公司款項分別為人民幣14,416,724元(經審計)及人民幣14,746,543元(未經審計)。

未經審計簡明合併財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月

(金額單位以千元計，股份及每股數據除外)

2. 主要會計政策概要(續)

(b) 合併原則(續)

可變利益實體的合併(續)

	截至6月30日止六個月		
	2025年	2026年	
	人民幣 (未經審計)	人民幣 (未經審計)	美元 (未經審計)
總收入	19,546,345	24,906,437	3,670,755
淨利潤 ⁽¹⁾	542,392	2,072,006	305,376
經營活動(所用)產生的現金流量淨額 ⁽²⁾	(2,210,145)	1,692,545	249,450
投資活動產生(所用)的現金流量淨額	348,784	(1,731,240)	(255,153)
融資活動產生(所用)的現金流量淨額	1,520,453	(159,505)	(23,508)
現金及現金等價物淨減少	(340,908)	(198,200)	(29,211)
期初的現金及現金等價物以及受限制現金	2,291,188	2,385,607	351,595
期末的現金及現金等價物以及受限制現金	1,950,280	2,187,407	322,384

(1) 截至2025年及2026年6月30日止六個月，包括其他合併子公司收取的公司間運輸費、服務費及租金分別為人民幣7,473,756元(未經審計)及人民幣7,702,067元(未經審計)。

(2) 截至2025年及2026年6月30日止六個月，包括公司間的經營現金流出分別為人民幣8,920,015元(未經審計)及人民幣8,031,886元(未經審計)。

於所有公司間的交易抵銷後，截至2025年及2026年6月30日止六個月，可變利益實體分別貢獻本集團86.0%(未經審計)及89.5%(未經審計)的總收入。於2025年12月31日及2026年6月30日，可變利益實體分別佔26.2%(經審計)及25.6%(未經審計)的總合併資產，以及73.4%(經審計)及49.6%(未經審計)的總合併負債。

2. 主要會計政策概要(續)

(b) 合併原則(續)

可變利益實體的合併(續)

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

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

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

(c) 會計估計

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

(d) 便利換算

本集團業務主要於中國開展且近乎所有本集團收入均以人民幣計值。然而，僅為方便中國以外地區的讀者對照，向股東進行的定期報告將包括使用當時匯率折算美元的當期金額。於2026年6月30日及截至該日止六個月的未經審計簡明合併資產負債表、未經審計簡明合併綜合收益表及未經審計簡明合併現金流量表由人民幣換算為美元乃按1.00美元=人民幣6.7851元的匯率計算，該匯率為美國聯邦儲備委員會於2026年6月30日發佈的H.10統計公報中規定的中午買入匯率，惟不代表人民幣金額於2026年6月30日可以或可按該匯率或任何其他匯率兌換、實現或結算為美元。

未經審計簡明合併財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月

(金額單位以千元計，股份及每股數據除外)

2. 主要會計政策概要(續)

(e) 公允價值

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

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

第一級應用於在活躍市場中有相同資產或負債報價的資產或負債。

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

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

短期金融工具包括現金及現金等價物、受限制現金、應收賬款、金融應收款項、短期投資內入賬的定期存款及理財產品、應收關聯方款項、其他流動資產、應付款項、應付關聯方款項、短期銀行借款、應付票據及其他流動負債，惟以公允價值計量並於下表呈列的金融工具除外。該等金融工具按成本減信用損失準備入賬（如適用），因該等金融工具的短期性質，有關金額與公允價值相若。非流動受限制現金、長期金融應收款項及長期投資的賬面值與其公允價值相近，原因是其利率可與市場現行利率進行比較。截至2025年12月31日及2026年6月30日，可換股優先票據按攤銷成本計量，分別為人民幣124,114元及人民幣10,185,580元（未經審計），而根據市場上不可觀察的重要輸入數據（第三級）估計的相應公允價值分別為人民幣121,921元及人民幣9,668,843元（未經審計）。

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

未經審計簡明合併財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月
(金額單位以千元計，股份及每股數據除外)

2. 主要會計政策概要(續)

(e) 公允價值(續)

於2025年12月31日及2026年6月30日，初始按公允價值計量及入賬且於初始確認後的期間內持續計量及入賬的理財產品、雙重貨幣票券／存款(「雙幣票券／存款」)、利率互換及衍生工具如下：

重要其他可觀察輸入值(第二級)

	於2025年 12月31日 人民幣 (經審計)	於2026年 6月30日 人民幣 (未經審計)
短期投資		
雙幣票券／存款及利率互換	—	—
理財產品	5,908,915	13,488,294
長期投資		
理財產品	—	202,108
於其他流動負債內入賬的衍生負債		
外匯期權合約	59,066	44,772
外匯遠期合約	16,399	2,282

