



顺丰控股
SF HOLDING

2025年三季度推介材料

3Q2025 Investor Presentation

股票代码：002352.SZ/6936.HK

2025年10月

免责声明

本演示材料由顺丰控股股份有限公司（以下简称“公司”）准备。您观看本演示材料即表明您已经确认并同意如下限制：

未经授权而将本演示材料或本演示材料所载信息的全部或部分以任何电子或实物形式复印、传送或再分发至任何其他第三方，将可能导致违反相关适用证券法例（包括但不限于中国证券法）。

本演示材料的内容未在任何司法管辖区存档、提交、注册或经任何司法权区的任何监管机关查核，本演示材料的接收方应了解并遵守任何适用的法律或监管要求。本演示材料的分发不构成《中华人民共和国证券法》下的，或于中国（包括香港特别行政区）、美国或任何其他法域内公开发行证券，亦无意用作且不构成任何适用法律所定义的提供证券投资咨询或顾问服务。

本演示材料的全部或部分不构成任何证券投资的咨询或顾问服务，亦不构成或形成或被诠释为于任何司法管辖区提呈出售、发行或认购或任何提呈购买或认购任何证券的建议、招揽、劝诱或邀请，及不应形成任何投资决定的基准。本演示材料所载信息的提供，不构成亦不可被视为公司进行配售或发售公司股份的任何形式的承诺。股东及潜在投资者于买卖本公司证券时应注意投资风险并审慎行事。

本演示材料并非旨在提供且投资者亦不得依赖本演示材料作为提供公司财务或业务状况或前景的完整或全面分析。本演示材料中包含的信息可能发生变化，公司不承担任何更新该等信息的义务。本演示材料中包含的部分信息来源于第三方渠道等且没有经过独立的验证。敬请投资者予以关注。

发布本演示材料时，公司并无责任提供任何额外信息或更新相关材料或任何附加信息或纠正任何可能后续成为明显的不正确内容。

本演示材料包括“前瞻性陈述”。除历史事实陈述外，所有公司预计或期待未来可能或即将发生的业务活动、事件或发展动态的陈述（包括但不限于预测、目标及估计）均为前瞻性陈述。受诸多可变因素的影响，本公司的实际业绩或发展可能会与该等前瞻性陈述出现重大差异。上述可变因素包括但不限于：行业竞争、市场风险、法律、财政和监管变化、国际经济和金融市场条件、政治风险、项目审批及其他非本公司可控制的风险和因素。有关本演示材料所载的任何测算、目标、估计或预测，并无任何人士就是否可以达至或其合理性发表任何明示或暗示的声明或保证，投资者亦不应对其加以依赖。敬请投资者予以关注。

本演示材料包含的与公司从事的行业相关的统计信息和其他信息来自各种官方政府出版物，可从公共市场研究获得的资源以及来自独立供应商的其他资源。此类来源材料的质量无法得到保证，不应过分依赖。此外，从多个来源获得的统计数据可能不具有可比性。

