

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）

截至2025年12月31日止年度的 全年業績公告

中通快遞（開曼）有限公司董事會欣然公佈本集團截至2025年12月31日止年度的未經審核全年合併業績，連同2024年同期的比較數字。該等全年業績乃根據美國公認會計準則編製，並已由董事會審計委員會審閱。

財務摘要

	截至12月31日止年度		
	2024年	2025年	變動(%)
	(以人民幣千元計，百分比及每股數據除外)		
收入	44,280,720	49,098,667	10.9%
營業成本	(30,563,628)	(36,827,226)	20.5%
毛利	13,717,092	12,271,441	(10.5)%
淨利潤	8,887,595	9,235,661	3.9%
歸屬於普通股股東的淨利潤	8,816,835	9,080,651	3.0%
非公認會計準則財務指標：			
息稅折攤前收益 ⁽¹⁾	15,094,281	14,768,987	(2.2)%
調整後息稅折攤前收益 ⁽²⁾	16,354,858	15,045,634	(8.0)%
調整後淨利潤 ⁽³⁾	10,150,359	9,512,688	(6.3)%
歸屬於普通股股東的調整後淨利潤 ⁽⁴⁾	10,079,599	9,357,678	(7.2)%
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	人民幣12.52元	人民幣 11.73元	(6.3)%
攤薄	人民幣12.20元	人民幣 11.52元	(5.6)%

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

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核調節表。

	截至12月31日止年度		
	2024年 人民幣	2025年 人民幣	美元
淨利潤	8,887,595	9,235,661	1,320,684
加：			
股權激勵費用 ⁽¹⁾	318,692	229,250	32,782
股權投資的投資減值 ⁽¹⁾	931,367	—	—
商譽減值 ⁽¹⁾	—	84,431	12,073
出售股權投資及子公司的損失／(收益)， 扣除所得稅	12,705	(36,654)	(5,241)
調整後淨利潤	<u>10,150,359</u>	<u>9,512,688</u>	<u>1,360,298</u>
淨利潤	8,887,595	9,235,661	1,320,684
加：			
折舊	2,882,579	3,224,811	461,142
攤銷	140,827	154,667	22,117
利息費用	337,919	248,612	35,551
所得稅費用	2,845,361	1,905,236	272,445
息稅折攤前收益	<u>15,094,281</u>	<u>14,768,987</u>	<u>2,111,939</u>
加：			
股權激勵費用	318,692	229,250	32,782
股權投資的投資減值	931,367	—	—
商譽減值	—	84,431	12,073
出售股權投資及子公司的損失／(收益)	10,518	(37,034)	(5,296)
調整後息稅折攤前收益	<u><u>16,354,858</u></u>	<u><u>15,045,634</u></u>	<u><u>2,151,498</u></u>

(1) 所得稅淨額為零

	截至12月31日止年度		
	2024年 人民幣 (以千元計，股份及每股數據除外)	2025年 人民幣	美元
歸屬於普通股股東的淨利潤	8,816,835	9,080,651	1,298,518
加：			
股權激勵費用 ⁽¹⁾	318,692	229,250	32,782
股權投資的投資減值 ⁽¹⁾	931,367	—	—
商譽減值	—	84,431	12,073
出售股權投資及子公司的損失／(收益)， 扣除所得稅	12,705	(36,654)	(5,241)
歸屬於普通股股東的調整後淨利潤	<u>10,079,599</u>	<u>9,357,678</u>	<u>1,338,132</u>
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	804,875,816	797,634,860	797,634,860
攤薄	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	10.95	11.38	1.63
攤薄	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	12.52	11.73	1.68
攤薄	12.20	11.52	1.65

(1) 所得稅淨額為零

業務回顧及前景

報告期間業務回顧

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

於2025年，儘管面對激烈的行業競爭，我們持續提升運營效率，注重盈利增長，因而錄得穩健的財務及經營業績。我們的收入從截至2024年12月31日止年度的人民幣44,280.7百萬元增加10.9%至2025年同期的人民幣49,098.7百萬元，主要由於線上消費滲透率提升帶動快遞需求增長以及我們的客戶結構向更高價值群體轉變而推動快遞需求增長所致。

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。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。

物流網絡及基礎設施

網絡基礎

我們經營具有高度的可擴展性和靈活性的網絡合作夥伴模式，以支撐中國電子商務的顯著增長。我們為建立了堅實而有凝聚力的網絡基礎而倍感自豪，該網絡覆蓋了中國99%的城市和縣區。截至2025年12月31日，我們在全國擁有逾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超過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2025年12月31日，我們的物流基礎設施網絡包括93個分揀中心與781條自動化分揀線，由逾10,000輛自營幹線卡車服務的逾3,800條幹線線路組成，其中超過9,700輛為15至17米長的高運力車型。

