

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，並明確表示概不就因本公告全部或任何部分內容所產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



Hangzhou SF Intra-city Industrial Co., Ltd.

杭州順豐同城實業股份有限公司

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：9699)

年度業績公告 截至2025年12月31日止年度

杭州順豐同城實業股份有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)謹此宣佈，本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)於截至2025年12月31日止年度(「報告期間」)的業績連同截至2024年12月31日止年度的比較數字。除另有界定者外，本公告所用詞彙與本公司所刊發日期為2021年11月30日的招股章程(「招股章程」)所界定者具有相同涵義。

於本公告中，「我們」指本公司及(除非文義另有規定)本集團。

財務摘要

- 我們的收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣15,746.1百萬元增加至截至2025年12月31日止年度的人民幣22,898.6百萬元，增長45.4%。
- 於截至2025年12月31日止年度，我們的毛利及毛利率分別為人民幣1,444.5百萬元及6.3%，而於截至2024年12月31日止年度則為毛利人民幣1,071.5百萬元及毛利率6.8%。
- 於截至2025年12月31日止年度，本公司擁有人應佔淨利潤及淨利潤率分別為人民幣277.7百萬元及1.2%，而於截至2024年12月31日止年度的淨利潤及淨利潤率分別為人民幣132.5百萬元及0.8%。淨利潤同比翻倍增長，增速達109.7%。
- 於截至2025年12月31日止年度，我們的經調整淨利潤及經調整淨利潤率¹分別為人民幣414.7百萬元及1.8%，而於截至2024年12月31日止年度的經調整淨利潤及經調整淨利潤率分別為人民幣145.9百萬元及0.9%。經調整淨利潤同比增長184.3%。
- 於截至2025年12月31日止年度，我們經營活動所得現金淨額為人民幣394.8百萬元，而於截至2024年12月31日止年度的經營活動所得現金淨額為人民幣271.9百萬元，經營活動所得現金淨額持續為正。
- 董事會決議建議就截至2025年12月31日止年度不派發末期股息(2024年：無)。

¹ 有關經調整淨利潤及經調整淨利潤率的更多資料，請參閱「非國際財務報告會計準則計量：經調整淨利潤」一節。

綜合全面收益表

	附註	截至12月31日止年度	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入	3	22,898,637	15,746,083
營業成本	4	<u>(21,454,108)</u>	<u>(14,674,587)</u>
毛利		<u>1,444,529</u>	<u>1,071,496</u>
銷售及營銷開支	4	(267,215)	(234,234)
研發開支	4	(114,553)	(108,110)
行政開支	4	(829,662)	(636,625)
其他收入		4,703	12,495
其他收益淨額		40,013	15,379
金融資產減值撥回／(虧損)淨額		<u>641</u>	<u>(3,118)</u>
經營利潤		<u>278,456</u>	<u>117,283</u>
財務收入		16,609	29,362
財務成本		<u>(735)</u>	<u>(783)</u>
財務收入淨額		<u>15,874</u>	<u>28,579</u>
分佔以權益法入賬的合營企業利潤／(虧損)		<u>13,750</u>	<u>(899)</u>
除所得稅前利潤		<u>308,080</u>	<u>144,963</u>
所得稅開支	5	<u>(30,362)</u>	<u>(12,503)</u>
年內利潤		<u>277,718</u>	<u>132,460</u>
以下各項應佔利潤			
— 本公司擁有人		<u>277,718</u>	<u>132,460</u>

		截至12月31日止年度	
	附註	2025年	2024年
		人民幣千元	人民幣千元
本公司擁有人應佔利潤的每股盈利 (每股人民幣)			
— 每股基本盈利(人民幣元)	6	<u>0.31</u>	<u>0.15</u>
— 每股攤薄盈利(人民幣元)	6	<u>0.30</u>	<u>0.15</u>
年內利潤		<u>277,718</u>	<u>132,460</u>
其他全面收益			
可能重新分類至損益的項目			
因換算海外業務而產生的匯兌差額		(10,701)	7,249
不會重新分類至損益的項目			
按公允價值計量且其變動計入其他			
全面收益的權益投資的公允價值變動		<u>(9,433)</u>	<u>(29,415)</u>
年內其他全面收益(扣除稅項)		<u>(20,134)</u>	<u>(22,166)</u>
年內全面收益總額		<u>257,584</u>	<u>110,294</u>
以下各項應佔年內全面收益總額：			
— 本公司擁有人		<u>257,584</u>	<u>110,294</u>

綜合財務狀況表

	於12月31日	
	附註 2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
資產		
非流動資產		
物業、廠房及設備	38,786	22,145
無形資產	101,012	122,600
使用權資產	28,702	19,203
以權益法入賬的投資	53,726	27,476
按公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的金融資產	17,152	26,585
按公允價值計量且其變動計入損益的 金融資產	138,953	30,000
遞延所得稅資產	121,383	149,912
其他非流動資產	124	163
非流動資產總值	499,838	398,084
流動資產		
存貨	7,563	7,513
貿易應收款項	7 2,143,744	1,660,432
其他應收款項及預付款項	166,680	118,252
按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	1,504,322	1,115,859
現金及現金等價物	1,145,359	1,369,593
受限制現金	3,557	—
流動資產總值	4,971,225	4,271,649
資產總值	5,471,063	4,669,733
權益		
本公司擁有人應佔權益		
股本	917,376	917,376
股份溢價	4,029,501	4,021,702
庫存股份	(33,555)	(33,555)
就員工激勵計劃持有的股份	(107,983)	(46,406)
其他儲備	919,849	822,483
累計虧損	(2,443,354)	(2,721,072)
權益總額	3,281,834	2,960,528

		於12月31日	
	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
負債			
非流動負債			
租賃負債		<u>16,011</u>	<u>9,140</u>
非流動負債總額		<u>16,011</u>	<u>9,140</u>
流動負債			
貿易應付款項	8	1,380,290	1,029,639
其他應付款項及應計費用		779,828	571,577
合同負債		352	88,342
應付所得稅		1,086	170
租賃負債		<u>11,662</u>	<u>10,337</u>
流動負債總額		<u>2,173,218</u>	<u>1,700,065</u>
負債總額		<u><u>2,189,229</u></u>	<u><u>1,709,205</u></u>
權益及負債總額		<u><u>5,471,063</u></u>	<u><u>4,669,733</u></u>

財務報表附註

1 一般資料

杭州順豐同城實業股份有限公司(「本公司」)於2019年6月21日於中華人民共和國(「中國」)註冊成立為股份有限公司。本公司註冊辦事處及主要營業地點分別位於中國浙江省杭州市拱墅區舟山東路198號宸創大廈16層1626室及中國廣東省深圳市南山區興海大道3076號順豐總部大廈21-22樓。

本公司為投資控股公司。本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)主要於中國從事同城即時配送服務。

本公司的最終控股公司為深圳明德控股發展有限公司(「明德控股」)，其乃於中國註冊成立的有限公司。本公司的間接控股公司為順豐控股股份有限公司(「順豐控股」)，一家於中國註冊成立的有限公司，且順豐控股的股份已於深圳證券交易所及香港聯合交易所有限公司上市。本公司的母公司為深圳順豐泰森控股(集團)有限公司(「順豐泰森」)，而本集團的最終控股方為王衛先生。

本公司已於2021年12月14日在香港聯合交易所有限公司主板完成上市(「上市」)。

綜合財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列，且約整至最接近的千位數，除另有指明外。

2 會計政策概要

編製此等綜合財務報表時應用的會計政策列載如下。除另有指定外，該等政策已貫徹應用於呈列的所有年度。

2.1 編製基準

本集團綜合財務報表乃根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告會計準則(「國際財務報告會計準則」)及香港公司條例的披露規定編製。

綜合財務報表乃按歷史成本基準編製，惟有按公允價值計量且其變動計入損益(「FVPL」)的金融資產及按公允價值計量且其變動計入其他全面收益(「FVOCI」)的金融資產，按公允價值列賬。

