

BAO ZUN

Baozun Inc.

寶尊電商有限公司*

(於開曼群島註冊成立以不同投票權控制的有限責任公司)

股份代號：9991



2025

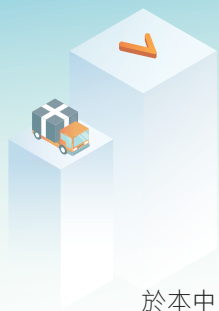
中期報告

* 僅供識別

目錄

釋義	2
公司資料	5
有關不同投票權的資料	7
管理層討論及分析	9
其他資料	25
簡明綜合財務報表審閱報告	38
未經審核簡明綜合資產負債表	39
未經審核簡明綜合經營報表	42
未經審核簡明綜合全面收益表	44
未經審核簡明綜合股東權益變動表	45
未經審核簡明綜合現金流量表	46
簡明綜合財務報表附註	49



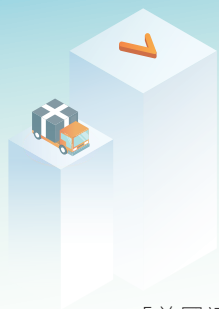


於本中期報告中，除非文義另有所指，否則下列詞彙具有以下涵義：

「2014年計劃」	指	本公司於2014年5月採納並於2022年11月終止的股權激勵計劃
「2015年計劃」	指	本公司於2015年5月採納並於2022年11月終止的股權激勵計劃
「2022年計劃」	指	本公司於2022年11月採納的股權激勵計劃，經不時修訂或補充
「美國存託股」	指	美國存託股（每股代表三股A類普通股）
「聯繫人」	指	具《上市規則》賦予該詞的涵義
「審核委員會」	指	董事會審核委員會
「董事會」	指	本公司董事會
「《企業管治守則》」	指	《上市規則》附錄C1所載的《企業管治守則》，經不時修訂
「中國」	指	中華人民共和國
「A類普通股」	指	本公司股本中每股面值0.0001美元的A類普通股，A類普通股持有人可就本公司股東大會提呈的任何決議案享有每股一票的投票權
「B類普通股」	指	本公司股本中每股面值0.0001美元的B類普通股，享有本公司不同投票權，使B類普通股持有人可就本公司股東大會提呈的任何決議案享有每股十票的投票權
「本公司」	指	Baozun Inc.（寶尊電商有限公司*），一間於2013年12月17日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限責任公司，其股份於聯交所主板上市及美國存託股於納斯達克上市
「董事」	指	本公司董事



「本集團」或「我們」	指	本公司、其不時的綜合入賬附屬公司及其關聯併表實體，包括其可變利益實體及其附屬公司
「香港」	指	中國香港特別行政區
「港元」	指	港元，香港的法定貨幣
「美元」	指	美元，美國的法定貨幣
「上市」	指	股份於主板上市
「上市日期」	指	本公司上市日期，即2020年9月29日
「《上市規則》」	指	《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「主板」	指	由聯交所運營的證券交易所（不包括期權市場），獨立於聯交所GEM並與其並行運作
「標準守則」	指	《上市規則》附錄C3所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》
「仇先生」	指	仇文彬先生，我們的創始人、董事會主席兼首席執行官
「吳先生」	指	吳駿華先生，我們的聯合創始人之一、董事兼首席戰略官
「納斯達克」	指	美國納斯達克全球精選市場
「主要轉換」	指	自2022年11月1日起，本公司由於香港第二上市地位自願轉換為於聯交所主要上市
「招股章程」	指	本公司日期為2020年9月18日的招股章程
「人民幣」	指	中國的法定貨幣
「報告期間」	指	2025年1月1日至2025年6月30日的期間
「限制性股份單位」	指	限制性股份單位



「美國證交會」	指	美國證券交易委員會
「服務提供者」	指	本公司或附屬公司的顧問、非獨立承包商或代理（不包括專業顧問及專家）
「《證券及期貨條例》」	指	香港法例第571章《香港證券及期貨條例》，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「股份」	指	如文義所指，本公司股本中的A類普通股及B類普通股
「股權激勵計劃」	指	2014年計劃、2015年計劃及2022年計劃
「股東」	指	股份持有人
「聯交所」或「香港聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司

* 僅供識別

本中報內按特定兌換率將若干人民幣金額兌換為美元，僅為方便讀者。除另有註明外，人民幣兌美元的換算乃就報告期間的財務數據按人民幣7.1636元兌1.00美元、就截至2024年12月31日止年度的財務數據按人民幣7.2993元兌1.00美元及就截至2024年6月30日止六個月的財務數據按人民幣7.2672元兌1.00美元計算，即分別為聯邦儲備局H.10統計數據所載於2025年6月30日、2024年12月31日及2024年6月28日中午生效的買方匯率。

語言

倘本中報的中英文版本有任何不一致，概以英文版本為準，但倘本中報所述於中國成立的實體或企業的中文名稱與其英文譯名有任何不一致，概以中文名稱為準。

公司資料

董事會

董事

仇文彬先生（創始人、主席兼首席執行官）
吳駿華先生
岡田聰良先生
王俊博士
余濱女士

獨立董事

Yiu Pong Chan先生
Steve Hsien-Chieng Hsia先生
葉長青先生

審核委員會

葉長青先生（主席）
Yiu Pong Chan先生
Steve Hsien-Chieng Hsia先生

薪酬委員會

Yiu Pong Chan先生（主席）
Steve Hsien-Chieng Hsia先生
葉長青先生

提名及企業管治委員會

Steve Hsien-Chieng Hsia先生（主席）
Yiu Pong Chan先生
葉長青先生
余濱女士（於2025年5月21日獲委任）

聯席公司秘書

孫舒女士（於2025年3月20日獲委任）
Arthur Yu先生（於2025年3月20日辭任）
蘇嘉敏女士

授權代表

仇文彬先生
蘇嘉敏女士

註冊辦事處

Vistra (Cayman) Limited
P.O. Box 31119 Grand Pavilion, Hibiscus Way
802 West Bay Road
Grand Cayman, KY1-1205
Cayman Islands

主要業務的主要行政辦事處

中國上海
江場西路510弄1-9號
郵編：200436

香港主要營業地點

香港
銅鑼灣
希慎道33號
利園一期19樓1928室

開曼群島股份過戶登記總處

Vistra (Cayman) Limited
P.O. Box 31119 Grand Pavilion, Hibiscus Way
802 West Bay Road
Grand Cayman, KY1-1205
Cayman Islands

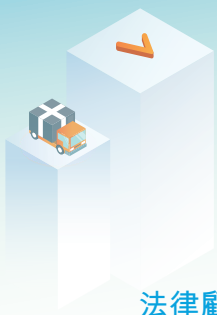
香港股份過戶登記分處

香港中央證券登記有限公司
香港灣仔
皇后大道東183號
合和中心17樓
1712-1716號舖

核數師

畢馬威會計師事務所
於會計及財務匯報局條例下的註冊公眾利益實體核數師
香港中環
遮打道10號
太子大廈8樓





法律顧問

達維律師事務所

香港

遮打道三號A

香港會所大廈

十樓

主要往來銀行

平安銀行股份有限公司

中國

深圳

深南東路5047號14樓

股份代號

港交所：9991

納斯達克：BZUN

網站

www.baozun.com



有關不同投票權的資料

不同投票權架構

根據我們的不同投票權架構，我們的股本包括A類普通股及B類普通股。除法律或《上市規則》或我們的組織章程大綱及細則另有規定外，每股A類普通股及每股B類普通股分別賦予持有人就本公司股東大會上提呈的任何決議行使一票及十票投票權。股東及有意投資者務請留意投資不同投票權架構公司的潛在風險。我們的美國存託股（每股美國存託股代表三股A類普通股）於美國納斯達克全球精選市場上市，股份代號為BZUN。每股B類普通股可由其持有人隨時轉換為一股A類普通股。將所有已發行及流通在外的B類普通股轉換為A類普通股後，本公司將發行13,300,738股A類普通股，約佔本公司截至2025年6月30日已發行及流通在外A類普通股總數的8.31%或經擴大發行及流通在外股份的7.67%（未計及根據2014年計劃、2015年計劃及2022年計劃項下未行使期權、未歸屬受限制股份單位或可能不時授出的其他獎勵將予發行的任何股份及任何已購回但未註銷的股份及庫存股）。

不同投票權的受益人

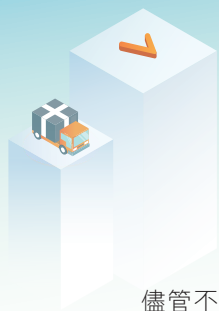
截至2025年6月30日，不同投票權（「**不同投票權**」）的受益人為我們的創始人、董事會主席兼首席執行官仇文彬先生及我們的聯合創始人、董事兼首席戰略官吳駿華先生。

仇文彬先生

仇先生透過Jesvinco Holdings Limited（一間由仇先生全資擁有的公司）持有並控制10股A類普通股及9,410,369股B類普通股。仇先生亦實益擁有4,429,366股A類普通股（包括2022年計劃項下未歸屬限制性股份單位相關的810,000股A類普通股）。截至2025年6月30日，仇先生控制本公司總投票權的33.35%（不包括本公司持有的庫存股及本公司已購回但待註銷的股份）。

吳駿華先生

吳先生透過Casvendino Holdings Limited（一間由吳先生全資擁有的公司）持有並控制2,764,707股A類普通股（包括2015年計劃項下未歸屬限制性股份單位相關的130,500股A類普通股）及3,890,369股B類普通股。吳先生亦實益擁有46,752股A類普通股。截至2025年6月30日，吳先生控制本公司總投票權的14.19%（不包括本公司持有的庫存股及本公司已購回但待註銷的股份）。



儘管不同投票權受益人並不擁有本公司股本的大部分經濟利益，惟本公司的不同投票權架構可使不同投票權受益人對本公司行使投票控制權。不同投票權受益人目光長遠，將實施長期策略控制本公司，其遠見及領導能使本公司長期受益。有意投資者務請留意投資不同投票權架構公司的潛在風險，特別是不同投票權受益人的利益未必總與股東整體利益一致，而不論其他股東如何投票，不同投票權受益人將對本公司事務及股東決議案的結果施加重大影響。有意投資者務請經過審慎周詳考慮後方決定是否投資本公司。B類普通股持有人向並非其關聯方（定義見我們的組織章程細則）的任何人士或實體出售、轉讓、出讓或處置任何B類普通股實益擁有權時，有關B類普通股將自動即時轉換為相同數目的A類普通股。

由於本公司最初根據《上市規則》第十九C章以具有不同投票權架構的獲豁免的大中華發行人身份上市，故根據《上市規則》第8A.46條，《上市規則》第八A章項下的若干股東保障措施及管治保障措施並不適用於本公司。《上市規則》第八A章項下的相關豁免將於主要轉換後繼續適用。



業務回顧

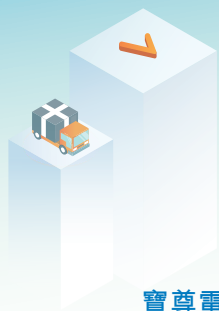
我們是中國品牌電商服務行業的領先先行者以及數字商業賦能者。憑藉端到端的電商服務功能、全渠道專業知識和技術驅動的解決方案，我們賦能多樣的品牌發展並取得成功。

鑒於線上及線下商業日益融合，我們認為該趨勢乃為一個重大機遇。本著「科技成就商業未來」的願景，我們先進的技術和運營平台提供統一穩固的基礎，支持我們擴大服務及市場範圍。於2023年，我們將業務擴展至三個業務線，分別是寶尊電商(BEC)、寶尊品牌管理(BBM)以及寶尊國際(BZI)。自2023年第一季度起，我們有兩個經營分部：電商業務(包括BEC及BZI)及品牌管理(代表BBM)。

寶尊電商包括我們的中國電商業務，涵蓋品牌店鋪運營、客戶服務和物流及供應鏈管理、IT及數字營銷等增值服務。寶尊品牌管理包括戰略和策略定位、品牌與市場營銷、零售與電商運營、供應鏈和物流及技術賦能等全方位品牌管理。我們旨在利用我們的技術組合與品牌建立更長期、更深入的關係。寶尊國際是我們未來潛心投入和探索的長期發展引擎。我們具備複製中國電商業務成功的獨特優勢。寶尊國際將憑藉當地市場洞察及關鍵電商基礎設施為品牌賦能，透過廣泛產品選擇及差異化客戶體驗為當地消費者服務。

寶尊集團擴展至三條業務線，分別是BEC、BBM及BZI，旨在創造一個各分部為另外兩個分部帶來價值的良性生態。我們在電商行業的18年專業知識及技術進步允許我們快速擴大規模並與品牌合作夥伴建立更深入的關係。我們的策略利用各業務線的良性循環及協同效應。

我們的營收由截至2024年6月30日止六個月的人民幣4,370.8百萬元增加5.6%至2025年同期的人民幣4,617.0百萬元，主要受本集團的兩個經營分部所推動。我們的非公認會計準則下的經營損失由截至2024年6月30日止六個月的人民幣7.5百萬元增加至2025年同期的人民幣60.8百萬元，主要由於應收賬款撇減合共人民幣53.3百萬元。剔除此撇減，非公認會計準則下的經營損失同比持平。



寶尊電商(BEC)

寶尊電商包括我們的中國電商業務，涵蓋品牌店鋪運營、客戶服務和倉儲及配送、IT及數字營銷等增值服務。憑藉端到端的電商服務功能、全渠道專業知識和技術驅動的解決方案，我們賦能廣泛多樣的 brand 發展並取得成功。

我們的競爭優勢使我們的品牌合夥企業實現快速增長。我們與飛利浦、耐克和微軟等各個行業中的全球領導者品牌合作。我們能夠利用我們高效的電商運營能力及有效的全渠道解決方案，協助品牌合作夥伴應對宏觀經濟帶來的挑戰，足證我們服務的價值。

通過對各種品牌需求的深入了解，我們能夠提供使我們在其他市場參與者中突圍而出的價值主張。

- 多種類、多品牌的能力：我們的能力延伸至多個種類及不同類型、規模及處於不同發展階段的品牌。我們具備涵蓋整個電商價值鏈的深入行業特定領域知識。
- 全方位服務：我們提供整合一站式解決方案，以應對電商運營的所有核心方面，包括IT解決方案、網店運營、數字營銷、客戶服務及倉儲配送。我們能夠提供一站式電商解決方案有賴我們專有和強大的技術棧，包括可有效設置品牌官方商城和官方平台店鋪的雲系統、促進網店順暢及高效運營的ROSS；推動我們高效及有效的數字營銷解決方案的大數據分析和AI能力；支持貼心、實時的售前和售後客戶服務及客戶互動的客戶關係管理（或CRM）；以及實現統一、可靠的多類別倉儲和配送服務的訂單管理系統（或OMS）和倉庫管理系統（或WMS）。我們堅持投資新技術及基礎架構，從而為我們的品牌合作夥伴提供創新而可靠的解決方案。
- 全渠道覆蓋：我們幫助品牌合作夥伴適應中國複雜的電商生態系統及不斷演變的電商格局，並協助他們在當中蓬勃發展。我們使品牌能夠整合線上線下運營。我們幫助品牌合作夥伴制定及實施連貫的電商策略，有關策略需要進行跨渠道的整體績效分析，並針對不同平台採取平衡的策略。

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。在經銷模式下，我們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，而在服務費模式及寄售模式下，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。



我們的業務模式及解決方案

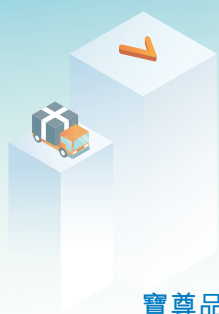
通過我們的整合品牌電商功能，我們提供端到端品牌電商解決方案，滿足我們品牌合作夥伴的獨特需求。我們利用品牌合作夥伴的資源，並與他們的後台系統無縫整合，實現整個交易價值鏈的數據分析，從而使我們的服務成為品牌合作夥伴電商功能的重要組成部分。

我們的電商功能涵蓋電商價值鏈的各個方面，包括網店運營、客戶服務、IT解決方案、數字營銷、倉儲配送。因應每個品牌合作夥伴的特定需求及其產品類別的特點，我們的品牌合作夥伴可根據經銷模式、服務費模式及寄售模式中的一種或多種業務模式使用一種或多種解決方案。

BEC於截至2025年6月30日止六個月的經營摘要

截至2025年6月30日止首六個月期間，服務營收增長1.8%，主要受品牌合作夥伴強勁的數字營銷需求以及運動服裝及服飾品類表現強勁所推動。

全渠道擴張仍是我們品牌合作夥伴的一大主題。我們繼續進一步提升我們的全渠道能力。截至2025年6月30日，約48.5%的品牌合作夥伴就至少兩條渠道的店鋪運營與我們合作，而去年同期末為45.8%。



寶尊品牌管理(BBM)

寶尊品牌管理從事全面品牌管理，並為全球品牌全能型的合作夥伴，助力在華全球品牌進一步釋放商業潛力，其提供戰略和策略定位、品牌與市場營銷、零售與電商運營、供應鏈和物流及技術賦能等專業知識。我們旨在利用我們的技術組合與品牌建立更長期、更深入的關係。BBM的服務面向中高端的消費生活品牌。

我們的首項關鍵收購事項是收購Gap中國業務。2022年11月8日，我們與The Gap, Inc.及Gap (UK Holdings) Ltd.訂立股份購買協議，以收購其兩家營運實體的全部股權，即在大中華地區經營Gap全部業務的蓋璞(上海)商業有限公司及台灣蓋璞有限公司。同時，我們與The Gap, Inc.訂立一系列業務安排，據此，The Gap, Inc.授予我們於大中華地區獨家生產、營銷、經銷及銷售Gap產品的權利(包括產品本地化的能力)。詳情請參閱本公司於2022年11月8日發佈的公告。

蓋璞(上海)商業有限公司的收購於2023年1月31日完成。因此，我們自2023年2月1日起開始經營The Gap, Inc.在中國大陸、香港及澳門的業務。詳情請參閱本公司於2023年2月1日發佈的公告。同時，我們正與The Gap, Inc.及Gap (UK Holdings) Ltd.共同完成對台灣蓋璞有限公司的收購(「台灣轉讓」)。然而，由於所需審核長期拖延，經審慎週詳考慮後，我們於2025年8月27日與The Gap, Inc.及Gap (UK Holdings) Ltd.達成協議，不再進行台灣轉讓。本公司認為，該終止對本集團的財務狀況及經營並無任何重大不利影響。

此外，2023年，我們與Authentic Brands Group的附屬公司ABG Hunter LLC就寶尊收購ABG Hunter LLC成立的特殊目的公司51%的股權事宜簽署Hunter大中華區及東南亞地區投資意向書，該特殊目的公司持有Hunter品牌在大中華區及東南亞地區的相關知識產權。同時，寶尊的關聯公司與ABG Hunter LLC簽訂了一份授權合約，ABG Hunter LLC授予寶尊的關聯公司在大中華區獨家生產、營銷、經銷及銷售Hunter品牌產品的權利。

我們的技術和視野使我們具備能力在實體零售與線上電商間構築可持續且互惠共贏的關係。我們致力於通過數字和實體的規模融合提供一流的無縫全渠道體驗，創造零售業鮮有人達成的非凡表現。我們正透過多項變革性收購及跨所有渠道在中國不懈發展我們的品牌，發展成為標誌性品牌的領先品牌管理公司。



GAP概況

GAP是全球最著名的生活品牌之一，自1969年創建以來一直鼓舞和激勵著消費者。該品牌創造標誌性風格，有關風格建基於其對以牛仔布及卡其褲為主的傳承，在經典與新風格相結合的過程中煥發生機。GAP是現代美式風格的權威。

GAP是BBM建立自身商業模式並實現整合數字化技術、零售和品牌目標的良例。我們目前的首要任務包括確保完成收購後的順利過渡，完善產品和商品策略，建立供應鏈基礎設施，並升級包括人才和技術的後端系統，實現以技術賦能、扎根中國、服務中國的數字化現代新零售模式。

我們2025年的關鍵戰略支柱集中在Gap的商品銷售、渠道擴展及營銷計劃，旨在建立健康的營收動能，同時持續提升獲利能力。截至2025年6月30日，我們經營GAP在中國內地的156間線下店鋪。雖然大多數店鋪集中在一、二線城市，但該品牌還繼續擴張至其他具有高發展潛力的中國城市。2025年我們計劃開設約40間新店鋪並將繼續優化店鋪架構和選址。

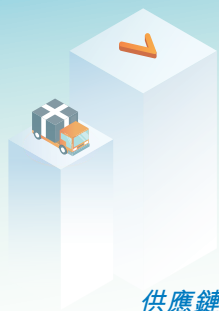
產品管理

扎根中國、服務中國的產品仍是我們的重中之重。以貼合中國市場的方式詮釋GAP品牌基因對我們而言至關重要。我們的設計主要由數據洞察力驅動並以更短的供應鏈週期完成落地。於2025年上半年，我們亦攜手故宮、Melting Sadness等多個IP成功推出聯名系列，體現我們將中國豐富的文化底蘊和時尚潮流與GAP的品牌基因（注重舒適、安全及品質）融為一體的能力。

零售管理

藉著消費者主導及零售導向策略，我們已成功地提升了競爭力、店鋪效益以及對市場變化的應變能力。於報告期間，我們繼續優化零售管理能力。

我們的目標是開設更多的「優質」社區店，例如已開業的上海中庚漫遊城店、北京通州萬象匯店、龍湖海南海口天街店等。該等戰略性門店不僅可推動業務，亦能提高盈利能力。此外，我們與瀋陽、貴陽、西安等眾多城市的本地戰略合作夥伴聯合開設門店，實現互惠互利。強大的合作夥伴關係有助於加快開設門店，尤其是在二三線城市，並提高投資效率。



供應鏈管理

有效的供應鏈管理對可持續增長至關重要。我們重視產品創新、質量監控，保證供應鏈的反應速度和成本效益。於報告期間，我們提高了供應鏈能力，以更好地滿足顧客需求。我們將繼續制定提高供應鏈運營效率及釋放毛利機遇的策略。我們相信，透過有效利用基礎設施提升供應鏈效益及管理營運資金將使我們能夠更好地控制成本及向客戶提供卓越服務。

人才

我們相信，人才、投入及團隊的激情始終是競爭優勢的關鍵。我們提出獨特的時尚主張，由創意、創新、設計及質量來界定。我們成功在短期內填補關鍵崗位。新員工為本地行業專家，在知名的領先跨國公司及本地服裝公司均具有豐富經驗。我們相信，這將加速業務轉型和提高組織效率。

寶尊國際(BZI)

寶尊國際(BZI)是我們未來潛心投入和探索的長期發展引擎。我們具備複製中國電商業務成功的獨特優勢。寶尊國際將憑藉當地市場洞察及關鍵電商基礎設施為品牌賦能，透過廣泛產品選擇及差異化客戶體驗為當地消費者服務。

