

財務資料

閣下閱讀以下討論與分析時，應一併閱讀本文件「附錄一——會計師報告」所載的我們的經審計合併財務報表，連同隨附附註。我們的合併財務報表乃根據國際財務報告準則（可能於重大方面與其他司法管轄區公認的會計原則有所不同）編製。閣下應細閱整份會計師報告，而不應僅依賴本節所載資料。

以下討論與分析載有前瞻性陳述，反映我們目前對未來事件及財務表現的看法。該等陳述是基於我們根據我們的經驗及對過往趨勢、現時狀況及預期未來發展的理解以及我們認為在該等情況下屬適當的其他因素所作的假設及分析而作出。然而，實際結果及發展是否符合我們的預期及預測乃視乎我們無法控制或預測的多項風險及不確定因素而定。於評估我們的業務時，閣下務請審慎考慮本文件提供的所有資料，包括「風險因素」及「業務」。

概覽

我們是中國領先的技術驅動的一體化供應鏈物流服務商。我們通過科技賦能，提供全方位的覆蓋各個業務領域的供應鏈解決方案和優質物流服務，從倉儲到配送，從製造端到終端客戶，涵蓋普通和特殊物品。根據灼識諮詢報告，按2020年總收入計，我們是中國最大的一體化供應鏈物流服務商。

我們致力於賦能客戶的供應鏈並顯著提高其運營效率，從而增強其自身客戶的體驗及黏性。我們幫助客戶減少多餘的配送層級，提高其供應鏈的敏捷度並優化其存貨管理。專有技術、行業洞察及對商流的見解支撐了我們的供應鏈解決方案。2020年，我們為超過19萬家企業客戶提供了服務，覆蓋快速消費品、服裝、家電、家具、3C、汽車和生鮮等行業。

作為京東集團於2007年成立的內部物流部門，十多年來，我們持續積累並建立自己的物流基礎設施、技術以及運營和行業專業知識。通過減少搬運次數及縮短商品與消費者之間的距離的基本方法，我們引領中國電子商務行業供應鏈的升級。我們戰略性地逐步建立覆蓋全國的物流基礎設施及技術平台，提升行業服務品質標準，並在關鍵行業領域積累深厚的專業經驗。自2017年起，我們開始向外部客戶提供我們的解決方案及服務，旨在為其供應鏈賦能。

我們認為，中國經濟數字化的快速發展令客戶需求日漸多樣化。目前，該等需求由市場上現存眾多分散的物流企業承接，但服務水準嚴重不足，為我們這類供應鏈解決方案

財務資料

及物流服務商帶來了巨大機遇。根據灼識諮詢報告，預計一體化供應鏈物流服務行業的市場規模將由2020年的人民幣20,260億元增加到2025年的人民幣31,900億元，複合年增長率為9.5%，約為同期中國物流支出增速的1.8倍。目前，中國一體化供應鏈物流服務行業高度分散，2020年按收入計排行前十的企業僅佔9.0%的市場份額。

供應鏈技術是我們運營的基礎，令我們從競爭中脫穎而出。我們採用5G、人工智能、大數據、雲計算及物聯網等底層技術，持續提升我們在自動化、數字化及智能決策方面的能力。於所有關鍵物流運營環節(包括倉儲、運輸、分揀及配送)，我們運用先進的無人技術及機器人(如自動導引車(AGV)、自主移動機器人(AMR)及分揀機器人、無人駕駛汽車等)，極大地提高了速率、準確性及生產力。截至2020年12月31日，我們在中國22個城市運營32個「亞洲一號」大型智能倉庫，包括一個位於上海的全流程無人倉，該倉庫在旺季每天能夠處理超過1.3百萬筆訂單。我們自有的倉庫管理系統(WMS)、運輸管理系統(TMS)及訂單管理系統(OMS)支持我們客戶供應鏈的數字化，同時憑藉我們的智能算法實現了高效協同和共享，在銷售預測、商品配送規劃及供應鏈網絡優化等領域實現集中決策。

我們建立了高度協同的六大物流網絡，具備數字化、廣泛和靈活的特點，使我們可以給客戶提供極致體驗並形成有效競爭優勢和進入壁壘。這些網絡分別是：倉儲網絡、綜合運輸網絡、最後一公里配送網絡、大件網絡、冷鏈網絡及跨境網絡。我們的物流網絡幾乎覆蓋中國所有的地區、城鎮及人口。截至2020年12月31日，我們已運營900多個倉庫，總管理面積約21百萬平方米，包括雲倉生態平台管理的面積。截至2020年12月31日，我們擁有超過19萬名配送人員，並與一個即時性眾包網絡達成合作。

在我們控制及運營關鍵物流基礎設施以提供高質量服務及最佳客戶體驗的同時，我們也致力於構建協同共生的供應鏈網絡，將各行業參與者及中國和全球戰略合作夥伴的能力互補。例如，通過雲倉生態平台，我們實施先進的倉儲管理系統，幫助客戶提升倉庫運營效率。此外，我們利用這些倉庫的儲能，進一步擴大倉儲網絡覆蓋範圍。作為全球化戰略的一部分，我們亦正在不斷構建我們的國際供應鏈網絡，截至2020年12月31日，該網絡已可觸達超過220個國家及地區。

於往績記錄期間，我們實現了快速增長。我們的收入由2018年的人民幣379億元增加31.6%至2019年的人民幣498億元，並進一步增加47.2%至2020年的人民幣734億元。我們於2018年、2019年及2020年產生的虧損淨額分別為人民幣28億元、人民幣22億元及人民幣40億元。

列報基礎

本公司(前稱為Jingdong Express Group Corporation)於2012年1月根據開曼群島法律註冊成立為獲豁免有限公司。自2017年6月起,為遵守中國相關法律法規(禁止或限制外資擁有需要中國經營許可證的公司),我們進行了一系列重組交易,以成為由我們的中國實體公司運營業務的最終控股公司,包括通過與西安京東信成及其股東訂立一系列合同安排獲得對西安京東信成的控制權並成為其主要受益人。此外,於2018年2月,我們對尚在京東集團若干子公司和關聯併表實體下經營的餘下業務(統稱「餘下上市業務」)開始進行一系列的分拆交易(「分拆」)。有關分拆交易的詳細描述,請參閱本文件附錄一會計師報告附註1.2。

我們已按照香港投資通函呈報準則第200號中「分拆」一節,並經考慮國際財務報告準則項下的確認、計量、列報及披露要求,採納「分拆」方法列報我們的財務資料,並於本文件附錄一所載會計師報告第I-11至I-14頁披露歷史財務資料的編製及列報基礎。

資產、負債、收入及開支中明確識別至我們業務的部分將被納入整個往績記錄期間的歷史財務資料中。資產、負債、收入及開支中無法明確識別的部分將按下列基準分配至我們的業務(該等項目包括銷售及市場推廣開支、研發開支、一般及行政開支以及所得稅開支)。不符合上述標準的項目不會被納入本集團的歷史財務資料。

於往績記錄期間,餘下上市業務由京東集團的若干子公司及關聯併表實體(不受我們控制)運營。因此,餘下上市業務的銷售與採購合同以京東集團的實體而非我們所控制實體的名義簽署。考慮到(1)我們並無合法權利收取且無義務支付與京東集團所運營餘下上市業務有關的交易款項,但京東集團有該等權利及義務;(2)由於餘下上市業務的庫務及現金支出職能由京東集團集中管理,且餘下上市業務產生的淨現金流量存放於京東集團的銀行賬戶內,故我們並未設立與餘下上市業務有關的獨立銀行賬戶;及(3)我們並無與京東集團訂立任何分立協議,故根據國際財務報告準則第9號,餘下上市業務應佔京東集團貿易應收款項及貿易應付款項未被確認為本集團的金融資產及金融負債,而被確認為給予/來自京東集團的回報/注資淨額或應收/應付京東集團款項(於下文詳述)。非國際財務報告準則貿易應收款項及非國際財務報告準則貿易應付款項按照猶如餘下上市業務應佔京東集團貿易應收款項及貿易應付款項已被計入我們的財務狀況表的方式呈列,此乃由於我們認為,非國際財務報告準則貿易應收款項及非國際財務報告準則貿易應付款項更能顯示我們於往績

財務資料

記錄期間的財務狀況，並為投資者及其他人士提供有用信息，有助於彼等按了解並評估我們管理情況所採用之相同的方式了解並評估我們的合併經營業績。對於其他金融資產及金融負債，例如其他應收款項及其他應付款項，上述考量及基準依然適用。我們預計分拆將於上市前完成，因此，所有該等非國際財務報告準則貿易應收款項及非國際財務報告準則貿易應付款項將於上市後於我們的年度報告中反映為我們的貿易應收款項及應付款項，原因如下：(1)全部餘下上市業務將於分拆完成後轉讓予本集團的各實體；(2)我們將以我們的實體而非京東集團的名義就餘下上市業務直接與對手方訂立商務合同，因此，根據該等合同，我們依法有權收取或有義務支付有關款項；及(3)我們將通過本集團各實體的銀行賬戶開展我們的業務，例如進行產品購銷收付。

於2018年2月，我們與若干第三方投資者訂立A輪股份認購協議，該協議於2018年2月14日（「協議生效日期」）生效。根據A輪股份認購協議所訂明條款，釐定了京東集團與我們之間的若干關聯方交易（包括供應鏈解決方案及物流服務、廣告及推廣服務、物產租賃服務、共享服務以及其他服務）定價政策且根據自2018年1月1日（「定價政策生效日期」）起生效的條款定價。

於A輪優先股融資協議生效日期前，對於由京東集團運營的餘下上市業務：

- (1) 於A輪優先股融資定價政策生效日期之前，京東集團產生的無法明確識別至上市業務的開支按下列基準確定：(i)合併計入銷售及市場推廣開支、研發開支以及一般及行政開支之無法明確識別的項目按照收入、員工人數及經營費用總額基準，自京東集團相應開支中分配；(ii)所得稅開支乃按被分拆上市業務所屬實體的稅率計算，猶如上市業務為一個獨立的納稅申報實體。於A輪優先股融資定價政策生效日期後，京東集團根據A輪股份認購協議所列關聯方交易產生／收取的收入或開支，由本集團直接按照A輪股份認購協議訂明的條款確認。其他無法明確識別至上市業務的開支項目，按與定價政策生效日期前相同的基準確定。

由於我們與京東集團未就向我們結清依法屬京東集團所有的虧損作出任何安排，該等虧損依法屬京東集團所有且於我們的合併權益變動表確認為「來自京東集團的注資淨額」，作為留存在京東集團的虧損。

- (2) 該業務的貿易應收款項及貿易應付款項並未於合併財務狀況表確認為我們的金融資產及負債，因為我們無權收取客戶款項或無義務向供應商付款。相反，其為京東集團的金融資產及負債，因為京東集團為與客戶或供應商訂立合同的一

財務資料

方，並有權收取客戶款項或有義務向供應商付款。該等貿易應收款項及貿易應付款項列賬為給予京東集團的回報淨額／來自京東集團的注資淨額，因考慮到上頁披露的考慮因素，其不符合根據國際財務報告準則第9號對本集團金融資產或金融負債的定義。就其他金融資產及負債而言，尤其是其他應收款項及其他應付款項，我們並未於合併財務狀況表中確認，原因是基於其採用的處理方式與上述貿易應收款項及應付款項採用的處理方式的理由相似，其不符合國際財務報告準則第9號對本集團金融資產或金融負債的定義。

- (3) 餘下上市業務所得／所用現金及現金等價物不屬我們所有，因為該等餘額已被納入京東集團的銀行賬戶且庫務及現金支出職能由京東集團集中管理。
- (4) 對於金融資產及負債以外的資產及負債，例如物業及設備、使用權資產、無形資產、存貨、合同資產、合同負債及租賃負債，其餘額於合併財務狀況表列賬，原因是鑒於該等資產及負債已於餘下上市業務中明確確定並由京東集團單獨管理和控制，故其由京東集團通過分拆分配予我們。相比金融資產及負債（比如涉及向客戶收取款項權利的貿易應收款項或涉及向供應商支付款項義務的貿易應付款項），我們無權向任何第三方提出申索亦不對任何第三方負有義務。因此，無須對金融資產及負債以外的資產及負債進行調整。

於A輪優先股融資的協議生效日期後，對於由京東集團營運的餘下上市業務：

- (1) 此等業務的收入、營業成本及開支基於根據A輪股份認購協議訂明的條款確立的關聯方交易於我們的合併損益表列賬。A輪股份認購協議未涵蓋的收入、營業成本及開支按A輪優先股融資協議生效日期前所採用之相同原則列賬。此外，餘下上市業務產生的利潤／使用的資金於我們的合併財務狀況表列賬為應收／應付關聯方款項，此乃由於根據A輪股份認購協議我們有權收取該利潤。
- (2) 貿易應收款項及貿易應付款項以及其他金融資產及負債並未於合併財務狀況表確認為金融資產及負債，此乃由於仍是京東集團與客戶或供應商簽訂合同。此等貿易應收款項及貿易應付款項以及其他金融資產及負債（尤其是其他應收款項及其他應付款項）於我們的合併財務狀況表列賬為應收／應付京東集團款項，這與上頁討論的A輪優先股融資協議生效日期前的處理方式（即列賬為（給予）／來自京東集團的（回報）／注資淨額）不同。這主要是因為於A輪優先股協議生效日

財務資料

期後，我們已與京東集團達成一項安排，通過該安排，我們有權向京東集團收取或有義務向京東集團支付與此等貿易應收款項及貿易應付款項以及其他金融資產及負債有關的款項。

- (3) 餘下上市業務所得／所用現金及現金等價物亦按照A輪優先股融資協議生效日期前所採用之相同方法未予以列賬。
- (4) 對於金融資產及負債以外的資產及負債，例如物業及設備、使用權資產、無形資產、存貨、合同資產、合同負債及租賃負債，該等結餘按照A輪優先股融資協議生效日期前所採用之相同方法於我們的合併財務狀況表列賬。

總而言之，於A輪優先股融資協議生效日期之前，本集團無法取得及保留餘下上市業務所產生的盈利。因此，京東集團產生的盈利／虧損或使用／提供的資金呈列為權益變動。於A輪優先股融資協議生效日期之後，由於本集團及京東集團之間就本集團上市業務的利潤分派／虧損分配及資產／負債歸屬的合同安排已訂立，京東集團產生的盈利／虧損或使用／提供的資金呈列為應收／應付京東集團。

如上文所述，截至2018年12月31日、2019年12月31日及2020年12月31日止年度，我們就歸屬於我們餘下上市業務的項目已確認的來自京東集團的注資淨額分別為人民幣1,342百萬元、零及零。

確認或分配上述項目的方法構成呈列我們業務於往績記錄期間的經營業績及財務狀況的合理基準。

「分拆」基準披露於本文件附錄一會計師報告附註1.2。申報會計師對往績記錄期間歷史財務資料的整體意見載於本文件附錄一第I-2頁。

採納國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第15號及國際財務報告準則第16號

我們的歷史財務資料乃根據國際財務報告準則(包括國際會計準則理事會批准的所有準則及詮釋)編製。為編製及列報我們於往績記錄期間的歷史財務資料，我們於整個往績記錄期間貫徹應用國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則、國際財務報告準則修訂本及相關詮釋，包括國際財務報告準則第15號*客戶合同收入*及國際財務報告準則第9號*金融工具*。

我們並無根據國際會計準則第39號*金融工具：確認及計量*及國際會計準則第18號*收入*編製我們於往績記錄期間的合併財務報表，且申報會計師亦無審計或審閱該等合併財務報表。我們自2019年1月1日起開始應用國際財務報告準則第16號*租賃*。我們已選用經修訂追溯法，並因而確認首次應用的累計影響作為對2019年1月1日權益期初結餘的調整。截至2018年12月31日止年度的財務資料未經重述且根據國際會計準則第17號*租賃*繼續呈報。

財務資料

為向投資者提供額外資料，董事已盡最大努力評估採納國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第15號及國際財務報告準則第16號對我們合併財務報表的相關影響。除下文所披露者外，董事認為，與採納國際會計準則第39號、國際會計準則第18號及國際會計準則第17號相比，採納國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第15號及國際財務報告準則第16號並未對我們的財務狀況及表現產生重大影響。

國際財務報告準則第9號

根據我們的內部評估，與採納國際會計準則第39號相比，採納國際財務報告準則第9號並未對我們的財務狀況及表現產生重大影響。

國際財務報告準則第15號

根據我們的內部評估，與採納國際會計準則第18號相比，採納國際財務報告準則第15號並未對我們的財務狀況及表現產生重大影響(惟倘於往績記錄期間採用國際會計準則第18號，合同負債應會被歸類為「客戶預付款項」，而合同資產應會被歸類為「貿易應收款項」)。有關重新分類並未對我們截至2018年12月31日、2019年12月31日及2020年12月31日的資本負債比率、流動比率及速動比率等主要財務比率產生重大影響。

國際財務報告準則第16號租賃

國際財務報告準則第16號已取代國際會計準則第17號及相關詮釋。其為承租人引入單一會計處理模式，該模式要求承租人就所有租賃確認使用權資產及租賃負債，惟租期為12個月及以內的租賃(「短期租賃」)及低價值資產租賃除外。出租人會計處理規定沿用國際會計準則第17號，基本保持不變。

我們自2019年1月1日起開始應用國際財務報告準則第16號。我們已選用經修訂追溯法並因此已將首次應用的累計影響確認為對2019年1月1日權益期初結餘的調整。比較資料並無重述，且繼續根據國際會計準則第17號呈報。

有關會計政策的變動及所採用的過渡選項的性質及影響詳情載列如下：

租賃的定義

根據國際財務報告準則第16號，如果合同轉讓了在一定時期內控制一項已識別資產的使用權以換取對價，則該合同即為租賃或包含租賃。倘客戶有權從使用已識別資產中獲取絕大部分經濟利益及有權主導已識別資產的使用，則表示擁有控制權。本集團選擇應用過渡實務簡化法以允許該準則僅適用於先前於首次應用日期已根據國際會計準則第17號及國際財務報告詮釋委員會第4號釐定一項安排是否包含租賃識別為租賃的合同。根據國際會計準則第17號及國際財務報告詮釋委員會第4號未識別為租賃的合同並未予以重新評估。因此，國際財務報告準則第16號項下之租賃定義僅應用於在2019年1月1日或之後訂立或變更之合同。

在訂立或重新評估包含租賃部分之合同時，我們將合同對價分配至各個租賃及非租賃部分，而有關分配乃根據彼等之獨立價格釐定，除非該分配無法可靠作出。

財務資料

作為承租人

截至2019年1月1日，我們確認額外租賃負債並以賬面價值計量使用權資產，猶如國際財務報告準則第16號自開始日期已應用，但於首次應用日期通過應用國際財務報告準則第16號第C8(b)(i)段過渡，用相關集團實體的適用貼現率貼現。任何首次應用日期的差異於期初累計虧損確認且截至2018年12月31日止年度的財務資料尚未重述。

於過渡期間應用國際財務報告準則第16號項下的經修訂追溯法時，我們按逐項租賃基準就先前根據國際會計準則第17號分類為經營租賃且與各租賃合同相關的租賃應用以下可行權宜方法：

- 依賴通過應用國際會計準則第37號撥備、或有負債及或有資產評估租賃是否為虧損，作為減值檢討的替代方案；
- 於首次應用日期，計量使用權資產時，排除初始直接成本；
- 於類似經濟環境內，就剩餘租期相近且類別相似的相關資產組成的租賃組合應用單一貼現率；及
- 根據於首次應用日期之事實及情況於事後釐定帶有延期及終止選擇權的租賃的租期。

下表說明了根據國際會計準則第17號於2018年12月31日披露的經營租賃承諾與根據國際財務報告準則第16號於2019年1月1日確認的租賃負債的差異：

	截至2019年1月1日
	人民幣千元
截至2018年12月31日披露的經營租賃承諾.....	6,435,469
截至2019年1月1日按適用貼現率貼現及根據國際財務報告準則 第16號確認的租賃負債.....	5,895,781
分析為：	
流動.....	2,382,821
非流動.....	3,512,960
總計.....	<u>5,895,781</u>

於確認先前分類為經營租賃之租賃的租賃負債時，我們應用相關集團實體於首次應用日期的加權平均貼現率4.75%。

財務資料

下表概述採納國際財務報告準則第16號對我們合併財務狀況表的影響。未納入不受變動影響的行列項目。

	截至 2018年12月31日 先前呈報的 賬面價值	首次應用 國際財務報告 準則第16號的影響	截至2019年1月1日 國際財務報告準則 第16號項下的 賬面價值
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產			
使用權資產.....	—	5,926,087	5,926,087
預付款項、其他應收款項及 其他資產.....	240,862	(11,197)	229,665
流動資產			
預付款項、其他應收款項及 其他資產.....	963,240	(260,288)	702,952
權益			
累計虧損.....	(2,095,273)	(3,413)	(2,098,686)
非流動負債			
租賃負債.....	—	3,512,960	3,512,960
流動負債			
租賃負債.....	—	2,382,821	2,382,821
預提費用及其他應付款項.....	9,232,110	(237,766)	8,994,344

