

## 財務資料

下述財務狀況及經營業績的討論與分析應與本文件附錄一會計師報告所載綜合財務報表及其相關附註，尤其是「我們的業務」一節一併閱讀。本章的討論涉及帶有風險及不確定性的前瞻性陳述。由於「風險因素」及本文件其他章節所述的多種因素，我們的實際業績及特定活動的時間安排可能會與前瞻性陳述的預期存在重大差異。我們根據美國公認會計準則擬備綜合財務報表。我們的財政年度截至12月31日止，而2017年、2018年及2019年財政年度分別指截至2017年、2018年及2019年12月31日止財政年度。

### 概覽

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。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<sup>1</sup>品牌發展並取得成功。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。我們於經銷模式下主要通過向消費者銷售我們購自品牌合作夥伴及／或其授權經銷商的产品產生產品銷售營收，而於服務費模式及寄售模式下則主要通過向品牌合作夥伴及其他客戶收取費用以產生服務營收。

我們於往績記錄期內取得強勁的財務及經營業績。我們於2017年、2018年、2019年及截至2020年6月30日止六個月的GMV分別為人民幣19,112.2百萬元、人民幣29,426.0百萬元、人民幣44,410.3百萬元及人民幣21,967.6百萬元(3,109.3百萬美元)。於2017年、2018年、2019年及截至2020年6月30日止六個月，我們的總淨營收分別為人民幣4,148.8百萬元、人民幣5,393.0百萬元、人民幣7,278.2百萬元及人民幣3,675.7百萬元(520.3百萬美元)。我們於2017年、2018年、2019年及截至2020年6月30日止六個月錄得的淨利潤分別為人民幣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)。於2017年、2018年、2019年及截至2020年6月30日止六個月，我們的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「非公認會計準則財務計量」。

---

## 財務資料

---

### 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。*中國及我們於亞洲(包括香港及台灣)的其他目標市場的消費者的消費力不斷提高。該等市場的電商市場增長依賴持續增長的消費。
- *電子商務於中國及我們目標市場的發展與普及程度。*受互聯網、寬頻、個人電腦及手機應用日益普及以及與線上購物相關的配送、付款及其他配套服務的發展所帶動，預計中國及我們其他亞洲目標市場的電子商務重要性將快速發展。線上買家人數不斷增加，造就線上營銷平台及其他電商渠道成為受歡迎的品牌零售平台。我們的業務增長取決於電子商務的發展與普及程度，以及電子商務作為品牌擴展策略一部分的價值。

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。*我們的品牌合作夥伴數量對我們的總營收構成直接影響。我們需要繼續維持並擴大我們的品牌合作夥伴群，從而保持營收增長。
- *我們增加GMV和營收及管理定價的能力。*GMV和營收的增幅取決於我們為網店吸納並增加流量、令更多店舖訪客轉化為消費者、提升消費者訂單價值、增加再惠顧客戶群、為消費者提供優質體驗及擴大產品組合的能力。GMV和營收的增幅亦取決於我們管理產品定價以及維持我們向品牌合作夥伴及其他客戶所收取服務費水平的能力。
- *我們加強與營銷平台及其他渠道合作的能力。*我們透過於天貓運營的官方平台店舖進行產品銷售產生大部分營收。我們未來的增長取決於我們能否加強與天貓的合作以及擴大與其他主要線上平台(如京東和拼多多等)、社交媒體平台(如微信小程序和小紅書等)及新興直播和短視頻平台(如抖音和快手等)之間合作關係的能力。

## 財務資料

- *我們創新及有效投資於技術平台及配送基礎設施的能力。* 我們創新及持續透過改善技術（尤其是數據分析及營銷專門知識）制定新增值品牌電商服務的能力，乃我們為品牌合作夥伴提供更佳服務及協助他們提升電子商務成功比率的關鍵，亦有助提升我們於留住及吸納品牌合作夥伴、銷售更多解決方案及賺取更多營收方面的能力。我們以具成本效益的方式投資於技術平台及配送基礎設施的能力亦對我們的經營業績構成影響。
- *我們管理業務模式組合及產品組合的能力。* 我們一般根據經銷模式、寄售模式及服務費模式三種業務模式的其中一種，或在部分情況下，結合以上三種業務模式為品牌合作夥伴經營電商業務。我們在經銷模式下透過向消費者銷售產品產生產品銷售營收。我們主要透過寄售模式及服務費模式產生服務營收。就寄售模式及服務費模式下提供的服務而言，我們主要基於GMV或已達成訂單數量等其他可變因素收取固定及／或可變費用。除為品牌合作夥伴提供服務外，我們亦根據服務費模式向其他客戶提供數字營銷及其他服務。淨營收佔GMV及盈利能力的百分比或會因應若干時期內產品銷售營收及服務營收總和以及品牌合作夥伴的類別組合而變動。此外，我們可能因應產品類別而從產品銷售產生較服務更多的營收，反之亦然，繼而可能進一步對我們的盈利能力構成影響。
- *我們管理增長、控制成本及管理營運資金的能力。* 我們拓展業務將會對管理、經營、技術、財務及其他資源形成大量需求。我們控制成本及管理營運資金的能力是我們達致成功的關鍵。我們持續取得成功取決於我們能否善用業務規模從品牌合作夥伴、營銷平台、廣告合作夥伴、倉庫出租人及物流服務提供商獲取更優惠的條款，包括較佳的信貸條款及更大的信貸額度。我們深入洞察存貨週轉及銷售模式，從而使我們更有效地善用營運資金的能力亦可能對我們的運營構成影響。

### 新冠肺炎帶來的影響

新冠肺炎疫情已對中國及全球經濟以及電商行業造成負面影響。儘管如此，藉由我們透過行內領先的技術實力持續為品牌合作夥伴取得成果，我們於截至2020年6月30日止六個月的GMV及淨營收仍然能夠較2019年同期實現25.1%及22.9%的按年升幅。新冠肺炎疫情對我們的負面影響主要出現於2020年第一季度，期間我們因疫情產生更多成本，例如主要由於新冠肺炎令物流服務中斷以及臨時配送人員勞工成本上升而導致配送開支增加，以及主要由於額外勞工成本、購買新冠肺炎物資及消毒成本而導致管理及

---

## 財務資料

---

行政費用增加。上述成本上升導致我們截至2020年3月31日止三個月的經營利潤及淨利潤下降。由於中國經濟及電商行業於2020年第二季度開始自新冠肺炎復甦，新冠肺炎對我們的負面影響減少，我們於截至2020年6月30日止六個月的經營利潤及淨利潤實現按年增長。然而，新冠肺炎爆發對宏觀經濟環境以及我們業務、經營業績及財務狀況可能帶來持續不利影響的程度仍然不明朗，影響程度需視乎日後發展而定，包括新冠肺炎疫情的持續時間、嚴重性和遍及範圍，以及為控制疫情或因應疫情影響而採取的行動。本公司無法向閣下保證截至2020年12月31日止年度我們將達到和往常一樣的淨利潤水平。請參閱「風險因素－與我們業務有關的風險－任何天災、流行病或類似事件的發生均可能對本公司業務構成重大不利影響。特別是，新冠肺炎疫情已經及可能會繼續對我們的業務、經營業績及財務狀況構成負面影響」。儘管經濟環境不明朗，但本公司的現金及現金等價物以及可用銀行融資足以維持我們於未來至少12個月的財務能力。

### 經營業績的組成部分

下文載述我們經營報表的主要組成部分：

#### 淨營收

我們從兩個營收來源產生營收：(i)產品銷售及(ii)服務。我們一般根據經銷模式、寄售模式及服務費模式三種業務模式的其中一種，或在部分情況下，結合以上三種業務模式經營電商業務。

我們在經銷模式下主要透過向消費者銷售產品產生產品銷售營收。我們向品牌合作夥伴及／或其授權經銷商選購貨品，並一般透過我們的網店向消費者直接出售品牌貨品。產品銷售所得營收包括向消費者收取的運輸及處理費用。我們於產品交付並獲消費者接納時將產品銷售營收（扣除退貨撥備、增值稅及相關附加費）入賬。我們向消費者提供無條件退貨權，一般期限為收取產品後起計七日。退貨撥備（抵減淨營收）乃根據我們基於歷史數據按產品類別劃分的退貨分析作出估算。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，退貨金額分別為人民幣

## 財務資料

89.9百萬元、人民幣120.8百萬元、人民幣232.4百萬元及人民幣91.6百萬元(13.0百萬美元)，分別佔相關期間產品銷售營收的4.0%、4.6%、6.4%及5.3%。於往績記錄期，退貨金額增加主要由於增加使用直播作為銷售渠道，而當中涉及更多的即興購買。

我們主要透過寄售模式及服務費模式產生服務營收。在服務費模式下，我們向品牌合作夥伴及其他客戶提供各種電商服務，如IT解決方案、網店運營、數字營銷及客戶服務等。在寄售模式下，除服務費模式下所提供的服務外，我們亦提供倉儲配送服務，據此品牌合作夥伴(及／或其授權經銷商)將貨品儲存於我們的倉庫供未來銷售，且我們會以代理身份促成品牌合作夥伴的品牌產品線上銷售，故我們毋須承擔實物及一般存貨風險，亦無權制定價格。

就寄售模式或服務費模式下所提供的服務而言，我們基於GMV或已達成訂單數量等其他可變因素收取固定費用及／或可變費用。具體而言，基於GMV收取的可變費用採用我們與品牌合作夥伴協商的預定比率計算，該比率或會視乎我們所提供服務的種類及範疇而變動。部分IT解決方案(如一次性網店設計及架設服務等)產生的營收於提供服務的時間點確認。與網店運營、數字營銷、客戶服務及倉儲配送相關的服務產生的營收於服務期內以我們有權開具發票的金額(包括固定費用及／或可變費用)確認。

下表載列各所示期間我們按來源劃分的營收。

	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，百分比除外)											
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 . . . . .	<u>4,148,808</u>	<u>100.0</u>	<u>5,393,037</u>	<u>100.0</u>	<u>7,278,192</u>	<u>100.0</u>	<u>2,990,971</u>	<u>100.0</u>	<u>3,675,706</u>	<u>520,262</u>	<u>100.0</u>	

## 財務資料

下表載列各所示期間的經營數據。

	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
<b>截至期末的品牌合作</b>					
夥伴數量 <sup>(1)</sup> . . . . .	152	185	231	212	250
<b>截至期末的GMV品牌</b>					
合作夥伴數量 <sup>(2)</sup> . . . . .	146	178	222	202	241
<b>總GMV<sup>(3)</sup></b>					
(人民幣百萬元) . . . . .	19,112.2	29,426.0	44,410.3	17,556.7	21,967.6
經銷GMV <sup>(4)</sup> . . . . .	2,620.2	2,902.0	3,849.5	1,660.9	1,820.5
非經銷GMV <sup>(5)</sup> . . . . .	16,492.0	26,524.0	40,560.8	15,895.8	20,147.1
<b>每名GMV品牌合作</b>					
<b>夥伴的平均GMV<sup>(6)</sup></b>					
(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」。

## 財務資料

### 經營開支

經營開支主要包括產品成本、配送開支、銷售及營銷開支、技術與內容開支以及管理及行政費用。下表載列各所示期間我們按上述類別、金額及所佔總淨營收百分比劃分的經營開支總額明細。