儘管全球宏觀環境存在不確定性及複雜因素，但我們仍堅定致力於全球化策略。我們與品牌合作夥伴攜手踐行「全球本土化」概念，這一融合「全球」及「本土」的概念指的是我們在追求全球機遇的同時將依靠當地的專業知識和資源的理念。

我們計劃圍繞技術及業務創建一個生態系統，由消費者、品牌、零售商、第三方服務提供商、戰略聯盟合作夥伴及其他企業組成。寶尊國際為跨多個國家和地區的品牌提供在其經營所在國家的本土化體驗。此外，寶尊國際在不同國家管理本土化店面，讓品牌更容易進行跨境貿易。這種定制化的體驗旨在增加品牌合作夥伴在新市場的自信心及提高消費者轉化率，使品牌合作夥伴能夠更輕鬆進軍新地區。

從東南亞開始，我們旨在透過本土化及電商經驗為全球品牌及消費者提供服務。截至2025年6月30日，我們已在10個市場設立經營部，包括香港、台灣、新加坡、馬來西亞、菲律賓、泰國、韓國、日本、越南及法國。同時，我們持續招聘具有深厚專業知識的本地人才。我們旨在以強大的電商運營能力、定制的垂直特定解決方案及本土化服務賦能品牌合作夥伴，以更好地服務海外的數字化需求。



前景

展望未來，我們對宏觀不確定性保持審慎態度。但我們有信心，我們的持續轉型已鞏固我們的業務基礎及我們對品牌商的價值主張。我們於2025年的主要重點是勤勉、耐心、可持續地執行我們的計劃。

就BEC而言，我們繼續致力於加強營收和利潤，側重精細化管理、價值創造及組織效能。我們堅守清晰的戰略目標，實現「以客戶為中心、優質及可持續的業務增長」。於2025年上半年，我們於四個關鍵領域推進BEC業務轉型：提升以客戶為中心的服務、增加優質收入、通過提高效率改善盈利能力及培養可持續的企業文化。

2025年下半年，我們將進一步執行以質量及價值為驅動、以利潤為中心框架的業務轉型，提升BEC的利潤創造能力。我們將繼續進一步提升我們的全渠道能力，尤其是抖音及小紅書等新興渠道。我們相信，利用該成熟的網絡會將我們的成功經驗延伸至主要電商平台，並推動持續增長。在瞬息萬變的市場環境中，BEC在適應品牌合作夥伴不斷變化的需求方面展現靈活性。

此外，我們旨在通過優質的數字化經銷模式發展我們的產品銷售業務。我們認為，在當今瞬息萬變的環境中，將渠道管理、定價及庫存控制以及營銷相結合的綜合方法對於建立可持續的經銷夥伴關係至關重要。我們的目標是利用我們的數字化能力無縫整合線上和線下渠道，為各領域的品牌賦能。我們相信，這項策略不僅將我們的角色從經銷合作夥伴提升為全面的貿易合作夥伴，亦使BEC得以實現長期的、以價值為導向的成長。

就BBM而言，我們重點是乘勢而上，繼續夯實基礎並推動GAP品牌在中國的增長。我們持續推動商品銷售、渠道擴展及營銷計劃，在實現健康營收增長的同時，提升獲利能力。我們的商品銷售策略精準契合市場時機與細分市場，使得門店客流量及轉化率不斷提升，同時GAP的核心品牌基因亦得到強化。

Hunter於2025年5月開幕的首三家線下門店在單店經濟效益方面取得令人矚目的里程碑進展，同時亦繼續穩步推進品類擴張。這些成就充分驗證了我們擴張策略的有效性及精準的執行力。我們將持續推動Hunter的發展，通過擴展新品類和多元化經銷渠道，釋放品牌在中國的全部潛力。

我們認為，我們應用於品牌運營的技術專業知識是寶尊品牌的核心。無論我們採用何種業務模式，我們的技術及專業知識均為我們的戰略提供了堅實的基礎。隨著業務基本面的鞏固，我們繼續專注於執行我們的計劃。憑藉穩健的現金流量及資產負債表，我們完全有能力把握新興機遇，致力為利益相關方帶來長遠價值。

財務回顧

收入

本集團的收入主要來自產品銷售及服務。下表載列所示期間的收入明細：

淨營收	截至6月30日止六個月				
	2025年		2024年		增長率 %
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	
產品銷售	1,803,389	39.1%	1,577,825	36.1%	14.3%
服務	2,813,632	60.9%	2,792,939	63.9%	0.7%
總計	4,617,021	100.0%	4,370,764	100.0%	5.6%

於報告期間，本集團的總淨營收約為人民幣4,617.0百萬元（644.5百萬美元）（2024年6月30日：人民幣4,370.8百萬元），較2024年同期增長約5.6%，主要由本集團兩個經營分部推動。

產品銷售營收

報告期間產品銷售營收較去年同期增加主要受本公司優化其產品組合經銷模式（尤其是美容及化妝品品類）及Gap品牌銷售增長的推動，原因是本公司持續優化商品計劃、渠道及營銷計劃帶動銷售。截至2025年6月30日止六個月期間，產品銷售營收，包括來自電商及品牌管理的產品銷售營收，分別為人民幣1,021.8百萬元及人民幣782.7百萬元，而截至2024年6月30日止六個月期間，來自電商及品牌管理的產品銷售營收為人民幣973.8百萬元及人民幣605.2百萬元。

服務營收

服務營收較去年同期增加人民幣20.7百萬元，主要是由於數字營銷及IT解決方案增加人民幣32.9百萬元。剔除數字營銷及IT解決方案的影響，服務營收同比減少0.7%，基本保持穩定。



產品成本

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撇減。報告期間產品成本為人民幣1,258.7百萬元（175.7百萬美元）（2024年6月30日：人民幣1,136.8百萬元）。報告期間的產品成本較去年同期增加主要是由於BEC及BBM產品銷售均有所增加。

履約費用

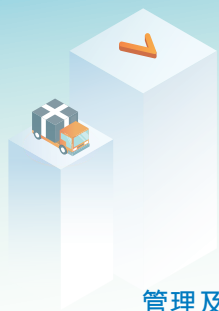
履約費用主要包括(i)第三方快遞公司就派送及交付產品予消費者收取的費用；(ii)經營配送及客戶服務中心所產生的開支，包括人員成本及採購、接收、檢查及倉儲存貨、檢索、包裝及準備客戶訂單以供付運以及網店運營應佔開支；(iii)租賃倉庫的租賃開支；及(iv)包裝物料成本。履約費用由截至2024年6月30日止六個月的人民幣1,173.3百萬元（161.5百萬美元）減少3.7%至報告期間的人民幣1,130.5百萬元（157.8百萬美元）。該減少主要是由於電商倉儲和物流收入減少導致，以及Gap對物流費用的控制。

銷售及營銷費用

銷售及營銷費用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。銷售及營銷費用由截至2024年6月30日止六個月的人民幣1,538.7百萬元（211.7百萬美元）增加13.0%至報告期間的人民幣1,738.2百萬元（242.6百萬美元），主要是由於於報告期內BEC數字營銷服務的收入貢獻增加，以及BBM營銷活動及與線下門店擴張相關的開支增加。

技術與內容費用

技術與內容費用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）。技術與內容費用由截至2024年6月30日止六個月的人民幣263.0百萬元（36.2百萬美元）減少12.1%至報告期間的人民幣231.1百萬元（32.3百萬美元），主要是由於本公司的成本控制舉措及效率提高。



管理及行政費用

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的工資與相關開支、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。管理及行政費用由截至2024年6月30日止六個月的人民幣350.7百萬元（48.3百萬美元）增加12.6%至報告期間的人民幣394.9百萬元（55.1百萬美元）。該增加主要是由於應收賬款額外撥備合共人民幣53.3百萬元，部分被本公司的成本控制措施及效率改善所抵銷。誠如本公司2024年20-F表格及2024年度報告中所披露，2021年9月，我們的附屬公司之一Baozun Hong Kong Holding Limited，對一家醫療健康及化妝品品類的經銷類型客戶就拖欠付款提起仲裁程序。管理層先前已就該經銷商過往的拖欠行為計提人民幣93.3百萬元（13.1百萬美元）的應收賬款撥備。根據仲裁程序最新進展，管理層評估收回可能性極低，因此就該經銷商拖欠的剩餘賬面值計提額外撥備。

其他經營淨利潤

其他經營利潤主要包括本集團附屬公司於中國從地方政府獲取的作為於若干地方區域進行業務的激勵的現金補貼。其他經營利潤由截至2024年6月30日止六個月的人民幣18.3百萬元（2.5百萬美元）增加135.0%至報告期間的人民幣43.0百萬元（6.0百萬美元），主要是由於收取政府補助增加人民幣33.1百萬元。

其他收入（開支）

其他收入（開支）包括淨利息開支或收入、未實現投資（損失）收益、金融工具的公允價值變動及匯兌（損失）收益。報告期間，其他收入（淨值）約為人民幣4.9百萬元（0.7百萬美元），而截至2024年6月30日止六個月的其他開支（淨值）約為人民幣4.1百萬元（0.6百萬美元），主要歸因於我們所投資上市公司的交易價格變動使得未實現投資收益增加。

所得稅支出

於報告期間，我們的所得稅支出為人民幣6.9百萬元（1.0百萬美元），而截至2024年6月30日止六個月為人民幣10.9百萬元（1.5百萬美元）。

淨損失

由於上述因素的影響，報告期間錄得淨損失約人民幣92.7百萬元（12.9百萬美元），而截至2024年6月30日止六個月為淨損失人民幣87.3百萬元（12.0百萬美元）。



流動資產

截至2025年6月30日，本集團的流動資產約為人民幣6,625.3百萬元（924.9百萬美元），較截至2024年12月31日約人民幣7,214.2百萬元（988.3百萬美元）減少8.2%。截至2025年6月30日，本集團的流動比率（流動資產除以流動負債）約為2.0倍（2024年12月31日：約1.9倍）。

應收賬款（扣除信貸虧損撥備）

應收賬款指應收客戶賬款。應收賬款（扣除信貸虧損撥備）由截至2024年12月31日的人民幣2,033.8百萬元（278.6百萬美元）增加0.5%至截至2025年6月30日的人民幣2,043.4百萬元（285.2百萬美元）。

應付賬款及應付票據

應付賬款及應付票據指應付供應商款項。截至2025年6月30日，應付賬款及應付票據約為人民幣556.4百萬元（77.7百萬美元），較截至2024年12月31日約人民幣1,081.9百萬元（148.2百萬美元）減少約48.6%。

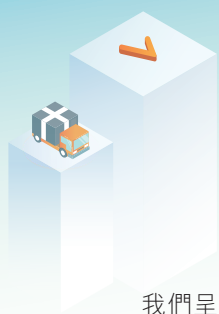
預提費用及其他流動負債

其他流動負債主要包括應計物流開支、應付薪金及福利以及應計營銷開支。

截至2025年6月30日，預提費用及其他流動負債約為人民幣1,151.3百萬元（160.7百萬美元），較截至2024年12月31日約人民幣1,169.5百萬元（160.2百萬美元）減少約1.6%。

非公認會計準則財務計量

評核業務時，我們考慮並採用非公認會計準則下的經營利潤（損失）、非公認會計準則下的淨利潤（損失）、非公認會計準則下歸屬於寶尊普通股股東的淨利潤（損失）及非公認會計準則下歸屬於寶尊普通股股東的每股美國存託股攤薄淨利潤（損失），作為補充計量以審視及評核我們的經營表現。呈列該等非公認會計準則財務計量不擬作為獨立考慮、或替代根據美國公認會計準則編製及呈列的財務資料。非公認會計準則下的經營利潤（損失）指撇除股份激勵費用、業務收購產生的無形資產攤銷、收購相關費用、商譽減值以及回購的美國存託股的註銷費影響後的經營利潤（損失）。非公認會計準則下的淨利潤（損失）指撇除股份激勵費用、業務收購產生的無形資產攤銷、收購相關費用、商譽及投資減值、回購的美國存託股的註銷費、金融工具的公允價值變動、權益法投資的非暫時性減值、處置／收購附屬公司（收益）及未實現投資損失（收益）影響後的淨利潤（損失）。非公認會計準則下歸屬於寶尊普通股股東的淨利潤（損失）指撇除股份激勵費用、業務收購產生的無形資產攤銷、收購相關費用、商譽及投資減值、回購的美國存託股的註銷費、金融工具的公允價值變動、權益法投資的非暫時性減值、處置／收購附屬公司損失（收益）及未實現投資損失（收益）影響後的歸屬於寶尊普通股股東的淨利潤（損失）。非公認會計準則下歸屬於寶尊普通股股東的每股美國存託股攤薄淨利潤（損失）指非公認會計準則下歸屬於寶尊普通股股東的淨利潤（損失）除以用作計算每股普通股淨利潤（損失）的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，因為管理層亦用此評核我們的經營表現和制訂業務計劃。非公認會計準則下的經營利潤（損失）、非公認會計準則下的淨利潤（損失）、非公認會計準則下歸屬於寶尊普通股股東的淨利潤（損失）及非公認會計準則下歸屬於寶尊普通股股東的每股美國存託股攤薄淨利潤（損失）使管理層得以評估我們的經營業績，而無須考慮股份激勵費用、業務收購產生的無形資產攤銷及未實現投資損失影響。該等項目為並非與我們的業務經營直接相關的非現金費用。股份激勵費用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費用。業務收購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費用。未實現投資損失指股權投資公允價值變動所涉及的非現金費用。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。

非公認會計準則財務計量並非根據美國公認會計準則定義及並非根據美國公認會計準則呈列。非公認會計準則財務計量作為分析工具存在限制。使用非公認會計準則下的經營利潤（損失）、非公認會計準則下的淨利潤（損失）、非公認會計準則下歸屬於寶尊普通股股東的淨利潤（損失）及非公認會計準則下歸屬於寶尊普通股股東的每股美國存託股攤薄淨利潤（損失）的其中一項主要限制，是它們並無反映影響我們營運的所有收入（損失）及支出項目。股份激勵費用及業務收購產生的無形資產攤銷以及未實現投資損失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下的經營利潤（損失）、非公認會計準則下的淨利潤（損失）、非公認會計準則下歸屬於寶尊普通股股東的淨利潤（損失）及非公認會計準則下歸屬於寶尊普通股股東的每股美國存託股攤薄淨利潤（損失）的呈列中反映。此外，非公認會計準則計量可能有別於其他公司所採用的非公認會計準則計量，包括同業公司，因此可比性有限。鑒於上述限制，期內的非公認會計準則下的經營利潤（損失）、非公認會計準則下的淨利潤（損失）、非公認會計準則下歸屬於寶尊普通股股東的淨利潤（損失）及非公認會計準則下歸屬於寶尊普通股股東的每股美國存託股攤薄淨利潤（損失），不應獨立考慮或視為可替代經營利潤（損失）、淨利潤（損失）、歸屬於寶尊普通股股東的淨利潤（損失）及歸屬於寶尊普通股股東的每股美國存託股淨利潤（損失）、或根據美國公認會計準則編製的其他財務計量。

我們將非公認會計準則財務計量調整至最接近的美國公認會計準則績效計量以補償有關限制，從而在評核我們的表現時應予考慮。我們鼓勵閣下全面審查我們的財務資料，而非依賴單一財務計量。

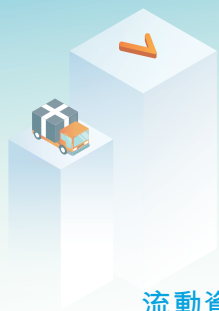
下表為非公認會計準則財務計量與最接近的美國公認會計準則績效計量的對賬：



寶尊電商有限公司
公認會計準則與非公認會計準則的業績對賬
(千元，惟股份及每股美國存託股資料除外)

	截至6月30日止六個月		
	2024年 人民幣	2025年 人民幣	2025年 美元
經營損失	(73,553)	(93,368)	(13,035)
加：股份激勵費用	46,802	16,790	2,344
業務收購產生的無形資產攤銷	18,827	15,802	2,206
回購的美國存託股的註銷費	415	—	—
非公認會計準則下的經營損失	(7,509)	(60,776)	(8,485)
淨損失	(87,281)	(92,722)	(12,945)
加：股份激勵費用	46,802	16,790	2,344
業務收購產生的無形資產攤銷	18,827	15,802	2,206
回購的美國存託股的註銷費	415	—	—
金融工具的公允價值變動	—	7,654	1,068
未實現投資損失(收益)	19,855	(8,375)	(1,169)
減：業務收購產生的無形資產攤銷的稅務影響 ⁽¹⁾	(3,766)	(3,604)	(503)
非公認會計準則下的淨損失	(5,148)	(64,455)	(8,999)
歸屬於寶尊電商有限公司普通股股東的淨損失	(97,257)	(97,038)	(13,548)
加：股份激勵費用	46,802	16,790	2,344
業務收購產生的無形資產攤銷	13,514	11,056	1,543
回購的美國存託股的註銷費	415	—	—
金融工具的公允價值變動	—	4,822	673
未實現投資損失(收益)	19,855	(8,375)	(1,169)
減：業務收購產生的無形資產攤銷的稅務影響 ⁽¹⁾	(2,637)	(2,418)	(338)
非公認會計準則下歸屬於寶尊電商有限公司普通股股東的淨損失	(19,308)	(75,163)	(10,495)
非公認會計準則下歸屬於寶尊電商有限公司普通股股東的 每股美國存託股攤薄淨損失：	(0.32)	(1.30)	(0.18)
用於計算每股普通股攤薄淨損失的加權平均股數	181,767,160	173,335,650	173,335,650

(1) 本公司對非公認會計準則調整項目進行評估並得出結論，除業務收購產生的無形資產攤銷外，該等項目對所得稅的影響並不重大。



流動資金及資本資源

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及短期銀行借款為業務撥資。

現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物一般包括以人民幣、美元及港元計值的銀行存款。銀行存款按0%至4.48%的市場年利率計息。截至2025年6月30日，我們的現金及現金等價物、限制性現金及短期投資分別約為人民幣1,189.4百萬元（166.0百萬美元）、人民幣138.2百萬元（19.3百萬美元）及人民幣1,374.2百萬元（191.8百萬美元）（2024年12月31日：人民幣1,289.3百萬元（176.6百萬美元）、人民幣355.0百萬元（48.6百萬美元）及人民幣1,271.6百萬元（174.2百萬美元））。現金狀況於報告期間及去年同期保持穩定。

短期貸款

截至2025年6月30日，我們的短期貸款約為人民幣1,385.3百萬元（193.4百萬美元）（2024年12月31日：人民幣1,221.0百萬元（167.3百萬美元））。

本集團短期銀行借款於報告期間的實際利率介乎2.0%至3.0%（2024年12月31日：2.6%至3.0%）。

資產抵押

截至2025年6月30日，我們已抵押人民幣213.9百萬元的銀行存款以擔保未償還銀行借款人民幣185.0百萬元。

資產負債比率

資產負債比率按期末負債總額除以期內權益總額再乘以100.0%計算。截至2024年12月31日及2025年6月30日，資產負債比率分別為1.08及0.99。

或然負債及承擔

截至2025年6月30日，本集團並無任何重大或然負債或承擔。



信貸風險集中

可能使本集團面臨重大集中信貸風險的財務工具主要包括現金及現金等價物、限制性現金、應收賬款、短期投資及應收關聯方款項。

本集團所有現金及現金等價物、限制性現金及短期投資均由位於中國、香港、日本及台灣且管理層認為擁有良好信貸質素的主要金融機構持有。

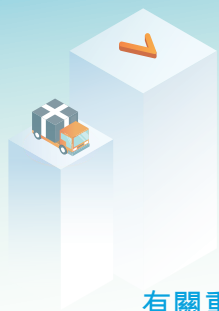
截至2025年6月30日及2024年12月31日，我們的應收賬款（扣除信貸虧損撥備）分別為人民幣2,043.4百萬元（285.2百萬美元）及人民幣2,033.8百萬元（278.6百萬美元），應收關聯方款項則分別為人民幣2.6百萬元（0.4百萬美元）及人民幣7.0百萬元（1.0百萬美元）。應收賬款及應收關聯方款項通常為無抵押並來自賺取中國客戶的營收。應收賬款涉及的風險透過本集團對其客戶進行的信貸評估及其對未償還結餘進行的持續監察程序而有所緩減。

外匯風險

本集團面臨主要來自購買貨品或服務導致以外幣計值的應付款項的外匯風險。人民幣兌外幣（包括美元）乃根據中國人民銀行設定的匯率進行。人民幣兌美元曾出現大幅及不可預測的波動。於報告期間，本集團已運用若干金融工具減輕其外匯風險。本集團將繼續關注外匯風險，採取審慎措施減輕外匯風險，並於必要時採取適當行動。

所持重大投資、重大收購及出售

截至2025年6月30日，本集團並無持有重大投資（包括對被投資公司的任何投資，其價值佔本集團截至2025年6月30日資產總額的5%或以上）。於報告期間，概無重大收購及出售附屬公司、聯營公司或合營企業。



有關重大投資及資本資產的未來計劃

截至本中期報告日期，本集團並無就重大投資或資本資產簽立任何協議，亦無有關重大投資或資本資產的任何其他計劃。然而，隨著中國電子商務及零售市場的發展，倘未來出現任何潛在投資機會，本集團將進行可行性研究並編製實施計劃，以考慮其是否對本集團及股東整體有利。

僱員及薪酬政策

截至2025年6月30日，本集團擁有6,887名全職僱員，而截至2024年12月31日為7,650名。全職僱員的減少主要由於本公司的效率改善及成本控制措施。

我們的成功取決於我們吸引、保留及激勵合資格人員的能力。我們的高級管理團隊成員大部分擁有海外或頂級教育背景、優秀IT能力、豐富行業知識以及與品牌合作夥伴的豐富工作經驗。此外，我們的品牌管理團隊人員與不同品牌建立了良好的文化聯繫。我們已發展出鼓勵團隊合作、高效、自我發展和堅定承諾的企業文化，務求為品牌合作夥伴提供最優質的服務。我們通常給予員工現金報酬和福利，亦可能根據股權激勵計劃授予員工期權及限制性股份單位。我們一般與員工簽訂標準的勞動合同，亦與高級管理人員簽訂標準的保密及不競爭協議。不競爭限制期通常在僱傭關係終止後持續最多兩年，在此期間，我們按員工離職前工資的一定比例向其作出補償。截至2025年6月30日止六個月，僱員福利開支約為人民幣1,325百萬元。

為了提升表現及服務質素，我們已建立全面培訓計劃，當中包括入職培訓和在職培訓。我們的入職課程涵蓋企業文化、商業道德、電子商務工作流程及服務等主題。我們的在職培訓包括商務英語和商務演講培訓、初級管理人員管理培訓營及客戶服務代理職業發展計劃。