歷史財務資料已按歷史成本基準編製，惟於各報告期末按公允價值計量的若干金融工具除外，均闡釋於本文件附錄一會計師報告附註3所載會計政策。歷史成本通常按交換商品及服務的對價的公允價值釐定。

根據國際財務報告準則編製歷史財務資料需要運用若干關鍵會計估計。其亦需要管理層於應用本公司會計政策的過程中作出判斷。涉及高度判斷或複雜性的方面或假設及估計對歷史財務資料屬重大的方面披露於本文件所載附錄一會計師報告附註4。

影響經營業績的主要因素

我們的業務、經營業績和財務狀況受推動中國經濟、電子商務行業及一體化供應鏈物流服務行業的整體因素影響。該等因素包括人均可支配收入水平、消費支出水平、互聯網及移動設備滲透率、整體物流支出以及中國其他影響整體消費及商業活動的一般經濟狀況。具體而言，我們已從中國電子商務行業的快速發展及其日益增長的供應鏈解決方案及物流服務需求中受益。我們的業務及增長部分取決於並歸因於中國電子商務行業的前景。我們預計，電子商務行業及其他垂直領域的供應鏈解決方案及物流服務需求將持續增長。

此外，我們亦受政府政策及法規的影響，該等政策及法規涉及我們業務各個方面，包括倉儲管理、運輸、配送及用工管理等。請參閱「風險因素 — 與我們的業務和行業有關

財務資料

的風險 — 我們須遵守與企業治理和公開披露有關且不斷變化的法律法規，這增加了我們的成本和不合規風險」。我們已從中國近期實施的若干有利監管及政策變動（尤其是促進物流基礎設施發展的多項政策方案）中受益。

具體而言，我們認為，我們的經營業績更直接地受以下主要因素影響：

- 宏觀經濟趨勢和對供應鏈解決方案和物流服務的需求；
- 我們通過吸引新客戶並擴大現有客戶的服務範圍以產生更多收入的能力；
- 我們不斷開發並擴展我們解決方案及服務產品的能力；
- 我們控制成本並提高經營槓桿及效率的能力；
- 我們有效投資物流網絡的能力；
- 我們有效投資技術的能力；及
- 我們尋求戰略聯盟、合作夥伴及收購的能力。

宏觀經濟趨勢和對供應鏈解決方案和物流服務的需求

消費者對我們公司客戶製造、分銷或銷售的產品的需求對我們的增長、經營業績及財務狀況產生重大影響，而這進而又與驅動中國經濟、電子商務行業及一體化供應鏈物流服務行業的宏觀因素掛鉤。該等因素包括人均可支配收入水平、消費支出水平、互聯網及移動設備滲透率、整體物流支出以及中國其他影響整體消費及商業活動的經濟狀況。我們的經營業績亦已展現出季節性模式。例如，從過往來看，由於618購物節及雙11購物節，第二季度及第四季度一直是就訂單量而言更加強勁的季度。由於我們的客戶於中國假期（例如中國新年）期間減少商業活動，因此從歷史上看，第一季度的銷量一直較低。我們預計將持續增長，此乃受益於全渠道零售逐漸增長的趨勢，這是通過全面供應鏈解決方案及物流服務實現的線上和線下零售的無縫銜接。全渠道零售的發展及一體化供應鏈物流服務行業的變革影響了對我們服務的需求及我們的商機。

此外，隨著供應鏈需求變得日趨複雜，預計將有更多公司將其供應鏈業務外包給第三方，該等第三方可提供全面的供應鏈解決方案及物流服務。另外，在企業及其終端消費者的更複雜需求（以端到端解決方案形式、及時準確的交付和更好的全渠道體驗）的驅動下，各垂直領域都需要更高效、更集成的供應鏈解決方案和物流服務。我們不斷優化我們的服務及解決方案的能力將使我們能夠滿足來自各垂直領域客戶日益複雜的需求。

於2020年，對我們的供應鏈解決方案及物流服務的需求受到COVID-19的影響。詳情請參閱「COVID-19對我們運營的影響」。

我們通過吸引新客戶並擴大現有客戶的服務範圍以產生更多收入的能力

於往績記錄期間，我們的業務經歷了顯著增長。我們的總收入由2018年的人民幣379億元增加31.6%至2019年的人民幣498億元，並進一步增加47.2%至2020年的人民幣734億元。該等增長在一定程度上是由我們擴大對現有客戶的服務範圍和獲得新客戶的能力驅動的。根據灼識諮詢報告，我們仍然有重大機會去提高我們的供應鏈解決方案及物流服務於中國的市場滲透率，就支出金額而言，在中國仍有超過56.0%的供應鏈及物流由企業內部進行。於往績記錄期間，通過把具有大量物流需求的公司作為目標客戶並展示利用我們的解決方案及服務優化其物流運營的能力，我們已成功吸引了新的企業客戶。我們的眾多企業客戶均是其各自行業領域的領先者。除擴大企業客戶群外，我們亦致力於擴大我們的個人客戶群，即主要使用我們的快遞快運服務的個人客戶群。鑒於我們領先的市場地位、經營效率、品牌形象、客戶服務、技術能力及基礎設施協同，我們認為我們將繼續增加市場份額。

此外，我們認為我們的一體化業務模式有助於我們擴大現有客戶的服務範圍。我們能夠通過提供優質及高效的服務不斷加強我們與客戶的關係。我們參與客戶的供應鏈或物流運營使得我們能夠識別他們運營中的痛點，從而可以通過我們的服務及解決方案更好地解決該等問題。因此，我們尋求通過擴大向現有客戶群提供的服務廣度和深度在每個客戶上獲得更高的收入。隨著我們客戶的不斷增長及彼等供應鏈需求的規模及複雜性的自然增加，我們將能夠擴展我們解決方案的範圍、增加服務量並增加收入。於往績記錄期間，我們成功擴展與現有客戶的合作。每名外部一體化供應鏈客戶平均收入由2018年的人民幣234,057元增至2019年的人民幣279,401元，並進一步增至2020年的人民幣312,617元。

我們不斷開發並擴展我們解決方案及服務產品的能力

我們的解決方案及服務使我們的客戶能夠在彼等的供應鏈及物流需求依賴於我們的同時專注於其核心競爭力。自我們成立以來，我們已不斷尋求通過投資基礎設施、技術及服務能力來改進我們的解決方案及擴展我們提供的服務。例如，憑藉我們於冷鏈物流方面的經驗及專業知識，我們升級了我們的冷鏈物流，旨在提供安全、可靠、最佳的，對時效和溫度敏感的物流服務。我們的冷鏈物流服務目前側重於生鮮及醫藥產品物流。再如，為滿足對便利可靠國際快遞配送及物流服務的大量需求，我們已開始通過我們的自有網絡及與全球合作夥伴合作提供一體化跨境供應鏈服務。我們為從海外進口商品的中國公司提供保稅倉、清關及其他物流服務。我們亦為開拓海外市場的中國企業提供全供應鏈服務，包括頭程運輸、離岸存儲、貨運代理及合同物流。憑藉我們的跨境物流網絡，我們竭力提供「雙48小時」時效服務以解決我們客戶的跨境物流需求，即任何包裹可在發貨後48小時內從中國運送至目的地國家，在之後的48小時內配送至終端消費者。

財務資料

我們增強並擴展解決方案及服務供應以適應不斷變化的市場狀況的能力，或會影響我們的經營業績。我們的經營業績亦可能受到推出新解決方案或服務供應的時間的影響。我們可能會在早期階段產生啟動成本，並可能在我們增加此類服務供應時持續產生虧損。新服務創收與盈利的時間及趨勢可能變化。

我們控制成本並提高經營槓桿及效率的能力

我們提高利潤率的能力部分取決於我們通過提高經營槓桿及效率來控制成本及開支的能力。我們的營業成本(包括員工福利開支、外包成本(主要為運輸、勞工及其他服務所支付成本)及租賃開支)受到多種因素的影響，例如一般工資水平、燃料價格及倉儲設施可用性的波動等。我們的經營業績亦受到以下能力的影響：(i)提高現有基礎設施、技術及勞動力利用率的能力；及(ii)應用新技術提高業務效率，以及利用數據洞察力推動解決方案及服務優化的能力。我們認為，由於我們的物流網絡利用率提高、設施效率提高及與我們的供應商的議價能力增強，業務的持續增長及市場份額的擴大能使我們受益於規模經濟。

我們有效投資物流網絡的能力

我們的經營業績部分取決於我們有效投資於我們的物流網絡，以滿足新消費者及現有消費者日益複雜的需求的能力。我們的物流基礎設施乃我們優越供應鏈解決方案及物流服務的基礎，由倉儲網絡、綜合運輸網絡、最後一公里配送網絡、大件網絡、冷鏈網絡及跨境網絡組成。

根據灼識諮詢報告，於2020年我們擁有中國最大的倉儲網絡之一。截至2020年12月31日，我們的倉儲網絡覆蓋了中國幾乎所有的區縣，其由我們運營的逾900個倉庫及由雲倉生態平台下的第三方倉庫業主及經營者運營的超過1,400個雲倉組成。雲倉生態平台下的倉庫為「雲倉」，是由於該等第三方倉庫利用我們的雲倉服務、標準及品牌名稱，構成我們自營倉庫的補充。截至2020年12月31日，我們的倉儲網絡(包括雲倉)的總管理面積約為21百萬平方米。有關我們倉儲網絡的詳情，請參閱「業務—我們的物流基礎設施及網絡—倉儲網絡」。我們廣泛的倉儲網絡加上對客戶需求的洞察力，使我們能夠實現有效存貨管理，例如我們有能力進行人貨匹配就近儲存，以快速且具成本效益的方式向終端客戶配送。我們從專注於物流的物業開發商租賃我們營運所用的倉庫及其他設施，並大量投資倉儲設備以使自動化水平最大化，從而使倉儲的效率最大化。我們一直並計劃持續與該等物業開發商合作，租用倉庫設施並投資先進倉儲設備，以提高我們的營運效率，並滿足我們各行業客戶的供應鏈需求。我們於所需地區持續投資並擴大物流網絡，並通過投資先進物流設備來維持我們的運營效率，這樣的能力對我們的經營業績至關重要。

我們有效投資技術的能力

我們吸引客戶及加強供應鏈解決方案及物流服務的能力受我們的技術能力所影響，而技術能力對我們及時順應迅速變化的行業趨勢的能力至關重要。我們大量投資於技術研發能力，以吸引客戶、改善客戶體驗以及擴大我們提供解決方案及服務的實力及規模。於2018年、2019年及2020年，我們的研發開支分別為人民幣15億元、人民幣17億元及人民幣21億元。我們認為，進一步改善技術對日後業績極為重要，並預計持續投資於新技術開發及應用。具體而言，我們計劃持續投資於完善及擴大技術基礎設施以及自動化、數字化及智能化領域的人才招募，以增強我們的技術優勢。我們認為，技術上的投資能在提高我們運營效率的同時促進全面長期發展。

我們尋求戰略聯盟、合作夥伴關係及收購的能力

我們已建立且計劃繼續尋求戰略聯盟及合作夥伴關係，以發展我們的業務並提供服務。這與我們的策略一致，通過該策略，我們將合作夥伴的實力整合至我們的平台，從而在專注於核心能力的同時提供端到端的解決方案。例如，我們與達達集團（為京東集團的股權投資對象之一）建立戰略合作夥伴關係。憑藉該合作夥伴關係，我們能利用達達快送（達達集團運營的中國最大的本地最後一公里即時配送平台之一）補充我們的物流網絡，並提供快速最後一公里即時配送。達達集團是對618購物節及雙11購物節旺季前後最後一公里配送的重要補充力量。

此外，我們已在一定程度上通過收購實現擴張。我們尋求可加強地理覆蓋範圍、服務能力或基礎設施網絡的補強收購。為進一步加強我們的貨運能力，我們於2020年8月收購跨越速運（一家主營零擔運輸的中國知名現代化綜合速運企業）的控制性權益。收購跨越速運使我們進一步擴張現有的貨運網絡，且我們認為，該收購將增強我們的供應鏈解決方案及物流服務並增加我們的客戶群（尤其是在空運領域）。展望未來，我們或會繼續選擇性地尋求我們認為將戰略性補充我們專長及能力的收購、投資、合營及合作夥伴關係。我們亦可能不時評估進入中國境外市場的機會，或考慮發展新的長期客戶關係、進一步提高我們的服務以及推進我們的戰略目標的戰略合作夥伴關係。

COVID-19對我們運營的影響

我們的收入主要來自提供供應鏈解決方案及物流服務。我們的經營業績及財務狀況已經並可能繼續受到COVID-19蔓延的影響。儘管於2020年末中國已大體控制住COVID-19的蔓延，但COVID-19對我們經營業績的影響程度取決於疫情的未來發展，該情況極不確定。

為應對COVID-19的初步蔓延，中國政府已採取多項舉措，包括強制隔離安排、出行限制、遠程辦公安排及公共活動限制等。COVID-19亦導致全中國及世界各地許多公司辦事

財務資料

處、零售商店、生產設施及工廠臨時關閉。為應對最初的疫情，我們亦已採取一系列措施，包括自2020年1月末至2月末安排部分員工遠程工作及臨時關閉若干分支機構、倉庫、配送站及服務站點。該等措施暫時降低我們的運營能力及效率，進而對我們的經營業績產生負面影響。中國各地的復工措施及時間各不相同，而我們則根據各地方政府機構採取的措施關閉及開放分支機構、倉庫、配送站及服務站點。我們亦於2020年1月和2月遇到暫時的勞動力短缺。我們已採取措施降低COVID-19疫情的影響，包括嚴格按照政府頒佈的規章，在總部、倉庫、配送站及服務站實施自我隔離及消毒措施。緊隨疫情爆發後，我們亦已向配送人員提供口罩、洗手液及其他防護性設備。於2020年4月前，我們大體已恢復所有業務。

儘管於COVID-19疫情初期因中國實施全國封鎖導致業務活動最初減少，但自2020年第二季度起，我們的業務增長快速恢復。隨著消費者習慣於線上購物以減少感染病毒的機率，對我們的供應鏈解決方案及物流服務(尤其在某些垂直領域(如快速消費品))的需求增加。此外，截至2020年12月31日止年度期間，若干政府政策支持(如減免社會保險金及免收通行費)亦已促進我們的財務表現的改善。儘管受到COVID-19疫情的影響，但我們的收入由2019年的人民幣498億元增加47.2%至2020年的人民幣734億元。

截至2020年12月31日，我們的現金及現金等價物為人民幣63億元，定期存款為人民幣36億元。於2020年，我們經營活動所得現金淨額為人民幣102億元。我們認為，我們的流動性足以成功應對長期的不確定性情況。

經計及(i)最壞情況，即我們的運營及業務受到COVID-19疫情的不利影響；(ii)我們可用的財務資源，包括現金及現金等價物、定期存款及預計將用於營運資金及一般公司用途的估計全球發售募集資金淨額的部分；及(iii)對貿易應收款項及貿易應付款項結算的審慎估計，我們認為，我們仍有足夠能力實現我們業務的增長，取得業務擴張與經營效率之間的最佳平衡。因此，我們認為，我們可進一步利用我們的內部資源及按發售價的低位數計算的、指定用於一般營運資金及我們業務的全球發售募集資金淨額，且可以保持五年以上的財務可行性。

關鍵會計政策及估計

我們的部分會計政策要求我們採用估計及假設，以及有關會計項目的複雜判斷。我們使用的估計及假設以及我們在採用會計政策時作出的判斷對我們的財務狀況及經營業績產生重大影響。我們的管理層根據過往經驗及其他因素(包括我們認為在若干情況下屬合理的未來事件預期)對估計、假設及判斷進行持續評估。我們管理層的估計或假設與實際結果

財務資料

之間並無任何重大偏差，且於往績記錄期間，我們並無對該等估計或假設作出任何重大變更。我們預期在可預見的未來該等估計及假設不會發生任何重大變更。

下文載列我們認為對自身而言至關重要或涉及編製財務報表所用最重要估計、假設及判斷的會計政策討論。其他重要會計政策、估計、假設及判斷(其對於理解我們的財務狀況及經營業績而言十分重要)之詳情載於本文件附錄一會計師報告附註3及附註4。

重大會計政策

企業合併

收購的企業採用收購法入賬，共同控制下發生的企業合併除外。企業合併之轉讓對價乃按公允價值計量，公允價值計算方法為我們所轉讓之資產、我們對被收購方原所有者所承擔之負債以及我們為取得被收購方的控制權而發行的股本權益於收購日期的公允價值總和。收購相關成本通常於產生時於損益中確認。

除某些確認豁免外，取得的可辨認資產和承擔的負債必須符合《國際會計準則委員會財務報表編製和列報框架》(由2010年9月發佈的《財務報告概念框架》所取代)中對資產和負債的定義。

於收購日，收購的可辨認資產和承擔的負債按公允價值確認，下列情況除外：

- 遞延稅項資產或負債及與員工福利安排相關的資產或負債分別根據國際會計準則第12號*所得稅*及國際會計準則第19號*員工福利*確認及計量；
- 與被收購方的股份支付安排或為取代被收購方的股份支付安排而訂立的股份支付安排有關的負債或權益工具，在收購日按照國際財務報告準則第2號*股份支付*開支計量；及
- 租賃負債按剩餘租賃付款的現值(定義見國際財務報告準則第16號)進行確認和計量，如同收購的租賃在收購日為新租賃，但以下租賃除外：(a)租賃期在收購日後12個月內結束；或(b)標的資產價值較低。使用權資產與相關租賃負債以相同的金額確認和計量，並進行調整，以反映與市場條款相比租賃條款之有利或不利。

商譽按轉讓對價、於被收購方非控制性權益金額以及收購方先前持有的被收購方股權(如有)的公允價值之總和於收購日超出所收購之可辨認資產及所承擔之負債之淨額的部分計量。倘於重新評估後，所收購之可辨認資產及所承擔之負債淨額超出轉讓對價、於被

財務資料

收購方的任何非控制性權益金額及收購方先前持有的被收購方權益(如有)的公允價值之總和，則差額即時於損益內確認為議價購買收益。

屬現時所有權權益且於清算時其持有人有權按比例分佔相關子公司資產淨值的非控制性權益，可初始按非控制性權益應佔被收購方可辨認資產淨值的已確認金額比例或按公允價值計量。計量基準的選擇是按個別交易作出。

商譽

企業收購產生的商譽按企業收購日確定的成本減去累計減值損失(如有)入賬。

為進行減值測試，商譽會分配至我們預計能自合併的協同效應中獲益的各現金產生單位(或現金產生單位組)，即就內部管理而監控商譽的最低層次，且監控層面不會大於一個經營分部。

獲分配商譽的現金產生單位(或現金產生單位組)會每年進行減值測試，或於有跡象顯示該單位可能出現減值時更頻繁地進行減值測試。就於報告期內因收購而產生的商譽而言，獲分配商譽的現金產生單位(或現金產生單位組)會於該報告期末前進行減值測試。如果可收回金額低於其賬面價值，則減值虧損會先獲分配以減低任何商譽的賬面價值，其後則根據該單位(或現金產生單位組)內各項資產賬面價值按比例分配至其他資產。

於出售相關現金產生單位或一組現金產生單位中任何現金產生單位時，釐定出售的損益金額將計入商譽之應佔金額。當我們出售現金產生單位(或現金產生單位組中的現金產生單位)內的業務時，所出售商譽金額按所出售業務(或現金產生單位)與所保留現金產生單位(或現金產生單位組)部分的相對價值計量。

客戶合同收入

我們於履行履約義務時確認收入，即於與特定履約義務相關的商品或服務的控制權轉移予客戶時確認收入。

履約義務指可明確區分的一項商品或服務(或一批商品或服務)或一系列大致相同的可明確區分的商品或服務。

倘若符合以下其中一項標準，則控制權在一段時間內轉移，而收入則參考完成履行相關履約義務的進度而在一段時間內確認：

- 我們履約時，客戶同時取得並耗用我們履約所提供的利益；

財務資料

- 我們的履約創造或強化客戶在我們履約過程中控制的資產；或
- 我們的履約行為並未創造一項可被我們用於其他替代用途的資產，並且我們具有就迄今為止已完成的履約部分收取款項的可執行權利。

