

以下第I-1至I-53頁為本公司申報會計師德勤•關黃陳方會計師行(香港執業會計師)發出的會計師報告全文，以供收錄於本招股章程。

Deloitte.

德勤

致BAOZUN INC.列位董事以及花旗環球金融亞洲有限公司、招銀國際融資有限公司及瑞士信貸(香港)有限公司就歷史財務資料出具的會計師報告

序言

本所(以下簡稱「吾等」)謹此就Baozun Inc. (「貴公司」)、其附屬公司及可變利益實體(統稱「貴集團」)的歷史財務資料(載於第I-4至I-53頁)作出報告，此等歷史財務資料包括貴集團於2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年6月30日的綜合資產負債表，以及貴集團截至2019年12月31日止三個年度各年以及截至2020年6月30日止六個月(「往績記錄期」)的綜合經營報表、綜合全面收益表、綜合股東權益變動表及綜合現金流量表以及主要會計政策概要及其他解釋資料(統稱為「歷史財務資料」)。第I-4至I-53頁所載的歷史財務資料為本報告的組成部分，其擬備以供收錄於貴公司於2020年9月18日就貴公司在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板進行股份上市而刊發的招股章程(「招股章程」)內。

董事就歷史財務資料須承擔的責任

貴公司董事須負責根據歷史財務資料附註2(a)所載的呈列基準擬備真實而中肯的歷史財務資料，並對其認為為使歷史財務資料的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所必需的內部控制負責。

申報會計師的責任

吾等的責任是對歷史財務資料發表意見，並將吾等的意見向閣下報告。吾等已按照香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港投資通函呈報準則第200號「投資通函內就歷史財務資料出具的會計師報告」執行吾等的工作。該準則要求吾等遵守道德規範，並規劃及執行工作以對歷史財務資料是否不存在任何重大錯誤陳述獲取合理保證。

吾等的工作涉及執行情序以獲取有關歷史財務資料所載金額及披露的證據。所選擇的程序取決於申報會計師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致歷史財務資料存在重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，申報會計師考慮與該實體根據歷史財務資料附註2(a)所載的呈列基準擬備真實而中肯的歷史財務資料相關的內部控制，以設計適當的程序，但目的並非對該實體內部控制的有效性發表意見。吾等的工作亦包括評價貴公司董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計的合理性，以及評價歷史財務資料的整體呈列方式。

吾等相信，吾等獲取的證據能充分及適當地為吾等的意見提供基礎。

意見

吾等認為，就本會計師報告而言，歷史財務資料已根據歷史財務資料附註2(a)所載的呈列基準，真實而中肯地反映貴集團於2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年6月30日的財務狀況，以及貴集團於往績記錄期的財務表現及現金流量。

審閱追加期間的比較財務資料

吾等已審閱貴集團追加期間的比較財務資料，此等比較財務資料包括貴集團截至2019年6月30日止六個月的綜合經營報表、綜合全面收益表、綜合股東權益變動表及綜合現金流量表以及其他解釋資料（「追加期間的比較財務資料」）。貴公司董事須負責根據歷史財務資料附註2(a)所載的編製基準，擬備追加期間的比較財務資料。吾等的責任是根據吾等的審閱，對追加期間的比較財務資料作出結論。吾等已根據香港會計師公會頒佈的《香港審閱工作準則》第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料的審閱」進行審閱。審閱工作包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，並實施分析和其他審閱程序。由於審閱的範圍遠較按照香港審計準則進行審核的範圍為小，所以不能保證吾等會注意到在審核中可能會發現的所有重大事項。因此，吾等不會發表

審計意見。根據吾等的審閱工作，吾等並無發現任何事項使吾等相信，就會計師報告而言，追加期間的比較財務資料在各重大方面未有根據歷史財務資料附註2(a)所載的編製基準擬備。

根據《聯交所證券上市規則》及《公司(清盤及雜項條文)條例》下事項出具的報告

調整

於擬備歷史財務資料時，概無對載於第I-4頁中所界定的相關財務報表作出任何調整。

股息

吾等參考歷史財務資料附註23，該附註指出，貴公司概無就往績記錄期宣派或派付任何股息。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

2020年9月18日

貴集團的歷史財務資料

擬備歷史財務資料

下文所載歷史財務資料為本會計師報告的組成部分。

本報告的歷史財務資料乃基於貴集團先前刊發的截至2019年12月31日止三個年度各年的綜合財務報表及貴集團截至2020年6月30日止六個月的綜合財務報表（統稱「相關財務報表」）擬備。相關財務報表乃按照符合美利堅合眾國公認會計準則（「美國公認會計準則」）的會計政策編製。先前刊發的截至2019年12月31日止三個年度各年的綜合財務報表乃由德勤華永會計師事務所（特殊普通合伙）依照美國公眾公司會計監督委員會（「PCAOB」）有關綜合財務報表及對財務報告的內部控制有效性的準則進行審計。截至2020年6月30日止六個月的綜合財務報表由德勤華永會計師事務所（特殊普通合伙）僅依照PCAOB有關綜合財務報表的準則進行審計。