2.2 本集團採納的新準則及經修訂準則

以下準則及詮釋首次適用於自2025年1月1日或之後開始的財務報告期間：

國際會計準則第21號的修訂 缺乏可兌換性

上述修訂對於過往期間確認的金額概無任何重大影響，且預期不會對當期或未來期間產生重大影響。

2.3 本集團尚未採納的新準則及經修訂準則及詮釋

若干新會計準則及會計準則的修訂已頒佈但並無於截至2025年12月31日的報告期間強制生效，故本集團並無提早採納。以下載列本集團對該等新準則及修訂的影響的評估：

		於下述日期或 以後開始的 年度期間生效
國際財務報告會計準則第9號及國際財務報告會計準則第7號的修訂	對財務工具的分類及計量的修訂、涉及依賴自然能源生產電力的合約	2026年1月1日
國際財務報告會計準則第10號、國際財務報告會計準則第9號、國際財務報告會計準則第1號、國際會計準則第7號及國際財務報告會計準則第7號的年度改進	國際財務報告會計準則第10號，綜合財務報表；國際財務報告會計準則第9號，金融工具；國際財務報告會計準則第1號，首次採納國際財務報告會計準則；國際財務報告會計準則第7號，金融工具：實施香港財務報告準則第7號的披露及指引；國際會計準則第7號，現金流量表	2026年1月1日
國際財務報告會計準則第18號	財務報表列示和披露	2027年1月1日
國際財務報告會計準則第19號	非公共受託責任子公司的披露	2027年1月1日
國際會計準則第21號	折算為惡性通貨膨脹經濟中的列報貨幣	2027年1月1日

於下述日期或
以後開始的
年度期間生效

對國際財務報告會計準則第7號、 國際財務報告會計準則第18號、 國際會計準則第1號、國際會計準則 第8號、國際會計準則第36號及國際 會計準則第37號說明性示例的修訂	財務報表中的 不確定性披露	2027年1月1日
國際財務報告會計準則第10號及 國際會計準則第28號的修訂	投資者與其聯營公司或 合營企業之間的資產 出售或注資	待釐定

除下文所述之新國際財務報告會計準則第18號外，本集團正開始評估該等新訂或經修訂準則及詮釋之影響，其中部分準則及詮釋與本集團的營運相關。根據本集團初步評估，於該等準則及詮釋生效後，預期不會對本集團本期或未來報告期間之財務表現及狀況，以及可預見之未來交易產生重大影響。

國際財務報告會計準則第18號「財務報表列示和披露」

國際財務報告會計準則第18號載列財務報表的呈報及披露規定，並將取代國際會計準則第1號財務報表的呈列。該新準則引入新規定，要求於綜合全面收益表呈列指定類別及經界定小計，於財務報表附註中提供管理層界定績效衡量的披露，並改善將於財務報表中披露的匯總及分類資料。國際會計準則第7號現金流量表亦有輕微修訂。國際財務報告會計準則第18號將於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效，允許提早應用。本集團並無計劃提早採納國際財務報告會計準則第18號。

管理層目前正評估應用新準則對本集團綜合財務報表的詳細影響。儘管採納國際財務報告會計準則第18號對本集團的淨利潤並無影響，本集團預期將綜合全面收益表內的收入及開支項目整合至新類別將影響經營利潤的計算及報告方式。自己進行的高層初步評估已識別以下潛在影響。值得注意的是，以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的公允價值變動等項目（目前於經營利潤下「其他收益淨額」匯總）需分拆計算，及於經營利潤下方單獨呈列。

3 分部資料及收入

主要經營決策者（「主要經營決策者」）根據內部組織結構、管理要求及內部報告制度確定經營分部，並披露按經營分部基準釐定的可報告分部的分部資料。經營分部為滿足以下所有條件的本集團組成部分：(1)該組成部分能夠從其日常活動中賺取收入和產生支出；(2)本集團管理層定期審閱其經營業績以決定將分配至該分部的資源並評估其表現；及(3)本集團可獲得其財務狀況、經營業績及現金流量的資料。若兩個或兩個以上經營分部具有相似經濟特徵並滿足若干條件，則合併為一個經營分部。主要經營決策者認為，根據國際財務報告會計準則第8號「經營分部」的規定，本集團的經營作為單一經營分部（即同城即時配送服務業務）運營和管理，因此並無呈列分部資料。

(a) 按業務線及性質劃分的收入

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
同城即時配送服務收入 ⁽ⁱ⁾	22,898,637	15,746,083

(i) 上述服務於完成時（通常於一天內完成）確認收入。

(b) 未履行的履約義務

就同城即時配送服務而言，有關服務通常在一天之內提供，且於財政年末並無未履行的履約義務。

(c) 地理資料

由於本集團的收入及經營利潤主要於中國產生，且本集團的可識別資產及負債主要位於中國，故並無呈列地理資料。

(d) 有關主要客戶的資料

個別佔本集團總收入10%或以上的主要客戶如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
順豐控股之附屬公司	10,028,747	6,735,562
客戶A	3,661,593	1,498,864

4 按性質劃分的費用

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
勞務外包成本	21,299,069	14,564,682
僱員福利開支	802,004	662,436
信息服務費用	114,779	79,081
材料成本	74,278	71,063
保險費用	61,889	1,020
營銷及推廣費用	61,631	76,797
無形資產攤銷	43,032	42,220
辦公及租金費用	38,222	31,972
其他稅項及附加費	27,104	7,922
呼叫中心服務費用	26,755	28,990
專業服務費用	24,032	14,786
使用權資產折舊	13,556	13,804
差旅費用	13,022	12,943
物業、廠房及設備折舊	10,421	5,957
運輸費用	4,638	727
核數師酬金		
— 審計及審計相關服務	2,303	2,460
— 非審計服務	516	661
其他	48,287	36,035
	22,665,538	15,653,556

5 所得稅開支

(a) 所得稅開支

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
中國內地企業所得稅		
即期所得稅	1,833	1,568
遞延所得稅	28,529	10,935
所得稅開支	30,362	12,503

所得稅開支乃根據管理層對將適用於整個財政年度的所得稅率的最佳認知予以確認。

本集團的主要適用稅項及稅率如下：

(i) 中國內地企業所得稅 (「企業所得稅」)

企業所得稅乃根據於中國內地註冊成立的本集團旗下實體的應課稅溢利計提，並經考慮可動用退稅及免稅額後根據相關中國內地稅務規則及法規計算。截至2025年及2024年12月31日止年度的一般企業所得稅率為25%。

截至2025年及2024年12月31日止年度，本公司附屬公司北京順達同行科技有限公司符合「高新科技企業」資格，因此可享15%的優惠所得稅稅率。

根據企業所得稅法，本公司附屬公司蘇州豐湃科技有限公司、天津豐湃科技有限公司、深圳順豐智聯科技有限公司、杭州順譽科技有限公司及寧波市順享豐易商貿服務有限公司屬於「小型微利企業」，截至2025年及2024年12月31日止年度的優惠所得稅稅率為20%。

(ii) 香港利得稅

截至2025年及2024年12月31日止年度，香港利得稅乃根據估計應課稅溢利按16.5%的稅率計提撥備。

(iii) 其他司法權區的企業所得稅

產生自其他司法權區(包括英國、荷蘭、德國及新加坡)的所得稅已就年內估計應課稅溢利按相關司法權區各自的現行稅率(通常在19%左右，但在某些司法權區可能更高)計算。

(b) 所得稅開支的調節

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
除所得稅前利潤	308,080	144,963
按適用法定稅率25%計算的稅項	77,020	36,241
適用於不同司法權區的不同稅率	(911)	83
適用於附屬公司的優惠所得稅率	(7,098)	3,528
本期未確認遞延所得稅資產的可抵扣虧損及 可抵扣暫時性差異	124,112	27,381
不可扣稅的費用	24,200	1,834
毋須繳稅收入	(6,647)	(804)
使用前期未確認遞延所得稅資產的可抵扣虧損及 可抵扣暫時性差異	(161,898)	(15,839)
研發費用的加計扣除	(17,941)	(14,106)
確認過往年度並未確認的遞延所得稅資產的 可抵扣虧損及暫時性差異	(475)	(25,815)
	30,362	12,503