否則，收入於客戶獲得可明確區分的商品或服務的控制權的某一時間點確認。

合同資產指我們就換取我們已轉讓至客戶的貨品或服務收取代價的權利(尚未成為無條件)。其根據國際財務報告準則第9號評估減值。相反，應收款項指我們收取代價的無條件權利，即代價付款到期前僅需時間推移。

合同負債指我們向已支付代價(或應支付代價)的客戶交付商品或服務的責任。

與合同有關的合同資產和合同負債均按淨額入賬並呈列。

具多項履約義務的合同

就包含多於一項履約義務的合同，我們以相對獨立售價將交易價格分配至各項履約義務。

與各項履約義務相關的可明確區分的商品或服務的獨立售價，乃於合同成立時釐定。獨立售價指我們將承諾的商品或服務獨立出售予客戶時的價格。倘若獨立售價不能直接觀察，我們會採用適當技術估計，以使最終分配至任何履約義務的交易價格體現我們預期就轉讓承諾商品或服務予客戶而有權獲得的對價金額。

隨時間推移確認收入：計量履行履約義務的完成進度

完成履行履約義務的進度乃根據輸出法計量，即確認收入乃基於直接計量迄今向客戶轉讓商品或服務的價值相對於合同項下所承諾餘下商品或服務的價值，有關方法最能反映我們於轉讓商品或服務控制權方面的履約情況。

主事人與代理人

當另一方涉及向客戶提供商品或服務時，我們釐定其承諾性質是否屬履約義務以由我們本身提供指定商品或服務(即我們為主事人)或安排由另一方提供該等商品或服務(即我們為代理人)。

倘我們在商品或服務轉讓予客戶之前控制了指定商品或服務，則我們為主事人。

財務資料

倘我們的履約義務是安排另一方提供指定商品或服務，則我們為代理人。在該情況下，在將該商品或服務轉讓予客戶之前，我們並未控制另一方提供的指定商品或服務。當我們作為代理人時，我們以我們預計有權享有的任何費用或佣金金額確認收入以換取我們安排將由另一方提供指定商品或服務。

股份支付開支

我們員工和非員工的股份支付獎勵乃根據京東集團的一項股權激勵計劃授予。歷史財務資料包括根據我們員工和非員工參與京東集團股權激勵計劃的情況於京東集團記錄的開支分配。京東集團向我們的合資格員工和非員工授予其基於服務的限制性股份單位（「限制性股份單位」）及購股權，這被視為京東集團的視同出資，並於我們合併財務狀況表的其他儲備中列賬。

此外，我們實施一項股權激勵計劃，據此，我們從員工和非員工獲得的服務將作為本公司購股權的對價。股份支付獎勵根據跨越速運股權激勵計劃授予跨越速運的員工及非員工。換取授出購股權的已獲得服務的公允價值在合併損益表中確認為開支，同時權益相應增加。

以權益結算的股份支付交易

向員工及提供類似服務的其他方給予以權益結算的股份支付乃於授出日期按權益工具的公允價值計量。

在不考慮所有非市場歸屬條件的情況下，於授出日期確定的以權益結算的股份支付的公允價值，將基於我們對最終歸屬的股權工具的估計，於歸屬期內使用分級歸屬法分攤確認開支，權益（其他儲備）則相應增加。於各報告期末，我們根據對所有相關非市場歸屬條件的評估，對我們估計預期將歸屬的權益工具數目作出修訂。原始估計修訂的影響（如有）於損益中確認，令累計開支反映經修訂估計，並對其他儲備作出相應調整。對於授出日期立即歸屬的限制性股份單位／購股權，已授出限制性股份單位／購股權的公允價值將即時計入損益。

倘若購股權獲行使，原先於其他儲備確認之款項將繼續於其他儲備中持有。倘若購股權於歸屬日期後被沒收或於屆滿日期仍未獲行使，原先於其他儲備內確認之款項將繼續於其他儲備中持有。

倘若所授予的限制性股份單位獲歸屬，原先於其他儲備確認之款項將繼續於其他儲備中持有。

與除員工外的各方進行以權益結算的股份支付交易按收到的商品或服務的公允價值計量，惟無法可靠估計其公允價值者除外，在此情況下，彼等於實體獲得商品或對手方提供服務當日以已授出權益工具的公允價值計量。獲得的商品或服務的公允價值確認為開支（除非商品或服務合資格確認為資產）。

財務資料

於各報告期末，我們修訂對預計將最終歸屬的購股權及獎勵股份數目的估計。我們於合併損益表中確認修訂原始估計的影響(如有)，並對權益作出相應調整。

稅項

所得稅開支指當期稅項及遞延稅項的總和。

當期稅項乃根據年度應課稅利潤計算。應課稅利潤有別於稅前盈利/(虧損)，區別在於其他年度應納稅或可扣除的收入或開支項目及完全毋須納稅或不可扣除的項目。我們的當期稅項採用於報告期末已頒佈或實際頒佈的稅率計算。

遞延稅項乃就歷史財務資料的資產及負債賬面價值與計算應課稅利潤所用計稅基礎的暫時性差異確認。遞延稅項負債一般就所有應納稅暫時性差異確認。遞延稅項資產一般就所有可抵扣暫時性差異確認，但限於未來很可能取得可以利用該等可抵扣暫時性差異的應課稅利潤。若一項交易(企業合併除外)中資產和負債的初始確認形成的暫時性差異既不影響應課稅利潤也不影響會計利潤，則不予確認有關遞延稅項資產及負債。此外，倘若暫時性差異是產生自商譽的初始確認，則不予確認遞延稅項負債。

與於子公司及聯營公司的投資以及於合營公司的投資有關的應納稅暫時性差異應確認遞延稅項負債，惟倘若我們可控制有關暫時性差異的轉回，且該等暫時性差異在可預見未來不能轉回者除外。與該等投資及權益相關的可抵扣暫時性差異所產生的遞延稅項資產僅於很可能有足夠應課稅利潤可以利用該等暫時性差異利益且預期在可預見未來轉回時確認。

於各報告期末複核遞延稅項資產賬面價值，並於不再可能有足夠應課稅利潤時調減以收回全部或部分資產。

遞延稅項資產及負債按預期結算負債或變現資產期間內所適用的稅率計量，並以於報告期末時已頒佈或實際頒佈的稅率(及稅法)為基準。

遞延稅項負債及資產的計量反映我們於報告期末時預期收回或結算資產及負債賬面價值的方式會帶來的稅務影響。

就計量我們確認使用權資產及相關租賃負債的租賃交易的遞延稅項而言，我們首先釐定稅項扣減是否歸屬於使用權資產或租賃負債。

財務資料

對於稅項扣減可歸屬於租賃負債的租賃交易，我們將對租賃交易整體應用國際會計準則第12號*所得稅*規定。使用權資產及租賃負債的暫時性差異按淨額基準評估。使用權資產折舊超出租賃負債本金部分的租賃付款形成可抵扣暫時性差異淨額。

當有法定行使權可將當期稅項資產與當期稅項負債抵銷，並涉及與同一稅務機關向同一應納稅實體徵收的所得稅，則遞延稅項資產與負債互相抵銷。

當期及遞延稅項於損益中確認，除非該稅項與於其他綜合收益或直接於權益中確認的項目有關，在此情況下，當期及遞延稅項亦分別於其他綜合收益或直接於權益中確認。倘因企業合併的初始會計方法而產生當期稅項或遞延稅項，有關稅務影響會計入企業合併的會計處理中。

企業合併中購入的其他無形資產

企業合併中所購入的其他無形資產與商譽分別進行確認，並於收購日期按其公允價值(視為其成本)予以初始確認。

於初始確認後，企業合併中所購入的有明確使用壽命的其他無形資產是按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損列示，其基準與單獨購入的其他無形資產相同。

無形資產於處置時，或當使用或處置該資產預期不會產生未來經濟利益時終止確認。終止確認無形資產產生的收益及損失(即出售該資產所得款項淨額與其賬面價值的差額)，會在資產終止確認時於損益中確認。

可轉換可贖回優先股

我們發行的A輪優先股可由持有人按若干條件贖回。該工具可由A輪優先股持有人按若干條件選擇轉換為本公司普通股或自動轉換為普通股。有關A輪優先股的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註34。

可轉換可贖回優先股以公允價值初始確認。我們並未將嵌入式衍生工具與主合同分開記賬，並將可轉換可贖回優先股整體指定為以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債，並將公允價值變動確認於損益中的「可轉換可贖回優先股公允價值變動」內。任何直接應佔交易成本於損益中確認為財務成本。

財務資料

董事、申報會計師及聯席保薦人就我們第3級金融資產及金融負債的估值進行的主要程序

A. 我們進行的主要程序

我們聘用具備適當資格及近期有對類似工具進行估值經驗的獨立合資格專業估值師（「獨立估值師」）作為管理層的專家，協助管理層釐定本公司第3級金融資產的公允價值，以編製往績記錄期間的財務報表。此外，我們已成立一個團隊確定適當的估值技術及該等第3級工具的輸入數據，以進行財務報告。估值團隊與合資格獨立估值師密切合作，確定適當的估值技術及模型輸入數據。每季度至少對該等第3級工具進行一次估值或必要更新。本公司首席財務官每季向本公司董事報告估值團隊的估值結果，解釋公允價值波動的原因。

B. 申報會計師進行的主要程序

在評估本公司第3級金融資產估值時，申報會計師進行以下程序，主要包括：

- 評估第3級金融資產的公允價值計量及財務報表中所作披露是否符合國際財務報告準則；
- 了解本公司關於釐定第3級金融資產公允價值的流程；及
- 對第3級金融資產的公允價值計量進行實質性測試程序，包括：
 - 評估管理層／進行及審核估值的合資格獨立估值師的資格；
 - 在內部估值專家的協助下，(1)評估釐定投資公允價值所用估值方法及技術的適當性；(2)審核及質疑釐定投資公允價值所用主要輸入數據的適當性；及(3)檢測釐定投資公允價值所用計算方法的數學準確性；及
 - 審核及查核釐定投資公允價值所用主要輸入數據的敏感度分析。

C. 聯席保薦人進行的主要程序

對於需要進行公允價值分類下第3級計量的金融資產的公允價值評估，聯席保薦人已進行相關盡職調查工作，包括但不限於：(i)審閱本文件附錄一會計師報告所載相關附註及披露；(ii)與本公司及申報會計師討論金融負債及資產估值的估值方法以及主要依據及假設；(iii)獲得並審閱合資格獨立估值師的證書；及(iv)抽樣審查合資格獨立估值師採用的估

財務資料

值基礎和方法。經考慮本公司管理層、董事及申報會計師所作的工作，以及上文所述所進行的相關盡職調查，聯席保薦人並未注意到有任何跡象表明，董事並無進行獨立、充分的調查及盡職調查，或董事不合理地或過度依賴獨立估值師的工作。

關鍵會計估計及判斷

我們的部分會計政策要求我們採用估計及假設，以及有關會計項目的複雜判斷。我們使用的估計及假設以及我們在採用會計政策時作出的判斷對我們的財務狀況及經營業績產生重大影響。我們的管理層根據過往經驗及其他因素(包括我們認為在若干情況下屬合理的未來事件預期)對估計、假設及判斷進行持續評估。我們管理層的估計或假設與實際結果之間並無任何重大偏差，且於往績記錄期間，我們並無對該等估計或假設作出任何重大變更。我們預期在可預見的未來該等估計及假設不會發生任何重大變更。

關聯實體的合併

我們通過與中國內資公司及其各自的股東訂立一系列合同安排，取得了西安京東信成及廣東京喜物流科技有限公司的控制權。然而，在向我們提供中國內資公司的直接控制權方面，合同安排及其他措施未必如直接法定擁有權一樣有效，中國法律制度所呈現的不確定因素可能妨礙我們於中國內資公司業績、資產及負債的實益權利。基於中國法律顧問的意見，董事認為，與西安京東信成有關的合同安排及與廣東京喜物流科技有限公司有關的合同安排符合相關中國法律，並可依法強制執行。

估計不確定因素的主要來源

有關未来的主要假設及於報告期末估計不確定因素的其他主要來源(或會導致於下一個財政年度內對資產及負債的賬面價值作出重大調整的重大風險)載述如下。

金融資產的公允價值估計

金融資產的公允價值，若無活躍市場，則使用適當的估值技術估計。該等估值乃基於與金融工具相關的預期波動率、缺乏市場流通性折讓及無風險利率的若干假設，存在不確定性，並可能與實際結果存在較大差異。

可轉換可贖回優先股的公允價值估計

我們發行的可轉換可贖回優先股未於活躍市場買賣，且相關公允價值通過採用估值技術釐定。我們採用貼現現金流法釐定本公司的相關股權價值並採用期權定價法及股權分

財務資料

配模型釐定可轉換可贖回優先股的公允價值。清算、贖回或首次公開發售事件的時間等關鍵假設及關鍵輸入數據以及出現各種情境的可能性乃基於我們的最佳估計。

貿易應收款項及合同資產的預期信用損失撥備

信用減值貿易應收款項及合同資產乃單獨進行預期信用損失評估。此外，我們使用實務簡化法評估貿易應收款項及合同資產的預期信用損失，而非使用撥備矩陣單獨評估。撥備率乃基於各債務人的賬齡分組，並考慮歷史違約率及毋須花費不必要成本或精力即可獲得的前瞻性資料而釐定。於各報告期末，將重新評估歷史可觀察違約率並考慮前瞻性資料(包括國內生產總值比率預測、居民消費價格指數預測及其他相關因素)的變動。預期信用損失撥備對估計的變動敏感。

其他無形資產的可使用年期及攤銷

我們釐定其他無形資產的預計使用年期及相關攤銷，並參考我們擬從該等資產的使用中獲得未來經濟利益的預計期間。具體而言，於釐定分攤至受益於客戶關係期間之攤銷開支的適當比例時，我們分析了預測將因收購產生的客戶關係而實現現金流入的整個期間，並基於截至收購日期跨越速運現有客戶的估計保留率、歷史保留率及預計未來與該等客戶有關的收入，確定該期間約為9年。如果使用年期與先前估計不同，我們將修改攤銷費用。實際經濟年期可能不同於估計可使用年期。定期審查可能導致可使用年期的變更，從而導致未來期間的攤銷費用。

商譽的減值檢討

釐定商譽是否減值須對獲分配商譽的現金產生單位組的可收回金額作出估計，以其使用價值或公允價值減出售成本的較高者為準。使用價值計算要求我們估計預期產生自現金產生單位組的未來現金流量及合適的貼現率以計算現值。如果實際的未來現金流量低於預期或事實及情況變動對未來現金流量作下調或對貼現率作上調修訂，則可能會出現重大減值虧損或進一步的減值虧損。

管理層於2020年12月31日根據國際會計準則第36號對商譽進行減值檢討。就減值檢討而言，包含商譽的現金產生單位組的可收回金額按使用價值計算釐定，使用價值計算乃使用貼現現金流量法釐定，該方法基於5年期財務預測(根據管理層批准的業務計劃，預測平均年收入增長率為10%)，加上預測期以後的現金流量相關的最終價值(按3%的估計最終增

財務資料

長率進行推測)。22.64%為反應當時市場對貨幣時間價值的評估以及與代表跨越速運及其子公司的現金產生單位組相關的特別風險的除稅前貼現率。管理層憑藉其豐富的行業經驗，並根據過往表現及其對未來業務計劃及市場發展的預期提供預測。

我們對商譽進行減值測試，釐定有關商譽未產生減值，因為截至2020年12月31日，包含商譽的現金產生單位組的淨餘為人民幣375,818,000元。截至2020年12月31日，關鍵假設中合理可能發生的變化將不會導致商譽減值損失。

經營業績主要組成部分說明

下表載列我們的合併損益表，行列項目以絕對金額及佔我們於所示年度收入的百分比列示：

	截至12月31日止年度					
	2018年		2019年		2020年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千計，百分比除外)					
收入	37,873,445	100.0	49,847,639	100.0	73,374,716	100.0
營業成本	(36,793,265)	(97.1)	(46,415,425)	(93.1)	(67,081,077)	(91.4)
毛利	1,080,180	2.9	3,432,214	6.9	6,293,639	8.6
銷售及市場推廣開支	(593,809)	(1.6)	(946,853)	(1.9)	(1,815,760)	(2.5)
研發開支	(1,519,528)	(4.0)	(1,677,949)	(3.4)	(2,054,325)	(2.8)
一般及行政開支	(1,731,098)	(4.6)	(1,874,391)	(3.8)	(1,678,921)	(2.3)
其他收入、收益／(虧損)淨額	28,441	0.1	(527,977)	(1.1)	542,668	0.7
財務收入	326,519	0.9	386,140	0.8	264,395	0.4
財務成本	(63,224)	(0.2)	(430,105)	(0.9)	(454,774)	(0.6)
可轉換可贖回優先股公允價值變動	(239,142)	(0.7)	(315,477)	(0.6)	(4,861,109)	(6.6)
預期信用損失模型下的減值損失， 經扣除轉回金額	(52,330)	(0.1)	(137,131)	(0.3)	(221,040)	(0.3)
應佔聯營公司及合營公司損益	—	—	(68,627)	(0.1)	(64,069)	(0.1)
除稅前虧損	(2,763,991)	(7.3)	(2,160,156)	(4.3)	(4,049,296)	(5.5)
所得稅(開支)／抵免	(556)	(0.0)	(77,330)	(0.2)	12,007	0.0
年度虧損	(2,764,547)	(7.3)	(2,237,486)	(4.5)	(4,037,289)	(5.5)
本公司所有者	(2,764,547)	(7.3)	(2,233,900)	(4.5)	(4,133,995)	(5.6)
非控制性權益	—	—	(3,586)	(0.0)	96,706	0.1
非國際財務報告準則指標： ⁽¹⁾ 年度經調整 (虧損)／盈利(未經審計)	(1,615,020)	(4.3)	(924,097)	(1.9)	1,709,668	2.3

(1) 請參閱「—非國際財務報告準則指標：年度經調整盈利／(虧損)」。

非國際財務報告準則指標：年度經調整盈利／(虧損)

為補充我們根據國際財務報告準則呈列的合併財務報表，我們亦使用經調整盈利／(虧損)作為額外財務指標，而經調整盈利／(虧損)並非國際財務報告準則所規定者或並非根據國際財務報告準則呈列。我們認為，經調整盈利／(虧損)通過撇除管理層認為並不能反映我們經營業績的項目的潛在影響為不同期間及不同公司之經營業績的對比提供了便利。

我們認為，經調整盈利／(虧損)為投資者及其他人士提供有用信息，有助於彼等按其協助我們管理層所採用之相同的方式了解並評估我們的合併經營業績。然而，我們經調整盈利／(虧損)的呈列方式可能無法與其他公司呈列的類似稱謂的指標進行比較。使用經調整盈利／(虧損)作為分析工具存在局限，閣下不應脫離我們根據國際財務報告準則報告的經營業績或財務狀況加以考慮或作為其替代分析加以考慮。

財務資料

我們將經調整盈利／(虧損)定義為不包括股份支付、可轉換可贖回優先股公允價值變動及上市開支的年度盈利／(虧損)。我們排除該等項目，因為其屬非經營性質，或無法反映我們的核心經營業績及業務前景，或不會產生現金流出。我們基於JD.com, Inc.、我們及跨越速運發行的權益工具於授出日期的公允價值，將來自與員工的股份支付交易的薪酬成本入賬。獎勵的授出日期公允價值在要求員工提供服務以換取獎勵的期間(通常為歸屬期)內，確認為薪酬開支(扣除沒收部分)。股份支付為非現金性質，且不會導致現金流出，並且已於往績記錄期間持續進行調整，這符合GL103-19的規定。具體而言，因為不同的估值方法及假設以及不同公司可使用的獎勵類型的多樣性，我們認為，排除股份支付使投資者可以將我們的經營業績與其他公司的經營業績進行更有意義的比較。因此，我們認為，排除股份支付可使投資者及管理層更清楚了解我們的業務經營相關表現，有助於將我們的業績與其他期間進行比較，亦可能有助於與業內其他公司的業績進行比較。此外，我們將可轉換可贖回優先股作為以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債入賬。可轉換可贖回優先股的公允價值已採用收益法釐定，並且主要受我們股權價值的變動影響。可轉換可贖回優先股將於上市完成後自動轉換為普通股，且預計此後不會進一步確認公允價值變動的虧損或收益。可轉換可贖回優先股的公允價值變動為非現金、非經常性性質，且不會導致現金流出，將其排除符合GL103—19的規定。具體而言，我們排除可轉換可贖回優先股的公允價值變動是因為我們認為該項目不能反映我們的持續經營業績，原因是該非現金項目受不同估值方法及假設影響且與我們的業務經營並無直接聯繫。此外，我們排除了上市開支，原因是該項目(產生於上市相關活動)為一次性且非經常性項目。

