

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不會就本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

根據不同投票權架構，我們的股本包括A類普通股及B類普通股。對於需要股東投票的所有事項，A類普通股持有人每股可投1票，而B類普通股持有人則每股可投10票。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。我們的美國存託股（每股美國存託股代表一股A類普通股）於美國紐約證券交易所上市，代碼為ZTO。



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）

內幕消息

2025年第四季度及財政年度未經審計財務業績公告

本公告乃根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》第13.09條及《證券及期貨條例》（第571章）第XIVA部刊發。

中通快遞（開曼）有限公司（「中通」或「本公司」）欣然公佈其根據美國證券交易委員會（「美國證交會」）適用規則刊發的截至2025年12月31日止第四季度及財政年度的未經審計財務業績（「**2025年第四季度及財政年度業績**」）。

2025年第四季度及財政年度業績乃根據不同於國際財務報告準則的美國公認會計準則編製。

本公告附表I為本公司於2026年3月17日（美國東岸時間）就2025年第四季度及財政年度業績刊發的新聞稿全文，其中部分內容可能構成本公司的重大內幕消息。

本公告載有根據1995年《美國私人證券訴訟改革法》的「安全港」條文可能構成「前瞻性」聲明的陳述。該等前瞻性陳述可從詞彙如「將」、「預期」、「預計」、「旨在」、「未來」、「擬」、「計劃」、「相信」、「估計」、「可能」或類似陳述加以識別。當中前景展望及管理層在本公告的引述均包含前瞻性陳述。中通亦可能在其向美國證交會及香港聯合交易所有限公司（「香港聯交所」）提交的定期報告、向股東提交的中期及年度報告、於香港聯交所網站上發佈的公告、通函或其他刊物、新聞稿及其他書面材料以及其高級職員、董事或僱員向第三方作出的口頭陳述中作出書面或口頭前瞻性陳述。非歷史事實的陳述，包括但不限於有關中通的信念、計劃及期望的陳述，均屬於前瞻性陳述。前瞻性陳述涉及固有風險及不確定因素。

許多因素可導致實際結果與任何前瞻性聲明中包含的結果有重大差異，包括但不限於以下各項：有關中國電子商務及快遞行業發展的風險；其對若干第三方電子商務平台的重大依賴；與其網絡合作夥伴及其僱員及人員相關的風險；可能對本公司經營業績及市場份額造成不利影響的激烈競爭；本公司分揀中心或其網絡合作夥伴運營的網點或其技術系統遭受任何服務中斷；中通建立品牌及承受負面報道的能力或其他有利的政府政策。有關此等及其他風險的進一步資料載於中通向美國證交會及香港聯交所提交的文件中。本公告中提供的所有資料均截至本公告日期，除適用法律要求外，中通不承擔更新任何前瞻性陳述的義務。

本公司股東及潛在投資者買賣本公司證券時須避免不恰當地依賴2025年第四季度及財政年度業績及務須謹慎行事。

承董事會命
中通快遞(開曼)有限公司
賴梅松
主席

香港，2026年3月18日

於本公告日期，本公司董事會包括董事會主席兼執行董事賴梅松先生；執行董事王吉雷先生及胡紅群先生；非執行董事劉星先生及許迪女士；以及獨立非執行董事黃沁先生、*Herman YU*先生及謝芳女士。

中通快遞發佈 2025 年第四季度及 2025 財政年度未經審計財務業績

全年調整後淨利潤達人民幣 95 億元
公佈每股 0.39 美元半年度股息
授權 15 億美元新股份回購計劃

上海，2026 年 3 月 18 日／美通社／— 中通快遞（開曼）有限公司（紐交所代碼：ZTO 及香港聯交所代號：2057），中國領先且快速成長的快遞服務公司（「中通」或「本公司」），今日公佈其截至 2025 年 12 月 31 日^[1]止第四季度及財年的未經審計財務業績。2025 年全年，本公司實現包裹量同比增長 45 億件或 13.3%，同時保持優質服務及客戶滿意度。調整後淨利潤^[2]達人民幣 95 億元。經營活動產生的現金流量淨額為人民幣 11,968.4 百萬元。

2025 年第四季度財務摘要

- 收入為人民幣 14,510.7 百萬元（2,075.0 百萬美元），較 2024 年的人民幣 12,919.7 百萬元同期增長 12.3%。
- 毛利為人民幣 3,681.9 百萬元（526.5 百萬美元），較 2024 年的人民幣 3,759.7 百萬元同期減少 2.1%。
- 淨利潤為人民幣 2,693.2 百萬元（385.1 百萬美元），較 2024 年的人民幣 2,446.8 百萬元同期增長 10.1%。
- 調整後息稅折攤前收益^[3]為人民幣 4,241.5 百萬元（606.5 百萬美元），較 2024 年的人民幣 4,615.3 百萬元同期減少 8.1%。
- 調整後淨利潤^[2]為人民幣 2,694.5 百萬元（385.3 百萬美元），較 2024 年的人民幣 2,733.3 百萬元同期減少 1.4%。
- 每股美國存託股（「ADS」^[4]）基本及攤薄淨收益分別為人民幣 3.31 元（0.47 美元）及人民幣 3.31 元（0.47 美元），較 2024 年同期的人民幣 2.97 元及人民幣 2.89 元分別增長 11.4%及 14.5%。
- 歸屬於普通股股東^[5]的調整後每股美國存託股基本及攤薄收益分別為人民幣 3.31 元（0.47 美元）及人民幣 3.31 元（0.47 美元），較 2024 年同期的人民幣 3.32 元及人民幣 3.24 元分別減少 0.3%及增長 2.2%。
- 經營活動產生的現金流量淨額為人民幣 4,226.3 百萬元（604.3 百萬美元），而 2024 年同期則為人民幣 2,806.3 百萬元。