雙幣票券／存款、利率互換及理財產品的公允價值乃根據市場贖回價計量，而市場贖回價為出售銀行提供的第2級輸入值。外匯期權及遠期合約的公允價值乃根據市場贖回價計量，而市場贖回價為銀行提供的出售該外匯期權及遠期合約的第2級輸入值。投資的公允價值變動於未經審計簡明合併綜合收益表內入賬為金融工具的公允價值變動損益。

當權益法投資出現減值時，本集團以非經常性基準按公允價值計量。該投資的公允價值乃根據使用所得的最佳資料的估值技術釐定，其可能包括未來表現預測、貼現率及其他對計量公允價值而言屬重大的假設。當投資的賬面值超過其公允價值及該狀況被確認為非暫時性時，該投資將錄得減值損失。截至2025年及2026年6月30日止六個月，概無錄得權益法投資的減值。

未經審計簡明合併財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月

(金額單位以千元計，股份及每股數據除外)

2. 主要會計政策概要(續)

(e) 公允價值(續)

本集團不可即時釐定公允價值的股權投資賬面價值按成本扣除任何減值再加上或減去相同或類似投資的有序交易而產生的可觀察價格變動而計量。截至2025年及2026年6月30日止六個月，本集團就有關不可即時釐定公允價值的股權投資分別確認減值損失人民幣零元(未經審計)及零元(未經審計)。

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

(f) 收入確認

收入分拆

	截至6月30日止六個月				
	2025年		2026年		
	人民幣 (未經審計)	%	人民幣 (未經審計)	美元 (未經審計)	%
快遞服務	21,106,041	92.9	26,207,309	3,862,479	94.2
貨運代理服務	359,477	1.5	374,259	55,159	1.3
物料銷售	1,196,066	5.3	1,202,617	177,244	4.3
其他	61,688	0.3	48,071	7,085	0.2
總收入	22,723,272	100.0	27,832,256	4,101,967	100.0

合約資產及負債

合約資產包括來自在途包裹的未開票應收款項，其計入應收賬款，且於2025年12月31日及2026年6月30日並不重大。

合約負債包括預付款項以及遞延收入，其計入客戶預付款項，且於2025年12月31日及2026年6月30日並不重大。

2. 主要會計政策概要(續)

(g) 所得稅

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

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

(h) 每股收益

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

攤薄每股普通股收益反映倘證券或發行普通股的其他合約獲行使或獲轉換為普通股可能發生的潛在攤薄，當中由可換股優先票據轉換後可予發行的普通股(使用假設轉換法)、行使購股權後可予發行的普通股及未歸屬的限制性股份歸屬(使用庫存股方法)組成。倘普通股等價物具有反攤薄作用，則不計入攤薄每股普通股收益。

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

未經審計簡明合併財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月

(金額單位以千元計，股份及每股數據除外)

3. 應收賬款淨額

	於2025年 12月31日 人民幣 (經審計)	於2026年6月30日 人民幣 (未經審計)	美元 (未經審計)
應收賬款總額	1,317,517	1,670,035	246,133
減：信用損失準備	(30,042)	(42,921)	(6,326)
總計	1,287,475	1,627,114	239,807

以下是按賬齡分析的應收賬款，根據發票日期（與收入確認日期相近）呈列。

	於2025年 12月31日 人民幣 (經審計)	於2026年6月30日 人民幣 (未經審計)	美元 (未經審計)
六個月內	1,190,070	1,551,560	228,672
六個月至一年	40,004	33,973	5,007
一年至兩年	31,943	21,199	3,124
兩年以上	55,500	63,303	9,330
應收賬款總額	1,317,517	1,670,035	246,133

未經審計簡明合併財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月
(金額單位以千元計，股份及每股數據除外)

4. 物業及設備淨額

物業及設備淨額包括下列項目：

	於2025年 12月31日 人民幣 (經審計)	於2026年6月30日 人民幣 (未經審計)	美元 (未經審計)
樓宇	29,834,177	31,412,009	4,629,557
機器及設備	11,123,933	11,460,593	1,689,082
租賃物業裝修	1,265,970	1,268,460	186,948
汽車	5,463,339	5,461,432	804,915
家具、辦公室及電子設備	1,190,792	1,262,743	186,105
在建工程	2,276,736	2,002,441	295,125
總計	51,154,947	52,867,678	7,791,732
累計折舊	(15,694,496)	(16,889,631)	(2,489,224)
減值	(26,942)	(21,850)	(3,220)
物業及設備淨額	35,433,509	35,956,197	5,299,288

截至2025年及2026年6月30日止六個月，折舊費用分別為人民幣1,559,378元(未經審計)及人民幣1,690,048元(未經審計)。截至2025年及2026年6月30日止六個月，出售物業及設備損失分別為人民幣33,200元(未經審計)及人民幣65,576元(未經審計)。