2025年三季度推介材料目录

序号	章节
1	公司经营概况
2	公司财务概况

2025年三季度：战略性投入初见成效，核心竞争力持续增强

战略性投入



巩固时效产品竞争力

差异化服务能力
渗透消费类、工业类场景触点



降本反哺前端 提升客户粘性

灵活价格政策获取关键增量
牵引网络分层



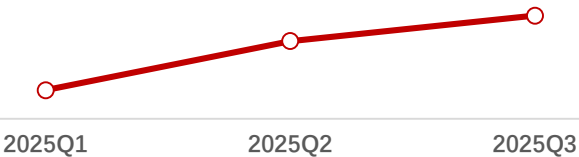
强化行业及 国际销售队伍

“卖产品”转型“卖解决方案”
加速差异化服务变现

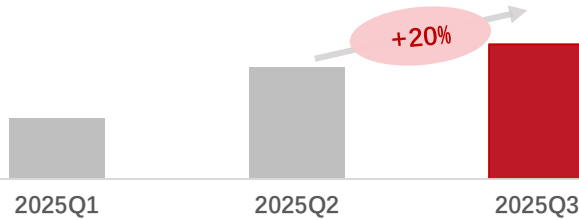
经营边际改善，构建长期竞争力

短期

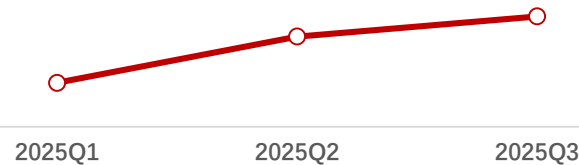
传统时效件¹收入同比增速



电商集收操作件量



供应链及国际本体收入²同比增速



长期

提升值价比
筑牢收入利润基本盘

精进营运模式
业务和资源精准匹配

构建可持续健康发展的
第二增长曲线

注1：指不含退货件的时效件收入；注2：指供应链及国际剔除KLN贡献的收入

激活经营持续进阶，凝心聚力精准协同



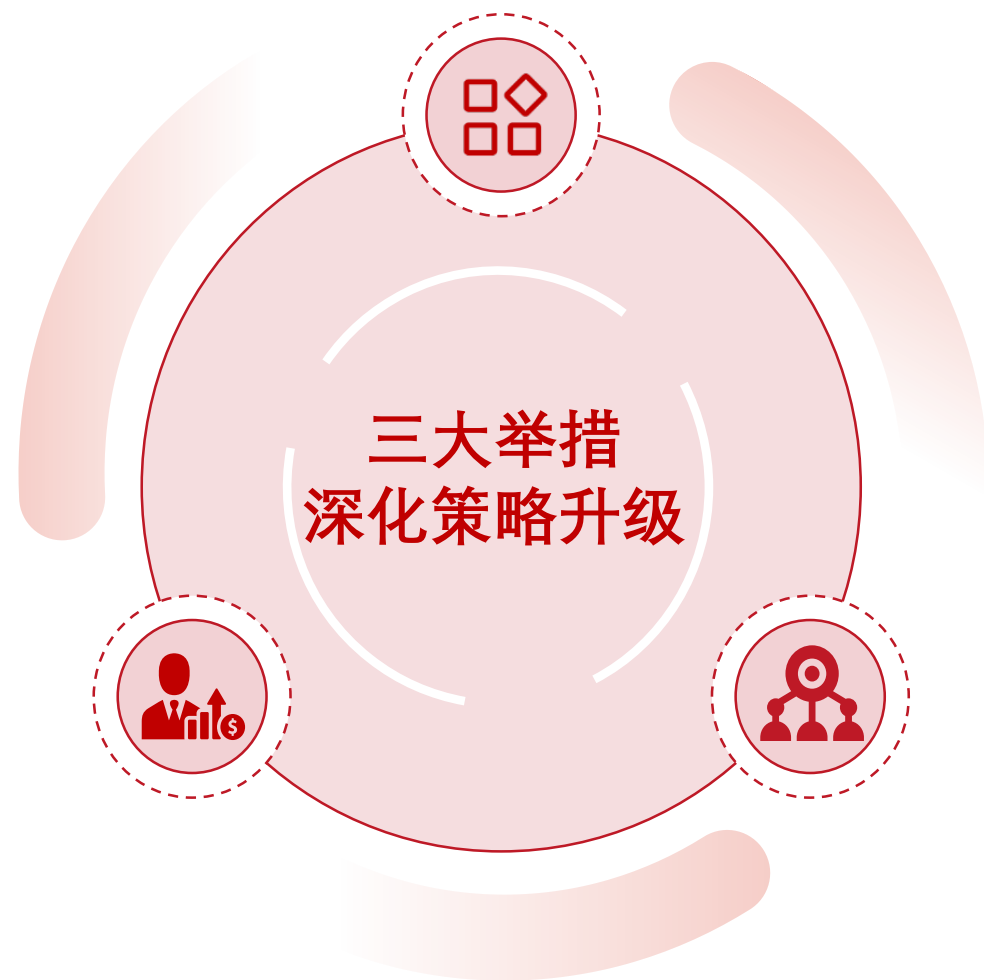
地区授权**差异化**



经营利润**强绑定**



覆盖范围**再扩大**



2025年三季度推介材料目录

序号	章节
1	公司经营概况
2	公司财务概况

业绩概况：激活经营驱动收入稳增长，三季度盈利短期承压

2025年前三季度累计

(除特别注明外，金额以人民币计)