期後事項

除本中期報告所披露者外，2025年6月30日後直至本中期報告日期，概無發生可能對本集團經營及財務表現造成重大影響的事件。



企業管治常規

我們力爭達致高標準的企業管治，這對我們的發展及保障股東權益而言至關重要。本集團已採納企業管治守則第二部分的守則條文作為其自身的企業管治守則。

除下文原因導致的偏離外，本集團於報告期間已遵守企業管治守則。

根據企業管治守則守則條文第C.2.1條，主席與首席執行官的職責應有區分，並不應由一人同時兼任。然而，我們並無區分主席與首席執行官，目前由仇先生同時兼任兩個角色。仇先生負責本集團整體管理、運營及戰略發展，作為本集團創始人，其對我們的增長及業務運營起著重要作用。考慮到管理及業務策略實踐的延續性，董事（包括獨立董事）認為由一人同時兼任主席與首席執行官將令本公司能夠更有效及高效地制定業務策略及執行業務計劃。現有的安排有利於本集團的業務前景及管理，且符合本公司及股東的整體利益。高級管理層及董事會均由經驗豐富且具備才能的人員組成，其運作可確保權力及職責均衡。董事會將定期檢討此架構的有效性以確保其適合本集團的情況。

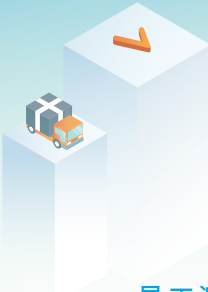
本公司將繼續檢討及加強其企業管治常規，並尋求及制定適當措施及政策，以確保遵守企業管治守則。

證券交易的標準守則

本公司已採納標準守則作為董事於報告期間進行證券交易的守則。

經向全體董事作出具體查詢後，全體董事均確認其於報告期間已嚴格遵守標準守則所載標準。

董事會亦已採納標準守則以規管因職位或僱傭而可能擁有有關本公司證券的未公開之本公司內幕消息的相關僱員（包括任何僱員或附屬公司或控股公司的董事或僱員）進行的所有交易。經作出合理查詢後，於報告期間內並未發現本公司相關僱員有違反標準守則的情況。



員工激勵計劃

1. 2014年計劃

本公司於2014年5月30日採納2014年計劃，其後於2022年11月1日終止。

2014年計劃自2022年11月1日起終止，且不得授出新獎勵（包括期權），然而，2014年計劃將繼續規管於2022年11月1日前授出的所有獎勵（包括期權）。

於本中期報告日期，根據2014年計劃項下授出的獎勵（包括期權）可供發行的股份總數為106,800股股份，佔已發行及發行在外股份（不包括庫存股）的0.06%。

截至2025年6月30日止六個月，承授人及2014年計劃項下的期權變動詳情如下：

承授人類別	截至2025年 1月1日的結餘	行使價 (美元／股份)	授出日期	期內行使	緊接期權行使 日期前美國存託 股(每股美國存託 股相當於3股A類 普通股)的加權平 均收市價(美元)	期內失效	截至2025年 6月30日 的結餘
僱員參與者							
1. 董事							
余濱女士 ⁽³⁾	35,000	0.0001	2015年5月21日	—	—	—	35,000
2. 其他僱員							
除董事外的僱員	71,800	1.5000	2015年2月6日	—	—	—	71,800
總計	106,800			—		—	106,800

附註：

- (1) 根據2014年計劃授出的所有期權已於2025年1月1日前歸屬，行使期為自各自授出日期起計十年。
- (2) 於報告期間，概無根據2014年計劃授出或註銷任何期權。
- (3) 余濱女士自2023年5月11日起辭任獨立董事，並於2023年5月加入本公司擔任顧問，自2024年6月14日起重新加入本公司擔任董事。

有關2014年計劃的進一步詳情，請參閱招股章程「董事、高級管理人員及僱員－薪酬－2014年股權激勵計劃及2015年股權激勵計劃」。



2. 2015年計劃

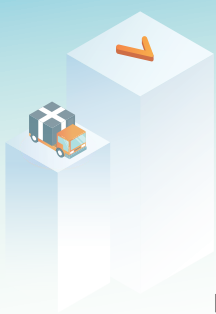
本公司於2015年5月5日採納2015年計劃，其後於2022年11月1日終止。

2015年計劃自2022年11月1日起終止，且不得授出新獎勵（包括期權），然而，2015年計劃將繼續規管於2022年11月1日前授出的所有獎勵（包括期權）。

於本中期報告日期，根據2015年計劃項下授出的獎勵（包括期權）可供發行的股份總數為28,800股股份，佔已發行及發行在外股份（不包括庫存股）的0.02%。

截至2025年6月30日止六個月，承授人及2015年計劃項下的限制性股份單位變動詳情如下：

承授人類別	截至2025年		期內授出 ⁽³⁾ (A類普通股)	期內歸屬 (A類普通股)	緊接限制性 股份單位歸屬 日期前美國 存託股(每股 美國存託股 相當於3股 A類普通股) 的加權平均 收市價(美元)		期內失效 (A類普通股)	截至2025年	
	1月1日							6月30日	
	的結餘							的結餘	
	(A類普通股)	授出日期			(A類普通股)	(A類普通股)		(A類普通股)	(A類普通股)
1. 董事									
吳駿華先生 ⁽⁵⁾	130,500	2021年8月20日	—	—	—	—	—	130,500	
余濱女士 ⁽⁶⁾	5,043	2021年8月20日	—	—	—	—	—	5,043	
Steve Hsien-Chieng Hsia先生	5,043	2021年8月20日	—	—	—	—	—	5,043	
Yiu Pong Chan先生	5,043	2021年8月20日	—	—	—	—	—	5,043	
葉長青先生	5,043	2021年8月20日	—	—	—	—	—	5,043	
小計	150,672		—	—			—	150,672	
2. 其他僱員									
	76,050	2021年3月20日	—	76,050	3.50		—	—	
	23,850	2021年9月15日	—	—	—		—	23,850	
	3,600	2021年11月1日	—	—	—		—	3,600	
	50,400	2022年4月1日	—	25,200	2.73		—	25,200	
小計	153,900		—	101,250			—	52,650	
總計	304,572		—	101,250				203,322	



附註：

- (1) 限制性股份單位已作為美國存託股歸屬，故加權平均收市價乃按各日期美國存託股的收市價計算。
- (2) 歸屬須待達成個別表現檢討及達成與本集團有關的若干里程碑或表現目標後方可作實，包括但不限於達成載於適用於各承授人的獎勵協議的本集團於相關期間的收入及利潤增長，截至2025年6月30日，於203,322份未歸屬限制性股份單位結餘中，(i) 150,672份限制性股份單位將於2025年8月20日歸屬；(ii) 23,850份限制性股份單位將於2025年9月15日歸屬；(iii) 3,600份限制性股份單位將於2025年11月1日歸屬；及(iv) 25,200份限制性股份單位將於2026年4月1日歸屬。所有已授出的限制性股份單位的行使期為自各自授出日期起計十年。承授人無須就限制性股份單位可予發行的A類普通股支付任何購買價。
- (3) 於報告期間，概無根據2015年計劃授出或註銷任何限制性股份單位。
- (4) 除上文所披露者外，限制性股份單位不受任何其他行使條件、購買價或表現目標規限。
- (5) 獎勵乃授予由吳駿華先生全資擁有的公司Casvendino Holdings Limited。
- (6) 余濱女士自2023年5月11日起辭任獨立董事，並於2023年5月加入本公司擔任顧問，自2024年6月14日起重新加入本公司擔任董事。

有關2015年計劃的進一步詳情，請參閱招股章程「董事、高級管理人員及僱員－薪酬－2014年股權激勵計劃及2015年股權激勵計劃」。

3. 2022年計劃

本公司以股東通過的普通決議案採納2022年計劃，自2022年11月1日起生效。

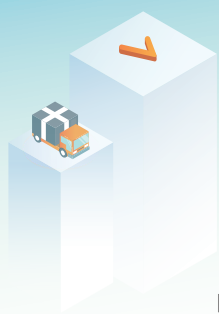
截至2025年1月1日，根據2022年計劃可授出相當於5,241,446股A類普通股的獎勵，其中可向服務提供者授出相當於524,652股A類普通股的獎勵。截至2025年6月30日，根據2022年計劃可授出相當於6,392,126股A類普通股的獎勵，其中可向服務提供者授出相當於524,652股A類普通股的獎勵。

於本中期報告日期，根據2022年計劃可供發行的股份總數為8,124,326股股份，佔已發行及發行在外股份（不包括庫存股）的約4.68%。

截至2025年6月30日止六個月，承授人及2022年計劃項下的限制性股份單位變動詳情如下：



承授人類別	截至2025年		緊接限制性股份 單位歸屬日期前 美國存託股(每 股美國存託股相 當於3股A類普通 股的加權平均 收市價(美元)					截至2025年
	1月1日的結餘 (A類普通股)	授出日期	期內授出 (A類普通股)	期內歸屬 (A類普通股)	期內失效 (A類普通股)	期內註銷 (A類普通股)	6月30日 的結餘 (A類普通股)	
僱員參與者								
1. 董事								
仇文彬先生	810,000	2023年4月1日	-	-	-	-	810,000	
2. 其他僱員								
除董事外的僱員	1,650,780	2022年12月2日	-	-	-	989,280	661,500	
	91,800	2022年12月2日	-	37,800	2.85	-	54,000	
	96,900	2023年4月1日	-	28,500	2.73	16,200	52,200	
	22,950	2023年11月24日	-	-	-	-	22,950	
	187,200	2024年4月2日	-	10,350	2.76	118,200	58,650	
	108,000	2024年11月25日	-	-	-	27,000	81,000	
小計	2,157,630		-	76,650		1,150,680	930,300	
總計	2,967,630		-	76,650		1,150,680	1,740,300	



附註：

- (1) 歸屬須待達成個別表現檢討及達成與本集團有關的若干里程碑或表現目標後方可作實，包括但不限於達成載於適用於各承授人的獎勵協議的本集團於相關期間的收入及利潤增長，於2022年12月2日授出的3,966,300份限制性股份單位中，(i)就3,531,300份限制性股份單位而言，15%、25%、30%及30%的限制性股份單位將分別於2023年、2024年、2025年及2026年12月2日歸屬；(ii)就186,000份限制性股份單位而言，所有限制性股份單位須於2023年2月1日歸屬；(iii)就150,000份限制性股份單位而言，15%、25%、30%及30%的限制性股份單位將分別於2023年、2024年、2025年及2026年6月1日歸屬；(iv)就45,000份限制性股份單位而言，15%、25%、30%及30%的限制性股份單位將分別於2023年、2024年、2025年及2026年8月1日歸屬；及(v)就54,000份限制性股份單位而言，15%、25%、30%及30%的限制性股份單位將分別於2023年、2024年、2025年及2026年9月1日歸屬。
- (2) 歸屬須待達成個別表現檢討及達成與本集團有關的若干里程碑或表現目標後方可作實，包括但不限於達成載於適用於各承授人的獎勵協議的本集團於相關期間的收入及利潤增長，於2023年4月1日授出的5,330,463份限制性股份單位中，(i)就1,350,000份限制性股份單位而言，15%、25%、30%及30%的限制性股份單位將分別於2023年、2024年、2025年及2026年12月1日歸屬；(ii)就402,984份限制性股份單位而言，各50%的限制性股份單位將分別於2023年10月1日及2024年4月1日歸屬；(iii)就114,000份限制性股份單位而言，15%、25%、30%及30%的限制性股份單位將分別於2024年、2025年、2026年及2027年4月1日歸屬；(iv)就2,618,487份限制性股份單位而言，各50%的限制性股份單位將分別於2023年10月1日及2024年4月1日歸屬；(v)就135,000份限制性股份單位而言，各50%的限制性股份單位將分別於2023年12月1日及2024年4月1日歸屬；及(vi)就709,992份限制性股份單位而言，所有限制性股份單位將於2023年7月1日歸屬。
- (3) 歸屬須待達成個別表現檢討及達成與本集團有關的若干里程碑或表現目標後方可作實，包括但不限於達成載於適用於各承授人的獎勵協議的本集團於相關期間的收入及利潤增長，於2023年11月24日授出的77,019份限制性股份單位中，(i)就54,000份限制性股份單位而言，15%、25%、30%及30%的限制性股份單位將分別於2024年、2025年、2026年及2027年10月10日歸屬；(ii)就23,019份限制性股份單位而言，所有限制性股份單位將於2024年10月10日歸屬。
- (4) 歸屬須待達成個別表現檢討及達成與本集團有關的若干里程碑或表現目標後方可作實，包括但不限於達成載於適用於各承授人的獎勵協議的本集團於相關期間的收入及利潤增長，於2024年4月2日授出的3,472,806份限制性股份單位中，(i)就187,200份限制性股份單位而言，15%、25%、30%及30%的限制性股份單位將分別於2025年、2026年、2027年及2028年4月2日歸屬；(ii)就3,285,606份限制性股份單位而言，所有限制性股份單位將於2024年10月2日歸屬。
- (5) 歸屬須待達成個別表現檢討及達成與本集團有關的若干里程碑或表現目標後方可作實，包括但不限於達成載於適用於各承授人的獎勵協議的本集團於相關期間的收入及利潤增長，15%、25%、30%及30%於2024年11月25日授出的108,000份限制性股份單位將分別於2025年、2026年、2027年及2028年11月25日歸屬。
- (6) 所有已授出限制性股份單位的行使期為自各自授出日期起計十年。自採納2022年計劃以來，概無根據該計劃授出期權。
- (7) 承授人無須就根據2022年計劃授出的限制性股份單位可予發行的A類普通股支付任何購買價。
- (8) 除上文所披露者外，限制性股份單位不受任何其他行使條件或表現目標規限。

有關所採納的會計準則及政策以及根據2022年計劃授出限制性股份單位的估計公允價值，請分別參閱未經審核簡明綜合財務報表附註2及附註22。有關2022年計劃的進一步詳情，請參閱本公司日期為2022年10月5日的通函附錄四。

由於本公司於報告期間並無根據任何股權激勵計劃授出獎勵（包括期權），因此，就本中期報告而言，上市規則第17.07(3)條項下的披露規定不適用於本公司。

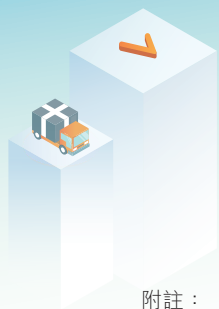


董事及主要行政人員於證券中的權益

截至2025年6月30日，本公司董事及主要行政人員於本公司或其相聯法團（定義見《證券及期貨條例》第XV部）的股份、相關股份或債權證中擁有：(a)根據《證券及期貨條例》第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所的權益或淡倉（包括其根據《證券及期貨條例》的有關條文被當作或視為擁有的權益及淡倉）；或(b)根據《證券及期貨條例》第352條須記錄在該條所述的登記冊內的權益或淡倉；或(c)根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉如下：

於本公司股份或相關股份的權益

董事姓名	權益性質	所持A類 普通股數目 ⁽¹⁾	所持相關A類 普通股數目 ⁽¹⁾	佔A類普通股 概約百分比 ⁽²⁾	所持B類 普通股數目 ⁽¹⁾	佔B類普通股 概約百分比 ⁽³⁾
仇文彬先生	實益擁有人	3,619,366股 股份(L)	810,000股 股份(L) ⁽⁵⁾	2.52%	—	—
	受控法團權益	10股 股份(L)	—	0.00%	9,410,369股 股份(L)	70.75%
	總計	3,619,376股 股份(L)	810,000股 股份(L)	2.52%	9,410,369股 股份(L)	70.75%
吳駿華先生	實益擁有人	46,752股 股份(L)	—	0.03%	—	—
	受控法團權益	2,634,207股 股份(L)	130,500股 股份(L) ⁽⁶⁾	1.57%	3,890,369股 股份(L)	29.25%
	總計	2,680,959股 股份(L)	130,500股 股份(L)	1.60%	3,890,369股 股份(L)	29.25%
岡田聰良先生	實益擁有人	50,001股 股份(L)	—	0.03%	—	—
王俊博士	受控法團權益	26,469,422股 股份(L) ⁽⁴⁾	—	15.05%	—	—
余濱女士	實益擁有人	11,766股 股份(L)	40,043股 股份(L) ⁽⁷⁾	0.03%	—	—
Yiu Pong Chan先生	實益擁有人	11,766股 股份(L)	5,043股 股份(L) ⁽⁶⁾	0.01%	—	—
Steve Hsien-Chieng Hsia先生	實益擁有人	94,713股 股份(L)	5,043股 股份(L) ⁽⁶⁾	0.06%	—	—
葉長青先生	實益擁有人	46,766股 股份(L)	5,043股 股份(L) ⁽⁶⁾	0.03%	—	—



附註：

- (1) 字母「L」表示該名人士於股份中的好倉。
- (2) 截至2025年6月30日，已發行A類普通股為175,846,486股（包括本公司持有的13,268,625股庫存股及本公司購回的2,533,803股待註銷的股份）。
- (3) 截至2025年6月30日，已發行B類普通股為13,300,738股。
- (4) 指由Champion Kerry Inc.持有的26,469,422股A類普通股，Champion Kerry Inc.由ACCF Capital Management PTE. LTD控制1%，而ACCF Capital Management PTE. LTD由JW Flashing Brilliant Limited（一間由王俊博士全資擁有的公司）全權控制。
- (5) 指根據2022年計劃授出但未歸屬的限制性股份單位。
- (6) 指根據2015年計劃授出但未歸屬的限制性股份單位。
- (7) 包括根據2014年計劃授出但未獲行使的相關期權的35,000股A類普通股及根據2015年計劃授出及未歸屬的5,043份限制性股份單位。

於相聯法團股份的權益

董事姓名	相聯法團名稱	權益性質	所持股份數目	控制概約百分比
仇文彬先生	上海尊溢商務信息諮詢有限公司	實益擁有人	— ⁽¹⁾	80.00% ⁽²⁾
	Jesvinco Holdings Limited	實益擁有人	50,000	100.00%
吳駿華先生	上海匯陽供應鏈管理有限公司	實益擁有人	— ⁽¹⁾	80.00% ⁽²⁾
	Casvendino Holdings Limited	實益擁有人	50,000	100.00%

附註：

- (1) 截至2025年6月30日，各公司未發行任何股份。
- (2) 指於各公司註冊資本中的權益。

除上文所披露者外及據董事所知，截至2025年6月30日，董事或本公司主要行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見《證券及期貨條例》第XV部）的股份、相關股份或債權證中概無擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益及／或淡倉（包括其根據《證券及期貨條例》的有關條文被當作或視為擁有的權益及淡倉），或根據《證券及期貨條例》第352條須記錄在該條所述的登記冊內的權益及／或淡倉，或根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益及／或淡倉。

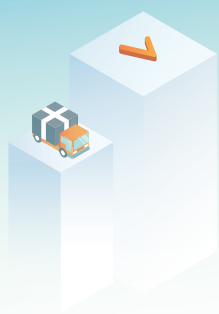


主要股東於證券的權益

據董事所知，截至2025年6月30日，以下人士（董事或主要行政人員除外）於本公司股份或相關股份中擁有須記錄於根據《證券及期貨條例》第336條存置的登記冊內的權益或淡倉：

於股份及相關股份中的好倉

股東名稱	權益性質	擁有權益的 A類普通股數目	佔A類普通股 概約百分比 ⁽¹⁾	擁有權益的 B類普通股數目	佔B類普通股 概約百分比 ⁽²⁾
Jesvinco Holdings Limited	實益擁有人	10股 股份(L)	0.00%	9,410,369股 股份(L)	70.75%
Casvendino Holdings Limited	實益擁有人	2,764,707股 股份(L) ⁽³⁾	1.57%	3,890,369股 股份(L)	29.25%
Shen Ya	全權信託的創辦人	26,469,422股 股份(L) ⁽⁴⁾	15.05%		
UBS TC (Jersey) Ltd	受託人	26,469,422股 股份(L) ⁽⁴⁾	15.05%		
Elegant Motion Holdings Limited	受控法團權益	26,469,422股 股份(L) ⁽⁴⁾	15.05%		
Vipshop Holdings Limited	受控法團權益	26,469,422股 股份(L) ⁽⁴⁾	15.05%		
E&A Canaiolo Investments Limited	受控法團權益	26,469,422股 股份(L) ⁽⁴⁾	15.05%		
JW Flashing Brilliant Limited	受控法團權益	26,469,422股 股份(L) ⁽⁴⁾	15.05%		
ACCF Capital Management PTE.LTD	受控法團權益	26,469,422股 股份(L) ⁽⁴⁾	15.05%		



股東名稱	權益性質	擁有權益的 A類普通股數目	佔A類普通股 概約百分比 ⁽¹⁾	擁有權益的 B類普通股數目	佔B類普通股 概約百分比 ⁽²⁾
Champion Kerry Inc.	實益擁有人	26,469,422股 股份(L) ⁽⁴⁾	15.05%		
王俊博士	受控法團權益	26,469,422股 股份(L) ⁽⁴⁾	15.05%		
Zhang Xiaochun	配偶權益	26,469,422股 股份(L) ⁽⁵⁾	15.05%		
Zhao Qian	配偶權益	26,469,422股 股份(L) ⁽⁶⁾	15.05%		
Schroders PLC	投資管理人	10,043,715股 股份(L)	5.71%		

附註：

- (1) 截至2025年6月30日，已發行A類普通股為175,846,486股（包括本公司持有的13,268,625股庫存股及本公司購回的2,533,803股待註銷的股份）。
- (2) 截至2025年6月30日，已發行B類普通股為13,300,738股。
- (3) 包括2015年計劃項下130,500份未歸屬限制性股份單位。
- (4) 根據公開可獲得的記錄，Champion Kerry Inc.由E&A Canaiolo Investments Limited控制99%及由ACCF Capital Management PTE.LTD控制1%。E&A Canaiolo Investments Limited由Vipshop Holdings Limited全權控制，Vipshop Holdings Limited由Elegant Motion Holdings Limited控制62.8%，而Elegant Motion Holdings Limited由UBS TC (Jersey) Ltd.全權控制。UBS TC (Jersey) Ltd.為SYZXC Trust (Shen Ya為創辦人) 的受託人。AFCF Capital Management PTD.LTD由JW Flashing Brilliant Limited全權控制，而JW Flashing Brilliant Limited由王俊博士全權控制。
- (5) 根據公開可獲得的記錄，Zhang Xiaochun為Shen Ya的配偶。
- (6) Zhao Qian女士為王俊博士的配偶。

除本報告所披露者外，截至2025年6月30日，我們的董事並不知悉於本公司股份或相關股份中擁有須記錄於根據《證券及期貨條例》第336條存置的登記冊內的權益或淡倉的任何人士（董事或主要行政人員除外）。