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

技術基礎設施

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

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

持續提高運營數字化和智能化，使我們能夠解決貨量及派送能力錯配，從而優化調度計劃並提高訂單滿足率，同時降低我們的運營成本。我們持續致力升級技術基礎設施以促進智能物流，令截至2025年12月31日止年度的分揀和運輸的綜合單位成本較2024年同期有所下降。

環境、社會和管治(ESG)

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

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

自2019年以來，本公司已發佈ESG年度報告，詳細介紹了我們在環境、社會和企業管治事宜相關領域的主要舉措和發展。該ESG報告已於<http://zto.investorroom.com/>刊發。本公司截至2025年12月31日止年度的ESG報告將於適當時候與其截至2025年12月31日止年度的年報一併刊發。

報告期後的重要事項

宣派半年度股息

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。

發行15億美元可換股優先債券

2026年2月，我們完成了本金總額為15億美元的可換股優先債券（「**債券發行**」），年利率為0.925%（「**債券**」）。扣除初始購買者的佣金及估計發行費用後，我們從債券發行中獲得淨募集資金總額1,404.1百萬美元（相當於10,970.1百萬港元）。本公司計劃將債券發行的淨募集資金用於以下用途：(i)最多1,000百萬美元用於再融資，以根據本公司的股份回購計劃，視乎當時市場情況以及適用法律法規，為近期（不時）在市場回購A類普通股及／或ADS提供資金；及(ii)約500百萬美元用於為同步股份回購、下文定義的上限期權交易的溢價提供資金，以及用於其他一般公司用途。

配合債券定價，本公司與一名或多名初始購買者及／或其各自聯屬人士及／或其餘金融機構訂立上限期權交易（「**上限期權交易**」）。上限期權交易通常預計將減少債券轉換後對本公司A類普通股的潛在稀釋，及／或抵銷本公司須支付超過轉換債券本金總額的任何現金付款，惟該等潛在稀釋的減少及／或現金付款的抵銷（視情況而定）受上限限制，且取決於本公司在滿足特定條件下，選擇以現金結算全部或部分上限期權交易的能力。

在對債券定價的同時，我們根據現有的股份回購計劃，在場外私下協商交易中向債券的若干購買者回購了18,254,400股A類普通股，總金額為3,269,363,040港元（「**同步股份回購**」）。

有關債券發行、同步回購及上限期權交易的更多詳情，請參閱本公司日期為2026年2月4日的公告。

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20.0億美元，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）。20.0億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股東周年大會上根據上市規則授予一般授權後方可作實。根據新計劃，回購可不時通過公開市場交易或以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，分派率不低於上年經調整收入淨額的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的指示與授權下，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。魏先生已確認，彼與董事會並無意見分歧，亦無任何有關其辭任的事宜須提請本公司股東或香港聯交所垂注。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。

業務前景

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

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

基於當前市場條件和運營情況，本公司預計2026年的全年包裹量將在423.7億至435.2億件的區間，同比增長10%至13%。該等預測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12月31日止年度		
	2024年	2025年	收入百分比
(以人民幣千元計，百分比除外)			
快遞服務	40,953,034	45,726,365	93.1
貨運代理服務	885,410	808,000	1.7
物料銷售	2,300,392	2,444,323	5.0
其他	141,884	119,979	0.2
收入總額	<u>44,280,720</u>	<u>49,098,667</u>	<u>100</u>

核心快遞業務

我們的核心快遞業務的收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣43,395.3百萬元增加11.3%至2025年同期的人民幣48,290.7百萬元，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。此類收入大部分來自向網絡合作夥伴提供的服務，主要包括包裹分揀和幹線運輸。對於通過我們的網絡處理的每件包裹，我們向我們的網絡合作夥伴收取中轉費。截至2025年12月31日止年度，該等費用佔我們快遞服務總收入的71.7%。快遞服務收入的其餘部分來自企業客戶，包括垂直電子商務客戶和傳統商戶，以將其產品派送予最終消費者。由直銷機構產生的直客業務收入增長111.8%，這主要得益於電子商務退貨包裹量的增加。

貨運代理服務

我們通過收購的中國東方快遞有限公司（香港和深圳的主要貨運代理和國際物流服務提供商）的業務提供貨運代理服務。截至2025年12月31日止年度，來自該服務的收入較2024年同期減少8.7%，主要是由於跨境電子商務定價下降。

物料銷售及其他

物料銷售收入主要包括列印電子面單所需的熱敏紙銷售收入。截至2025年12月31日止年度，物料銷售及其他收入較2024年同期增加6.3%。其他收入主要來自金融貸款業務。

