

本概要旨在為閣下提供本招股章程所載資料的總覽。作為概要，本節並不包含閣下可能認為重要的所有資料亦非完整招股章程，應當與整份招股章程一併閱讀。閣下決定投資發售股份前，應仔細閱讀整份文件。投資存在風險，部分與投資發售股份相關的特定風險載於本招股章程「風險因素」一節。閣下在決定投資發售股份前，應仔細閱讀該章節。

概覽

我們的使命

以科技創新和客戶需求為引擎，致力成為領先的全球品牌電商商業夥伴。

業務概覽

根據艾瑞諮詢的資料，我們是中國品牌電商服務行業的領導者和先行者，2019年按GMV計佔7.9%市場份額。中國品牌電商服務行業乃第三方服務行業，其中電商服務提供商為品牌提供IT解決方案、網店運營、市場營銷、客戶服務及倉儲配送等電商服務。憑藉端到端的電商服務功能、全渠道覆蓋和技術驅動的解決方案，我們賦能廣泛多樣的 brand 發展並取得成功。我們幫助品牌在中國執行其電商戰略。

根據艾瑞諮詢的資料，中國電商行業發展迅速，品牌電商服務行業在此基礎上蓬勃發展，截至2019年12月31日的總市場規模達人民幣5,635億元（796億美元）。品牌電商服務提供商為品牌提供電商解決方案以助其在中國開展電商業務，該等提供商較品牌合作夥伴本身運營B2C網店擁有更專業的運營團隊，能有效提升產品銷售、品牌影響力及客戶體驗，因此，預期中國品牌電商服務行業的增長速度將繼續超出中國B2C電商行業。根據艾瑞諮詢的資料，中國品牌電商服務行業的市場規模預期於2019年至2025年將按23.9%的年複合增長率增長，而B2C電商行業於同期的年複合增長率預期為18.5%。目前，品牌電商服務行業在B2C電商行業中所佔的滲透率仍然相當低，未來增長潛力龐大。根據艾瑞諮詢的資料，品牌電商服務行業的市場規模在B2C電商市場中的滲透率預期將由2019年的10.5%增加至2025年的13.7%。

我們的競爭優勢使我們的品牌合作夥伴數量實現快速增長，截至2019年12月31日增至231個品牌合作夥伴，當中包括根據BrandZ全球品牌價值100強的排名，非公共服務界別按2019年品牌價值計的50個全球最具價值品牌中的15個。我們為飛利浦、耐克和微軟等各個行業中的全球領導者提供服務。我們能夠利用我們高效的電商運營能力及有效的數字營銷解決方案，協助品牌合作夥伴應對新冠肺炎帶來的挑戰，足證我們服務的價值。憑藉我們出色的業績，我們於2020年上半年成功取得19個新的合作夥伴，截至2020年6月30日，我們的品牌合作夥伴組合總數增至250個。

通過對各種品牌需求的深入了解，我們能夠捕捉龐大的市場機會，使我們得以提供有別於其他市場參與者的價值主張。

- **多種類、多品牌的能力**：我們能夠為不同類型、不同規模及處於不同發展階段的品牌提供服務。我們在整個電商價值鏈中提供深入的行業特定領域知識。
- **全方位服務**：我們提供整合一站式解決方案，以應對電商運營的各個核心方面，包括IT解決方案、網店運營、數字營銷、客戶服務及倉儲配送。我們能夠提供一站式電商解決方案有賴我們專有和強大的技術棧，包括可有效設置品牌官方商城和官方平台店鋪的雲系統、促進網店順暢及高效運營的ROSS、推動我們高效的數字營銷解決方案的大數據分析和AI能力、支持貼心、實時的售前和售後客戶服務及客戶互動的CRM，以及實現統一、可靠的多類別倉儲配送服務的OMS和WMS。我們不斷開發新技術及基礎架構，從而為我們的品牌合作夥伴提供創新而可靠的解決方案。
- **全渠道覆蓋**：我們幫助品牌合作夥伴適應中國複雜的電商格局及不斷演變的電商渠道，並協助他們在當中蓬勃發展。我們使品牌能夠整合線上線下運營。我們幫助品牌合作夥伴制定及實施連貫的電商策略，有關策略需要進行跨渠道的整體績效分析，並針對不同平台採取平衡的策略。

我們致力創新，維持並鞏固我們在業務模式及技術棧中的市場領先地位。我們全面的端到端服務能力，深厚的行業知識以及整合的技術平台和解決方案，使不同的品牌能夠高效地計劃及執行電商策略。憑藉我們IT系統的強大兼容性，我們能夠在品牌官方商城、天貓、京東和拼多多等線上平台、微信小程序和小紅書等社交媒體渠道以及抖音和快手等新興直播和短視頻平台中提供全渠道解決方案。我們將繼續專注於業務及技術創新，進一步提高我們的價值主張。

憑藉我們的技術實力，一直以來，我們不斷拓展並增強為品牌合作夥伴所提供的服務。我們的技術棧可以支持所有類別的產品，並由三層組成：

- **前台系統**，包括各種全渠道技術解決方案、定制化的SaaS工具及效率導向應用程序。
- **中台系統**，包括我們功能強大而且用途廣泛的中台工具，用於訂單管理、物流管理、倉庫管理以及客戶分析和關係管理。
- **後台系統**，包括擁有強大計算、存儲和網絡功能的專有寶尊雲，及我們支持大數據分析的自有系統—大數據平台。

根據品牌合作夥伴的不同需求，我們根據三種業務模式運營業務：經銷模式、服務費模式及寄售模式。經銷模式主要產生產品銷售營收，而其他兩個模式則產生服務營收。

概 要

	經銷模式	服務費模式	寄售模式
描述	在經銷模式下，我們向品牌合作夥伴及／或其授權經銷商選購貨品，並將有關貨品直接售予終端消費者，從而產生產品銷售營收。	在服務費模式下，我們向品牌合作夥伴提供以下一項或多項服務：IT 解決方案、網店運營、數字營銷及客戶服務。	在寄售模式下，除了服務費模式下提供的服務外，我們亦會向品牌合作夥伴提供倉儲配送服務。
客戶	終端消費者	品牌合作夥伴	品牌合作夥伴
我們是否持有存貨及承擔存貨風險	是 我們在經銷模式下承擔存貨擁有權，並因而面對存貨風險。請參閱「風險因素－與我們業務有關的風險－倘我們無法有效管理存貨，我們的經營業績、財務狀況及流動資金可能會受到重大不利影響」。我們為此模式謹慎挑選低存貨風險及高增長潛力的品牌合作夥伴。	否	否