6 每股盈利

(a) 本公司擁有人應佔利潤的每股基本盈利

每股基本盈利乃根據截至2025年及2024年12月31日止年度普通股股東應佔年度利潤除以發行在外股份（撇除已購回的股份）加權平均數計算。

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
本公司擁有人應佔利潤（人民幣千元）	277,718	132,460
已發行股份加權平均數	908,136,433	911,698,325
每股基本盈利（人民幣元）	<u>0.31</u>	<u>0.15</u>

(b) 本公司擁有人應佔利潤的每股攤薄盈利

H股激勵計劃對每股盈利具有潛在攤薄影響。攤薄每股盈利透過調整發行在外普通股的加權平均數計算，而此乃假設H股激勵計劃所產生的所有潛在攤薄普通股均獲轉換（一起組成計算攤薄每股盈利的分母）。

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
本公司擁有人應佔利潤（人民幣千元）	277,718	132,460
已發行股份加權平均數 就H股激勵計劃作調整	908,136,433 12,412,691	911,698,325 1,745,171
用作計算攤薄每股盈利的普通股加權平均數	<u>920,549,124</u>	<u>913,443,496</u>
每股攤薄盈利（人民幣元）	<u>0.30</u>	<u>0.15</u>

7 貿易應收款項

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應收款項		
— 關聯方	1,110,307	955,568
— 第三方	1,038,576	708,413
	<u>2,148,883</u>	<u>1,663,981</u>
減值虧損撥備	<u>(5,139)</u>	<u>(3,549)</u>
	<u>2,143,744</u>	<u>1,660,432</u>

(a) 根據賬單日期呈列的貿易應收款項的賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
30天內	1,817,647	1,421,149
30至180天	331,236	242,832
	2,148,883	1,663,981

(b) 本集團貿易應收款項減值虧損撥備的變動列示如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
年初	(3,549)	(2,802)
減值虧損撥回／(撥備)	906	(3,072)
不可收回款項核銷	107	2,325
前期已核銷壞賬的轉回	(2,603)	—
年末	(5,139)	(3,549)

(c) 本集團大部分的貿易應收款項以人民幣計值。

8 貿易應付款項

	於12月31日	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
應付第三方貿易款項	1,356,531	1,009,595
應付關聯方貿易款項	23,759	20,044
	1,380,290	1,029,639

根據確認日期的貿易應付款項的賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
3個月內	1,338,900	984,253
3個月至1年	32,559	35,653
1年以上	8,831	9,733
	1,380,290	1,029,639

9 以股份為基礎的付款

本公司於2023年4月19日採納一項員工激勵計劃（「員工激勵計劃」），並於2025年5月28日修訂並將其更名為「H股激勵計劃」（「H股激勵計劃」）。修訂旨在：(i)根據最新股本結構，更新員工激勵計劃下可供授出之H股最高數量；(ii)引入獎勵股份（可由現存H股及新H股作為來源）作為額外激勵形式，從而使股權激勵架構更多元化並提升靈活；(iii)透過增加對核心參與者之激勵，優化激勵機制，以吸引、激勵及留任關鍵人才；及(iv)使本公司的利益與其員工、服務提供者、股東及投資者之利益緊密一致。

為實施員工激勵計劃，本公司已於2023年設立名為「員工激勵計劃信託」的信託（以持有及管理員工激勵計劃項下的實益權益），並於2025年設立名為「H股激勵計劃信託」的信託（以持有H股激勵計劃項下的獎勵股份）（統稱「信託」），就各信託任命的獨立受託人負責持有及管理本公司所買入的相關股份。根據信託協議、本公司的指示及H股激勵計劃規則的相關條文，信託使用本公司的自有資金在市場購買本公司的H股。根據H股激勵計劃，合資格參與者以信託受益權份額（每份對應一定數量的本公司股份）的形式或直接獲授本公司H股的形式獲授獎勵，二者均無現金代價。

由於信託乃根據本公司設計的H股激勵計劃而設立，且本公司可從該計劃中獲授該信託受益權份額或H股的合資格人士的貢獻中獲取裨益，因此，根據國際財務報告會計準則第10號－綜合財務報表，信託乃由本集團所控制。本公司通過信託從市場購買本公司股份所支付的代價列示為「就員工激勵計劃持有股份」，金額從權益總額中扣除。

截至2025年12月31日止年度，H股激勵計劃信託根據H股激勵計劃，以約人民幣73,218,000元購入本公司6,445,000股H股。

(a) 員工激勵計劃

截至2025年12月31日止年度，獲授的信託受益權份額數量之變動如下：

	獲授的信託 受益權份額數目
年初	37,788,535
年內歸屬	(12,476,169)
年內失效	(2,258,743)
年末	<u>23,053,623</u>

獲授的信託受益權份額的公允價值乃根據本公司股份於授出日期的市場價格及於歸屬期間的預期受託人管理費評估。

獲授的信託受益權份額的歸屬期間如下：於滿足評估條件（包括本公司業績指標、個人業績目標及授予函所載的任何其他適用歸屬條件）後，30%將於授出日期的首個週年日歸屬，30%將於授出日期的第二個週年日歸屬，40%將於授出日期的第三個週年日歸屬。

截至2025年12月31日止年度確認的員工激勵計劃產生的開支為人民幣14,817,000元。

(b) H股激勵計劃

截至2025年12月31日止年度，獲授的股份數目變動如下：

	<u>獲授的股份數目</u>
年初	—
年內授出	<u>26,943,671</u>
年末	<u><u>26,943,671</u></u>

獲授的股份將自授予日起於特定服務期內分批歸屬，並可能須符合授予函所載的特定歸屬條件。一經達成歸屬條件（包括本公司的業績指標、個人業績目標），股份視為正式且有效歸屬。

獲授股份的公允價值乃根據本公司股份於相關授出日期的市場價格計算，並作為歸屬期內的開支。

截至2025年12月31日止年度確認的H股激勵計劃產生的開支為人民幣122,123,000元。

10 股息

截至2025年及2024年12月31日止財政年度各年，本集團概無支付或宣派股息。

管理層討論及分析

業務回顧

概覽

作為中國最大的第三方即時配送服務提供商²，我們堅持為客戶提供優質、高效及專業的第三方即時配送服務，打造領先的全場景即時零售基礎設施平台。

2025年，我們落實「高質量健康增長」的經營方針，奮楫篤行。依托深刻的本地生活服務行業洞察，覆蓋全國的彈性運力網絡以及高效的數智化科技能力，積極把握餐飲、零售、服務行業的新增長、新趨勢，為客戶提供優質穩定且具有性價比的產品及服務。同時，得益於網絡規模效應的加速釋放，以及我們對運營管理能力的持續打磨，我們的運營效率不斷提升，成本進一步優化。2025年，我們積極把握行業擴容機會，提升業務能力，實現了收入快速增長，經調整淨利潤（非國際財務報告會計準則計量）同比超出翻倍的優秀財務表現，夯實了我們以中立開放平台定位、全場景優質即配服務為核心的差異化競爭優勢。

於報告期間，各業務線收入實現均衡高質增長，我們的收入由2024年的人民幣15,746.1百萬元增長45.4%至2025年的人民幣22,898.6百萬元。同城配送服務的收入從2024年的人民幣9,121.2百萬元增長47.6%至2025年的人民幣13,466.9百萬元。最後一公里服務的收入從2024年的人民幣6,624.9百萬元，增長42.4%至2025年的人民幣9,431.8百萬元。下表列載我們的收入明細：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
同城即時配送服務	22,898,637	15,746,083
同城配送服務	13,466,858	9,121,157
(1)對商家(即to B)	10,700,840	6,688,290
(2)對消費者(即to C)	2,766,018	2,432,867
最後一公里配送服務	9,431,779	6,624,926
總計	<u>22,898,637</u>	<u>15,746,083</u>