2025 財年財務摘要

- 收入為人民幣 49,098.7 百萬元（7,021.0 百萬美元），較 2024 年的人民幣 44,280.7 百萬元增長 10.9%。
- 毛利為人民幣 12,271.4 百萬元（1,754.8 百萬美元），較 2024 年的人民幣 13,717.1 百萬元減少 10.5%。
- 淨利潤為人民幣 9,235.7 百萬元（1,320.7 百萬美元），較 2024 年的人民幣 8,887.6 百萬元增長 3.9%。
- 調整後息稅折攤前收益^[3]為人民幣 15,045.6 百萬元（2,151.5 百萬美元），較 2024 年的人民幣 16,354.9 百萬元減少 8.0%。
- 調整後淨利潤^[2]為人民幣 9,512.7 百萬元（1,360.3 百萬美元），較 2024 年的人民幣 10,150.4 百萬元減少 6.3%。
- 每股美國存託股（「ADS」^[4]）基本及攤薄淨收益分別為人民幣 11.38 元（1.63 美元）及人民幣 11.19 元（1.60 美元），較 2024 年的人民幣 10.95 元及人民幣 10.70 元分別增長 3.9%及 4.6%。
- 歸屬於普通股股東^[5]的調整後每股美國存託股基本及攤薄淨收益分別為人民幣 11.73 元（1.68 美元）及人民幣 11.52 元（1.65 美元），較 2024 年的人民幣 12.52 元及人民幣 12.20 元分別減少 6.3%及 5.6%。
- 經營活動產生的現金流量淨額為人民幣 11,968.4 百萬元（1,711.5 百萬美元），而 2024 年則為人民幣 11,429.4 百萬元。

2025 年第四季度經營摘要

- 包裹量為 10,558 百萬件，較 2024 年同期的 9,665 百萬件增長 9.2%。
- 截至 2025 年 12 月 31 日，攬件 / 派件網點數量為 31,000 餘個。
- 截至 2025 年 12 月 31 日，直接網絡合作夥伴數量為 6,000 餘個。
- 截至 2025 年 12 月 31 日，自有幹線車輛數量為 10,000 餘輛。
- 截至 2025 年 12 月 31 日，在 10,000 餘輛自有卡車中，9,700 餘輛為長度 15 至 17 米的高運力車型。
- 截至 2025 年 12 月 31 日，分揀中心之間的幹線路線數量約為 3,800 條。
- 截至 2025 年 12 月 31 日，分揀中心數量為 93 個，其中 88 個由本公司運營，5 個由本公司的網絡合作夥伴運營。

(1) 隨附本盈利發佈之投資者關係簡報，請見 <http://zto.investorroom.com>。

(2) 調整後淨利潤為非公認會計準則財務指標，其定義為不包括股權激勵費用及非經常性項目（如股權投資的投資減值、處置股權投資及子公司的收益 /（損失））和相關稅務影響的淨利潤。管理層旨在通過該指標更好地反映實際業務運營。

(3) 調整後息稅折攤前收益為非公認會計準則財務指標，其定義為不包括折舊、攤銷、利息費用及所得稅費用的淨利潤，並經進一步調整以剔除股權激勵費用以及非經常性項目（如股權投資的投資減值、處置股權投資及子公司的收益 /（損失））。管理層旨在通過該指標更好地反映實際業務運營。

(4) 每一股美國存託股代表一股 A 類普通股。

(5) 歸屬於普通股股東的調整後基本及攤薄每股美國存託股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。

中通創始人、董事長兼首席執行官賴梅松先生表示：「第四季度，反內卷政策持續顯效，快遞行業極端低價現象得以遏制。中通堅持以服務品質與客戶滿意度為先，業務量增速跑贏行業大盤，達到 106 億件。調整後淨利潤為 27 億元，符合預期。此外，全年散件業務量持續攀升，四季度達到日均 980 萬件，同比增長超過 38%。收入多元化的背後，是我們的產品與服務能力正在品質和規模上實現超越傳統快遞的拓展，為整體收入和利潤率帶來積極貢獻。」

賴先生補充道：「一方面，我們欣慰地看到，行業整體正在轉向量質並舉的發展軌道。單純依靠低價驅動的規模增長，既不可持續，也不經濟。對於規模效應顯著的商業模式而言，這一根本性轉變有助於加速行業從慘烈的價格競爭，邁向以能力贏得客戶的新階段，從而進一步促進行業整合。另一方面，我們正處於變革時期，短期內的宏觀環境與微觀條件可能極度波動。然而，可以確定的是，我們的業務與財務基本面依然穩固。我們將堅持以品質為先，致力於鞏固中通的業務量與盈利能力的領先地位。在變革時期，我們將更加關注所有利益相關方的公平分享。正是這種「同建共用」的一貫實踐，才能讓我們贏得這場馬拉松，為所有投資者帶來可持續的回報。」

中通首席財務官顏惠萍女士表示：「四季度中通核心快遞單票收入增長 2.9%，主要得益於直客客戶單票價格提升，有效抵消了核心業務其他板塊增量補貼增加帶來的負面影響。得益於持續的降本增效舉措，單票分揀及運輸成本合計下降 4 分，超出我們的預期。銷售及管理費用剔除 SBC 後佔收入比保持穩定，約為 4.4%，去年同期為 5.0%。本季度經營性現金流為 42 億元，資本支出為 18 億元。」

顏女士補充道：「經董事會批准，公司宣佈了一項股東回報結構優化方案，將現金分紅與股票回購整合為單一計劃。該計劃明確，上一財年調整後淨利潤中將劃撥不低於 50% 用於股東回報。作為該計劃的一部分，董事會已批准一項未來 24 個月內的股票回購計畫，回購總額為 15 億美元。」