我們的GMV由2017年的人民幣19,112.2百萬元增至2018年的人民幣29,426.0百萬元，並進一步增至2019年的人民幣44,410.3百萬元，年複合增長率為52.4%。儘管受到新冠肺炎疫情的影響，我們截至2020年6月30日止六個月的GMV為人民幣21,967.6百萬元(3,109.3百萬美元)，較截至2019年6月30日止六個月的人民幣17,556.7百萬元同比增長25.1%。我們的總淨營收由2017年的人民幣4,148.8百萬元增至2018年的人民幣5,393.0百萬元，再增至2019年的人民幣7,278.2百萬元，年複合增長率為32.4%。同樣地，儘管受到新冠肺炎疫情的影響，我們截至2020年6月30日止六個月的總淨營收為人民幣3,675.7百萬元(520.3百萬美元)，較截至2019年6月30日止六個月的人民幣2,991.0百萬元同比增長22.9%。我們的服務營收分別佔2017年、2018年、2019年及截至2020年6月30日止六個月的總淨營收的45.6%、53.3%、53.0%及55.7%。同期，我們分別錄得淨利潤人民幣209.1百萬元、人民幣269.8百萬元、人民幣281.9百萬元及人民幣122.7百萬元(17.4百萬美元)，非公認會計準則淨利潤分別為人民幣267.9百萬元、人民幣346.8百萬元、人民幣358.2百萬元及人民幣173.0百萬元(24.5百萬美元)。請參閱「財務資料－非公認會計準則財務計量」。

我們如何突圍而出

根據艾瑞諮詢的資料，我們是中國品牌電商服務行業的先行者之一，因此，相較我們大多數競爭對手，我們擁有更悠久的經營歷史，賦予我們更豐富的行業經驗及專門知識，令我們可為品牌合作夥伴創造更多價值。我們相信，我們向品牌合作夥伴提供全渠道多類別端到端解決方案的能力比中國品牌電商服務行業的大多數其他參與者更強。大多數其他市場參與者通常屬於以下三類之一：

- 提供有限範圍的電商服務及有限範圍的電商運營策略；
- 能夠在多個電商渠道上提供範圍有限的電商服務，但缺乏為多個產品類別提供服務的能力；或
- 能夠提供基本的端到端電商服務（包括基本的網店運營、客戶服務、IT服務、營銷服務及倉儲配送服務），但缺乏協助品牌在全渠道發展並執行電子商務策略或提供多類別服務的能力。

如品牌尋求與其他市場參與者合作，可能最終須與多間具有不同技術基礎架構、信息系統和操作要求的服務提供商合作，而我們的全渠道端到端解決方案則可無縫高效地滿足這些品牌幾乎所有的電商需求。我們為所提供各類型解決方案精心打造專有技術，缺乏這些技術便無法發揮上述能力。

儘管許多市場參與者都可提供基本品牌電商服務，但我們能夠提供優質的服務（如多類別倉儲配送服務、雲平台服務及AI驅動全渠道數字營銷服務），而大部分其他市場參與者無法仿效，正因為提供有關服務需要對技術及創新作出巨額而持續的投資，而且需要一支龐大的IT專業人員團隊，這些IT專業人員不僅具備複雜的IT知識和技能，亦要深入了解品牌電商解決方案市場，令他們在開發和應用先進技術方面具備獨到見解，從而改進我們的服務組合及更好地滿足品牌合作夥伴的需求。

- *多類別倉儲配送服務*：提供有關服務需要作出龐大投資，以設立供應鏈網絡及建設可配置不同產品種類的物流基礎設施和靈活的倉庫管理系統。同時這亦需要一支在多個行業的供應鏈管理方面擁有豐富經驗的運營團隊。我們憑藉在業內積累的多年經驗方可實現該等優勢，而其他參與者難以於短時間內實現。

- **雲平台服務**：我們具備的雲平台能力能夠支持整個電商價值鏈的解決方案。我們在開發兼容的雲操作系統方面進行大量研發投資，令有關系統可同時整合至我們的內部系統以及品牌合作夥伴和電商平台的各類系統。
- **AI驅動全渠道數字營銷服務**：提供優質數字營銷服務必須具備開發AI驅動技術工具的能力。我們悠久的運營歷史令我們在積累大量交易數據及消費者行為數據方面擁有獨特優勢，而這些數據可用於AI驅動的大數據分析，從而改善數字營銷解決方案的準確度和效率。

即便是其他市場參與者同樣提供的基本服務，我們亦能夠通過為品牌合作夥伴提供我們的專有技術系統而脫穎而出。例如，我們可利用WMS及駐店貓整合全渠道的消費者概況及存貨資料，讓品牌對其線上及線下渠道的業務一目了然。

我們的優勢

我們相信，以下競爭優勢是我們取得成功並能從一眾對手中脫穎而出的主要驅動力：

- 明確的行業領導地位
- 與廣泛類別品牌穩固而長久的關係
- 具備全渠道實力的全方位服務
- 不斷創新
- 專有及強大的技術棧
- 通過發展人才實現高品質

我們的策略

我們打算通過尋求以下策略以進一步發展我們的業務，並鞏固我們在市場上的領導地位。我們計劃使用全球發售所得款項來實施以下策略。

- 繼續專注提升質量
- 增強我們在整個電商價值鏈中的實力

- 選擇性尋求戰略聯盟及收購機會
- 投資技術及創新

歷史財務資料概要

截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2020年6月30日止六個月的綜合收益表數據及現金流量數據摘要，及截至2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年6月30日的綜合資產負債表數據摘要均摘錄自本招股章程附錄一會計師報告所載的經審核綜合財務報表。我們的綜合財務報表根據美國公認會計準則的要求編製。