2025年第三季度

分板块收入增速

业务量¹

121.5
亿票
同比增速
28.3%

43.1
亿票
同比增速
33.4%

速运物流收入
2025前三季度同比增速
+12%

供应链及国际收入
2025前三季度同比增速
+4%

营业收入

2,253
亿元
同比增速
8.9%

784
亿元
同比增速
8.2%

毛利润

292.0
亿元
同比增速
1.2%
毛利率
13.0% (↓1.0ppts)

97.9
亿元
同比增速
-4.4%
毛利率
12.5% (↓1.6ppts)

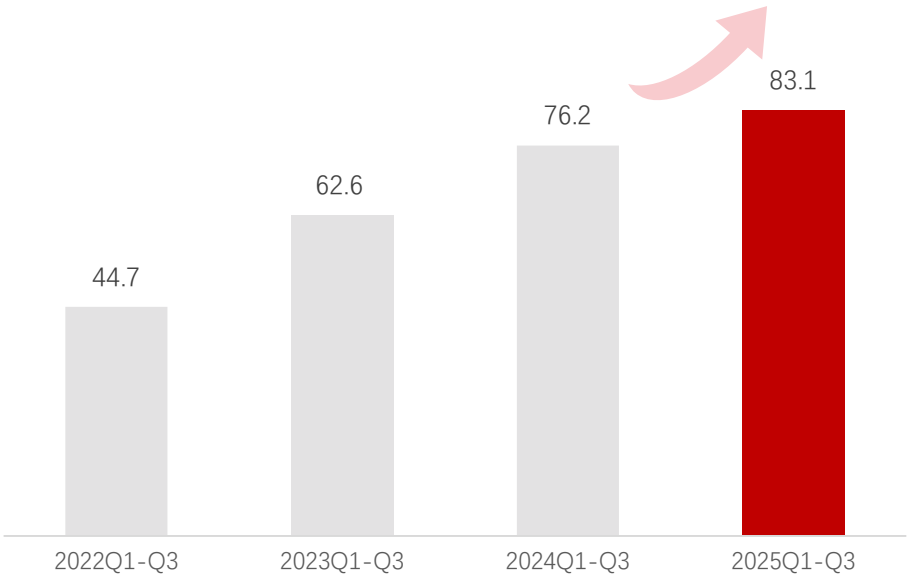
归母净利润

83.1
亿元
同比增速
9.1%
归母净利润率
3.7% (↑0.01ppts)

25.7
亿元
同比增速
-8.5%
归母净利润率
3.3% (↓0.6ppts)