購買、出售或贖回本公司上市證券

於報告期間，本公司自市場購回本公司於美國納斯達克全球精選市場上市的合共490,476股美國存託股，所有美國存託股已購回並持作庫存股。購回美國存託股的詳情如下：

購回月份	購回美國 存託股的數目	每股美國 存託股的最高價 (美元)	每股美國 存託股的最低價 (美元)	總對價 (美元)
2025年1月	490,476	3.09	2.67	1,403,484.06
總計	490,476			1,403,484.06

董事購回股份旨在歸還股東回報予本公司股東。截至2025年6月30日，(i)已購回的844,601股美國存託股代表的2,533,803股A類普通股有待註銷；及(ii)已購回的4,422,875股美國存託股代表的13,268,625股庫存股由本公司持有，可按現行市價在公開市場轉售以為本公司籌集資金，或轉讓或用於其他目的，如根據1934年美國證券交易法（經修訂）第10b5-1條及／或第10b-18條按計劃實施（視乎市況及根據適用法律、規則及法規）。

除上文所披露者外，於報告期間，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券（包括出售庫存股）。

於2025年8月20日，上述844,601股美國存託股代表的2,533,803股A類普通股由本公司註銷。

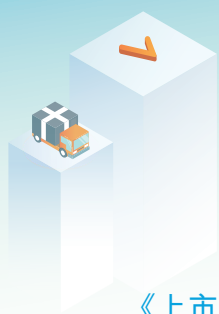
中期股息

董事會議決不建議派付報告期間的中期股息（2024年：零）。

董事及主要行政人員履歷詳情

本公司董事余濱女士獲委任為董事會提名及企業管治委員會成員，自2025年5月21日起生效。

除本中期報告所披露者外，自本公司2024年度報告刊發日期起，本公司董事及主要行政人員資料概無發生須根據《上市規則》第13.51B(1)條予以披露的變動。



《上市規則》下的持續披露責任

截至2025年6月30日，本公司並無擁有《上市規則》第13.20、13.21及13.22條項下的任何披露責任。

上市所得款項

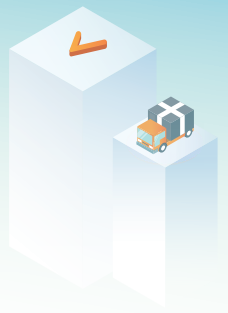
股份於上市日期成功於聯交所上市，並已發行40,000,000股A類普通股。於2020年10月23日，包銷商部分行使超額配股權並發行3,833,700股A類普通股。經扣除包銷費用及相關開支後，上市所得款項淨額約為3,511.4百萬港元（「**所得款項淨額**」）。本集團擬根據招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所載的方法及時間表動用所得款項淨額。

所得款項淨額的動用情況分析如下：

所得款項計劃用途	佔所得款項 淨額百分比	所得款項淨額 (千港元)	截至2025年			悉數動用的 預期時間表
			截至2025年 1月1日未動用 所得款項淨額 (千港元)	6月30日止六個 月實際使用的 所得款項淨額 (千港元)	截至2025年 6月30日未動用 所得款項淨額 (千港元)	
擴充品牌合作夥伴網絡	20	702,280	46,350	4,793	41,557	2026年12月 ⁽¹⁾
加強數字營銷及配送能力	25	877,850	135,746	1,396	134,350	2026年12月
促進潛在戰略聯盟	30	1,053,420	666,362	–	666,362	2027年12月
投資科技及創新	10	351,140	108,393	–	108,393	2026年12月
用於潛在的併購機會	15	526,710	3,403	1,833	1,570	2025年12月
總計	100	3,511,400	960,254	8,022	952,232	

(1) 由於市場狀況及業務策略不斷變化，預期用於擴充品牌合作夥伴網絡的未動用所得款項淨額將於2026年12月前悉數動用，晚於先前計劃的時間。

截至2025年6月30日，董事並不知悉所得款項淨額計劃用途有任何重大變動。餘下尚未動用的所得款項淨額存放於香港及中國的持牌金融機構。未動用的所得款項淨額及上述擬定用途的時間表將按本公司披露的方式使用。然而，未動用所得款項淨額的預期時間表乃基於董事的最佳估計（除非出現不可預見的情況），並將根據本集團業務的未來發展及市況作出變動。



審核委員會

本公司已遵守《上市規則》成立審核委員會。審核委員會當前包括三名獨立董事，即葉長青先生、Yiu Pong Chan先生及Steve Hsien-Chieng Hsia先生。葉長青先生擔任該委員會主席。

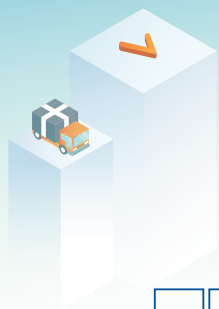
審核委員會已審閱報告期間的未經審核中期財務業績及本中期報告，並認為未經審核中期財務業績乃遵守相關會計準則、規則及規定並已妥善作出適當披露。

代表董事會

仇文彬先生

創始人、主席、首席執行官及董事

香港，2025年8月28日



致寶尊電商有限公司董事會的審閱報告

(於開曼群島註冊成立的有限責任公司)

緒言

我們已審閱列載於第39頁至第106頁的寶尊電商有限公司(以下統稱「貴公司」)及其附屬公司的簡明綜合財務報表，此簡明綜合財務報表包括於2025年6月30日的簡明綜合資產負債表與截至該日止六個月期間的簡明綜合經營報表、簡明綜合全面收益表、簡明綜合股東權益變動表和簡明綜合現金流量表，以及綜合財務報表附註。根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》，中期財務報告的編製必須符合以上規則的有關條文以及《美國公認會計準則》之規定。貴公司董事須負責根據《美國公認會計準則》編製及列報該等簡明綜合財務報表。

我們的責任是根據我們的審閱對該等簡明綜合財務報表作出結論，並按照我們雙方所協定的應聘條款僅向全體董事會報告。除此以外，我們的報告不可用作其他用途。我們概不就本報告的內容，對任何其他人士負責或承擔法律責任。

審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒佈的《香港審閱工作準則》第2410號「獨立核數師對中期財務資料的審閱」進行審閱。中期財務報告審閱工作包括主要向負責財務和會計事項的人員作出查詢，並實施分析和其他審閱程序。由於審閱範圍遠較按照香港審計準則進行審核的範圍為小，所以不能保證我們會注意到在審核中可能會被發現的所有重大事項。因此，我們不會發表任何審核意見。

結論

根據我們的審閱工作，我們並沒有注意到任何事項，使我們相信於2025年6月30日的簡明綜合財務報表在所有重大方面沒有按照《美國公認會計準則》的規定編製。

畢馬威會計師事務所

執業會計師

香港中環

遮打道10號

太子大廈8樓

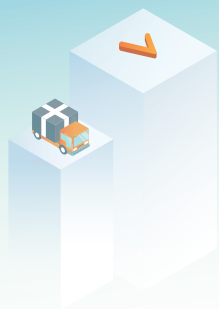
2025年8月28日



未經審核簡明綜合資產負債表

(所有金額均以千元呈列，股份及每股數額除外)

	2024年 12月31日 人民幣	截至 2025年 6月30日 人民幣	2025年 6月30日 美元 (附註2(g))
資產			
流動資產：			
現金及現金等價物	1,289,323	1,189,429	166,038
限制性現金	354,991	138,178	19,289
短期投資	1,271,618	1,374,219	191,834
應收賬款(扣除信貸虧損撥備，截至2024年12月31日 及2025年6月30日分別為人民幣126,936元及 人民幣182,309元)	2,033,778	2,043,408	285,249
存貨	1,117,439	955,961	133,447
預付供貨商款項	404,353	290,141	40,502
衍生金融資產	11,557	1,510	211
預付款項及其他流動資產	724,091	629,836	87,922
應收關聯方款項	7,021	2,568	358
流動資產總額	7,214,171	6,625,250	924,850
非流動資產：			
長期債權投資(包含截止2025年6月30日以公允價值計量的 投資人民幣73,869元)	—	160,792	22,446
長期權益投資	341,687	338,149	47,204
物業及設備淨額	822,229	778,566	108,684
無形資產淨值	357,307	336,773	47,012
土地使用權淨額	37,438	36,926	5,155
經營租賃使用權資產	767,376	688,876	96,163
商譽	362,399	362,399	50,589
其他非流動資產	69,886	58,161	8,119
遞延稅項資產	234,508	235,472	32,871
非流動資產總額	2,992,830	2,996,114	418,243
資產總額	10,207,001	9,621,364	1,343,093



未經審核簡明綜合資產負債表

(所有金額均以千元呈列，股份及每股數額除外)

	2024年 12月31日 人民幣	截至 2025年 6月30日 人民幣	2025年 6月30日 美元 (附註2(g))
負債、可贖回非控制性權益及股東權益			
流動負債：			
短期貸款	1,220,957	1,385,268	193,376
應付賬款	620,679	348,438	48,640
應付票據	461,179	207,937	29,027
應付所得稅	26,559	6,140	857
預提費用及其他流動負債	1,169,547	1,151,295	160,719
衍生金融負債	130	283	40
應付關聯方款項	5,369	1,334	185
流動經營租賃負債	243,137	263,001	36,714
流動負債總額	3,747,557	3,363,696	469,558
非流動負債：			
遞延稅項負債	32,783	29,178	4,073
長期經營租賃負債	597,805	514,211	71,781
其他非流動負債	48,277	47,681	6,656
非流動負債總額	678,865	591,070	82,510
負債總額	4,426,422	3,954,766	552,068

隨附附註為該等簡明綜合財務報表的組成部分。

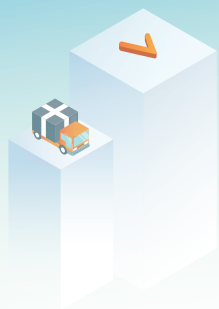


未經審核簡明綜合資產負債表

(所有金額均以千元呈列，股份及每股數額除外)

	2024年 12月31日 人民幣	截至 2025年 6月30日 人民幣	2025年 6月30日 美元 (附註2(g))
可贖回非控制性權益	1,670,379	1,685,446	235,279
寶尊電商有限公司股東權益：			
A類普通股(每股面值0.0001美元；470,000,000股股份獲授權發行，截至2024年12月31日及2025年6月30日已發行股份分別為175,668,586股及175,846,486股，流通在外股份分別為161,337,586股及160,044,058股)	95	95	13
B類普通股(每股面值0.0001美元；30,000,000股股份獲授權發行，截至2024年12月31日及2025年6月30日已發行及流通在外股份均為13,300,738股)	8	8	1
資本公積	4,646,631	4,649,833	649,092
庫存股(截至2024年12月31日及2025年6月30日分別為14,331,000股及15,802,428股股份)	(95,502)	(105,719)	(14,758)
累計虧絀	(691,785)	(788,823)	(110,116)
累計其他綜合收益	54,575	32,853	4,586
寶尊電商有限公司股東權益總額	3,914,022	3,788,247	528,818
非控制性權益	196,178	192,905	26,928
股東權益總額	4,110,200	3,981,152	555,746
負債、可贖回非控制性權益及股東權益總額	10,207,001	9,621,364	1,343,093

隨附附註為該等簡明綜合財務報表的組成部分。



未經審核簡明綜合經營報表

(所有金額均以千元呈列，股份及每股數額除外)

	截至6月30日止六個月		
	2024年 人民幣	2025年 人民幣	美元 (附註2(g))
淨營收			
產品銷售	1,577,825	1,803,389	251,743
服務(包括關聯方營收，截至2024年及2025年6月30日止 六個月分別為人民幣76,187元及人民幣8,663元)	2,792,939	2,813,632	392,768
總淨營收	4,370,764	4,617,021	644,511
經營開支：			
產品成本	(1,136,807)	(1,258,678)	(175,705)
履約費用	(1,173,349)	(1,130,482)	(157,809)
銷售及營銷費用	(1,538,741)	(1,738,197)	(242,643)
技術與內容費用	(262,975)	(231,130)	(32,265)
管理及行政費用	(350,724)	(394,862)	(55,121)
其他經營淨利潤	18,279	42,960	5,997
經營開支總額	(4,444,317)	(4,710,389)	(657,546)
經營損失	(73,553)	(93,368)	(13,035)
其他收入(開支)：			
利息收入	35,869	22,252	3,106
利息費用	(20,641)	(24,309)	(3,393)
未實現投資(損失)收益	(19,855)	8,375	1,169
匯兌(損失)收益	(10,598)	7,710	1,076
金融工具的公允價值變動	11,152	(9,143)	(1,276)

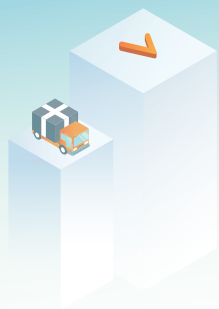
未經審核簡明綜合經營報表

(所有金額均以千元呈列，股份及每股數額除外)



	截至6月30日止六個月		
	2024年 人民幣	2025年 人民幣	美元 (附註2(g))
除所得稅及權益法投資收益前損失	(77,626)	(88,483)	(12,353)
所得稅支出	(10,865)	(6,947)	(970)
權益法投資收益，扣除零稅項	1,210	2,708	378
淨損失	(87,281)	(92,722)	(12,945)
歸屬於非控制性權益的淨損失	10,050	10,059	1,404
歸屬於可贖回非控制性權益的淨利潤	(20,026)	(14,375)	(2,007)
歸屬於寶尊電商有限公司普通股股東的淨損失	(97,257)	(97,038)	(13,548)
歸屬於寶尊電商有限公司普通股股東的每股淨損失：			
基本	(0.54)	(0.56)	(0.08)
攤薄	(0.54)	(0.56)	(0.08)
歸屬於寶尊電商有限公司普通股股東的每股美國存託股 (「美國存託股」)淨損失：			
基本	(1.61)	(1.68)	(0.23)
攤薄	(1.61)	(1.68)	(0.23)

隨附附註為該等簡明綜合財務報表的組成部分。



未經審核簡明綜合全面收益表

(所有金額均以千元呈列，股份及每股數額除外)

	截至6月30日止六個月		
	2024年 人民幣	2025年 人民幣	美元 (附註2(g))
淨損失	(87,281)	(92,722)	(12,945)
其他綜合收益(損失)，扣除零稅項：			
外幣折算差異	17,964	(21,722)	(3,032)
綜合損失	(69,317)	(114,444)	(15,977)
歸屬於非控制性權益的全面損失總額	10,050	10,059	1,404
歸屬於可贖回非控制性權益的全面收益總額	(20,026)	(14,375)	(2,007)
歸屬於寶尊電商有限公司普通股股東的全面損失總額	(79,293)	(118,760)	(16,580)

隨附附註為該等簡明綜合財務報表的組成部分。

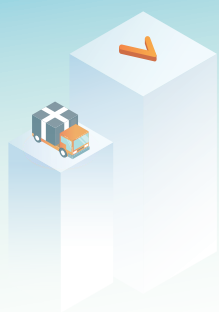


未經審核簡明綜合股東權益變動表

(所有金額均以千元呈列，股份及每股數額除外)

	普通股		庫存股		資本公積	累計損失	累計其他 綜合收益	實尊股東 權益總額	非控制性 權益	權益總額
	股份數目	人民幣	股份數目	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
截至2024年1月1日的結餘	181,202,618	101	-	-	4,571,439	(506,587)	32,251	4,097,204	169,674	4,266,878
淨損失	-	-	-	-	-	(97,257)	-	(97,257)	9,976	(87,281)
歸屬於可贖回非控制性權益										
的淨利潤	-	-	-	-	-	-	-	-	(20,026)	(20,026)
股份回購	-	-	3,543,606	(21,630)	-	-	-	(21,630)	-	(21,630)
股份激勵	-	-	-	-	45,805	-	-	45,805	-	45,805
行使期權及歸屬限制性										
股份單位	2,919,051	2	-	-	160	-	-	160	-	162
外幣折算差異	-	-	-	-	-	-	17,964	17,964	-	17,964
收購非控制性權益	-	-	-	-	(3,627)	-	-	(3,627)	(904)	(4,531)
收購附屬公司	-	-	-	-	(8,902)	-	-	(8,902)	12,555	3,653
來自菜鳥投資有關的										
稅務影響	-	-	-	-	4,402	-	-	4,402	-	4,402
非控制性權益出資	-	-	-	-	-	-	-	-	158	158
轉發可贖回非控制性權益至										
非控制性權益	-	-	-	-	-	-	-	-	17,570	17,570
截至2024年6月30日的結餘	184,121,669	103	3,543,606	(21,630)	4,609,277	(603,844)	50,215	4,034,121	189,003	4,223,124
截至2025年1月1日的結餘	188,969,324	103	14,331,000	(95,502)	4,646,631	(691,785)	54,575	3,914,022	196,178	4,110,200
淨損失	-	-	-	-	-	(97,038)	-	(97,038)	4,316	(92,722)
歸屬於可贖回非控制性										
權益的淨利潤	-	-	-	-	-	-	-	-	(14,375)	(14,375)
股份回購	-	-	1,471,428	(10,217)	-	-	-	(10,217)	-	(10,217)
股份激勵	-	-	-	-	16,790	-	-	16,790	-	16,790
行使期權及歸屬限制性										
股份單位	177,900	-	-	-	-	-	-	-	-	-
外幣折算差異	-	-	-	-	-	-	(21,722)	(21,722)	-	(21,722)
收購非控制性權益	-	-	-	-	(12,902)	-	-	(12,902)	6,786	(6,116)
可贖回非控制性權益的調整	-	-	-	-	(692)	-	-	(692)	-	(692)
其他	-	-	-	-	6	-	-	6	-	6
截至2025年6月30日的結餘	189,147,224	103	15,802,428	(105,719)	4,649,833	(788,823)	32,853	3,788,247	192,905	3,981,152

隨附附註為該等簡明綜合財務報表的組成部分。



未經審核簡明綜合現金流量表

(所有金額均以千元呈列，股份及每股數額除外)

	截至6月30日止六個月		
	2024年 人民幣	2025年 人民幣	美元 (附註2(g))
經營活動所得現金流量：			
淨損失	(87,281)	(92,722)	(12,945)
淨利潤與經營活動所得(所用)現金淨額的對賬調整：			
就信貸虧損(撥回)撥備	(480)	58,719	8,197
存貨撇減	81,726	67,682	9,448
股份激勵	46,802	16,790	2,344
折舊與攤銷	126,900	113,625	15,861
遞延所得稅	(1,236)	(4,569)	(638)
出售物業及設備虧損	10,017	4,827	674
權益法投資收益	(1,210)	(2,708)	(378)
未實現投資損失(收益)	19,855	(8,375)	(1,169)
匯兌損失(收益)	10,598	(7,710)	(1,076)
財務工具的公允價值變動	(11,152)	9,143	1,276
長期債權投資的未實現利息收入	—	(930)	(130)
經營資產及負債變動：			
應收賬款	374,574	(64,221)	(8,965)
存貨	(166,991)	93,796	13,093
預付供貨商款項	4,010	114,211	15,943
預付款項及其他流動資產	(47,102)	99,708	13,919
應收關聯方款項	8,040	4,453	622
經營租賃使用權資產	212,928	78,500	10,958
其他非流動資產	(54,717)	4,071	568
應付賬款	(123,924)	(272,241)	(38,003)
應付票據	(88,243)	(253,241)	(35,351)
應付所得稅	(11,449)	(20,419)	(2,850)
應付關聯方款項	(9,565)	(4,035)	(563)
預提費用及其他流動負債	(190,788)	31,543	4,403
經營租賃負債	(207,754)	(63,730)	(8,896)
其他負債	15,532	(596)	(83)
權益法投資回報股息	—	4,787	668
經營活動所用現金淨額	(90,910)	(93,642)	(13,073)
投資活動所得現金流量：			
購買物業及設備	(54,678)	(51,773)	(7,227)
購買投資	(633,307)	(956,254)	(133,488)
出售權益被投資方的現金所得款項	—	5,278	737
短期投資到期	200,000	693,238	96,772
添置無形資產	(28,684)	(18,418)	(2,571)
權益投資	(947)	—	—
因業務合併已付現金淨額	(40,511)	(19,928)	(2,782)
關聯方貸款	(664)	—	—
自被投資方收取股息	530	—	—
第三方貸款	(2,875)	—	—
投資活動所用現金淨額	(561,136)	(347,857)	(48,559)

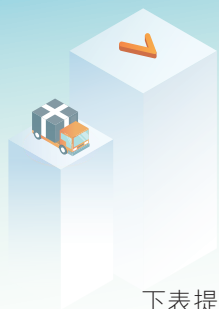
隨附附註為該等簡明綜合財務報表的組成部分。



未經審核簡明綜合現金流量表

(所有金額均以千元呈列，股份及每股數額除外)

	截至6月30日止六個月		
	2024年 人民幣	2025年 人民幣	美元 (附註2(g))
融資活動所得現金流量：			
短期借款所得款項	999,310	1,244,268	173,693
償還短期借款	(952,207)	(1,086,397)	(151,655)
普通股回購	(21,630)	(10,217)	(1,426)
存入普通股回購賬戶的現金	(14,612)	—	—
行使期權所得款項	—	3	—
收購附屬公司非控制性權益	(4,531)	(3,381)	(472)
收購附屬公司的或然對價付款	(16,220)	(16,316)	(2,278)
融資活動(所用)/所得現金淨額	(9,890)	127,960	17,862
現金、現金等價物及限制性現金減少淨額	(661,936)	(313,542)	(43,770)
年初現金、現金等價物及限制性現金	2,352,295	1,644,314	225,270
匯率變動對現金、現金等價物及限制性現金的影響	6,837	(3,168)	3,827
年末現金、現金等價物及限制性現金	1,697,196	1,327,607	185,327
現金流量資料的補充披露：			
為利息已付現金	13,198	14,362	2,005
繳納所得稅已付現金	16,390	31,991	4,466
非現金投資及融資活動的補充披露：			
已計入應付款項的購買物業及設備	31,426	5,682	793
應付對價	32,090	23,385	3,264



未經審核簡明綜合現金流量表

(所有金額均以千元呈列，股份及每股數額除外)

下表提供簡明綜合財務狀況表內所呈報現金、現金等價物及限制性現金的總和與簡明綜合現金流量表所示該等款項總額的對賬。

	2024年 6月30日 人民幣	截至	
		2025年6月30日 人民幣	美元
現金及現金等價物	1,454,517	1,189,429	166,038
限制性現金	242,679	138,178	19,289
現金流量表所示現金、現金等價物及限制性現金的總額	1,697,196	1,327,607	185,327

隨附附註為該等簡明綜合財務報表的組成部分。



簡明綜合財務報表附註

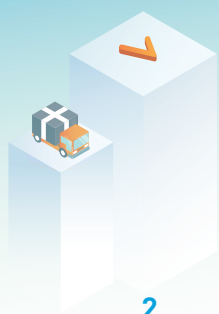
(除另有說明外，所有金額均以千元呈列，股份及每股數額除外)