所示期間及截至所示日期的綜合財務數據摘要均摘錄自本招股章程附錄一所載的會計師報告以及本招股章程「財務資料」一節，閣下應與上述章節一併閱讀。

如下所示歷史財務資料概要將財務數據自人民幣折算為美元僅為便利讀者。該等折算均按人民幣7.0651元兌1.00美元的匯率折算至美元，即2020年6月30日美國聯邦儲備局H.10統計數據所載的匯率。

我們於任何過往期間的歷史業績未必代表我們未來的預期業績。

影響經營業績的主要因素

我們的經營業績及財務狀況受多項驅動零售業及線上零售的一般因素影響，包括：

- 中國與我們目標市場的人均可支配收入和消費支出水平
- 電子商務於中國及我們目標市場的發展與普及程度。

我們的業務受影響行業的一般因素影響，而我們的經營業績更直接地受公司特定因素影響，包括以下主要因素：

- 我們留住與吸納品牌合作夥伴的能力
- 我們增加GMV和營收及管理定價的能力
- 我們加強與營銷平台及其他渠道合作的能力

概 要

- 我們創新及有效投資於技術平台及配送基礎設施的能力
- 我們管理業務模式組合及產品組合的能力
- 我們管理增長、控制成本及管理營運資金的能力

更多資料請參閱「財務資料－影響經營業績的主要因素」。

綜合收益表數據摘要

下表載列我們於所示期間的綜合收益表數據摘要：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月					
	2017年		2018年		2019年		2019年		2020年			
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	美元	%	
<i>(以千元計，百分比、每股股份、每股美國存託股數據及股數除外)</i>												
淨營收												
產品銷售	2,257,632	54.4	2,516,862	46.7	3,422,151	47.0	1,466,738	49.0	1,628,931	230,560	44.3	
服務	1,891,176	45.6	2,876,175	53.3	3,856,041	53.0	1,524,233	51.0	2,046,775	289,702	55.7	
總淨營收	4,148,808	100.0	5,393,037	100.0	7,278,192	100.0	2,990,971	100.0	3,675,706	520,262	100.0	
經營開支⁽¹⁾												
產品成本	(1,917,467)	(46.2)	(2,034,852)	(37.7)	(2,774,342)	(38.1)	(1,188,056)	(39.7)	(1,365,889)	(193,329)	(37.2)	
履約費用	(818,173)	(19.7)	(1,262,302)	(23.4)	(1,678,191)	(23.1)	(679,519)	(22.7)	(988,339)	(139,890)	(26.9)	
銷售及營銷	(910,843)	(22.0)	(1,338,970)	(24.8)	(1,815,642)	(24.9)	(724,573)	(24.2)	(888,136)	(125,707)	(24.2)	
技術與內容	(140,689)	(3.4)	(268,973)	(5.0)	(392,951)	(5.4)	(190,163)	(6.4)	(198,140)	(28,045)	(5.4)	
管理及行政費用	(116,554)	(2.8)	(154,845)	(2.9)	(215,660)	(3.0)	(97,126)	(3.2)	(103,827)	(14,696)	(2.8)	
其他經營淨利潤(開支)	11,250	0.3	22,678	0.4	(17,753)	(0.2)	20,102	0.7	42,067	5,954	1.1	
經營開支總額	(3,892,476)	(93.8)	(5,037,264)	(93.4)	(6,894,539)	(94.7)	(2,859,335)	(95.6)	(3,502,264)	(495,713)	(95.3)	
經營利潤	256,332	6.2	355,773	6.6	383,653	5.3	131,636	4.4	173,442	24,549	4.7	
其他收入(開支)												
利息收入	13,350	0.3	8,017	0.1	42,614	0.6	15,023	0.5	19,670	2,784	0.5	
利息開支	(4,252)	(0.1)	(13,058)	(0.2)	(61,316)	(0.8)	(24,457)	(0.8)	(36,019)	(5,098)	(1.0)	
出售投資收益	5,464	0.1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
投資減值虧損	(6,227)	(0.2)	(9,021)	(0.2)	(9,021)	(0.1)	-	-	-	-	-	
匯兌收益(虧損)	(21)	(0.0)	(5,991)	(0.1)	(7,663)	(0.1)	(2,954)	(0.1)	(4,589)	(650)	(0.1)	
除所得稅及權益法投資												
收入(虧損)前利潤	264,646	6.4	335,720	6.2	348,267	4.8	119,248	4.0	152,504	21,585	4.1	
所得稅支出	(54,251)	(1.3)	(64,953)	(1.2)	(71,144)	(1.0)	(19,622)	(0.7)	(32,517)	(4,602)	(0.9)	
權益法投資收入(虧損)	(1,265)	(0.0)	(996)	(0.0)	4,768	0.1	998	0.0	2,741	388	0.1	
淨利潤	209,130	5.0	269,771	5.0	281,891	3.9	100,624	3.4	122,728	17,371	3.3	
非控股權益淨(利潤)												
虧損	(264)	(0.0)	(59)	(0.0)	187	0.0	447	0.0	(787)	(111)	(0.0)	
可贖回非控股權益												
應佔淨利潤	-	-	-	-	(781)	(0.0)	-	-	69	10	0.0	
Baozun Inc. 普通股股東												
應佔淨利潤	208,866	5.0	269,712	5.0	281,297	3.9	101,071	3.4	122,010	17,270	3.3	

概 要

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2017年		2018年		2019年		2019年		2020年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	美元	
(以千元計，百分比，每股股份，每股美國存託股數據及股數除外)										
Baozun Inc. 普通股股東應佔										
每股淨利潤										
基本	1.29		1.59		1.62		0.58		0.69	0.10
攤薄	1.19		1.50		1.57		0.57		0.68	0.10
Baozun Inc. 普通股股東應佔										
每股美國存託股淨利潤 ⁽²⁾										
基本	3.87		4.76		4.85		1.75		2.08	0.29
攤薄	3.56		4.51		4.72		1.70		2.04	0.29
計算每股普通股淨利潤時										
所用加權平均股數										
基本	162,113,815	-	169,884,906	-	173,937,013	-	173,310,034	-	176,119,872	176,119,872
攤薄	176,115,049	-	179,327,029	-	178,932,010	-	178,689,642	-	179,464,775	179,464,775