歷史財務資料以人民幣（「人民幣」）呈列。誠如附註2(g)所述，截至2020年6月30日的綜合資產負債表、截至2020年6月30日止六個月的綜合經營報表、綜合全面收益表及綜合現金流量表的結餘由人民幣換算為美元（「美元」）僅為便利讀者。除另有說明外，所有數值已約整至千元。

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)

	截至12月31日			截至6月30日	
	2017年	2018年	2019年	2020年	
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	美元 (附註2)
資產					
流動資產：					
現金及現金等價物	244,809	457,340	1,144,451	1,606,390	227,370
限制性現金	48,848	56,074	382,359	159,910	22,634
短期投資	312,614	56,535	844,040	724,370	102,528
應收賬款(扣除呆賬津貼，截至2017年、 2018年及2019年12月31日以及2020年 6月30日分別為人民幣1,658元、人民 幣1,767元、人民幣10,726元及人民幣 10,671元)	1,085,669	1,547,631	1,800,896	1,548,649	219,197
存貨淨額	382,028	650,348	896,818	912,175	129,110
墊款予供應商	88,881	166,076	214,771	193,558	27,396
預付款項及其他流動資產	214,636	286,149	387,713	377,958	53,496
應收關聯方款項	88,795	32,270	19,323	30,532	4,322
流動資產總值	2,466,280	3,252,423	5,690,371	5,553,542	786,053
非流動資產：					
限制性現金	-	69,441	-	-	-
長期定期存款	-	-	209,495	212,030	30,011
權益投資	24,268	33,974	37,373	56,114	7,942
物業及設備淨額	330,924	402,740	415,648	417,219	59,054
無形資產淨值	66,150	132,393	151,041	141,741	20,062
土地使用權淨額	44,618	43,593	42,567	42,054	5,952
經營租賃使用權資產	-	-	440,593	367,470	52,012
商譽	13,158	13,158	13,574	13,574	1,921
其他非流動資產	18,043	30,021	41,461	39,124	5,538
遞延所得稅資產	15,528	38,081	54,477	55,489	7,854
非流動資產總值	512,689	763,401	1,406,229	1,344,815	190,346
資產總值	2,978,969	4,015,824	7,096,600	6,898,357	976,399

隨附附註為歷史財務資料的組成部分。

	截至12月31日			截至6月30日	
	2017年	2018年	2019年	2020年	
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	美元 (附註2)
負債及股東權益					
流動負債：					
短期貸款	172,000	436,200	428,490	183,480	25,970
應付賬款(包括對貴公司無追索權的綜合入賬VIE應付賬款，截至2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年6月30日分別為人民幣4,715元、人民幣4,891元、人民幣5,048元及人民幣5,429元)	583,532	886,340	877,093	413,151	58,478
應付票據	48,000	26,770	210,693	468,985	66,381
應付所得稅	30,420	62,764	81,966	36,804	5,209
應計費用及其他流動負債(包括對貴公司無追索權的綜合入賬VIE應計費用及其他流動負債，截至2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年6月30日分別為人民幣28,002元、人民幣6,884元、人民幣14,520元及人民幣32,726元)	314,870	322,668	581,122	744,674	105,401
應付關聯方款項	–	13,994	6,796	5,801	821
流動經營租賃負債	–	–	137,855	118,689	16,799
流動負債總額	1,148,822	1,748,736	2,324,015	1,971,584	279,059
非流動負債：					
長期貸款	–	68,753	1,859,896	1,895,148	268,241
遞延稅項負債	3,710	3,319	2,929	2,734	387
長期經營租賃負債	–	–	309,989	257,931	36,508
非流動負債總額	3,710	72,072	2,172,814	2,155,813	305,136
負債總額	1,152,532	1,820,808	4,496,829	4,127,397	584,195

隨附附註為歷史財務資料的組成部分。

	截至12月31日			截至6月30日	
	2017年	2018年	2019年	2020年	
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	美元 (附註2)
承諾 (附註17)					
可贖回非控股權益	-	-	9,254	9,185	1,300
Baozun Inc. 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2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年6月30日已發行及流通在外股份分別為152,824,659股、159,247,873股、174,918,929股及175,977,846股)					
	95	98	107	107	15
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2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年6月30日已發行及流通在外股份分別為13,300,738股)					
	8	8	8	8	1
額外繳足資本	1,823,925	1,903,503	2,014,227	2,063,997	292,140
保留盈利／(累計虧損)	(25,000)	244,712	526,009	648,019	91,721
累計其他綜合收益	9,995	29,222	28,380	27,071	3,832
Baozun Inc. 股東權益總額	1,809,023	2,177,543	2,568,731	2,739,202	387,709
非控股權益	17,414	17,473	21,786	22,573	3,195
權益總額	1,826,437	2,195,016	2,590,517	2,761,775	390,904
負債、可贖回非控股權益及權益總額	2,978,969	4,015,824	7,096,600	6,898,357	976,399