归母净利润稳步提升

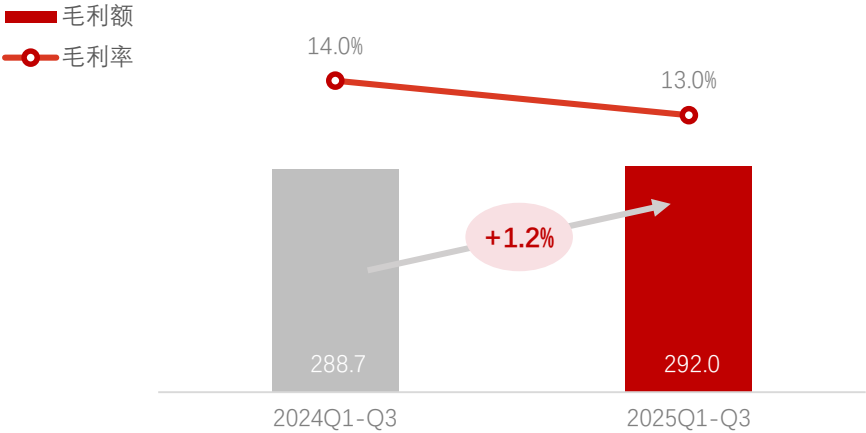
单位：人民币亿元



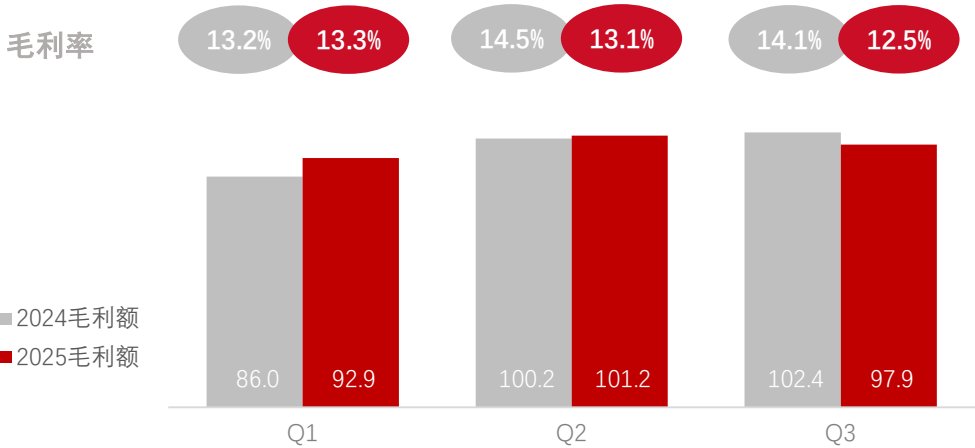
注1：业务量包含速运物流业务件量和顺丰国际快递件量（不含海外本土快递）

规模扩张牵引模式调优，毛利率短期承压

前三季度累计毛利额及毛利率 单位:人民币亿元



分季度毛利额及毛利率 单位:人民币亿元



影响因素

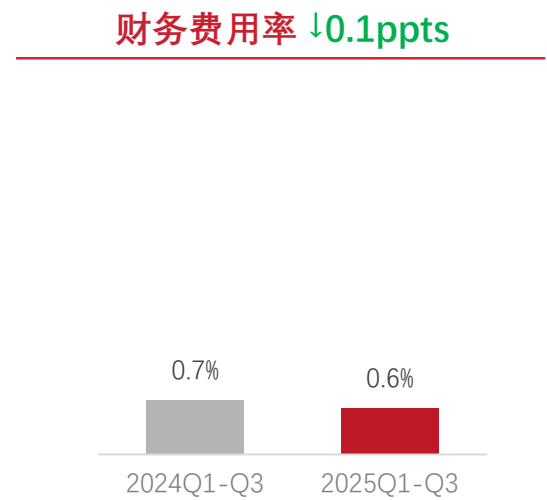