本公司於截至2025年及2026年6月30日止六個月就預期將於估計可使用年期結束前處置的物業及設備分別錄得減值損失人民幣零元(未經審計)及零元(未經審計)。

未經審計簡明合併財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月

(金額單位以千元計，股份及每股數據除外)

5. 應付款項

於2025年12月31日及2026年6月30日的應付款項按報告期末發票日期或初始日期的賬齡分析如下：

	於2025年 12月31日 人民幣 (經審計)	於2026年6月30日 人民幣 (未經審計)	美元 (未經審計)
六個月內	2,569,800	2,594,789	382,425
六個月至一年	4,308	7,254	1,069
一年至兩年	1,183	2,305	340
兩年以上	1,938	1,216	179
總計	2,577,229	2,605,564	384,013

6. 所得稅

計入未經審計簡明合併綜合收益表中所得稅費用(絕大部分來自本集團中國子公司)的當期及遞延部分如下：

	截至6月30日止六個月		
	2025年 人民幣 (未經審計)	2026年 人民幣 (未經審計)	美元 (未經審計)
當期所得稅費用	1,427,696	845,994	124,684
遞延所得稅	(320,591)	(35,174)	(5,184)
總計	1,107,105	810,820	119,500

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

截至2025年及2026年6月30日止六個月，本集團的實際稅率分別為21.79%(未經審計)及13.42%(未經審計)。同比下降8.37個百分點乃由於本公司全資子公司上海中通吉網絡技術有限公司獲認定為「重點軟件企業」後收到人民幣344.3百萬元的所得稅退稅，該認定使其2025納稅年度符合10%的優惠稅率條件。

7. 股權激勵費用

員工持股平台

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

於2016年6月28日，本公司向ZTO ES發行16百萬股普通股。該等16百萬股普通股附帶的分紅權獲豁免，該等權利獲豁免至通過轉讓有限責任合夥企業權益將普通股的經濟利益授予僱員為止。ZTO ES就其持有的本公司所有股份，在需要股東批准的事項上放投票權。應僱員的請求並根據ZTO ES的授權條款，ZTO ES可決定就該僱員擁有的有限合夥權益出售其所持有的本公司普通股，並將所得款項匯予該僱員。該合夥企業所持有的本公司普通股附帶的其他股東權利可能會由該等有限責任合夥企業的普通合夥人行使。本公司將該等有限合夥的合夥權益稱為普通股單位，而五股普通股單位與本公司一股普通股的間接經濟利益相符。

於2025年及2026年3月，若干高級職員及僱員獲授分別與1,027,712股及864,109股本公司普通股相應的5,138,560股及4,320,545股普通股單位，兩年授出對價均為零。該等股份獎勵於授出時立即歸屬及行使。截至2025年及2026年6月30日止六個月，根據授出日期的普通股市價20.05美元及24.93美元，本公司分別錄得股權激勵費用人民幣149,362元（未經審計）及人民幣148,226元（未經審計）。

2024年股權激勵計劃

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

未經審計簡明合併財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月

(金額單位以千元計，股份及每股數據除外)

7. 股權激勵費用(續)

限制性股份單位

於2025年及2026年3月，本集團根據2024年股權激勵計劃按面值向若干董事、高級行政人員及僱員授出454,997份及410,982份限制性股份單位。該等授予於授出時立即歸屬。截至2025年及2026年6月30日止六個月，根據授出日期的普通股市價分別為20.05美元及24.93美元，本集團錄得股權激勵費用人民幣66,127元(未經審計)及人民幣70,498元(未經審計)。

購股權

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

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

未經審計簡明合併財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月
(金額單位以千元計，股份及每股數據除外)

7. 股權激勵費用(續)

購股權(續)

下表概述購股權計劃項下的本集團購股權活動：

	購股權 數目	加權平均 行使價 每股美元	加權平均剩餘 合約年期 年	合計內在價值 美元
截至2026年1月1日尚未行使的				
購股權	886,248	21.88	8.23	—
已授出	—	—	—	—
已行使	23,081	—	—	—
截至2026年6月30日尚未行使的				
購股權	863,167	21.88	7.73	432
截至2026年6月30日可行使的				
購股權	561,843	21.88	7.73	281

於截至2025年及2026年6月30日止六個月，有關該等購股權的股權激勵費用總額為人民幣7,774元(未經審計)及人民幣3,592元(未經審計)。截至2026年6月30日，有關未歸屬購股權的未獲確認激勵費用為人民幣3,193元(未經審計)，預期將於0.73年的加權平均期間內予以確認。

未經審計簡明合併財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月

(金額單位以千元計，股份及每股數據除外)