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月		
	2017年	2018年	2019年	2019年	2020年	
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	美元
(以千元計，每股美國存託股數據除外)						
非公認會計準則財務計量 ⁽³⁾ ：						
非公認會計準則經營利潤	315,345	433,199	460,400	167,854	223,881	31,688.3
非公認會計準則淨利潤	267,947	346,805	358,246	136,646	172,971	24,482.5
非公認會計準則下Baozun Inc.						
普通股股東應佔淨利潤	267,395	346,170	357,076	136,805	171,965	24,340.1
非公認會計準則下Baozun Inc. 普通股股東						
應佔每股美國存託股淨利潤：						
基本	4.95	6.11	6.16	2.37	2.93	0.41
攤薄	4.55	5.79	5.99	2.30	2.87	0.41

(1) 股權激勵開支分配於各經營開支項目如下：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月		
	2017年	2018年	2019年	2019年	2020年	
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	美元
(以千元計)						
履約費用	(2,904)	(5,831)	(9,839)	(5,051)	(5,344)	(756)
銷售及營銷	(20,363)	(28,346)	(22,209)	(10,321)	(17,326)	(2,452)
技術與內容	(13,822)	(13,445)	(9,817)	(5,368)	(7,700)	(1,090)
管理及行政費用	(21,142)	(28,240)	(33,318)	(14,696)	(19,287)	(2,730)
總計	(58,231)	(75,862)	(75,183)	(35,436)	(49,657)	(7,028)

(2) 每股美國存託股代表三股A類普通股。

(3) 非公認會計準則財務計量指撇除股權激勵開支及業務收購產生的無形資產攤銷的影響後相應的美國公認會計準則財務計量。我們呈列非公認會計準則財務計量是因為管理層利用其來評估我們的經營表現及制定業務計劃。不計入非公認會計準則財務計量的項目為並非與我們的業務經營直接相關的非現金開支。股權激勵開支指與我們根據股權激勵計劃授出的期權及限制性股份單位相關的非現金開支。收購業務產生的無形資產攤銷指透過一次性業務收購取得的無形資產相關的非現金開支。我

概 要

們認為除去該等非現金項目後，非公認會計準則財務計量有助識別可能被扭曲的核心經營業績趨勢。因此，我們認為非公認會計準則財務計量有助投資者評估我們的經營表現，加深對我們過往表現及未來前景的全面理解，以及有助更清晰地了解管理層於財務及經營決策中所用的主要指標。

以下為非公認會計準則財務計量及最直接可比較美國公認會計準則財務計量之間的對賬：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月		
	2017年	2018年	2019年	2019年	2020年	
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	美元
	(以千元計)					
經營利潤.....	256,332	355,773	383,653	131,636	173,442	24,549
加：						
股權激勵開支.....	58,231	75,862	75,183	35,436	49,657	7,028
業務收購所產生無形資產攤銷.....	782	1,564	1,564	782	782	111
非公認會計準則經營利潤.....	315,345	433,199	460,400	167,854	223,881	31,688
淨利潤.....	209,130	269,771	281,891	100,624	122,728	17,371
加：						
股權激勵開支.....	58,231	75,862	75,183	35,436	49,657	7,028
業務收購所產生無形資產攤銷.....	782	1,564	1,564	782	782	111
減：						
業務收購所產生無形資產攤銷						
的稅務影響.....	(196)	(392)	(392)	(196)	(196)	(28)
非公認會計準則淨利潤.....	267,947	346,805	358,246	136,646	172,971	24,482
Baozun Inc. 普通股股東應佔						
淨利潤(虧損).....	208,866	269,712	281,297	101,071	122,010	17,270
加：						
股權激勵開支.....	58,231	75,862	75,183	35,436	49,657	7,028
業務收購所產生無形資產攤銷.....	398	796	796	398	398	56

概 要

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月		
	2017年	2018年	2019年	2019年	2020年	
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	美元
	(以千元計)					
減：						
業務收購所產生無形資產攤銷 的稅務影響.....	(100)	(200)	(200)	(100)	(100)	(14)
非公認會計準則下 Baozun Inc.						
普通股股東應佔淨利潤.....	267,395	346,170	357,076	136,805	171,965	24,340
非公認會計準則下 Baozun Inc.						
普通股股東應佔每股美國 存託股淨利潤：						
基本.....	4.95	6.11	6.16	2.37	2.93	0.41
攤薄.....	4.55	5.79	5.99	2.30	2.87	0.41
計算淨利潤時所用加權平均股數						
基本.....	162,113,815	169,884,906	173,937,013	173,310,034	176,119,872	176,119,872
攤薄.....	176,115,049	179,327,029	178,932,010	178,689,642	179,464,775	179,464,775

有關非公認會計準則財務計量的更多資料，請參閱「財務資料－非公認會計準則財務計量」。

概 要

綜合資產負債表數據摘要

下表載列我們於所示期間的綜合資產負債表數據摘要：

	截至12月31日			截至6月30日	
	2017年	2018年	2019年	2020年	
	人民幣	人民幣	人民幣 (以千元計)	人民幣	美元
現金及現金等價物	244,809	457,340	1,144,451	1,606,390	227,370
限制性現金－流動	48,848	56,074	382,359	159,910	22,634
應收賬款淨額	1,085,669	1,547,631	1,800,896	1,548,649	219,197
存貨淨額	382,028	650,348	896,818	912,175	129,110
預付款項及其他流動資產	214,636	286,149	387,713	377,958	53,496
物業及設備淨額	330,924	402,740	415,648	417,219	59,054
無形資產淨值	66,150	132,393	151,041	141,741	20,062
土地使用權淨額	44,618	43,593	42,567	42,054	5,952
遞延所得稅資產	15,528	38,081	54,477	55,489	7,854
資產總值	2,978,969	4,015,824	7,096,600	6,898,357	976,399
短期貸款	172,000	436,200	428,490	183,480	25,970
應付賬款	583,532	886,340	877,093	413,151	58,478
長期貸款	-	68,753	1,859,896	1,895,148	268,241
遞延稅項負債	3,710	3,319	2,929	2,734	387
負債總額	1,152,532	1,820,808	4,496,829	4,127,397	584,195
Baozun Inc. 股東權益	1,809,023	2,177,543	2,568,731	2,739,202	387,709
非控股權益	17,414	17,473	21,786	22,573	3,195
權益總額	1,826,437	2,195,016	2,590,517	2,761,775	390,904
負債、可贖回非控股權益及 權益總額	2,978,969	4,015,824	7,096,600	6,898,357	976,399
	截至12月31日			截至6月30日	
	2017年	2018年	2019年	2020年	
	人民幣	人民幣	人民幣 (以千元計)	人民幣	美元
流動資產總值	2,466,280	3,252,423	5,690,371	5,553,542	786,053
流動負債總值	1,148,822	1,748,736	2,324,015	1,971,584	279,059
流動資產淨值	1,317,458	1,503,687	3,366,356	3,581,958	506,994