下表(按所示年度的絕對金額及佔總收入的百分比)將我們呈報年度經調整盈利／(虧損)與按照國際財務報告準則計算和呈列的最為直接可比的財務指標(即年度虧損)進行調節：

	截至12月31日止年度					
	2018年		2019年		2020年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千計，百分比除外)					
虧損與經調整(虧損)/盈利的調節：						
年度虧損.....	(2,764,547)	(7.3)	(2,237,486)	(4.5)	(4,037,289)	(5.5)
加：						
股份支付.....	910,385	2.4	997,912	2.0	877,594	1.2
可轉換可贖回優先股公允價值變動.....	239,142	0.6	315,477	0.6	4,861,109	6.6
上市開支.....	—	—	—	—	8,254	0.0
年度經調整(虧損)/盈利.....	<u>(1,615,020)</u>	<u>(4.3)</u>	<u>(924,097)</u>	<u>(1.9)</u>	<u>1,709,668</u>	<u>2.3</u>

於往績記錄期間，除我們的核心經營活動外，我們的業績亦受到以下項目的影響：
 (i)「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」；(ii)「投資減值」；(iii)「收購產生的無形資產攤銷」；及(iv)「應佔聯營公司損益的調節項目」。

財務資料

收入

鑒於存貨管理在我們一體化供應鏈解決方案及物流服務中的核心作用，我們根據客戶是否已使用我們倉儲或存貨管理相關服務對其進行分類。我們定期審核客戶，使用過我們倉儲或存貨管理相關服務的客戶均被視為我們一體化供應鏈客戶。於往績記錄期間，來自一體化供應鏈客戶的收入佔我們於2018年、2019年及2020年總收入的絕大部分。

下表載列於所示年度我們的收入明細，以絕對金額及佔我們總收入的百分比列示。

	截至12月31日止年度					
	2018年		2019年		2020年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千計，百分比除外)					
收入：						
來自一體化供應鏈客戶	34,151,014	90.2	41,837,437	83.9	55,619,685	75.8
來自其他客戶	3,722,431	9.8	8,010,202	16.1	17,755,031	24.2
總計	37,873,445	100.0	49,847,639	100.0	73,374,716	100.0

營業成本

我們的營業成本主要包括(i)員工福利開支，包括涉及倉庫管理、分揀、揀配、包裝、運輸及配送的員工；(ii)外包成本；(iii)倉庫及配送站點的租金成本；(iv)物流及電子設備的折舊與攤銷；及(v)其他營業成本，如包裝材料成本及燃油成本。

下表載列於所示年度我們營業成本的組成部分，以絕對金額及佔總收入的百分比列示：

	截至12月31日止年度					
	2018年		2019年		2020年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千計，百分比除外)					
營業成本：						
員工福利開支	17,071,287	45.1	19,692,060	39.5	26,060,971	35.5
外包成本	10,491,538	27.7	16,308,388	32.7	26,087,307	35.6
租金成本	4,443,848	11.7	4,651,270	9.3	6,589,593	9.0
折舊及攤銷	1,122,379	3.0	1,177,555	2.4	1,419,267	1.9
其他	3,664,213	9.6	4,586,152	9.2	6,923,939	9.4
總計	36,793,265	97.1	46,415,425	93.1	67,081,077	91.4

員工福利開支包括我們涉及倉儲、分揀、揀配、包裝、運輸及配送的員工的工資及福利。外包成本包括(i)由運輸公司及其他服務供應商就分揀、運輸及派送服務收取的費用；(ii)與最後一公里即時配送服務相關的費用，主要用於旺季時補充我們自營最後一公里配送能力；及(iii)勞務外包成本。租金成本主要包括尚未資本化的物流設施(如倉庫及配送站)的租賃開支及與物流設施經營租賃資本化有關的使用權資產折舊。折舊及攤銷主要來自安裝在倉庫的物流及電子設備及其他物流設施。其他營業成本包括包裝材料成本、燃油成本、維護服務成本及辦公開支等。

財務資料

銷售及市場推廣開支

我們的銷售及市場推廣開支主要包括(其中包括)(i)員工參與銷售及市場推廣活動的福利開支；(ii)推廣服務費；及(iii)其他銷售及市場推廣開支，包括差旅開支、租賃開支及辦公開支及其他。

由於我們拓展業務以及吸納新客戶，我們的銷售及市場推廣開支於往績記錄期間大幅增長。隨著我們聘用更多的員工及持續擴展我們的業務經營，我們預計銷售及市場推廣開支將維持較大的絕對金額。我們計劃繼續開展品牌推廣及營銷活動，提升我們的品牌認知度，從而吸引新客戶並增加現有客戶群的滲透率。

下表載列我們的銷售及市場推廣開支明細，以絕對金額及佔我們於所示年度總銷售及市場推廣開支的百分比列示：

	截至12月31日止年度					
	2018年		2019年		2020年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千計，百分比除外)					
員工福利開支.....	445,461	75.0	737,867	77.9	1,146,753	63.2
推廣服務費.....	76,875	13.0	89,599	9.5	137,276	7.5
其他開支.....	71,473	12.0	119,387	12.6	531,731	29.3
總計	593,809	100.0	946,853	100.0	1,815,760	100.0

研發開支

我們的研發開支主要包括(i)我們的研發人員的員工福利開支；(ii)帶寬和數據中心成本；及(iii)其他開支，主要包括服務器和其他設備折舊、租金、水電費以及支持我們研發活動所需的其他開支。

我們的研發開支於往績記錄期間有所增長。我們預計我們的研發開支絕對金額將進一步增加，因為我們持續擴大研發團隊、提高技術能力以及提供解決方案及服務以為客戶提供更優質的服務。

下表載列我們的研發開支明細，以絕對金額及佔我們於所示年度總研發開支的百分比列示：

	截至12月31日止年度					
	2018年		2019年		2020年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千計，百分比除外)					
員工福利開支.....	1,094,301	72.0	1,143,711	68.2	1,363,730	66.4
帶寬和數據中心成本.....	70,740	4.7	165,035	9.8	175,264	8.5
其他開支.....	354,487	23.3	369,203	22.0	515,331	25.1
總計	1,519,528	100.0	1,677,949	100.0	2,054,325	100.0

財務資料

一般及行政開支

我們的一般及行政開支主要包括(i)承擔一般公司職能(包括法律、財務及人力資源)的員工福利開支；(ii)由京東集團收取的行政支持服務開支(例如若干人力資源服務、辦公場所共享及租賃以及員工的食堂設施)；及(iii)其他開支(例如一般辦公開支等開支)。

我們計劃持續聘用合格的員工承擔我們的一般公司職能以支持我們的業務運營及擴張計劃。

下表載列我們的一般及行政開支明細，以絕對金額及佔我們於所示年度一般及行政開支總額的百分比列示：

	截至12月31日止年度					
	2018年		2019年		2020年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千計，百分比除外)					
員工福利開支.....	1,063,250	61.4	1,221,148	65.2	1,186,275	70.7
由京東集團收取的行政支持服務開支.....	424,319	24.5	356,556	19.0	281,331	16.8
其他開支.....	243,529	14.1	296,687	15.8	211,315	12.5
總計.....	1,731,098	100.0	1,874,391	100.0	1,678,921	100.0

其他收入、收益／(虧損)淨額

其他收入、收益／(虧損)淨額包括政府補助、合營公司權益減值、以公允價值計量且其變動計入損益(「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、處置物業及設備的收益或虧損、合併投資基金權益持有人應佔的投資虧損等。

下表載列我們的其他收入、收益／(虧損)淨額明細，以絕對金額及佔我們於所示年度其他收入、收益／(虧損)淨額總額的百分比列示：

	截至12月31日止年度					
	2018年		2019年		2020年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以千計，百分比除外)					
政府補助.....	39,476	138.8	104,486	19.8	429,417	79.1
合營公司權益減值.....	—	—	(150,000)	(28.4)	—	—
以公允價值計量且其變動計入損益 的金融資產之公允價值變動.....	(13,064)	(45.9)	(469,241)	(88.9)	68,456	12.6
處置物業及設備(虧損)/收益.....	(12,546)	(44.1)	4,610	0.9	(32,955)	(6.1)
合併投資基金權益持有人應佔的投資虧損.....	—	—	6,511	1.2	7,289	1.3
其他收益／(虧損).....	14,575	51.2	(24,343)	(4.6)	70,461	13.1
總計.....	28,441	100.0	(527,977)	(100.0)	542,668	100.0

政府補助主要是由中國地方政府部門提供的獎勵，包括各種形式的政府財政獎勵及稅收優惠(如退稅及穩定就業補貼)，以獎勵我們對地方經濟發展的支持及貢獻。於往績記錄期間的各報告期末，概無與該等政府補助有關的未履行條件或或有事項。

2020年政府補助增加主要由於獲得了穩定就業補貼。該補貼主要獎勵我們過往響應當地政府推行的實現較低水平解僱率等特定政策。就若干政府補助而言，並無明確規定及

財務資料

法規訂明公司獲得該等福利須滿足的標準。財務補助的金額由有關政府部門酌情決定。於往績記錄期間的各報告期末，概無與該等政府補助有關的未履行條件或或有事項。

財務收入

我們的財務收入主要包括來自銀行存款及關聯方的利息收入。

下表載列我們的財務收入明細，以絕對金額及佔我們於所示年度財務收入總額的百分比列示：

	截至12月31日止年度					
	2018年		2019年		2020年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
			(以千計，百分比除外)			
銀行存款利息收入	169,561	51.9	316,316	81.9	162,348	61.4
來自關聯方的利息收入	156,958	48.1	69,824	18.1	102,047	38.6
總計	326,519	100.0	386,140	100.0	264,395	100.0

來自關聯方的利息收入主要指京東集團就應付予我們的計息款項所支付的利息，我們預計有關款項將於上市時間前或前後悉數收回。因此，我們預計，上市後不會自關聯方(持續或非持續)產生此類利息收入。請參閱「若干主要合併財務狀況表項目的討論—預付款項、其他應收款項及其他資產」。

財務成本

我們的財務成本主要包括租賃負債利息、向關聯方支付的利息及外部借款利息開支。

下表載列我們的財務成本明細，以絕對金額及佔我們於所示年度財務成本總額的百分比列示：

	截至12月31日止年度					
	2018年		2019年		2020年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
			(以千計，百分比除外)			
租賃負債利息開支	—	—	370,137	86.1	424,766	93.4
向關聯方支付的利息開支	48,451	76.6	59,968	13.9	—	—
借款利息開支	—	—	—	—	18,402	4.0
其他財務成本	14,773	23.4	—	—	11,606	2.6
總計	63,224	100.0	430,105	100.0	454,774	100.0

由於採納國際財務報告準則第16號，租賃負債利息開支主要指有關所租賃物業應計的利息，主要涉及倉庫、配送站、辦公室和員工宿舍。

向關聯方支付的利息開支主要指就應付京東集團的計息金額應計的利息，我們預計有關計息金額將於上市時間前或前後悉數結清。

其他財務成本主要包括與我們A輪優先股融資有關的交易成本及具有優先權的權益工具的應計利息開支。

財務資料

可轉換可贖回優先股公允價值變動

我們採用期權定價法及股權分配模型釐定我們發行的可轉換可贖回優先股公允價值。有關釐定可轉換可贖回優先股的公允價值的關鍵假設，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註34。

貼現率按截至各估值日期的加權平均資本成本進行估計。我們根據截至估值日期的到期情況與到期期限相符的政府債券之收益率，外加國家風險價差來估計無風險利率。缺乏市場流通性折讓使用期權定價法估計。在期權定價法下，可對沖出售私有股份前價格變動的認沽期權的成本，被視為確定缺乏市場流通性折讓的基準。波動率的估計基於在各估值日期前，可比較公司具有類似到期期限的每日股價收益率的年化標準差計算。除上述假設外，對在各估值日期A輪優先股公允價值的確定亦有考慮到我們對未來表現的預測。在全球發售完成後，優先股將自動轉換為普通股。

預期信用損失模型下的減值損失，經扣除轉回金額

已確認減值損失，經扣除轉回金額主要包括我們在正常營運過程中產生以貿易應收款項及其他應收款項列賬的減值損失。

下表載列我們的已確認減值損失，經扣除轉回金額明細，以絕對金額及佔我們於所示年度已確認減值損失，經扣除轉回金額的百分比列示：

	截至12月31日止年度					
	2018年		2019年		2020年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
			(以千計，百分比除外)			
已確認減值虧損，經扣除轉回金額：						
— 貿易應收款項	51,848	99.1	127,452	92.9	209,222	94.7
— 其他應收款項	482	0.9	9,679	7.1	11,818	5.3
總計	52,330	100.0	137,131	100.0	221,040	100.0

應佔聯營公司及合營公司損益

應佔聯營公司及合營公司損益主要與我們於江蘇新寧現代物流(「新寧物流」，一家從事倉儲物流業務的中國公司)的權益損益份額有關。於2019年，我們以人民幣357.4百萬元收購新寧物流10%的股本權益及投票權，且有權根據其組織章程細則委任新寧物流六名董事中的兩名董事。由於我們能夠對新寧物流產生重大影響，我們將新寧物流視為一家聯營公司。基於新寧物流的財務資料，我們採用權益法計量我們於新寧物流的權益。

稅項

開曼群島

根據開曼群島現行法律，本公司及其於開曼群島註冊成立的子公司無須就收入或資本收益繳稅。此外，開曼群島並無就向股東支付股息徵收預扣稅。

英屬維爾京群島

根據英屬維爾京群島現行法律，在英屬維爾京群島註冊成立的實體無須就收入或資本收益繳稅。

香港

自2018年4月1日起，本公司於香港註冊的子公司須就實際於香港賺取的應課稅收入按兩級制利得稅率繳稅。公司賺取的首2百萬港元利潤將以8.25%的所得稅稅率徵稅，剩餘利潤則繼續按現行稅率16.5%徵稅。為避免稅率兩級制的濫用，各組關連實體僅可提名一個實體從兩級制稅率中獲益。此外，於香港註冊成立的子公司向本公司支付股息無須繳納任何香港預扣稅。

中國

根據《中華人民共和國企業所得稅法》（「《企業所得稅法》」），中國經營實體的標準企業所得稅稅率為25%。

設在《西部地區鼓勵類產業目錄》（原有效期至2010年末，後進一步延期至2030年）（「《西部地區目錄》」）中指定的適用中國地區的若干企業可依據《企業所得稅法》享受15%的優惠稅率，但是須受《企業所得稅法》所載若干一般限制的規限且須遵守相關法規。於往績記錄期間，我們的若干實體符合《西部地區目錄》中企業資格並享受15%的優惠所得稅稅率。

根據中國相關法律法規，從事研發活動的企業於釐定其年度應課稅利潤時，有權要求將其所產生研發開支的150%列作可扣減稅項開支（「超額扣除」）。中國國家稅務總局於2018年9月宣佈，從事研發活動的企業於2018年1月1日至2020年12月31日有權要求將其研發開支的175%列作超額扣除。

未分派股息的預扣稅

如外商投資企業的中國境外直接控股公司被視為在中國境內並無設立任何機構、場所的非居民企業，或收取的股息與該直接控股公司在中國境內設立的機構、場所無關，《企業所得稅法》亦就外商投資企業向有關直接控股公司分派的股息徵收10%的預提所得稅，除非該直接控股公司註冊成立所在的司法管轄區已與中國簽訂稅收協定，規定了不同的預提安排。

根據2006年8月《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》，中國外商投資企業向其香港直接控股公司支付的股息將按不超過5%的稅率繳納預扣稅（如外商投資企業符合國家稅務總局於2018年2月發佈的9號公告中「受益所有人」標準，且外商投資者直接擁有該外商投資企業至少25%的股份）。本公司並無就產生自中國經營實體的任何利潤錄得任何預扣稅，由於本公司擬將其利潤再投資於中國，以進一步擴大其在中国的業務，且其外商投資企業不打算就留存收益向其直接的外國控股公司宣派股息。

同期經營業績比較

截至2020年12月31日止年度與截至2019年12月31日止年度的比較

收入

收入由2019年的人民幣498億元增加47.2%至2020年的人民幣734億元。我們總收入的增加乃受自一體化供應鏈客戶所得收入增加32.9%及自其他客戶所得收入增加121.7%所驅動。

自一體化供應鏈客戶所得收入增加主要是受我們的客戶數量增長以及來自現有客戶的收入增加所帶動。我們的外部一體化供應鏈客戶數量由2019年的39,926名增至2020年的52,666名。該等外部一體化供應鏈客戶數量增長主要由於對我們服務的需求上升以及我們持續的銷售及市場推廣活動。此外，2019年及2020年，我們每名外部一體化供應鏈客戶產生的平均收入分別為人民幣279,401元及人民幣312,617元。該增加是由於客戶與我們的合作加深。

自其他客戶所得收入由2019年的人民幣80億元增加121.7%至2020年的人民幣178億元，主要是由於其他客戶的數量增加導致我們快遞快運服務的包裹數量及重量的增加以及於2020年8月收購跨越速運。

營業成本

營業成本由2019年的人民幣464億元增加44.5%至2020年的人民幣671億元，與我們同期收入的快速增長相一致。

我們參與倉儲管理、分揀、揀配、打包、運輸及配送的員工的員工福利開支由2019年的人民幣197億元增加32.3%至2020年的人民幣261億元，主要是由於參與提供服務的員工數量增加（與我們業務的持續增長相一致）。

外包成本（包括運輸公司、快遞公司及其他服務供應商就分揀、運輸、配送、交付及勞務外包服務所收取的費用）由2019年的人民幣163億元增加60.0%至2020年的人民幣261億元。該增長主要是因為我們的業務快速增長令對供應商所提供各種服務的需求增加（尤其是於旺季期間，我們需要按需引入外部服務以補充自有資源）。此外，自其他客戶所得收入大幅增加，此類客戶主要使用我們的快遞快運服務，導致綜合運輸部分頻繁使用供應商，從而令外包成本增加。就較小程度而言，於2020年8月完成收購跨越快運亦導致外包成本增加，因跨越快運使用供應商於各種服務，如運輸及勞務外包。

租金成本由2019年的人民幣47億元增加41.7%至2020年的人民幣66億元，主要是由於擴大租賃倉庫面積、分揀中心及配送站，以支持我們供應鏈解決方案及其他物流服務的增長以及於2020年8月收購跨越速運。

財務資料

折舊及攤銷由2019年的人民幣12億元增加20.5%至2020年的人民幣14億元，主要是由於我們物流設施數量增加，進而導致就該等設施中物流設備產生的資本性支出增加。

其他營業成本由2019年的人民幣46億元增加51.0%至2020年的人民幣69億元，主要是由於包裝及其他消耗材料、燃料費及維護服務成本的增加。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們錄得(i) 2019年及2020年的毛利分別為人民幣34億元及人民幣63億元；及(ii) 2019年及2020年的毛利率分別為6.9%及8.6%。毛利率的增長主要是由於COVID-19相關政府政策支持(如社會保險減免)。有關COVID-19對我們運營影響的更多詳細披露，請參閱「COVID-19對我們運營的影響」。

銷售及市場推廣開支

銷售及市場推廣開支由2019年的人民幣946.9百萬元增加91.8%至2020年的人民幣18億元。該增長與來自外部客戶的收入增長一致且主要是由於我們增加銷售及市場推廣人員的數量，以向新客戶及現有客戶推廣我們的服務產品，以及增加品牌及促銷活動。

研發開支

研發開支由2019年的人民幣17億元增加22.4%至2020年的人民幣21億元。該增長主要歸因於我們於2019年推出技術升級後持續投資技術及創新所產生的研發人員數量和其他研發相關開支的增加。

一般及行政開支

一般及行政開支由2019年的人民幣19億元減少10.4%至2020年的人民幣17億元，主要是由於效率提升及2020年股份支付金額較低所致。

其他收入、收益／(虧損)淨額

於2019年，我們錄得其他虧損人民幣528.0百萬元，於2020年，我們錄得其他收益人民幣542.7百萬元。該變動主要歸因於(i)相較於2019年獲得政府補助人民幣104.5百萬元，於2020年，我們獲得政府補助人民幣429.4百萬元；(ii)於2019年，我們對宿遷京東奧盛企業管理有

財務資料

限公司(「奧盛」)(我們的一家合營公司)投資的減值損失人民幣150百萬元；及(iii)與2019年的金融資產公允價值虧損人民幣469.2百萬元相比，2020年的金融資產公允價值收益人民幣68.5百萬元。