1. 架構及主要業務

寶尊電商有限公司(「本公司」)於2013年12月17日根據開曼群島法律註冊成立。本公司、其附屬公司及其可變利益實體(「VIE」)(統稱為「本集團」)主要從事為客戶提供端到端電商解決方案的業務，包括銷售服飾、家居及電子產品、網店設計與架設、視覺營銷及營銷、網店運營、客戶服務、倉儲及訂單配送，以及戰略和策略定位、品牌與市場營銷、零售與電商運營、供應鏈和物流及技術賦能等全方位品牌管理。

截至2025年6月30日，本公司董事認為主要影響本集團業績、資產或負債的本公司主要附屬公司及VIE如下：

	註冊成立／ 收購日期	註冊成立 地點／法律 實體類別	已發行股本／ 繳足資本	法定擁有權
附屬公司：				
Baozun Hong Kong Holding Limited	2014年1月10日	香港	10,000港元	100%
上海寶尊電子商務有限公司 (「上海寶尊」)	2003年11月11日	中國／ 外商獨資企業	人民幣1,800,000,000元	100%
上海博道電子商務有限公司	2010年3月30日	中國／ 有限責任公司	人民幣10,000,000元	100%
上海英賽廣告有限公司	2010年3月30日	中國／ 有限責任公司	人民幣8,648,649元	100%
寶尊香港有限公司	2013年9月11日	香港	10,000,000港元	100%
上海楓泊電子商務有限公司	2011年12月29日	中國／ 有限責任公司	人民幣10,000,000元	100%
Baozun Hongkong Investment Limited	2015年7月21日	香港	100,000港元	100%
Baotong Inc.	2019年6月19日	開曼	10,681.32美元	63%
Baotong Hong Kong Holding Limited	2016年5月5日	香港	10,000港元	63%
寶通易捷智能科技(蘇州)有限公司	2017年3月27日	中國／ 外商獨資企業	人民幣260,252,000元	63%
Baozun Brand Management Limited	2022年10月7日	香港	人民幣100,000,000元	100%
White Horse Hongkong Holding Limited	2022年11月8日	香港	人民幣10,000,000元	100%
蓋璞(上海)商業有限公司 (「蓋璞上海」)	2023年1月31日	中國／ 外商獨資企業	257,551,995美元	100%
VIE：				
上海尊溢商務信息諮詢有限公司 (「上海尊溢」)	2010年12月31日	中國／ 可變利益實體	人民幣50,000,000元	不適用



2. 重大主要會計政策概要

(a) 呈列基準

本公司未經審核簡明綜合財務報表乃根據美利堅合眾國公認會計準則(「美國公認會計準則」)而編製及呈列。根據美國公認會計準則編製的綜合財務報表通常載入的若干資料及附註披露已根據有關規則及規例而予以簡明或省略。因此，隨附未經審核簡明綜合財務報表應與本公司截至2024年12月31日止年度的經審核綜合財務報表所載的財務報表、會計政策及其附註一併閱讀。截至2025年6月30日止六個月的經營業績不足以說明全年的經營業績。

管理層認為，未經審核簡明綜合財務報表反映所有一般經常性調整，而該等調整對公平呈列所呈列的中期期間財務業績而言屬必要。本公司認為，披露資料足以令所呈列資料不具誤導性。編製隨附未經審核簡明綜合財務報表所用的會計政策與編製本公司截至2024年12月31日止年度的綜合財務報表所用者一致。未經審核簡明綜合財務報表所呈列截至2024年12月31日的財務報表乃摘錄自截至2024年12月31日止年度的經審核綜合財務報表。

(b) 綜合基準

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司的財務報表，亦包括於中國註冊成立且僅就會計目的而言本公司為其主要受益人的VIE的財務報表。所有本公司、其附屬公司及VIE之間的交易及結餘已於綜合時抵銷。

綜合入賬附屬公司指本公司直接或間接控制超過一半投票權或有權：委任或罷免董事會大部分成員；於董事會會議上投多數票；或根據股東或股權持有人之間的法規或協議管理投資對象的財務及經營政策的實體。

美國公認會計準則就辨識VIE及為透過表決權權益以外其他方式實現控制權的實體的財務報告提供指引。本集團評估其於某實體的各項權益以釐定被投資方是否屬VIE，如若被投資方屬VIE，則釐定本集團是否為該VIE的主要受益人。釐定本集團是否為主要受益人時，本集團會考慮本集團(1)是否有權力指導對VIE的經濟表現最具影響力的活動，及(2)有否收取對VIE而言屬重大的VIE經濟利益。倘被視為主要受益人，則本集團將VIE綜合入賬。



2. 重大主要會計政策概要(續)

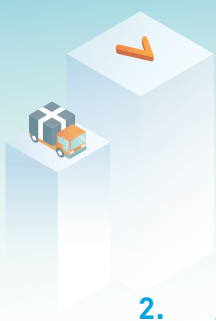
(b) 綜合基準(續)

VIE安排

適用的中國法律及法規現時對提供互聯網內容發佈服務公司的外資持股有所限制。本公司及其中國附屬公司根據中國法律被視為外商投資企業，因此並不符合資格從事提供互聯網內容或網絡服務。

上海尊溢由本公司兩名創始股東於2010年12月成立，且於2014年7月之前並無經營任何業務。為取得對上海尊溢的經濟表現影響最大的活動的指揮權及獲得對上海尊溢而言屬重大的利益的權利，上海寶尊與上海尊溢及其個人股東已訂立下述一系列合同安排。

- (i) 委託協議，據此，上海尊溢各股東已不可撤銷地簽立一份授權書，以授予上海寶尊權力代表其就一切與上海尊溢相關的事宜行事，並行使上海尊溢股東的所有權利，包括但不限於召開、出席股東大會及於會上投票、指定及委任董事及高級管理成員。該委託協議的初始期限為20年，之後將每年自動重續，直至上海寶尊另行通知為止。
- (ii) 獨家認購期權協議，據此，上海尊溢的股東已向上海寶尊或其指派代表授予一項不可撤回的獨家選擇權以在中國法律准許的條件及範圍內購買彼等於上海尊溢的股權。上海寶尊或其指派代表可全權酌情決定部分或悉數行使有關選擇權的時間。未經上海寶尊書面同意，上海尊溢股東不得轉讓、贈予、質押或另行以任何方式處置上海尊溢的任何股權。該等股份或資產的收購價將為該選擇權獲行使之時中國法律下所允許的最低對價。該協議可由上海寶尊(而非上海尊溢或其股東)提早終止。



(除另有說明外，所有金額均以千元呈列，股份及每股數額除外)

2. 重大主要會計政策概要 (續)

(b) 綜合基準 (續)

VIE安排 (續)

- (iii) 獨家技術服務協議，據此，上海尊溢委聘上海寶尊為其獨家技術及營運顧問，且根據該協議，上海寶尊同意協助安排進行上海尊溢經營活動所需的財務支援。未經上海寶尊事先書面批准，上海尊溢不得尋求或接納其他提供商的類似服務。該協議的有效期為二十年，除非獲上海寶尊另行通知，否則將於屆滿後每年自動重續，且該協議將於上海寶尊或上海尊溢的經營期限屆滿時終止。上海寶尊可透過向上海尊溢發出事先書面通知隨時終止該協議。
- (iv) 股權質押協議，據此，上海尊溢股東已將彼等於上海尊溢的全部股權質押予上海寶尊，作為VIE根據獨家技術服務協議妥為履行責任及悉數支付諮詢和服務費，以及個人股東根據其他協議應付上海寶尊其他款項的抵押。倘上海尊溢股東或上海尊溢違反彼等各自的合同責任，則上海寶尊(作為質權人)將有權享有若干權利，包括處置已質押股權的權利。根據該協議，未經上海寶尊事先書面同意，上海尊溢股東不得轉讓、指讓彼等各自於上海尊溢的股權或以其他方式增設任何新產權負擔。該項質押將持續有效，直至獨家技術服務協議及若干其他協議項下的所有責任及到期應付款項均已達成及支付為止。

根據該等合同安排，上海尊溢被視為VIE，是因為股權持有人並無重大風險股權，亦無控制財務權益的特徵。本公司為上海尊溢的主要受益人，自2014年7月起將上海尊溢的財務業績綜合入賬。



2. 重大主要會計政策概要(續)

(b) 綜合基準(續)

VIE安排(續)

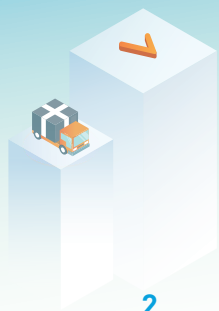
有關VIE架構的風險

根據本公司中國法律顧問的法律意見，本公司認為，與上海尊溢訂立的受中國法律規管的合同安排為有效、具約束力及可強制執行，且不會導致違反任何現行有效的適用中國法律或法規的強制性要求。然而，有關中國法律、法規及規則的詮釋及應用存在的不確定因素會限制本公司強制執行該等合同安排的能力，而上海尊溢股東的權益亦可能有別於本公司股東的權益，繼而可能增加彼等尋求違反合同條款的風險，例如當上海尊溢須支付服務費時妨礙其如此行事。

本公司控制上海尊溢的能力亦倚賴上海寶尊所持授權書，以就所有需要股東批准的事宜表決。誠如上文所述，本公司認為，該授權書可依法強制執行，惟未必如直接擁有股權有效。此外，倘該法律架構及合同安排被裁定違反任何中國現行法律及法規，則本集團可被處罰款而中國政府可：

- 撤銷相關實體的營業執照及／或經營執照；
- 關閉本公司網站或終止或限制開展若干中國附屬公司與VIE的任何交易；
- 罰款、沒收中國附屬公司或VIE的收入、施加本公司或VIE未必能符合的其他規定；
- 要求本公司重組所有權結構或業務，包括終止與VIE的合同安排及註銷VIE的股權質押登記，進而影響合併VIE、自VIE產生經濟利益或對VIE施加有效控制的能力；或
- 限制或禁止使用任何中國境外的融資所得款項以為我們在中國的業務及營運提供資金，並對本公司採取可能損害其業務的其他監管或執法行動。

施加任何該等處罰均可能對本集團經營業務的能力造成重大不利影響。此外，倘施加任何該等處罰導致本集團喪失操控上海尊溢活動或收取其經濟利益的權力，則本集團將無法再將該實體綜合入賬。



(除另有說明外，所有金額均以千元呈列，股份及每股數額除外)

2. 重大主要會計政策概要(續)

(b) 綜合基準(續)

VIE安排(續)

經抵銷本公司、其附屬公司及其VIE之間的公司間結餘及交易後，以下上海尊溢及其附屬公司的款額及結餘已計入本集團的綜合財務報表：

	截至	
	2024年 12月31日 人民幣	2025年 6月30日 人民幣
現金及現金等價物	10,842	9,163
應收賬款淨額	145,144	89,161
存貨	15	12
預付供貨商款項	1,827	5,176
預付款項及其他流動資產	2,877	249
物業及設備淨額	286	163
無形資產淨值	23,378	22,999
其他非流動資產	—	107
資產總額	184,369	127,030
短期貸款	99,694	33,000
應付賬款	2,350	41,894
應付票據	82,817	—
應付所得稅	3,983	5,269
預提費用及其他流動負債	28,988	27,280
負債總額	217,832	107,443

	截至6月30日止六個月	
	2024年 人民幣	2025年 人民幣
淨營收	231,739	201,082
淨利潤	3,881	2,927
經營活動(所用)所得現金淨額	(89,047)	66,916
投資活動所用現金淨額	—	—
融資活動所得(所用)現金淨額	28,173	(68,543)



2. 重大主要會計政策概要(續)

(b) 綜合基準(續)

VIE安排(續)

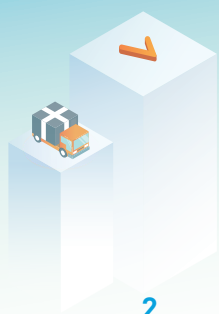
截至2024年及2025年6月30日止六個月，VIE對綜合淨營收貢獻分別為5.62%及4.35%。截至2024年12月31日及2025年6月30日，VIE分別佔綜合資產總額的1.80%及1.32%及綜合負債總額的4.92%及1.62%。

並無任何僅可用於清償VIE債務的VIE資產。相關中國法律及法規限制VIE將彼等相等於其繳足資本、資本公積及法定儲備結餘的部分資產淨值以貸款及墊款或現金股息形式轉讓予本公司。VIE的債權人不享有就VIE的任何負債對本公司一般信貸的追索權。

目前，概無任何安排的條款(因明確安排及隱性可變利益)規定本公司或其附屬公司向VIE提供財務支援。然而，倘VIE需要財務支援，本公司或其附屬公司可選擇透過向VIE股東作出貸款或向VIE作出委託貸款而向其VIE提供財務支援，惟須受法定限制及約束。於截至2025年6月30日止六個月內，本公司及其附屬公司向VIE提供財務擔保以取得銀行融資。於2025年6月30日，由VIE支用的銀行貸款人民幣33,000元由本公司的附屬公司提供擔保。

(c) 採用估計

編製符合美國公認會計準則的綜合財務報表要求管理層作出估計及假設，有關估計及假設影響簡明綜合財務報表及隨附附註中的資產及負債報告金額、結算日的或然負債相關披露以及報告期所報告的營收和開支。重大會計假設及估計用於信貸虧損撥備、存貨撇減、識別及計量所收購資產及所承擔負債以及商譽減值。



2. 重大主要會計政策概要 (續)

(d) 公允價值

公允價值為市場參與者於計量日在有序交易中出售資產所能收到的或轉讓負債所需支付的價格。在確定需要或允許按公允價值入賬的資產及負債的公允價值計量時，本集團考慮其交易的主要或最有利的市場，並考慮市場參與者在為資產或負債定價時將使用的假設。

權威文獻對公允價值進行分級，將用於計量公允價值的估值技術的輸入數據按優先次序分為三大層級。基於對公允價值計量而言屬重大的最低輸入數據級別涵蓋所有公允價值計量的層級如下：

- 第一層級 — 輸入數據乃基於在活躍市場所交易相同工具的未經調整報價。
- 第二層級 — 輸入數據乃基於類似工具在活躍市場的報價、相同或類似工具在不活躍市場的報價及所有重大假設均可從市場觀察或可通過絕大部分全部年期資產或負債的可觀察市場數據證實的估值技術模型。
- 第三層級 — 輸入數據一般不可觀察，通常反映管理層對市場參與者為資產或負債定價時將採用的假設所作估計。因此，公允價值使用技術模型釐定，包括期權定價模型、折現現金流量模型及類似技術。

本集團的短期財務工具包括現金及現金等價物、限制性現金、短期投資、應收款項、應付款項、其他流動資產、應收關聯方款項、其他流動負債、應付關聯方款項及短期貸款。該等短期財務工具的賬面值與其公允價值相若，原因是該等工具的到期日較短。



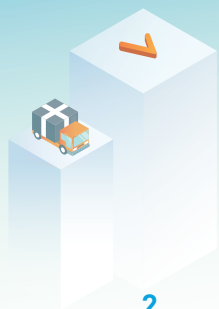
2. 重大主要會計政策概要(續)

(d) 公允價值(續)

本集團透過使用報告期間末的相關政府收益曲線加上充足穩定的信貸利差貼現合同現金流量，以經常性基準按公允價值計量長期債權投資。對於嵌入式衍生工具部分，使用市場標準定價來源取得估值。長期債權投資被分類為第二層級。

倘權益法投資被視為出現減值，本集團會按非經常性基準按公允價值計量權益法投資。該等投資的公允價值乃基於採用可得最佳資料的估值技術釐定。該等投資的減值支出於投資的賬面值超出其公允價值時入賬，而該情況被釐定為非暫時性質。截至2024年及2025年6月30日止六個月，錄得權益法投資減值分別為零。

就本集團並無重大影響且不具易於釐定公允價值的股權投資而言，本集團使用替代計量法按成本減減值(如有)並加上或減去因同一發行人就相同或類似投資進行有序交易的合資格可觀察價格變動所產生變動計量股權投資。若干該等股權投資乃基於不可觀察輸入數據按公允價值計量(如釐定為將發生減值)。截至2024年及2025年6月30日止六個月，分別就不具易於釐定公允價值的股本證券錄得減值零。



(除另有說明外，所有金額均以千元呈列，股份及每股數額除外)

2. 重大主要會計政策概要(續)

(e) 集中及風險

客戶及供應商集中

以下為截至2024年及2025年6月30日止六個月佔淨營收10%或以上的客戶：

	截至6月30日止六個月	
	2024年 人民幣	2025年 人民幣
A	502,557	465,109

以下為截至2024年12月31日及2025年6月30日佔應收賬款結餘10%或以上的客戶：

	截至	
	2024年 12月31日 人民幣	2025年 6月30日 人民幣
A	279,714	225,293

以下為截至2024年及2025年6月30日止六個月佔採購額10%或以上的供應商：

	截至6月30日止六個月	
	2024年 人民幣	2025年 人民幣
B	415,040	214,221
C	222,126	114,362



2. 重大主要會計政策概要(續)

(e) 集中及風險(續)

信貸風險集中

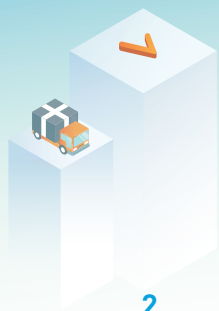
可能使本集團面臨重大集中信貸風險的財務工具主要包括現金及現金等價物、限制性現金、應收賬款、短期投資、應收關聯方款項。截至2024年12月31日及2025年6月30日，本集團所有現金及現金等價物、限制性現金及短期投資均由位於中國、香港、日本及台灣且管理層認為擁有良好信貸質素的主要金融機構持有。應收賬款及應收關聯方款項通常為無抵押並來自賺取中國客戶的營收。應收賬款涉及的風險透過本集團對其客戶進行的信貸評估及其對未償還結餘進行的持續監察程序而有所緩減。

外幣風險

人民幣(「人民幣」)並非可自由兌換的貨幣。在中國人民銀行規管下，國家外匯管理局管控人民幣與外幣的兌換。人民幣的價值跟隨中央政府政策以及國際經濟及政治發展而改變，對中國外幣交易系統市場供需造成影響。截至2024年12月31日及2025年6月30日，本集團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分別合共為人民幣2,064,158元及人民幣2,034,779元。

(f) 外幣換算

本集團的呈報貨幣為人民幣。本公司的功能貨幣為美元(「美元」)。本集團的多數香港註冊成立實體的功能貨幣為港元(「港元」)。本集團的中國附屬公司的功能貨幣為人民幣。



2. 重大主要會計政策概要 (續)

(f) 外幣換算 (續)

以適用功能貨幣以外貨幣計值的貨幣資產及負債以結算日的現行匯率換算為功能貨幣。非貨幣資產及負債按歷史匯率重新計量為適用功能貨幣。期內以適用功能貨幣以外貨幣進行的交易按交易日期的現行適用匯率兌換為功能貨幣。交易盈虧於綜合經營報表確認。

資產及負債以結算日的匯率由各實體的功能貨幣換算為呈報貨幣。權益金額按歷史匯率換算，而營收、開支、收益及虧損則採用期內平均匯率換算。換算調整乃按外幣折算差異呈報且列作綜合股東權益變動表及綜合全面收益表內其他綜合收益(損失)的單獨部分。

(g) 便利換算

本集團的業務主要在中國進行及絕大部分營收以人民幣計值。然而，向股東作出的定期報告所包含的當期金額將會使用當時通行匯率換算為美元，以方便讀者。於綜合資產負債表、綜合經營及全面虧損報表及綜合現金流量表中，於2025年6月30日及截至該日止六個月的結餘由人民幣換算為美元僅是為了方便中國境外讀者，所使用匯率為1.00美元兌人民幣7.1636元，即2025年6月30日美國聯邦儲備局H.10統計數據所載的中午購入價。



2. 重大主要會計政策概要(續)

(h) 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括手頭現金、活期存款及原到期時間為三個月以下的高流動性投資。

(i) 限制性現金

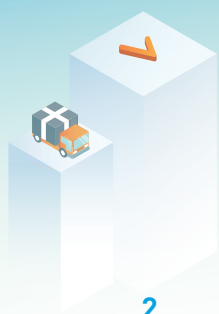
限制性現金主要包括(i)根據本集團借款安排或就代表本集團發出的銀行擔保規定須存放於若干銀行的最低現金存款或現金抵押存款；(ii)其業務合作夥伴所要求的按金；(iii)其會員卡計劃所要求的按金及(iv)就發出主要涉及購買存貨的商業承兌票據的抵押品。倘預期維持有關存款的義務於未來十二個月終止，該等存款會被分類為流動資產，相反則會被分類為非流動資產。所有限制性現金均由主要金融機構以獨立賬戶持有。

(j) 短期投資

短期投資主要包括到期時間介乎三個月至一年的定期存款。截至2025年6月30日止六個月，本集團抵押人民幣300百萬元的短期投資，以取得銀行借款。

(k) 應收賬款淨額

應收賬款指應收客戶款項，並於扣除信貸虧損撥備後入賬。本集團已根據過往經驗、應收賬款結餘賬齡、客戶的信貨質量、目前經濟狀況、對未來經濟狀況的預測及可能影響向客戶收款能力的其他因素制定當前預期信貸虧損模型。



2. 重大主要會計政策概要 (續)

(l) 存貨

存貨(包括可供出售產品)按成本與可變現淨值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。

(m) 投資

債務證券投資根據ASC 320投資－債務證券入賬。實體有積極意圖及有能力持有至到期的債務證券分類為持有至到期證券，初步按交易價格計量，其後按攤銷成本計量。本集團亦根據ASC 825金融工具選擇就一項債務投資採用公允價值選擇。

本集團使用權益法將對其具有重大影響但並無擁有多數股權或控制權的股權投資入賬。本集團錄得分佔收入及虧損中的權益法調整。權益法調整包括本集團分佔被投資方收入或虧損的比例、對確認投資當日本集團賬面值與其於被投資方資產淨值權益之間的若干差額所作的調整、減值及權益法要求作出的其他調整。已收股息入賬列為投資賬面值減少。不多於本集團於被投資方盈利的累計權益的累計分派會被視為一項投資回報，並分類為經營活動所得現金流入。多於本集團於被投資方盈利的累計權益的累計分派會被視為一項投資回報，並分類為投資活動所得現金流入。

具易於釐定公允價值且本集團並無重大影響的股權投資初步及後續按公允價值入賬，且其公允價值變動於收入內報告。

不具易於釐定公允價值且本集團對其並無重大影響的股本證券乃使用替代計量法計量及入賬，該替代計量法乃按成本減減值(如有)並加上或減去因同一發行人就相同或類似投資進行有序交易的合資格可觀察價格變動所產生變動計量證券。



2. 重大主要會計政策概要(續)