概 要

綜合現金流量數據摘要

下表載列我們於所示期間的現金流量概要：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月		
	2017年	2018年	2019年	2019年	2020年	
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	美元
	(以千元計)					
淨利潤	209,130	269,771	281,891	100,624	122,728	17,371
淨利潤與經營活動所得(所用)						
現金淨額的對賬調整	151,946	181,006	298,733	135,246	199,820	28,283
經營資產及負債變動	(530,150)	(549,279)	(279,228)	247,416	106,120	15,020
經營活動所得(所用)						
現金淨額	(169,074)	(98,502)	301,396	483,286	428,668	60,674
投資活動所得(所用)						
現金淨額	(639,163)	37,564	(1,133,451)	(1,077,017)	52,615	7,447
融資活動所得(所用)						
現金淨額	167,705	331,225	1,776,891	1,648,330	(245,639)	(34,768)
現金、現金等價物及限制性						
現金增加(減少)淨額	(640,532)	270,287	944,836	1,054,599	235,644	33,353
年/期初現金、現金等價物及						
限制性現金	968,151	293,657	582,855	582,855	1,526,810	216,106
匯率變動的影響	(33,962)	18,911	(881)	(36,387)	3,846	545
年/期末現金、現金等價物及						
限制性現金	293,657	582,855	1,526,810	1,601,067	1,766,300	250,004

截至2017年及2018年12月31日止年度的經營現金流量為負值，主要由於(i)隨著我們拓展經銷模式，銷售增長導致貨品存貨及預付款項增加及(ii)寄售模式及服務費模式的快速增長導致應收賬款增加，繼而使營運資金增加。截至2019年12月31日止年度及截至2020年6月30日止六個月，我們的經營現金流量為正值。我們計劃縮短存貨及應收賬款周轉日數以及利用規模效益取得較佳的供應商結算條款，藉以進一步改善經營現金流量狀況。

定性分析：我們在一個業務分部下經營業務，我們的管理層並未針對每種業務模式單獨評估我們的經營業績，而是就所有業務模式進行整體評估。由於我們在不同業務模式下分擔若干成本及開支，因此我們沒有合理基礎將有關成本及開支準確分配至每個業務模式，以得出每個模式的盈利能力。以下定性分析乃基於粗略估計，僅供參考。

概 要

我們無法向閣下保證有關分析準確，閣下不可依賴有關陳述並視之為我們經營業績的準確呈列。一般而言，我們的非經銷模式的盈利能力遠高於經銷模式的盈利能力，原因是我們在經銷模式下最大的成本及開支組成部分為產品成本，其佔我們於往績記錄期在經銷模式下產生的產品銷售營收80%以上，而非經銷模式並無產品成本。我們認為，於往績記錄期，經銷模式及非經銷模式的盈利能力波動普遍與「財務資料－經營業績按期比較」所討論的整體表現一致。

經營數據摘要

下表載列各所示期間的經營數據摘要。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2017年	2018年	2019年	2019年	2020年
截至期末的品牌合作					
夥伴數量 ⁽¹⁾	152	185	231	212	250
截至期末的GMV品牌					
合作夥伴數量 ⁽²⁾	146	178	222	202	241
總GMV⁽³⁾					
(人民幣百萬元)	19,112.2	29,426.0	44,410.3	17,556.7	21,967.6
經銷GMV ⁽⁴⁾	2,620.2	2,902.0	3,849.5	1,660.9	1,820.5
非經銷GMV ⁽⁵⁾	16,492.0	26,524.0	40,560.8	15,895.8	20,147.1
每名GMV品牌合作					
夥伴的平均GMV ⁽⁶⁾					
(人民幣百萬元)	142	182	222	92	95

(1) 品牌合作夥伴指我們為其運營或已訂立協議運營品牌官方商城、官方平台店舖或於其他渠道以其品牌運營官方商城的公司。

(2) GMV品牌合作夥伴指期內曾貢獻我們GMV的品牌合作夥伴。

(3) GMV指(i)所有於我們運營的店舖(包括於2017年停業前的Maikefeng平台但不包括我們僅就運營收取固定費用的店舖)交易及結算的購買總值；及(ii)消費者於有關店舖下達訂單並支付訂金及於線下結算的購買總值。我們的GMV計算方式包含增值稅但不包括(i)運費；(ii)附加費及其他稅項；(iii)退回貨品價值；及(iv)尚未結算的購買訂金。

- (4) 經銷GMV指經銷業務模式下的GMV。
- (5) 非經銷GMV指服務費業務模式及寄售業務模式下的GMV。
- (6) 每名GMV品牌合作夥伴的平均GMV乃按GMV(不包括我們已於2017年停業的線上零售平台Maikefeng)除以截至相關期初及期末的GMV品牌合作夥伴平均數計算得出。有關Maikefeng的更多資料，請參閱「風險因素－與我們業務有關的風險－本公司投資於新業務方案，部分未必能取得成功。任何不成功的新業務方案或會對我們的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響」。

確定發售價

我們將與聯席代表(代表其本身並代表包銷商)於定價日(預期為2020年9月23日(星期三)或前後，但無論如何不遲於2020年9月28日(星期一))通過協議確定全球發售各項發售的發售股份定價。

我們將參考股份於定價日或之前的最後交易日在納斯達克的收市價(股東及潛在投資者可於<https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/bzun>查閱)等因素確定公開發售價，且公開發售價不會超過每股香港發售股份103.90港元。