財務收入

財務收入由2019年的人民幣386.1百萬元減少31.5%至2020年的人民幣264.4百萬元，主要由於銀行存款利息收入由2019年的人民幣316.3百萬元減至2020年的人民幣162.3百萬元，該減少是由於平均銀行存款額減少及利率降低。由於利用京東集團的財資管理職能幫助管理我們的A輪融資收益(其中絕大部分留於海外)，該減少部分被來自向關聯方貸款的利息收入由2019年的人民幣69.8百萬元增至2020年的人民幣102.0百萬元所抵銷。

財務成本

財務成本由2019年的人民幣430.1百萬元增加5.7%至2020年的人民幣454.8百萬元，主要由於(i)租賃負債款項增加，租賃負債利息由2019年的人民幣370.1百萬元增至2020年的人民幣424.8百萬元，這與我們業務快速增長相一致；及(ii)借款利息開支由2019年的零增至2020年的人民幣18.4百萬元，部分被來自關聯方之貸款的利息由2019年的人民幣60.0百萬元減至2020年的零所抵銷，這是由於應付關聯方淨額較低所致。

可轉換可贖回優先股公允價值變動

於2019年及2020年，我們分別錄得可轉換可贖回優先股公允價值變動虧損人民幣315.5百萬元及人民幣49億元，主要由於本公司股權價值的增加令A輪優先股公允價值增加。

預期信用損失模型下的減值損失，經扣除轉回金額

預期信用損失模型下的減值損失，經扣除轉回金額由2019年的人民幣137.1百萬元增加61.2%至2020年的人民幣221.0百萬元，主要由於錄得貿易應收款項的減值損失由2019年的人民幣127.5百萬元增至2020年的人民幣209.2百萬元，主要由於來自第三方的貿易應收款項結餘增加。

所得稅(開支)/抵免

2020年的所得稅抵免為人民幣12.0百萬元，而2019年的所得稅開支為人民幣77.3百萬元，主要由於2020年確認遞延稅項資產及撥回遞延稅項負債所致。

年度虧損

由於上述原因，我們於2019年產生虧損人民幣22億元且於2020年產生虧損人民幣40億元。2020年的虧損主要由於同期可轉換可贖回優先股公允價值變動。

財務資料

截至2019年12月31日止年度與截至2018年12月31日止年度的比較

收入

收入由2018年的人民幣379億元增加31.6%至2019年的人民幣498億元。我們的總收入增長受來自一體化供應鏈客戶的收入增長22.5%及來自其他客戶的收入增長115.2%所帶動。

來自一體化供應鏈客戶的收入增加主要受客戶數量增加及來自現有客戶的收入增加所帶動。我們的外部一體化供應鏈客戶數量由2018年的32,465名增至2019年的39,926名。此外，於2018年及2019年，我們每名外部一體化供應鏈客戶的平均收入分別達人民幣234,057元及人民幣279,401元。

來自其他客戶的收入由2018年的人民幣37億元增加115.2%至2019年的人民幣80億元，主要是由於其他客戶的數量增加導致我們快遞快運服務的包裹數量及重量增加。

營業成本

營業成本由2018年的人民幣368億元增加26.2%至2019年的人民幣464億元，與我們同期收入的快速增長相一致。

我們參與倉儲管理、分揀、揀配、打包、運輸及配送的員工的員工福利開支由2018年的人民幣171億元增加15.4%至2019年的人民幣197億元，主要由於參與提供服務的員工數量增加(與我們業務的持續增長相一致)。

外包成本包括運輸公司、快遞公司及其他服務供應商就分揀、運輸、派送、交付服務以及人工外包成本所收取的費用。外包成本由2018年的人民幣105億元增加55.4%至2019年的人民幣163億元，主要是由於我們的收入大幅增加，進而需要增加來自供應商的各種服務，尤其在旺季，須按需引進外部服務以補充我們自身的資源。此外，自其他客戶所得收入大幅增加，此類客戶主要使用我們的快遞快運服務，導致綜合運輸部分頻繁使用供應商，從而令外包成本增加。

租金成本由2018年的人民幣44億元增加4.7%至2019年的人民幣47億元，主要是由於擴大租賃倉庫面積、分揀中心及配送站，以支持一體化供應鏈服務及其他物流服務的增長，部分被自2019年1月1日起採納國際財務報告準則第16號的影響所抵銷，根據國際財務報告準則第16號，部分租金成本確認為租賃負債的利息支出。亦請參閱「採納國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第15號及國際財務報告準則第16號」。

折舊及攤銷由2018年的人民幣11億元增加4.9%至2019年的人民幣12億元，主要是由於物流設施的數量增加，進而導致就該等設施中物流設備產生的資本性支出增加。

財務資料

其他營業成本由2018年的人民幣37億元增加25.2%至2019年的人民幣46億元，主要由於包裝及其他消耗材料、燃料、以及維護服務的成本增加。

毛利及毛利率

由於上述原因，(i)我們於2018年及2019年分別錄得毛利人民幣11億元及人民幣34億元；及(ii)我們於2018年及2019年分別錄得毛利率2.9%及6.9%。毛利率增加主要是由於我們的收入大幅增長而帶來的規模經濟效益，推動我們大多數成本組成部分的效率提高，但其中部分被更高的外包成本所抵銷，而這是由於我們採購了更多的外部資源支持我們的業務增長。

銷售及市場推廣開支

銷售及市場推廣開支由2018年的人民幣593.8百萬元增加59.5%至2019年的人民幣946.9百萬元。該增加與來自外部客戶的收入增長一致且主要由於我們增加銷售及市場推廣人員的數量，以向客戶推廣我們的服務產品(特別是為了擴大我們的外部客戶群)。

研發開支

研發開支由2018年的人民幣15億元增加10.4%至2019年的人民幣17億元。該增加主要由於我們進一步投資科技及創新，研發人員數量及其他研發相關開支增加。

一般及行政開支

一般及行政開支由2018年的人民幣17億元增加8.3%至2019年的人民幣19億元，主要歸因於行政人員人數增加，部分被我們持續從京東集團分拆導致向京東集團支付的行政支持服務開支減少所抵銷。

其他收入、收益／(虧損)淨額

我們於2018年錄得其他收益人民幣28.4百萬元及於2019年錄得其他虧損人民幣528.0百萬元。該變動主要歸因於(i)與2018年錄得公允價值虧損人民幣13.1百萬元相比，我們於2019年錄得金融資產公允價值虧損人民幣469.2百萬元；及(ii)我們於2019年對我們的合營公司奧盛的投資減值虧損人民幣150百萬元，部分被2019年較2018年有所增加的政府補助所抵銷。

財務收入

財務收入由2018年的人民幣326.5百萬元增加18.3%至2019年的人民幣386.1百萬元，主要是由於期內平均銀行存款增加導致銀行存款的利息收入由2018年的人民幣169.6百萬元增至2019年的人民幣316.3百萬元，部分被因向關聯方貸款減少而導致來自向關聯方貸款的利息收入由2018年的人民幣157.0百萬元減至2019年的人民幣69.8百萬元所抵銷。

財務資料

財務成本

財務成本由2018年的人民幣63.2百萬元大幅增至2019年的人民幣430.1百萬元，主要由於(i)因自2019年1月1日起開始應用國際財務報告準則第16號，租賃負債利息由2018年的零增至2019年的人民幣370.1百萬元；及(ii)來自關聯方之貸款增加導致來自關聯方之貸款的利息由2018年的人民幣48.5百萬元增至2019年的人民幣60.0百萬元。

可轉換可贖回優先股公允價值變動

我們於2018年及2019年分別錄得可轉換可贖回優先股公允價值變動虧損人民幣239.1百萬元及人民幣315.5百萬元，相關變動主要由於2018年A輪優先股公允價值因本公司股權價值增加而增加。

預期信用損失模型下的減值損失，經扣除轉回金額

預期信用損失模型下的減值損失，經扣除轉回金額，由2018年的人民幣52.3百萬元大幅增至2019年的人民幣137.1百萬元，主要是由於貿易應收款項錄得的減值損失由2018年的人民幣51.8百萬元增至2019年的人民幣127.5百萬元，主要是由於應收外部第三方客戶貿易款項大幅增加，這與我們的業務增長一致。

應佔聯營公司及合營公司損益

我們於2019年錄得應佔聯營公司及合營公司虧損人民幣68.6百萬元，而2018年為零，主要是由於按權益法入賬的於聯營公司投資虧損。

所得稅開支

所得稅開支由2018年的人民幣0.6百萬元大幅增至2019年的人民幣77.3百萬元，主要是由於當期稅項費用由2018年的人民幣0.6百萬元增至2019年的人民幣35.3百萬元，遞延稅項費用由2018年的零增至2019年的人民幣42.1百萬元。

年度虧損

由於上述原因，我們於2018年產生虧損人民幣28億元，2019年產生虧損人民幣22億元。

財務資料

若干主要合併財務狀況表項目的討論

流動資產／負債

下表載列我們截至所示日期的流動資產及流動負債。

	截至12月31日			截至
	2018年	2019年	2020年	3月31日
	(人民幣千元)			2021年
流動資產：				
存貨.....	224,010	259,932	393,086	430,761
貿易應收款項.....	1,640,816	3,229,663	5,371,323	5,299,997
合同資產.....	23,249	50,470	58,602	67,254
預付款項、其他應收款項及其他資產 ..	963,240	11,461,194	12,376,832	2,736,944
以公允價值計量且其變動計入損益的 金融資產.....	—	—	947,738	1,236,382
定期存款.....	—	—	3,588,695	5,257,040
受限制現金.....	—	—	56,743	24,962
現金及現金等價物.....	19,249,997	9,274,203	6,346,869	4,641,336
流動資產總額.....	<u>22,101,312</u>	<u>24,275,462</u>	<u>29,139,888</u>	<u>19,694,676</u>
流動負債：				
貿易應付款項.....	2,652,948	3,957,416	5,811,619	5,007,806
合同負債.....	7,170	11,935	67,548	76,307
預提費用及其他應付款項.....	9,232,110	11,186,020	15,410,593	8,659,096
客戶預付款項.....	4,971	68,222	258,861	167,795
借款.....	—	—	—	165,000
租賃負債.....	—	3,103,550	4,619,073	4,921,199
應付合併投資基金權益持有人的 款項.....	—	109,239	116,950	116,962
稅項負債.....	556	16,772	54,407	73,891
流動負債總額.....	<u>11,897,755</u>	<u>18,453,154</u>	<u>26,339,051</u>	<u>19,188,056</u>
流動資產淨額.....	<u>10,203,557</u>	<u>5,822,308</u>	<u>2,800,837</u>	<u>506,620</u>

截至2018年12月31日、2019年12月31日及2020年12月31日以及截至2021年3月31日，我們擁有流動資產淨頭寸。截至該等日期的流動資產淨頭寸乃主要歸因於我們大額的貿易應收款項、預付款項、其他應收款項、其他資產、定期存款以及現金及現金等價物結餘，部分被我們的貿易應付款項、預提費用及其他應付款項以及租賃負債所抵銷。現金及現金等價物佔我們流動資產的很大一部分。有關我們現金及現金等價物結餘變動的詳情，請參閱「流動性及資本資源」。

我們的流動資產淨額由截至2019年12月31日的人民幣58億元減至截至2020年12月31日的人民幣28億元。

截至2020年12月31日，我們的流動資產為人民幣291億元，流動負債為人民幣263億元。

財務資料

貿易應收款項

我們的貿易應收款項主要包括第三方應付的未償款項。下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項：

	截至12月31日		
	2018年	2019年	2020年
		(人民幣千元)	
應收第三方貿易款項	1,602,005	3,246,423	5,517,630
應收關聯方貿易款項 ⁽¹⁾	95,512	94,160	93,473
減：信用損失準備	(56,701)	(110,920)	(239,780)
總計	1,640,816	3,229,663	5,371,323

附註：

(1) 應收關聯方貿易款項不包括有關我們提供供應鏈解決方案及物流服務的應收京東集團貿易款項，其包括在「預付款項、其他應收款項及其他資產」內。

我們應收第三方貿易款項由截至2018年12月31日的人民幣16億元大幅增至截至2019年12月31日的人民幣32億元，並進一步增加70.0%至截至2020年12月31日的人民幣55億元。應收第三方貿易款項增加主要是由於相關期間我們第三方的業務顯著增長。

我們應收關聯方貿易款項(不包括有關我們提供供應鏈解決方案及物流服務的應收京東集團貿易款項)由截至2019年12月31日的人民幣94.2百萬元減少至截至2020年12月31日的人民幣93.5百萬元。我們應收關聯方貿易款項由截至2018年12月31日的人民幣95.5百萬元略減至截至2019年12月31日的人民幣94.2百萬元。應收關聯方貿易款項數額不大且於相關期間保持相對穩定。

我們與部分客戶訂有交易信用期。我們通常給予30天至180天的信用期。貿易應收款項通常根據相關合同的條款結算。基於開票日期的貿易應收款項賬齡分析如下：

	截至12月31日		
	2018年	2019年	2020年
		(人民幣千元)	
貿易應收款項			
3個月內	1,605,095	3,138,218	5,337,485
3至6個月	53,663	104,191	100,283
6至12個月	35,767	57,154	61,987
12個月以上	2,992	41,020	111,348
	1,697,517	3,340,583	5,611,103
減：信用損失準備	(56,701)	(110,920)	(239,780)
總計	1,640,816	3,229,663	5,371,323

董事認為，無須就超過正常信用期的貿易應收款項進一步計提減值撥備。我們應用國際財務報告準則第9號的簡化法計量貿易應收款項整個存續期預期信用損失的損失準備。我們在考慮各貿易應收款項的賬齡、貿易債務人的內部信用評級、各貿易應收款項的還款記錄及／或逾期狀況後，根據準備矩陣通過將具有類似損失模式的不同債務人分組，計量貿易應收款項的整個存續期預期信用損失金額。此外，對發生信用減值的貿易應收款項個

財務資料

別進行預期信用損失評估。對於超過正常信用期的貿易應收款項的未償付餘額，該等債務人已確認應付予本公司的餘額，亦繼續與本公司保持業務關係。我們的業務部門與該等債務人保持定期溝通，以了解其經營狀況，保證彼等認同欠款金額，並獲得其繼續償付本公司的承諾。因此，董事認為，該等公司無意拖欠付款且並無表現出表明此意的行為。此外，倘一項應收款項經確認無法收回，則根據其減值的相關準備進行核銷，以確保所作減值準備的準確性及應收款項的可收回性。

於往績記錄期間，我們使用非國際財務報告準則貿易應收款項作為額外財務指標，以計量歸屬於我們業務的貿易應收款項的規模及評估我們管理該等應收款項的效果，而該額外財務指標並非國際財務報告準則所規定需呈列也並非根據國際財務報告準則呈列。我們將非國際財務報告準則貿易應收款項定義為以下各項的總和：(i)貿易應收款項(不包括有關我們提供供應鏈解決方案及物流服務的應收京東集團貿易款項)(扣除信用損失準備)；及(ii)歸屬於我們業務的京東集團貿易應收款項。我們認為，鑒於本集團從京東集團逐步分拆出來的過程，於往績記錄期間的非國際財務報告準則貿易應收款項更能說明我們的貿易應收款項狀況，並為投資者及其他人士提供了有用信息，正如這一指標協助了我們的管理層一樣，這一指標也有助於投資者及其他人士了解並評估我們的合併經營業績。然而，使用非國際財務報告準則貿易應收款項作為分析工具存在局限，閣下不應脫離我們根據國際財務報告準則報告的經營業績或財務狀況加以考慮或作為其替代分析加以考慮。

下表將我們截至呈列年度末非國際財務報告準則貿易應收款項與截至所示年度按照國際財務報告準則計算和呈列的最為直接可比的財務指標(即貿易應收款項(扣除信用損失準備))進行調節：

	截至12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	(人民幣千元)		
貿易應收款項與非國際財務報告準則			
貿易應收款項的調節：			
貿易應收款項(扣除信用損失準備)	1,640,816	3,229,663	5,371,323
歸屬於我們業務的京東集團貿易應收款項 ..	1,704,880	398,814	605,590
非國際財務報告準則貿易應收款項	<u>3,345,696</u>	<u>3,628,477</u>	<u>5,976,913</u>

下表載列於所示年度我們的貿易應收款項(扣除信用損失準備)及我們的非國際財務報告準則貿易應收款項的周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2018年	2019年	2020年
貿易應收款項周轉天數	36.7	45.7	45.2
非國際財務報告準則			
貿易應收款項周轉天數	75.9	65.5	50.5

我們的貿易應收款項不包括應收京東集團款項，因此，(i)我們某年度的貿易應收款項周轉天數等於年初及年末貿易應收款項結餘的平均值除以相關年度的總收入(不包括向京東集團提供的服務)，再乘以360天；及(ii)某年度的非國際財務報告準則貿易應收款項周轉天數等於年初及年末非國際財務報告準則貿易應收款項結餘的平均值除以相關年度的總收入(不包括向京東集團提供的服務)，再乘以360天。

財務資料

於2018年、2019年及2020年，我們的貿易應收款項周轉天數分別為36.7天、45.7天及45.2天。該總體增長趨勢是由於在分拆過程中客戶續簽合同時逐漸將其締約方由京東集團改為我們，這導致貿易應收款項結餘及周轉天數增加。

於2018年、2019年及2020年，我們的非國際財務報告準則貿易應收款項周轉天數分別為75.9天、65.5天及50.5天。下降趨勢乃由於我們持續改善貿易應收款項收款管理。

截至2021年3月31日，我們截至2020年12月31日的貿易應收款項中約人民幣51億元（或91.4%）已結清。

預付款項、其他應收款項及其他資產

我們的流動預付款項、其他應收款項及其他資產主要包括應收關聯方款項、預付開支、預付供應商款項、可返還按金及部分出售一家子公司應收款項。應收關聯方款項主要包括(i)應收京東集團款項（換取我們提供的供應鏈解決方案及物流服務）（按月結算）；及(ii)與京東集團的其他非貿易相關結餘。全部應收關聯方款項將於上市前或前後結清，惟於正常業務過程中產生的款項除外。

下表載列我們截至所示日期的流動預付款項、其他應收款項及其他資產：

	截至12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	(人民幣千元)		
流動預付款項、其他應收款項及其他資產：			
應收關聯方款項	92,945	10,606,784	10,722,372
預付開支	733,501	634,079	1,262,489
可返還按金	69,788	92,059	179,141
部分出售一家子公司應收款項	—	—	75,000
預付供應商款項	13,742	84,387	72,354
向關聯方貸款*	—	3,854	42,084
應收利息	38,825	13,146	16,802
其他	15,709	37,745	37,884
	964,510	11,472,054	12,408,126
減：信用損失準備	(1,270)	(10,860)	(31,294)
總計	963,240	11,461,194	12,376,832

* 截至2020年12月31日，向關聯方貸款以債務人的非上市股權作抵押，其中人民幣7.1百萬元的一年利率為12%，人民幣35.0百萬元不計息。

我們的流動預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2019年12月31日的人民幣115億元增加8.0%至截至2020年12月31日的人民幣124億元，主要由於預付開支增加。我們的流動預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2018年12月31日的人民幣963.2百萬元增至截至2019年12月31日的人民幣115億元，主要由於應收關聯方款項增加。

於往績記錄期間，我們以非國際財務報告準則流動預付款項、其他應收款項及其他資產作為額外財務指標，以計量歸屬於我們業務的流動預付款項、其他應收款項及其他資

財務資料

產的規模及評估我們管理該等流動預付款項、其他應收款項及其他資產的效果，而該額外財務指標並非國際財務報告準則所規定需呈列也並非根據國際財務報告準則呈列。我們將非國際財務報告準則流動預付款項、其他應收款項及其他資產定義為以下各項的總和：(i)我們的流動預付款項、其他應收款項及其他資產；(ii)歸屬於我們業務的京東集團流動員工貸款；以及(iii)歸屬於我們業務的京東集團流動可返還按金。我們認為，於往績記錄期間非國際財務報告準則流動預付款項、其他應收款項及其他資產更能反映我們的流動預付款項、其他應收款項及其他資產狀況，並為投資者及其他人士提供了有用信息，正如這一指標協助了我們的管理層一樣，這一指標也有助於投資者及其他人士了解並評估我們的合併經營業績。然而，使用非國際財務報告準則流動預付款項、其他應收款項及其他資產作為分析工具存在局限，閣下不應脫離我們根據國際財務報告準則報告的經營業績或財務狀況加以考慮或作為其替代分析加以考慮。

下表將我們截至呈列年度末的非國際財務報告準則流動預付款項、其他應收款項及其他資產與截至所示日期按照國際財務報告準則計算和呈列的最為直接可比的財務指標（即流動預付款項、其他應收款項及其他資產）進行調節：