截至 12 月 31 日止三個月，

	2024 年		2025 年		
	人民幣	%	人民幣	美元	%
	(以千元計，百分比除外)				
快遞服務	12,024,132	93.1	13,600,232	1,944,807	93.7
貨運代理服務	208,931	1.6	225,860	32,298	1.6
物料銷售	646,675	5.0	657,320	93,996	4.5
其他	39,964	0.3	27,289	3,902	0.2
收入總額	12,919,702	100.0	14,510,701	2,075,003	100.0

收入總額為人民幣 14,510.7 百萬元（2,075.0 百萬美元），較 2024 年同期的人民幣 12,919.7 百萬元增長 12.3%。核心快遞業務收入較 2024 年同期增長 12.4%，這是包裹量增長 9.2%與單票收入增長 2.9%綜合作用的結果。由直銷機構產生的直客業務收入增長 71.5%，主要受電子商務退貨包裹增加所帶動。貨運代理服務收入較 2024 年同期增長 8.1%。物料銷售收入（主要由銷售用於數字化運單的熱敏紙組成）增長 1.6%。其他收入主要來自金融服務。

截至 12 月 31 日止三個月，

	2024 年		2025 年		佔收入百分比
	人民幣	佔收入百分比	人民幣	美元	
	(以千元計，百分比除外)				
幹線運輸成本	3,913,823	30.3	3,894,486	556,904	26.8
分揀中心運營成本	2,543,707	19.7	2,714,125	388,115	18.7
貨運代理成本	197,053	1.5	212,461	30,382	1.5
物料銷售成本	196,941	1.5	157,930	22,584	1.1
其他成本	2,308,459	17.9	3,849,844	550,519	26.5
營業成本總額	9,159,983	70.9	10,828,846	1,548,504	74.6

營業成本總額為人民幣 10,828.8 百萬元（1,548.5 百萬美元），較去年同期的人民幣 9,160.0 百萬元增長 18.2%。

幹線運輸成本為人民幣 3,894.5 百萬元（556.9 百萬美元），較去年同期的人民幣 3,913.8 百萬元減少 0.5%。單票運輸成本減少 7.5%或 3 分，主要得益於更好的規模經濟，以及通過更有效的路線規劃提高了裝載率。

分揀中心運營成本為人民幣 2,714.1 百萬元（388.1 百萬美元），較去年同期的人民幣 2,543.7 百萬元增長 6.7%。該增加主要包括(i)人工相關成本增加人民幣 111.4 百萬元（15.9 百萬美元），部分被自動化帶來的效率提升所抵銷；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 57.8 百萬元（8.3 百萬美元）。截至 2025 年 12 月 31 日，投入服務的自動化分揀設備為 781 套，而截至 2024 年 12 月 31 日則為 596 套。

物料銷售成本為人民幣 157.9 百萬元（22.6 百萬美元），較去年同期的人民幣 196.9 百萬元減少 19.8%。

其他成本為人民幣 3,849.8 百萬元（550.5 百萬美元），較去年同期的人民幣 2,308.5 百萬元增長 66.8%，其中服務直客客戶的支出增長為人民幣 1,500.2 百萬元（214.5 百萬美元）。

毛利為人民幣 3,681.9 百萬元（526.5 百萬美元），較去年同期的人民幣 3,759.7 百萬元減少 2.1%。毛利率為 25.4%，而去年同期則為 29.1%。

營業費用總額為人民幣 492.5 百萬元（70.4 百萬美元），而去年同期則為人民幣 306.5 百萬元。

銷售、一般及行政費用為人民幣 643.9 百萬元（92.1 百萬美元），較去年同期的人民幣 655.8 百萬元減少 1.8%，主要由於(i)薪酬及福利費用減少人民幣 57.6 百萬元（8.2 百萬美元），及(ii)與行政設施及設備相關的折舊及攤銷成本增加人民幣 33.4 百萬元（4.8 百萬美元）。

其他經營收益淨額為人民幣 151.4 百萬元（21.6 百萬美元），而去年同期則為人民幣 349.3 百萬元。其他經營收益主要包括(i)租金收入人民幣 67.9 百萬元（9.7 百萬美元），(ii)政府補助及稅費返還人民幣 46.5 百萬元（6.7 百萬美元），及(iii)ADR 費用返還人民幣 24.1 百萬元（3.4 百萬美元）。

經營利潤為人民幣 3,189.4 百萬元（456.1 百萬美元），較去年同期的人民幣 3,453.2 百萬元減少 7.6%。經營利潤率為 22.0%，而去年同期則為 26.7%。

利息收入為人民幣 154.7 百萬元（22.1 百萬美元），而去年同期則為人民幣 221.9 百萬元。

利息費用為人民幣 27.2 百萬元（3.9 百萬美元），而去年同期則為人民幣 71.8 百萬元。

金融工具公允價值變動損失為人民幣 9.2 百萬元（1.3 百萬美元），而去年同期則為收益人民幣 168.0 百萬元。該等金融工具公允價值變動收益或損失由商業銀行根據市場預期的未來贖回價格報價。

所得稅費用為人民幣 638.1 百萬元（91.3 百萬美元），而去年同期則為人民幣 1,059.1 百萬元。有效所得稅率同比下降 10.9 個百分點，由於應付中通快遞（香港）有限公司股息的預扣稅計提減少。

淨利潤為人民幣 2,693.2 百萬元（385.1 百萬美元），較去年同期的人民幣 2,446.8 百萬元增長 10.1%，其中反映了對「菜鳥驛站」投資的人民幣 258.6 百萬元減值損失。

歸屬於普通股股東的每股美國存託股基本及攤薄收益分別為人民幣 3.31 元（0.47 美元）及人民幣 3.31 元（0.47 美元），而去年同期的每股美國存託股基本及攤薄收益分別則為人民幣 2.97 元及人民幣 2.89 元。

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分別為人民幣 3.31 元（0.47 美元）及人民幣 3.31 元（0.47 美元），而去年同期則分別為人民幣 3.32 元及人民幣 3.24 元。