² 該排名乃基於2025年中國獨立第三方即時配送訂單量。訂單量的計算考慮了市場參與者獨立獲取的訂單數量，不包括關聯方的訂單。

於報告期間，我們的財務表現增長亮眼，這有賴於：(i)積極把握行業擴容機會，承接快速擴張的即時配送需求，報告期間同城配送服務訂單量同比增長超55%，帶動收入規模快速提升；(ii)繼續發揮頭部客戶合作優勢，優質客戶收入及佔比提升；及(iii)科技創新驅動，精益運營管理底盤，推動網絡規模效應持續釋放，利潤持續改善。於2025年，我們的毛利為人民幣1,444.5百萬元，同比去年毛利人民幣1,071.5百萬元增長34.8%，毛利率為6.3%。本公司擁有人應佔淨利潤為人民幣277.7百萬元，同比去年淨利潤人民幣132.5百萬元增長109.7%，淨利潤率為1.2%；經調整淨利潤（非國際財務報告會計準則計量）及經調整淨利潤率均創歷史新高，分別為人民幣414.7百萬元及1.8%，經調整淨利潤同比去年人民幣145.9百萬元增長184.3%。於2025年12月31日，我們持有的現金及現金等價物和短期理財投資分別為人民幣1,145.4百萬元和人民幣1,504.3百萬元，現金流狀況良好，資金儲備充裕。

同城配送

我們的同城配送服務收入由2024年的人民幣9,121.2百萬元增長47.6%至2025年的人民幣13,466.9百萬元。業務積極增長是由於：(i)依托全場景服務能力，把握餐飲外賣及即時零售行業擴容機遇，承接日益增長的即時配送需求，報告期內快餐、茶飲等餐飲品類，及商超等非餐核心品類配送收入快速提升；(ii)順應渠道多極化、品牌連鎖化率提升等行業趨勢，發揮獨特中立開放第三方市場定位優勢，以優質穩定的履約服務成為各大頭部客戶首選第三方即時配送服務商之一，報告期內各大頭部客戶合作收入快速提升；(iii)業務規模擴張，年度活躍商家³和消費者規模擴大；(iv)繼續深耕下沉市縣⁴，加強縣域⁵覆蓋，2025年縣域收入規模同比保持高雙位數增長，日均訂單量同比翻倍提升；(v)一對一獨享專送服務更好地滿足同城即時配送高端需求；及(vi)採用積極的定價策略增強產品競爭力。

面向商家的同城配送

我們以具有開放、靈活特性的即時配送網絡，以及專業、高效與全場景的配送解決方案為商家賦能，保持廣泛的商家合作。通過合作商戶基數的增長及商戶結構的調優，2025年，面向商家的同城配送服務實現收入人民幣10,700.8百萬元，同比增長60.0%。

³ 「活躍商家」指在規定時間內至少購買一次特定服務的唯一商家賬戶數量。

⁴ 「下沉市縣」指三線或以下的市、縣及鎮。

⁵ 「縣域」指下沉市縣中非市轄區部分，主要包括縣級市、縣、旗、自治旗、林區。

商家合作方面，服務商家規模持續增長，客戶結構健康。2025年，我們以靈活彈性的全國性運力網絡為頭部客戶交付了高質量的履約表現，繼續贏得頭部客戶的長期信賴，多個頭部客戶合作市佔率保持領先且持續提升，報告期內新增合作門店超7,900家。無論是在營銷活動帶來的訂單高峰期，還是在節假日、夜間、惡劣天氣等特殊時段及場景下，我們都能兌現對客戶的高標準服務承諾，實現多個品牌客戶滿意度提升，履約服務質量和穩定度保持行業領先，助力客戶提升品牌形象，激活生意增長。面向中小商家，我們持續拓寬獲客渠道，優化合作鏈路，擴大合作商戶規模，豐富合作商家類型。2025年，我們把握流量平台積極佈局即時零售的行業趨勢，深化與各大流量平台合作，不僅可在訂單高峰期為餐飲外賣及即時零售平台提供彈性運力補充，同時也作為即時配送物流基礎設施，為更廣泛及多樣化的流量平台提供高效且具有性價比的端到端解決方案，全面覆蓋直播電商，商超小時達，私域零售等本地生活多種到家場景。報告期內，平台上的年活躍商家規模達到112萬，同比增長72%。其中，頭部客戶增長勢頭強勁，合作連鎖品牌數量及佔比持續提升，優質客戶收入貢獻佔比提升。年內，我們與星巴克、麥德龍等多個不同行業的品牌商家達成合作。

場景覆蓋方面，我們依托全場景能力，圍繞核心行業及品類優化產品及服務。餐飲方面，我們積極把握渠道多極化，品牌連鎖化率提升等行業趨勢，以中立開放第三方的獨特市場定位為連鎖餐飲客戶提供多渠道訂單集中化管理及配送服務，助力商家提升服務質量及降本增效，以更好地承接行業擴容帶來的增量機會。報告期內，我們與多個餐飲連鎖客戶的合作收入實現快速增長。零售方面，我們持續迭代商超行業定制化解決方案，全城長距離配送、倉店小時達等標準化服務能力面向全國商超客戶輸出。此外，我們積極佈局即時零售行業生態，不僅與區域型頭部連鎖商超客戶共同探索「前置倉+同城即時配送」的一體化解決方案創新合作模式，更與多個頭部閃電倉、傳統零售行業連鎖品牌、垂類平台等客戶達成合作，報告期內商超行業配送收入同比增長超80%，全國頭部連鎖商超合作份額及承接門店數量快速提升。同時，美妝、數碼、服裝等非餐飲品類保持穩健增長。

地域覆蓋方面，我們為全國近2,400個市縣的商家提供全場景服務，其中下沉縣域覆蓋超1,400個，除了作為配送夥伴幫助頭部連鎖客戶更好地拓展下沉市場，也在下沉市場豐富產品及服務，拓寬服務邊界，夯實下沉市場競爭優勢。報告期內，縣域收入保持高雙位數增長，縣域日均訂單數量翻倍提升。我們持續致力於擴張網絡覆蓋，除在港澳地區開展業務外，我們還積極探索校園及工業園區等封閉區域內即時配送業務機會，並進一步提升鄉鎮區域覆蓋，不斷織密我們全國性的配送服務網絡。

我們持續快速擴張及加密在全國的運力網絡佈局，通過深化商圈運營與網絡結構優化，報告期內網絡覆蓋密度與健康度同步提升，盈利商圈規模同比增長近一倍，盈利模型持續優化。我們不斷迭代差異化運營策略，以穩定、高效的彈性網絡支撐客戶多樣化的需求，保障全場景履約體驗，助力客戶實現業務穩健增長。報告期內，我們的彈性運力網絡展現出強大的韌性與穩定的承載能力，平穩地吸納了訂單的階段性激增帶來的週期波動。2025年，我們的時效達成率約為95%，3公里以內訂單的平均配送時長為22分鐘，節假日和惡劣天氣下時效達成率波動不超過3個百分點。運營的高度可靠性，是我們持續贏得並服務好客戶的堅實根基。

我們亦與順豐集團⁶進行戰略合作，為客戶打造「倉儲+轉運+同城即時配送」的一體化供應鏈解決方案。通過我們與順豐集團的資源協同和能力整合，客戶能更便捷地選擇合適的物流產品。一體化的解決方案助力我們與順豐集團共同擴大客戶基數並提升客戶忠誠度。2025年，使用同城即時配送服務下單的月結客戶⁷數量保持穩健增長，我們與順豐集團一起服務的月結客戶帶來人民幣451.6百萬元的外部增量收入，同比增長23.2%。