	截至12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	(人民幣千元)		
流動預付款項、其他應收款項及其他資產			
與非國際財務報告準則流動預付款項、			
其他應收款項及其他資產的調節：			
流動預付款項、其他應收款項及其他資產 . . .	963,240	11,461,194	12,376,832
歸屬於我們業務的京東集團流動員工貸款 . . .	17,171	21,525	32,479
歸屬於我們業務的京東集團流動可返還按金 . .	79,087	71,788	81,422
非國際財務報告準則流動預付款項、			
其他應收款項及其他資產	1,059,498	11,554,507	12,490,733

我們的中國法律顧問認為，於往績記錄期間，我們向關聯方提供貸款符合適用法律法規，包括《中華人民共和國民法典》、2015年頒佈的《最高人民法院關於審理民間借貸案件適用法律若干問題的規定》及於2020年頒佈的《最高人民法院關於修改〈關於審理民間借貸案件適用法律若干問題的規定〉的決定》。

以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

我們的以公允價值計量且其變動計入損益的流動金融資產主要包括我們為提高額外流動資金的回報所購買的理財產品。我們購買的理財產品由信譽良好的主要商業銀行發行，並無擔保收益。截至2020年12月31日，我們持有的該等理財產品的預計收益率介乎1.35%至3.65%。我們根據我們的風險管理與投資策略，以公允價值基準對投資表現進行管理和評估。公允價值基於可觀察市場輸入數據的預期回報所折現的現金流得出，屬於公允價值層級的第2級。

在評估投資理財產品的方案時，須滿足多項標準，包括但不限於：(i)禁止投資高風

財務資料

險產品；(ii)投資活動的主要目標是安全、流動性和合理的收益；(iii)擬投資不得干擾我們的業務運營或資本性支出；及(iv)理財產品應由信譽良好的銀行發行。

下表載列截至所示日期我們的以公允價值計量且其變動計入損益的流動金融資產：

	截至12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	(人民幣千元)		
以公允價值計量且其變動計入損益的			
流動金融資產：			
理財產品.....	—	—	947,738

由於購買理財產品，我們以公允價值計量且其變動計入損益的流動金融資產由截至2018年12月31日及2019年12月31日的零增至截至2020年12月31日的人民幣947.7百萬元。

定期存款

我們的定期存款為原始到期期限超過三個月且可到期贖回的銀行存款。

下表載列截至所示日期我們的定期存款：

	截至12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	(人民幣千元)		
定期存款.....	—	—	3,588,695

我們的定期存款由截至2018年12月31日及2019年12月31日的零增至截至2020年12月31日的人民幣36億元。我們將之前A輪優先股融資籌集的款項(以美元計值)存放於銀行。於往績記錄期間，我們並無以其他貨幣計值的定期存款。

貿易應付款項

我們絕大部分的貿易應付款項包括我們應付外包供應商的款項。下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項：

	截至12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	(人民幣千元)		
貿易應付款項.....	2,652,948	3,957,416	5,811,619

我們的貿易應付款項由截至2019年12月31日的人民幣40億元增加46.9%至截至2020年12月31日的人民幣58億元。我們的貿易應付款項由截至2018年12月31日的人民幣27億元增加49.2%至截至2019年12月31日的人民幣40億元。截至所示日期的貿易應付款項增加主要是由於我們的整體業務擴展令應付外包供應商的款項增加。

財務資料

我們貿易應付款項的信用期主要介乎30天至120天。下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	(人民幣千元)		
貿易應付款項：			
3個月內.....	2,119,493	3,937,357	5,092,371
3至6個月.....	529,537	4,884	501,446
6至12個月.....	3,383	6,911	122,484
12個月以上.....	535	8,264	95,318
總計	2,652,948	3,957,416	5,811,619

於往績記錄期間，我們使用非國際財務報告準則貿易應付款項作為額外財務指標，以計量歸屬於我們業務的貿易應付款項的規模及評估我們管理該等貿易應付款項的效果，而該額外財務指標並非國際財務報告準則所規定需呈列也並非根據國際財務報告準則呈列。我們將非國際財務報告準則貿易應付款項定義為以下各項的總和：(i)我們的貿易應付款項；及(ii)歸屬於我們業務的京東集團貿易應付款項。我們認為，於往績記錄期間非國際財務報告準則貿易應付款項更能說明我們的貿易應付款項狀況，並為投資者及其他人士提供了有用信息，正如這一指標協助了我們的管理層一樣，這一指標也有助於投資者及其他人士了解並評估我們的合併經營業績。然而，使用非國際財務報告準則貿易應付款項作為分析工具存在局限，閣下不應脫離我們根據國際財務報告準則報告的經營業績或財務狀況加以考慮或作為其替代分析加以考慮。

下表將我們截至呈列年度末的非國際財務報告準則貿易應付款項與截至所示日期按照國際財務報告準則計算和呈列的最為直接可比的財務指標(即截至所示日期的貿易應付款項)進行調節：

	截至12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	(人民幣千元)		
貿易應付款項與非國際財務報告準則			
貿易應付款項的調節：			
貿易應付款項.....	2,652,948	3,957,416	5,811,619
歸屬於我們業務的京東集團			
貿易應付款項.....	162,866	30,987	12,984
非國際財務報告準則貿易應付款項.....	2,815,814	3,988,403	5,824,603

我們的非國際財務報告準則貿易應付款項由截至2019年12月31日的人民幣40億元增加46.0%至截至2020年12月31日的人民幣58億元。我們的非國際財務報告準則貿易應付款項由截至2018年12月31日的人民幣28億元增加41.6%至截至2019年12月31日的人民幣40億元。截至呈列日期非國際財務報告準則貿易應付款項增加主要由於我們整體業務擴張。

下表載列於所示年度我們的貿易應付款項及我們的非國際財務報告準則貿易應付款項的周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2018年	2019年	2020年
貿易應付款項周轉天數.....	49.2	73.0	67.4
非國際財務報告準則			
貿易應付款項周轉天數.....	90.4	75.1	67.7

我們絕大部分的貿易應付款項包括應付我們外包合作夥伴的款項。因此，(i)我們某年度的貿易應付款項周轉天數等於年初及年末貿易應付款項結餘的平均值除以相關年度的

財務資料

外包成本，再乘以360天；及(ii)某年度的非國際財務報告準則貿易應付款項周轉天數等於年初及年末非國際財務報告準則貿易應付款項結餘的平均值除以相關年度的外包成本，再乘以360天。

我們的貿易應付款項周轉天數由2018年的49.2天增至2019年的73.0天，及減至2020年的67.4天。應付款項周轉天數自2018年至2019年顯著增加是因為2018年初的大部分應付供應商款項由京東集團承擔，而非本集團承擔。

我們的非國際財務報告準則貿易應付款項周轉天數由2018年的90.4天減至2019年的75.1天，並進一步減至2020年的67.7天，主要是由於我們的應付款項結算更為高效，其次是由於外包成本中的勞務外包(其結算週期通常較短)佔比增加。

截至2021年3月31日，我們截至2020年12月31日的貿易應付款項中約人民幣57億元(或98.3%)已結清。

於往績記錄期間，我們並無嚴重拖欠支付任何貿易應付款項。

客戶預付款項

客戶預付款項是指我們由於已向客戶收取的預付款項而產生的向客戶提供服務的義務。我們要求若干客戶支付預付款項以降低潛在信用風險。我們的客戶預付款項由截至2018年12月31日的人民幣5.0百萬元大幅增至截至2019年12月31日的人民幣68.2百萬元，並進一步增至截至2020年12月31日的人民幣258.9百萬元。客戶預付款項增加乃由於我們的業務增長。

預提費用及其他應付款項

預提費用及其他應付款項主要包括應付關聯方款項、工資及福利以及預提費用。

應付關聯方款項主要包括應付京東集團款項，主要為自2017年1月1日以來京東集團餘下上市業務代表我們使用的資金或京東集團為我們中國經營實體提供的資金支持。

截至最後實際可行日期，本集團擁有足夠的財務資源(包括於A輪優先股融資所得款項)以支付應付關聯方款項。然而，我們的絕大部分資源目前仍在境外，而應付關聯方款項主要在中國境內。據我們的中國法律顧問告知，資金匯回需獲多個監管部門批准，具體時間尚不確定。此外，實際上，根據匯回的方法不同，銀行可能會對匯回資金的使用等有一定的限制，這可能會令我們難以使用已匯回資金結算關聯方結餘。在將於上市日期前發生的分拆過程完成後，「預提費用及其他應付款項」項下應付關聯方款項(1)將停止波動(一般業

財務資料

務過程中的若干其他應付款項除外)；及(2)將不按相關關聯方要求支付；(3)將隨時間通過境內產生的現金或已匯回的A輪融資所得款項支付。我們預計該等金額自上市日期起一年內將悉數結清。我們有足夠的財務資源結清應付京東集團款項。截至2021年3月31日，應付京東集團款項為人民幣8億元。截至2021年3月31日，我們擁有(i)現金及現金等價物人民幣46億元；及(ii)定期存款人民幣53億元，兩者的絕大部分在境外。董事認為，應付關聯方款項不會影響本集團整體的財務獨立性。

下表載列截至所示日期我們的預提費用及其他應付款項：

	截至12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	(人民幣千元)		
預提費用及其他應付款項：			
應付關聯方款項	6,016,874	6,644,788	7,141,788
應付工資及福利	1,303,668	1,773,098	3,500,957
預提費用	823,170	1,110,062	1,550,083
物業及設備應付款項	98,728	361,260	612,408
按金	193,308	369,207	626,567
包裝材料應付款項	229,465	465,968	812,589
其他應繳稅項	76,470	181,827	314,738
應付非控制性權益股東款項	—	—	104,640
暫收款項	305,060	92,004	109,903
其他	185,367	187,806	636,920
總計	9,232,110	11,186,020	15,410,593

我們的預提費用及其他應付款項由截至2019年12月31日的人民幣112億元增加37.8%至截至2020年12月31日的人民幣154億元，主要由於(i)應付關聯方款項增加；(ii)應付工資及福利增加；及(iii)與短期租賃應付租金有關的預提費用增加。

我們的預提費用及其他應付款項由截至2018年12月31日的人民幣92億元增加21.2%至截至2019年12月31日的人民幣112億元，主要由於(i)應付工資及福利增加；及(ii)應付關聯方款項增加。

於往績記錄期間，我們使用非國際財務報告準則預提費用及其他應付款項作為額外財務指標，此並非國際財務報告準則所規定需呈列也並非根據國際財務報告準則呈列，來計量歸屬於我們業務的預提費用及其他應付款項的規模，並評估我們如何有效管理該類預提費用及其他應付款項。我們將非國際財務報告準則預提費用及其他應付款項定義為(i)我們的預提費用及其他應付款項；及(ii)歸屬於我們業務的京東集團預提費用及其他應付款項之和。我們認為，非國際財務報告準則預提費用及其他應付款項更能反映我們於往績記錄期間的預提費用及其他應付款項狀況，並為投資者及其他人士提供了有用信息，使其採用與管理層相同的方式了解並評估我們的合併經營業績。然而，使用非國際財務報告準則預提費用及其他應付款項作為分析工具存在局限，閣下不應脫離我們根據國際財務報告準則報告的經營業績或財務狀況加以考慮或作為其替代分析加以考慮。

財務資料

下表將我們截至呈列年度末非國際財務報告準則預提費用及其他應付款項與按照國際財務報告準則計算和呈列的最為直接可比的財務指標(即截至所示日期預提費用及其他應付款項)進行調節：

	截至12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	(人民幣千元)		
預提費用及其他應付款項			
與非國際財務報告準則預提費用			
及其他應付款項的調節：			
預提費用及其他應付款項.....	9,232,110	11,186,020	15,410,593
歸屬於我們業務的京東集團預提費用			
及其他應付款項.....	1,604,800	1,445,001	1,138,170
非國際財務報告準則預提費用			
及其他應付款項.....	10,836,910	12,631,021	16,548,763

租賃負債

我們的流動租賃負債指我們一年內應付的租賃物業付款責任，租賃物業主要為倉庫、配送站、辦公室及員工宿舍，其中若干由租賃按金抵押，且所有租賃負債均為無擔保。

我們的流動租賃負債由截至2019年12月31日的人民幣31億元增加48.8%至截至2020年12月31日的人民幣46億元，主要由於(i)2020年我們訂立租賃期限為1至15年的新租賃協議；及(ii)由於在2020年8月收購於跨越速運的控制性權益，跨越速運的流動租賃負債確認至我們的合併財務報表中。我們的租賃負債由截至2018年12月31日的零增至截至2019年12月31日的人民幣31億元，由於我們自2019年1月1日起應用國際財務報告準則第16號。

應付合併投資基金權益持有人的款項

我們應付合併投資基金權益持有人的款項主要指外部投資者對我們合併投資基金天津匯禾海河智能物流產業基金合夥企業(有限合夥)的股權投資，該投資於2019年5月首次進行，由截至2019年12月31日的人民幣109.2百萬元增加7.1%至截至2020年12月31日的人民幣117.0百萬元，主要由於外部投資者於2020年6月追加投資。

財務資料

非流動資產／負債

下表載列截至所示日期我們的非流動資產及非流動負債：

	截至12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	(人民幣千元)		
非流動資產：			
物業及設備	4,837,775	5,337,907	6,652,425
使用權資產	—	8,619,859	12,185,603
商譽	—	—	1,499,142
其他無形資產	12,571	14,242	2,807,787
於聯營公司的投資	—	287,932	224,021
於合營公司的投資	150,000	—	7,742
以公允價值計量且其變動計入損益的 金融資產	1,101,545	1,026,599	1,057,358
遞延稅項資產	—	—	43,112
預付款項、其他應收款項及 其他資產	240,862	491,117	1,101,033
受限制現金	—	—	4,991
非流動資產總額	6,342,753	15,777,656	25,583,214
非流動負債：			
租賃負債	—	5,573,267	7,844,604
可轉換可贖回優先股	17,462,915	18,069,639	21,918,414
具有優先權的權益工具	—	—	597,380
長期應付款項	—	—	200,000
遞延稅項負債	—	42,054	717,285
非流動負債總額	17,462,915	23,684,960	31,277,683

物業及設備

我們的物業及設備主要包括物流設備、車輛、電子設備、辦公設備、建築物、租賃資產改良及在建工程。

我們的物業及設備由截至2019年12月31日的人民幣53億元增加24.6%至截至2020年12月31日的人民幣67億元，主要由於增加物流設備以支持我們的業務擴張以及2020年8月對跨越速運控制性權益的收購導致的跨越速運的物業及設備確認至我們的合併財務報表。我們的物業及設備由截至2018年12月31日的人民幣48億元增加10.3%至截至2019年12月31日的人民幣53億元，主要由於物流設備增加以支持我們的業務擴張。

除在建工程外，我們的物業及設備項目(經計及殘值後)按直線法折舊。有關我們物業及設備各項的成本基礎及折舊的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註16。

使用權資產

我們的使用權資產指長期租賃物業的賬面價值，包括我們營運的倉庫、配送站、辦公室及員工宿舍。該等租賃有1至15年的固定期限。租賃期限按個別基準協商，並包含不同

財務資料

的條款及條件。在釐定租賃期限及評估不可撤銷期間的長度時，我們應用合同的定義並確定合同可強制執行的期間。

使用權資產使用直線法按其各自估計使用壽命與租期之間之較短者計提折舊。此外，在承租人控制範圍內發生重大事件或情況出現重大變動時，我們會重新評估是否合理確定行使延期選擇權，或不行使終止選擇權。於往績記錄期間，概無此類觸發事件。有關往績記錄期間使用權資產變動的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註17。

我們的使用權資產由截至2019年12月31日的人民幣86億元增加41.4%至截至2020年12月31日的人民幣122億元，主要由於(i)於2020年我們訂立租賃期限為1至15年的新租賃協議；及(ii)於2020年8月對跨越速運控制性權益的收購導致的跨越速運的使用權資產確認至我們的合併財務報表。

截至2018年12月31日我們概無錄得任何使用權資產，截至2019年12月31日我們錄得使用權資產人民幣86億元，主要由於我們自2019年1月1日起開始採用國際財務報告準則第16號。

商譽

我們計入的商譽主要與收購有關。我們的商譽由截至2019年12月31日的零大幅增至截至2020年12月31日的人民幣15億元，乃由於2020年8月收購跨越速運的控制性權益。

為進行商譽減值測試，商譽會分配至代表跨越速運及其子公司的現金產生單位組別。

截至2020年12月31日管理層根據國際會計準則第36號對商譽進行減值檢討。就減值檢討而言，包含商譽的現金產生單位組的可收回金額按使用價值計算釐定，使用價值計算乃使用貼現現金流量法釐定，該方法基於5年期財務預測(根據管理層批准的業務計劃，預測平均年收入增長率為10%)，加上預測期以後的現金流量相關的最終價值(按3%的估計最終增長率進行推測)。22.64%為反應當時市場對貨幣時間價值的評估以及與現金產生單位相關的特別風險的除稅前貼現率。管理層憑藉其豐富的行業經驗，並根據過往表現及其對未來業務計劃及市場發展的預期提供預測。

財務資料

我們對商譽進行減值測試，釐定有關商譽未產生減值，因為截至2020年12月31日，包含商譽的現金產生單位組的淨餘為人民幣375.8百萬元。敏感度分析乃基於收入或最終價值或除稅前貼現率發生變化的假設進行。倘預測期內的估計關鍵假設變更如下，淨餘將減至如下：

	截至2020年 12月31日
	人民幣千元
收入減少5%	163,830
最終價值減少10%	185,763
除稅前貼現率增長5%	142,219

截至2020年12月31日，預計收入減少8.9%，預計最終價值減少19.8%，除稅前貼現率增長8.3%，且於使用價值計算中單獨考慮所有變動，將消除包含商譽的現金產生單位組的剩下淨餘。

截至2020年12月31日，關鍵假設中合理可能發生的變動將不會導致商譽減值損失。

其他無形資產

我們的其他無形資產主要包括商譽以外的無形資產。我們的其他無形資產由截至2019年12月31日的人民幣14.2百萬元大幅增至截至2020年12月31日的人民幣28億元，由於2020年8月對跨越速運控制性權益的收購產生的其他無形資產獲確認。

我們的其他無形資產有明確使用壽命。該等無形資產在以下期間內按直線法攤銷：

軟件	3至5年
域名及商標	10年
客戶關係	9年
許可及其他	3至10年

於聯營公司的投資

於聯營公司的投資指我們於新寧物流應佔的權益。我們於2019年以人民幣357.4百萬元收購了新寧物流10%的股本權益和投票權，並有權根據其組織章程細則委任新寧物流六名董事中的兩名。由於我們能夠對新寧物流產生重大影響，故我們將新寧物流視為聯營公司。

根據新寧物流的財務資料，我們採用權益法計算我們於新寧物流的權益。

我們於新寧物流的投資成本為人民幣357.4百萬元。扣除我們應佔收購後虧損及其他綜合虧損後，截至2019年12月31日及截至2020年12月31日，我們錄得於聯營公司的投資人民幣287.9百萬元及人民幣224.0百萬元。

財務資料

我們向新寧物流所做投資的公允價值以其於中國創業板的收盤價計量，截至2019年及2020年12月31日投資公允價值分別為人民幣411.0百萬元及人民幣330.5百萬元，超過截至2019年及2020年12月31日的賬面價值人民幣287.9百萬元及人民幣224.0百萬元。因此，截至2019年及2020年12月31日止各年度，根據國際會計準則第36號，經評估減值後，我們於該聯營公司的權益概無錄得減值損失。

以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

我們的以公允價值計量且其變動計入損益的非流動金融資產包括(i)上市實體的股本證券；(ii)未上市實體的股權投資；及(iii)優先股投資。有關各類金融資產的會計處理的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註3.19。

下表載列截至所示日期我們的以公允價值計量且其變動計入損益的非流動金融資產：

	截至12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	(人民幣千元)		
以公允價值計量且其變動計入損益的非流動金融資產：			
上市實體的股本證券	565,611	367,867	397,649
未上市實體的優先股投資	534,734	498,772	497,529
未上市實體的股權投資	1,200	159,960	162,180
總計	1,101,545	1,026,599	1,057,358