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12月31日止年度		
	2024年	2025年	收入百分比
	(以人民幣千元計，百分比除外)		
幹線運輸成本	13,966,446	13,970,542	28.5
分揀中心運營成本	9,163,784	9,837,678	20.0
貨運代理成本	828,270	760,308	1.5
物料銷售成本	651,729	577,950	1.2
其他成本	5,953,399	11,680,748	23.8
總營業成本	30,563,628	36,827,226	75

我們的總營業成本從截至2024年12月31日止年度的人民幣30,563.6百萬元增加20.5%至截至2025年12月31日止年度的人民幣36,827.2百萬元。

- **幹線運輸成本**為人民幣13,970.5百萬元，而2024年同期的人民幣13,966.4百萬元。單位運輸成本減少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，較2024年同期的人民幣9,163.8百萬元增加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，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)與自動化設施以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，以進一步提高轉運效率。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。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。
- **貨運代理成本**為人民幣760.3百萬元，較2024年同期的人民幣828.3百萬元減少8.2%，乃由於貨運代理收入下降所致。
- **物料銷售成本**為人民幣578.0百萬元，較2024年同期的人民幣651.7百萬元減少11.3%。
- **其他成本**為人民幣11,680.7百萬元，較2024年的人民幣5,953.4百萬元增加96.2%。該增加主要由與服務直客客戶的支出增加人民幣5,533.2百萬元所推動。

毛利

毛利由截至2024年12月31日止年度的人民幣13,717.1百萬元減少10.5%至截至2025年12月31日止年度的人民幣12,271.4百萬元。我們的毛利率由2024年同期的31.0%下降至截至2025年12月31日止年度的25.0%。

經營費用

總經營費用由2024年同期的人民幣1,940.2百萬元減少7.4%至截至2025年12月31日止年度的人民幣1,796.6百萬元。

銷售、一般及行政費用。我們的銷售、一般及行政費用由截至2024年12月31日止年度的人民幣2,690.0百萬元減少2.0%至截至2025年12月31日止年度的人民幣2,637.6百萬元。該減少主要由於薪酬及福利費用減少人民幣23.5百萬元。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。

其他經營收入淨額。我們的其他經營收入淨額由截至2024年12月31日止年度的人民幣749.8百萬元增加12.2%至截至2025年12月31日止年度的人民幣841.0百萬元。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，(ii)租金收入人民幣201.7百萬元，及(iii)美國存託股費用返還人民幣24.1百萬元。

經營利潤

截至2025年12月31日止年度，我們的經營利潤為人民幣10,474.9百萬元，較去年同期的人民幣11,776.9百萬元減少11.1%。經營利潤率由去年同期的26.6%下降至21.3%。

其他收入和費用

利息收入。我們的利息收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣993.5百萬元減少24.8%至截至2025年12月31日止年度的人民幣747.1百萬元。

利息費用。我們的利息費用由截至2024年12月31日止年度的人民幣337.9百萬元減少26.4%至截至2025年12月31日止年度的人民幣248.6百萬元。

金融工具公允價值變動的收益。我們的金融工具公允價值變動收益由截至2024年12月31日止年度的人民幣202.9百萬元減少37.9%至截至2025年12月31日止年度的人民幣126.0百萬元。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。

商譽減值。截至2025年12月31日止年度，我們的商譽減值為人民幣84.4百萬元，與2017年10月收購中國東方快遞有限公司的核心貨運代理業務有關。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。截至2025年12月31日止年度，我們的除稅前外幣匯兌收益為人民幣1.5百萬元，而截至2024年12月31日止年度則為損失人民幣17.9百萬元，主要由於以外幣計價的銀行存款兌中國人民幣的匯率變動所致。

所得稅費用

我們的所得稅費用由截至2024年12月31日止年度的人民幣2,845.4百萬元減少33.0%至截至2025年12月31日止年度的人民幣1,905.2百萬元。截至2025年12月31日止年度的整體所得稅率較2024年同期下降7.1%，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，及(iii)2024年因權益投資對象減值人民幣931.4百萬元不可扣稅的影響，該項減值曾顯著提高2024年的有效稅率。

淨利潤

受上述因素影響，我們的淨利潤由截至2024年12月31日止年度的人民幣8,887.6百萬元增加3.9%至截至2025年12月31日止年度的人民幣9,235.7百萬元。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。