	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，百分比除外)											
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												
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 .....	<u>(3,892,476)</u>	<u>(93.8)</u>	<u>(5,037,264)</u>	<u>(93.4)</u>	<u>(6,894,539)</u>	<u>(94.7)</u>	<u>(2,859,335)</u>	<u>(95.6)</u>	<u>(3,502,264)</u>	<u>(495,713)</u>	<u>(95.3)</u>	

產品成本於經銷模式下產生。產品成本包括產品採購價及入庫運費以及存貨減記。從供應商收貨產生的入庫運費包含在存貨中，並於向客戶銷售產品時確認為產品成本。產品成本並不包括與運輸及處理費用、員工的工資與福利、物流中心租賃開支及折舊開支等產品銷售成本相關的其他直接成本。因此，我們的產品成本未必可與其他將該等開支計入其產品成本的公司比較。

配送開支主要包括(i)第三方快遞公司就派送及交付產品予消費者收取的費用；(ii)經營配送及客戶服務中心所產生的開支，包括人員成本及採購、接收、檢查及倉儲存貨、檢索、包裝及準備客戶訂單以供付運以及網店運營應佔成本及開支；(iii)租賃倉庫的租賃開支；及(iv)包裝物料成本。我們預計配送開支增加，乃由於我們將租賃更多倉庫或與更多倉庫運營商合作，務求符合受GMV增加及拓展配送服務所驅動的需求。我們計劃透過提升可用空間的使用率、調配自動化倉庫設施、充分利用第三方快遞公司網絡及改善工作流程效率，令配送業務更有效率。

---

## 財務資料

---

銷售及營銷開支主要包括銷售及營銷員工的工資、花紅及福利、廣告費用、支付予營銷平台的服務費、代理費及宣傳材料費用。銷售及營銷開支於近年有所增加，主要由於我們發展銷售及營銷團隊以及加強我們的營銷力度所致。由於我們現有及新增的品牌合作夥伴貢獻的銷售額增加，以及隨著我們進一步投放資源為品牌合作夥伴及其他客戶擴展數字營銷服務，並進行額外廣告及營銷活動，我們預計銷售及營銷開支將持續增加。我們計劃透過提升營銷活動的效益及改善工作流程的效率，令銷售及營銷活動更有效率。

技術與內容開支主要包括技術系統部門僱員工資與相關開支、技術基礎設施開支、與內部使用的電腦、存儲及電信基礎設施相關的成本以及其他成本（如編輯內容成本）。由於我們持續投資於技術平台，務求為品牌合作夥伴提供全面的服務，我們預計技術與內容方面的開支會隨時間而增加。

管理及行政費用主要包括管理層及參與公司一般職務的僱員工資與相關開支、辦公室租金、管理及行政職務所用物業及設備涉及的相關折舊及攤銷費用、就呆賬計提撥備、專業服務與諮詢費用及就一般公司目的產生的其他開支。我們預計管理及行政費用增加，原因是我們因擴展業務和運營（包括為管理及行政團隊增聘員工）產生額外開支。

### 稅務

#### 開曼群島

本公司於開曼群島註冊成立為獲豁免有限責任公司。

開曼群島現時對個人或公司的溢利、收入、收益或增值並不徵收任何稅項，亦無承繼稅或遺產稅。除因在開曼群島司法權區內簽立文據或將該等文據簽立後帶入開曼群島司法權區而可能須支付的印花稅外，開曼群島政府不大可能對我們徵收其他重大稅項。開曼群島並無參與訂立適用於向本公司作出或由本公司作出的任何付款的雙重徵稅協定。開曼群島概無外匯管制法規或貨幣限制。

---

## 財務資料

---

於開曼群島派付股息及股份相關資本金毋須繳稅，向任何股份持有人派付股息或資本金毋須繳付預扣稅，且出售股份所得收益亦毋須繳納開曼群島所得稅或企業稅。

### 香港

我們於香港註冊成立的附屬公司須就香港業務產生的應課稅收入繳納16.5%的香港利得稅。利得稅兩級制於2018年4月1日推行。公司首2百萬港元溢利的利得稅率降至8.25%，而超出該金額的溢利則繼續按16.5%的稅率納稅。

### 中國

一般而言，我們的中國附屬公司及綜合入賬VIE於國內均須就應課稅收入按25%的法定稅率繳納企業所得稅。符合「高新技術企業」資格的實體可享有優惠企業所得稅率15%。我們的VIE上海尊溢獲授「高新技術企業」資格，有效期自2017年起計為期三年，因而於2017年、2018年及2019年按15%的優惠所得稅率繳稅。我們其中一間中國附屬公司上海楓河軟件科技有限公司（或上海楓河）獲頒授「高新技術企業」資格，有效期自2018年起計為期三年，因而於2018年及2019年按15%的優惠所得稅率繳稅。就2020年而言，上海楓河須符合高新技術企業的認證標準，方可繼續享有15%的優惠所得稅率。企業所得稅乃實體按中國稅法及會計準則項下釐定的全球收入計算。

於2018年5月1日之前，我們須分別按17%及6%的稅率就產品銷售及服務繳納增值稅，並各自扣減我們已付或承擔的任何可扣減增值稅。於2017年11月19日，國務院頒佈《國務院關於廢止〈中華人民共和國營業稅暫行條例〉和修改〈中華人民共和國增值稅暫行條例〉的決定》（或國務院令第691號）。根據增值稅法及國務院令第691號，所有從事貨物銷售、提供加工、維修及更換服務、服務、無形資產、房地產銷售以及於中國境內進口貨物的企業及個人均須繳納增值稅。一般適用的增值稅率簡化為17%、11%、6%及0%，而適用於小規模納稅人的增值稅率則為3%。《財政部、稅務總局關於調整增值稅稅率的通知》（或該通知）於2018年4月4日頒佈，並於2018年5月1日生效。根據該通知，增值稅率分別由17%及11%變更為16%及10%。於2019年3月，財政部、國家稅務總局及海關總署聯合發佈《財政部、稅務總局、海關總署關於深化增值稅改革有關政策的公告》（或39號文），據此：(i)發生增值稅應課稅銷售行為或者進口

## 財務資料

貨物，原分別適用16%及10%稅率的，稅率分別調整為13%及9%；(ii)購進農產品，原適用10%扣除率的，扣除率調整為9%；(iii)購進用於生產銷售或者委託加工13%稅率貨物的農產品，按照10%的扣除率計算進項稅額；(iv)原適用16%稅率且出口退稅率為16%的出口貨物勞務，出口退稅率調整為13%；及(v)原適用10%稅率且出口退稅率為10%的出口貨物、跨境應課稅行為，出口退稅率調整為9%。39號文於2019年4月1日生效，並取代與39號文不一致的當時已有規定。因此，從2018年5月1日至2019年3月31日，我們的中國附屬公司增值稅率從產品銷售的17%變更至16%。於2019年4月1日後，我們的中國附屬公司增值稅率從產品銷售的16%變更至13%。我們的服務營收的增值稅率維持與2018年5月1日之前者相同，即6%。根據中國法律，我們亦須支付增值稅附加費。我們的中國外商獨資附屬公司向香港中間控股公司支付股息須徵收10%的預扣稅，除非相關香港實體符合2006年8月21日所訂立《內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》的所有規定並獲相關稅務機關批准。如相關香港實體符合稅務安排的所有規定並獲相關稅務機關批准，則向香港實體支付股息須按5%標準稅率繳納預扣稅。

倘我們於開曼群島的控股公司或中國境外任何附屬公司被視為《企業所得稅法》所指的「居民企業」，則有關實體須按25%的稅率就其全球收入繳納企業所得稅。請參閱「風險因素－與在中華人民共和國開展業務有關的風險－我們可能根據《企業所得稅法》就中國稅務目的被視為中國居民企業，並可能須就全球收入繳納中國所得稅」。

### 非公認會計準則財務計量

評估業務時，我們考慮並使用非公認會計準則經營利潤、非公認會計準則淨利潤、非公認會計準則下Baozun Inc.普通股股東應佔淨利潤及非公認會計準則下Baozun Inc.普通股股東應佔每股美國存託股淨利潤，作為審閱及評估經營表現的補充計量。呈列該等非公認會計準則財務計量並不意味著可以僅考慮該等計量，或認為其可替代遵照美國公認會計準則編製及呈列的財務資料。非公認會計準則經營利潤指經營利潤，不包括股權激勵開支及業務收購所產生無形資產攤銷的影響。非公認會計準則淨利潤指淨利潤，不包括股權激勵開支及業務收購所產生無形資產攤銷的影響。非公認會計

## 財務資料

準則下 Baozun Inc. 普通股股東應佔淨利潤指 Baozun Inc. 普通股股東應佔淨利潤，不包括股權激勵開支及業務收購所產生無形資產攤銷的影響。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指非公認會計準則下 Baozun Inc. 普通股股東應佔淨利潤除以計算每股普通股淨利潤時所用加權平均股數再乘以三，原因是每股美國存託股代表三股 A 類普通股。

我們呈列非公認會計準則財務計量是因為管理層亦用其來評估我們的經營表現及制定業務計劃。非公認會計準則經營利潤、非公認會計準則淨利潤、非公認會計準則下 Baozun Inc. 普通股股東應佔淨利潤及非公認會計準則下 Baozun Inc. 普通股股東應佔每股美國存託股淨利潤使管理層得以評估我們的經營業績，而毋須考慮股權激勵開支及業務收購所產生無形資產攤銷的影響。該等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相關趨勢。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。

該等非公認會計準則財務計量並非美國公認會計準則所界定者，亦非按照美國公認會計準則而呈列。非公認會計準則財務計量用作分析工具存在局限性。使用非公認會計準則經營利潤、非公認會計準則淨利潤、非公認會計準則下 Baozun Inc. 普通股股東應佔淨利潤及非公認會計準則下 Baozun Inc. 普通股股東應佔每股美國存託股淨利潤的主要限制之一，為該等計量並未反映影響我們業務的所有收入及支出項目。股權激勵開支及業務收購所產生無形資產攤銷已經及可能繼續於業務過程中產生，且並未於非公認會計準則經營利潤、非公認會計準則淨利潤、非公認會計準則下 Baozun Inc. 普通股股東應佔淨利潤及非公認會計準則下 Baozun Inc. 普通股股東應佔每股美國存託股淨利潤的呈列中反映。此外，該等非公認會計準則計量可能有別於同行等其他公司使用的非公認會計準則計量，因此可比性有限。鑒於上述限制，期內的非公認會計準則經營利潤、非公認會計準則淨利潤、非公認會計準則下 Baozun Inc. 普通股股東應佔淨利潤及非公認會計準則下 Baozun Inc. 普通股股東應佔每股美國存託股淨利潤不應被視為獨立於或可替代按照美國公認會計準則編製的經營利潤、淨利潤、Baozun Inc. 普通股股東應佔淨利潤及 Baozun Inc. 普通股股東應佔每股美國存託股淨利潤或其他財務計量。

## 財務資料

為彌補該等局限性，我們將非公認會計準則財務計量與最貼近的美國公認會計準則業績計量對賬，有關對賬應於評估業績時予以考慮。閣下審閱財務資料時，務請對整體財務資料而非僅依賴單一財務計量作出考量。

下表為2017年、2018年、2019年、截至2019年6月30日止六個月及截至2020年6月30日止六個月的非公認會計準則財務計量與最貼近美國公認會計準則業績計量的對賬：