隨附附註為歷史財務資料的組成部分。

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12月31日止年度			截至6月30日止六個月		
	2017年	2018年	2019年	2019年	2020年	
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣 (未經審核)	人民幣	美元 (附註2)
淨營收						
產品銷售	2,257,632	2,516,862	3,422,151	1,466,738	1,628,931	230,560
服務(包括關聯方營收，截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2019年及2020年6月30日止六個月分別為人民幣5,222元、人民幣26,933元、人民幣29,564元、人民幣19,602元及人民幣17,124元)	1,891,176	2,876,175	3,856,041	1,524,233	2,046,775	289,702
總淨營收	4,148,808	5,393,037	7,278,192	2,990,971	3,675,706	520,262
經營開支：						
產品成本	(1,917,467)	(2,034,852)	(2,774,342)	(1,188,056)	(1,365,889)	(193,329)
履約費用	(818,173)	(1,262,302)	(1,678,191)	(679,519)	(988,339)	(139,890)
銷售及營銷	(910,843)	(1,338,970)	(1,815,642)	(724,573)	(888,136)	(125,707)
技術與內容	(140,689)	(268,973)	(392,951)	(190,163)	(198,140)	(28,045)
管理及行政費用	(116,554)	(154,845)	(215,660)	(97,126)	(103,827)	(14,696)
其他經營淨利潤(開支)	11,250	22,678	(17,753)	20,102	42,067	5,954
經營開支總額	(3,892,476)	(5,037,264)	(6,894,539)	(2,859,335)	(3,502,264)	(495,713)
經營利潤	256,332	355,773	383,653	131,636	173,442	24,549
其他收入(開支)：						
利息收入	13,350	8,017	42,614	15,023	19,670	2,784
利息開支	(4,252)	(13,058)	(61,316)	(24,457)	(36,019)	(5,098)
出售投資收益	5,464	-	-	-	-	-
投資減值虧損	(6,227)	(9,021)	(9,021)	-	-	-
匯兌虧損	(21)	(5,991)	(7,663)	(2,954)	(4,589)	(650)
除所得稅及權益法投資收入(虧損)前利潤	264,646	335,720	348,267	119,248	152,504	21,585
所得稅支出	(54,251)	(64,953)	(71,144)	(19,622)	(32,517)	(4,602)
權益法投資收入(虧損)	(1,265)	(996)	4,768	998	2,741	388
淨利潤	209,130	269,771	281,891	100,624	122,728	17,371

隨附附註為歷史財務資料的組成部分。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月		
	2017年	2018年	2019年	2019年	2020年	
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣 (未經審核)	人民幣	美元 (附註2)
非控股權益淨(利潤)虧損	(264)	(59)	187	447	(787)	(111)
可贖回非控股權益淨(利潤)虧損	-	-	(781)	-	69	10
Baozun Inc. 普通股股東應佔淨利潤	208,866	269,712	281,297	101,071	122,010	17,270
Baozun Inc. 普通股股東應佔每股淨利潤：						
基本	1.29	1.59	1.62	0.58	0.69	0.10
攤薄	1.19	1.50	1.57	0.57	0.68	0.10
Baozun Inc. 普通股股東應佔每股美國存託股 〔美國存託股〕淨利潤：						
基本	3.87	4.76	4.85	1.75	2.08	0.29
攤薄	3.56	4.51	4.72	1.70	2.04	0.29
計算每股普通股淨利潤時所用加權平均股數：						
基本	162,113,815	169,884,906	173,937,013	173,310,034	176,119,872	176,119,872
攤薄	176,115,049	179,327,029	178,932,010	178,689,642	179,464,775	179,464,775

隨附附註為歷史財務資料的組成部分。

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12月31日止年度			截至6月30日止六個月		
	2017年	2018年	2019年	2019年	2020年	
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	美元
淨利潤	209,130	269,771	281,891	100,624	122,728	17,371
其他綜合收益，扣除零稅項：						
外幣換算調整	(34,353)	19,227	(842)	(6,181)	(1,309)	(185)
綜合收益	174,777	288,998	281,049	94,443	121,419	17,186
非控股權益應佔綜合(收益)虧損總額	(264)	(59)	187	447	(787)	(111)
可贖回非控股權益應佔綜合(收益)虧損總額	-	-	(781)	-	69	10
Baозun Inc. 普通股股東應佔綜合收益總額	<u>174,513</u>	<u>288,939</u>	<u>280,455</u>	<u>94,890</u>	<u>120,701</u>	<u>17,085</u>