重大投資或資本資產的未來計劃

截至2025年12月31日，我們並無任何重大投資或資本資產的詳細未來計劃。

資產負債比率

截至2025年12月31日，我們的資產負債比率為26.2%，而截至2024年12月31日為32.1%，按總負債除以總資產計算。

流動資金和資本資源

我們的主要流動資金來源為來自經營活動和融資活動現金流量的所得款項。截至2025年12月31日，我們的現金和現金等價物、受限制現金和短期投資分別為人民幣10,011.5百萬元、人民幣29.1百萬元及人民幣15,620.9百萬元。我們的現金和現金等價物主要包括庫存現金和高流動性投資，其提取或使用不受限制，或於購買時期限不超過三個月。受限制現金指就簽發銀行承兌匯票、完成衍生工具及開工建設而於指定銀行賬戶持有的保證金。短期投資主要包括雙幣票券及存款、期限在三個月至一年之間的定期存款投資及我們有意並有能力於一年內持有至到期的理財產品。截至2025年12月31日，我們約79.6%的現金和現金等價物、受限制現金和短期投資由我們在中國註冊成立的子公司和附屬實體持有，及約88.6%的現金及現金等價物、受限制現金和短期投資以人民幣計值。

截至2025年12月31日，我們的短期銀行借款及長期借款未償還本金額分別為人民幣109億元及人民幣18.0百萬元。截至2025年12月31日止年度，已提取短期借款及長期借款的加權平均利率分別為1.13%及2.40%。截至2025年12月31日，我們約95.3%的銀行借款以人民幣計價，約99.8%的銀行借款為固定利率。

我們認為，我們現有的現金和現金等價物以及預期的經營業務現金流量足以於未來至少12個月內為我們的經營活動、資本開支和其他債項提供資金。然而，我們可能決定通過額外融資活動來增強流動頭寸或增加現金儲備，以用於未來擴展和收購。發行和出售額外股權將進一步稀釋我們現有股東的權益。負債的產生將導致固定債項增加，並可能導致可能限制我們業務和作出分派能力的經營契諾。然而，可能無法以我們可接受的金額或條款獲得融資(如有)。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。

重大投資

截至2025年12月31日止年度，我們並無作出或持有任何重大投資。

重大收購事項及出售事項

於報告期內，我們並無進行任何重大收購或出售子公司、聯營公司或合資企業。

資產質押

截至2025年12月31日，我們的計息定期存款人民幣46億元已用作簽發銀行承兌匯票的質押。

匯率風險

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

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

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

截至2025年12月31日，我們有人民幣2,890.7百萬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262.8百萬元。

利率風險

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

或有負債

於2025年12月31日，我們並無重大或有負債。

資本支出及資本承諾

關於購買物業和設備、購買土地使用權以及擴大自有卡車車隊和升級設備及設施，我們於截至2025年12月31日止年度產生資本開支總額約人民幣61億元（截至2024年12月31日止年度：人民幣59億元）。我們打算用我們現有的現金餘額和其他融資方式來為未來的資本開支提供資金。我們將繼續作出資本開支以支持我們的業務增長。

我們的資本承諾主要涉及辦公樓、分揀中心和倉庫設施建設的承諾。截至2025年12月31日，我們的資本承諾為人民幣44億元。所有該等資本承諾將根據建設進度履行。

僱員及薪酬

截至2025年12月31日，本公司的僱員總數為23,399名。下表列出按職能劃分的僱員總數情況：

職能範疇	員工數目	佔總數百分比
分揀	7,492	32.0
運輸	3,016	12.9
管理及行政	4,585	19.6
運營支持及客戶服務	6,906	29.5
技術及工程	1,077	4.6
銷售及營銷	323	1.4
合計	23,399	100.0

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

本集團截至2025年12月31日止年度產生的員工薪酬成本（不包括股權激勵費用）總額為人民幣3,312.8百萬元，而截至2024年12月31日止年度為人民幣3,392.6百萬元。

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。

我們一直持續投資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與2024年計劃制定現金激勵計劃。有關現金激勵計劃的進一步詳情載於本公司截至2024年12月31日止年度之年報。

企業管治

遵守企業管治守則

於截至2025年12月31日止年度及直至本公告日期，本公司已遵守上市規則附錄C1中企業管治守則第二分部所載的所有守則條文，惟以下條文除外。

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

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」）（其條款不遜於上市規則附錄C3所載的標準守則）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，彼等確認彼等於截至2025年12月31日止年度及直至本公告日期止一直遵守守則及標準守則。

董事會委員會

董事會已成立四個委員會（即審計委員會、薪酬委員會、提名和企業管治委員會及環境、社會及管治委員會），以監督本公司事務的特定方面。該等委員會各自訂有特定書面職權範圍。董事會委員會的職權範圍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，並審核本公司的財務報表。審計委員會負責（其中包括）以下工作：