	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

## 財務資料

	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)						
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
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

## 財務資料

### 經營業績

下表概述所示期間綜合經營業績的絕對金額及佔總淨營收的百分比。我們的歷史經營業績未必可作為任何未來期間業績的指標。

	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，百分比，每股股份，每股美國存託股數據及股數除外)												
<b>淨營收</b>												
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	
<b>總淨營收 .....</b>	<b>4,148,808</b>	<b>100.0</b>	<b>5,393,037</b>	<b>100.0</b>	<b>7,278,192</b>	<b>100.0</b>	<b>2,990,971</b>	<b>100.0</b>	<b>3,675,706</b>	<b>520,262</b>	<b>100.0</b>	
<b>經營開支<sup>(1)</sup></b>												
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	
<b>經營開支總額 .....</b>	<b>(3,892,476)</b>	<b>(93.8)</b>	<b>(5,037,264)</b>	<b>(93.4)</b>	<b>(6,894,539)</b>	<b>(94.7)</b>	<b>(2,859,335)</b>	<b>(95.6)</b>	<b>(3,502,264)</b>	<b>(495,713)</b>	<b>(95.3)</b>	
<b>經營利潤 .....</b>	<b>256,332</b>	<b>6.2</b>	<b>355,773</b>	<b>6.6</b>	<b>383,653</b>	<b>5.3</b>	<b>131,636</b>	<b>4.4</b>	<b>173,442</b>	<b>24,549</b>	<b>4.7</b>	
<b>其他收入(開支)</b>												
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)	
<b>除所得稅及權益法</b>												
<b>投資收入(虧損)</b>												
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)	
<b>權益法投資收入</b>												
(虧損) .....	(1,265)	(0.0)	(996)	(0.0)	4,768	0.1	998	0.0	2,741	388	0.1	
<b>淨利潤 .....</b>	<b>209,130</b>	<b>5.0</b>	<b>269,771</b>	<b>5.0</b>	<b>281,891</b>	<b>3.9</b>	<b>100,624</b>	<b>3.4</b>	<b>122,728</b>	<b>17,371</b>	<b>3.3</b>	

## 財務資料

	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，百分比，每股股份，每股美國存託股數據及股數除外)												
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	
<b>Baozun Inc. 普通股股東應</b>												
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	
<b>Baozun Inc. 普通股股東</b>												
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		
<b>Baozun Inc. 普通股股東</b>												
應佔每股美國存託												
股淨利潤 <sup>(2)</sup>												
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	-	

(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)
<b>總計 .....</b>	<b>(58,231)</b>	<b>(75,862)</b>	<b>(75,183)</b>	<b>(35,436)</b>	<b>(49,657)</b>	<b>(7,028)</b>

(2) 每股美國存託股代表三股A類普通股。

---

## 財務資料

---

### 經營業績按期比較

截至2020年6月30日止六個月與截至2019年6月30日止六個月比較。

#### 淨營收

總淨營收由截至2019年6月30日止六個月的人民幣2,991.0百萬元增加22.9%至截至2020年6月30日止六個月的人民幣3,675.7百萬元(520.3百萬美元)。產品銷售產生的淨營收增幅為11.1%，而來自服務的淨營收增幅則為34.3%。產品銷售產生的淨營收增加，主要歸因於獲得新品牌合作夥伴及品牌合作夥伴產品日益普及，部分被屬於電器類別的個人護理產品增長放緩所抵銷。服務產生的淨營收增加，主要由寄售模式及服務費模式下的品牌合作夥伴數量增加以及對我們服務的需求增加所推動。

#### 經營開支

經營開支由截至2019年6月30日止六個月的人民幣2,859.3百萬元增加22.5%至截至2020年6月30日止六個月的人民幣3,502.3百萬元(495.7百萬美元)。該增加乃由於業務增長導致產品成本、配送開支、銷售及營銷開支、技術與內容開支以及管理及行政費用增加。

**產品成本。**產品成本由截至2019年6月30日止六個月的人民幣1,188.1百萬元增加15.0%至截至2020年6月30日止六個月的人民幣1,365.9百萬元(193.3百萬美元)，主要由於與產品銷售營收增加(尤其是因新獲得品牌合作夥伴)相關的成本增加。產品成本佔產品銷售淨營收的百分比由截至2019年6月30日止六個月的81.0%增至截至2020年6月30日止六個月的83.9%，主要由於我們進行促銷以刺激新冠肺炎疫情下的銷售額。

**配送開支。**配送開支由截至2019年6月30日止六個月的人民幣679.5百萬元增加45.4%至截至2020年6月30日止六個月的人民幣988.3百萬元(139.9百萬美元)。該增加主要由經銷及寄售模式貢獻的GMV上升所帶動，具體而言，(i)第三方快遞公司就派送及交付產品收取的費用增加，包括主要於2020年第一季度因應新冠肺炎在中國爆發而增加的物流成本；(ii)由於產品銷售量增加及我們向品牌合作夥伴提供更多配送服務令檢索及分類應佔勞工成本及開支增加，以及由於我們在新冠肺炎爆發期間僱用更多臨時工人，導致成本主要於2020年第一季度增加；及(iii)主要由於所租賃的總建築面積增加以支持拓展倉儲配送服務，令倉庫的租金開支增加。

---

## 財務資料

---

**銷售及營銷開支。**銷售及營銷開支由截至2019年6月30日止六個月的人民幣724.6百萬元增加22.6%至截至2020年6月30日止六個月的人民幣888.1百萬元(125.7百萬美元)。該增加主要由於(i)我們為提升GMV而從事更多廣告活動令營銷及平台服務費增加及(ii)我們增聘銷售及營銷人員令勞工成本增加。

**技術與內容開支。**技術與內容開支由截至2019年6月30日止六個月的人民幣190.2百萬元增加4.2%至截至2020年6月30日止六個月的人民幣198.1百萬元(28.0百萬美元)。該增加主要由於我們增加於發展新型及創新技術方面的投資，令無形資產攤銷增加。

**管理及行政費用。**管理及行政費用由截至2019年6月30日止六個月的人民幣97.1百萬元增加6.9%至截至2020年6月30日止六個月的人民幣103.8百萬元(14.7百萬美元)。該增加主要由於行政、公司策略及業務規劃員工增加。

**其他經營淨利潤。**其他經營淨利潤由截至2019年6月30日止六個月的人民幣20.1百萬元增加至截至2020年6月30日止六個月的人民幣42.1百萬元(6.0百萬美元)，主要由於就2019年10月29日於上海一個第三方倉庫發生的火災撥回虧損撥備人民幣6.5百萬元(0.9百萬美元)及政府補貼增加人民幣13.9百萬元(2.0百萬美元)。

### 經營利潤

鑒於上文所述，經營利潤由截至2019年6月30日止六個月的人民幣131.6百萬元增加至截至2020年6月30日止六個月的人民幣173.4百萬元(24.5百萬美元)。

### 利息收入

利息收入由截至2019年6月30日止六個月的人民幣15.0百萬元增加至截至2020年6月30日止六個月的人民幣19.7百萬元(2.8百萬美元)，主要由於定期存款的平均結餘增加。

### 利息開支

利息開支由截至2019年6月30日止六個月的人民幣24.5百萬元增至截至2020年6月30日止六個月的人民幣36.0百萬元(5.1百萬美元)，主要由於借款的平均結餘增加。

---

## 財務資料

---

### 匯兌收益(虧損)

匯兌虧損由截至2019年6月30日止六個月的人民幣3.0百萬元增加至截至2020年6月30日止六個月的人民幣4.6百萬元(0.7百萬美元)，主要由於人民幣兌美元貶值，而我們於截至2020年6月30日止六個月期間擁有以美元計值的負債淨額。

### 所得稅支出

所得稅支出由截至2019年6月30日止六個月的人民幣19.6百萬元增加至截至2020年6月30日止六個月的人民幣32.5百萬元(4.6百萬美元)，主要由於應課稅溢利增加。

### 權益法投資收入(虧損)

分佔權益法投資收入由截至2019年6月30日止六個月的人民幣1.0百萬元增加至截至2020年6月30日止六個月的人民幣2.7百萬元(0.4百萬美元)，主要由於就我們投資北京鵬泰寶尊電子商務有限公司及若干其他股權被投資方確認分佔權益法投資收入。

### 淨利潤

鑒於上文所述，淨利潤由截至2019年6月30日止六個月的人民幣100.6百萬元增加至截至2020年6月30日止六個月的人民幣122.7百萬元(17.4百萬美元)。

### **Baozun Inc. 普通股股東應佔淨利潤**

Baozun Inc. 普通股股東應佔淨利潤由截至2019年6月30日止六個月的人民幣101.1百萬元增至截至2020年6月30日止六個月的人民幣122.0百萬元(17.3百萬美元)。

**截至2019年12月31日止年度與截至2018年12月31日止年度比較。**

### 淨營收

總淨營收由2018年的人民幣5,393.0百萬元增加35.0%至2019年的人民幣7,278.2百萬元。產品銷售產生的淨營收增幅為36.0%，而來自服務的淨營收增幅則為34.1%。產品銷售產生的淨營收增加主要歸因於品牌合作夥伴產品日益普及、我們進行營銷及

---

## 財務資料

---

促銷活動的效益有所提升，以及2019年新獲得品牌合作夥伴的貢獻增加。服務產生的淨營收增加，主要由於寄售模式及服務費模式下現有品牌合作夥伴及新增品牌合作夥伴的銷售額快速增長。

### 經營開支

經營開支由2018年人民幣5,037.3百萬元增加36.9%至2019年人民幣6,894.5百萬元，乃由於業務增長，導致產品成本、配送開支、銷售及營銷開支、技術與內容開支以及管理及行政費用增加。

**產品成本。**產品成本由2018年人民幣2,034.9百萬元增加36.3%至2019年人民幣2,774.3百萬元。產品成本佔產品銷售淨營收百分比由2018年的80.8%增至2019年的81.1%，主要由於我們在2019年就經銷模式獲得新品牌合作夥伴，導致產品組合變更。

**配送開支。**配送開支由2018年人民幣1,262.3百萬元增加32.9%至2019年人民幣1,678.2百萬元，主要由於GMV由2018年人民幣29,426.0百萬元增至2019年人民幣44,410.3百萬元所致，具體而言，(i)第三方快遞公司就派送及交付產品收取的費用增加人民幣205.0百萬元；(ii)由於產品銷售量增加及我們向品牌合作夥伴提供更多配送服務令檢索及分類應佔勞工成本及開支增加人民幣102.6百萬元；及(iii)主要由於所租賃總建築面積增加以支持拓展倉儲配送服務，令倉庫的租賃開支增加。

**銷售及營銷開支。**銷售及營銷開支由2018年人民幣1,339.0百萬元增加35.6%至2019年人民幣1,815.6百萬元，主要由於我們為提升GMV而從事更多廣告活動，令主要於天貓的廣告開支增加及數字營銷服務所產生開支增加，導致營銷及平台服務費由2018年人民幣824.4百萬元增至2019年人民幣1,120.0百萬元。銷售及營銷開支增加亦歸因於品牌合作夥伴數量增加及我們拓展所經營網店數目，導致網店運營應佔人員成本及其他開支增加。