8. 每股收益

所呈列各期的基本及攤薄每股收益計算如下：

	截至6月30日止六個月		
	2025年 人民幣 (未經審計)	2026年 人民幣 (未經審計)	美元 (未經審計)
分子：			
歸屬於普通股股東的淨利潤－基本	3,931,579	5,169,224	761,849
加：可換股優先票據的利息費用	75,927	49,400	7,281
歸屬於普通股股東的淨利潤－攤薄	4,007,506	5,218,624	769,130
股份(分母)：			
發行在外的加權平均普通股－基本	799,123,030	770,575,485	770,575,485
加：可換股優先票據的攤薄影響	34,237,800	39,262,461	39,262,461
加：購股權的攤薄影響	—	34,879	34,879
發行在外的加權平均普通股－攤薄	833,360,830	809,872,825	809,872,825
每股收益－基本	4.92	6.71	0.99
每股收益－攤薄	4.81	6.44	0.95

截至2025年6月30日及2026年6月30日，分別轉讓予ZTO ES的2,914,216股及2,050,107股普通股被視作已發行但非發行在外，因此不納入基本及攤薄每股收益的計算中。

9. 關聯交易

下表載列主要關聯方及其與本集團的關係：

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

未經審計簡明合併財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月

(金額單位以千元計，股份及每股數據除外)

9. 關聯交易（續）

(a) 本集團與其關聯方訂立以下交易：

交易	截至6月30日止六個月		
	2025年	2026年	
	人民幣 (未經審計)	人民幣 (未經審計)	美元 (未經審計)
收入：			
來自中通雲倉科技有限公司及其子公司的			
運輸收入	164,538	199,696	29,431
其他	57,778	52,428	7,726
	222,316	252,124	37,157
營業成本：			
向中通供應鏈管理有限公司及其子公司支付			
運輸服務費	326,501	175,796	25,909
向中通雲冷網絡科技(浙江)有限公司及其			
子公司支付運輸服務費	62,975	—	—
向中通雲倉科技有限公司及其子公司支付			
運輸服務費	6,825	3,964	584
向上海銘育條碼技術有限公司採購物料	182,059	175,913	25,926
其他	69,113	211,550	31,179
	647,473	567,223	83,598
其他經營收入：			
來自中通雲倉科技有限公司及其子公司的			
租金收入	35,707	36,728	5,413
來自中通供應鏈管理有限公司及其子公司的			
租金收入	21,191	34,022	5,014
其他	1,302	1,527	225
	58,200	72,277	10,652
其他收入：			
來自中快(桐廬)未來城產業發展有限公司的			
利息收入	8,058	8,019	1,182
其他	1,341	1,599	236
	9,399	9,618	1,418

未經審計簡明合併財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月
(金額單位以千元計，股份及每股數據除外)

9. 關聯交易(續)

(b) 本集團與其關聯方擁有以下餘額：

	於2025年 12月31日 人民幣 (經審計)	於2026年6月30日 人民幣 (未經審計)	美元 (未經審計)
應付關聯方款項			
TUXI LMS Limited ⁽¹⁾	—	448,500	66,101
TUXI WJL Limited ⁽¹⁾	—	103,500	15,254
上海銘育條碼技術有限公司	32,560	31,008	4,570
中通供應鏈管理有限公司及其子公司 ⁽²⁾	744,909	26,887	3,963
中通雲冷網絡科技(浙江)有限公司及其子公司	244	437	64
中通雲倉科技有限公司及其子公司	7,709	5,273	777
其他	11,238	11,187	1,649
總計	796,660	626,792	92,378

(1) 於2026年6月22日，中通快遞(開曼)有限公司的全資子公司Rappy Holding Limited與TuXi Tech (Cayman) Inc. (「TuXi Tech」) 餘下非控股股東訂立股份購買協議，以總代價人民幣1,305百萬元收購TuXi Tech餘下36.20%股權。因此，於完成後，TuXi Tech已成為本公司的全資子公司，而TuXi Tech的財務業績繼續合併入賬至中通的財務業績。截至2026年6月30日，代價尚未支付。由於賣方TUXI LMS Limited及TUXI WJL Limited為本公司的關聯方，截至2026年6月30日，人民幣552百萬元及人民幣753百萬元分別計入應付關聯方款項及其他流動負債。因此，該等款項為非貿易性質、免息及須按要求償還。

(2) 於2025年12月，本公司從ZTO Freight收到人民幣686,293元，此為集團層面重組安排的一部分，該款項為退回其於ZTO Freight的原投資金額。其後，本公司於2026年初對ZTO LTL作出相應投資。透過與ZTO Freight股東同時訂立的一系列合約安排，本公司於ZTO LTL集團的經濟權益在安排期間維持不變。該筆已收款項於2026年6月30日已悉數付清。

於2025年12月31日及2026年6月30日，應付關聯方款項的餘下結餘分別主要包括應付關聯方的運費、面單材料及押金相關款項。

應付關聯方的貿易相關款項通常於一年內償付。

未經審計簡明合併財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月

(金額單位以千元計，股份及每股數據除外)