面向消費者的同城配送

面向消費者，我們致力於打造行業一流的專業即時履約服務。我們的「幫送、幫取、幫買及幫辦」服務覆蓋了生活幫忙、醫療健康、商務代辦等個人生活和工作場景，強化「重要物品急送首選順豐同城」的品牌形象。2025年，面向消費者的同城配送收入為人民幣2,766.0百萬元，同比增長13.7%。收入的增長主要是由於：(i)優化獲客策略，活躍消費者⁸規模持續擴大，自有及外部合作渠道收入快速提升；(ii)強化用戶心智及黏性，老客戶複購強勁；及(iii)持續推進獨享專送服務，滿足更多高價值個人同城配送需求，報告期內獨享專送產品收入實現翻倍提升。

⁶ 「順豐集團」指順豐控股及其附屬公司。

⁷ 「月結客戶」指與順豐控股及／或其聯繫人就順豐控股及／或其聯繫人提供的各類配送及物流解決方案服務產品而訂立總服務協議的若干現有客戶。

⁸ 「活躍消費者」指在規定時間內完成至少一份訂單的唯一個人消費者數量。

報告期內，我們進一步加深對消費者的理解，主動捕捉市場機會。我們的獨享專送服務為用戶提供更高的安全性、時效性和個性化保障的服務體驗，滿足鮮花、蛋糕、奢侈品等高價值物品的更高品質配送需求。報告期內，我們擴大獨享專送服務範圍，使更多用戶可享受到「1對1急送」的升級服務，其中一線城市獨享專送服務訂單量快速提升。基於文旅及本地生活場景，我們推出漢服租賃、行李寄遞、洗衣洗鞋等創新服務形式，滿足更多元化的近場服務需求。我們亦通過渠道合作，增加對同城快遞用戶的觸達，消費者可以在下單界面自主選擇「小時達」服務，滿足對同城快遞的提速需求。報告期間，「小時達」滲透率持續提升，收入穩健增長。

我們積極優化品牌投放和渠道營銷策略，使得我們的品牌認知度和用戶心智不斷提升。我們通過多個外部渠道合作廣泛觸達消費者，並持續對不同渠道的用戶進行精細化運營，報告期內外部渠道合作收入快速提升。在服務質量方面，我們持續優化消費者履約體驗，帶動良好口碑，提升用戶滿意度，促進複購。報告期內，活躍消費者規模逾2,606萬人。

最後一公里配送

我們的最後一公里配送服務作為靈活彈性運力提供者，為物流服務企業提供多樣服務，嵌入到物流服務的各個環節。我們觀察到同城即配和同城各類物流形態有越來越多的契合點，我們靈活彈性的運力網絡能與快遞幹線網絡形成互補，多維度契合客戶供應鏈能力提升的趨勢。一方面，通過強化雙方的網絡融合與協同，我們能助力物流企業客戶優化末端運營效率，以更優的成本模式實現更強的網絡覆蓋和更好的服務能力，提升網絡資源使用效率。另一方面，我們的同城末端物流能力，能作為物流服務企業對外提供端到端全鏈路解決方案的重要一環，為客戶提供優質便捷的配送體驗。

2025年，我們的最後一公里配送服務的收入為人民幣9,431.8百萬元，同比增長42.4%，主要得益於：(i)持續打磨末端履約能力，豐富末端產品矩陣，與主要客戶加深網絡融合及業務協同，各項合作業務滲透率平穩提升；(ii)積極承接主要客戶電商件最後一公里配送業務，以更具性價比的彈性運力網絡組織形式，助力客戶滿足更廣泛的電商物流需求，包括電商件集收集派、電商退貨件上門攬收等，報告期內電商件收入及訂單量翻倍提升，帶動業務規模增長；(iii)在攬收環節，作為彈性運力補充承接節假日、電商大促等物流高峰期的攬收需求，不斷提升履約服務質量，客訴率低於行業平均水平，客戶好評率持續提升。2025年攬收環節支持服務收入及訂單量均實現翻倍增長；及(iv)在新場景探索上，積極開拓同城轉運及接駁，大件配送等業務，並持續提升下沉市場最後一公里業務覆蓋及能力，報告期間下沉市場最後一公里服務收入實現同比高雙位數增長。

本集團的騎手

騎手是我們最緊密的合作夥伴，我們擁有覆蓋全國的彈性騎手運力網絡。報告期內，平台的年活躍騎手進一步擴大至約146萬名，同比增長46%。騎手規模和效率的良好提升助力我們以更穩定的網絡承接不斷擴大的業務規模，報告期內騎手人效⁹同比提升30%。我們豐富的業務場景為騎手帶來多樣化獲得收入的機會，報告期內，中高收入水平騎手數同比增加74%，月均收入突破萬元騎手數同比增加113%。我們亦嚴格落實平台責任，不斷拓展騎手的權益保障服務，為騎手提供更為全面的專業賦能與發展支持。

⁹ 「騎手人效」指一段期間內有單騎手每天的平均完單數量。

我們持續關注並提升騎手的平台體驗、關懷福利與權益保障。我們重視騎手訴求，通過客服平台、有獎反饋及騎士交心會等多種線上線下渠道積極聆聽騎手聲音，並切實解決其問題。我們持續加大福利關懷投入，報告期內累計舉辦線下關懷活動超17,000場，創新推出騎手生日關懷線上體系，持續擴大騎手關懷覆蓋，致力於提升騎手滿意度；同時，我們通過「助學計劃」為騎手子女提供高考獎學金，並為兼職大學生騎手提供助學激勵，持續構建全方位、多層次的騎手福利體系。我們連續7年成功舉辦騎士節，並通過「圓夢計劃」、內部晉升機制等打造完善的騎手成長與榮譽體系；我們注重騎手的職業發展和個人提升，為騎手提供多樣化免費在線培訓課程，提供晉升至管理崗位、騎手講師等多種發展路徑，同時與順豐集團加強聯動，打通騎手於集團內部轉崗及發展機會。這些舉措營造「拾級而上」的積極氛圍，有效增強騎手的身份認同感與平台歸屬感，進一步提升騎手活躍度及留存率。未來，我們將持續聆聽並系統性融入來自騎手及社會各界的建議，積極構建更為完善的騎手福利與保障體系。

我們始終將騎手的安全與健康置於首位。我們持續完善安全管理制度，日常為騎手提供多渠道安全宣導，配備防護設備及智能防疲勞干預，系統性提升作業安全系數。我們同樣重視騎手的身心健康，不僅進一步深化行業首創極具溫度的「委屈關懷金」項目，累計投入已超人民幣1,000萬元；同時，2025年9月我們成立「健康險基金」，為騎手提供重大疾病保障；我們為騎手提供7*24小時心理諮詢服務，並組織全國性線上健康打卡與體育競賽活動，多維度守護騎手健康。

本集團的技術

技術是我們的業務核心，也是驅動效率提升與成本優化的關鍵引擎。我們致力於在全業務鏈條深化運營數字化與AI決策智能化。我們的城市物流系統（「**CLS**」）持續迭代其智能業務規劃及營銷管理、騎手融合調度及智能訂單分發、智能運營優化等三大核心功能，實現全鏈路協同與信息透明化。基於大數據分析和AI算法，系統不僅能有效預測訂單波動，更能深度融合商圈特性、騎手行為與實時市場動態，通過拼單策略優化、拼單模型創新，實現訂單與運力在複雜網絡中的更優匹配。

在流量日益多元化的市場環境下，作為中立、開放的第三方即時配送平台，我們持續強化整合多渠道訂單的智能調度與全鏈路運營保障能力，通過精準的時效預測與動態資源調配，助力商家提升數字化運營效率。對商家而言，我們為其提供穩定、高效的彈性運力網絡與智能化的訂單管理工具，保障其在全渠道銷售及促銷高峰期間的訂單得以可靠履約，以穩定的服務表現贏得客戶長期信賴。對騎手而言，我們依托持續迭代的智能調度系統，在訂單分發與路徑規劃中深度融合實時路況與騎手偏好，並通過防疲勞干預、特殊場景保障及透明的派單溝通機制，優化騎手工作體驗，實現個人發展與平台服務質量的協同促進。