截至2018年12月31日及2019年12月31日以及截至2020年12月31日，我們的以公允價值計量且其變動計入損益的非流動金融資產保持穩定。

預付款項、其他應收款項及其他資產

我們的非流動預付款項、其他應收款項及其他資產主要包括可返還按金、貨盤及長期預付開支。下表載列截至所示日期我們的非流動預付款項、其他應收款項及其他資產：

	截至12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	(人民幣千元)		
非流動預付款項、其他應收款項及其他資產：			
可返還按金	102,530	222,262	483,750
貨盤	92,517	156,748	299,332
長期預付開支	38,635	98,763	216,142
物業及設備預付款項	7,180	11,486	24,992
部分出售一家子公司應收款項	—	—	75,000
其他	—	1,858	1,817
總計	240,862	491,117	1,101,033

我們的非流動預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2019年12月31日的人民幣491.1百萬元增加124.2%至截至2020年12月31日的人民幣11億元，主要由於主要與租賃有關的非流動可返還按金增加。

財務資料

我們的非流動預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2018年12月31日的人民幣240.9百萬元大幅增至截至2019年12月31日的人民幣491.1百萬元，主要由於主要與租賃有關的非流動可返還按金增加。

於往績記錄期間，我們使用非國際財務報告準則非流動預付款項、其他應收款項及其他資產作為額外財務指標，此並非國際財務報告準則所規定需呈列也並非根據國際財務報告準則呈列，來計量歸屬於我們業務的非流動預付款項、其他應收款項及其他資產的規模，並評估我們如何有效管理該等非流動預付款項、其他應收款項及其他資產。我們將非國際財務報告準則非流動預付款項、其他應收款項及其他資產定義為(i)我們的非流動預付款項、其他應收款項及其他資產；(ii)歸屬於我們業務的京東集團非流動員工貸款；(iii)歸屬於我們業務的京東集團非流動可返還按金；及(iv)歸屬於我們業務的京東集團物業及設備預付款項之和。我們認為，非國際財務報告準則非流動預付款項、其他應收款項及其他資產更能反映我們於往績記錄期間的非流動預付款項、其他應收款項及其他資產狀況，並為投資者及其他人士提供了有用信息，使其採用與管理層相同的方式了解並評估我們的合併經營業績。然而，使用非國際財務報告準則非流動預付款項、其他應收款項及其他資產作為分析工具存在局限，閣下不應脫離我們根據國際財務報告準則報告的經營業績或財務狀況加以考慮或作為其替代分析加以考慮。

下表將我們截至呈列年度末非國際財務報告準則非流動預付款項、其他應收款項及其他資產與按照國際財務報告準則計算和呈列的最為直接可比的財務指標(即截至所示日期非流動預付款項、其他應收款項及其他資產)進行調節：

	截至12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	(人民幣千元)		
非流動預付款項、其他應收款項及其他資產與非國際財務報告準則非流動預付款項、其他應收款項及其他資產的調節：			
非流動預付款項、其他應收款項及其他資產.....	240,862	491,117	1,101,033
歸屬於我們業務的			
京東集團非流動員工貸款.....	63,824	61,599	99,227
歸屬於我們業務的			
京東集團非流動可返還按金.....	435,199	360,687	277,322
歸屬於我們業務的京東集團物業及設備預付款項.....	140,463	25,980	6,020
非國際財務報告準則非流動預付款項、其他應收款項及其他資產.....	880,348	939,383	1,483,602

可轉換可贖回優先股

於往績記錄期間，我們向投資者發行了若干可轉換可贖回優先股。有關可轉換可贖回優先股的詳情，請參閱本文件「歷史、重組及公司架構」以及本文件附錄一會計師報告附註34。我們採用貼現現金流法確定本公司相關股權的價值，並採用期權定價法和股權分配模型釐定可轉換可贖回優先股的公允價值。有關釐定可轉換可贖回優先股公允價值所使用的關鍵假設，請參閱本文件附錄一會計師報告附註34。

財務資料

租賃負債

我們的非流動租賃負債指我們租賃期限超過一年的租賃物業的付款責任，租賃物業主要為倉庫、配送站、辦公室及員工宿舍，其中若干由租賃按金抵押，且所有租賃負債均為無擔保。

我們的非流動租賃負債由截至2019年12月31日的人民幣56億元增加40.8%至截至2020年12月31日的人民幣78億元，主要由於(i)於2020年我們訂立租賃期限為1至15年的新租賃協議；及(ii)跨越速運的租賃負債確認至我們的合併財務報表，此乃由於2020年8月收購跨越速運控制性權益。

我們的非流動租賃負債由截至2018年12月31日的零增至截至2019年12月31日的人民幣56億元，因為我們自2019年1月1日起開始採用國際財務報告準則第16號。

長期應付款項

截至2020年12月31日，長期應付款項主要包括跨越速運向其非控制性權益股東所作的借款。

我們的長期應付款項由截至2019年12月31日的零增至截至2020年12月31日的人民幣200百萬元，主要由於跨越速運的長期應付款項於我們的合併財務報表中確認，此乃由於2020年8月收購跨越速運控制性權益。

遞延稅項負債

我們的遞延稅項負債由截至2019年12月31日的人民幣42.1百萬元大幅增至截至2020年12月31日的人民幣717.3百萬元，主要由於2020年8月收購跨越速運控制性權益所產生無形資產引致之遞延稅項負債的確認。

我們的遞延稅項負債由截至2018年12月31日的零增至截至2019年12月31日的人民幣42.1百萬元，主要由於確認加速折舊的暫時差異。

主要財務比率

	截至12月31日止年度		
	2018年	2019年	2020年
總收入增長率(%)	48.2	31.6	47.2
總毛利率(%) ⁽¹⁾	2.9	6.9	8.6
經調整淨利潤率(%) ⁽²⁾	(4.3)	(1.9)	2.3

附註：

(1) 總毛利率等於毛利除以年度收入再乘以100%。

(2) 經調整淨利潤率指年度經調整盈利／(虧損)佔該年度總收入的百分比再乘以100%。有關年度經調整盈利／(虧損)的詳情，請參閱「非國際財務報告準則指標：年度經調整盈利／(虧損)」。

財務資料

流動性及資本資源

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們主要通過經營活動所得現金及在私募交易中發行可轉換可贖回優先股籌集資金來滿足我們的現金需求。我們的現金及現金等價物指現金和銀行結餘。截至2018年12月31日、2019年12月31日及2020年12月31日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣192億元、人民幣93億元及人民幣63億元。

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		
	2018年	2019年	2020年
		(人民幣千元)	
經營活動所得現金淨額	1,021,769	2,630,294	10,201,097
投資活動所用現金淨額	(3,408,482)	(2,609,912)	(8,770,504)
融資活動所得／(所用)現金淨額	18,776,658	(9,894,983)	(3,732,868)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	16,389,945	(9,874,601)	(2,302,275)
來自京東集團的注資淨額	1,342,208	—	—
年初現金及現金等價物	293,250	19,249,997	9,274,203
外匯匯率變動對現金及現金等價物的影響	1,224,594	(101,193)	(625,059)
年末現金及現金等價物	19,249,997	9,274,203	6,346,869

展望未來，我們認為我們將能夠通過使用經營活動所得現金及全球發售募集資金淨額來滿足我們的流動性要求。我們目前並無任何其他有關重大額外外部融資的計劃。

經營活動所得現金淨額

於2020年，經營活動所得現金淨額為人民幣102億元，主要歸因於年度虧損人民幣40億元，並經過下列調整：(i)非現金和非經營項目，主要包括可轉換可贖回優先股公允價值變動虧損人民幣49億元、使用權資產折舊人民幣36億元、物業及設備折舊人民幣15億元及股份支付人民幣877.6百萬元；及(ii)營運資金變動，其主要是由於預提費用及其他應付款項增加人民幣33億元以及貿易應付款項增加人民幣10億元，部分被貿易應收款項增加人民幣15億元所抵銷。

於2019年，經營活動所得現金淨額為人民幣26億元，主要歸因於年度虧損人民幣22億元，並經過下列調整：(i)非現金和非經營項目，主要包括使用權資產折舊人民幣27億元、物業及設備折舊人民幣12億元以及股份支付人民幣997.9百萬元；及(ii)營運資金變動，其主要是由於預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣62億元以及貿易應收款項增加人民幣17億元，部分被預提費用及其他應付款項增加人民幣50億元以及貿易應付款項增加人民幣13億元所抵銷。

於2018年，經營活動所得現金淨額為人民幣10億元，主要歸因於年度虧損人民幣28億元，並經過下列調整：(i)非現金和非經營項目，主要包括物業及設備折舊人民幣12億元以

財務資料

及股份支付開支人民幣910.4百萬元；及(ii)營運資金變動，其主要是由於貿易應付款項增加人民幣24億元以及預提費用及其他應付款項增加人民幣768.8百萬元，部分被貿易應收款項增加人民幣10億元所抵銷。

有關經營現金流量變動的主要根本原因，請參閱「一 若干主要合併財務狀況表項目的討論」。

投資活動所用現金淨額

於2020年，投資活動所用現金淨額為人民幣88億元，主要歸因於支付以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產(主要為理財產品)人民幣60億元、存入定期存款人民幣36億元、購買物業及設備人民幣32億元及收購跨越速運控制性權益之現金淨流出人民幣15億元，部分被以公允價值計量且其變動計入損益的到期金融資產(理財產品)人民幣56億元所抵銷。

於2019年，投資活動所用現金淨額為人民幣26億元，主要歸因於購買物業及設備人民幣17億元、支付以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣390.3百萬元以及收購於聯營公司的投資人民幣357.4百萬元。

於2018年，投資活動所用現金淨額為人民幣34億元，主要歸因於購買物業及設備人民幣24億元以及支付以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣983.8百萬元。

融資活動所得/(所用)現金淨額

於2020年，融資活動所用現金淨額為人民幣37億元，主要歸因於租賃付款的本金部分人民幣31億元、償還借款人民幣986.1百萬元及支付利息人民幣423.6百萬元，部分由發行可轉換可贖回優先股所得款項淨額人民幣443.0百萬元所抵銷。

於2019年，融資活動所用現金淨額為人民幣99億元，主要歸因於向京東集團付款人民幣74億元以及租賃付款的本金部分人民幣23億元。

於2018年，融資活動所得現金淨額為人民幣188億元，主要歸因於發行可轉換可贖回優先股所得款項淨額人民幣160億元、發行普通股所得款項人民幣15億元及京東集團墊款人民幣13億元。

債務

借款

截至2018年12月31日、2019年12月31日及2020年12月31日，我們並無任何銀行借款。於2020年8月，由於收購跨越速運的控制性權益，跨越速運的所有銀行貸款已計入我們的合併財務報表。該等貸款已於2020年最後一季度悉數結清。截至2021年3月31日，我們擁有即期借款人民幣165.0百萬元，該等借款無抵押及無擔保，並將於一年內到期。

截至2018年12月31日、2019年12月31日及2020年12月31日以及截至2021年3月31日，我們未使用的一般借款額度分別為零、零、人民幣23億元及人民幣4億元。

財務資料

應付關聯方款項

截至2018年12月31日，我們應付京東集團、達達集團、核心基金以及其他關聯方的無抵押及無擔保款項分別為人民幣60億元、人民幣146.6百萬元、零及零。截至2019年12月31日，我們應付京東集團、達達集團、核心基金以及其他關聯方的無抵押及無擔保款項分別為人民幣65億元、人民幣228.5百萬元、人民幣20.3百萬元及人民幣152.1百萬元。截至2020年12月31日，我們應付京東集團、達達集團、核心基金以及其他關聯方的無抵押及無擔保款項分別為人民幣70億元、人民幣507.3百萬元、人民幣39.8百萬元及人民幣154.0百萬元。截至2021年3月31日，我們應付京東集團、達達集團、核心基金及其他關聯方的無抵押及無擔保款項分別為人民幣794.5百萬元、人民幣285.3百萬元、人民幣48.8百萬元及人民幣155.8百萬元。

截至2018年12月31日、2019年12月31日及2020年12月31日以及截至2021年3月31日，除應付京東集團款項外，應付關聯方屬貿易性質的款項分別為人民幣146.6百萬元、人民幣230.6百萬元、人民幣511.3百萬元及人民幣291.0百萬元；以及應付關聯方屬非貿易性質的款項分別為零、人民幣170.3百萬元、人民幣189.8百萬元及人民幣198.8百萬元。

應付京東集團款項主要包括(i)自京東集團接受服務的應付款項；及(ii)自2017年1月1日以來餘下上市業務使用的資金及其他分拆過程產生的非貿易相關結餘。

可轉換可贖回優先股

截至2018年12月31日、2019年12月31日及2020年12月31日，可轉換可贖回優先股的公允價值分別為人民幣175億元、人民幣181億元及人民幣219億元。有關優先股的更多資料，請參閱本文件附錄一會計師報告附註34。於2020年12月31日至2021年3月31日期間，我們並無發行或購回任何優先股。所有可轉換可贖回優先股均為無抵押及無擔保。

租賃負債

有關所租賃物業的租賃負債主要涉及倉庫、配送站、辦公室和員工宿舍，其中若干由租賃按金抵押，且所有租賃負債均為無擔保。下表載列截至所示日期我們的租賃負債：

	截至12月31日			截至
	2018年	2019年	2020年	3月31日
				2021年
		(人民幣千元)		
流動.....	—	3,103,550	4,619,073	4,921,199
非流動.....	—	5,573,267	7,844,604	8,317,229
總計.....	—	<u>8,676,817</u>	<u>12,463,677</u>	<u>13,238,428</u>

財務資料

下表基於資產負債表日至合同到期日的剩餘期間將應付租賃負債分類至有關到期組別。

	截至12月31日		
	2018年	2019年	2020年
		(人民幣千元)	
一年以內.....	—	3,103,550	4,619,073
一至兩年.....	—	2,121,042	3,154,657
兩至五年.....	—	3,111,922	3,906,885
五年以上.....	—	340,303	783,062
總計.....	—	8,676,817	12,463,677
減：流動負債下12個月內到期結清的金額.....	—	(3,103,550)	(4,619,073)
非流動負債下12個月後到期結清的金額.....	—	5,573,267	7,844,604

應付非控制性權益股東款項

應付非控制性權益股東款項來源於跨越速運非控制性權益股東提供的計息借款，該借款期限為3年且無抵押及無擔保。

截至2020年12月31日，應付非控制性權益股東款項的結餘總額為人民幣304.6百萬元，其中包括短期部分人民幣104.6百萬元及長期部分人民幣200百萬元。

截至2021年3月31日，應付非控制性權益股東款項的結餘總額為人民幣307.9百萬元，其中短期及長期部分分別為人民幣107.9百萬元及人民幣200百萬元。

具有優先權的權益工具

由於我們於2020年8月收購了跨越速運的控制性權益，由跨越速運發行的具有優先權的權益工具被合併到我們的合併財務報表中，其截至2020年12月31日及2021年3月31日的賬面價值分別為人民幣597.4百萬元和人民幣605.8百萬元。所有該等具有優先權的權益工具均屬無抵押及無擔保。

除上文所討論者外，截至2021年3月31日，我們並無任何重大按揭、押記、債權證、貸款資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債（正常貿易票據除外）、承兌信貸（無論上述各項有無擔保或抵押）或擔保或其他或有負債。

或有負債或擔保

截至2018年12月31日、2019年12月31日及2020年12月31日以及截至2021年3月31日，我們並無任何重大或有負債或擔保。

財務資料

資本性支出

下表載列我們於所示年度的資本性支出：

	截至12月31日止年度		
	2018年	2019年	2020年
		(人民幣千元)	
設備付款.....	(2,422,619)	(1,746,210)	(3,178,221)
處置設備.....	2,342	16,776	41,659
其他無形資產付款.....	(4,373)	(9,651)	(18,765)
總計.....	(2,424,650)	(1,739,085)	(3,155,327)

於2018年、2019年以及2020年，我們的資本性支出分別為人民幣24億元、人民幣17億元以及人民幣32億元，主要用於設備付款。

我們預計2021年的資本性支出主要包括購買設備以及無形資產，且部分被處置設備所抵銷。我們計劃通過現有現金結餘、經營活動所得現金以及全球發售募集資金為未來資本性支出和長期投資提供資金。詳情請參閱「募集資金用途」一節。我們可能會根據當前業務需求重新分配用於資本性支出和長期投資的資金。

合同義務

資本承諾

除以下所示項目外，截至2018年12月31日、2019年12月31日及2020年12月31日，我們並無重大資本承諾。

	截至12月31日		
	2018年	2019年	2020年
		(人民幣千元)	
已訂約但未於歷史財務資料作出撥備			
購買物業及設備.....	514,041	25,192	107,175

經營租賃承諾

承諾主要涉及不可撤銷經營租賃協議下的倉庫、配送站、辦公室和員工宿舍的租賃。根據不可撤銷經營租賃，我們未來最低租賃付款總額如下：

	截至12月31日止年度		
	2018年	2019年	2020年
		(人民幣千元)	
1年以內.....	2,442,605	3,188,247	4,732,571
2至5年(包括首尾兩年).....	3,573,798	6,104,442	8,067,601
5年以上.....	419,066	483,953	1,169,196
	6,435,469	9,776,642	13,969,368

資產負債表外承擔和安排

截至最後實際可行日期，我們並未訂立任何資產負債表外安排。

財務資料

重大關聯交易

以下重大交易及結餘由本公司與關聯方於往績記錄期間開展。

下列公司為於往績記錄期間與本公司進行交易及／或與本公司存在結餘的重大關聯方。

關聯方名稱	關係
JD.com, Inc.	本公司最終母公司
Jingdong Technology Group Corporation	本公司的直屬母公司
京東集團	由JD.com, Inc.控制
騰訊控股及其子公司(「騰訊集團」)	最終母公司的股東
愛回收集團	京東集團的聯營公司
核心基金	京東集團的聯營公司
達達集團	京東集團的聯營公司
京東科技*	京東集團的聯營公司，由劉強東先生控制

* 京東科技自2020年6月起成為京東集團的聯營公司。

於往績記錄期間，餘下上市業務應佔供應鏈解決方案及物流服務收入、廣告收入、後台管理開支及共享服務開支均自京東集團分拆，此乃由於所有該等交易及活動由京東集團進行。在A輪優先股融資定價政策生效日期之前，該等交易已基於京東集團確認／產生的實際金額(無法具體識別的若干開支除外，該等開支已按本文件附錄一會計師報告附註1.2所披露的方法分配)計入歷史財務資料中，猶如其為本集團的收入和開支，因此下文所載與關聯方的重大交易的披露資料並不包括該等交易。

財務資料

於A輪優先股融資定價政策生效日期之後，根據A輪股份認購協議所規定的條款，確立了京東集團為本集團訂立的或京東集團與我們訂立的該等交易的條款及定價政策。於往績記錄期間，自該日起按上述條款及定價政策記錄的該等交易的詳情單獨列示如下：

	附註	截至12月31日止年度		
		2018年	2019年	2020年
(人民幣千元)				
提供的服務：				
向京東集團提供的服務	(i)	26,552,355	30,682,081	39,155,413
向騰訊集團提供的服務	(ii)	275,431	170,523	54,670
向京東科技提供的服務	(iii)	9,534	128,772	220,093
向愛回收集團提供的服務	(ii)	4,759	24,245	69,455
獲得的服務：				
從京東集團獲得的服務	(iv)	644,578	802,333	1,281,288
從達達集團獲得的服務	(v)	938,627	1,561,772	2,189,983
從JD.com, Inc.獲得的 股份支付	(iv)	509,417	425,803	228,562
從京東科技獲得的服務	(vi)	111,140	101,324	97,928
租賃安排：				
從京東集團獲得的租賃及 物業管理服務	(viii)	281,561	—	—
向核心基金進行的租賃的 租賃負債利息	(vii)	—	147,587	132,878
向京東集團進行的租賃的 租賃負債利息	(ix)	—	10,517	20,595
利息的收取或支付：				
向京東集團收取的利息收入	(x)	156,958	69,824	102,047
向京東集團支付的利息支出	(x)	48,451	59,968	—

提供的服務

(i) 我們向京東集團提供一體化供應鏈解決方案及物流服務作為服務費的交換，包括但不限於倉配服務、快遞快運服務、售後及維護服務以及其他相關配套服務。

我們向京東集團提供廣告服務，以獲得廣告費。

(ii) 我們向騰訊集團及愛回收集團提供供應鏈解決方案及物流服務。

(iii) 我們向京東科技提供安裝及維護服務以及廣告服務。

獲得的服務

(iv) 除特定共享服務(包括辦公場所共享、員工的通勤及食堂設施、行政採購及各種支持服務)外，京東集團亦向我們提供後台管理支持服務，包括但不限於雲服務、提供服務器、信息技術支持服務、若干人力資源服務。我們向京東集團支付服務過程中實際產生的成本。