倘(a)相當於定價日或之前最後交易日美國存託股於納斯達克的收市價的港元價格(在每股轉換的基礎上)高於本招股章程所載的最高公開發售價；及／或(b)基於專業及機構投資者於累計投標過程中表達的申請意願水平，我們認為，將國際發售價定為高於最高公開發售價的水平符合本公司作為一間上市公司的最佳利益，則我們可將國際發售價定為高於最高公開發售價的水平。

倘國際發售價設定為等於或低於最高公開發售價，則公開發售價必須設定為等於國際發售價的價格。在任何情況下，我們不會將公開發售價定為高於本招股章程所載的最高公開發售價或國際發售價。

股息政策

董事會可全權決定是否分派股息，惟須遵守開曼群島法律的若干規定。此外，股東可透過普通決議案宣派股息，惟股息不得超出董事會建議的金額。根據開曼群島法律，開曼群島公司可從溢利或股份溢價賬支付股息，惟倘支付股息將導致公司無力償付日常業務過程中到期的債務，則在任何情況下均不得支付股息。即使董事會決定派

付股息，派付的方式、頻率及金額仍取決於多項因素，包括我們的未來運營及盈利、資本需求及盈餘、整體財務狀況、合同限制及董事會可能認為相關的其他因素。

我們目前並無計劃於可見未來就我們的普通股派付任何現金股息。我們目前擬保留大部分(如非全部)可用資金及任何未來盈利以經營及擴展業務。請參閱「風險因素－與本公司股份、美國存託股及上市有關的風險－由於我們預期不會於可見未來派付股息，股份及／或美國存託股持有人必須依賴股份及／或美國存託股價格升值以獲取投資回報」。

我們的股權和公司架構

我們的重要股東及主要股東

我們的聯合創始人、主席兼首席執行官仇先生透過Jesvinco Holdings Limited(一間由仇先生全資擁有的公司)持有並控制十股A類普通股及9,410,369股B類普通股。仇先生亦實益擁有363,000股A類普通股以及因仇先生持有的已歸屬期權及限制性股份單位獲行使而可予發行的692,972股A類普通股。截至最後實際可行日期，仇先生控制本公司總投票權的30.6%(不包括該人士有權於60天內購入的股份(包括通過行使任何期權、認股權證或其他權利或轉換任何其他證券))。

我們的聯合創始人、董事兼首席增長官吳先生透過Casvendino Holdings Limited(一間由吳先生全資擁有的公司)持有並控制3,890,369股B類普通股以及因吳先生持有的已歸屬期權及限制性股份單位獲行使而可予發行的2,066,396股A類普通股。截至最後實際可行日期，吳先生控制本公司總投票權的12.6%(不包括該人士有權於60天內購入的股份(包括通過行使任何期權、認股權證或其他權利或轉換任何其他證券))。

緊隨全球發售完成後(不計及因超額配股權獲行使而配發及發行的任何股份、根據股權激勵計劃將予發行的股份(包括因期權獲行使或限制性股份單位或已經授予或可能不時授予的其他獎勵歸屬而將予發行的股份)以及我們可能發行或購回的股份及／或美國存託股，且不包括該人士有權於60天內購入的股份(包括通過行使任何期權、認股權證或其他權利或轉換任何其他證券))，仇先生及吳先生於本公司的投票權將分別減少至27.1%及11.1%。因此，全球發售後，(i)我們並無屬於《香港上市規則》項下的控股股東；及(ii)仇先生、Jesvinco Holdings Limited、吳先生及Casvendino Holdings Limited將被視為《香港上市規則》項下的主要股東。

進一步詳情請參閱「重要股東」及「與主要股東的關係」。

不同投票權架構及不同投票權受益人

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。對於提呈本公司股東大會的任何決議案，每股A類普通股賦予持有人行使一票的權利，而每股B類普通股則賦予持有人行使十票的權利，惟法律或我們的組織章程大綱及細則規定者除外。截至最後實際可行日期，B類普通股持有人包括仇文彬先生及吳駿華先生。進一步詳情請參閱「股本－不同投票權架構」。

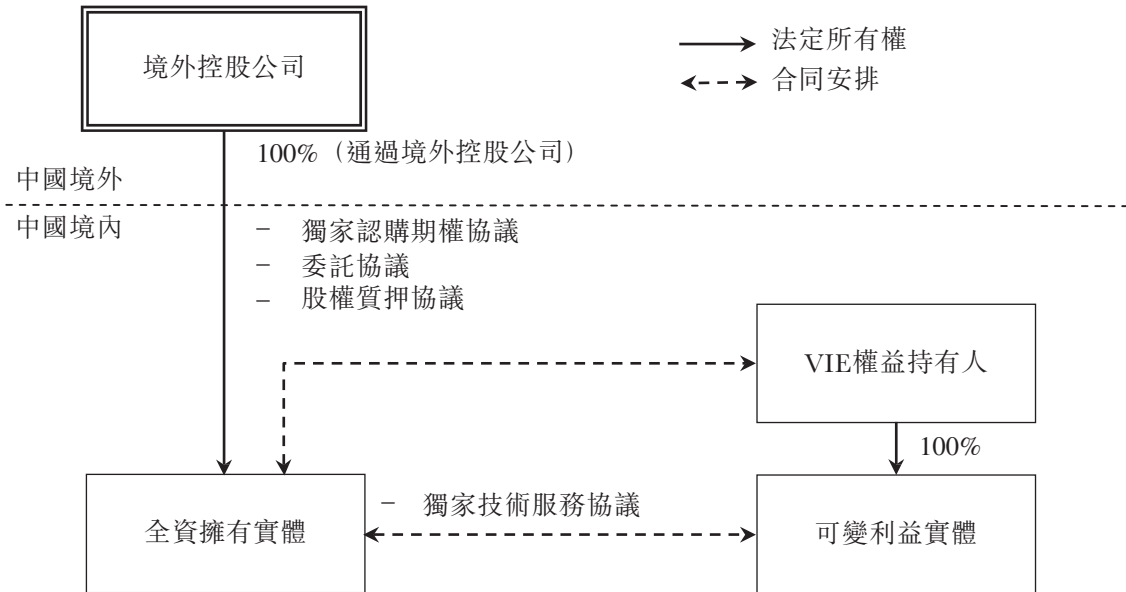
有意投資者務請留意投資不同投票權架構公司的潛在風險，特別是不同投票權受益人的利益未必總與股東整體利益一致，而不論其他股東如何投票，不同投票權受益人將對本公司事務及股東決議案的結果施加重大影響。有意投資者務請經過審慎周詳考慮後方決定是否投資本公司。有關本公司所採用不同投票權架構的相關風險的進一步詳情，請參閱「風險因素－與我們的公司架構有關的風險」一節。