隨附附註為歷史財務資料的組成部分。

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		額外繳足	保留盈利／	累計其他	實尊股東	非控股	權益總額
	股份數目	人民幣	資本	(累計虧損)	綜合收益	權益總額	權益	
	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2017年1月1日的結餘	159,411,982	100	1,761,430	(233,866)	44,348	1,572,012	-	1,572,012
淨利潤	-	-	-	208,866	-	208,866	264	209,130
股權激勵開支	-	-	58,231	-	-	58,231	-	58,231
行使期權及歸屬限制性股份單位 (「限制性股份單位」)	6,713,415	3	4,264	-	-	4,267	-	4,267
收購一間附屬公司	-	-	-	-	-	-	17,150	17,150
外幣換算調整	-	-	-	-	(34,353)	(34,353)	-	(34,353)
截至2017年12月31日的結餘	166,125,397	103	1,823,925	(25,000)	9,995	1,809,023	17,414	1,826,437
淨利潤	-	-	-	269,712	-	269,712	59	269,771
股權激勵開支	-	-	75,862	-	-	75,862	-	75,862
行使期權及歸屬限制性 股份單位	6,423,214	3	3,716	-	-	3,719	-	3,719
外幣換算調整	-	-	-	-	19,227	19,227	-	19,227
截至2018年12月31日的結餘	172,548,611	106	1,903,503	244,712	29,222	2,177,543	17,473	2,195,016
淨利潤	-	-	-	281,297	-	281,297	594	281,891
可贖回非控股權益應佔淨利潤	-	-	-	-	-	-	(781)	(781)
非控股權益注資	-	-	-	-	-	-	4,500	4,500
根據美國存託股借股 安排發行普通股	12,692,328	9	-	-	-	9	-	9
有關發行可轉換優先票據的美國 存託股借股安排	-	-	33,836	-	-	33,836	-	33,836
股權激勵開支	-	-	75,183	-	-	75,183	-	75,183
行使期權及歸屬限制性 股份單位	2,978,728	-	1,705	-	-	1,705	-	1,705
外幣換算調整	-	-	-	-	(842)	(842)	-	(842)
截至2019年12月31日的結餘	188,219,667	115	2,014,227	526,009	28,380	2,568,731	21,786	2,590,517

隨附附註為歷史財務資料的組成部分。

	普通股		額外繳足	保留盈利／	累計其他	實尊股東	非控股	權益總額
	股份數目	人民幣	資本	(累計虧損)	綜合收益	權益總額	權益	
			人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
截至2019年1月1日的結餘								
(未經審核)	172,548,611	106	1,903,503	244,712	29,222	2,177,543	17,473	2,195,016
淨利潤(虧損)	-	-	-	101,071	-	101,071	(447)	100,624
股權激勵開支	-	-	35,436	-	-	35,436	-	35,436
根據美國存託股借股安排發行普通								
股	12,692,328	9	-	-	-	9	-	9
非控股權益注資	-	-	-	-	-	-	4,500	4,500
有關發行可轉換優先票據的美國								
存託股借股安排	-	-	33,836	-	-	33,836	-	33,836
行使期權及歸屬限制性股份單位	1,668,525	-	1,601	-	-	1,601	-	1,601
外幣換算調整	-	-	-	-	(6,181)	(6,181)	-	(6,181)
截至2019年6月30日的結餘								
(未經審核)	<u>186,909,464</u>	<u>115</u>	<u>1,974,376</u>	<u>345,783</u>	<u>23,041</u>	<u>2,343,315</u>	<u>21,526</u>	<u>2,364,841</u>
截至2020年1月1日的結餘								
淨利潤	-	-	-	122,010	-	122,010	718	122,728
可贖回非控股權益應佔淨利潤	-	-	-	-	-	-	69	69
行使期權及歸屬限制性股份單位	1,058,917	-	113	-	-	113	-	113
股權激勵開支	-	-	49,657	-	-	49,657	-	49,657
外幣換算調整	-	-	-	-	(1,309)	(1,309)	-	(1,309)
截至2020年6月30日的結餘								
	<u>189,278,584</u>	<u>115</u>	<u>2,063,997</u>	<u>648,019</u>	<u>27,071</u>	<u>2,739,202</u>	<u>22,573</u>	<u>2,761,775</u>