9. 關聯交易（續）

(b) 本集團與其關聯方擁有以下餘額：（續）

	於2025年 12月31日 人民幣 (經審計)	於2026年6月30日 人民幣 (未經審計)	美元 (未經審計)
應收關聯方款項			
中通雲倉科技有限公司及其子公司 ⁽¹⁾	81,176	82,309	12,131
中通供應鏈管理有限公司	304	403	59
中快(桐廬)未來城產業發展有限公司 ⁽²⁾	375,417	383,917	56,582
其他 ⁽³⁾	20,968	140,359	20,687
總計	477,865	606,988	89,459

(1) 金額包括向該關聯方提供的截至2025年12月31日止年度及截至2026年6月30日止六個月年化利率分別為6.34%及6.34%的三個月期保理款、本公司提供快遞服務所產生的應收賬款及本公司提供的物業租賃服務所產生的其他應收款項。於2025年12月31日及2026年6月30日，貸款結餘分別為人民幣46,884元及人民幣49,530元（未經審計）。

(2) 金額包括向該關聯方提供的年化利率5.0%、由2023年12月4日至2026年12月3日止為期36個月的貸款。該貸款為延長年化利率7.2%的原有三年期貸款。本公司董事王吉雷先生為該延長貸款的擔保人。於2024年12月，中快(桐廬)未來城產業發展有限公司預付本金人民幣100,000元及利息人民幣5,000元。於2025年1月，中快(桐廬)未來城產業發展有限公司預付本金人民幣60,000元及利息人民幣3,292元。於2025年12月31日及2026年6月30日，本金餘額分別為人民幣340,000元及人民幣340,000元（未經審計），而於2025年12月31日及2026年6月30日，應收利息分別為人民幣35,417元及人民幣43,917元（未經審計）。

(3) 該金額主要包括因2026年6月30日止六個月期間出售子公司而將內部應收款項重分類為應收關聯方款項，餘額為人民幣128百萬元。

應收關聯方的貿易相關款項通常於一年內償付。

10. 可換股優先票據

於2026年2月9日，本公司發行15億美元可換股優先票據（「票據」）。票據將於2031年3月1日到期，並按每年0.925%利率計息，於2026年9月1日起計，須於每年3月1日及9月1日每半年支付一次。

票據持有人可在緊接到期日前第五個預定交易日營業結束之前隨時以1,000美元本金的整數倍轉換票據。票據可以每1,000美元票據本金可轉換為本公司32.3130股普通股（相當於初始轉換價每股普通股30.9473美元）的初始轉換率轉換為本公司的普通股。轉換率可於若干事件（如派付股息）發生後作出慣常調整。於轉換時，本公司將依公司意願支付或交付（視情況而定）現金、普通股或現金及普通股兩者結合。

持有人可要求本公司於2029年3月1日（「回購日期」）以現金回購其全部或部分票據，回購價格相等於將予回購的票據本金的100%，另加截至相關回購日期（不包括該日）的應計及未付利息。

本公司並無識別須進行個別會計處理的任何嵌入式特徵。由於可換股期權與本公司本身的股份掛鉤並分類為股東權益，故符合衍生工具會計的例外範圍。其他嵌入式特徵被視為與發行人確切及密切相關，因此毋需進行個別會計處理。

因此，本公司將票據入賬列作非流動可換股優先票據的單一負債。與票據相關的發行成本已在未經審計簡明合併資產負債表中直接從票據本金中扣除，因發行成本產生的折讓於2026年2月9日（發行日期）至2029年3月1日（票據首個認沽日期）期間採用實際利率法攤銷。

於2026年2月9日，本公司將可換股優先票據按面值（人民幣10,380,000元或1,500,000美元）（扣除發行成本（人民幣126,090元或18,221美元））列作長期負債。

未經審計簡明合併財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月

(金額單位以千元計，股份及每股數據除外)

10. 可換股優先票據（續）

限價看漲期權

就票據而言，本公司根據可換股優先票據發行總額15億美元，與若干金融機構簽訂私下協商限價看漲交易（與其自身普通股掛鉤），以減少轉換票據後對本公司現有股東的潛在稀釋。限價看漲交易的限價初步為每股普通股35.9906美元及可根據限價看漲交易的條款予以調整。本公司為限價看漲期權支付的溢價總額為人民幣531,772元（相當於76,950美元）。限價看漲期權被分類為股東權益並按收購成本入賬。

就發行2022年票據而言，本公司與若干初始買方或其聯屬人士（「期權交易對手方」）訂立限價看漲期權交易，以減少轉換2022年票據後對本公司現有股東的潛在稀釋。於2026年2月，本公司與期權交易對手方於可換股票據的到期日（即2027年9月1日）前終止該等限價看漲交易，結算金額為人民幣163,615元（相當於23,637美元），且本公司已於2026年2月收取該筆款項。結算金額人民幣163,615元（相當於23,637美元）已確認為資本公積增加。