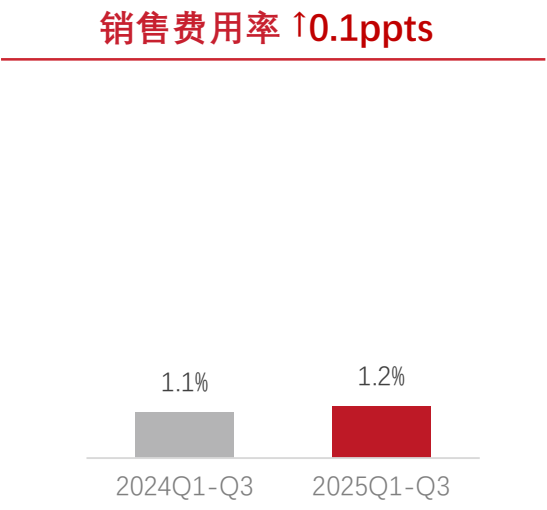
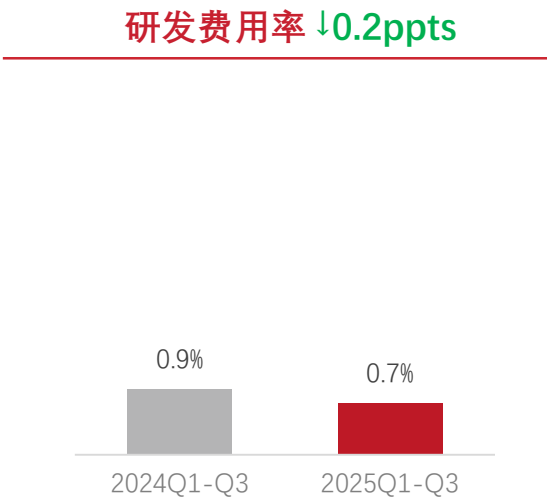
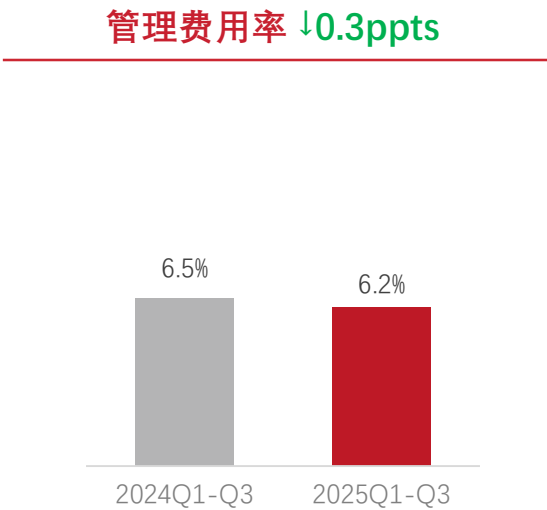
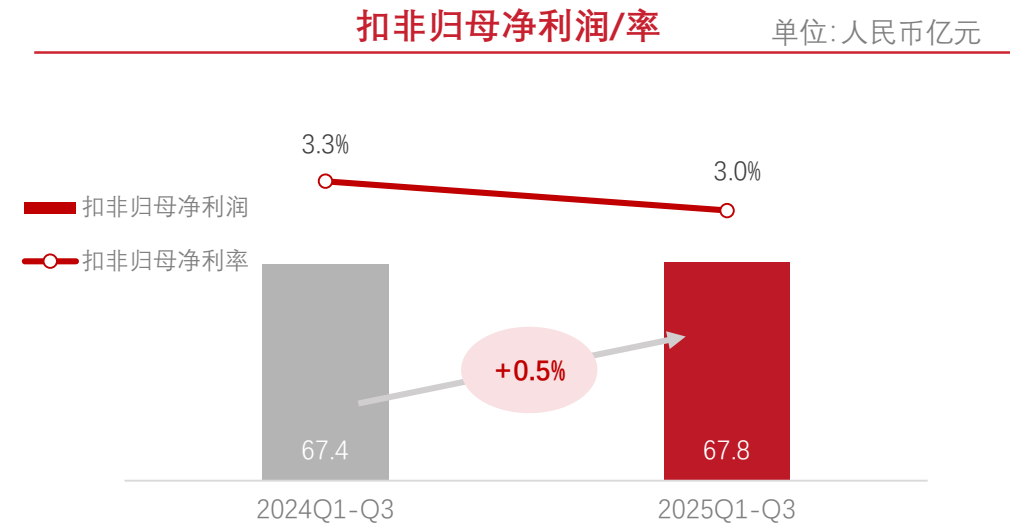
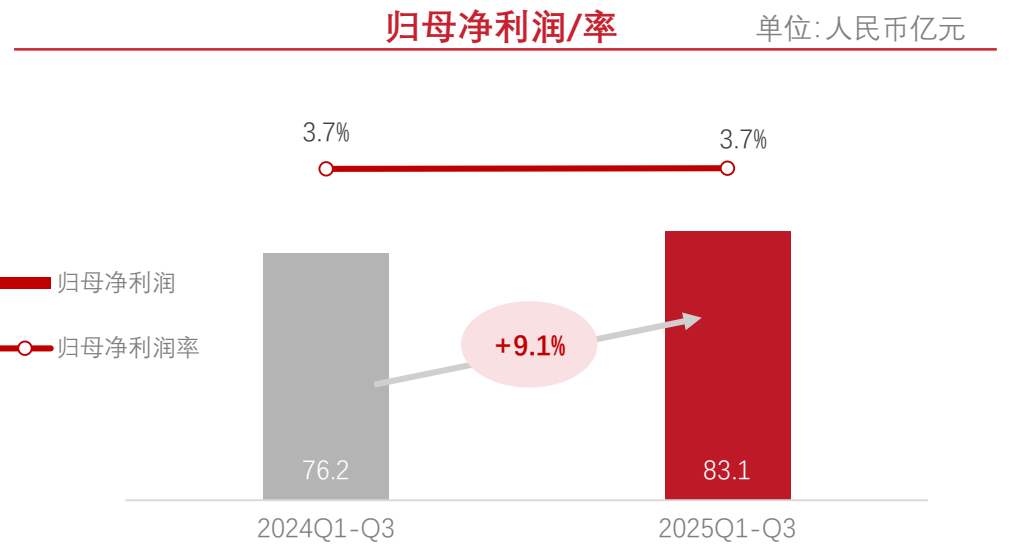
激活经营驱动件量增速跑赢行业，但增量业务的业务结构有进一步改善空间