隨附附註為歷史財務資料的組成部分。

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12月31日止年度			截至6月30日止六個月		
	2017年	2018年	2019年	2019年	2020年	
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣 (未經審核)	人民幣	美元 (附註2)
經營活動所得現金流量：						
淨利潤	209,130	269,771	281,891	100,624	122,728	17,371
淨利潤與經營活動所得(所用)現金淨額						
的對賬調整：						
就呆賬計提撥備	1,485	159	9,037	-	174	25
存貨減記	42,313	38,725	76,169	36,726	62,491	8,845
股權激勵開支	58,231	75,862	75,183	35,436	49,657	7,028
折舊與攤銷	50,615	72,175	120,096	56,097	73,236	10,366
可轉換優先票據發行成本攤銷	-	-	16,563	4,087	12,766	1,807
遞延所得稅	(3,391)	(22,944)	(16,786)	(471)	(1,207)	(171)
出售物業及設備(收入)虧損	1,056	2,063	3,489	(52)	963	136
出售投資收益	(5,464)	-	-	-	-	-
分佔權益法投資(收入)虧損	1,265	996	(4,768)	(998)	(2,741)	(388)
投資減值虧損	6,227	9,021	9,021	-	-	-
匯兌(收益)虧損	(391)	4,949	10,729	4,421	4,481	635
經營資產及負債變動：						
應收賬款	(457,012)	(462,121)	(247,806)	305,649	254,939	36,084
存貨	(106,807)	(307,045)	(320,086)	(54,859)	(77,847)	(11,019)
墊款予供應商	(13,154)	(77,195)	(39,232)	(15,484)	21,678	3,068
預付款項及其他流動資產	(77,235)	(80,644)	(100,738)	10,844	9,755	1,381
應收關聯方款項	(50,023)	56,525	12,947	11,769	(11,209)	(1,587)
經營租賃使用權資產	-	-	24,456	14,362	73,123	10,350
其他非流動資產	(3,064)	(11,978)	(10,959)	(2,954)	2,337	331
應付賬款	54,547	302,808	(24,369)	(323,157)	(465,309)	(65,860)
應付票據	(67,140)	(21,230)	183,923	203,808	258,292	36,559
應付所得稅	14,609	32,344	19,202	(32,038)	(45,162)	(6,392)
應付關聯方款項	-	13,994	(7,198)	(13,025)	(995)	(141)
應計費用及其他流動負債	175,129	5,263	242,521	152,806	157,742	22,327
經營租賃負債	-	-	(11,889)	(10,305)	(71,224)	(10,081)
經營活動(所用)所得現金淨額	(169,074)	(98,502)	301,396	483,286	428,668	60,674

隨附附註為歷史財務資料的組成部分。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月		
	2017年	2018年	2019年	2019年	2020年	
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣 (未經審核)	人民幣	美元 (附註2)
投資活動所得現金流量：						
購買物業及設備	(267,028)	(123,014)	(91,266)	(33,825)	(42,291)	(5,986)
購買短期投資	(272,614)	-	(1,532,028)	(1,012,740)	(726,199)	(102,787)
短期投資到期	-	256,079	765,969	-	854,244	120,911
購買長期定期存款	-	-	(211,599)	-	-	-
添置無形資產	(36,383)	(85,724)	(61,611)	(25,452)	(17,039)	(2,412)
購買土地使用權	(45,810)	-	-	-	-	-
權益投資	-	(17,385)	(16,500)	(5,000)	(16,000)	(2,265)
因業務合併已收(已付)現金淨額	(17,031)	-	13,584	-	(100)	(14)
因出售權益被投資方收到的現金	1,143	7,608	-	-	-	-
給予不具易於釐定公允價值的權益 投資方的貸款	(1,440)	-	-	-	-	-
投資活動(所用)所得現金淨額	(639,163)	37,564	(1,133,451)	(1,077,017)	52,615	7,447

隨附附註為歷史財務資料的組成部分。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月		
	2017年	2018年	2019年	2019年	2020年	
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣 (未經審核)	人民幣	美元 (附註2)
融資活動所得現金流量：						
支付公開發售成本	(8,562)	-	-	-	-	-
短期借款所得款項	329,392	780,123	916,603	332,000	185,389	26,240
償還短期借款	(157,392)	(515,923)	(924,313)	(477,200)	(430,399)	(60,919)
長期借款所得款項	-	63,306	-	-	-	-
償還長期借款	-	-	(69,415)	(69,415)	-	-
非控股權益注資	-	-	4,500	4,500	-	-
行使期權所得款項	4,267	3,719	1,705	1,601	113	16
發行可轉換優先票據所得款項， 扣除已付發行成本	-	-	1,847,802	1,856,835	(742)	(105)
美國存託股借股所得款項	-	-	9	9	-	-
融資活動所得現金淨額	167,705	331,225	1,776,891	1,648,330	(245,639)	(34,768)
現金、現金等價物及限制性現金						
增加(減少)淨額	(640,532)	270,287	944,836	1,054,599	235,644	33,353
年/期初現金、現金等價物及限制性現金	968,151	293,657	582,855	582,855	1,526,810	216,106
匯率變動對現金、現金等價物及 限制性現金的影響						
	(33,962)	18,911	(881)	(36,387)	3,846	545
年/期末現金、現金等價物及限制性現金	293,657	582,855	1,526,810	1,601,067	1,766,300	250,004