11. 普通股的回購

誠如董事會所批准，截至2026年6月30日止六個月期間，本公司已回購合共31,788,692股普通股，總金額為740.4百萬美元（相當於人民幣5,107百萬元），當中包括回購佣金。

12. 股息

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

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

於2026年3月17日，本公司董事會已批准派發截至2025年12月31日止六個月每股普通股0.39美元的現金股息，派付總額為299,462美元（人民幣2,058,508元）。

上述截至2024年及2025年12月31日止年度的股息已派付予於指定記錄日期名列登記冊的股東。

13. 承諾及或有負債

資本承諾

本集團的資本承諾主要涉及建設辦公樓、分揀中心及倉庫設施的承諾。於2025年12月31日及2026年6月30日，已訂約但未反映於合併財務報表的總資本承諾分別為人民幣4,369,690元（經審計）及人民幣5,309,651元（未經審計）。所有該等資本承諾將按照建設進展於往後年度履行。

或有事項

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

14. 分部資料

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

未經審計簡明合併財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月

(金額單位以千元計，股份及每股數據除外)

14. 分部資料(續)

下表呈列我們首席運營決策者定期審閱的重大分部開支及其他分部項目：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣 (未經審計)	2026年 人民幣 (未經審計)
收入	22,723,272	27,832,256
減：		
幹線運輸成本	6,774,009	6,905,747
分揀中心成本	4,729,435	4,960,086
貨運代理成本	343,028	334,109
物料銷售成本	284,463	273,340
其他成本	4,958,720	8,390,500
銷售、一般及行政費用(不包括股權激勵費用)	1,137,835	1,150,015
股權激勵費用	223,263	222,316
出售股權投資、子公司及其他的損失	567	8,351
商譽減值	84,431	—
其他分部項目 ⁽¹⁾	183,781	353,864
淨利潤	4,003,740	5,233,928

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

截至2025年及2026年6月30日止六個月，本集團絕大部分收入來自中國。於2025年及2026年6月30日，本集團大部分長期資產位於中國，故此並無呈列地理分部資料。

未經審計簡明合併財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月
(金額單位以千元計，股份及每股數據除外)

15. 美國公認會計準則及國際財務報告準則會計準則之間的調整

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

截至2025年6月30日止六個月									
國際財務報告準則會計準則調整									
未經審計簡明合併綜合收益表	根據美國公認會計準則列示的金額	以公允價值計量的投資	租賃	可換股優先票據	權益法核算的投資	收購資產產生的遞延所得稅	限價看漲期權	根據國際財務報告準則會計準則列示的金額	(未經審計)
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	
營業成本	(17,089,655)	-	10,156	-	-	1,475	-	(17,078,024)	
利息費用	(166,988)	-	(9,484)	75,928	-	-	-	(100,544)	
以公允價值計量且其變動計入損益的投資的公允價值變動	-	(9,874)	-	-	-	-	-	(9,874)	
可換股優先票據及看漲期權的公允價值變動	-	-	-	(137,844)	-	-	(112,626)	(250,470)	
扣除所得稅及權益法核算的投資收益/(損失)									
前的淨利潤	5,080,953	(9,874)	672	(61,916)	-	1,475	(112,626)	4,898,684	
權益法核算的投資收益	29,892	-	-	-	5,171	-	-	35,063	
所得稅費用	(1,107,105)	391	(200)	-	-	(1,475)	-	(1,108,389)	
淨利潤	4,003,740	(9,483)	472	(61,916)	5,171	-	(112,626)	3,825,358	
歸屬於中通快遞(開曼)有限公司的淨利潤	3,931,579	(9,483)	472	(61,916)	5,171	-	(112,626)	3,753,197	
歸屬於普通股股東的淨利潤	3,931,579	(9,483)	472	(61,916)	5,171	-	(112,626)	3,753,197	
其他綜合收益(虧損)	-	-	-	-	-	-	-	-	
外幣折算調整	50,532	(7,002)	-	(1,204)	4,613	-	(2,127)	44,812	
綜合收益	4,054,272	(16,485)	472	(63,120)	9,784	-	(114,753)	3,870,170	

未經審計簡明合併財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月

(金額單位以千元計，股份及每股數據除外)

15. 美國公認會計準則及國際財務報告準則會計準則之間的調整 (續)