(n) 物業及設備淨額

物業及設備按成本減累計折舊及減值列賬。物業及設備按足以將成本減減值及剩餘價值(如有)按直線法於估計可使用年期內撇銷的比率折舊。估計可使用年期及剩餘價值如下：

類別	可使用年期	剩餘價值比率
電子設備	3至10年	0% – 5%
汽車	4至5年	5%
傢俱及辦公室設備	3至5年	5%
機器	6至10年	5%
樓宇	38至44年	5%
租賃物業裝修	租賃物業裝修的預計可使用年期與租期兩者中的較短者	0%

維修及保養成本在產生時計入開支，而延長物業及設備可使用年期的更新及改良成本則會撥充資本作為添置相關資產。出售物業及設備所得收益及虧損會計入綜合經營報表的「其他經營淨利潤(開支)」。

(o) 無形資產淨值

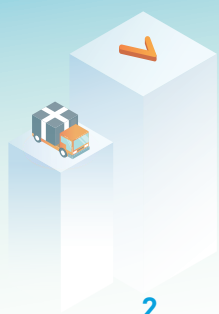
無形資產及相關可使用年期如下：

項目	可使用年期
內部開發軟件	3年至10年
商標	10年
供應商關係	10年
客戶關係	2年至10年
品牌	3年至10年
技術	3年至5年

無形資產按收購該等資產的成本減累計攤銷入賬。無形資產攤銷於估計可使用年期內按直線法計算。

就內部開發軟件而言，本集團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。

商標、供應商關係、客戶關係、品牌、特許經營權及技術乃自本集團業務合併取得。



2. 重大主要會計政策概要 (續)

(p) 商譽

商譽指本公司收購附屬公司權益所支付購買對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，但每年進行減值測試，或倘事件或情況轉變顯示商譽可能出現減值時，則需更頻密地進行減值測試。

本公司於第四季度末持續對商譽進行年度減值測試。本公司可選擇對包含商譽的報告單元進行定性評估以釐定報告單元公允價值是否很可能低於其賬面值。若未進行定性評估或根據定性評估，報告單元公允價值很可能低於其賬面值，則須強制進行定量減值測試。否則，無須進一步測試。定量減值測試包括比較各報告單元公允價值與其賬面值（包括商譽）。倘各報告單元的賬面值超出其公允價值，相等於報告單元公允價值與其賬面值之間差額的減值損失將予以入賬。所扣除的減值虧損將限於分配至該報告單元的商譽金額。

截至2024年及2025年6月30日止六個月，本集團確認減值損失為零。

(q) 耐用資產減值

本集團於發生任何事件或情況變動顯示某資產的賬面值可能無法收回時，評估具可釐定可使用年期的耐用資產的可收回程度。本集團計量耐用資產的賬面值與其相關估計未折現未來現金流量。倘所評估資產的預期未來現金流量淨額總和少於其賬面值，則出現減值。減值損失乃按資產賬面值超出其公允價值的金額計算。公允價值基於多種估值技術及假設估算，包括所評估資產於可用年期內的未來現金流量及折現率。該等假設要求作出重大判斷，且可能有別於實際結果。截至2024年及2025年6月30日止六個月，概無確認任何減值支出。



2. 重大主要會計政策概要(續)

(r) 營收

本集團向其品牌合作夥伴提供品牌電商解決方案並運營品牌管理業務，而其營收主要來自產品銷售及提供服務。

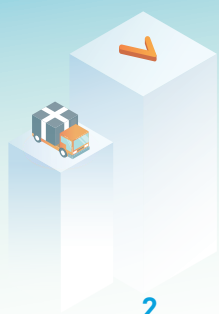
產品銷售

本集團主要根據經銷模式向客戶銷售從品牌合作夥伴及／或彼等的授權經銷商選購的產品而產生產品銷售營收。在該模式下，本集團確定一項履約責任，即透過其所營運線上及線下門店直接向客戶銷售的產品。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)本集團(而非品牌合作夥伴)主要負責履行提供特定產品的承諾；(ii)貨品一旦交付至本集團倉庫，其須承擔實物及一般存貨風險；及(iii)本集團有權制定價格。

產品銷售營收亦包括通過線下門店及線上門店出售自有品牌產品。

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時確認。營收以本集團預期就將產品轉移予客戶所收取的對價金額計量。減少營收的退貨撥備基於本集團所保存歷史數據及其按產品類別劃分的退貨分析，採用最有可能金額法估算。

本集團大部分客戶於本集團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(即本集團確認產品銷售之時)前，該等第三方付款平台不會向本集團賬戶發放資金。本集團部分客戶於收訖產品時付款。本集團的配送服務提供商為本集團向其客戶收取付款。本集團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。



2. 重大主要會計政策概要 (續)

(r) 營收 (續)

服務

本集團會根據寄售或服務費模式，以服務提供商的身份促成其品牌合作夥伴的品牌產品線上銷售，並履行其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的任何組合。所提供的各個服務類型被視為一項單獨履約責任，原因是與其他服務之間有顯著差別。本集團大部分服務合同包含多項履約責任。本集團基於已售商品價值、已達成訂單數量或其他多種因素，向其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。本集團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，而來自其他服務類型的營收則於服務期內確認。本集團採用可行權宜方法以本集團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）的營收。

本集團提供服務時產生的所有成本分類為綜合經營報表的經營開支。

總營收與淨營收確認

本公司評估其是否在交易中擔任主要責任人或代理人，以決定是否應按總額或淨額確認營收。如果本公司在商品及服務轉移給客戶之前獲得對商品及服務的控制權，則本公司為主要責任人。我們的服務營收主要來自寄售模式，由於我們在該等交易中通常擔任代理人，因此有關營收會扣除已售商品的成本入賬。



2. 重大主要會計政策概要(續)

(r) 營收(續)

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。應收賬款指在本集團已達成其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。

本集團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預提費用及其他流動負債。

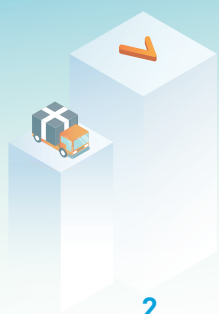
尤其是在品牌管理分部，客戶購買的禮品卡在卡被兌換及客戶使用禮品卡購買商品之前不會被確認為銷售。且有部分禮品卡不會被完全兌換。管理層估計不會兌換的結餘並將該等金額確認為營收。

可行權宜方法及豁免

本集團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)本集團按其有權就所履行服務開具發票的金額確認營收的合同；及(iii)與完全未達成履約責任相關的可變對價合同。

(s) 產品成本

產品成本包括產品採購價及入庫運費、存貨撇減、設計成本及特許權使用費。從供應商收貨產生的運費包含在存貨中，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、物流員工的工資與福利、物流中心租賃開支及折舊開支等產品銷售相關的其他直接成本。因此，本集團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。



2. 重大主要會計政策概要 (續)

(t) 回扣

回扣由品牌合作夥伴根據經銷模式提供，並按以月份、季度或年度計算的產品採購量釐定。本集團將批量回扣入賬列為其根據所釐定回扣就產品付款的價格減少。批量回扣乃基於本集團的過往經驗及當前預測估算，並在本集團向採購門檻邁進時確認。回扣亦曾經本集團及其品牌合作夥伴磋商後提供，並於雙方同意回扣金額時於綜合經營報表入賬列為產品成本減少。

(u) 履約

履約成本指運輸及處理費用、付款處理及相關交易成本、租賃倉庫的租賃開支、包裝物料成本以及本集團配送及客戶服務中心產生的出庫運費以及經營及工作人員成本，包括採購、接收、檢查及倉儲存貨應佔成本以及挑選、包裝及準備客戶訂單以供付運應佔成本。

(v) 銷售及營銷

銷售及營銷費用包括銷售及營銷員工的工資、花紅及福利、廣告費用、代理費及宣傳材料費用。廣告費用於發生時支銷。

於2023年2月成功收購蓋璞上海後，銷售及營銷費用包括各種店鋪相關成本，如租賃物業裝修及裝飾的攤銷以及店鋪租賃等。

廣告及宣傳成本主要與向品牌客戶提供營銷及宣傳服務有關，並包括本集團就於多個線上線下渠道進行營銷及宣傳支付予第三方供應商的費用。該等費用於綜合經營報表入賬列為銷售及營銷，截至2024年及2025年6月30日止六個月，合共分別為人民幣525,577元及人民幣966,293元。



2. 重大主要會計政策概要(續)

(w) 技術與內容

技術與內容費用主要包括技術基礎設施開支、技術系統部門僱員工資與相關開支以及與內部使用的電腦、存儲及電信基礎設施相關的成本。

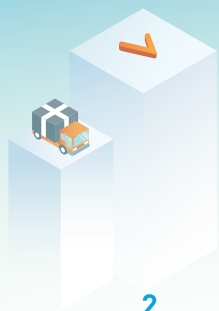
(x) 管理及行政

管理及行政費用包括公司僱員工資相關開支、專業服務費、信貸虧損撥備及其他公司間接成本。

(y) 其他經營淨利潤(開支)

其他經營利潤主要包括政府補貼。

政府補貼包括本公司附屬公司於中國從地方政府獲取的現金補貼。作為於若干地方區域進行業務的激勵所收取的補貼於收到現金時確認，且有關補貼並無任何履約責任或其他使用限制。截至2024年及2025年6月30日止六個月，分別為數人民幣36,144元及人民幣33,065元的現金補貼已計入其他經營淨利潤(開支)。附帶履約責任的已收補貼於所有責任獲達成時確認。



2. 重大主要會計政策概要 (續)

(z) 股份激勵

本公司向合資格僱員、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* 將該等股份獎勵入賬。

僱員的股份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)在規定的服務期間(扣除估計的沒收部分)內確認為開支。

所有為換取股本工具而收取商品或服務的交易均基於已收對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。

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。

就修訂股份獎勵而言，本公司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份激勵，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。



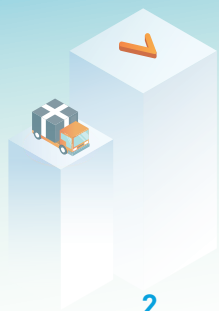
2. 重大主要會計政策概要(續)

(aa) 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，本集團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。

本集團使用資產負債法將所得稅入賬。根據此方法，遞延稅項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稅項資產較有可能不會變現，遞延稅項資產將按估值撥備調減。稅率變動對遞延稅項的影響在變動期內於綜合經營報表確認。

不明確所得稅狀況對申報所得稅的影響確認為經相關稅務當局審核後最有可能存續的最大金額。倘存續的可能性少於50%，則不會確認不明確所得稅狀況。所得稅的利息及罰款將被分類為所得稅撥備的一部分。



2. 重大主要會計政策概要 (續)

(ab) 作為承租人的經營租賃

根據租賃會計準則，在訂立租約時，本公司釐定一項安排是否構成或包含租賃。對於經營租賃，本公司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。本公司根據於開始日可得的資料估計增量借款利率，以釐定租賃付款的現值。增量借款利率估計與在類似條款、金額及租賃資產所處的經濟環境下的有抵押利率相若。租賃開支在租期內按直線基準入賬。

本公司選定的可行權宜方法不會區分合同的租賃及非租賃部分並對所有租期為12個月或以下的合同豁免短期租賃。

除了固定租賃付款外，我們的部分租賃還包含基於營收百分比或其他變量的或然租賃付款。或然租賃責任不包含在租賃資產或租賃負債的初始計量中，並於或然事項解決期間確認為租賃開支。

於2017年收購的土地使用權為向本地政府部門支付的租賃預付款項，於綜合資產負債表獨立呈列。本公司釐定其土地使用權協議包含經營租賃。土地使用權按成本減累計攤銷及減值損失列賬。

攤銷按直線基準於44年（土地使用權的使用年期）內計提。截至2024年及2025年6月30日止六個月，土地使用權的攤銷開支為人民幣513元。截至2025年6月30日，土地使用權的剩餘使用年期為36年。



2. 重大主要會計政策概要(續)

(ac) 綜合收益(損失)

綜合收益(損失)的定義包含所有權益變動，惟來自擁有人投資的權益變動及向擁有人的分派除外。於呈列的期間內，本集團的綜合收益包括淨利潤及外幣折算差異，並於綜合全面收益表呈列。

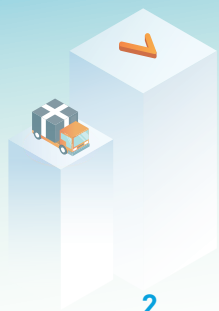
(ad) 每股盈利(損失)

每股普通股的基本盈利(損失)乃按普通股股東應佔淨利潤(損失)除以期內發行在外普通股的加權平均數計算。

每股普通股的攤薄盈利(損失)反映倘證券或發行普通股的其他合同獲行使或轉換為普通股時，可能發生潛在攤薄，普通股包括可轉換優先票據轉換時可發行的普通股(採用如已轉換方法)，以及期權獲行使及限制性股份單位獲歸屬時可發行的普通股(採用庫存股法)。

(ae) 可贖回非控制性權益

可贖回非控制性權益(「可贖回非控制性權益」)為若干第三方的權益，其為不可強制贖回，但當持有人行使選擇權，或出現非本公司可完全控制的事件時，可按固定或可決定價格或固定或可決定日期贖回現金。該等權益在簡明綜合資產負債表中分類為「可贖回非控制性權益」，而非股東權益。可贖回非控制性權益最初以收購日的公允價值入賬，其後按以下較高者入賬：(1)應用ASC第810-10條計量指引所產生的累計金額(即初始賬面金額、非控制性權益分佔淨利潤或虧損的增加或減少金額、其他綜合收益或其他綜合損失及股息)或(2)贖回價。當非控制性權益目前可贖回或目前不可贖回的非控制性權益有可能變為可贖回時，本集團在發生時即時確認贖回價的變動。



2. 重大主要會計政策概要 (續)

(af) 業務合併

美國公認會計準則要求所有業務合併按收購法列賬。根據收購法，收購成本按給定資產、所產生負債及已發行股本工具於交換日期的公允價值總額計量。直接歸屬於收購的成本按已產生支銷。所收購或承擔的可識別資產、負債及或有負債按其截至收購日期的公允價值單獨計量，而不論任何非控制性權益之程度如何。(i)收購成本、非控制性權益的公允價值及先前被收購方所持股權於收購日期的公允價值之總和超出(ii)被收購方之可識別資產淨值之公允價值的差額，乃列賬為商譽。倘收購成本低於被收購附屬公司資產淨值的公允價值，則差額直接於綜合經營及全面收益表內確認。

釐定公允價值並將其分配至已收購可識別資產及已承擔負債乃根據多項假設及估值方法作出，需要管理層作出大量判斷。該等估值的最重大變量為折現率、最終價值、現金流量預測所根據的年數和釐定現金流入及流出所用的假設及估計。管理層基於相關活動的當前業務模式的內在風險及行業比較釐定擬採用的折現率。最終價值乃基於資產預計年期及預測週期以及該期間的預測現金流量計算。儘管本集團認為釐定過程所用假設乃合理基於收購日期的可用資料，惟實際結果可能有別於預測金額且差額可能重大。



2. 重大主要會計政策概要(續)

(ag) 庫存股

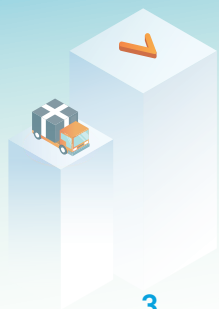
庫存股指本公司購回的不再流通的普通股，並由本公司持有。普通股的購回按成本法入賬，據此，所購股票的全部成本被記錄為庫存股。當庫存股退市時，購回價格超過面值的部分將於資本公積及未分配利潤之間分配。

(ah) 分部資料

於2023年1月31日之前，本集團業務僅有一個經營分部。於收購蓋璞上海後，本集團確認兩個經營分部：電商分部及品牌管理分部。分部資料載於附註25。

(ai) 最近發佈的會計聲明

於2023年11月，財務會計準則委員會頒佈《會計準則更新》第2023-07號—「分部報告(專題第280號)—改善可呈報分部披露」(「《會計準則更新》第2023-07號」)，規定公共商業實體披露重大開支及其他分部項目。該準則亦要求公共實體於中期報告期間提供目前年度要求的有關可呈報分部損益及資產的所有披露。《會計準則更新》第2023-07號就本公司而言自2024年1月1日起的年度期間及自2025年1月1日起的中期期間生效，並允許提早採用。本公司採納該準則於2024年進行年度披露及於2025年進行中期披露，而採納此項準則對財務報表並無重大影響。



(除另有說明外，所有金額均以千元呈列，股份及每股數額除外)

3. 營收

截至2024年及2025年6月30日止六個月，本集團絕大部分營收均來自中國。若干過往年度披露資料已予調整，以符合本年度的呈列方式。按貨品或服務類型、分部及轉移時間劃分的營收分類如下：

營收分類

	截至6月30日止六個月	
	2024年 人民幣	2025年 人民幣
自以下各項產生的產品銷售：		
— 於一個時點確認的電商	973,824	1,021,819
— 於一個時點確認的品牌管理	605,212	782,713
— 分部間抵銷	(1,211)	(1,143)
	1,577,825	1,803,389
自以下各項產生的服務營收：		
— 於一段時間內確認的電商	2,761,506	2,838,969
— 於一個時點確認的電商	75,840	48,060
	2,837,346	2,887,029
— 於一段時間內確認的品牌管理	3,059	2,989
— 分部間抵銷	(47,466)	(76,386)
	2,792,939	2,813,632
總營收	4,370,764	4,617,021



3. 營收(續)

按類型劃分的服務營收

	截至6月30日止六個月	
	2024年 人民幣	2025年 人民幣
— 網店運營	807,959	889,528
— 倉儲配送	1,049,660	984,789
— 數字營銷及IT解決方案	982,786	1,015,701
— 分部間抵銷	(47,466)	(76,386)
總服務營收	2,792,939	2,813,632

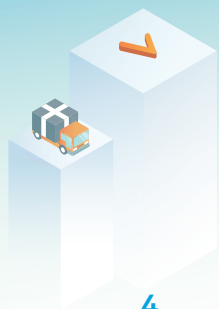
合同負債

截至2025年6月30日止六個月的合同負債(主要包括客戶墊款)的變動如下：

	客戶墊款
截至2025年1月1日的期初結餘	173,769
減少淨額	16,364
截至2025年6月30日的期末結餘	190,133

合同負債在綜合資產負債表中的「預提費用及其他流動負債」中列示。

截至2024年及2025年6月30日止六個月，已確認營收分別為人民幣163,237元及人民幣166,075元，為於各年初計入客戶墊款結餘的金額。



(除另有說明外，所有金額均以千元呈列，股份及每股數額除外)

4. 應收賬款淨額

應收賬款淨額包括以下項目：

	截至	
	2024年 12月31日 人民幣	2025年 6月30日 人民幣
應收賬款	2,160,714	2,225,717
信貸虧損撥備：		
期初結餘	(124,737)	(126,936)
添加	—	(59,566)
撥回	915	847
匯兌(損失)收益	(3,535)	3,224
撇銷	421	122
期末結餘	(126,936)	(182,309)
應收賬款淨額	2,033,778	2,043,408

於相關發票日期的應收賬款賬齡分析如下：

	截至	
	2024年 12月31日 人民幣	2025年 6月30日 人民幣
0至3個月	1,849,764	1,827,796
3至6個月	91,676	88,076
6至12個月	22,592	107,409
1年以上	196,682	202,436
應收賬款總額	2,160,714	2,225,717



5. 存貨

存貨包括以下項目：

	截至	
	2024年 12月31日 人民幣	2025年 6月30日 人民幣
產品	1,114,233	953,127
包裝物料及其他	3,206	2,834
存貨淨額	1,117,439	955,961

截至2024年及2025年6月30日止六個月，簡明綜合經營報表中的產品成本分別錄得存貨撇減人民幣81,726元及人民幣67,682元。

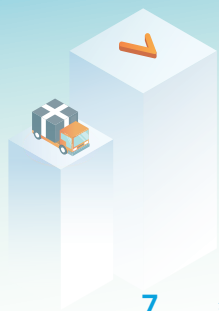
6. 預付款項及其他流動資產

預付款項及其他流動資產包括以下項目：

	截至	
	2024年 12月31日 人民幣	2025年 6月30日 人民幣
應收供應商的回扣	168,406	193,276
可收回的增值稅(「增值稅」)	140,798	96,514
預付開支	203,298	169,493
按金 ⁽¹⁾	90,018	102,001
應收利息	53,833	35,338
僱員墊款 ⁽²⁾	10,362	6,565
其他	57,376	26,649
預付款項及其他流動資產	724,091	629,836

(1) 按金指租金按金及向第三方平台支付的按金。

(2) 僱員墊款指支付予網店管理員的現金墊款，用作日常店舖運營，如網店推廣活動。



(除另有說明外，所有金額均以千元呈列，股份及每股數額除外)

7. 物業及設備淨額

物業及設備淨額包括以下各項：

	截至	
	2024年 12月31日 人民幣	2025年 6月30日 人民幣
電子設備	290,778	295,012
汽車	5,613	4,542
傢俱及辦公室設備	241,117	245,142
租賃物業裝修	517,192	434,202
機器	117,136	115,851
樓宇	405,520	405,520
總計	1,577,356	1,500,269
累計折舊及攤銷	(755,127)	(721,703)
物業及設備淨額	822,229	778,566

截至2024年及2025年6月30日止六個月，折舊及攤銷開支分別為人民幣82,314元及人民幣74,160元。

8. 無形資產淨值

無形資產淨值包括以下各項：

	截至	
	2024年 12月31日 人民幣	2025年 6月30日 人民幣
內部開發軟件	447,705	466,122
客戶關係	206,000	206,000
品牌	26,400	26,400
技術	19,500	19,500
供應商關係	15,620	15,620
商標	976	976
累計攤銷	(358,894)	(397,845)
無形資產淨值	357,307	336,773

截至2024年及2025年6月30日止六個月，無形資產的攤銷開支分別為人民幣44,073元及人民幣38,952元。

於2025年剩餘時間及2026年、2027年、2028年及2029年各年度，現有無形資產的估計攤銷開支分別為人民幣31,299元、人民幣35,777元、人民幣34,843元、人民幣30,997元及人民幣17,917元。



9. 長期債權投資

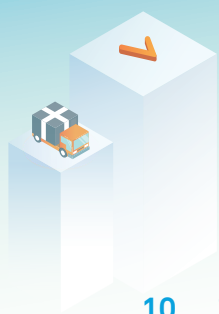
長期債權投資主要包括持有至到期債務證券及公允價值選擇項下的投資。

持有至到期債務證券指本集團有明確意向及能力持有至到期且到期日超過一年的票據證券。截至2025年6月30日，該等投資賬面值（扣除零信貸虧損撥備）為人民幣86,923元。截至2025年6月30日，該等投資的未確認持有收益總額為零。截至2024年及2025年6月30日止六個月，該等持有至到期債務證券於綜合全面收益表內的利息收入分別為零及人民幣937元。