VIE架構

於中國經營增值電信業務需要持有增值電信業務經營許可證（VAT許可證），而增值電信業務的外資所有權受到現行中國法律、規則及法規的限制。為以符合中國法律及法規的方式經營增值電信業務，我們透過我們的中國綜合入賬VIE上海尊溢持有VAT許可證。於2014年4月及7月，我們透過上海寶尊與上海尊溢及其股東訂立若干合同安排，我們據此獲得上海尊溢業務的實際控制權，而其現時向我們的品牌合作夥伴提供品牌電商服務。如「我們的歷史和公司架構－合同安排」所詳述，我們已訂立若干合同安排，整體上使我們得以對可變利益實體實施有效控制，並獲得可變利益實體帶來的絕大部分經濟利益並承擔相應的風險。因此，我們根據美國公認會計準則將各可變利益實體及其附屬公司的財務業績計入我們的綜合財務報表，猶如其為我們的全資附屬公司。

概 要

下圖是本集團可變利益實體的所有權結構及合同安排的簡化示意圖：



我們的中國法律顧問漢坤律師事務所認為，(i)上海寶尊及上海尊溢的股權架構不會違反任何現行有效的適用中國法律及法規；(ii)上海寶尊、上海尊溢及其股東之間受中國法律規管的合同安排均為有效、具約束力及可強制執行，且不會導致違反任何現行有效的適用中國法律或法規；及(iii)可變利益實體、相應附屬公司及各自的VIE權益持有人之間所訂立受中國法律及法規規管的合同安排均不會被視為《中華人民共和國合同法》項下「以合法形式掩蓋非法目的」而導致無效。

風險因素

我們的業務和行業、我們的公司架構、我們在中國境內的業務經營、投資於我們的股份和美國存託股以及本次上市及全球發售存在一定風險，其中的許多風險並非在我們的控制範圍內。舉例而言，在這些風險中與我們的業務相關的風險包括：

- 倘中國電商市場並無增長，或增長速度較我們預期緩慢，本公司服務及解決方案的需求或會受到不利影響。
- 倘品牌合作夥伴尋求線上銷售時面對的複雜性及挑戰減少，或倘品牌合作夥伴增強本身內部的電子商務能力以替代我們的解決方案及服務，則本公司解決方案及服務的需求或會受到不利影響。

- 本公司的成功與我們為其經營品牌電商業務的現有及未來品牌合作夥伴的成功息息相關。
- 倘我們未能留住現有品牌合作夥伴，則我們的經營業績或會受到重大不利影響。
- 我們未必能成功與現有及未來競爭對手競爭。例如，我們與品牌合作夥伴的合同通常不具有排他性，而且我們通常並無合同權利在經銷模式下獨家銷售品牌合作夥伴的產品。因此，我們可能面臨與我們品牌合作夥伴合作的其他品牌電商服務提供商的競爭。
- 編製綜合財務報表（載於我們向美國證交會提交的表格20-F的年度報告）的核數師如同其他在中國運營的獨立註冊會計師事務所一樣，不容許PCAOB審查，因此閣下無法受惠於該等審查。此外，由於缺乏PCAOB審查，與在美國上市的中國公司有關的各種立法及監管的发展可能會對我們在美國上市及交易以及美國存託股及／或股份的交易價格產生重大不利影響。
- 我們面臨與一項或多項業務潛在分拆相關的風險。

所得款項用途

按照香港公開發售及國際發售每股發售股份的指示性發售價均為103.90港元計算，經扣除我們應付的預計包銷費用及預計發售開支後，假設超額配股權未獲行使，我們的全球發售所得款項淨額預計約為3,984.5百萬港元，而假設超額配股權獲悉數行使，則為4,589.2百萬港元。我們計劃將自全球發售所獲得的所得款項淨額用於以下用途：

- 約20%（約796.9百萬港元，假設超額配股權未獲行使）用於擴充品牌合作夥伴網絡；
- 約25%（約996.1百萬港元，假設超額配股權未獲行使）用於加強我們的數字營銷及配送能力；
- 約30%（約1,195.4百萬港元，假設超額配股權未獲行使）用於潛在的戰略聯盟；

- 約10% (約398.5百萬港元，假設超額配股權未獲行使) 用於投資科技及創新；及
- 約15% (約597.7百萬港元，假設超額配股權未獲行使) 用於潛在的併購機會。

進一步詳情請參閱「所得款項用途」。

上市

自2015年5月21日起，我們的美國存託股在納斯達克上市並交易。我們的美國存託股於納斯達克的交易以美元進行。我們已經根據《香港上市規則》第十九C章(合資格發行人第二上市)將我們的股份申請在主板上市。根據《香港上市規則》第十九C章，我們將不須遵守(其中包括)《香港上市規則》第八A章有關不同投票權架構的若干條文。更多資料請參閱「關於上市的資料」。

我們的股份於香港聯交所的交易將以港元進行。我們的股份將以每手100股A類普通股為交易單位於香港聯交所交易。更多資料請參閱「關於上市的資料」。

例外及豁免

由於我們按照《香港上市規則》第十九C章申請上市，我們將不受《香港上市規則》若干規定的限制，其中包括關於須予披露交易、關連交易、股票期權計劃、財務報表內容以及若干其他持續性義務等規定。此外，我們已為上市申請對嚴格遵守《香港上市規則》、《公司(清盤及雜項條文)條例》、《證券及期貨條例》的若干豁免和對《收購守則》下的一項裁定的豁免。更多資料請參閱「豁免遵守《上市規則》及豁免嚴格遵守《公司(清盤及雜項條文)條例》」。