截至2026年6月30日止六個月									
國際財務報告準則會計準則調整									
未經審計簡明合併綜合收益表	根據美國公認會計準則列示的金額 人民幣 (未經審計)	以公允價值計量的投資 (附註(a)) 人民幣	租賃 (附註(b)) 人民幣	可換股優先票據 (附註(c)) 人民幣	權益法核算的投資 (附註(d)) 人民幣	收購資產產生的遞延所得稅 (附註(e)) 人民幣	限價看漲期權交易 (附註(f)) 人民幣	根據國際財務報告準則會計	
								金額	人民幣 (未經審計)
營業成本	(20,863,782)	-	17,386	-	-	3,411	-	(20,842,985)	
利息費用	(120,899)	-	(9,484)	49,400	-	-	-	(80,983)	
以公允價值計量且其變動計入損益的投資的公允價值變動	-	19,880	-	-	-	-	-	19,880	
可換股優先票據及看漲期權的公允價值變動	-	-	-	512,099	-	-	110,992	623,091	
扣除所得稅及權益法核算的投資收益／(損失)									
前的淨利潤	6,044,040	19,880	7,902	561,499	-	3,411	110,992	6,747,724	
權益法核算的投資收益	708	-	-	-	3,136	-	-	3,844	
所得稅費用	(810,820)	(611)	(1,952)	-	-	(3,411)	-	(816,794)	
淨利潤	5,233,928	19,269	5,950	561,499	3,136	-	110,992	5,934,774	
歸屬於中通快遞(開曼)有限公司的淨利潤	5,169,224	19,269	5,950	561,499	3,136	-	110,992	5,870,070	
歸屬於普通股股東的淨利潤	5,169,224	19,269	5,950	561,499	3,136	-	110,992	5,870,070	
其他綜合收益(虧損)	-	-	-	-	-	-	-	-	
外幣折算調整	12,650	(1,663)	-	(10,368)	7,405	-	(16,420)	(8,396)	
綜合收益	5,246,578	17,606	5,950	551,131	10,541	-	94,572	5,926,378	

15. 美國公認會計準則及國際財務報告準則會計準則之間的調整 (續)

於2025年12月31日		國際財務報告準則會計準則調整						根據國際財務報告準則會計準則列示的金額	
簡明合併資產負債表	根據美國公認會計準則列示的金額 人民幣 (經審計)	以公允價值計量的投資 (附註(a)) 人民幣	租賃 (附註(b)) 人民幣	可換股優先票據 (附註(c)) 人民幣	權益法核算的投資 (附註(d)) 人民幣	收購資產產生的遞延所得稅 (附註(e)) 人民幣	限價看漲期權交易 (附註(f)) 人民幣	現金及現金等價物 (附註(g)) 人民幣	根據國際財務報告準則會計準則列示的金額 人民幣 (經審計)
現金及現金等價物	10,011,533	-	-	-	-	-	-	(800,000)	9,211,533
短期投資	15,620,892	-	-	-	-	-	-	800,000	16,420,892
經營租賃使用權資產	398,082	-	(42,747)	-	-	-	-	-	355,335
股權投資	1,951,910	338,007	-	-	(252,066)	-	-	-	2,037,851
衍生工具	-	-	-	-	-	-	119,856	-	119,856
土地使用權淨額	6,762,240	-	-	-	-	(104,520)	-	-	6,657,720
遞延所得稅資產	1,103,655	5,214	10,252	-	-	-	-	-	1,119,121
總資產	91,023,997	343,221	(32,495)	-	(252,066)	(104,520)	119,856	-	91,097,993
其他流動負債	6,288,714	-	-	(813)	-	-	-	-	6,287,901
可換股優先票據	124,114	-	-	(2,193)	-	-	-	-	121,921
遞延所得稅負債	615,073	2,193	-	-	-	(104,520)	-	-	512,746
總負債	23,887,584	2,193	-	(3,006)	-	(104,520)	-	-	23,782,251
資本公積	24,000,698	-	-	-	-	-	373,139	-	24,373,837
未分配利潤	42,918,864	297,575	(32,495)	15,639	(278,814)	-	(269,874)	-	42,650,895
累計其他綜合損失	(281,266)	43,453	-	(12,633)	26,748	-	16,591	-	(207,107)
中通快遞(開曼)有限公司									
股東權益	66,384,329	341,028	(32,495)	3,006	(252,066)	-	119,856	-	66,563,658
非控制性權益	752,084	-	-	-	-	-	-	-	752,084
總權益	67,136,413	341,028	(32,495)	3,006	(252,066)	-	119,856	-	67,315,742

未經審計簡明合併財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月

(金額單位以千元計，股份及每股數據除外)

未經審計簡明合併財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月

(金額單位以千元計，股份及每股數據除外)

15. 美國公認會計準則及國際財務報告準則會計準則之間的調整 (續)