調整後淨利潤為人民幣 2,694.5 百萬元（385.3 百萬美元），而去年同期則為人民幣 2,733.3 百萬元。

息稅折攤前收益⁽¹⁾為人民幣 4,240.5 百萬元（606.4 百萬美元），而去年同期則為人民幣 4,328.8 百萬元。

調整後息稅折攤前收益為人民幣 4,241.5 百萬元（606.5 百萬美元），而去年同期則為人民幣 4,615.3 百萬元。

經營活動產生的現金流量淨額為人民幣 4,226.3 百萬元（604.3 百萬美元），而去年同期則為人民幣 2,806.3 百萬元。

(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。

2025 財政年度財務業績

	截至 12 月 31 日止年度,				
	2024 年		2025 年		
	人民幣	%	人民幣	美元	%
	(以千元計, 百分比除外)				
快遞服務	40,953,034	92.5	45,726,365	6,538,783	93.1
貨運代理服務	885,410	2.0	808,000	115,542	1.7
物料銷售	2,300,392	5.2	2,444,323	349,534	5.0
其他	141,884	0.3	119,979	17,157	0.2
收入總額	44,280,720	100.0	49,098,667	7,021,016	100.0

收入總額為人民幣 49,098.7 百萬元 (7,021.0 百萬美元)，較去年的人民幣 44,280.7 百萬元增長 10.9%。核心快遞業務收入較 2024 年同期增長 11.3%，這是包裹量增長 13.3% 與單票收入下降 1.7% 綜合作用的結果。由直銷機構產生的直客業務收入增長 111.8%，主要受電子商務退貨包裹增加所帶動。貨運代理服務收入較 2024 年同期減少 8.7%。物料銷售收入（主要由銷售用於數字化運單的熱敏紙組成）增長 6.3%。其他收入主要來自金融服務。

	截至 12 月 31 日止年度,				
	2024 年		2025 年		
	人民幣	佔收入百分比	人民幣	美元	佔收入百分比
	(以千元計, 百分比除外)				
幹線運輸成本	13,966,446	31.5	13,970,542	1,997,761	28.5
分揀中心運營成本	9,163,784	20.7	9,837,678	1,406,769	20.0
貨運代理成本	828,270	1.9	760,308	108,723	1.5
物料銷售成本	651,729	1.5	577,950	82,646	1.2
其他成本	5,953,399	13.4	11,680,748	1,670,324	23.8
營業成本總額	30,563,628	69.0	36,827,226	5,266,223	75.0

營業成本總額為人民幣 36,827.2 百萬元 (5,266.2 百萬美元)，較去年的人民幣 30,563.6 百萬元增長 20.5%。

幹線運輸成本為人民幣 13,970.5 百萬元 (1,997.8 百萬美元)，而去年則為人民幣 13,966.4 百萬元。單票運輸成本減少 12.2% 或 5 分，主要得益於更好的規模經濟，以及通過更有效的路線規劃提高了裝載率。

分揀中心運營成本為人民幣 9,837.7 百萬元 (1,406.8 百萬美元)，較去年的人民幣 9,163.8 百萬元增長 7.4%。該增加主要包括 (i) 人工相關成本增加人民幣 432.5 百萬元 (61.8 百萬美元)，這是工資上漲與自動化帶來的效率提升部分抵銷綜合作用的結果；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 276.6 百萬元 (39.6 百萬美元)。單票分揀中心運營成本減少 3.7% 或 1 分，乃由於自動化及操作程序標準化，加上有效的績效考核持續深挖生產力增長。

物料銷售成本為人民幣 578.0 百萬元 (82.6 百萬美元)，較去年的人民幣 651.7 百萬元減少 11.3%。

其他成本為人民幣 11,680.7 百萬元 (1,670.3 百萬美元)，較 2024 年的人民幣 5,953.4 百萬元增長 96.2%，其中服務直客客戶的支出增長為人民幣 5,533.2 百萬元 (791.2 百萬美元)。

毛利為人民幣 12,271.4 百萬元（1,754.8 百萬美元），較去年的人民幣 13,717.1 百萬元減少 10.5%。毛利率為 25.0%，而去年則為 31.0%。

營業費用總額為人民幣 1,796.6 百萬元（256.9 百萬美元），而去年則為人民幣 1,940.2 百萬元。

銷售、一般及行政費用為人民幣 2,637.6 百萬元（377.2 百萬美元），較去年的人民幣 2,690.0 百萬元減少 2.0%。該減少主要由於薪酬及福利費用減少人民幣 23.5 百萬元（3.4 百萬美元）。銷售、一般及行政費用佔總收入的百分比由上一年度的 6.1% 下降至 5.4%，反映了公司結構進一步優化。

其他經營收益淨額為人民幣 841.0 百萬元（120.3 百萬美元），而去年則為人民幣 749.8 百萬元。其他經營收益主要包括(i)政府補助及稅費返還人民幣 547.6 百萬元（78.3 百萬美元），(ii)租金收入人民幣 201.7 百萬元（28.8 百萬美元），及(iii)ADR 費用返還人民幣 24.1 百萬元（3.4 百萬美元）。

經營利潤為人民幣 10,474.9 百萬元（1,497.9 百萬美元），較去年的人民幣 11,776.9 百萬元減少 11.1%。經營利潤率為 21.3%，而去年則為 26.6%。

利息收入為人民幣 747.1 百萬元（106.8 百萬美元），而去年同期則為人民幣 993.5 百萬元。

利息費用為人民幣 248.6 百萬元（35.6 百萬美元），而去年同期則為人民幣 337.9 百萬元。

金融工具公允價值變動收益為人民幣 126.0 百萬元（18.0 百萬美元），而去年同期則為收益人民幣 202.9 百萬元。該等金融工具公允價值變動收益或損失由商業銀行根據市場預期的未來贖回價格報價。