- 委任獨立核數師，並預先批准已允許將由獨立核數師進行的所有核數及非核數服務；
- 與獨立核數師一起審閱任何核數問題或困難及管理層的回應；
- 與管理層及獨立核數師討論年度經審核財務報表；
- 與獨立核數師審閱及討論彼等的年度審核方案（包括審核活動的時間及範圍），並監察該方案於年內的進展及結果；
- 管理層、本公司獨立核數師及本公司內部審計部門共同審閱獨立核數師須報告的資料；
- 解決本公司獨立核數師及管理層有關財務報告的所有分歧；
- 審閱我們的會計及內部控制政策與程序的適切性和有效性，以及所採取以監察及控制主要財務風險敞口的任何步驟；
- 審閱及批准所有提出的關聯方交易；
- 與管理層及獨立核數師分別及定期召開會議；及
- 監察我們遵守商業行為和道德守則的情況，包括審閱我們程序的適切性和有效性，以確保適當遵守。

審計委員會已審閱截至2025年12月31日止年度的未經審核全年業績，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。

本公告所披露的未經審核財務資料為初步資料。本公司擬提交予股東的截至2025年12月31日止年度的年報中的財務報表及相關附註仍在審核過程中。初步公告所載的有關本公司截至2025年12月31日及截至該日止年度的未經審核簡明合併資產負債表、未經審核簡明合併綜合收益表及未經審核簡明合併現金流量表以及相關附註的數字已經本公司核數師德勤•關黃陳方會計師行認同，與本公司本年度未經審核合併財務報表（該報表於2026年3月17日已由董事會審批）所載數字核對一致。德勤•關黃陳方會計師行就此執行的工作並不構成核證工作，故此德勤•關黃陳方會計師行並未就初步公告發出意見或核證結論。

審核工作完成後，可能會識別出針對財務報表的調整，這可能會導致本公司的經審核財務報表與本未經審核初步財務資料之間存在重大差異。

其他資料

購買、出售或贖回本公司上市證券

回購可換股優先票據

2022年8月，我們完成了本金總額為10億美元、2027年到期的可換股優先票據（「**2027年票據**」）的發行。2027年票據年利率為1.50%，自2023年3月1日起，於每年3月1日及9月1日每半年後付利息一次。除非根據其條款在該日期前提前贖回、回購或轉換，否則2027年票據將於2027年9月1日到期。持有人可在緊接到期日前第五個預定交易日營業時間結束前的任何時間轉換2027年票據。轉換後，本公司將按其選擇支付或交付（視情況而定）現金、本公司的美國存託股（「**ADS**」，目前每股**ADS**代表一股**A**類普通股）或現金與**ADS**的組合。

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

回購美國存託股

於報告期內，本公司已於紐交所購回合共9,293,112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175,495,567.17美元（扣除費用前）。截至本公告日期，所有已購回股份已被註銷。

本公司於報告期內購回的詳情如下：

紐交所

2025年月份	已回購 美國存託股 的數量	每股美國 存託股支付 的最高價 (美元)	每股美國 存託股支付 的最低價 (美元)	已付總代價 (扣除費用前) (美元)
1月	352,791	18.00	17.90	6,341,912.13
9月	2,020,008	19.94	18.76	38,964,281.78
10月	4,266,400	18.99	18.11	80,166,324.75
11月	2,653,913	18.99	18.32	50,023,048.51

除上文所披露者外，於報告期內，本公司及其任何子公司概無購買、出售或贖回任何本公司於香港聯交所或紐交所上市的證券（包括出售庫存股（定義見上市規則））。於2025年12月31日，本公司並無持有任何庫存股（定義見上市規則）。

未經審計簡明合併資產負債表
於2024年及2025年12月31日
(金額單位以千元計，股份及每股數據除外)

	附註	於12月31日		
		2024年 人民幣	2025年 人民幣	美元 (附註2)
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	3	1,503,706	1,287,475	184,106
金融應收款項淨額		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
長期金融應收款項淨額		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	4	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
流動經營租賃負債		183,373	139,787	19,989
應付股息		14,134	19,659	2,811
可換股優先票據		7,270,081	–	–
其他流動負債		6,571,492	6,288,714	899,273

	附註	於12月31日		美元 (附註2)
		2024年 人民幣	2025年 人民幣	
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
遞延稅項負債		1,014,545	615,073	87,954
可換股優先票據		–	124,114	17,748
總負債		<u>29,665,497</u>	<u>23,887,584</u>	<u>3,415,877</u>
股東權益				
普通股(每股面值0.0001美元； 10,000,000,000股股份已授權； 於2024年12月31日，810,339,182 股股份已發行而其中798,622,719 股股份在外流通；於2025年 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)	8	523	513	73
資本公積		24,389,905	24,000,698	3,432,054
庫存股，按成本計(於2024年及 2025年12月31日分別為 7,774,535股及1,801,637股)		(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		<u>62,062,392</u>	<u>66,384,329</u>	<u>9,492,833</u>
非控制性權益		<u>612,441</u>	<u>752,084</u>	<u>107,547</u>
總權益		<u>62,674,833</u>	<u>67,136,413</u>	<u>9,600,380</u>
總負債及權益		<u><u>92,340,330</u></u>	<u><u>91,023,997</u></u>	<u><u>13,016,257</u></u>