我們積極推進人工智能技術與核心業務的深度融合，於報告期內成功構建並規模化落地了覆蓋多場景的AI智能體應用體系。我們的AI智能體系圍繞營銷、應答、審核、數據與研發等關鍵環節展開，全面賦能運營提效與服務升級。在營銷方面，AI智能體通過動態策略調控顯著提升訂單轉化率，並賦能自動化商機洞察，提升人群觸達精準度及營銷效率；在客戶與騎手服務側，智能應答系統深度融入業務場景，有效提升查詢與問題解決效率；在運營合規側，AI審核智能體可實現對各類場景的100%自動化核查，持續優化運營成本。同時，我們亦將智能體深度應用於內部效率引擎，通過AI研發輔助工具提升開發效能，並借助數據智能體推動業務洞察向智能決策閉環演進。我們相信，體系化的AI智能體應用不僅是技術能力的體現，更是我們打造智能化、自適應業務運營網絡的核心支柱，將持續為公司創造效率與體驗優勢。

我們持續深化智慧物流與無人配送技術在多元化商業場景中的規模化應用。截至2025年末，我們的無人車網絡已覆蓋全國116個城市，運營車輛規模超過1,000台，月均活躍行程超5萬趟，形成了廣泛的終端服務網絡。在「最後一公里」場景，我們繼續推進無人車在同城接駁和網點集散兩大核心領域的滲透，推動末端網絡效率提升。同時，我們的無人車服務在餐飲配送、校園配送等多元場景均已具備成功落地經驗。為支撐無人車規模化運營的可持續發展，我們着力構建體系化的無人車運營管理能力，搭建覆蓋無人車全生命週期管理與智能調度的綜合數字化系統。快速成長的無人配送網絡將成為現有運力的重要補充與創新引擎，能為各類客戶提供一站式的無人車運營解決方案，實現運營效率與服務品質的不斷提升。

展望

2025年，我們持續深耕本地生活服務行業，積極把握即時零售快速發展下的市場機會和服務需求，依托我們中立開放的市場定位和全場景服務能力，持續為商家、消費者和流量平台提供優質便捷的即時配送服務。我們繼續在業務規模增長、網絡效率優化與各業務場景生態協同上做投入，鞏固同城配送基礎設施能力。

展望未來，我們將堅持「高質量健康增長」的經營目標，擁抱流量渠道多極化、品牌連鎖化率提升、餐飲外賣和即時零售滲透率持續提升、同城物流提速和第三方即時配送服務持續滲透的市場機會，堅定不移地持續做大規模、做寬場景、做好服務、做實網絡。隨着消費模式的創新和行業擴容，我們將繼續聚焦在本地服務生態中的核心價值貢獻，投入科技創新，深化推進AI技術革新及無人配送佈局，與更多的合作夥伴攜手，為新消費的繁榮發展保駕護航，更好地實現「讓更多人享受零距離美好生活」的使命。

財務回顧

下表載列截至2024年及2025年12月31日止年度的比較數字。

綜合全面收益表

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入	22,898,637	15,746,083
營業成本	<u>(21,454,108)</u>	<u>(14,674,587)</u>
毛利	<u>1,444,529</u>	<u>1,071,496</u>
銷售及營銷開支	(267,215)	(234,234)
研發開支	(114,553)	(108,110)
行政開支	(829,662)	(636,625)
其他收入	4,703	12,495
其他收益淨額	40,013	15,379
金融資產減值撥回／(虧損)淨額	<u>641</u>	<u>(3,118)</u>
經營利潤	<u>278,456</u>	<u>117,283</u>
財務收入	16,609	29,362
財務成本	<u>(735)</u>	<u>(783)</u>
財務收入淨額	<u>15,874</u>	<u>28,579</u>
分佔以權益法入賬的合營企業利潤／(虧損)	<u>13,750</u>	<u>(899)</u>
除所得稅前利潤	<u>308,080</u>	<u>144,963</u>
所得稅開支	<u>(30,362)</u>	<u>(12,503)</u>
年內利潤	<u><u>277,718</u></u>	<u><u>132,460</u></u>
以下各項應佔利潤		
— 本公司擁有人	<u><u>277,718</u></u>	<u><u>132,460</u></u>

截至12月31日止年度
2025年 2024年
 人民幣千元 人民幣千元

本公司擁有人應佔利潤的每股盈利(每股人民幣)		
— 每股基本盈利(人民幣元)	0.31	0.15
— 每股攤薄盈利(人民幣元)	0.30	0.15
 年內利潤	 277,718	 132,460
 其他全面收益		
<i>可能重新分類至損益的項目</i>		
因換算海外業務而產生的匯兌差額	(10,701)	7,249
<i>不會重新分類至損益的項目</i>		
按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的 權益投資的公允價值變動	(9,433)	(29,415)
 年內其他全面收益(扣除稅項)	 (20,134)	 (22,166)
 年內全面收益總額	 257,584	 110,294
 以下各項應佔年內全面收益總額：		
— 本公司擁有人	257,584	110,294

主要綜合財務狀況表項目

於12月31日
2025年 2024年
人民幣千元 人民幣千元

非流動資產總值	499,838	398,084
流動資產總值	<u>4,971,225</u>	<u>4,271,649</u>
資產總值	<u>5,471,063</u>	<u>4,669,733</u>
權益總額	<u>3,281,834</u>	<u>2,960,528</u>
非流動負債總額	16,011	9,140
流動負債總額	<u>2,173,218</u>	<u>1,700,065</u>
負債總額	<u>2,189,229</u>	<u>1,709,205</u>
權益及負債總額	<u>5,471,063</u>	<u>4,669,733</u>
流動資產淨值	<u>2,798,007</u>	<u>2,571,584</u>
收入		

下表載列我們截至2024及2025年12月31日止年度按業務線劃分的收入。

截至12月31日止年度
2025年 2024年
人民幣千元 人民幣千元

同城即時配送服務	22,898,637	15,746,083
同城配送服務	13,466,858	9,121,157
(1) 面向商家 (即to B)	10,700,840	6,688,290
(2) 面向消費者 (即to C)	2,766,018	2,432,867
最後一公里配送服務	<u>9,431,779</u>	<u>6,624,926</u>
總計	<u>22,898,637</u>	<u>15,746,083</u>

收入於截至2025年12月31日止年度增加45.4%至人民幣22,898.6百萬元，而截至2024年12月31日止年度為人民幣15,746.1百萬元，主要由於(i)餐飲外賣及即時零售行業需求推動訂單規模快速提升；(ii)堅持健康高質量發展，客戶合作持續深化、業務結構持續向好；及(iii)持續加強下沉市場覆蓋及強化全場景配送能力，以吸引更多優質客戶。

營業成本

下表載列我們截至2024年及2025年12月31日止年度按類別劃分的營業成本。

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
勞務外包成本	21,166,079	14,460,953
材料成本	73,047	70,016
無形資產攤銷	37,281	35,505
僱員福利開支	14,191	36,855
使用權資產折舊	2,069	3,290
物業、廠房及設備折舊	6,410	1,906
其他	155,031	66,062
總計	21,454,108	14,674,587

營業成本於截至2025年12月31日止年度增加46.2%至人民幣21,454.1百萬元，而截至2024年12月31日止年度為人民幣14,674.6百萬元，主要由於伴隨業務規模和訂單量的擴大帶來騎手配送成本的增加。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利及毛利率於截至2025年12月31日止年度分別為人民幣1,444.5百萬元及6.3%，而截至2024年12月31日止年度的毛利及毛利率分別為人民幣1,071.5百萬元及6.8%。毛利變動主要由於(i)隨收入增長進一步增長；(ii)持續加強彈性運力網絡，穩固運力底盤；及(iii)數智化科技能力及精益管理驅動運營提質增效。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支於截至2025年12月31日止年度增加14.1%至人民幣267.2百萬元，而截至2024年12月31日止年度為人民幣234.2百萬元，主要由於人員薪酬開支增加。