京東集團根據京東集團股權激勵計劃向我們的合資格員工授予限制性股份單位和購股權。此外，京東集團總部員工的股份支付按相應的驅動因素向我們分配。

財務資料

(v) 達達集團主要向我們提供即時配送服務。

(vi) 京東科技主要向我們提供付款及配套服務。

租賃安排

(vii) 截至2019年12月31日止年度，我們出於營運所需與核心基金訂立了為期4至7年的若干份租賃協議。截至2019年12月31日，使用權資產及租賃負債分別為人民幣30億元及人民幣31億元。

截至2020年12月31日止年度，我們出於營運所需與核心基金訂立了為期4年的一份租賃協議。截至2020年12月31日，使用權資產及租賃負債分別為人民幣25億元及人民幣27億元。

(viii) 我們出於營運所需自京東集團租賃倉庫。

(ix) 截至2019年12月31日止年度，我們與京東集團訂立了為期2至6年的若干份租賃協議。截至2019年12月31日，使用權資產及租賃負債分別為人民幣261.6百萬元及人民幣266.0百萬元。

截至2020年12月31日止年度，我們與京東集團訂立了為期1至6年的若干份租賃協議。截至2020年12月31日，使用權資產及租賃負債分別為人民幣796.8百萬元及人民幣799.9百萬元。

收取或支付利息：

(x) 為更好地利用超額現金以獲得更高回報，我們通過向京東集團轉入超額現金並收取相應利息來參與由京東集團管理的理財計劃，而京東集團就我們應付京東集團款項收取利息開支。根據A輪股份認購協議訂明的條款，我們有權獲得利息收入並有義務向京東集團支付利息開支。

我們與關聯方有以下重大結餘：

	截至12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	(人民幣千元)		
應收關聯方款項：			
應收京東集團款項	—	10,486,252	10,538,555
應收京東科技款項	72,940	143,584	199,821
應收騰訊集團款項	83,121	38,806	63,202
應收愛回收集團款項	892	15,536	7,199
應收達達集團款項	23,925	11,579	3,438
應收其他關聯方款項	7,579	5,187	3,630
總計	<u>188,457</u>	<u>10,700,944</u>	<u>10,815,845</u>
應付關聯方款項：			
應付京東集團款項	6,016,874	6,474,480	6,951,957
應付達達集團款項	146,586	228,456	507,274
應付核心基金款項	—	20,308	39,831
應付其他關聯方款項	—	152,124	154,017
總計	<u>6,163,460</u>	<u>6,875,368</u>	<u>7,653,079</u>

財務資料

應收／應付京東集團的款項包括貿易及非貿易相關款項。應收京東集團的款項自截至2018年12月31日的零增至截至2019年12月31日的人民幣105億元，原因是於2019年，我們動用京東集團的理財管理功能以幫助管理我們的A輪融資所得款項（其中絕大部分留於海外）。應付京東集團的款項自截至2019年12月31日的人民幣65億元略微增至截至2020年12月31日的人民幣70億元。

截至2018年12月31日、2019年12月31日及2020年12月31日，除應收京東集團款項外，應收關聯方屬貿易性質的款項分別為人民幣95.5百萬元、人民幣94.2百萬元及人民幣93.5百萬元；及將於上市前結算的屬非貿易性質的款項分別為人民幣92.9百萬元、人民幣120.5百萬元及人民幣183.8百萬元。截至2019年12月31日及2020年12月31日，應收京東集團款項主要包括(i)我們向京東集團提供的供應鏈解決方案及物流服務產生的貿易應收款項；及(ii)與京東集團的非貿易相關結餘。應收京東集團的所有未結款項預計將於上市前結清，但正常業務過程中的該等應收款項通常按月結算。

截至2018年12月31日、2019年12月31日及2020年12月31日，除應付京東集團款項外，應付關聯方屬貿易性質的款項分別為人民幣146.6百萬元、人民幣230.6百萬元及人民幣511.3百萬元；及將於上市日期前結算的屬非貿易性質的款項分別為零、人民幣170.3百萬元及人民幣189.8百萬元。截至2018年12月31日、2019年12月31日及2020年12月31日，應付京東集團款項主要包括(i)由京東集團提供服務產生的應付款項；及(ii)餘下上市業務自2017年1月1日起動用的資金及分拆過程中產生的其他非貿易相關結餘，該等款項預計將自上市日期起一年內悉數結清。

上述應收／應付關聯方款項均為無抵押，按需還款或自報告期末起一年內到期。除應收／應付京東集團款項外，上述應收／應付關聯方款項均不計息。

董事認為，於往績記錄期間，我們與關聯方的交易乃於一般業務過程中按公平基準進行，該等交易不會使我們的經營業績失真或使我們的過往業績不能反映未來表現。

財務風險披露

我們面臨多種財務風險，包括市場風險（如外匯風險、現金流量及公允價值利率風險及價格風險）、信用風險以及流動性風險。我們的整體風險管理計劃著重於金融市場不可預見之情況，並力求盡量減少對財務表現之潛在不利影響。風險管理由高級管理人員執行。有關我們財務風險管理的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註40.2。

外匯風險

我們主要以人民幣開展業務，部分交易以美元計值，其次以其他貨幣計值。外匯風險於未來商業交易或已確認的金融資產及負債以我們實體各自功能貨幣以外的貨幣計值時產生。此外，我們還有以外幣計值的與數家子公司的集團內結餘，令我們承擔外幣風險。截至2018年12月31日、2019年12月31日及2020年12月31日，我們擁有以美元以及其他外幣計

財務資料

價的現金、現金等價物和定期存款分別為人民幣188億元、人民幣84億元及人民幣87億元。儘管於往績記錄期間，該等以美元及其他外幣進行的交易的匯兌收益及虧損並不重大，但我們無法保證匯率在未來不會發生重大變化，從而影響我們的經營報表及以外幣計值的資產及負債的價值。

利率風險

利率風險是金融工具的價值或未來現金流量由於市場利率變動而產生波動的風險。浮動利率工具使我們面臨現金流量利率風險，而固定利率工具使我們面臨公允價值利率風險。我們面臨與浮動利率銀行結餘、應收／應付京東集團款項及非控制性權益股東借款有關的現金流量利率風險。我們亦面臨與固定利率銀行結餘及租賃負債有關的公允價值利率風險。

敏感度分析乃根據於往績記錄期間各報告期末的利率風險而釐定。該分析乃假設於往績記錄期間各報告期末未清償的金融工具於整個年度始終未清償而編製。

倘利率上升／下降50個基點而所有其他變量保持不變，則我們截至2018年12月31日、2019年12月31日及2020年12月31日止年度的稅後虧損將分別減少／增加人民幣13.0百萬元、人民幣21.7百萬元及人民幣4.7百萬元。這主要歸因於我們所面臨的浮動利率銀行借款的利率風險。

信用風險

信用風險是指對手方不履行其合同義務，造成本公司蒙受財務損失的風險。我們承擔的信用風險主要歸因於貿易及其他應收款項、銀行結餘及於非上市實體的優先股投資。我們並無持有任何抵押品或其他增信措施為與金融資產相關的信用風險提供保障。上述各類金融資產的賬面價值代表了我們就金融資產所承擔的信用風險之最大值。

貿易應收款項及合同資產

為盡量降低信用風險，我們的管理層已委派一支團隊負責釐定信用額度及信用審批事宜。在接納任何新客戶前，我們採用內部信用評分制度評估潛在客戶的信用質素並按客戶確定信用額度。客戶的信用額度及評分將會每年審核兩次。我們已制定其他監控程序以確保採取後續行動收回逾期債務。此外，我們根據預期信用損失模型，採用個別認定或者準備矩陣的方式以評估貿易結餘的減值。在此方面，董事認為我們的信用風險已顯著降低。

就有關項目，我們應用國際財務報告準則第9號的簡化法計量整個存續期預期信用損失的損失準備。我們在考慮各貿易應收款項的賬齡、貿易債務人的內部信用評級、各貿易應收款項的還款記錄及／或逾期狀況後，根據準備矩陣通過將具有類似損失模式的不同債

財務資料

務人分組，評估貿易應收款項及合同資產的整個存續期預期信用損失金額。預期損失率乃基於債務人預期年期的歷史可觀察違約率及毋須花費不必要成本或精力即可獲得的前瞻性資料。此外，對發生信用減值的貿易應收款項個別進行預期信用損失評估。

銀行結餘及以公允價值計量且其變動計入損益的債務證券

為管理銀行結餘及理財產品帶來的風險，我們僅與中國內地國有金融機構或信譽良好的金融機構及中國內地以外地區信譽良好的國際金融機構進行交易。該等金融機構近期並無違約記錄。

銀行結餘及理財產品的信貸風險有限，因為交易對手為國際信用評級機構指定的具有高信用評級的信譽良好的銀行。我們參考與外部信用評級機構發佈的相應信用評級等級的違約概率及違約虧損率相關的信息，評估銀行結餘的十二個月預期信用損失。根據平均損失率，銀行結餘的十二個月預期信用損失被視為微不足道。

其他應收款項及應收非貿易性質的關聯方款項

為盡量降低其他應收款項及應收非貿易性質關聯方款項的信用風險，我們持續監控結算狀況及風險水平，以確保採取跟進措施收回逾期債務。發放貸款及墊款前，我們已對債務人的信用背景有所了解，且已進行內部信用審批程序。管理層已考慮債務人經營所在行業的經濟前景，並於報告期末審閱各項款項的可回收金額，以確保就不可收回債務確認適當減值虧損。經評估，董事未發現任何自初始確認後信用風險顯著增加的項目。此外，我們根據歷史結算記錄及過往經驗，對其他應收款項及應收非貿易性質的關聯方款項的十二個月預期信用損失進行定期個別評估。

對非上市實體的優先股投資

我們投資債務證券。為最大限度降低該等優先股投資的信用風險，管理層定期審閱及評估未上市被投資公司的財務表現。管理層認為信貸風險已受到監控並已顯著降低。

流動性風險

我們監控現金及現金等價物並將其維持在管理層認為充足的水平，為我們的營運提供資金，並減輕現金流量波動產生的影響，以管理流動性風險。

下表詳述我們金融負債的剩餘合同期限。該表格按照我們需要償還款項的最早日期，基於金融負債的未貼現現金流編製。金融負債的到期日基於約定的償還日期計算。該表格

財務資料

包括利息及本金現金流。在利息流為浮動利率的情況下，未貼現金額來源於往績記錄期間各報告期末的利率。

	加權 平均利率	按需或 不到1年	1至2年	2至5年	5年以上	總計	賬面價值
(人民幣千元)							
截至2018年12月31日							
貿易應付款項.....		2,652,948	—	—	—	2,652,948	2,652,948
客戶預付款項.....		4,971	—	—	—	4,971	4,971
計入預提費用及 其他應付款項的 金融負債.....		6,843,435	—	—	—	6,843,435	6,843,435
可轉換可贖回優先股.....		—	—	17,223,773	—	17,223,773	17,462,915
		<u>9,501,354</u>	<u>—</u>	<u>17,223,773</u>	<u>—</u>	<u>26,725,127</u>	<u>26,964,269</u>
截至2019年12月31日							
貿易應付款項.....		3,957,416	—	—	—	3,957,416	3,957,416
客戶預付款項.....		68,222	—	—	—	68,222	68,222
租賃負債.....	5.67%	3,188,247	2,303,967	3,800,475	483,953	9,776,642	8,676,817
計入預提費用及 其他應付款項的 金融負債.....		7,933,227	—	—	—	7,933,227	7,933,227
可轉換可贖回優先股.....		—	—	17,515,020	—	17,515,020	18,069,639
應付合併投資基金 權益持有人款項.....		109,239	—	—	—	109,239	109,239
		<u>15,256,351</u>	<u>2,303,967</u>	<u>21,315,495</u>	<u>483,953</u>	<u>39,359,766</u>	<u>38,814,560</u>
截至2020年12月31日							
貿易應付款項.....		5,811,619	—	—	—	5,811,619	5,811,619
客戶預付款項.....		258,861	—	—	—	258,861	258,861
租賃負債.....	5.17%	4,732,571	3,406,675	4,660,926	1,169,196	13,969,368	12,463,677
計入預提費用及 其他應付款項的 金融負債.....		9,407,895	—	—	—	9,407,895	9,407,895
可轉換可贖回優先股.....		—	—	16,502,686	—	16,502,686	21,918,414
長期應付款項.....	4.35%	—	100,000	100,000	—	200,000	200,000
具有優先權的權益工具.....	5.63%	—	—	—	859,865	859,865	597,380

財務資料

	加權 平均利率	按需或 不到1年	1至2年	2至5年	5年以上	總計	賬面價值
(人民幣千元)							
應付合併投資基金		116,950	—	—	—	116,950	116,950
權益持有人款項		20,327,896	3,506,675	21,263,612	2,029,061	47,127,244	50,774,796

股息政策

我們是一家根據開曼群島法律註冊成立的控股公司。因此，任何未來股息的支付與金額亦將取決於能否自子公司收取股息。中國法律規定，股息僅可從根據中國會計準則釐定的年度盈利中派付，而中國會計準則在許多方面有別於其他司法管轄區的公認會計原則（包括國際財務報告準則）。中國法律還要求外資企業留出至少10%的稅後利潤（如有）注入其法定儲備，法定儲備不可作為現金股息予以分派。向股東作出的股息分派於股息獲股東或董事（如適用）批准的期間內確認為負債。於往績記錄期間，我們概無派付或宣派股息。

營運資金確認

考慮到我們可用的財務資源，包括手頭的現金及現金等價物，經營產生的資金，可使用的信貸額度以及估計全球發售募集資金淨額，董事認為，我們有充足的營運資金以滿足我們目前及自本文件日期起12個月的需求。於往績記錄期間，我們的營運錄得正現金流量。於2018年及2019年及2020年，我們經營活動所得現金淨額分別為人民幣10億元、人民幣26億元及人民幣102億元。董事確認，於往績記錄期間，我們並無嚴重拖欠支付任何貿易及非貿易應付款項。

可供分派儲備

截至2020年12月31日，我們並無任何可供分派儲備。

上市開支

按發售價的中位數41.36港元計算，全球發售的估計上市開支總額約為人民幣401.2百萬元（假設超額配股權未獲行使），且並無根據首次公開發售前股權計劃發行額外股份。我們估計，我們將產生人民幣401.2百萬元的上市開支，其中人民幣8.3百萬元已計入我們截至2020年12月31日止年度合併損益表。我們預計2021年的上市開支總額人民幣66.3百萬元將計入我們截至2021年12月31日止年度的合併損益表。約人民幣326.7百萬元的結餘（主要包括承銷佣金）預計將在全球發售完成後作為權益中的扣除項入賬。

財務資料

本公司所有者應佔未經審計備考經調整有形資產淨值報表

下文載列根據上市規則第4.29條編製的本公司所有者應佔未經審計備考經調整合併有形資產淨值報表，以說明全球發售對截至2020年12月31日本公司所有者應佔未經審計合併有形資產減負債的影響，猶如全球發售已於該日期進行。

本公司所有者應佔未經審計備考經調整合併有形資產淨值報表僅為說明而編製，基於其假設性質，未必能真實反映倘若全球發售截至2020年12月31日或於任何未來日期完成時本公司所有者應佔合併有形資產淨值。

下文載列本公司所有者應佔未經審計備考經調整合併有形資產淨值報表乃基於摘錄自本招股章程附錄一所載本集團會計師報告的截至2020年12月31日本公司所有者應佔未經審計合併有形資產減負債編製，並作出下列調整：

	截至2020年 12月31日 本公司 所有者 應佔本集團 經審計 合併有形 資產減負債		截至2020年 12月31日 本公司 所有者 應佔本集團 未經審計 備考經調整 合併有形 資產淨值		截至2020年12月31日 本公司所有者 應佔本集團未經審計 備考經調整合併 每股有形資產淨值	
	人民幣千元 (附註1)	估計全球 發售募集 資金淨額 人民幣千元 (附註2)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣元 (附註3)	港元 (附註4)
按發售價每股發售股份 39.36港元計算	(7,743,390)	19,583,339	11,839,949		2.61	3.14
按發售價每股發售股份 43.36港元計算	(7,743,390)	21,581,308	13,837,918		3.05	3.66

附註：

- 截至2020年12月31日本公司所有者應佔本集團經審計合併有形資產減負債摘錄自本招股章程附錄一所載本集團會計師報告，乃基於截至2020年12月31日本公司所有者應佔本集團經審計合併負債淨額人民幣5,141,672,000元，並就截至2020年12月31日本公司所有者分別應佔本集團無形資產及商譽人民幣1,699,235,000元及人民幣902,483,000元予以調整。
- 估計全球發售募集資金淨額乃根據609,160,800股分別按發售價每股發售股份39.36港元及每股發售股份43.36港元(即指示性發售價範圍的低位數及高位數)將予發行的發售股份計算，經扣除本集團預計於2020年12月31日後產生的估計上市開支及股份發行成本(包括承銷費用及其他相關開支)，且並無計及A輪優先股轉換、因超額配股權獲行使而配發及發行任何發售股份以及根據首次公開發售前員工股權激勵計劃、首次公開發售後購股權計劃及首次公開發售後股份獎勵計劃將予發行的股份。就計算估計全球發售募集資金淨額而言，港元已按1.00港元兌人民幣0.8325元的匯率(參照中國人民銀行所公佈匯率的2021年5月7日通行匯率)換算為人民幣。並不表示港元已經、本應該或可能會按該匯率或任何其他匯率或根本不會換算為人民幣，反之亦然。
- 截至2020年12月31日本公司所有者應佔本集團未經審計備考經調整合併每股有形資產淨值乃基於4,541,628,679股股份(即緊隨全球發售完成後預計已發行的股份數目，未計及A輪優先股轉換、因超額配股權獲行使而配發及發行任何發售股份以及根據首次公開發售前員工股權激勵計劃、首次公開發售後購股權計劃及首次公開發售後股份獎勵計劃將予發行的股份)計算。
- 本公司所有者應佔本集團未經審計備考經調整合併每股有形資產淨值按1.00港元兌人民幣0.8325元的匯率

財務資料

(參照中國人民銀行所公佈匯率的2021年5月7日通行匯率)自人民幣換算為港元。並不表示人民幣已經、本應該或可能會按該匯率或任何其他匯率或根本不會換算為港元，反之亦然。

5. 概無對截至2020年12月31日本公司所有者應佔本集團未經審計備考經調整合併有形資產淨值作出任何調整，以反映本集團於2020年12月31日後的任何經營業績或訂立的其他交易。具體而言，並未對上表所示本公司所有者應佔本集團未經審計備考經調整合併有形資產淨值作出調整，以說明於全球發售完成後A輪優先股轉換為股份(「轉換」)的影響(詳情見下文)。

截至2020年12月31日，本集團A輪優先股的賬面價值為人民幣21,918,414,000元，確認為金融負債。A輪優先股將於(1)全球發售完成後；(2)就A輪優先股而言，持有至少50%已發行A輪優先股的A輪優先股東選擇轉換A輪優先股時，按1:1的初始轉換比率(須根據轉換價的調整予以調整)自動轉換成普通股(無需支付任何額外對價)。假設全球發售及轉換截至2020年12月31日已發生，則本公司所有者應佔本集團未經審計備考經調整合併有形資產淨值將由約人民幣11,839,949,000元增至約人民幣33,758,363,000元(按發售價每股發售股份39.36港元計算)，或由約人民幣13,837,918,000元增至約人民幣35,756,332,000元(按發售價每股發售股份43.36港元計算)。本公司所有者應佔本集團未經審計備考經調整合併每股發售股份有形資產淨值將增至人民幣6.06元(7.28港元)及人民幣6.42元(7.71港元)(分別按發售價每股發售股份39.36港元及每股發售股份43.36港元計算)。假設本集團A輪優先股轉換後，該計算所用的股份數目將由4,541,628,679股增至5,568,496,026股。就計算本公司所有者應佔本集團未經審計備考經調整合併每股有形資產淨值而言，乃按1.00港元兌人民幣0.8325元的匯率(參照中國人民銀行所公佈匯率的2021年5月7日通行匯率)由港元換算成人民幣或由人民幣換算成港元。並不表示港元已經、本應該或可能會按該匯率或任何其他匯率或根本不會換算成人民幣，反之亦然。

無重大不利變動

經執行董事認為屬適當的充分盡職調查工作以及經適當、審慎的考慮後，董事確認，截至本文件日期，我們的財務或貿易狀況或前景自2020年12月31日(即本文件附錄一會計師報告所呈報期間的結束日期)以來並無任何重大不利變動，且自2020年12月31日以來概無發生會對本文件附錄一會計師報告中所載資料造成重大影響的事件。

上市規則第13.13至13.19條下的披露

董事確認，除本文件另有披露外，截至最後實際可行日期，概不存在會導致須作出上市規則第13.13至13.19條規定的任何披露的情況。