未經審計簡明合併綜合收益表
截至2024年及2025年12月31日止年度
(金額單位以千元計，股份及每股數據除外)

	附註	截至12月31日止年度		
		2024年 人民幣	2025年 人民幣	美元 (附註2)
收入		44,280,720	49,098,667	7,021,016
營業成本		(30,563,628)	(36,827,226)	(5,266,223)
毛利		13,717,092	12,271,441	1,754,793
經營(費用)/收入				
銷售、一般和行政費用		(2,690,017)	(2,637,560)	(377,166)
其他經營收入淨額		749,784	840,980	120,259
總經營費用		(1,940,233)	(1,796,580)	(256,907)
經營利潤		11,776,859	10,474,861	1,497,886
其他收入/(費用)				
利息收入		993,535	747,072	106,830
利息費用		(337,919)	(248,612)	(35,551)
金融工具的公允價值變動收益		202,886	126,038	18,023
出售股權投資、子公司和 其他的損失/(收益)		(10,518)	37,034	5,296
股權投資的投資減值		(931,367)	-	-
商譽減值		-	(84,431)	(12,073)
外幣匯兌損失/(收益)		(17,930)	1,542	221
扣除所得稅及權益法核算的 投資收益前的利潤		11,675,546	11,053,504	1,580,632
所得稅費用	5	(2,845,361)	(1,905,236)	(272,445)
權益法核算的投資收益		57,410	87,393	12,497

	附註	截至12月31日止年度		美元 (附註2)
		2024年 人民幣	2025年 人民幣	
淨利潤		8,887,595	9,235,661	1,320,684
歸屬於非控制性權益的淨利潤		<u>(70,760)</u>	<u>(155,010)</u>	<u>(22,166)</u>
歸屬於中通快遞(開曼)有限公司的 淨利潤		8,816,835	9,080,651	1,298,518
歸屬於普通股股東的淨利潤		8,816,835	9,080,651	1,298,518
歸屬於普通股股東的每股淨收益	7			
基本		10.95	11.38	1.63
攤薄		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		804,875,816	797,634,860	797,634,860
攤薄		838,441,916	820,802,763	820,802,763
淨利潤		8,887,595	9,235,661	1,320,684
其他綜合損失／(收益)，扣除稅項零 外幣折算調整		<u>(103,970)</u>	<u>13,428</u>	<u>1,920</u>
綜合收益		8,783,625	9,249,089	1,322,604
歸屬於非控制性權益的綜合收益		<u>(70,760)</u>	<u>(155,010)</u>	<u>(22,166)</u>
歸屬於中通快遞(開曼)有限公司的 綜合收益		<u>8,712,865</u>	<u>9,094,079</u>	<u>1,300,438</u>

隨附之附註為該等簡明合併財務報表之組成部分。

未經審計簡明合併現金流量表
截至2024年及2025年12月31日止年度
(金額單位以千元計，股份及每股數據除外)

	截至12月31日止年度		美元 (附註2)
	2024年 人民幣	2025年 人民幣	
經營活動產生的現金流量			
經營活動產生的現金淨額	11,429,436	11,968,419	1,711,461
投資活動產生的現金流量			
購買物業及設備	(5,208,156)	(5,214,279)	(745,632)
購買土地使用權	(693,973)	(860,089)	(122,991)
購買短期投資	(13,732,405)	(15,108,228)	(2,160,448)
短期投資到期	15,705,822	16,565,265	2,368,801
購買長期投資	(3,918,647)	(1,360,000)	(194,477)
長期投資到期	836,137	252	36
出售股權投資收取的現金淨額	719,777	107	15
股權投資的現金淨回流	–	686,293	98,139
出售子公司的現金淨額(流出)/流入	(3,179)	220,406	31,518
其他	313,900	243,167	34,772
投資活動所用的現金淨額	(5,980,724)	(4,827,106)	(690,267)
融資活動產生的現金流量			
非控制性權益股東的注資	20,342	9,092	1,300
短期借款所得款項	19,712,958	18,322,010	2,620,013
償還短期借款	(17,965,557)	(16,899,802)	(2,416,641)
長期借款所得款項	–	216,000	30,888
償還長期借款	–	(177,500)	(25,382)
普通股的回購	(1,157,472)	(1,252,741)	(179,140)
支付股息	(5,605,451)	(3,755,452)	(537,022)
回購可換股優先票據	–	(7,003,850)	(1,001,537)
其他	–	(24,960)	(3,569)
融資活動所用的現金淨額	(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			
現金、現金等價物及受限制現金的淨變動	26,105	(58,340)	(8,343)
年初的現金、現金等價物及受限制現金	479,637	(3,484,230)	(498,239)
	13,051,310	13,530,947	1,934,900
年末的現金、現金等價物及受限制現金	13,530,947	10,046,717	1,436,661