隨附附註為歷史財務資料的組成部分。

下表提供綜合資產負債表內所呈報現金、現金等價物及限制性現金的總和與現金流量表所示該等款項總額的對賬。

	截至12月31日			截至6月30日		
	2017年	2018年	2019年	2019年	2020年	
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	美元
現金及現金等價物	244,809	457,340	1,144,451	1,468,177	1,606,390	227,370
限制性現金	48,848	125,515	382,359	132,890	159,910	22,634
現金流量表所示現金、現金等價物 及限制性現金的總額	<u>293,657</u>	<u>582,855</u>	<u>1,526,810</u>	<u>1,601,067</u>	<u>1,766,300</u>	<u>250,004</u>
現金流量資料的補充披露：						
為利息已付現金	3,054	12,992	37,578	12,677	23,430	3,316
繳納所得稅已付現金	43,034	55,553	68,728	52,131	78,886	11,166
非現金投資及融資活動的補充披露：						
未付可轉換優先票據發行成本	-	-	742	9,775	-	-
未付香港公開發售成本	-	-	-	-	6,365	901
出售權益被投資方收到的應收款項	7,608	-	-	-	-	-
已計入應付款項的購買物業及設備	-	2,534	59	299	6,425	909

於2019年10月，貴集團透過與其他股權擁有人訂立贖回特性協議取得權益法被投資方的控制權，使其他擁有人得以根據若干條件按固定價格向貴集團出售其股權（附註9）。

隨附附註為歷史財務資料的組成部分。

歷史財務資料附註
截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度
以及截至2019年及2020年6月30日止六個月
(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

Baozun Inc. (「貴公司」) 於2013年12月18日根據開曼群島法律註冊成立。貴公司、其附屬公司及其可變利益實體 (統稱為「貴集團」) 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。

於2014年，貴集團拓展其業務並開展自營線上營銷平台Maikefeng，該平台乃作為手機應用程序運營並以折扣價提供品牌產品。Maikefeng由上海尊溢商務信息諮詢有限公司 (「上海尊溢」或「VIE」) 運營。為遵守有關限制在中華人民共和國 (「中國」) 提供增值電信服務公司的外資持股的中國法律及法規，上海寶尊於2014年4月及7月已分別與上海尊溢及其各自的股東訂立一系列合同安排，據此貴公司成為上海尊溢的主要受益人。上海尊溢於2010年12月成立，且於2014年7月前並無任何業務。貴集團與上海尊溢訂立VIE安排後，於2014年7月方始將上海尊溢綜合入賬。Maikefeng於2017年已終止經營業務。上海尊溢現時為若干品牌合作夥伴提供品牌電商解決方案。

截至2020年6月30日，貴公司的主要附屬公司及VIE如下：

	註冊成立日期	註冊成立地點	法定擁有權
附屬公司：			
Baozun Hong Kong Holding Limited	14年1月10日	香港	100%
上海寶尊電子商務有限公司	03年11月11日	中國	100%
上海博道電子商務有限公司	10年3月30日	中國	100%
上海英賽廣告有限公司	10年3月30日	中國	100%
寶尊香港有限公司	13年9月11日	香港	100%
上海楓泊電子商務有限公司	11年12月29日	中國	100%
Baozun Hongkong Investment Limited	15年7月21日	香港	100%
Baotong Hong Kong Holding Limited	16年5月5日	香港	100%
寶通易捷智能科技 (蘇州) 有限公司	17年3月27日	中國	100%
VIE：			
上海尊溢商務信息諮詢有限公司	10年12月31日	中國	不適用

貴集團的歷史及於同等共同擁有權下的重組

貴集團起源自2003年11月，當時以上海寶尊電子商務有限公司 (「上海寶尊」) 開展業務，其為貴集團首席執行官仇文彬先生與其他5名個人創始人 (統稱為「創始股東」) 於中國註冊成立的有限責任公司。

於2009年12月至2012年9月，Alibaba Investment Limited (「Alibaba」)、Private Opportunities (Mauritius) I Limited (「Private Opportunities」)、GS Investment Partners (Mauritius) I limited (「GS Investment」)、Stelca Holding Ltd (「Stelca Holding」)、New Access Capital Fund (「New Access」)、Crescent Castle Holdings Ltd (「Crescent Castle」) 及Infinity I-China Investment (Israel) L.P (「Infinity」) (統稱為「投資者」) 各自分別收購上海寶尊的25.16%、5.81%、3.88%、1.53%、3.86%、24.80%及6.46%股權。

自2013年12月起，根據創始股東與所有投資者訂立的框架協議，貴集團已進行一系列重組交易以將其業務由中國遷冊至開曼群島（「遷冊」）。遷冊的主要目的是為現有業務成立一間開曼控股公司，以便為其海外首次公開發售作準備。遷冊須待中國政府批准及執行以下舉措後，方可作實：

- 1) 於2013年12月，貴公司在開曼群島註冊成立為貴集團的控股公司。創始股東已認購29,983,883股貴公司普通股，每股面值為0.0001美元。
- 2) 於2014年5月從中國政府取得一切必要批准後，投資者按已轉換基準以與彼等於2014年6月所持上海寶尊股權百分比相同的比例無償認購可轉換可贖回優先股。待步驟1)所述的優先股及普通股發行後，貴公司與上海寶尊的股權架構相同。
- 3) 於2014年7月，貴公司向創始股東與投資者合法認購上海寶尊的全部股權，故上海寶尊已成為貴公司的全資附屬公司。