在我們申請的多項豁免中，我們已向香港聯交所申請豁免嚴格遵守《香港上市規則》第15項應用指引第3(b)段的規定，使得我們能於上市三年內分拆一間附屬公司實體並將其於香港聯交所上市。儘管於本招股章程日期，我們並無任何有關於在香港聯交所潛在分拆上市的時間或細節方面的具體計劃，但我們將繼續就我們多項業務探索持續的融資需求，並可能考慮在上市後三年期間內於香港聯交所將一項或多項該等業務分拆上市。香港聯交所授出豁免的條件是，我們在任何分拆前向香港聯交所確認，根

據將予分拆的實體於上市時的財務資料(如分拆超過一間實體，則累計計算)，分拆不會令本公司無法符合《香港上市規則》第19C.05條的資格要求。我們無法向閣下保證任何分拆最終將會完成(不論是上市後三年期間內或其他時間)，且任何該等分拆將取決於當時的市場環境。倘進行分拆，我們於被分拆實體中擁有的權益會相應減少。

我們作為外國私人發行人(定義見《美國證券交易法》)可獲豁免美國證券法律及《納斯達克上市規則》規定的若干義務。投資者投資我們的股份及／或美國存託股時應審慎行事。請參閱「關於上市的資料－美國外國私人發行人豁免概述」。

我們的組織章程細則

我們乃於開曼群島註冊成立的獲豁免有限責任公司，事務受我們的組織章程細則、《開曼公司法》及開曼群島普通法規管。香港法例於若干方面有別於《開曼公司法》，而我們的組織章程細則乃我們所特有，包含若干不同於香港慣常做法的條文，例如未如《香港上市規則》第19C.07(3)條一般規定審數師的聘任、辭退及薪酬須經合資格發行人多數股東或獨立於發行人董事會的其他組織批准。因此，我們已申請且香港聯交所已核准豁免嚴格遵守《香港上市規則》第19C.07(3)條。我們亦已就召開股東週年大會申請且香港聯交所已核准豁免嚴格遵守《香港上市規則》第19C.07(4)條。此外，我們已申請且香港聯交所已核准豁免嚴格遵守《香港上市規則》第19C.07(7)條，條件是：

- (i) 我們將於下一屆股東週年大會上或之前提呈一項決議案，以修訂組織章程細則，以致(a)在一股一票的基準下，為召開股東特別大會及在會議議程中加入決議案所必須取得的最低股東支持比例將為於本公司股本所附帶投票權的10%；及(b)本公司股東大會的法定人數將由目前的本公司所有已發行流通股份所附票數的三分之一降至本公司總投票權的10%；
- (ii) 我們已於上市前向承諾股東取得不可撤銷承諾，以投票贊成上述建議決議案，旨在方便通過有關決議案；及

- (iii) 對組織章程細則作出上述修訂後，我們已於上市前向承諾股東取得不可撤銷承諾以行使表決權，使得董事自上市起可在一股一票的基準下按10%股東要求召開具有所需法定人數(10%投票權)的會議，並且在為降低(a)要求召開會議的股東人數；及(b)股東大會法定人數的門檻，而對組織章程細則進行的建議修訂不獲股東通過的情況下，繼續如此行事。

請參閱「風險因素－與本公司股份、美國存託股及上市有關的風險－由於本公司為一間開曼群島公司，因此股東的權利可能較於美國或香港成立的公司的股東受到更大限制」。更多詳情請參閱「關於本招股章程及全球發售的資料」及「豁免遵守《上市規則》及豁免嚴格遵守《公司(清盤及雜項條文)條例》－股東保障」。

不同投票權架構

本公司擁有我們特有的不同投票權架構，當中若干特點有別於《香港上市規則》第八A章的規定，包括對上市的最低經濟利益的規定、《香港上市規則》第8A.17條的日落條款、非不同投票權股東召開股東特別大會的權利、規定按一股一票基準投票表決的決議案以及對企業管治委員會的要求。更多詳情請參閱「關於上市的資料」。

由於我們已根據《香港上市規則》第十九C章申請A類普通股於主板上市，因此我們將無須遵守(其中包括)上述有關不同投票權架構的《香港上市規則》條文。

請參閱「風險因素－與本公司股份、美國存託股及上市有關的風險－由於我們已根據《香港上市規則》第十九C章申請A類普通股於主板上市，因此我們獲准許依賴《香港上市規則》項下適用於香港上市發行人的若干企業管治標準豁免。這或會為普通股持有人提供較少保障。」

發售統計數據

按香港公開發售及國際發售
指示性發售價每股發售股份
103.90港元計算

我們的市值 ⁽¹⁾	23,839,486,986港元
未經審核備考經調整每股綜合有形資產淨值 ⁽²⁾	人民幣28.70元或31.48港元

附註：

- (1) 市值按緊隨全球發售完成後已發行229,446,458股股份，且不計及因超額配股權獲行使而配發及發行的任何股份、根據股權激勵計劃將予發行的股份（包括因期權獲行使或限制性股份單位或已經授予或可能不時授予的其他獎勵歸屬而將予發行的股份）以及我們可能發行或購回的任何股份及／或美國存託股計算。
- (2) 未經審核備考經調整每股有形資產淨值以已發行合共216,586,256股股份為基礎（不包括美國存託股借股協議項下12,692,328股流通在外的股份）並假設全球發售已於2020年6月30日完成，且並無計及因轉換2024年到期的可轉換優先票據、超額配股權獲行使而配發及發行的任何股份、根據股權激勵計劃將予發行的股份（包括因期權獲行使或限制性股份單位或已經授予或可能不時授予的其他獎勵歸屬而將予發行的股份）以及我們可能發行或購回的任何股份及／或美國存託股。

上市開支

我們預計於2020年6月30日後將產生上市相關開支約171.5百萬港元（假設全球發售按指示性發售價每股發售股份103.90港元進行以及超額配股權未獲行使）。我們預計大部分上市開支將直接列作權益扣減。

概無重大不利變動

董事經過審慎周詳考慮後確認，直至本招股章程日期，我們自2020年6月30日起的財務或貿易狀況或前景並無任何重大不利變動，且自2020年6月30日起概無任何事件會嚴重影響本招股章程附錄一會計師報告所示的資料。