下表提供財務狀況表中所列報的現金、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12月31日		
	2024年 人民幣	2025年 人民幣	美元 (附註2)
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
非流動性受限制現金 ⁽¹⁾	27,988	6,055	866
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
列示於現金流量表的總現金、現金等價物及 受限制現金	<u><u>13,530,947</u></u>	<u><u>10,046,717</u></u>	<u><u>1,436,661</u></u>

附註：

(1) 非流動性受限制現金於簡明合併資產負債表中計入其他非流動資產。

隨附之附註為該等簡明合併財務報表之組成部分。

未經審計簡明合併財務報表附註
截至2024年及2025年12月31日止年度
(金額單位以千元計，股份及每股數據除外)

1. 組織及主要活動

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

2. 主要會計政策概要

(a) 呈報基礎

就年度財務資料而言，隨附的未經審核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」)及香港聯交所證券上市規則(經不時修訂、補充或以其他方式修改)(「香港上市規則」)的披露規定編製。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進行精簡或省略。

(b) 合併原則

未經審核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。

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

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

(c) 會計估計

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

(d) 便利換算

本集團業務主要於中國開展且近乎所有本集團收入均以人民幣計值。然而，僅為方便中國讀者對照，向股東進行的定期報告將包括使用當時匯率折算美元的當期金額。截至2025年12月31日止年度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6.9931元的匯率計算，該匯率為美國聯邦儲備委員會於2025年12月31日發佈的H.10統計公報中規定的中午買入匯率，惟不代表人民幣金額於2025年12月31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。

(e) 收入確認

收入分拆

	截至12月31日止年度				
	2024年			2025年	
	人民幣	%	人民幣	美元	%
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
總收入	<u>44,280,720</u>	<u>100.0</u>	<u>49,098,667</u>	<u>7,021,016</u>	<u>100.0</u>

合約資產及負債

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

合約負債包括預付款項，其計入客戶預付款項，且於2024年及2025年12月31日並不重大。

(f) 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。

(g) 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年內已發行在外普通股加權平均數。

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

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

3. 應收賬款淨額

	於12月31日		
	2024年 人民幣	2025年 人民幣	美元
應收賬款總額	1,539,338	1,317,517	188,402
減：信用損失準備	(35,632)	(30,042)	(4,296)
總計	<u>1,503,706</u>	<u>1,287,475</u>	<u>184,106</u>

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12月31日		
	2024年 人民幣	2025年 人民幣	美元
六個月內	1,366,198	1,190,070	170,178
六個月至一年	49,799	40,004	5,720
一年至兩年	48,687	31,943	4,568
兩年以上	74,654	55,500	7,936
應收賬款總額	<u>1,539,338</u>	<u>1,317,517</u>	<u>188,402</u>

4. 應付款項

於2024年12月31日及2025年12月31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12月31日		
	2024年 人民幣	2025年 人民幣	美元
六個月內	2,448,751	2,569,800	367,477
六個月至一年	9,154	4,308	616
一年至兩年	2,840	1,183	169
兩年以上	2,650	1,938	277
總計	<u>2,463,395</u>	<u>2,577,229</u>	<u>368,539</u>

5. 所得稅

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

	截至12月31日止年度		
	2024年 人民幣	2025年 人民幣	美元
當期所得稅費用	2,552,819	2,441,463	349,125
遞延所得稅費用／(收益)	292,542	(536,227)	(76,680)
總計	<u>2,845,361</u>	<u>1,905,236</u>	<u>272,445</u>

截至2024年及2025年12月31日止年度，本集團的實際稅率分別為24.37%及17.24%。

6. 股權激勵費用

員工持股平台

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

於2016年6月28日，本公司向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利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對ZTO ES持有的公司全部股份放棄就股東批准的事宜的投票權。根據僱員的指示及ZTO ES授權條款，ZTO ES可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2024年及2025年3月，若干高級職員及僱員獲授分別與1,205,483股及1,027,712股本公司普通股相應的6,027,415股及5,138,560股普通股單位，兩年各對價為零。該等股份獎勵於授出時立即歸屬及行使。根據截至2024年及2025年12月31日止年度未經審核簡明合併綜合收益表內的銷售、一般和行政費用於授出日期的普通股市價21.02美元及20.05美元，本集團分別錄得股權激勵費用人民幣183,175元及人民幣149,362元。