**技術與內容開支。**技術與內容開支由2018年人民幣269.0百萬元增加46.1%至2019年人民幣393.0百萬元，主要由於創新中心以及開發新型及創新技術的投資增加。

---

## 財務資料

---

**管理及行政費用。**管理及行政費用由2018年人民幣154.8百萬元增加39.3%至2019年人民幣215.7百萬元，主要由於行政、公司策略及業務規劃員工增加，以及2019年就呆賬計提撥備。

**其他經營淨利潤(開支)。**其他經營開支於2019年為人民幣17.8百萬元，而2018年則為其他經營利潤人民幣22.7百萬元。其他經營開支增加，主要由於2019年10月29日上海一個第三方倉庫發生火災招致經營虧損人民幣45.5百萬元。

### **經營利潤**

鑒於上文所述，經營利潤由2018年人民幣355.8百萬元增至2019年人民幣383.7百萬元。

### **利息收入**

利息收入由2018年人民幣8.0百萬元增至2019年人民幣42.6百萬元，主要由於2019年短期投資(主要為定期存款)的平均結餘增加。

### **利息開支**

利息開支由2018年人民幣13.1百萬元增至2019年人民幣61.3百萬元，主要由於2019年借款的平均結餘增加。

### **投資減值虧損**

我們於2019年的投資減值虧損為人民幣9.0百萬元，而2018年則為人民幣9.0百萬元。2019年投資出現減值，乃由於不具易於釐定公允價值的權益投資虧損所致。於發生任何事件或情況變動顯示投資的賬面值可能無法收回時，我們會審視投資有否出現減值。

### **匯兌虧損**

匯兌虧損由2018年人民幣6.0百萬元增至2019年人民幣7.7百萬元，主要由於人民幣兌美元貶值，而我們於2019年擁有以美元計值的淨負債。

---

## 財務資料

---

### 所得稅支出

我們於2019年的所得稅支出為人民幣71.1百萬元，而2018年則為人民幣65.0百萬元。2019年的所得稅支出，乃由於同期產生的應課稅溢利所致。

### 權益法投資收入(虧損)

我們於2019年分佔權益法投資收入人民幣4.8百萬元，而2018年則為分佔權益法投資虧損人民幣1.0百萬元。2019年分佔權益法投資收入，乃因我們於北京鵬泰寶尊電子商務有限公司(或鵬泰寶尊)及其他股權被投資方的投資所致。

### 淨利潤

鑒於上文所述，淨利潤由2018年人民幣269.8百萬元增加4.5%至2019年人民幣281.9百萬元。

### *Baozun Inc.* 普通股股東應佔淨利潤

2019年的*Baozun Inc.*普通股股東應佔淨利潤為人民幣281.3百萬元，而2018年則為人民幣269.7百萬元。

**截至2018年12月31日止年度與截至2017年12月31日止年度比較。**

### 淨營收

總淨營收由2017年人民幣4,148.8百萬元增加30.0%至2018年人民幣5,393.0百萬元。產品銷售產生的淨營收增幅為11.5%，而來自服務的淨營收增幅則為52.1%。產品銷售產生的淨營收增加，主要由於品牌合作夥伴產品日益普及以及我們進行營銷及促銷活動的效益有所提升，部分因2017年9月一名領先電子產品品牌合作夥伴的業務由經銷模式轉為寄售模式，導致產品銷售營收減少所抵銷。服務產生的淨營收增加，主要由於寄售模式及服務費模式下現有品牌合作夥伴銷售額快速增長及新增品牌合作夥伴。

### 經營開支

經營開支由2017年人民幣3,892.5百萬元增加29.4%至2018年人民幣5,037.3百萬元，乃由於業務增長，導致產品成本、配送開支、銷售及營銷開支、技術與內容開支以及管理及行政費用增加。

---

## 財務資料

---

**產品成本。**產品成本由2017年人民幣1,917.5百萬元增加6.1%至2018年人民幣2,034.9百萬元。產品成本佔產品銷售淨營收百分比由2017年的84.9%減至2018年的80.8%，主要由於2017年9月一名領先電子產品品牌合作夥伴將產品利潤率較低的業務由經銷模式轉為寄售模式。

**配送開支。**配送開支由2017年人民幣818.2百萬元增加54.3%至2018年人民幣1,262.3百萬元，主要由於GMV由2017年人民幣19,112.2百萬元增至2018年人民幣29,426.0百萬元所致，具體而言，(i)第三方快遞公司就派送及交付產品收取的開支增加人民幣230.5百萬元；(ii)由於產品銷售量增加及我們向品牌合作夥伴提供更多配送服務令檢索及分類應佔勞工成本及開支增加人民幣117.8百萬元；及(iii)主要由於所租賃總建築面積增加以支持拓展倉儲配送服務，令倉庫的租賃開支增加。

**銷售及營銷開支。**銷售及營銷開支由2017年人民幣910.8百萬元增加47.0%至2018年人民幣1,339.0百萬元，主要由於我們為提升GMV而進行更多廣告活動，令主要於天貓的廣告開支增加及數字營銷服務所產生開支增加，導致營銷及平台服務費由2017年人民幣537.1百萬元增至2018年人民幣824.4百萬元。銷售及營銷開支增加亦歸因於品牌合作夥伴數量增加及我們拓展所經營網店數目，導致網店運營應佔人員成本及其他開支增加。

**技術與內容開支。**技術與內容開支由2017年人民幣140.7百萬元增加91.2%至2018年人民幣269.0百萬元，主要由於創新中心以及開發新型及創新技術的投資增加，包括技術專業員工人數由截至2017年12月31日的552名增至截至2018年12月31日的868名。

**管理及行政費用。**管理及行政費用由2017年人民幣116.6百萬元增加32.9%至2018年人民幣154.8百萬元，主要由於行政、公司策略及業務規劃員工增加。

**其他經營淨利潤(開支)。**其他經營淨利潤由2017年人民幣11.3百萬元增加101.6%至2018年人民幣22.7百萬元，主要由於所獲政府補貼增加。

### 經營利潤

鑒於上文所述，經營利潤由2017年人民幣256.3百萬元增至2018年人民幣355.8百萬元。

---

## 財務資料

---

### 利息收入

利息收入由2017年人民幣13.4百萬元減至2018年人民幣8.0百萬元，主要由於2018年短期投資的平均結餘減少。

### 利息開支

利息開支由2017年人民幣4.3百萬元增至2018年人民幣13.1百萬元，主要由於2018年借款的平均結餘增加。

### 出售投資收益

2018年的出售投資收益為零，而2017年則為人民幣5.5百萬元。2017年的出售投資收益乃由於我們轉讓於股權被投資方的股權。

### 投資減值虧損

我們於2018年的投資減值虧損為人民幣9.0百萬元，而2017年則為人民幣6.2百萬元。2018年投資出現減值，乃由於不具易於釐定公允價值的權益投資虧損所致。於發生任何事件或情況變動顯示投資的賬面值可能無法收回時，我們會審視投資有否出現減值。

### 匯兌虧損

匯兌虧損由2017年人民幣2.14萬元增至2018年人民幣6.0百萬元，主要由於人民幣兌美元貶值，而我們於2018年擁有以美元計值的淨負債。

### 所得稅支出

我們於2018年的所得稅支出為人民幣65.0百萬元，而2017年則為人民幣54.3百萬元。2018年的所得稅支出，乃由於同期產生的應課稅溢利所致。

### 權益法投資收入(虧損)

我們於2018年分佔權益法投資虧損人民幣1.0百萬元，而2017年則為人民幣1.3百萬元。2018年分佔權益法投資虧損，乃因我們於寶尊希傑及其他股權被投資方的投資所致。

---

## 財務資料

---

### 淨利潤

鑒於上文所述，淨利潤由2017年的人民幣209.1百萬元增加29.0%至2018年的人  
民幣269.8百萬元。

### ***Baozun Inc. 普通股股東應佔淨利潤***

2018年的Baozun Inc. 普通股股東應佔淨利潤為人民幣269.7百萬元，而2017年則  
為人民幣208.9百萬元。

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。  
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上文按期比較所討  
論的整體表現一致。

### 流動資金及資本資源

#### 現金流量及營運資金

我們主要透過經營活動所得現金、公開發售及私募配售所得款項、短期及長期銀  
行借款以及發行2024年票據為業務撥資。截至2020年6月30日，我們的現金及現金等  
價物為人民幣1,606.4百萬元（227.4百萬美元），限制性現金為人民幣159.9百萬元（22.6  
百萬美元）。現金及現金等價物一般包括銀行存款。截至2020年6月30日，我們從數間  
中國商業銀行獲得總額為人民幣1,620.0百萬元（229.3百萬美元）的一年期信貸融資。  
根據該等信貸融資，我們的未償還短期貸款為人民幣183.5百萬元（26.0百萬美元），  
加權平均實際年利率為4.38%，且已動用人民幣343.9百萬元（48.7百萬美元）作為發  
行應付票據的擔保，及人民幣91.9百萬元（13.0百萬美元）用作向供應商簽發擔保函，  
故截至2020年6月30日，我們在該等信貸融資項下可供作為未來借款的金額為人民幣  
1,000.7百萬元（141.6百萬美元）。

---

## 財務資料

---

於2019年10月，我們訂立一年期銀行貸款合同，據此，我們可於2020年10月前借入最多人民幣700.0百萬元，而實際提取金額則受已抵押存款所限。截至2020年6月30日，此合同下的未償還貸款結餘為零。

於2019年4月，我們已完成本金總額為275.0百萬美元的2024年票據發售。2024年票據將於2024年5月1日到期，除非於美國存託股拆細前提早購回有關票據或按每1,000美元2024年票據本金額轉換19.2308股（可予調整）美國存託股的初步轉換率將有關票據轉換為美國存託股。轉換率或會因提前根本變動而上升及在若干情況下可予調整。持有人可於2022年5月1日，或作出根本變動後要求本公司以現金購回所有或部分2024年票據，購回價相等於本金額的100%，另加應計及未付利息。2024年票據按年利率1.625%計息，並須由2019年11月1日起每半年末於5月1日及11月1日支付。根據19.2308的初步轉換率並假設日後並無轉換率調整，2024年票據可轉換為最多約14.3百萬股美國存託股。轉換2024年票據後，我們現有股東的股份擁有權百分比可能遭受攤薄。就截至2020年6月30日止六個月的每股攤薄盈利而言，轉換2024年票據將具有反攤薄作用，原因是相關利息開支將不計入用於計算每股攤薄盈利的淨利潤。

考慮到我們已獲得董事會批准根據組織章程細則發行2024年票據（包括向上文披露的票據持有人授出轉換權及購回權），董事授出批准時已履行受信責任以符合本公司及股東整體最佳利益，以及授出該等權利乃基於商業原因，經諮詢法律顧問後，我們認為授出該等權利(i)並無違反第19C.07條的股東保障規定；及(ii)符合所有開曼群島的規則及規例及《納斯達克上市規則》。聯席保薦人基於前述原因表示同意。

我們認為，目前現金結餘、經營所得現金流量及現有信貸融資水平將足以應付我們預計的現金需求，從而為至少未來12個月的運營撥資。此外，經營所得現金流量可能受我們與品牌合作夥伴訂立的付款條款影響。另外，倘我們的業務狀況或其他發展有變，本公司日後或需要額外現金資源。倘我們物色及有意物色投資、收購、資本開支或類似行動的機會，日後亦可能需要額外現金資源。倘我們釐定現金需求超出手頭的現金及現金等價物金額，則可尋求發行債務或股本證券或取得額外信貸融資。