商譽減值為人民幣 84.4 百萬元（12.1 百萬美元），與 2017 年 10 月收購中國東方快遞有限公司（China Oriental Express Co., Ltd.）的核心貨運代理業務有關。由於被收購業務的公允價值於 2025 年第二季度低於其賬面價值，故確認此項非經常性費用。

除稅前外幣匯兌收益為人民幣 1.5 百萬元（0.2 百萬美元），主要由於以外幣計值的銀行存款相對於人民幣的匯率波動。

所得稅費用為人民幣 1,905.2 百萬元（272.4 百萬美元），而去年則為人民幣 2,845.4 百萬元。整體所得稅率同比下降 7.1 個百分點，主要由於(i)本公司全資子公司上海中通吉網絡技術有限公司於獲認定為「重點軟件企業」後，於 2025 年第三季度收到人民幣 375.8 百萬元（52.8 百萬美元）的所得稅退稅，該認定使其 2024 納稅年度符合 10% 的優惠稅率條件，(ii)應付中通快遞（香港）有限公司股息的預扣稅計提同比減少人民幣 138.3 百萬元（19.8 百萬美元），及(iii)2024 年因權益投資對象減值人民幣 931.4 百萬元（133.2 百萬美元）不可扣稅的影響，該項減值曾顯著提高 2024 年的有效稅率。

淨利潤為人民幣 9,235.7 百萬元（1,320.7 百萬美元），較去年的人民幣 8,887.6 百萬元增長 3.9%。該增長主要受去年計提的減值準備所帶動，該準備包括 (i) 因要約回購而與投資菜鳥智慧物流網絡有限公司相關的人民幣 479.9 百萬元，及 (ii) 因公允價值低於賬面價值而對浙江驛棧網絡科技有限公司投資的人民幣 451.5 百萬元。

歸屬於普通股股東的每股美國存託股基本及攤薄收益分別為人民幣 11.38 元（1.63 美元）及人民幣 11.19 元（1.60 美元），而去年則分別為人民幣 10.95 元及人民幣 10.70 元。

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分別為人民幣 11.73 元（1.68 美元）及人民幣 11.52 元（1.65 美元），而去年則分別為人民幣 12.52 元及人民幣 12.20 元。

調整後淨利潤為人民幣 9,512.7 百萬元（1,360.3 百萬美元），而去年同期則為人民幣 10,150.4 百萬元。

息稅折攤前收益⁽¹⁾為人民幣 14,769.0 百萬元（2,111.9 百萬美元），而去年同期則為人民幣 15,094.3 百萬元。

調整後息稅折攤前收益為人民幣 15,045.6 百萬元（2,151.5 百萬美元），而去年同期則為人民幣 16,354.9 百萬元。

經營活動產生的現金流量淨額為人民幣 11,968.4 百萬元（1,711.5 百萬美元），而去年則為人民幣 11,429.4 百萬元。

最近發展

可換股優先債據

2026年2月初，本公司完成了本金總額為15億美元、2031年到期的可換股優先票據（「票據」）的發行。票據年利率為0.925%，每半年付息一次。票據的初始轉換率為每1,000美元本金額的票據可轉換為32.3130股本公司A類普通股。

配合票據發行，本公司與若干交易對手訂立了上限期權交易。上限期權交易的上限價格初始為35.9906美元，並根據上限期權交易的條款進行調整。

在對票據定價的同時，本公司在場外私下協商交易中向票據的若干購買者回購了18,254,400股A類普通股（「同步股份回購」）。同步股份回購旨在協助欲對票據投資進行對沖的票據購買者進行初始對沖。同步股份回購是根據本公司現有的股份回購計劃進行的，該計劃有效期至2026年6月30日。同步股份回購的收購價為2026年2月4日在本公司A類普通股在香港聯交所的收盤價，即每股A類普通股179.10港元。

宣派半年度股息

董事會（「董事會」）已批准向截至2026年4月8日營業時間結束時名列名冊的普通股持有人及ADS持有人，派發截至2025年12月31日止六個月的現金股息，金額為每股ADS及普通股0.39美元。該股息支付代表40%的股息分派率。對於A類及B類普通股持有人，為符合獲得股息的資格，所有有效的股份過戶文件連同相關股票，最遲須於2026年4月8日下午4時30分（香港時間）前送交本公司的香港證券登記分處香港中央證券登記有限公司進行登記，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。A類及B類普通股持有人的派付日期預計為2026年4月22日，ADS持有人的派付日期預計為2026年4月29日。

股份回購更新及新授權

完成現有股份回購計劃

董事會最初於2018年11月批准其股份回購計劃。經過隨後的修訂，該計劃的總授權金額增至20億美元，有效期至2026年6月30日（「現有股份回購計劃」）。截至2025年12月31日，本公司已在公開市場累計回購59,839,819股ADS，總金額為1,397.65百萬美元（包括佣金）。截至2026年2月28日，計及同步股份回購，本公司的總回購量達到85,467,295股A類普通股（包括以ADS形式持有的股份）。20億美元的現有股份回購計劃已基本完成。

採納新股份回購計劃

於2026年3月17日，董事會批准了一項新的股份回購計劃（「新計劃」），授權在未來24個月內回購總額不超過15.0億美元的股份，自2026年3月20日起生效，至2028年3月20日止。新計劃須待股東在公司即將舉行的股東周年大會上授予一般無條件授權後方可作實。根據新計劃，回購可不時通過公開市場交易或其他法律允許的方式進行，具體視乎市場情況並根據經修訂的1934年美國證券交易法第10b5-1條及/或第10b-18條以及香港聯交所上市規則進行。本公司預計利用其現有現金餘額為這些回購提供資金。