研發開支

我們的研發開支於截至2025年12月31日止年度增加6.0%至人民幣114.6百萬元，而截至2024年12月31日止年度為人民幣108.1百萬元，主要由於研發投入增加。請參閱「業務回顧－本集團的技術」。

行政開支

我們的行政開支於截至2025年12月31日止年度增加30.3%至人民幣829.7百萬元，而截至2024年12月31日止年度為人民幣636.6百萬元，主要由於僱員福利開支增加。

其他收入

我們的其他收入於截至2025年12月31日止年度減少62.4%至人民幣4.7百萬元，而截至2024年12月31日止年度為人民幣12.5百萬元，主要由於政府補助減少及增值稅加計抵減政策變化導致。

財務收入淨額

我們的財務收入淨額從截至2024年12月31日止年度的人民幣28.6百萬元減少至截至2025年12月31日止年度的人民幣15.9百萬元，主要由於現金及現金等價物減少及利率下降導致利息收入減少。

所得稅開支

我們的所得稅開支於截至2025年12月31日止年度為人民幣30.4百萬元，主要是由於年內利潤增加所致。

年內利潤及淨利潤率

由於上述原因，我們於截至2025年12月31日止年度錄得淨利潤及淨利潤率分別為人民幣277.7百萬元及1.2%，而截至2024年12月31日止年度則錄得淨利潤及淨利潤率分別為人民幣132.5百萬元及0.8%。

非國際財務報告會計準則計量：經調整淨利潤

為補充我們根據國際財務報告會計準則（「國際財務報告會計準則」）編製及呈列的綜合業績，我們採納經調整淨利潤的非國際財務報告會計準則作為額外財務計量方式。我們認為連同相應國際財務報告會計準則計量一併呈列非國際財務報告會計準則計量，為投資者及管理層提供有用信息。

我們將經調整淨利潤定義為通過加回以股份為基礎的薪酬開支而調整的年內利潤，而經調整淨利潤率的定義為經調整淨利潤除以收入。以股份為基礎的薪酬開支乃為授予選定激勵對象的獎勵股份或信託受益權份額（對應一定數量的本公司股份）產生的非經營開支，其金額可能與我們業務運營的相關表現並無直接關係。所以，該等開支與我們的一般業務過程無關，亦不是我們持續核心運營表現的指標。因此，我們認為計算經調整淨利潤時，該等項目應予以調整，以令投資者及管理層對我們的核心經營業績和財務表現有全面而恰當的了解，使彼等可在不受與我們日常業務營運無關的項目歪曲的情況下，評估我們的相關核心經營業績和財務表現，尤其是(i)作出我們經營及財務表現不同期間的比較及評估其情況，及(ii)與具有類似業務營運的其他可資比較公司進行比較。

然而，我們對此非國際財務報告會計準則計量的呈列未必可與其他公司呈列的類似標題的計量相比較。此外，使用此非國際財務報告會計準則計量作為分析工具有其局限性，閣下不應將其與根據國際財務報告會計準則報告的經營業績或財務狀況分開考慮或作為其分析的替代。

下表呈列我們各年度的經調整淨利潤（非國際財務報告會計準則計量）的調節：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年內利潤	277,718	132,460
加：		
以股份為基礎的薪酬開支	136,940	13,392
經調整淨利潤（非國際財務報告會計 準則計量）（未經審核）	<u>414,658</u>	<u>145,852</u>
經調整淨利潤率（非國際財務報告會計 準則計量）（未經審核）	<u>1.8%</u>	<u>0.9%</u>

流動資金及財務資源

除透過2021年12月全球發售籌集的資金外，我們過往主要通過股東注資／關聯方借款融資以滿足我們的現金需求。截至2025年12月31日，我們的現金及現金等價物為人民幣1,145.4百萬元，而截至2024年12月31日的結餘為人民幣1,368.8百萬元。下表載列於所示年度我們的現金流量：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
營運資金變動前的經營現金流量	439,447	175,577
營運資金變動	(60,381)	72,050
已收利息	16,609	29,362
已付所得稅	(917)	(5,065)
經營活動所得現金淨額	394,758	271,924
投資活動所用現金淨額	(528,633)	(643,821)
融資活動所用現金淨額	(88,628)	(158,590)
現金及現金等價物減少淨額	(222,503)	(530,487)
年初現金及現金等價物	1,368,835	1,898,743
匯率變動對現金及現金等價物的影響	(973)	579
年末現金及現金等價物	<u>1,145,359</u>	<u>1,368,835</u>

經營活動所得現金淨額

經營所得現金主要包括除所得稅前利潤（經非現金項目及營運資金變動調整）。

於截至2025年12月31日止年度，經營活動所得現金淨額為人民幣394.8百萬元，主要是由於我們的除所得稅前利潤約人民幣308.1百萬元，並經以下項目調整：(i) 非現金及非經營性項目，主要包括以股份為基礎的薪酬開支、資產攤銷及折舊以及金融資產公允價值變動收益約人民幣148.0百萬元；(ii) 營運資金變動約人民幣60.4百萬元；及(iii) 支付所得稅約人民幣0.9百萬元。

投資活動所用現金淨額

於截至2025年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣528.6百萬元，主要是由於購買結構性存款產品。

融資活動所用現金淨額

於截至2025年12月31日止年度，融資活動所用現金淨額為人民幣88.6百萬元，主要是由於就H股激勵計劃購入本公司股份。

資產負債比率

資產負債比率按債務淨額除以資本總額計算。債務淨額按借款及租賃負債的總和減現金及現金等價物計算。截至2025年12月31日，鑒於現金及現金等價物超過借款及租賃負債的總和，不再計算資產負債比率。

按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

我們按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產從截至2024年12月31日的人民幣1,145.9百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣1,643.3百萬元，主要是由於購買的結構性存款產品有所增加。

借款

截至2025年12月31日，我們並無未償還的借款。

資本承擔

下表載列我們於所示日期的資本承擔。

	截至12月31日	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
以權益法入賬的投資	<u>12,500</u>	<u>25,000</u>

資本支出

下表載列我們於所示期間的資本支出明細。

	截至12月31日	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
就無形資產付款	23,363	32,309
就物業、廠房及設備付款	<u>44,228</u>	<u>15,422</u>
總計	<u>67,591</u>	<u>47,731</u>

租賃承擔及安排

本集團已承諾但尚未開始的租賃如下：

	截至12月31日	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
1年內	<u>2,415</u>	<u>909</u>

附屬公司及聯屬公司的重大收購及出售事項

截至2025年12月31日止財政年度，我們並無任何附屬公司及聯屬公司的重大收購或出售事項。

財務風險

市場風險

市場風險是指金融工具的公允價值或未來現金流量將會因市場價格的變化而波動的風險。市場風險包括三類風險，分別來自外匯匯率、價格風險及現金流量及公允價值利率。

外匯風險

外匯風險因未來商業交易或已確認資產及負債以並非各集團實體功能貨幣的貨幣計值而產生。

截至2025年12月31日，本集團的銀行現金為3百萬港元（於2024年12月31日：銀行現金為7百萬港元），與功能貨幣人民幣不同，並面臨外匯風險。倘人民幣兌港元升值／貶值1%，而所有其他變量保持不變，則年內除稅前淨利潤減少／增加人民幣30,000元（於2024年12月31日：倘人民幣兌港元升值／貶值1%，而所有其他變量保持不變，則除稅前淨利潤減少／增加人民幣73,000元）。