---

## 財務資料

---

### 應收賬款

應收賬款主要指應收客戶及消費者的款項，並於扣除呆賬津貼後入賬。根據經銷模式，我們一般於線上消費者確認收貨後兩個星期內從電商平台獲得資金。本公司一般向品牌合作夥伴收取服務費，信貸期介乎一個月至四個月。截至2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年6月30日，應收賬款分別達人民幣1,085.7百萬元、人民幣1,547.6百萬元、人民幣1,800.9百萬元及人民幣1,548.6百萬元（219.2百萬美元）。截至最後實際可行日期，我們已結算截至2020年6月30日的應收賬款人民幣774.9百萬元（109.7百萬美元），佔當時未償還的應收賬款（扣除呆賬津貼）的50.0%。應收賬款於2017年12月31日至2018年12月31日有所增加，並於2019年12月31日進一步增加，是由於產品銷售及服務量增加。2019年12月31日至2020年6月30日的應收賬款減少是由於年末促銷活動令第四季度的產品銷售及服務量增加。於2017年、2018年、2019年、截至2019年6月30日止六個月及截至2020年6月30日止六個月，應收賬款周轉日數分別為75日、89日、84日、84日及82日。2017年至2018年的周轉日數增加是由於服務產生的營收佔比增加，其付款期一般較長。2018年至2019年以及截至2019年6月30日止六個月至截至2020年6月30日止六個月的周轉日數減少乃由於營運資金管理效益提升所致。指定期間內的應收賬款周轉日數相等於截至期初與期末的平均應收賬款結餘除以期內總淨營收，再乘以期內日數（即就計算指定年度內周轉日數而言，為該年度實際日數；或就計算指定季度內周轉日數而言，為90日）。

### 存貨

截至2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年6月30日，存貨分別為人民幣382.0百萬元、人民幣650.3百萬元、人民幣896.8百萬元及人民幣912.2百萬元（129.1百萬美元）。於2017年、2018年、2019年、截至2019年6月30日止六個月及截至2020年6月30日止六個月，存貨周轉日數分別為66日、93日、102日、102日及119日。存貨於往績記錄期有所增加，反映為支持銷量所需的額外存貨以及在經銷模式下現有及新品牌合作夥伴的規模擴大。2017年至2018年的存貨周轉日數增加乃由於2017年9月一名存貨周轉日數較短的領先電子產品品牌合作夥伴的業務由經銷模式轉為寄售模式所致。2018年至2019年的存貨周轉日數增加乃由於獲得新品牌令產品組合變動，以及根據優先採購條款購買更多產品所致。截至2019年6月30日止六個月至截至2020年6月30日止六個月的存貨周轉日數增加乃由於新冠肺炎導致產品銷售主要於2020年第一季度大幅放緩。指定期間內的存貨周轉日數相等於截至期初與期末的平均存貨結餘除以期內產品成本總額，再乘以期內日數（即就計算指定年度內周轉日數而言，為該年度實際日數；或就計算指定季度內周轉日數而言，為90日）。

## 財務資料

### 應付賬款

應付賬款包括在我們負責代收貨款的寄售模式和服務費模式下就我們所購存貨和出售產品支付的應付賬款。截至2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年6月30日，應付賬款分別為人民幣583.5百萬元、人民幣886.3百萬元、人民幣877.1百萬元及人民幣413.2百萬元（58.5百萬美元）。應付賬款於2017年12月31日至2018年12月31日有所增加，並於2019年12月31日進一步增加，反映我們的經營規模大幅增長。2018年12月31日至2019年12月31日的應付賬款增加，部分被物流開支的應付賬款減少所抵銷，我們並未就該等物流開支接獲若干物流供應商出具為數人民幣317.3百萬元的發票，故於截至2019年12月31日將之入賬列為應計費用及其他流動負債。截至2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年6月30日，入賬列為應計費用及應付賬款的物流開支合共分別為人民幣187.8百萬元、人民幣268.9百萬元、人民幣323.1百萬元及人民幣258.0百萬元（36.5百萬美元）。2019年12月31日至2020年6月30日的應付賬款減少主要是由於第四季度舉行促銷活動，因此應付賬款於年末一般較高。於2017年、2018年、2019年、截至2019年6月30日止六個月及截至2020年6月30日止六個月，應付賬款周轉日數分別為106日、132日、116日、110日及85日。2017年至2018年的應付賬款周轉日數增加主要是由於從供應商和品牌合作夥伴獲得較長信貸期及訂單數量增多。2018年至2019年及截至2019年6月30日止六個月至截至2020年6月30日止六個月的應付賬款周轉日數減少主要是由於所獲得新品牌的信貸期較短。指定期間內的應付賬款周轉日數相等於截至期初與期末的平均應付賬款結餘除以期內產品成本總額，再乘以期內日數（即就計算指定年度內周轉日數而言，為該年度實際日數；或就計算指定季度內周轉日數而言，為90日）。

儘管我們將綜合入賬VIE的業績綜合入賬，我們僅可透過與綜合入賬VIE制定合同安排獲得其現金結餘或未來盈利。請參閱「我們的歷史和公司架構－合同安排」。有關我們公司架構對流動資金及資本資源的限制和局限性，請參閱「－控股公司架構」。

作為一間開曼群島獲豁免公司及境外控股公司，根據中國法律法規，我們僅可在經政府機關的批准或備案並遵守注資及貸款金額上限的基礎上，以貸款及注資的方式向我們於中國的外商獨資附屬公司提供資金。此外，根據中國外匯法律及法規下適用的限制，我們於中國的外商獨資附屬公司可透過注資及委託貸款向彼等各自的附屬公司提供人民幣資金，但僅可透過委託貸款向我們的綜合入賬VIE提供人民幣資金。請參閱「風險因素－與我們的公司架構有關的風險－有關境外控股公司向中國實體提供貸款及直接投資中國實體的中國法規可能會延誤或阻礙我們使用發售所得款項向外商投資企業或綜合入賬關聯實體提供貸款或額外出資」。

## 財務資料

就經常賬項目（包括利息及貿易與服務相關交易）而言，人民幣可兌換為外匯。因此，我們的中國附屬公司及中國綜合入賬VIE可購買外匯，向境外許可人支付許可費、內容費或其他專利費及開支等。

我們的外商獨資附屬公司可將其自營業務活動（包括技術諮詢及根據其與綜合入賬VIE之間的合同產生的相關服務費）產生的人民幣金額以及從其附屬公司收取的股息轉換為外匯，以股息形式支付予其非中國母公司。然而，現有中國法規規定，我們的外商獨資附屬公司僅可以根據其組織章程細則以及中國會計準則及法規釐定的累計溢利（如有）向我們支付股息。本公司的外商獨資附屬公司須每年在補足往年累計虧損（如有）後，至少劃撥稅後溢利的10%作為若干儲備金，直至有關儲備金的總額達到註冊資本的50%。該等儲備金不可作為現金股息分派。此外，資本賬交易（包括外商直接投資及貸款）須經國家外匯管理局及其地方分支機構批准及／或向其登記。

下表載列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

## 財務資料

### 經營活動

截至2020年6月30日止六個月，經營活動所得現金淨額為人民幣428.7百萬元（60.7百萬美元），主要包括淨利潤人民幣122.7百萬元（17.4百萬美元），並就非現金項目以及經營資產及負債變動的影響作出調整。就非現金項目作出的調整主要包括折舊及攤銷人民幣73.2百萬元（10.4百萬美元）、存貨減記人民幣62.5百萬元（8.8百萬美元）、股權激勵開支人民幣49.7百萬元（7.0百萬美元）及可轉換優先票據發行成本攤銷人民幣12.8百萬元（1.8百萬美元）。截至2020年6月30日止六個月，就經營資產及負債變動入賬的主要項目為存貨增加人民幣77.8百萬元（11.0百萬美元）、應付賬款減少人民幣465.3百萬元（65.9百萬美元）、經營租賃負債減少人民幣71.2百萬元（10.1百萬美元）及應付所得稅減少人民幣45.2百萬元（6.4百萬美元），部分被應收賬款減少人民幣254.9百萬元（36.1百萬美元）、經營租賃使用權資產減少人民幣73.1百萬元（10.4百萬美元）、預付款項及其他流動資產減少人民幣9.8百萬元（1.4百萬美元）、應付票據增加人民幣258.3百萬元（36.6百萬美元）以及應計費用及其他流動負債增加人民幣157.7百萬元（22.3百萬美元）所抵銷。經營資產及負債的有關變動乃主要由於季節性因素及新冠肺炎的影響所致。

截至2019年6月30日止六個月，經營活動所得現金淨額為人民幣483.3百萬元，主要包括淨利潤人民幣100.6百萬元，並就非現金項目以及經營資產及負債變動的影響作出調整。就非現金項目作出的調整主要包括折舊及攤銷人民幣56.1百萬元、存貨減記人民幣36.7百萬元、股權激勵開支人民幣35.4百萬元及可轉換優先票據發行成本攤銷人民幣4.1百萬元。截至2019年6月30日止六個月，就經營資產及負債變動入賬的主要項目為存貨增加人民幣54.9百萬元、墊款予供應商增加人民幣15.5百萬元、應付賬款減少人民幣323.2百萬元及應付所得稅減少人民幣32.0百萬元，部分被應收賬款減少人民幣305.6百萬元、應付票據增加人民幣203.8百萬元以及應計費用及其他流動負債增加人民幣152.8百萬元所抵銷。存貨、墊款予供應商、應付票據和應計費用及其他流動負債增加乃主要由於業務增長所致。應付賬款及應收賬款減少乃主要由於季節性因素所致。

2019年的經營活動所得現金淨額為人民幣301.4百萬元，主要包括淨利潤人民幣281.9百萬元，並就非現金項目以及經營資產及負債變動的影響作出調整。就非現金項目作出的調整主要包括折舊及攤銷開支人民幣120.1百萬元、存貨減記人民幣76.2百萬元、股權激勵開支人民幣75.2百萬元及可轉換優先票據發行成本攤銷人民幣16.6百萬元。於2019年，就經營資產及負債變動入賬的主要項目為存貨增加人民幣320.1百萬元、應收賬款增加人民幣247.8百萬元、預付款項及其他流動資產增加人民幣100.7百萬元以及墊款予供應商增加人民幣39.2百萬元，部分被應計費用及其他流動負債增加人民幣242.5百萬元、應付票據增加人民幣183.9百萬元及應付所得稅增加人民幣19.2百

---

## 財務資料

---

萬元所抵銷。存貨、應收賬款、預付款項及其他流動資產、墊款予供應商、應付票據及應付所得稅增加乃由於業務增長所致。應計費用及其他流動負債增加主要由於應付物流、營銷及薪金開支增加所致。

2018年的經營活動所用現金淨額為人民幣98.5百萬元，主要包括淨利潤人民幣269.8百萬元，並就非現金項目以及經營資產及負債變動的影響作出調整。就非現金項目作出的調整主要包括股權激勵開支人民幣75.9百萬元、折舊及攤銷開支人民幣72.2百萬元以及存貨減記人民幣38.7百萬元，部分被遞延所得稅人民幣22.9百萬元所抵銷。於2018年，就經營資產及負債變動入賬的主要項目為應收賬款增加人民幣462.1百萬元、存貨增加人民幣307.0百萬元、預付款項及其他流動資產增加人民幣80.6百萬元以及墊款予供應商增加人民幣77.2百萬元，部分被應付賬款增加人民幣302.8百萬元、應收關聯方款項減少人民幣56.5百萬元及應付所得稅增加人民幣32.3百萬元所抵銷。應收賬款增加乃由於銷售額增加，導致應收品牌合作夥伴的服務費增加。存貨、預付款項及其他流動資產、墊款予供應商及應付賬款增加乃由於業務增長所致。