	於2026年6月30日									
	國際財務報告準則會計準則調整									
	根據美國公認會計準則列示的金額 人民幣 (未經審計)	以公允價值計量的投資 (附註(a)) 人民幣	租賃 (附註(b)) 人民幣	可換股優先票據 (附註(c)) 人民幣	權益法核算的投資 (附註(d)) 人民幣	收購資產產生的遞延所得稅 (附註(e)) 人民幣	限價看漲期權交易 (附註(f)) 人民幣	現金及現金等價物 (附註(g)) 人民幣	根據國際財務報告準則會計準則列示的金額 人民幣 (未經審計)	
未經審計簡明合併資產負債表										
現金及現金等價物	9,906,896	-	-	-	-	-	-	(560,000)	9,346,896	
短期投資	21,400,891	-	-	-	-	-	-	560,000	21,960,891	
經營租賃使用權資產	231,129	-	(34,845)	-	-	-	-	-	196,284	
股權投資	2,159,811	356,224	-	-	(241,526)	-	-	-	2,274,509	
衍生工具	-	-	-	-	-	-	587,338	-	587,338	
土地使用權淨額	6,900,233	-	-	-	-	(111,232)	-	-	6,789,001	
遞延所得稅資產	1,234,137	4,603	8,300	-	-	-	-	-	1,247,040	
總資產	98,743,545	360,827	(26,545)	-	(241,526)	(111,232)	587,338	-	99,312,407	
其他流動負債	6,816,229	-	-	(37,400)	-	-	-	-	6,778,829	
可換股優先票據	10,185,580	-	-	(516,737)	-	-	-	-	9,668,843	
遞延所得稅負債	710,382	2,193	-	-	-	(111,232)	-	-	601,343	
總負債	35,005,378	2,193	-	(554,137)	-	(111,232)	-	-	34,342,202	
資本公積	22,188,334	-	-	-	-	-	746,050	-	22,934,384	
未分配利潤	42,910,215	316,844	(26,545)	577,138	(275,678)	-	(158,883)	-	43,343,091	
累計其他綜合損失	(268,616)	41,790	-	(23,001)	34,152	-	171	-	(215,504)	
中速快遞(開曼)有限公司										
股東權益	63,649,169	358,634	(26,545)	554,137	(241,526)	-	587,338	-	64,881,207	
非控制性權益	88,998	-	-	-	-	-	-	-	88,998	
總權益	63,738,167	358,634	(26,545)	554,137	(241,526)	-	587,338	-	64,970,205	

15. 美國公認會計準則及國際財務報告準則會計準則之間的調整(續)

附註：

(a) 以公允價值計量的投資

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

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

(b) 租賃

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

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

(c) 可換股優先票據

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

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

(d) 權益法核算的投資

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

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

未經審計簡明合併財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月

(金額單位以千元計，股份及每股數據除外)

15. 美國公認會計準則及國際財務報告準則會計準則之間的調整 (續)

附註：(續)

(d) 權益法核算的投資 (續)

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

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

(e) 收購資產產生的遞延所得稅

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

因此，調整導致總資產及總負債之間的重新分類，分別對於2025年12月31日及2026年6月30日的未經審計簡明合併綜合收益表的淨利潤並無影響，且股東權益總額並無差異。

(f) 看漲期權交易

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

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

(g) 現金及現金等價物

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

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

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

釋義

「薪酬委員會」	指	董事會薪酬委員會
「併表附屬實體」	指	本公司通過合約安排決定其管理及經營活動的實體，包括中通快遞及其子公司（各為「併表附屬實體」）
「合約安排」	指	可變利益實體結構，及（如文義所需）該結構所依據的協議，本公司主要通過其併表附屬實體及子公司在中國境內提供信件快遞服務
「董事」	指	本公司董事
「環境、社會及管治」	指	環境、社會及管治
「環境、社會及管治委員會」	指	董事會環境、社會及管治委員會
「本集團」或「我們」	指	本公司及其不時的子公司及併表附屬實體
「香港」	指	中華人民共和國香港特別行政區
「香港聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「最近實際可行日期」	指	2026年9月4日，即本中期報告刊發前確認當中所載若干資料的最近實際可行日期
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「標準守則」	指	上市規則附錄C3所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則
「提名及公司治理委員會」	指	董事會提名及公司治理委員會
「紐交所」	指	紐約證券交易所

「普通股」	指	本公司每股面值0.0001美元的A類及B類普通股
「主要上市轉換」	指	本公司將其在香港的第二上市地位主動轉換為在香港聯交所的雙重主要上市
「報告期」	指	截至2026年6月30日止六個月
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章《證券及期貨條例》，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「股份」	指	本公司股本中的A類普通股及B類普通股（視文義需要而定）
「股東」	指	股份持有人
「子公司」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「主要股東」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「美國」	指	美利堅合眾國、其領土、屬地及其所有管轄區域
「美元」	指	美國的法定貨幣美元
「美國公認會計準則」	指	美國公認的會計準則
「不同投票權」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「不同投票權受益人」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義，除文義另有指明外，指持有B類普通股的賴梅松先生，B類普通股賦予其不同投票權
「ZTO ES」	指	Zto Es Holding Limited，一家於英屬維爾京群島註冊成立的公司，設作本集團的員工持股平台
「%」	指	百分比