增強股東回報計劃

自2024年3月起，本公司一直維持每半年派發一次股息的政策，分派率不低於去年調整後淨利潤的40%，或由董事會另行授權。為優化資本分配並進一步與股東利益保持一致，董事會已批准一項增強回報機制。從2026年起，本公司目標年度股東回報總額比例不低於上一財年調整後淨利潤的50%，包括現金股息及股份回購。該等回報的具體組合、時間及執行將在董事會指示和授權下，綜合考慮本公司股價、經營業績及現金儲備等因素後確定，以確保回報的平衡與可持續性。

董事會及委員會變更

魏臻先生由於計劃投入更多時間於其他專業事務，已辭任本公司獨立非執行董事，以及董事會薪酬委員會主席兼成員、提名及公司治理委員會成員，自2026年3月18日起生效。本公司對魏先生的貢獻表示誠摯謝意，並祝願他未來工作順利。

董事會已委任 (i) Herman Yu 先生為提名及公司治理委員會成員，(ii) 黃沁先生為提名及公司治理委員會主席，及 (iii) 謝芳女士為薪酬委員會主席。該等變更將於2026年3月18日起生效。

前景展望

根據目前的市場和運營情況，本公司 2026 年包裹量預期將在 423.7 億至 435.2 億之間，同比增長 10%至 13%。該等估計代表管理層目前的初步看法，可能會發生變化。

匯率

為方便讀者閱讀，本公告將若干人民幣金額按唯一指定匯率轉換為美元。除非另有所指，所有人民幣兌換為美元的換算乃按人民幣 6.9931 元兌 1.00 美元的匯率作出（即美國聯邦儲備系統管理委員會 H.10 統計數據所載 2025 年 12 月 31 日之中午買入匯率）。

採用非公認會計準則財務指標

本公司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）來評估中通的經營業績，並用於財務及經營決策。

本公司的非公認會計準則財務指標與其美國公認會計準則財務指標之間的調節表列示於本盈利發佈末的表格，該表格提供有關非公認會計準則財務指標的更多詳情。

本公司認為，該等非公認會計準則指標有助於識別中通業務的基本趨勢，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，並提供了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，並有助於更清晰地了解本公司管理層在財務和運營決策中所使用的核心指標。

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。中通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，從而限制了其作為中通數據的比較指標的有用性。中通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。

電話會議資料

中通的 management 團隊將於美國東部時間 2026 年 3 月 17 日（星期二）下午八時三十分（北京時間 2026 年 3 月 18 日上午八時三十分）舉行業績電話會議。

業績電話會議的撥號詳情如下：

美國：	1-888-317-6003
香港：	800-963-976
中國內地：	4001-206-115
新加坡：	800-120-5863
國際：	1-412-317-6061
密碼：	5925555

請於通話預定開始前 15 分鐘撥號，並提供密碼以加入通話。

電話會議的回放將可於 2026 年 3 月 24 日前通過致電以下號碼收聽：

美國：	1-855-669-9658
國際：	1-412-317-0088
密碼：	7894484

此外，電話會議的網上直播及錄音將可於 <http://zto.investorroom.com> 收聽。

關於中通快遞（開曼）有限公司

中通快遞（開曼）有限公司（紐交所代碼：ZTO 及香港聯交所代號：2057）（「中通」或「本公司」）是中國行業領先且快速成長的快遞公司。中通通過其在中國廣泛且可靠的全國性覆蓋網絡提供快遞服務以及其他增值物流服務。

中通運營高度可擴展的網絡合作夥伴模式，本公司認為，該模式最適於支持中國電子商務的高速增長。本公司利用其網絡合作夥伴提供攬件和末端派送服務，同時在快遞服務價值鏈內提供關鍵的幹線運輸服務和分揀網絡。

有關更多資料，請訪問 <http://zto.investorroom.com>。

安全港聲明

本公告載有根據 1995 年《美國私人證券訴訟改革法》的「安全港」條文可能構成「前瞻性」聲明的陳述。該等前瞻性陳述可從詞彙如「將」、「預期」、「預計」、「旨在」、「未來」、「擬」、「計劃」、「相信」、「估計」、「可能」或類似陳述加以識別。當中前景展望及管理層在本公告的引述均包含前瞻性陳述。中通亦可能在其向美國證券交易委員會（「美國證交會」）及香港聯合交易所有限公司（「香港聯交所」）提交的定期報告、向股東提交的中期及年度報告、於香港聯交所網站上發佈的公告、通函或其他刊物、新聞稿及其他書面材料以及其高級職員、董事或僱員向第三方作出的口頭陳述中作出書面或口頭前瞻性陳述。非歷史事實的陳述，包括但不限於有關中通的信念、計劃及期望的陳述，均屬於前瞻性陳述。前瞻性陳述涉及固有風險及不確定因素。許多因素可導致實際結果與任何前瞻性聲明中包含的結果有重大差異，包括但不限於以下各項：有關中國電子商務及快遞行業發展的風險；其對若干第三方電子商務平台的重大依賴；與其網絡合作夥伴及其僱員及人員相關的風險；可能對本公司經營業績及市場份額造成不利影響的激烈競爭；本公司分揀中心或其網絡合作夥伴運營的網點或其技術系統遭受任何服務中斷；中通建立品牌及承受負面報道的能力或其他有利的政府政策。有關此等及其他風險的進一步資料載於中通向美國證交會及香港聯交所提交的文件中。本公告中提供的所有資料均截至本公告日期，除適用法律要求外，中通不承擔更新任何前瞻性陳述的義務。