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。根據中國法律，貴公司被視為境外法人，故貴公司所擁有的附屬公司並不符合資格從事提供互聯網內容或網絡服務。因此，貴集團透過其綜合入賬VIE上海尊溢運營其已終止經營的Maikefeng線上營銷平台業務。

上海尊溢由貴公司兩名創始股東於2010年12月成立，且於2014年7月貴集團向上海尊溢轉讓Maikefeng線上營銷平台業務之前並無經營任何業務。為賦予貴集團對上海尊溢的實際控制權並獲取上海尊溢的絕大部分經濟利益，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。

賦予貴公司對VIE實際控制權的協議包括：

- (i) 委託協議，據此，上海尊溢各股東已簽立一份授權書，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。該委託協議將維持有效，直至上海寶尊透過發出30天事先書面通知終止該協議或同意上海尊溢終止該協議為止。
- (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代價。該協議可由上海寶尊（而非上海尊溢或其股東）提早終止。

將經濟利益轉讓予貴公司的協議包括：

- (i) 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。

- (ii) 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。

該等合同安排允許貴公司透過其全資附屬公司上海寶尊實際控制上海尊溢，並從中產生絕大部分經濟利益。因此，貴公司視上海尊溢為VIE，因為貴公司為上海尊溢的主要受益人且貴公司自2014年7月起將上海尊溢的財務業績綜合入賬。

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。貴集團評估其於其實體的各项權益以釐定被投資方是否屬VIE，如若被投資方屬VIE，則釐定貴集團是否該VIE的主要受益人。釐定貴集團是否主要受益人時，貴集團會考慮貴集團(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，則貴集團將VIE綜合入賬。

有關VIE架構的風險

根據貴公司中國法律顧問的法律意見，貴公司認為，與上海尊溢訂立的合同安排符合中國法律規定並可依法強制執行。然而，中國法律制度存在的不確定因素會限制貴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貴公司股東的權益，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。

貴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，貴公司認為，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，則貴集團可被處罰款而中國政府可：

- 撤銷貴集團的營業及經營執照；
- 要求貴集團終止經營或限制貴集團的業務；
- 限制貴集團收取營收的權利；
- 封鎖貴集團網站；
- 要求貴集團重組其業務，迫使貴集團成立新企業、重新申請必要執照或遷移其業務、員工及資產；
- 施加貴集團未必能符合的額外條件或規定；或
- 對貴集團採取可能損害其業務的其他監管或執法行動。

施加上述任何處罰均可能對貴集團經營業務的能力造成重大不利影響。此外，倘施加上述任何處罰導致貴集團喪失操控上海尊溢活動或收取其經濟利益的權利，則貴集團將無法再將該實體綜合入賬。

以下上海尊溢的款額及結餘已計入貴集團的歷史財務資料，並已抵銷集團內公司間結餘及交易：

	截至12月31日			截至6月30日	
	2017年	2018年	2019年	2020年	
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	
現金及現金等價物	3,554	4,102	4,218	2,284	
應收賬款淨額	124,930	319,946	266,717	240,474	
存貨淨額	104	30	144	117	
墊款予供應商	369	693	933	1,261	
應收關聯方款項	67,335	12,144	45	110	
預付款項及其他流動資產	5,180	11,417	224	413	
投資於不具易於釐定公允價值的 股本證券	5,464	5,464	–	10,000	
物業及設備淨額	7	4,352	3,716	3,300	
無形資產淨值	221	63	53	48	
其他非流動資產	662	52	–	–	
資產總值	207,826	358,263	276,050	258,007	
應付賬款	4,715	4,891	5,048	5,429	
應付所得稅	–	675	11,554	4,638	
應計費用及其他流動負債	28,002	6,884	14,520	32,726	
負債總額	32,717	12,450	31,122	42,793	
	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2017年	2018年	2019年	2019年	2020年
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
				(未經審核)	
淨營收	253,551	490,796	626,912	252,808	353,763
經營開支	182,715	391,595	544,727	252,403	326,932
淨利潤	71,102	90,753	65,279	91	24,922
經營活動所得(所用)現金淨額	959	(5)	356	3,989	8,368
投資活動所得(所用)現金淨額	859	553	(240)	–	(10,302)

截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2019年及2020年6月30日止六個月，VIE對綜合淨營收貢獻分別合共6.11%、9.10%、8.61%、8.45%（未經審核）及9.62%。截至2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年6月30日，VIE分別佔綜合資產總值合共6.98%、8.92%、3.89%及3.74%，並分別佔綜合負債總額合共2.85%、0.68%、0.69%及1.04%。