下表概述具有規定合同日期的持有至到期債務證券的賬面淨值，並按投資的合同到期日分類：

	截至	
	2024年	2025年
	12月31日	6月30日
	人民幣	人民幣
2年至5年到期	–	86,923

截至2025年6月30日，公允價值選擇項下投資的賬面值為人民幣73,869元。截至2025年6月30日止六個月，已錄得公允價值收益人民幣2,233元並於綜合全面收益表「未實現投資（損失）收益」內呈列。



(除另有說明外，所有金額均以千元呈列，股份及每股數額除外)

10. 業務收購及分拆

(a) 收購浙江洛氩迅信息科技有限公司(「浙江洛氩迅」，前稱杭州洛氩迅信息科技有限公司)

浙江洛氩迅主要提供抖音及跨平台內容驅動的電子商務及營銷綜合解決方案。於2024年4月，本集團以總對價人民幣75,885元收購浙江洛氩迅51%的股權，並確認商譽人民幣56,869元。

下表概述就收購浙江洛氩迅所支付的對價、於收購日期確認的所收購資產及所承擔負債的金額，以及於浙江洛氩迅的非控制性權益於收購日期的公允價值。

	金額
對價	
現金	43,795
或然對價安排－即期	32,090
已轉讓總對價的公允價值	75,885
所收購的可識別資產及所承擔負債的確認金額	
資產總額	117,035
負債總額	(36,502)
可識別資產淨值總額	80,533
於浙江洛氩迅的可贖回非控制性權益(見附註17)	(48,962)
於浙江洛氩迅的非控制性權益	(12,555)
商譽	56,869
	75,885

或然對價安排要求本公司於達成相關投資協議規定的若干履約條件時向浙江洛氩迅的原股東支付最高金額人民幣32.7百萬元(未折現)的現金。或然對價安排的公允價值乃透過應用收入法估計，其中重大不可觀察輸入數據包括折現率和預期實現率。於2024年12月31日，就或然對價安排確認的金額及作出估計所用的假設並未改變。

於浙江洛氩迅的非控制性權益的公允價值透過應用收入法估計，其中重大不可觀察輸入數據包括預計營收、增長率及預計經營利潤、折現率及缺乏控制權的折現。



10. 業務收購及分拆 (續)

(a) 收購浙江洛氩迅信息科技有限公司 (「浙江洛氩迅」，前稱杭州洛氩迅信息科技有限公司) (續)

與上述收購事項相關的交易成本並不重大。所收購業務的財務業績並不重大，已於本公司於收購事項後期間的綜合財務報表列賬。由於對綜合財務報表的影響並不重大，因此未就收購事項呈列備考資料。

由於本集團的經營、收購業務及其他不符合單獨確認條件的無形資產合併產生的預期協同效應，故確認商譽。商譽不進行攤銷，亦不可扣稅。

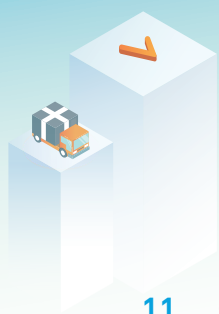
11. 長期投資

長期投資包括以下各項：

	截至	
	2024年 12月31日	2025年 6月30日
	人民幣	人民幣
權益法被投資方	136,080	131,236
按公允價值計量的股本證券	49,605	55,247
不具易於釐定公允價值的股本證券	156,002	151,666
	341,687	338,149

(a) 投資於權益法被投資方

	截至	
	2024年 12月31日	2025年 6月30日
	人民幣	人民幣
北京鵬泰寶尊電子商務有限公司 ⁽¹⁾	55,553	53,266
Hunter Gcsea Limited. ⁽²⁾	76,945	77,118
其他	3,582	852
總計	136,080	131,236



(除另有說明外，所有金額均以千元呈列，股份及每股數額除外)

11. 長期投資(續)

(a) 投資於權益法被投資方(續)

- (1) 於2018年1月，本集團透過合營企業協議投資人民幣13,328元與北京鵬泰互動廣告有限公司(「北京鵬泰」)成立電子商務合營企業。寶尊持有49%股權及北京鵬泰持有51%股權。截至2024年及2025年6月30日止六個月，已分別確認權益法投資收益人民幣3,416元及損失人民幣2,288元。
- (2) 於2023年10月，本集團與ABG HUNTER LLC(「ABG」)訂立協議，以成立合營公司Hunter Gcsea Limited，以擴大ABG的品牌業務組合。寶尊持有51%股權，而ABG持有49%股權。由於本集團僅對Hunter Gcsea Limited行使重大影響力，所有主要經營決策須取得另一名股東的書面同意，其以權益會計法入賬。截至2024年及2025年6月30日止六個月，已確認權益法投資收益人民幣5,110元及人民幣4,968元。

(b) 投資於按公允價值計量的股本證券

於2021年1月，寶尊與中國獨立在線營銷與企業數字化運營解決方案提供商愛點擊簽訂購股協議，並以總認購價約17.2百萬美元購買649,349股新發行的愛點擊B類普通股(「發行B類股份」)。愛點擊B類普通股持有人每股擁有20票投票權。根據與愛點擊的一名現有股東訂立的購股協議，寶尊以總認購價約32.8百萬美元認購2,471,468股美國存託股(「美國存託股」)。兩股美國存託股相當於一股愛點擊的A類普通股，而愛點擊的A類普通股持有人每股擁有一票投票權。於上述交易完成後，寶尊已收購並實益擁有愛點擊發行在外股份總數的約4%，佔愛點擊總投票權的約10%。由於本公司無法對被投資方施加重大影響，投資入賬為按公允價值計量的股本證券。截至2024年及2025年6月30日止六個月，已分別確認未實現投資損失人民幣6,972元及未實現投資收益人民幣4,511元。

於2021年6月，本集團收購一家私營公司復星時尚集團(開曼)有限公司(「復星」)的4,908,939股B類優先股，佔投票權益的1.57%，總認購價為人民幣76,716元。該投資不屬於實質上的普通股，且該投資於截至2021年12月31日入賬為不具釐定公允價值的股本證券。於2021年10月，復星更名為復朗集團(「復朗」)。於2022年12月，本集團以對價人民幣21,170元進一步收購復朗的300,000股普通股。於2022年12月15日，復朗通過SPAC在紐約證券交易所成功上市後，4,908,939股B類優先股轉換為1,321,790股普通股。該投資按公允價值計量，且於截至2024年及2025年6月30日止六個月分別確認未實現投資收益人民幣12,883元及人民幣1,631元。



11. 長期投資 (續)

(c) 投資於不具易於釐定公允價值的股本證券

截至2024年12月31日及2025年6月30日，投資於不具易於釐定公允價值的股本證券分別為人民幣156,002元及人民幣151,666元。截至2025年6月30日，投資賬面值包括於四家私營公司的投資。由於該等投資不屬於實質上的普通股，故入賬列為投資於不具易於釐定公允價值的股本證券。

本集團須於事件或業務情況變化表明投資的賬面值可能無法悉數收回時對其投資進行減值評估。截至2024年及2025年6月30日止六個月，本集團分別確認減值損失零。

12. 短期貸款

截至2024年12月31日及2025年6月30日的短期貸款如下：

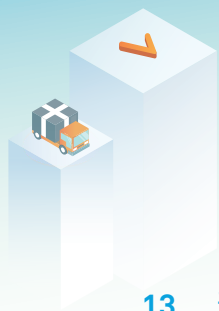
	截至	
	2024年 12月31日 人民幣	2025年 6月30日 人民幣
短期貸款		
短期銀行借款	1,220,957	1,385,268

短期銀行借款

本集團與多間中國商業銀行訂立一年期信貸融資，為本集團提供循環信貸額度。根據該等信貸融資，本集團截至2024年12月31日止年度及截至2025年6月30日止六個月可分別借入最多人民幣3,890,000元及人民幣3,560,000元，僅可用作維持日常運營。

截至2024年12月31日，本集團已將為數人民幣936,454元、人民幣133,051元及人民幣427,621元的信貸融資分別用作取得短期銀行借款、發出擔保函及應付票據。因此，截至2024年12月31日可動用作日後借款的信貸融資為人民幣2,392,874元。信貸融資將於2025年1月至12月期間屆滿。

截至2025年6月30日，本集團已將為數人民幣1,083,891元、人民幣103,324元及人民幣302,842元的信貸融資分別用作取得短期銀行借款、發出擔保函及應付票據。因此，截至2025年6月30日可動用作日後借款的信貸融資為人民幣2,069,943元。信貸融資將於2025年7月至2026年5月期間屆滿。



(除另有說明外，所有金額均以千元呈列，股份及每股數額除外)

13. 預提費用及其他流動負債

預提費用及其他流動負債包括以下各項：

	截至	
	2024年 12月31日 人民幣	2025年 6月30日 人民幣
應計物流開支	227,234	221,534
合同負債	173,769	190,133
應付外判勞工成本	91,023	116,085
應付薪金及福利	177,477	222,743
應計專業費用	18,433	17,832
應計營銷開支	244,706	240,990
其他應付稅項	44,627	24,622
銷售退回應計費用	26,368	21,280
與業務合併有關的應付對價	60,782	25,904
其他	105,128	70,172
預提費用及其他流動負債	1,169,547	1,151,295

14. 應付賬款及應付票據

應付賬款及應付票據包括以下項目：

	截至	
	2024年 12月31日 人民幣	2025年 6月30日 人民幣
應付賬款	620,679	348,438
應付票據	461,179	207,937



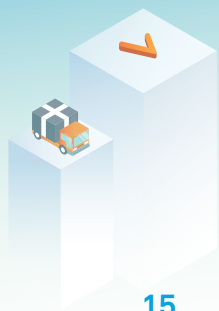
14. 應付賬款及應付票據(續)

於相關發票日期的應付賬款賬齡分析如下：

	截至	
	2024年 12月31日 人民幣	2025年 6月30日 人民幣
0至12個月	620,679	348,438
1年以上	—	—
應付賬款總額	620,679	348,438

於相關發行日期的應付票據賬齡分析如下：

	截至	
	2024年 12月31日 人民幣	2025年 6月30日 人民幣
0至12個月	461,179	207,937
1年以上	—	—
應付票據總額	461,179	207,937



(除另有說明外，所有金額均以千元呈列，股份及每股數額除外)

15. 所得稅

本公司於開曼群島註冊成立，根據開曼群島現行法律，毋須就收入或資本收益納稅。此外，開曼群島並無就支付予股東的股息徵收預扣稅。

根據香港稅務條例，就本公司於香港註冊成立的附屬公司而言，利得稅率按年內估計應課稅溢利的16.5%計算，惟本公司一家屬利得稅兩級制合資格企業的附屬公司除外。就該附屬公司而言，首2百萬港元應課稅溢利的稅率為8.25%，餘下應課稅溢利的稅率為16.5%。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》(「《企業所得稅法》」)，本公司設於中國的附屬公司及VIE須按25%的法定稅率納稅。根據國稅函2009第203號，倘實體獲認證為「高新技術企業」(「高新技術企業」)，可享有優惠所得稅率15%。截至2024年12月31日止年度，本公司旗下三間附屬公司獲認證為高新技術企業，因此按15%的稅率納稅。

其他海外附屬公司的稅項乃按相關國家現行適當稅率計算。

許多國家及司法權區已頒佈新的稅法以實施由經濟合作與發展組織(「經合組織」)發佈的支柱二示範規則，自2024年1月1日起生效。經合組織的支柱二倡議引入了15%的全球最低稅率，並在各司法權區逐一實施。自2025年1月1日起，本集團亦須就其在香港特別行政區及若干尚未實施當地最低補足稅的其他司法權區(包括中國內地)的盈利繳納香港《2025年稅務(修訂)(跨國企業集團的最低稅)條例》項下的支柱二所得稅。本集團認為，目前採納全球最低實際稅率的影響並不重大。

計入綜合經營報表的所得稅支出(絕大部分來自本集團的中國附屬公司)的即期及遞延部分如下：

	截至6月30日止六個月	
	2024年 人民幣	2025年 人民幣
即期稅項	12,101	11,516
遞延稅項	(1,236)	(4,569)
所得稅支出	10,865	6,947



16. 經營租賃負債

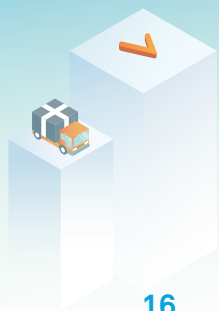
下表披露本集團租賃的加權平均剩餘租期及加權平均折現率：

租期及折現率	截至6月30日止六個月	
	2024年	2025年
加權平均剩餘租期：		
— 經營租賃	3.34年	4.07年
加權平均折現率：		
— 經營租賃	6.12%	6.25%

截至2025年6月30日止六個月的年度未折現現金流量的到期日分析如下：

	截至2025年6月30日 經營租賃 人民幣
2025年	161,724
2026年	258,590
2027年	155,278
2028年	98,915
2029年	85,512
其後	117,802
租賃承擔總額	877,821
減：估算利息	(100,609)
經營租賃負債總額	777,212
減：流動經營租賃負債	(263,001)
長期經營租賃負債	514,211

截至2025年6月30日，並未資本化為使用權資產的短期經營租賃的未來租賃付款為人民幣6,429元。



(除另有說明外，所有金額均以千元呈列，股份及每股數額除外)

16. 經營租賃負債(續)

截至2024年及2025年6月30日止六個月與租賃相關的現金流量補充資料如下：

	截至6月30日止六個月	
	2024年 人民幣	2025年 人民幣
就納入負債計量的金額所支付的現金：		
來自經營租賃的經營現金流量	186,673	138,511
以租賃負債換取的使用權資產：		
經營租賃	356,198	84,459

截至2024年及2025年6月30日止六個月，本集團分別產生經營租賃開支人民幣364,675元及人民幣162,160元(不包括並未資本化為使用權資產的短期租賃人民幣6,389元)。截至2024年及2025年6月30日止六個月，本集團產生的可變租賃成本開支分別為人民幣8,189元及人民幣7,576元。

17. 可贖回非控制性權益

於2021年8月，本集團收購莫凡的51%股權並相應取得莫凡的控制權。根據購股協議，倘莫凡於接下來三年實現協議中指定的表現目標，本集團有權及有義務自創始人購買於莫凡的額外22%股權。由於贖回非控制性權益非本集團所能控制，非控制性權益在本集團的綜合資產負債表入賬列作可贖回非控制性權益。可贖回非控制性權益最初以收購日的公允價值入賬，並於隨後發生時立即於贖回價值確認變動。截至2024年6月30日，莫凡未能達到表現目標，本集團獲豁免購買義務，非控制性權益不再可贖回。

於2021年10月，Cainiao Smart Logistics Investment Limited(「菜鳥」)與寶尊電商有限公司訂立股東協議，以總對價217.9百萬美元(相當於人民幣1,392.5百萬元)收購本集團的附屬公司Baotong Inc. 30%的股權。

根據股東協議，寶通的投資前估值將根據寶通2022財年的目標淨利潤的實現百分比進行調整。由於寶通的2022財年淨利潤低於目標淨利潤，因此寶尊有義務以現金或寶通股份或兩者結合的方式向菜鳥作出補償。因此，於2022年12月31日錄得衍生負債52.8百萬美元(相當於人民幣364.8百萬元)。菜鳥與本集團於2023年進一步達成協議後，最終確定了補償方案，並入賬衍生負債調整3.4百萬美元(相當於人民幣24.5百萬元)，並於截至2023年12月31日止年度的綜合經營報表內確認相應公允價值收益。



17. 可贖回非控制性權益(續)

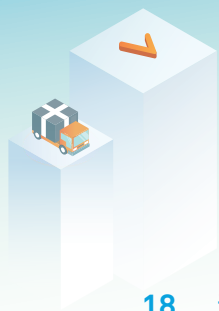
其後於2023年，衍生負債已通過現金10.2百萬美元(相當於人民幣74.0百萬元)及向非控股股東轉讓指定價值人民幣100.8百萬元的寶通7%的股權相結合的方式結清，收益人民幣182.2百萬元作為本集團的資本公積。

此外，根據協議，倘發生若干觸發事件，菜鳥有權行使認沽期權，要求寶尊自2024年8月起12個月內以相等於初始投資的價格加上內部比率6%贖回寶通的股份。於2025年7月，菜鳥並無行使該認沽期權，菜鳥的認沽期權已屆滿。

於2024年4月，本集團完成收購浙江洛氦迅(一家位於杭州的抖音合作夥伴，主要從事服裝及配飾類別)的51%股權。根據購股協議，於購股協議所界定的2025年及2026年表現條件達成後，本集團應分別向洛氦迅的初始股東收購洛氦迅的額外24%及15%股權。由於贖回非控制性權益非本集團所能控制，非控制性權益在本集團的綜合資產負債表入賬列作可贖回非控制性權益。可贖回非控制性權益最初以收購日的公允價值入賬，並隨後於各報告日調整為贖回價值。

下表載列截至2024年及2025年6月30日止六個月可贖回非控制性權益變動的詳情：

	截至6月30日止六個月	
	2024年 人民幣	2025年 人民幣
於1月1日的結餘	1,584,858	1,670,379
歸屬於可贖回非控制性權益的淨利潤	20,026	14,375
可贖回非控制性權益的調整	8,901	692
業務收購產生的可贖回非控制性權益	48,962	—
由可贖回非控制性權益轉為非控制性權益	(17,570)	—
於6月30日的結餘	1,645,177	1,685,446



(除另有說明外，所有金額均以千元呈列，股份及每股數額除外)

18. 普通股及庫存股

於2024年1月，本公司宣佈一項未來12個月內的最高金額為20百萬美元的股份回購計劃。截至2024年及2025年6月30日止六個月，本公司分別回購3,543,606股及1,471,428股庫存股，總金額分別為2.9百萬美元及1.4百萬美元。

截至2024年及2025年6月30日止六個月，分別有1,739,181份及零份期權獲行使、1,179,870份及177,900份限制性股份單位獲歸屬。

19. 每股淨損失

各所示期間的基本及攤薄每股淨損失計算如下：

	截至6月30日止六個月	
	2024年 人民幣	2025年 人民幣
分子：		
淨損失	(87,281)	(92,722)
歸屬於非控制性權益的淨損失	10,050	10,059
歸屬於可贖回非控制性權益的淨利潤	(20,026)	(14,375)
歸屬於寶尊電商有限公司普通股股東的淨損失	(97,257)	(97,038)
歸屬於寶尊電商有限公司普通股股東的每股淨損失		
基本	(0.54)	(0.56)
攤薄	(0.54)	(0.56)
歸屬於寶尊電商有限公司普通股股東的每股美國存託股淨損失 (1股美國存託股代表3股A類普通股)		
基本	(1.61)	(1.68)
攤薄	(1.61)	(1.68)
股份(分母)：		
普通股加權平均數		
基本	181,767,160	173,335,650
攤薄	181,767,160	173,335,650

截至2024年及2025年6月30日止六個月，本集團分別有8,252,247份及2,050,422份未行使限制性股份單位及期權，由於其帶有反攤薄效果，因此排除在每股攤薄盈利的計算之外。



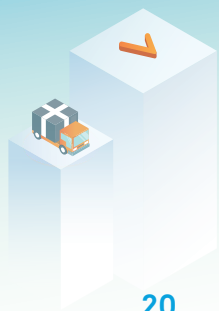
20. 關聯交易

下表載列截至2025年6月30日本集團的主要關聯方以及彼等與本集團的關係：

關聯方名稱	與本集團的關係
阿里巴巴集團控股有限公司(「阿里巴巴集團」)	本集團的前普通股股東*
北京鵬泰寶尊電子商務有限公司(「鵬泰」)	本集團的權益法被投資方
杭州聚溪科技有限公司(「聚溪」)	本集團的權益法被投資方
江蘇商高供應鏈管理有限公司(「商高」)	本集團的權益法被投資方
昕諾飛照明科技(上海)有限公司(「昕諾飛」)	本集團的權益法被投資方
杭州百辰科技有限公司(「百辰」)	本集團的權益法被投資方及 於2023年10月被本集團合併
徠豐品牌管理(上海)有限公司(「徠豐」)	本集團的權益法被投資方
江蘇恒偉供應鏈管理有限公司(「恆偉集團」)	本集團附屬公司之一寶連通的非控股股東
長沙本味鮮物品牌管理有限公司(「本味」)	本集團的權益被投資方
奧雪文化傳播(北京)有限公司(「奧雪」)	本集團的權益被投資方
上海蔓森品牌管理有限公司(「蔓森」)	本集團的權益被投資方及 於2023年4月被本集團合併
Sesame Blooming Limited(「Sesame」)	本集團的權益被投資方

* 阿里巴巴集團曾為本公司普通股股東，持有本公司已發行股份總數約14.4%。於2024年5月30日，阿里巴巴集團透過股份買賣協議將該等股份出售予Champion Kerry，其後不再為本集團的關聯方，而Champion Kerry自此成為本集團的關聯方。

截至2025年6月30日，阿里巴巴集團仍是香港聯合交易所有限公司主板《上市規則》第十四A章所界定的關連方。



(除另有說明外，所有金額均以千元呈列，股份及每股數額除外)

20. 關聯交易 (續)

(a) 本集團與關聯方進行的交易如下：

	截至6月30日止六個月	
	2024年 人民幣	2025年 人民幣
自以下各項產生的營收：		
來自阿里巴巴集團的產品銷售營收	2,779	—
來自阿里巴巴集團的倉儲服務營收	50,553	—
來自阿里巴巴集團的店鋪運營服務營收	2,210	—
來自鵬泰的店鋪運營服務營收	2,079	158
來自昕諾飛的店鋪運營服務營收	2,753	1,433
恆偉集團收取的物流服務營收	8,481	553
來自恆偉集團的物流服務營收	6,543	5,382
其他	2,929	1,137
	78,327	8,663
服務費：		
向阿里巴巴集團支付的營銷及平台服務費	167,356	—
向阿里巴巴集團支付的物流服務費	7,153	—
向聚溪支付的外判勞工成本	203	—
由恆偉集團墊付的物流服務開支	429	254
向恆偉集團支付的物流服務開支	684	3,769
向阿里巴巴集團支付的IT服務費	4,860	—
其他	729	—
	181,414	4,023



21. 承諾

本集團有租賃承諾，請參閱附註16。

22. 股份激勵

股權激勵計劃

截至2025年6月30日，本公司已有股權激勵計劃，該等計劃於2014年5月及2015年5月獲採納並進一步被於2022年10月採納的股權激勵計劃(「2022年股權激勵計劃」)所取代，據此可授予各種類型的獎勵，例如期權、限制性股份、限制性股份單位、股份支付及股票增值權。