2016年股權激勵計劃

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

2024年股權激勵計劃

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

限制性股份單位

於2024年3月，本集團根據2016年股權激勵計劃按面值向若干董事、高級行政人員及僱員授出743,366份限制性股份單位（「**限制性股份單位**」）。該等授予於授出時立即歸屬。截至2024年12月31日止年度，根據授出日期的普通股市價21.02美元，本集團錄得股權激勵費用人民幣112,956元。

於2025年3月，本集團根據2024年股權激勵計劃按面值向若干董事、高級行政人員及僱員授出454,997份限制性股份單位。該等授予於授出時立即歸屬。截至2025年12月31日止年度，根據授出日期的普通股市價20.05美元，本集團錄得股權激勵費用人民幣66,127元。

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日授予日前的收盤價為每股21.67美元。授予董事及僱員的購股權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。

購股權的公允價值使用下列重大假設估計得出：

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

下表概述購股權計劃項下的本集團購股權活動：

	購股權 數目	加權平均 行使價 每股美元	加權平均 剩餘合約 年期 年	合計內在 價值 美元
截至2025年1月1日尚未行使的購股權	916,200	21.88	9.23	-
已授出	-			
已行使	-			
已沒收	29,952			
截至2025年12月31日尚未行使的購股權	886,248	21.88	8.23	-
於2025年12月31日可行使的股份期權	292,462	21.88	8.23	-

於截至2024年及2025年12月31日止年度，有關該等購股權的股權激勵費用總額分別為人民幣22,561元及人民幣13,761元。截至2025年12月31日，有關未歸屬購股權的未獲確認激勵費用為人民幣6,786元，預期將於1.23年的加權平均期間內予以確認。

7. 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12月31日止年度		
	2024年 人民幣	2025年 人民幣	美元
分子：			
歸屬於普通股股東的淨利潤－基本	8,816,835	9,080,651	1,298,518
加：可換股優先票據的利息費用	<u>150,512</u>	<u>101,495</u>	<u>14,514</u>
歸屬於普通股股東的淨利潤－攤薄	8,967,347	9,182,146	1,313,032
股份(分母)：			
發行在外的加權平均普通股－基本	804,875,816	797,634,860	797,634,860
加：可換股優先票據的攤薄影響	<u>33,566,100</u>	<u>23,167,903</u>	<u>23,167,903</u>
發行在外的加權平均普通股－攤薄	<u>838,441,916</u>	<u>820,802,763</u>	<u>820,802,763</u>
每股收益－基本	10.95	11.38	1.63
每股收益－攤薄	10.70	11.19	1.60

於2024年12月31日及2025年12月31日，分別轉讓予ZTO ES的3,941,928股及2,914,216股普通股被視作已發行但非發行在外，因此不納入基本及攤薄每股收益的計算中。

截至2024年及2025年12月31日止年度，分別有916,200份及886,248份期權因具有反稀釋性而未計入攤薄每股收益的計算。該等股份酬金獎勵在未來可能具有攤薄性。

8. 普通股的回購

董事會已於2018年11月批准其股份回購計劃並進行了後續修改，最新修改將可回購股份總值增至20億美元，並將生效時間延長至2026年6月30日。截至2025年12月31日，本公司已購買合共59,839,819股股份，平均購買價格為23.36美元，包括回購佣金。

9. 股息

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

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

於2025年3月18日，本公司董事會已批准派發截至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，本公司董事會已批准派發截至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，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美國存託股(「ADS」)持有人，就截至2025年12月31日止六個月派發現金股息每股ADS及普通股0.39美元。

刊發全年業績公告及年報

本全年業績公告刊載於香港聯交所網站 (<https://www.hkexnews.hk>) 及本公司網站 (<https://zto.investorroom.com/>)。本公司截至2025年12月31日止年度的年報將於適當時候刊載於以上網站，以供查閱。

釋義

於本公告內，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義：

「2024年計劃」	指	本公司於2024年3月19日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
「核數師」	指	德勤•關黃陳方會計師行，本公司獨立核數師
「董事會」	指	董事會
「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

「薪酬委員會」	指	董事會薪酬委員會
「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、社會及管治委員會」	指	董事會環境、社會及管治委員會
「環境、社會及管治」	指	環境、社會及管治
「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
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「標準守則」	指	上市規則附錄C3所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則
「提名和公司治理委員會」	指	董事會提名和公司治理委員會
「紐交所」	指	紐約證券交易所
「普通股」	指	本公司每股面值0.0001美元的A類及B類普通股
「報告期」	指	截至2025年12月31日止年度

「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「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
「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
「ZTO ES」	指	Zto Es Holding Limited，一家於英屬維爾京群島註冊成立的公司
「%」	指	百分比

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。