未經審計合併財務數據

未經審計合併綜合收益數據概要：

	截至 12 月 31 日止三個月，			截至 12 月 31 日止年度，		
	2024 年	2025 年		2024 年	2025 年	
	人民幣	人民幣	美元	人民幣	人民幣	美元
	(以千元計，股份及每股數據除外)					
收入	12,919,702	14,510,701	2,075,003	44,280,720	49,098,667	7,021,016
營業成本	(9,159,983)	(10,828,846)	(1,548,504)	(30,563,628)	(36,827,226)	(5,266,223)
毛利	3,759,719	3,681,855	526,499	13,717,092	12,271,441	1,754,793
經營（費用）/利潤：						
銷售、一般及行政費用	(655,825)	(643,879)	(92,073)	(2,690,017)	(2,637,560)	(377,166)
其他經營利潤淨額	349,277	151,380	21,647	749,784	840,980	120,259
總經營費用	(306,548)	(492,499)	(70,426)	(1,940,233)	(1,796,580)	(256,907)
經營利潤	3,453,171	3,189,356	456,073	11,776,859	10,474,861	1,497,886
其他收入 /（費用）：						
利息收入	221,927	154,717	22,124	993,535	747,072	106,830
利息費用	(71,784)	(27,204)	(3,890)	(337,919)	(248,612)	(35,551)
金融工具的公允價值變動						
收益 /（損失）	168,003	(9,247)	(1,322)	202,886	126,038	18,023
出售股權投資、子公司和其他						
的（損失）/收益	(21,212)	2,038	291	(10,518)	37,034	5,296
股權投資的投資減值	(258,551)	-	-	(931,367)	-	-
商譽減值	-	-	-	-	(84,431)	(12,073)
外幣匯兌（虧損）/收益，稅前	(318)	(20,121)	(2,877)	(17,930)	1,542	221
扣除所得稅及權益法核算的						
投資收入前的利潤	3,491,236	3,289,539	470,399	11,675,546	11,053,504	1,580,632
所得稅費用	(1,059,086)	(638,131)	(91,252)	(2,845,361)	(1,905,236)	(272,445)
權益法核算的投資收入	14,659	41,809	5,979	57,410	87,393	12,497
淨利潤	2,446,809	2,693,217	385,126	8,887,595	9,235,661	1,320,684
歸屬於非控制性權益						
的淨利潤	(64,119)	(67,865)	(9,705)	(70,760)	(155,010)	(22,166)
歸屬於中通快遞（開曼）						
有限公司的淨利潤	2,382,690	2,625,352	375,421	8,816,835	9,080,651	1,298,518
歸屬於普通股股東						
的淨利潤	2,382,690	2,625,352	375,421	8,816,835	9,080,651	1,298,518
歸屬於普通股股東						
的每股淨收益						
基本	2.97	3.31	0.47	10.95	11.38	1.63
攤薄	2.89	3.31	0.47	10.70	11.19	1.60
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	803,354,580	792,680,220	792,680,220	804,875,816	797,634,860	797,634,860
攤薄	836,920,680	793,297,332	793,297,332	838,441,916	820,802,763	820,802,763
淨利潤	2,446,809	2,693,217	385,126	8,887,595	9,235,661	1,320,684
其他綜合收益 /（損失），						
扣除稅項零：						
外幣折算調整	(124,108)	(23,046)	(3,296)	(103,970)	13,428	1,920
綜合收益	2,322,701	2,670,171	381,830	8,783,625	9,249,089	1,322,604
歸屬於非控制性權益						
的綜合收益	(64,119)	(67,865)	(9,705)	(70,760)	(155,010)	(22,166)
歸屬於中通快遞（開曼）						
有限公司的綜合收益	2,258,582	2,602,306	372,125	8,712,865	9,094,079	1,300,438

未經審計合併資產負債表數據：

	於		
	2024 年	2025 年	
	12 月 31 日	12 月 31 日	
人民幣	人民幣	美元	
(以千元計，股份數據除外)			
資產			
流動資產：			
現金及現金等價物	13,465,442	10,011,533	1,431,630
受限制現金	37,517	29,129	4,165
應收賬款淨額	1,503,706	1,287,475	184,106
金融應收款項	1,178,617	674,880	96,507
短期投資	8,848,447	15,620,892	2,233,758
存貨	38,569	40,648	5,813
預付供應商款項	783,599	719,277	102,855
預付款項及其他流動資產	4,329,664	5,102,997	729,719
應收關聯方款項	168,160	477,865	68,334
總流動資產	30,353,721	33,964,696	4,856,887
股權投資	1,871,337	1,951,910	279,119
物業及設備淨額	33,915,366	35,433,509	5,066,924
土地使用權淨額	6,170,233	6,762,240	966,987
無形資產淨額	17,043	52,758	7,544
經營租賃使用權資產	566,316	398,082	56,925
商譽	4,241,541	4,157,111	594,459
遞延所得稅資產	984,567	1,103,655	157,821
長期投資	12,017,755	5,221,110	746,609
長期金融應收款項	861,453	1,039,946	148,710
其他非流動資產	919,331	938,980	134,272
非流動性應收關聯方款項	421,667	-	-
總資產	92,340,330	91,023,997	13,016,257
負債及權益			
流動負債			
短期銀行借款	9,513,958	10,934,419	1,563,601
應付款項	2,463,395	2,577,229	368,539
客戶預付款項	1,565,147	1,833,131	262,134
應付所得稅	488,889	279,541	39,974
應付關聯方款項	202,766	796,660	113,921
經營租賃負債	183,373	139,787	19,989
應付股息	14,134	19,659	2,811
可換股優先債券	7,270,081	-	-
其他流動負債	6,571,492	6,288,714	899,273
總流動負債	28,273,235	22,869,140	3,270,242
長期銀行借款	-	18,000	2,574
非流動經營租賃負債	377,717	261,257	37,359
遞延所得稅負債	1,014,545	615,073	87,954
可換股優先債券	-	124,114	17,748
總負債	29,665,497	23,887,584	3,415,877
股東權益			
普通股（面值 0.0001 美元；法定股本為 10,000,000,000 股；於 2024 年 12 月 31 日，已發行 810,339,182 股，發行在外 798,622,719 股；於 2025 年 12 月 31 日，已發行 795,528,169 股，發行在外 790,812,316 股）	523	513	73
資本公積	24,389,905	24,000,698	3,432,054
庫存股，按成本計	(1,131,895)	(254,480)	(36,390)
未分配利潤	39,098,553	42,918,864	6,137,316
累計其他綜合損失	(294,694)	(281,266)	(40,220)
中通快遞（開曼）有限公司股東權益	62,062,392	66,384,329	9,492,833
非控制性權益	612,441	752,084	107,547
總權益	62,674,833	67,136,413	9,600,380
總負債及權益	92,340,330	91,023,997	13,016,257