年內，本集團並無對沖任何外匯波動。

價格風險

本集團面臨的股本證券價格風險來自本集團持有並於財務狀況表分類為按公允價值計量且其變動計入其他全面收益或按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的投資。為管理投資產生的價格風險，本集團多元化其投資組合。該等投資乃為策略目的，或為同步實現投資收益及平衡本集團流動資金水平而作出。每項投資均由管理層逐項處理。

現金流量及公允價值利率風險

截至2025年12月31日，我們並無重大利率風險，因為我們並無持有任何長期計息債務。

資產抵押

截至2025年12月31日，我們並無任何資產抵押。

或有負債

本集團面臨通常於日常業務過程中產生的法律訴訟。本集團認為，本集團作為當事人的任何現有未決法律訴訟將不會對綜合財務報表產生重大不利影響。

重大投資

截至2025年12月31日，我們並無賬面價值佔總資產5%或以上的單筆投資。

重大投資及資本資產的未來計劃

截至2025年12月31日，我們並無任何其他重大投資及資本資產計劃。

報告期間後重大事項

自2026年1月1日起至董事會於2026年3月30日批准綜合財務報表止期間，本集團概無發生重大事項。

僱員及薪酬政策

截至2025年12月31日，本集團共僱有2,067名全職僱員。

我們能否成功取決於能否吸引、挽留及激勵合資格僱員。作為我們的人力資源策略的一部分，我們向僱員提供具有競爭力的薪酬待遇，一般包括薪金及獎金。我們亦向員工提供養老保險、醫療保險、工傷保險、失業保險等國家法定保險、住房公積金計劃。

此外，我們設有工會以保護僱員的權利，幫助實現經濟目標，並鼓勵僱員參與管理決策。

資產負債表外承諾及安排

截至2025年12月31日，本公司並未訂立任何資產負債表外安排。

末期股息

董事會建議就截至2025年12月31日止年度不派發末期股息。

上市所得款項用途

於報告期間，本集團已逐步將首次公開發售所得款項用於招股章程所載擬定用途以及按照本公司日期為2024年8月28日的中期業績公告所載的變更所得款項用途（「修訂」）分配動用。

經扣除包銷佣金及已付或應付的發售開支後，截至2024年12月31日及2025年6月30日，未動用的全球發售所得款項淨額分別約為410.3百萬港元及26.9百萬港元。截至2025年12月31日，本公司已動用所得款項淨額的詳情見下表：

用途	修訂後可動用的上市所得款項淨額 (百萬港元)	截至2025年		動用尚未動用的款項淨額的預期時間
		12月31日已動用的實際款項淨額 (百萬港元)	截至2025年12月31日尚未動用的所得款項淨額 (百萬港元)	
研發及技術基礎設施	718.0	718.0	–	不適用
擴大大公司服務覆蓋範圍	793.7	793.7	–	不適用
為潛在戰略收購及投資於行業價值鏈上下游業務提供資金	26.9	–	26.9	2026年底前
營銷及品牌推廣	307.7	307.7	–	不適用
營運資金及一般企業用途	205.2	205.2	–	不適用
總計	2,051.5	2,024.6	26.9	

截至2025年12月31日，本集團已根據招股章程所載擬定用途累計動用所得款項中的約2,024.6百萬港元，佔所有募集資金的98.7%，餘下未動用所得款項約為26.9百萬港元。未動用所得款項淨額預期用於為潛在戰略收購及投資於行業價值鏈上下游業務提供資金。

其他資料

遵守企業管治守則

本集團致力維持及促進嚴格的企業管治以保護股東權益及提升公司價值。本集團企業管治原則旨在推廣有效的內部控制措施，強調業務在各方面均能貫徹高標準的道德、透明度、責任及誠信操守，確保其業務及營運均符合適用法律及法規，增進董事會工作的透明度，及加強對所有股東的責任承擔。本集團的企業管治常規乃根據上市規則附錄C1所載企業管治守則（「**企業管治守則**」）規定的原則及守則條文而訂立。

於報告期間及直至本公告日期，本公司已全面遵守企業管治相關原則及所有適用守則條文，惟偏離第C.2.1條之情形如下：於報告期間，本公司董事會主席（「**主席**」）及首席執行官（「**首席執行官**」）均由孫海金先生擔任，董事會相信，在管理層支持下，由同一人同時擔任上述兩職有助於執行本集團業務策略及提高其經營效率。此外，在董事會（現由三名執行董事、四名非執行董事及四名獨立非執行董事組成）的監督下，得以充分及公平地代表股東的利益。

本公司將持續定期檢討及監察其企業管治常規，以確保符合企業管治守則，並維持本公司的企業管治常規處於高水平。

遵守董事進行證券交易的標準守則

本集團已採納上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「**標準守則**」）作為本集團有關董事進行證券交易的行為守則。經向本集團全體董事作出特定查詢後，全體董事確認，於報告期間及直至本公告日期期間，彼等已嚴格遵守標準守則。

購買、出售及贖回本公司上市證券

於報告期間，本公司或其任何附屬公司概無購回、出售或贖回本公司於香港聯合交易所有限公司（「**聯交所**」）上市的任何證券（包括出售庫存股份）。

截至2025年12月31日，本公司擁有745,610,609股H股（包括3,120,800股庫存股份）及171,764,898股內資股，在符合上市規則的前提下，本公司可考慮使用庫存股份為未來轉售或註銷之用。

充足公眾持股量

根據本公司公開獲得的資料並據董事所知，董事確認，本公司於報告期間均維持聯交所要求的最低公眾持股量。

審核委員會及財務資料審閱

本公司已遵照上市規則第3.21條及企業管治守則成立審核委員會（「**審核委員會**」），以持續監督我們的風險管理政策在本公司內部的實施情況，確保內部控制系統能夠有效識別、管理及減輕我們業務運營所涉及的風險。審核委員會由三名董事（即王克勤先生、陳覺忠先生及李秋雨先生）組成，王克勤先生（即具備適當專業資格的獨立非執行董事）為審核委員會主席。

審核委員會成員已審閱本集團截至2025年12月31日止年度的年度業績及綜合財務報表，並就有關本公司採納的會計政策及慣例以及內部控制的事宜與高級管理層及本公司核數師（「**核數師**」）羅兵咸永道會計師事務所進行討論。

羅兵咸永道會計師事務所的工作範圍

公告所載本集團截至2025年12月31日止年度的業績所列財務數字已由核數師與本集團經審計綜合財務報表所載數額核對一致。核數師就此執行的工作不構成鑒證業務，因此核數師並未對公告發出任何意見或鑒證結論。

年度股東會

年度股東會預期將於2026年6月8日舉行（「**年度股東會**」）。載有召開年度股東會資料之通告將會按上市規則規定的方式於適當時候刊登於聯交所網站 (<https://www.hkexnews.hk/>) 及本公司網站 (<https://www.sf-cityrush.com/>)。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將自2026年6月3日至2026年6月8日（首尾兩天包括在內）暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會辦理股份過戶登記手續。為符合資格出席年度股東會並於會上投票，所有H股過戶文件連同相關股票必須不遲於2026年6月2日下午四時三十分送交本公司的H股股份過戶登記處卓佳證券登記有限公司（地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓）。

刊發年度業績及年報

本年度業績公告將於聯交所網站(<https://www.hkexnews.hk/>)及本公司網站(<https://www.sf-cityrush.com/>)發佈。本集團截至2025年12月31日止年度的年報將適時於聯交所及本公司的上述網址刊發。

致謝

董事會謹此對所有客戶、供應商、騎手、合作夥伴及全體股東的理解、支持和信任致以謝意，本集團全體員工將一如既往地同心協力、勤勉工作。

承董事會命
杭州順豐同城實業股份有限公司
孫海金
董事會主席兼首席執行官

中國，2026年3月30日

於本公告日期，董事會包括執行董事孫海金先生、陳希文先生及陳霖先生；非執行董事耿艷坤先生、李菊花女士、李秋雨先生及雷雁群先生；以及獨立非執行董事陳覺忠先生、王克勤先生、周翔先生及黃靜女士。