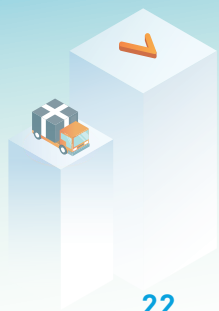
期權

下表概述截至2025年6月30日止六個月的期權活動：

	期權數目	加權平均 行使價 人民幣	餘下合約 年期的 加權平均數	期權內在 總值 人民幣	加權平均 授出日期 公允價值 美元
截至2025年1月1日，未行使	106,800	7.4	0.2	232	1.66
已沒收	—				
已行使	—				—
截至2025年6月30日，未行使	106,800	7.2	0.5	209	1.66
截至2025年6月30日已歸屬及 預期將歸屬	106,800	7.2	0.5	209	1.66
截至2025年6月30日，可行使	106,800	7.2	0.5	209	1.66

截至2024年及2025年6月30日止六個月，並無授出期權。

截至2024年及2025年6月30日止六個月的已行使期權內在總值分別為人民幣363元及人民幣209元。



(除另有說明外，所有金額均以千元呈列，股份及每股數額除外)

22. 股份激勵(續)

限制性股份單位

根據2022年股權激勵計劃，截至2025年6月30日止六個月並無授出限制性股份單位。截至2025年6月30日止六個月，限制性股份單位的活動概要呈列如下：

	限制性股份 單位數目	加權平均授出 日期公允價值 人民幣
截至2025年1月1日，未行使及未歸屬	3,272,202	15.12
已授出	—	—
已歸屬	(177,900)	48.57
已沒收	(1,150,680)	11.14
截至2025年6月30日，未行使及未歸屬	1,943,622	14.42

已授出限制性股份單位的公允價值根據本公司於授出日期的普通股公允價值釐定。

截至2025年6月30日，有關未歸屬限制性股份單位的未確認報酬成本為人民幣23,578元，已扣除估計沒收金額，預計將在1.37年的加權平均期間內確認。

截至2024年及2025年6月30日止六個月，本集團就期權及限制性股份單位錄得報酬開支分別為人民幣46,802元及人民幣16,790元，於隨附的綜合經營報表的分類如下：

	截至6月30日止六個月	
	2024年 人民幣	2025年 人民幣
履約費用	3,420	603
銷售及營銷費用	12,251	2,188
技術與內容費用	6,738	870
管理及行政費用	24,393	13,129
	46,802	16,790



23. 僱員福利計劃

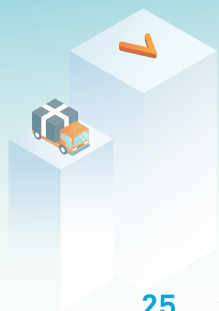
本集團的中國附屬公司須依法按適用薪金的若干百分比為退休福利、醫保福利、住房基金、失業救濟金及其他法定福利作出供款。中國政府直接負責支付該等福利的費用。截至2024年及2025年6月30日止六個月，本集團分別就該等福利供款人民幣207,289元及人民幣200,834元。

24. 受限制資產淨值

根據《中國公司法》，本公司的附屬公司及VIE須從彼等的稅後溢利（根據中國公認會計準則釐定）撥款至不可分派儲備金，包括(i)法定盈餘基金；(ii)法定公益金及(iii)任意盈餘公積金。中國公認會計準則釐定法定盈餘基金為稅後溢利的最少10%，直至該儲備達到有關公司註冊資本的50%。法定公益金及任意盈餘公積金的撥款由本公司酌情處理。

截至2024年及2025年6月30日止六個月，本集團的中國實體向該等儲備撥出的款項分別為人民幣4,064元及人民幣2,998元。截至2024年12月31日及2025年6月30日，累計儲備分別為人民幣170,008元及人民幣173,006元。

由於該等中國法律法規及中國實體的分派按規定僅可從根據中國公認會計準則計算的可分派溢利中支付，中國實體被限制轉移其部分資產淨值至本集團。受限制的金額包括本公司的中國附屬公司及VIE的繳足資本、資本公積及法定儲備。截至2024年12月31日及2025年6月30日，受限制的資本及法定儲備總額（即本集團相關附屬公司及VIE不可分派的資產淨值）分別為人民幣3,418,438元及人民幣3,421,436元。



25. 分部資料

(a) 分部描述

經營分部按照與向主要經營決策者（「主要經營決策者」）提供的內部報告貫徹一致的方式報告，該主要經營決策者被確認為首席執行官。主要經營決策者定期審查經營數據、分部利潤並將該等結果用於評估各分部的業績，並向各分部分配資源。

在收購蓋璞上海（即自2023年2月1日起引入品牌管理的第一個品牌）之後，為更好地反映業務發展情況，本集團將其經營分部架構更新為兩個經營分部，即(i)電商；(ii)品牌管理。

以下概要描述了本集團各經營分部的經營情況：

- (i) **電商**以寶尊傳統業務為主，由BEC（寶尊電商）和BZI（寶尊國際）兩條業務線組成。
 - a> BEC包括我們的中國大陸電商業務，涵蓋品牌店鋪運營、客戶服務和物流及供應鏈管理、IT及數字營銷等增值服務。
 - b> BZI包括我們在中國大陸以外（包括香港、澳門、台灣、東南亞及歐洲等地）的電商業務。
- (ii) **品牌管理**包括戰略和策略定位、品牌與市場營銷、零售與電商運營、供應鏈和物流及技術賦能等全方位品牌管理，旨在利用我們的技術組合與品牌建立更長期、更深入的關係。



25. 分部資料(續)

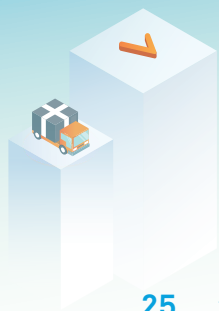
(b) 分部數據

下表提供截至2024年及2025年6月30日止六個月本集團可報告分部業績概要，並對往期分部資料進行了追溯調整，以符合當前期間的呈列：

	截至6月30日止六個月	
	2024年 人民幣	2025年 人民幣
淨營收：		
電商	3,815,157	3,908,848
品牌管理	608,271	785,702
分部間抵銷*	(52,664)	(77,529)
綜合淨營收總額	4,370,764	4,617,021
**經調整經營利潤(損失)：		
電商	71,970	(4,679)
品牌管理	(79,279)	(56,064)
分部間抵銷*	(200)	(33)
經調整經營利潤總額：	(7,509)	(60,776)
分部間抵銷*		
未分配開支：		
股份激勵費用	(46,802)	(16,790)
業務收購產生的無形資產攤銷	(18,827)	(15,802)
回購股份的註銷費	(415)	—
其他(開支)收入總額	(4,073)	4,885
除所得稅前損失	(77,626)	(88,483)

* 分部間抵銷主要包括電商向品牌管理提供服務的營收。

** 經調整經營利潤(損失)為分部利潤(損失)，其為撇除股份激勵費用、收購相關開支、業務收購產生的無形資產攤銷及回購股份的註銷費。



(除另有說明外，所有金額均以千元呈列，股份及每股數額除外)

25. 分部資料(續)

(b) 分部數據(續)

物業及設備的折舊淨額(計入分部損益的計量)：

	截至6月30日止六個月	
	2024年 人民幣	2025年 人民幣
電商	59,726	52,178
品牌管理	22,588	21,982
物業和設備折舊總淨額	82,314	74,160

利息收入及費用(計入分部損益的計量)：

	截至6月30日止六個月	
	2024年 人民幣	2025年 人民幣
電商	38,032	28,199
品牌管理	895	462
分部間抵銷	(3,058)	(6,409)
利息收入總額	35,869	22,252

	截至6月30日止六個月	
	2024年 人民幣	2025年 人民幣
電商	(20,068)	(23,502)
品牌管理	(3,631)	(7,216)
分部間抵銷	3,058	6,409
利息費用總額	(20,641)	(24,309)



25. 分部資料 (續)

(b) 分部數據 (續)

應佔權益法投資收益 (虧損) (計入分部損益的計量)：

	截至6月30日止六個月	
	2024年 人民幣	2025年 人民幣
電商	(3,899)	(2,264)
品牌管理	5,109	4,972
應佔權益法投資收益 (虧損) 總額	1,210	2,708

所得稅支出 (計入分部損益的計量)：

	截至6月30日止六個月	
	2024年 人民幣	2025年 人民幣
電商	10,865	5,099
品牌管理	—	1,848
所得稅支出總額	10,865	6,947

本集團的主要經營決策者並無按分部基準評估本集團的資產表現供管理層內部報告之用，因此，有關資料並無呈列。

地區資料

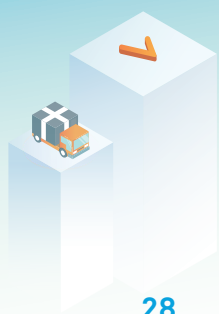
地區營收資料乃基於我們客戶營運所在位置。由於本集團的客戶主要位於中國，截至2024年及2025年6月30日止六個月，本集團來自中國境內的營收分別為人民幣4,317,640元及人民幣4,553,686元。

26. 股息

董事會不建議分派截至2024年及2025年6月30日止六個月期間的任何中期股息。

27. 期後事項

除本中期報告所披露者外，2025年6月30日後概無發生可能對本集團經營及財務表現造成重大影響的事件。



(除另有說明外，所有金額均以千元呈列，股份及每股數額除外)

28. 美國公認會計準則與國際財務報告會計準則之間的對賬

由於本公司普通股於美國及香港雙重上市，香港聯交所要求本公司編製並載入對賬表作為其中期報告的一部分，披露本集團按美國公認會計準則編製的財務報表與按國際財務報告會計準則編製的財務報表之間的重大差異。截至2024年及2025年6月30日以及截至該日止六個月的中期財務報表的美國公認會計準則與國際財務報告會計準則對賬呈列如下：

綜合經營與全面收益表及資產負債表的對賬：

	截至2025年6月30日止六個月						根據國際 財務報告 會計準則 呈報的金額 人民幣
	根據美國 公認會計 準則呈報 的金額 人民幣	股權激勵 (附註(i)) 人民幣	經營租賃 (附註(ii)) 人民幣	可贖回 非控制性 權益的分類 及計量 (附註(iii)) 人民幣	發行成本 (附註(iv)) 人民幣	按公允價值 計量的投資 (附註(v)) 人民幣	
綜合經營與全面收益表的對賬							
經營開支：							
履約費用	(1,130,482)	283	9,660	—	—	—	(1,120,539)
銷售及營銷費用	(1,738,197)	1,156	81	—	—	—	(1,736,960)
技術與內容費用	(231,130)	376	—	—	—	—	(230,754)
管理及行政費用	(394,862)	6,914	10,749	—	—	—	(377,199)
經營開支總額	(4,710,389)	8,729	20,490	—	—	—	(4,681,170)
其他收益(開支)：							
利息費用	(24,309)	—	(22,429)	—	—	—	(46,738)
贖回負債變動	—	—	—	(278,564)	—	—	(278,564)
按公允價值計入損益計量的 投資公允價值變動	—	—	—	—	—	—	—
除所得稅及權益法投資收益前 淨(損失)利潤	(88,483)	8,729	(1,939)	(278,564)	—	—	(360,257)
所得稅支出	(6,947)	—	(573)	—	—	—	(7,520)
淨(損失)利潤	(92,722)	8,729	(2,512)	(278,564)	—	—	(365,069)
歸屬於可贖回非控制性權益的 淨(利潤)損失	(14,375)	—	—	14,375	—	—	—
歸屬於非控制性權益的淨損失 (利潤)	10,059	—	—	(14,375)	—	—	(4,316)
歸屬於寶尊電商有限公司普通股 股東的淨(損失)利潤	(97,038)	8,729	(2,512)	(278,564)	—	—	(369,385)



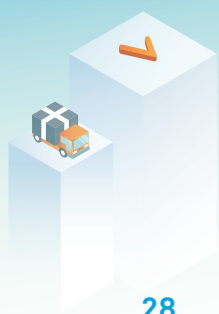
簡明綜合財務報表附註

(除另有說明外，所有金額均以千元呈列，股份及每股數額除外)

28. 美國公認會計準則與國際財務報告會計準則之間的對賬 (續)

綜合經營與全面收益表及資產負債表的對賬：(續)

	截至2025年6月30日止六個月						根據國際 財務報告 會計準則 呈報的金額 人民幣
	根據美國 公認會計 準則呈報 的金額 人民幣	股權激勵 (附註(i)) 人民幣	經營租賃 (附註(ii)) 人民幣	可贖回 非控制性 權益的分類 及計量 (附註(iii)) 人民幣	發行成本 (附註(iv)) 人民幣	按公允價值 計量的投資 (附註(v)) 人民幣	
綜合經營與全面收益表的對賬							
其他綜合收益，扣除零稅項：							
外幣折算差異	(21,722)	-	(55)	-	-	-	(21,777)
綜合(損失)收益	(114,444)	8,729	(2,567)	(278,564)	-	-	(386,846)
歸屬於可贖回非控制性權益的 全面(收益)損失總額	(14,375)	-	-	14,375	-	-	-
歸屬於非控制性權益的全面損失 (收益)總額	10,059	-	-	(14,375)	-	-	(4,316)
歸屬於寶尊電商有限公司普通股 股東的全面(損失)收益總額	(118,760)	8,729	(2,567)	(278,564)	-	-	(391,162)
綜合資產負債表對賬							
經營租賃使用權資產	688,876	-	(54,711)	-	-	-	634,165
權益投資	338,149	-	-	-	-	-	338,149
遞延稅項資產	235,472	-	10,100	-	-	-	245,572
資產總額	9,621,364	-	(44,611)	-	-	-	9,576,753
預提費用及其他流動負債	1,151,295	-	-	-	-	-	1,151,295
按公允價值計入損益的金融負債	-	-	-	1,959,930	-	-	1,959,930
負債總額	3,954,766	-	-	1,959,930	-	-	5,914,696
可贖回非控制性權益	1,685,446	-	-	(1,685,446)	-	-	-
資本公積	4,649,833	13,559	-	(47,443)	35,652	-	4,651,601
累計虧絀	(788,823)	(13,559)	(44,556)	(278,565)	(35,652)	-	(1,161,155)
累計其他綜合收益(虧損)	32,853	-	(55)	-	-	-	32,798
寶尊電商有限公司股東權益總額	3,788,247	-	(44,611)	(326,008)	-	-	3,417,628
非控制性權益	192,905	-	-	51,524	-	-	244,429
股東權益總額	3,981,152	-	(44,611)	(274,484)	-	-	3,662,057
負債、可贖回非控制性權益及 股東權益總額	9,621,364	-	(44,611)	-	-	-	9,576,753



(除另有說明外，所有金額均以千元呈列，股份及每股數額除外)

28. 美國公認會計準則與國際財務報告會計準則之間的對賬(續)

綜合經營與全面收益表及資產負債表的對賬：(續)

截至2024年6月30日止六個月

	根據美國 公認會計 準則呈報 的金額 人民幣	股權激勵 (附註(i)) 人民幣	經營租賃 (附註(ii)) 人民幣	可贖回 非控制性 權益的分類 及計量 (附註(iii)) 人民幣	發行成本 (附註(iv)) 人民幣	按公允價值 計量的投資 (附註(v)) 人民幣	根據國際 財務報告 會計準則 呈報的金額 人民幣
綜合經營與全面收益表的對賬							
經營開支：							
履約費用	(1,173,349)	1,221	13,586	-	-	-	(1,158,542)
銷售及營銷費用	(1,538,741)	2,814	1,443	-	-	-	(1,534,484)
技術與內容費用	(262,975)	2,065	-	-	-	-	(260,910)
管理及行政費用	(350,724)	5,097	17,139	-	-	-	(328,488)
經營開支總額	(4,444,317)	11,197	32,168	-	-	-	(4,400,952)
其他收益(開支)：							
利息費用	(20,641)	-	(10,150)	-	-	-	(30,791)
金融工具的公允價值變動	11,152	-	-	-	-	-	11,152
金融負債的價值變動	-	-	-	(134,713)	-	-	(134,713)
按公允價值計入損益計量的 投資公允價值變動	-	-	-	-	-	1,569	1,569
除所得稅及權益法投資收益前 淨(損失)利潤	(77,626)	11,197	22,018	(134,713)	-	1,569	(177,555)
所得稅支出	(10,865)	-	10,487	-	-	-	(378)
淨利潤(損失)	(87,281)	11,197	32,505	(134,713)	-	1,569	(176,723)
歸屬於可贖回非控制性權益的 淨(利潤)損失	(20,026)	-	-	20,026	-	-	-
歸屬於非控制性權益的淨損失 (利潤)	10,050	-	-	(20,026)	-	-	(9,976)
歸屬於寶尊電商有限公司普通股 股東的淨(損失)利潤	(97,257)	11,197	32,505	(134,713)	-	1,569	(186,699)
其他綜合收益，扣除零稅項：							
外幣折算差異	17,964	-	12	-	-	-	17,976
全面(損失)收益	(69,317)	11,197	32,517	(134,713)	-	1,569	(158,747)
歸屬於可贖回非控制性權益的 全面(收益)損失總額	(20,026)	-	-	20,026	-	-	-
歸屬於非控制性權益的全面 損失(收益)總額	10,050	-	-	(20,026)	-	-	(9,976)
歸屬於寶尊電商有限公司普通股 股東的全面(損失)收益總額	(79,293)	11,197	32,517	(134,713)	-	1,569	(168,723)



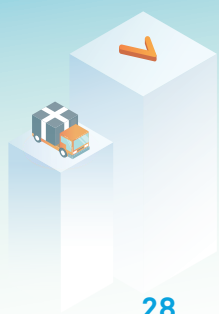
簡明綜合財務報表附註

(除另有說明外，所有金額均以千元呈列，股份及每股數額除外)

28. 美國公認會計準則與國際財務報告會計準則之間的對賬 (續)

綜合經營與全面收益表及資產負債表的對賬：(續)

截至2024年6月30日止六個月							
	根據美國 公認會計 準則呈報 的金額 人民幣	股權激勵 (附註(i)) 人民幣	經營租賃 (附註(ii)) 人民幣	可贖回 非控制性 權益的分類 及計量 (附註(iii)) 人民幣	發行成本 (附註(iv)) 人民幣	按公允價值 計量的投資 (附註(v)) 人民幣	根據國際 財務報告 會計準則 呈報的金額 人民幣
綜合經營與全面收益表的對賬							
綜合資產負債表對賬							
經營租賃使用權資產	767,376	-	(52,706)	-	-	-	714,670
權益投資	341,687	-	-	-	-	-	341,687
遞延稅項資產	234,508	-	-	-	-	-	234,508
資產總額	10,207,001	-	(52,706)	-	-	-	10,154,295
預提費用及其他流動負債	1,169,547	-	-	-	-	-	1,169,547
與非控制性權益簽訂的權益合同 產生的金融負債	-	-	-	1,949,430	-	-	1,949,430
負債總額	4,426,422	-	-	1,949,430	-	-	6,375,852
可贖回非控制性權益	1,670,379	-	-	(1,670,379)	-	-	-
資本公積	4,646,631	22,288	-	(48,135)	35,652	-	4,656,436
累計虧絀	(691,785)	(22,288)	(52,717)	(283,132)	(35,652)	-	(1,085,574)
累計其他綜合(虧損)收益	54,575	-	11	-	-	-	54,586
寶尊電商有限公司股東權益總額	3,914,022	-	(52,706)	(331,267)	-	-	3,530,049
非控制性權益	196,178	-	-	52,216	-	-	248,394
股東權益總額	4,110,200	-	(52,706)	(279,051)	-	-	3,778,443
負債、可贖回非控制性權益及 股東權益總額	10,207,001	-	(52,706)	-	-	-	10,154,295



(除另有說明外，所有金額均以千元呈列，股份及每股數額除外)

28. 美國公認會計準則與國際財務報告會計準則之間的對賬(續)

綜合經營與全面收益表及資產負債表的對賬：(續)

附註：

(i) 股份激勵

根據美國公認會計準則，本集團已選擇按直線法就所有予以分級歸屬且僅具有服務條件授出的僱員股權獎勵確認報酬開支，惟於任何日期確認的報酬成本金額至少等於在該日歸屬的期權授出日期價值部分。

根據國際財務報告會計準則，須就所有予以分級歸屬授出的僱員股權獎勵採用加速方法確認報酬開支。

(ii) 經營租賃

作為承租人，本集團根據美國公認會計準則基於餘下租賃付款總額的現值確認租賃負債及相應使用權資產。本集團其後於租期內使用直線基準在租賃分配所屬的各開支類別將經營租賃開支確認為單一項目。

國際財務報告會計準則要求實體於經營報表內分開呈列租賃負債的利息費用及使用權資產折舊。綜合使用權資產直線折舊法及租賃負債實際利率法將導致租期前幾年計入損益的支出總額較高及租期後幾年的開支減少。

(iii) 可贖回非控制性權益(「可贖回非控制性權益」)的分類及計量

根據美國公認會計準則，可贖回非控制性權益為第三方持有的附屬公司非控制性權益，其為不可強制贖回，但當持有人行使選擇權，或出現非本公司可完全控制的事件時，可按固定或可決定價格或固定或可決定日期贖回現金。該等權益在綜合資產負債表中分類為「可贖回非控制性權益」的夾層權益，而非股東權益。可贖回非控制性權益最初以收購日的公允價值入賬，其後按以下較高者入賬：(1)應用ASC第810-10條計量指引所產生的累計金額(即初始賬面金額、非控制性權益分佔淨利潤或虧損的增加或減少金額、其他綜合收益或其他綜合損失及股息)或(2)贖回價。可贖回非控制性權益金額變動在發生時於未分配利潤即時確認。

根據國際財務報告會計準則，可贖回非控制性權益須指定為按公允價值計入損益的金融負債，其初始按公允價值確認，而後續公允價值的變動於損益中確認。

(iv) 發行成本

根據美國公認會計準則，被視為直接歸屬於發售股本證券的特定增加成本(「發行成本」)或會遞延處理，並根據發售所得款項總額進行資本化處理。

根據國際財務報告會計準則，只有被視為直接歸屬於發行新股份予投資者的發行成本方可進行資本化處理。被視為直接歸屬於現有股份於證券交易所上市的發行成本，不會被視為合資格作資本化處理的交易成本。該等成本應當在產生時支銷。

(v) 投資

根據美國公認會計準則，本公司選擇按其成本減減值(如有)並加上或減去因同一發行人就相同或類似投資進行有序交易的可觀察價格變動所產生變動計量不具易於釐定公允價值的股本證券投資(不符合權益會計法或可行權宜方法估計公允價值)。根據國際財務報告會計準則，本公司按公允價值計入損益計量權益工具投資。

根據美國公認會計準則，倘混合式合同(金融資產)所包含的主體屬金融工具準則範圍內的資產，則嵌入式衍生工具始終評估與主體合同的分離，並按公允價值計入損益計量。屬債務的主體合同，倘本公司有明確意圖及能力持有至到期，則分類為持有至到期。根據國際財務報告會計準則，嵌入式特徵並不分離，而是對混合式合同整體的業務模式進行評估。倘混合式合同並非按持有以收取合同現金流量模式或同時按持有以收取及作出售模式，則金融資產全部按公允價值計入損益確認及計量。