去年同期海运价格处于高位，叠加国际贸易政策扰动影响

公司策略

- 在“先有后优”策略下，启动“增益计划”，调优件量结构
- 增投核心资源，夯实差异化优势，巩固时效产品竞争力
- 关键增量牵引电商件集收剥离、同城灵活资源补充等模式优化
- 加强行业及国际销售队伍，助力行业化转型及国际第二增长曲线落地

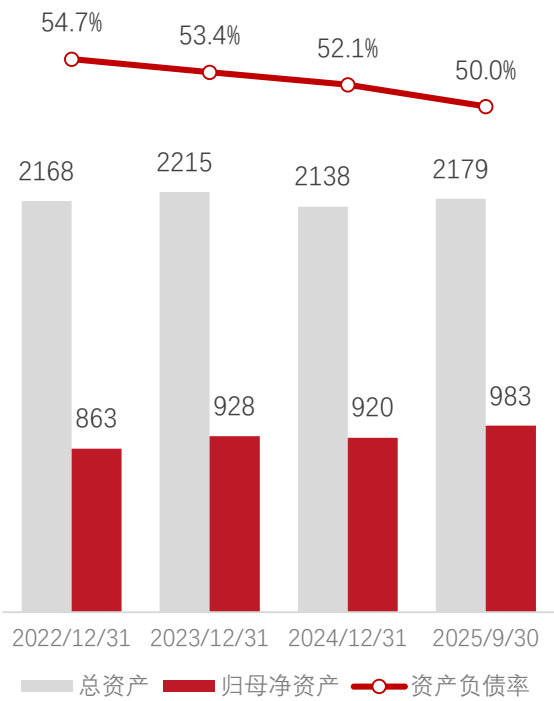
费用率稳中有降，归母净利润率保持平稳



健康的资本结构，良好的自由现金流水平

资本结构健康

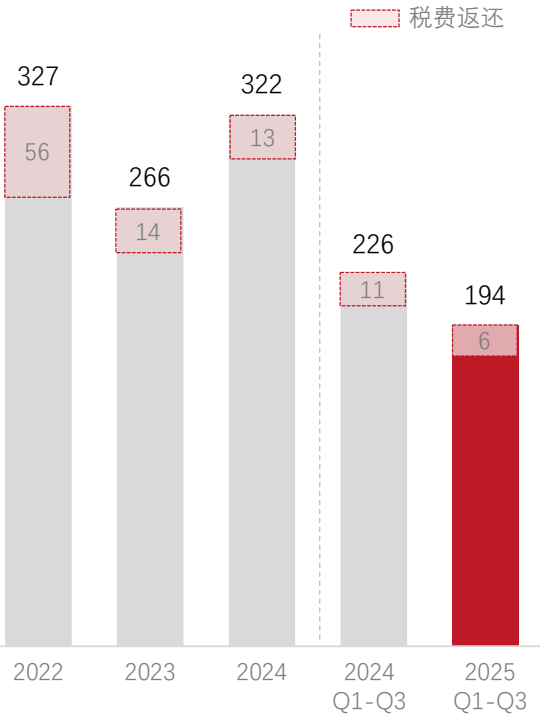
单位:人民币亿元



- 偿还长短期借款
- 保持健康的资本结构

经营活动现金流保持稳健

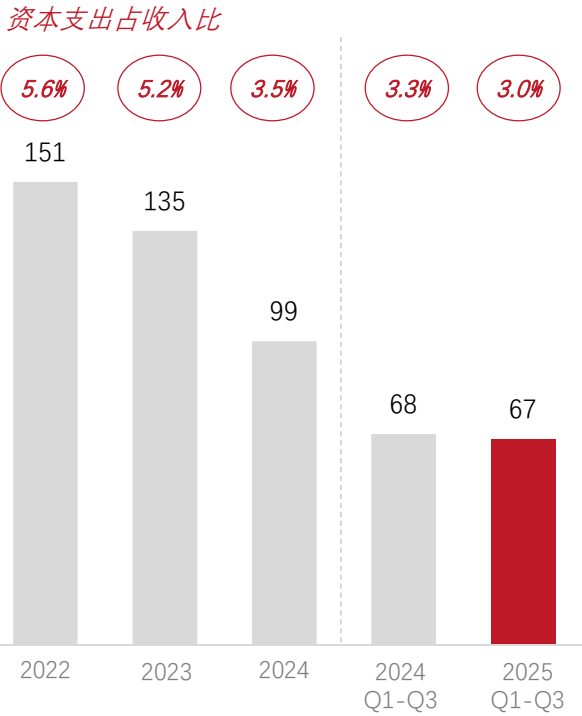