2017年的經營活動所用現金淨額為人民幣169.1百萬元，主要包括淨利潤人民幣209.1百萬元，並就非現金項目以及經營資產及負債變動的影響作出調整。就非現金項目作出的調整主要包括股權激勵開支人民幣58.2百萬元、折舊及攤銷開支人民幣50.6百萬元以及存貨減記人民幣42.3百萬元。於2017年，就經營資產及負債變動入賬的主要項目為應收賬款增加人民幣457.0百萬元、存貨增加人民幣106.8百萬元、預付款項及其他流動資產增加人民幣77.2百萬元、應付票據減少人民幣67.1百萬元及應收關聯方款項增加人民幣50.0百萬元，部分被應計費用及其他流動負債增加人民幣175.1百萬元、應付賬款增加人民幣54.5百萬元及應付所得稅增加人民幣14.6百萬元所抵銷。應收賬款增加乃由於我們的銷售額增加，導致應收品牌合作夥伴的服務費增加。存貨、預付款項及其他流動資產以及應付賬款增加乃由於業務增長所致。應計費用及其他流動負債增加主要由於業務增長令應付物流、營銷及薪金開支增加。

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。

---

## 財務資料

---

### 投資活動

截至2020年6月30日止六個月，投資活動所得現金淨額為人民幣52.6百萬元（7.5百萬美元），主要包括短期投資到期所得款項，部分被(i)購買物業及設備（包括倉庫設備、新聘僱員使用的電腦硬件及租賃物業裝修）；(ii)購買短期投資；(iii)因內部開發軟件撥充資本而使無形資產增加；及(iv)權益投資所抵銷。

截至2019年6月30日止六個月，投資活動所用現金淨額為人民幣1,077.0百萬元，主要包括(i)購買短期投資；(ii)購買物業及設備（包括倉庫設備、新聘僱員使用的電腦硬件及租賃物業裝修）；及(iii)因內部開發軟件撥充資本而使無形資產增加。

2019年的投資活動所用現金淨額為人民幣1,133.5百萬元，主要包括(i)購買短期投資；(ii)購買長期定期存款；(iii)購買物業及設備（包括倉庫設備、新聘僱員使用的電腦硬件及租賃物業裝修）；及(iv)就內部開發軟件所產生成本使無形資產增加。

2018年的投資活動所得現金淨額為人民幣37.6百萬元，主要包括短期投資到期所得款項，部分被購買物業及設備（包括倉庫設備、新聘僱員使用的電腦硬件及租賃物業裝修）以及內部開發軟件所產生的成本使無形資產增加所抵銷。

2017年的投資活動所用現金淨額為人民幣639.2百萬元，主要包括(i)短期投資增加；(ii)購買物業及設備（包括樓宇及倉庫設備、新聘僱員使用的電腦硬件及租賃物業裝修）；(iii)就倉庫額外收購的土地使用權；(iv)內部開發軟件所產生的成本使無形資產增加；及(v)就業務合併已付現金（扣除已收現金）。

### 融資活動

截至2020年6月30日止六個月，融資活動所用現金淨額為人民幣245.6百萬元（34.8百萬美元），主要歸因於償還短期借款人民幣430.4百萬元（60.9百萬美元），部分被短期借款所得款項人民幣185.4百萬元（26.2百萬美元）所抵銷。

截至2019年6月30日止六個月，融資活動所得現金淨額為人民幣1,648.3百萬元，主要歸因於發行可轉換優先票據所得款項（扣除已付發行成本）人民幣1,856.8百萬元及短期借款所得款項人民幣332.0百萬元，部分被償還短期借款人民幣477.2百萬元及償還長期借款人民幣69.4百萬元所抵銷。

---

## 財務資料

---

2019年的融資活動所得現金淨額為人民幣1,776.9百萬元，主要歸因於(i)發行可轉換優先票據所得款項(扣除發行成本)人民幣1,847.8百萬元；及(ii)短期銀行貸款所得款項人民幣916.6百萬元，部分被償還短期及長期借款人民幣993.7百萬元所抵銷。

2018年的融資活動所得現金淨額為人民幣331.2百萬元，主要歸因於來自短期銀行貸款所得款項人民幣780.1百萬元以及長期貸款所得款項人民幣63.3百萬元，部分被償還借款人民幣515.9百萬元所抵銷。

2017年的融資活動所得現金淨額為人民幣167.7百萬元，主要歸因於短期銀行貸款所得款項人民幣329.4百萬元，部分被償還借款人民幣157.4百萬元及支付後續公開發售成本人民幣8.6百萬元所抵銷。

### 權益投資

我們及CJ O Shopping分別持有上海寶尊希傑信息科技有限公司(或寶尊希傑)的51%股權及49%股權。於2019年10月，我們與CJ O Shopping簽立協議，據此，CJ O Shopping放棄其參與權以換取認沽期權，其允許在寶尊希傑的資產淨值低於人民幣3百萬元的情況下，CJ O Shopping以約人民幣9.2百萬元的代價出售其於寶尊希傑的49%股權。因此，我們已取得寶尊希傑的控制權，並以綜合入賬附屬公司將寶尊希傑入賬。

於2018年1月，我們透過合營企業協議投資人民幣13.3百萬元與北京鵬泰互動廣告有限公司(或北京鵬泰)成立電子商務合營企業。我們持有49%股權，而北京鵬泰持有51%股權。

於2018年7月，我們與FRAG COMERCIO International SL(或FRAG)訂立合營企業協議以成立電子商務合營企業。我們與FRAG各自持有50%股權，總代價為人民幣0.5百萬元。

於2019年6月，我們與杭州聚溪科技有限公司(或聚溪)訂立協議以收購10%股權，總代價為人民幣15百萬元。

於2019年12月，我們與江蘇商高供應鏈管理有限公司(或江蘇商高)訂立協議以收購10%股權，總代價為人民幣1.5百萬元。

於2020年1月，我們透過合營企業協議投資人民幣6百萬元(0.8百萬美元)與昕諾飛(中國)投資有限公司(或昕諾飛投資)成立電子商務合營企業。我們持有20%股權，而昕諾飛投資持有80%股權。

---

## 財務資料

---

我們使用權益法將對其具有重大影響但並無擁有大多數股權或控制權的股權投資入賬。我們被視為對聚溪及江蘇商高有重大影響力，乃由於我們在該等被投資方各擁有一個董事席位，而該等被投資方若干重大事務須經我們提名的董事批准。

關於股權被投資方與本公司之間的關聯交易，請參閱「關聯交易」。

### 資本開支

於2017年、2018年、2019年及截至2020年6月30日止六個月，資本開支分別為人民幣349.2百萬元、人民幣208.7百萬元、人民幣152.9百萬元及人民幣59.3百萬元(8.4百萬美元)。我們的資本開支主要用作(i)購買樓宇、電腦硬件、辦公室傢俱及設備以及倉庫設備；(ii)租賃物業裝修；(iii)內部開發軟件所產生成本；及(iv)土地使用權。未來實際資本開支可能有別於上述金額。截至2017年、2018年及2019年12月31日或2020年6月30日，我們並無任何資本承擔。

### 控股公司架構

Baozun Inc.為一間無重大自營業務的控股公司。我們主要透過於中國的附屬公司及綜合入賬VIE開展業務。因此，我們派付股息的能力取決於中國附屬公司所派付股息。倘我們現有的中國附屬公司或任何新成立公司日後以其本身名義招致債務，則債務文據可能會限制彼等向我們派付股息的能力。此外，我們於中國的外商獨資附屬公司僅可以根據其組織章程細則以及中國會計準則及法規釐定的保留盈利(如有)向我們派付股息。根據中國法律，我們於中國的各附屬公司及綜合入賬VIE須每年至少劃撥其稅後溢利的10%(如有)為若干法定儲備金注資，直至有關儲備金達到該實體註冊資本的50%。各中國附屬公司及我們的綜合入賬VIE可酌情決定將其根據中國會計準則計算的稅後溢利的一部分撥至任意盈餘公積金。法定儲備金與任意盈餘公積金不可作為現金股息分派。外商獨資公司從中國匯出股息須經國家外匯管理局指定銀行審查。截至2020年6月30日，受限制金額(包括繳足資本及法定儲備金)為人民幣1,863.4百萬元(263.7百萬美元)。我們的中國附屬公司從未派付股息，且將於彼等產生累計溢利並符合法定儲備金要求時，方可派付股息。

於截至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，我們的VIE上海尊溢合共貢獻我們淨營收的6.1%、9.1%、8.6%及9.6%。

## 財務資料

### 通貨膨脹

中國通貨膨脹並未對我們近年的經營業績產生重大影響。根據國家統計局的數據，2017年、2018年及2019年消費者物價指數分別按年增長1.6%、2.1%及2.9%。儘管過往我們未因通貨膨脹受到重大影響，但我們無法保證日後不會因中國通脹率上升而受到影響。

### 合同責任

下表載列我們截至2020年6月30日在合同及商業承諾下總付款責任的有關資料：

	於以下期間到期的付款				
	總計	少於1年	1至3年	3至5年	5年以上
	(人民幣千元)				
經營租賃責任.....	434,887	142,240	190,385	83,347	18,915
短期貸款.....	183,480	183,480	–	–	–
2024年到期息率1.625% 的可轉換優先票據的 本金和利息.....	2,069,198	31,574	63,148	1,974,476	–
若干零售產品許可協議 項下的付款責任....	502,573	39,300	140,356	322,917	–
<b>總計 .....</b>	<b>3,190,138</b>	<b>396,594</b>	<b>393,889</b>	<b>2,380,740</b>	<b>18,915</b>

2024年票據的本金總額為275.0百萬美元。2024年票據將於2024年5月1日到期，除非於美國存託股拆細前提早購回有關票據或按每1,000美元票據本金額轉換19.2308股（可予調整）美國存託股的初步轉換率將有關票據轉換為美國存託股。轉換率在若干情況下可予調整。持有人可於2022年5月1日，或作出根本變動後要求本公司以現金購回所有或部分2024年票據，購回價相等於本金額的100%，另加應計及未付利息。2024年票據按年利率1.625%計息，並須由2019年11月1日起每半年於5月1日及11月1日支付。

## 財務資料

截至2020年6月30日，我們有無抵押及無擔保的短期銀行借款及可轉換優先票據的未償還金額分別人民幣183.5百萬元及人民幣1,895.2百萬元。截至2020年6月30日，我們的經營租賃負債為人民幣376.6百萬元，其中若干以租金按金作抵押，而全部均無擔保。有關我們債務的詳細資料，請參閱本文件附錄一的會計師報告。

截至2020年6月30日，我們並無重大或然負債。

除上文所披露者外，自2020年6月30日起直至本文件日期，我們的債務及或然負債並無任何重大及不利變動。本公司董事預計我們在獲取銀行融資(如需要)方面並無任何潛在困難。