未經審計合併現金流數據概要：

	截至 12 月 31 日止三個月，			截至 12 月 31 日止年度，		
	2024 年	2025 年		2024 年	2025 年	
	人民幣	人民幣	美元	人民幣	人民幣	美元
	(千元)					
經營活動產生的現金淨額	2,806,349	4,226,269	604,348	11,429,436	11,968,419	1,711,461
投資活動產生 / (所用) 現金淨額	2,974,348	(78,533)	(11,230)	(5,980,724)	(4,827,106)	(690,267)
融資活動所用的現金淨額	(4,031,871)	(3,517,215)	(502,955)	(4,995,180)	(10,567,203)	(1,511,090)
匯率變動對現金、現金等價物 及受限制現金的影響	34,377	(6,184)	(884)	26,105	(58,340)	(8,343)
現金、現金等價物及受限制現金的 增加淨額	1,783,203	624,337	89,279	479,637	(3,484,230)	(498,239)
期初現金、現金等價物 及受限制現金	11,747,744	9,422,380	1,347,382	13,051,310	13,530,947	1,934,900
期末現金、現金等價物 及受限制現金	13,530,947	10,046,717	1,436,661	13,530,947	10,046,717	1,436,661

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

	於		
	2024 年	2025 年	
	12 月 31 日	12 月 31 日	
	人民幣	人民幣	美元
	(千元)		
現金及現金等價物	13,465,442	10,011,533	1,431,630
流動性受限制現金	37,517	29,129	4,165
非流動性受限制現金	27,988	6,055	866
總現金、現金等價物及受限制現金	13,530,947	10,046,717	1,436,661

公認會計準則與非公認會計準則業績的調節表

	截至 12 月 31 日止三個月，			截至 12 月 31 日止年度，		
	2024 年	2025 年		2024 年	2025 年	
	人民幣	人民幣	美元	人民幣	人民幣	美元
淨利潤	2,446,809	2,693,217	385,126	8,887,595	9,235,661	1,320,68
加：						
股權激勵費用 ⁽¹⁾	6,768	2,993	428	318,692	229,250	32,78
股權投資的投資減值 ⁽¹⁾	258,551	-	-	931,367	-	-
商譽減值	-	-	-	-	84,431	12,07
出售股權投資、子公司和其他的損失 / (收益)，扣除所得稅	21,212	(1,683)	(241)	12,705	(36,654)	(5,241)
調整後淨利潤	2,733,340	2,694,527	385,313	10,150,359	9,512,688	1,360,29
淨利潤	2,446,809	2,693,217	385,126	8,887,595	9,235,661	1,320,68
加：						
折舊	714,289	842,389	120,460	2,882,579	3,224,811	461,14
攤銷	36,793	39,593	5,662	140,827	154,667	22,11
利息費用	71,784	27,204	3,890	337,919	248,612	35,55
所得稅費用	1,059,086	638,131	91,252	2,845,361	1,905,236	272,44
息稅折攤前收益	4,328,761	4,240,534	606,390	15,094,281	14,768,987	2,111,93
加：						
股權激勵費用	6,768	2,993	428	318,692	229,250	32,78
股權投資的投資減值	258,551	-	-	931,367	-	-
商譽減值	-	-	-	-	84,431	12,07
出售股權投資、子公司和其他的損失 / (收益)	21,212	(2,038)	(291)	10,518	(37,034)	(5,296)
調整後息稅折攤前收益	4,615,292	4,241,489	606,527	16,354,858	15,045,634	2,151,49

(1) 所得稅淨額為零

公認會計準則與非公認會計準則業績的調節表

	截至 12 月 31 日止三個月，			截至 12 月 31 日止年度，		
	2024 年	2025 年		2024 年	2025 年	
	人民幣	人民幣	美元	人民幣	人民幣	美元
	(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	2,382,690	2,625,352	375,421	8,816,835	9,080,651	1,298,518
加：						
股權激勵費用 ⁽¹⁾	6,768	2,993	428	318,692	229,250	32,782
股權投資的投資減值 ⁽¹⁾	258,551	-	-	931,367	-	-
商譽減值	-	-	-	-	84,431	12,073
出售股權投資和子公司的損失/（收益），扣除所得稅	21,212	(1,683)	(241)	12,705	(36,654)	(5,241)
歸屬於普通股股東的調整後淨利潤	2,669,221	2,626,662	375,608	10,079,599	9,357,678	1,338,132
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	803,354,580	792,680,220	792,680,220	804,875,816	797,634,860	797,634,860
攤薄	836,920,680	793,297,332	793,297,332	838,441,916	820,802,763	820,802,763
歸屬於普通股股東的每股/美國存託股淨收益						
基本	2.97	3.31	0.47	10.95	11.38	1.63
攤薄	2.89	3.31	0.47	10.70	11.19	1.60
歸屬於普通股股東的每股/美國存託股調整後淨收益						
基本	3.32	3.31	0.47	12.52	11.73	1.68
攤薄	3.24	3.31	0.47	12.20	11.52	1.65

(1) 所得稅淨額為零

投資者及媒體諮詢請聯繫：

中通快遞（開曼）有限公司

投資者關係

電郵：ir@zto.com

電話：+86 21 5980 4508