单位:人民币亿元



- 运营资金水平受去年高基数影响

资本支出¹已过高峰

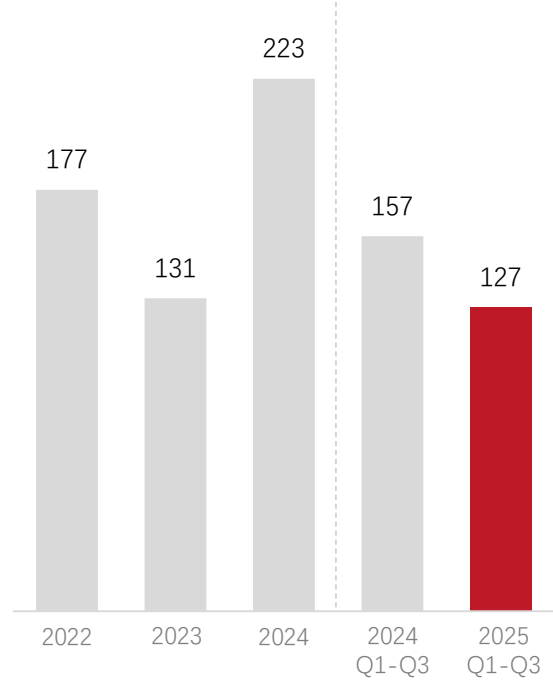
单位:人民币亿元



- 注重投入产出比
- 主要投资项目基本完成
 - 鄂州航空枢纽 2023年投入运营

自由现金流²良好

单位:人民币亿元



- 自由现金流水平保持良好
- 为分红及股份回购奠定良好基础

注1: 指资本性支出 (不含股权投资) 数据, 因三季报不披露资本支出明细数, 图表中2024及2025年三季度累计数使用现金流量表中“购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金”科目, 与实际资本性支出 (不含股权投资) 存在一定口径差异; 注2: 自由现金流=经营活动产生的现金净额-资本性支出 (不含股权投资)