### 營運資金

截至2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年6月30日，我們分別錄得流動資產淨值人民幣1,317.5百萬元、人民幣1,503.7百萬元、人民幣3,366.4百萬元及人民幣3,582.0百萬元(507.0百萬美元)。下表載列我們截至所示日期的流動資產及負債的明細。

	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	人民幣	美元
	(以千元計)				
<b>流動資產</b>					
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 .....	48,848	56,074	382,359	159,910	22,634
短期投資 .....	312,614	56,535	844,040	724,370	102,528
應收賬款(扣除呆賬津貼) .....	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
墊款予供應商 .....	88,881	166,076	214,771	193,558	27,396
預付款項及其他流動資產 .....	214,636	286,149	387,713	377,958	53,496
應收關聯方款項 .....	88,795	32,270	19,323	30,532	4,322
<b>流動資產總值 .....</b>	<b><u>2,466,280</u></b>	<b><u>3,252,423</u></b>	<b><u>5,690,371</u></b>	<b><u>5,553,542</u></b>	<b><u>786,053</u></b>

## 財務資料

	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	人民幣	美元
			(以千元計)		
<b>流動負債</b>					
短期貸款.....	172,000	436,200	428,490	183,480	25,970
應付賬款(包括對本公司無追索權 的綜合入賬VIE應付賬款).....	583,532	886,340	877,093	413,151	58,478
應付票據.....	48,000	26,770	210,693	468,985	66,381
應付所得稅.....	30,420	62,764	81,966	36,804	5,209
應計費用及其他流動負債(包括對本 公司無追索權的綜合入賬VIE應計 費用及其他流動負債).....	314,870	322,668	581,122	744,674	105,401
應付關聯方款項.....	-	13,994	6,796	5,801	821
流動經營租賃負債.....	-	-	137,855	118,689	16,799
	<u>1,148,822</u>	<u>1,748,736</u>	<u>2,324,015</u>	<u>1,971,584</u>	<u>279,059</u>
<b>流動負債總額.....</b>					
	<u>1,148,822</u>	<u>1,748,736</u>	<u>2,324,015</u>	<u>1,971,584</u>	<u>279,059</u>
<b>流動資產淨值.....</b>	<u>1,317,458</u>	<u>1,503,687</u>	<u>3,366,356</u>	<u>3,581,958</u>	<u>506,994</u>

有關我們的現金狀況、對我們的流動資金存在重大影響的資產負債表項目以及多個營運資金項目重大變動的詳細討論，請參閱「— 流動資金及資本資源」。

考慮到我們的手頭現金及現金等價物、經營現金流量、可用銀行融資以及[編纂]估計[編纂]，董事相信我們擁有足夠的營運資金以滿足目前以及自本文件刊發之日起至少未來12個月的資金要求。

---

## 財務資料

---

### 資產負債表外安排

我們於2017年、2018年或2019年財政年度或截至2020年6月30日止六個月並無任何重大資產負債表外安排。

### 關於市場風險的定量和定性披露

#### 外匯風險

我們的絕大部分營收及開支以人民幣計值，而部分現金及現金等價物、限制性現金以及短期投資則以美元計值。我們面臨的外匯風險主要與該等以美元計值的金融資產相關。任何涉及人民幣兌美元的重大重新估值或會嚴重影響我們的財務狀況。由於本公司業務實際上以人民幣計值，而其美國存託股將以美元進行交易，因此於我們美國存託股的投資價值受到美元與人民幣之間匯率的影響。我們並未使用衍生財務工具以對沖有關風險。

人民幣乃基於人民銀行設定的匯率兌換為外幣(包括美元)。於2005年7月21日，中國政府改變人民幣與美元價值掛鉤政策。取消與美元掛鉤後，人民幣兌美元於隨後三年升值超過20%。於2008年7月至2010年6月，升值停止，人民幣兌美元的匯率維持窄幅上落。自2010年6月起，人民幣兌美元不時出現大幅且不可預測的波動，而近年人民幣兌美元已大幅貶值。於2012年4月，中國政府宣佈允許較大幅度的人民幣匯率波動。於2015年8月11日，人民銀行允許人民幣兌美元貶值約2%。人民幣自2016年10月1日起加入國際貨幣基金組織的特別提款權(SDR)貨幣籃子，當中包括美元、歐羅、日圓及英鎊。於2017年，人民幣兌美元升值約7%。於2018年，人民幣兌美元則貶值約5%。隨著外匯市場向匯率市場化及人民幣國際化的方向發展，中國政府日後可能進一步改變外匯體制，我們無法保證日後人民幣兌美元不會出現重大升值或貶值。由2019年年初開始，人民幣兌美元再次出現重大貶值。於2019年8月初，人民銀行按人民幣7.0039元兌1.00美元的匯率為人民幣設定每日參考匯率，為自2008年以來，人民幣兌美元匯率首次超過人民幣7.0000元兌1.00美元。我們難以預測市場動力或中國或美國政府政策日後會如何影響人民幣與美元之間的匯率。

## 財務資料

倘我們需要將從[編纂]收取的美元以及發行可轉換優先票據[編纂]兌換為人民幣以用作經營業務，人民幣兌美元升值將對我們自兌換所得的人民幣金額構成不利影響。相反，倘我們決定將人民幣兌換為美元以就我們的普通股或美國存託股派付股息、償還2024年票據的本金和利息或用作其他業務目的，美元兌人民幣升值將對我們可用的美元金額構成負面影響。

於2019年，人民幣兌美元貶值1.3%。截至2019年12月31日，我們以人民幣計值的現金及現金等價物、限制性現金及短期投資為人民幣1,105.8百萬元，而以美元計值的現金及現金等價物、限制性現金及短期投資則為166.7百萬美元。假設我們以截至2019年12月31日人民幣6.9618元兌1.00美元的匯率將人民幣1,105.8百萬元兌換為美元，我們的美元現金及現金等價物、限制性現金及短期投資將為325.5百萬美元。倘人民幣兌美元貶值10%，我們的美元現金及現金等價物、限制性現金及短期投資則為311.1百萬美元。假設我們以截至2019年12月31日人民幣6.9618元兌1.00美元的匯率將166.7百萬美元兌換為人民幣，我們的人民幣現金及現金等價物、限制性現金及短期投資將為人民幣2,266.3百萬元。倘人民幣兌美元貶值10%，我們的人民幣現金及現金等價物、限制性現金及短期投資則為人民幣2,382.4百萬元。

截至2020年6月30日，我們以人民幣計值的現金及現金等價物、限制性現金及短期投資為人民幣1,495.5百萬元(211.7百萬美元)，而以美元計值的現金及現金等價物、限制性現金及短期投資則為118.1百萬美元。假設我們以截至2020年6月30日人民幣7.0651元兌1.00美元的匯率將人民幣1,495.5百萬元兌換為美元，我們的美元現金及現金等價物、限制性現金及短期投資將為329.8百萬美元。倘人民幣兌美元貶值10%，我們的美元現金及現金等價物、限制性現金及短期投資則為310.5百萬美元。假設我們以截至2020年6月30日人民幣7.0651元兌1.00美元的匯率將118.1百萬美元兌換為人民幣，我們的人民幣現金及現金等價物、限制性現金及短期投資將為人民幣2,329.8百萬元。倘人民幣兌美元貶值10%，我們的人民幣現金及現金等價物、限制性現金及短期投資則為人民幣2,413.2百萬元。

### 利率風險

我們面臨的利率風險主要與短期及長期借款(包括2024年票據)產生的利息開支，以及多出現金(大多持作計息銀行存款)產生的利息收入相關。我們並未於投資組

---

## 財務資料

---

合使用衍生財務工具。生息工具附帶一定程度的利率風險。我們未曾且預期不會因市場利率變動而面對重大風險。然而，鑒於市場利率變動，我們的未來利息開支可能增加，而未來利息收入則可能未符預期。

### 信貸風險

截至2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年6月30日，我們絕大部分的現金及現金等價物以及限制性現金均由位於中國、香港、台灣及日本的主要金融機構持有。我們認為，由於該等金融機構擁有良好信貸質素，故本公司並無面臨異常風險。我們的現金及現金等價物存款並無出現任何虧損。

本公司客戶普遍為聲譽及往績記錄良好的中大型品牌，並透過第三方付款服務提供商網絡為產品銷售付款。我們並無涉及應收賬款的重大壞賬，且截至2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年6月30日已分別就呆賬計提撥備人民幣1.7百萬元、人民幣1.8百萬元、人民幣10.7百萬元及人民幣10.7百萬元（1.5百萬美元）。

### 關鍵會計政策及估計

我們按照美國公認會計準則編製財務報表，我們須要作出判斷、估計及假設。我們不斷根據可得的最新資料、過往經驗及我們認為在該情況下屬合理的多項其他假設，以評估該等估計及假設。由於估計的使用在財務報告過程中為不可或缺，實際業績可能因估計變動而與我們的預期有出入。若干會計政策在應用上較其他政策需要較高程度的判斷，並需要我們作出重大會計估計。

我們在審閱財務報表時，應考慮的因素包括：關鍵會計政策的選擇、影響該等政策應用的判斷及其他不確定性，以及所呈報業績對條件及假設變動的敏感度。我們認為以下會計政策所涉及用於編製財務報表的判斷及估計最為重大。

### 營收確認

於2014年5月，FASB頒佈會計準則更新「客戶合同營收」(ASC專題606)，改變公司就與客戶訂立合同轉移貨品或服務確認營收的方法。該準則為全面的新營收確認模

---

## 財務資料

---

型，要求以描述向客戶轉移貨品或服務的方式，按反映預期為交換該等貨品或服務將收取的代價的金額確認營收。我們於2018年1月1日採用全面追溯法採納該準則。

全面追溯法要求某實體呈列所有期間的財務報表，猶如新營收準則已於所有過往期間應用。採納ASC 606後，我們於綜合資產負債表以總額基準（而非淨額基準）就估算銷售退回確認撥備。在綜合資產負債表內，我們對預期從客戶收回的產品於其他流動資產入賬為退貨權，並將應付退款於應計費用及其他流動負債入賬為負債。

我們於ASC 606採納日期生效的營收確認政策如下：

我們向品牌合作夥伴提供品牌電商解決方案，而營收主要來自產品銷售及服務。

### 產品銷售

在經銷模式下，我們主要透過向消費者銷售購自品牌合作夥伴及／或其授權經銷商的產品，從而產生產品銷售營收。在該模式下，我們確定一項履約責任，即透過我們運營的網店直接向客戶銷售從品牌合作夥伴及／或其授權經銷商選購的產品。經銷模式下的營收按總額基準確認，並於綜合經營報表上呈列為產品銷售，原因是(i)我們（而非品牌合作夥伴）主要負責履行提供特定產品的承諾；(ii)貨品一旦交付至我們的倉庫，我們須承擔實物及一般存貨風險；(iii)我們有權制定價格。

扣除折扣、退貨撥備、增值稅及相關附加費後的產品銷售於客戶在產品交付時接納有關產品的時間點確認。營收以我們預期就將產品轉移予消費者所收取的代價金額計量。減少營收的退貨撥備基於我們保存的歷史數據及按產品類別劃分的退貨分析，採用最有可能金額法估算。

我們大部分客戶於我們網店的網站下訂單時透過第三方付款平台進行線上付款。於客戶接納所配送產品（即我們確認產品銷售之時）前，該等第三方付款平台不會向我們發放資金。我們部分客戶於收訖產品時付款。我們的配送服務提供商代我們向客戶收款。我們將涉及第三方快遞公司的所持現金於資產負債表入賬為應收款項。