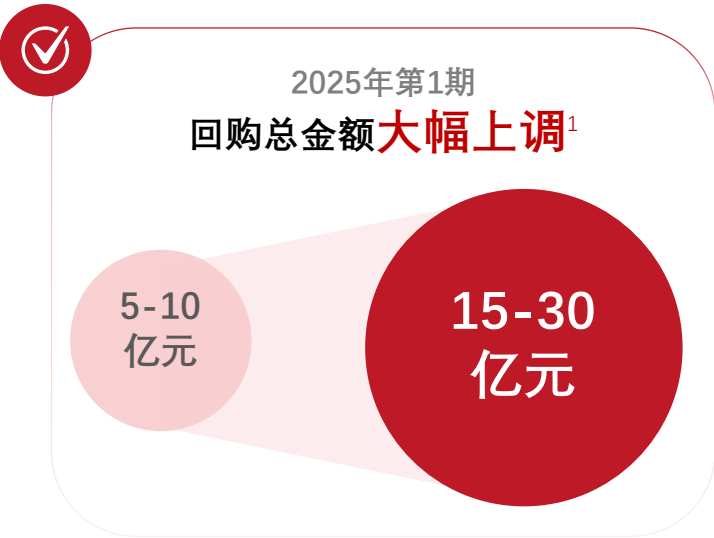


大幅增加回购总额，坚定看好未来价值

提高2025年第1期A股回购总金额¹

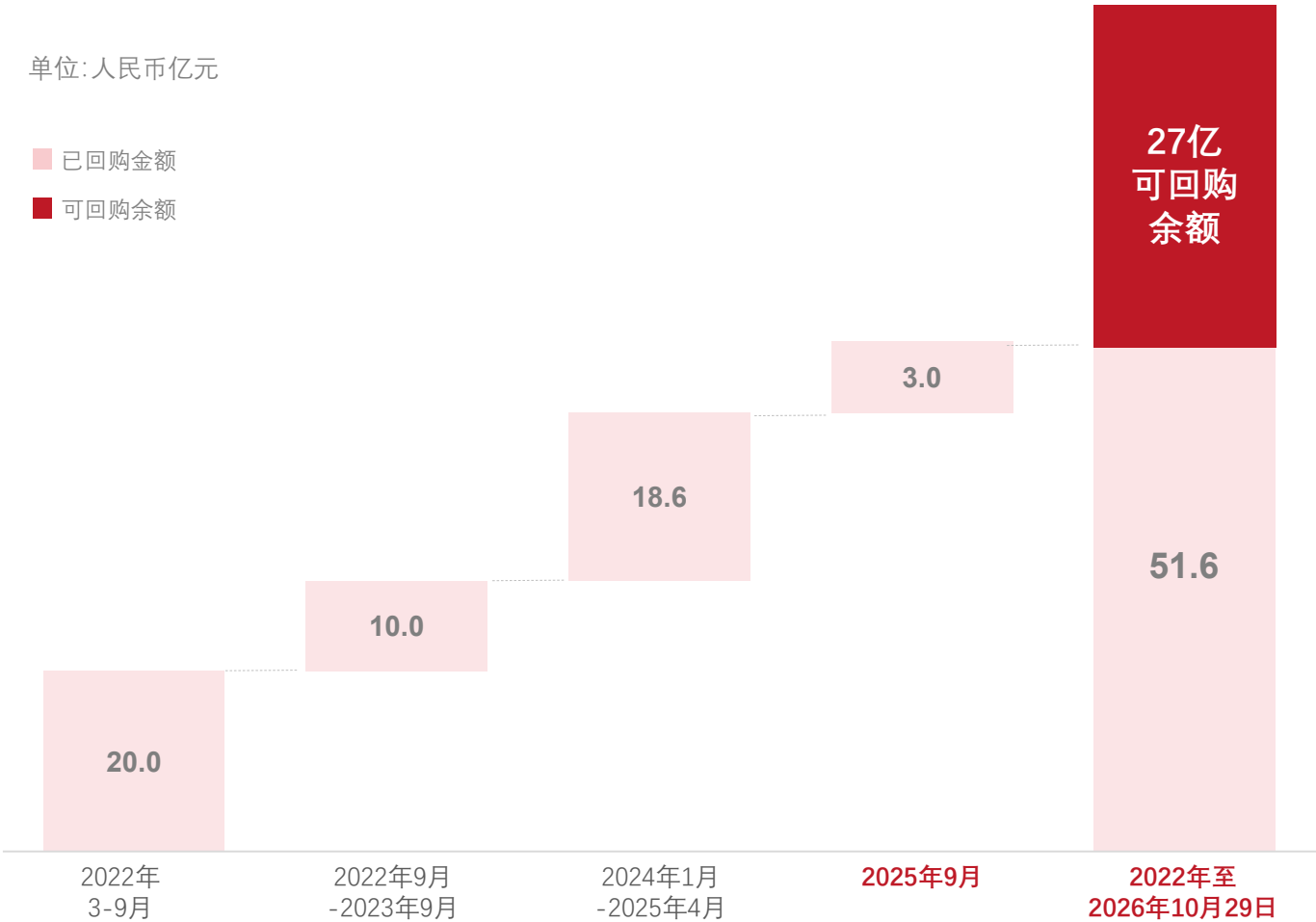
2022年至今
累计回购**超50亿元**²

2022年至今
累计注销回购股份**超1亿股**³



单位：人民币亿元

■ 已回购金额
■ 可回购余额



注1：公司将回购股份的资金总额由“不低于人民币5亿元且不超过人民币10亿元”调整为“不低于人民币15亿元且不超过人民币30亿元”，回购实施期限延长至2026年10月29日止。回购股份方案的其他内容不发生变化，详情可见公司于2025年10月30日发布的《关于调整2025年第1期A股回购股份方案的议案》；注2：指2022年3月至2025年9月底累计回购的股份金额；注3：指2022年3月至今累计注销的回购股份



愿景

成为备受尊重全球领先的
数智物流解决方案服务商

更多信息详见投资者关系官网: <https://ir.sf-express.com/cn/>