---

## 財務資料

---

我們採用配送服務提供商將產品配送予消費者，我們稱之為運輸活動，惟有關配送服務不被視作一項單獨責任，原因是運輸活動於消費者取得有關產品控制權前進行。因此，運輸活動不被視為對消費者的單獨承諾服務，而是被視為履行我們轉移產品的承諾的活動，並會入賬列為配送開支。

### 服務

在部分情況下，我們會根據寄售模式或服務費模式，以服務提供商的身份促成品牌合作夥伴的品牌產品線上銷售，並履行履約責任以提供各種電商服務，包括IT解決方案、網店運營、數字營銷、客戶服務以及倉儲配送服務等，品牌合作夥伴可從中選擇採用全部或部分最符合他們需求的服務。所提供的各個服務類別被視為一項單獨履約責任，原因是各個服務類別彼此之間有顯著差別。我們大部分服務合同包含多項履約責任，原因是該等服務合同包括基於品牌合作夥伴的要求提供各種服務組合。我們基於已售商品價值或如達成多項訂單等其他各種因素，向品牌合作夥伴收取固定費用及／或可變費用。交易價格按相對個別售價分配至各項履約責任。我們一般根據向可資比較客戶收取的價格或預計成本加利潤率釐定個別售價。

來自一次性網店設計及架設服務等IT解決方案的營收於提供服務時確認，而來自其他服務的營收則於服務期內確認。我們採用可行權宜方法以我們有權每月開具信貸期為一至四個月的發票的金額確認服務（一次性網店設計及架設服務除外）。

來自該等服務安排的營收按總額基準確認，並於綜合經營報表呈列為服務營收。

我們提供上述服務時產生的所有成本於綜合經營報表分類為經營開支。

### 合同結餘

營收確認時間可能有別於向客戶開具發票的時間。應收賬款指在我們已達成履約責任並擁有獲得付款的無條件權利時，已開具發票的金額及開具發票前已確認的營收。

我們往往於提供服務前向消費者收取墊款，有關墊款入賬列為客戶墊款並計入綜合資產負債表的應計費用及其他流動負債。

---

## 財務資料

---

### 可行權宜方法及豁免

我們選擇不披露以下各項未達成履約責任的價值：(i)原預期期限為一年或以下的合同；(ii)營收按我們有權就所履行服務開具發票的金額確認的合同；及(iii)與完全未達成履約責任相關的可變代價合同。

### 存貨淨額

存貨淨額(包括可供出售產品)按成本或市價兩者中的較低者計值。存貨成本使用加權平均成本法釐定。存貨估值乃以現時可得有關預期可收回價值的資料為依據。有關估計取決於類似商品的過往趨勢、存貨賬齡、過往及預測消費者需求及促銷環境等因素。倘有證據顯示存貨的可變現淨值低於其成本，則會於發生此情況的期間內於綜合經營報表的产品成本確認撇減。與意外(如火災)相關的存貨減記於綜合經營報表入賬列為其他經營淨利潤(開支)。

### 股權激勵開支

我們向合資格僱員、管理層及董事授予期權及限制性股份單位，並按照ASC 718「報酬－股份報酬」將該等股權獎勵入賬。

僱員的股權獎勵乃按授出日期獎勵的公允價值計量，且a)若未規定歸屬條件，於授出日期立即；或b)採用分級歸屬法(扣除估計的沒收部分)在規定的服務期間(即歸屬期)內確認為開支。

所有以股本工具換取商品或服務的交易均基於已收代價的公允價值或已發行股本工具的公允價值(以較可靠計量結果為準)入賬。

釐定所授出限制性股份單位的公允價值時採用相關股份於授出日期的收市價。

沒收部分於授出時進行估算，並在實際沒收部分有別於該等估算的情況下於後續期間作出修訂。

---

## 財務資料

---

就修訂股權獎勵而言，我們於已歸屬獎勵的修訂日期將經修訂獎勵的公允價值增幅入賬列為股權激勵開支，或於未歸屬獎勵的餘下歸屬期內將原獎勵任何餘下未確認的報酬開支入賬。報酬增幅為經修訂獎勵於修訂日期公允價值超出緊接修訂前原獎勵公允價值的部分。

### 所得稅

即期所得稅乃根據相關稅務當局的法律作出撥備。根據相關稅務司法權區的法規，就財務報告而言，我們基於淨利潤列賬即期所得稅，並就毋須課稅或不可扣減所得稅的收入及開支項目作調整。

我們使用資產負債法將所得稅入賬。根據此方法，遞延所得稅資產及負債乃根據財務報表賬面值及現有資產及負債稅基之間的暫時性差額而釐定，並應用預計將撥回暫時性差額的期間內生效的現行法定稅率。在權衡可得證據後，倘若干部分或全部遞延所得稅資產較有可能不會變現，將入賬估值撥備以抵銷遞延所得稅資產。稅率變動對遞延稅項的影響在變動期內於綜合財務報表確認。

根據ASC 740的條文，倘基於事實及稅務狀況的技術優勢「多半可能」會出現稅務狀況，我們會於財務報表確認稅務狀況的優勢。達到「多半可能」發生的確認門檻的稅務狀況按最大稅務優惠金額計量，該稅務優惠在結算時成為現實的可能性大於50%。我們就未確認稅務優惠估計負債，有關負債會定期評估，並可能受到法律詮釋變更、稅務機關裁定、稅務審計變更及／或發展以及法定時效屆滿的影響。在稅務審計（若干情況下，上訴或訴訟程序）結束之前未必能確定特定稅務狀況的最終結果。

我們並無任何重大未確認的不明稅務狀況。

### 無形資產淨值

無形資產主要包括商標、內部開發軟件及供應商關係。商標按成本入賬，並於長達10年的估計經濟可使用年期內按直線基準攤銷。該等商標用於我們的品牌電商業務。商標已向相關機關登記，初始有效期為十年，到期後可予重續。我們合理預期商標將帶來十年期的現金流量。

## 財務資料

就內部開發軟件而言，我們承擔初期項目階段產生的所有內部使用軟件成本，並將與開發內部使用軟件相關的直接成本撥充資本。該內部開發軟件主要包括訂單管理、客戶管理及零售解決方案系統，並於三年內按直線基準攤銷。截至2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年6月30日，尚未可供使用的內部開發軟件分別為人民幣7.8百萬元、人民幣26.7百萬元、人民幣64.9百萬元及人民幣41.3百萬元（5.8百萬美元）。根據我們的定性審閱，並無發現如ASC 350-40-35-1所述的減值跡象，因此我們於往績記錄期並無對尚未可供使用的無形資產進行減值分析。

供應商關係乃因2017年進行業務合併而產生，指因與附屬公司若干品牌合作夥伴訂立現有供應協議所產生的關係。供應商關係按公允價值入賬，並於10年的估計可使用年期內按直線基準攤銷並基於以下考慮因素：

- a. 收購前，被收購方已與該等品牌合作夥伴有長期合作關係。
- b. 截至最後實際可行日期，該等品牌合作夥伴仍與我們有業務往來，並無任何跡象顯示彼等將在短期內終止與我們合作。
- c. 根據我們與其他品牌合作夥伴的過往經驗，儘管與品牌合作夥伴的合作協議一般為期12至36個月，十年的合作期仍屬常見及屬合理預期。

### 作為承租人的經營租賃

我們於2019年1月1日使用經修訂追溯調整法，以採納ASU No. 2016-02「租賃（專題842）」（「**ASU 2016-02**」），且並無重列可比較期間。我們已選定一系列可行權宜方法，毋須重新評估(1)截至採納日期是否有任何已到期或現有合同構成或包含租賃；(2)截至採納日期任何已到期或現有租約的租賃分類及(3)截至採納日期任何已到期或現有租約的最初直接成本。我們選定的可行權宜方法亦不會區分合同的租賃及非租賃部分，並就所有租期為12個月或以下的合同豁免短期租賃。

根據新租賃會計準則，在訂立租約時，我們釐定一項安排是否構成或包含租賃。對於經營租賃，我們根據租期內租賃付款的現值，在開始日於綜合資產負債表確認使用權資產及租賃負債。我們根據於開始日可得的資料估計增量借款利率，以釐定租賃

---

## 財務資料

---

付款的現值。增量借款利率估計約為在類似條款、金額及租賃資產所處的經濟環境下的有抵押利率。租賃開支在租期內按直線基準入賬。

### 商譽

商譽指我們收購附屬公司權益所支付購買代價超出從所收購實體取得的可識別有形與無形資產及所承擔負債的公允價值的部分。商譽不進行攤銷，但至少每年，或任何事件或情況轉變顯示其可能出現減值時，則需更頻密地進行減值測試。在2020年1月1日前，我們進行兩步測試以釐定商譽減值的金額(如有)。在第一步，我們比較呈報單位的公允價值及賬面值(包括商譽)。倘呈報單位的賬面值超出其公允價值，我們則進行第二步並比較該呈報單位的商譽隱含公允價值和商譽賬面值。呈報單位的商譽賬面值超出商譽隱含公允價值的等值金額將入賬列作減值支出，惟限於分配至該呈報單位的商譽金額。自2020年1月1日起，我們採納ASU2017-04，該ASU取消商譽減值測試第二步，以簡化商譽減值的會計處理。倘呈報單位的賬面值超出其公允價值，須確認的減值虧損金額相等於多出部分(而計量減值虧損的第二步為釐定隱含公允價值)。

於往績記錄期，商譽減值分析確定的呈報單位取得營收和毛利率穩定增長，且並無注意到其業務有任何不利因素。根據定性評估，我們得出各呈報單位的公允價值不大可能低於其賬面值，因此我們於往績記錄期無須進行定量減值測試。

### 近期頒佈但未採納的會計公告

請參閱附錄一的歷史財務資料附註2(af)。

### 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

---

## 財務資料

---

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[編纂]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[編纂]回報」。

我們為於開曼群島註冊成立的控股公司。我們主要依賴我們於中國的附屬公司的股息以滿足現金需求，包括向股東支付股息。我們主要中國附屬公司上海寶尊向我們分派的股息須繳納中國稅項。現行中國法規容許我們的中國附屬公司僅從累計可分派稅後溢利(如有，根據其相應的組織章程細則及中國會計準則及規定釐定)向我們支付股息。請參閱「風險因素－與在中華人民共和國開展業務有關的風險－我們可能在很大程度上依賴主要經營附屬公司派付的股息及其他股權分派以為境外現金及融資需求提供資金」。

倘我們派付任何股息，我們派付予美國存託股持有人的金額將與A類普通股持有人相同，惟須遵守存託協議的條款，包括根據存託協議應付的費用及支出。A類普通股的現金股息(如有)將以美元派付。

### 概無重大不利變動

董事經過審慎周詳考慮後確認，直至本文件日期，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文件附錄一會計師報告所示的資料。

### [編纂]開支

我們預計於2020年6月30日後將產生[編纂]相關開支約[編纂]港元(假設[編纂]按指示性[編纂]每股[編纂][編纂]港元進行(就[編纂]及[編纂]而言)以及[編纂]未獲行使)。我們預計大部分[編纂]開支將直接列作權益扣減。

---

## 財務資料

---

未經審核備考經調整有形資產淨值

[編纂]

---

## 財務資料

---

[編纂]