VIE並無任何資產為VIE債務的抵押品，亦無任何僅可用於清償VIE債務的VIE資產。概無任何安排的條款（因明確安排及隱性可變利益）規定貴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，貴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。相關中國法律及法規限制VIE將彼等相等於其繳足資本、額外繳足資本及法定儲備結餘的資產淨值以貸款及墊款或現金股息形式轉讓予貴公司。

2. 重大主要會計政策概要

(a) 呈列基準

歷史財務資料乃按照美利堅合眾國公認會計準則（「美國公認會計準則」）編製及呈列。

(b) 綜合基準

歷史財務資料包括貴公司、其附屬公司及VIE的財務報表。所有貴公司、其附屬公司及VIE之間的交易及結餘已於綜合時抵銷。

(c) 採用估計

編製符合美國公認會計準則的歷史財務資料要求管理層作出估計及假設，有關估計及假設影響歷史財務資料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往績記錄期所報告的營收和開支。重大會計估計用於存貨撤減、投資公允價值計量及減值、變現遞延所得稅資產、耐用資產可使用年期及減值評估以及信貸虧損撥備。

(d) 公允價值

公允價值為於計量日按照市場參與者之間發生的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。在確定應當或允許按公允價值入賬的資產及負債的公允價值時，貴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 — 輸入數據乃基於在資產或負債大致完整年期期間，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通過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，該等公允價值使用技術模型釐定，包括期權定價模型、貼現現金流量模型及類似技術。

貴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。長期定期存款及長期銀行借款的賬面值與其公允價值相若，原因是其利率與市場上現行利率相若。可轉換優先票據的公允價值乃基於市場上的可觀察輸入數據（包括貴集團可轉換優先票據的交易價格（如有）或貴公司的股價及金融機構現時就到期日相若的類似債務工具所提供的利率）而釐定。截至2020年6月30日，賬面值為人民幣1,895,148元的可轉換優先票據的公允價值估計約為人民幣1,518,113元。

倘權益法投資被視為出現減值，貴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當時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2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2019年及2020年6月30日止六個月期間，概無錄得任何權益法投資減值。

於採納ASU 2016-01「財務工具－整體（副專題825-10）」後，於2018年1月1日，貴集團選擇計量於採納有關準則更新前根據成本法入賬的股權投資，及按成本減減值（如有），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權投資。若干該等股權投資乃按公允價值計量，原因是截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2019年及2020年6月30日止六個月確認減值虧損。有關進一步討論，請參閱附註9(b)。

(e) 集中及風險

客戶及供應商集中

以下為截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2019年及2020年6月30日止六個月佔淨營收10%或以上的客戶：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2017年	2018年	2019年	2019年	2020年
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
A	462,384	637,963	879,220	341,046	531,605

以下為截至2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年6月30日佔應收賬款結餘10%或以上的客戶：

	截至12月31日			截至6月30日
	2017年	2018年	2019年	2020年
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
A	342,752	318,396	397,999	353,601

以下為截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2019年及2020年6月30日止六個月佔採購額10%或以上的供應商：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2017年	2018年	2019年	2019年	2020年
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
B	938,128	1,300,297	1,775,444	742,708	837,492
C	474,399	*	*	*	*

* 於各相關年度／期間佔採購總額10%以下的供應商。

信貸風險集中

可能使貴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、應收關聯方款項及長期定期存款。截至2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年6月30日，貴集團所有現金及現金等價物、限制性現金、短期投資及長期定期存款均由位於中國、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貴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，國家外匯管理局監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2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年6月30日，貴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213,983元、人民幣416,461元、人民幣1,105,803元及人民幣1,495,484元。

(f) 外幣換算

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

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。年／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、收益及虧損則採用年／期內平均匯率換算。換算調整乃按累計換算調整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（虧損）的單獨部分。

(g) 便利換算

截至2020年6月30日及截至該日止六個月的綜合資產負債表、綜合經營報表、綜合全面收益表及綜合現金流量表的結餘由人民幣換算為美元，僅為方便讀者，並按1.00美元兌人民幣7.0651元的匯率折算，即2020年6月30日美國聯邦儲備委員會H.10數據公告所載中午買入價。並不表示人民幣金額本可或可以按該2020年6月30日的匯率或任何其他匯率兌換、變現或結算為美元。

(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)根據貴集團借款安排或就代表貴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及(iii)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。

(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。於2020年1月1日，貴集團使用經修訂追溯過渡法採納會計準則更新第2016-13號「財務工具－信貸虧損（專題326）：財務工具信貸虧損的計量」（「ASU 2016-13」）。ASU 2016-13以前瞻性當前預期信貸虧損（「CECL」）方法取代現有已產生虧損減值模型，導致更及時確認信貸虧損。貴集團已根據過往經驗、應收賬款結餘賬齡、客戶的信貸質量、目前經濟狀況、對未來經濟狀況的合理可靠預測及可能影響向客戶收款能力的其他因素制定CECL模型。截至2020年1月1日起採納的累計影響對綜合財務報表而言並不重大。

(l) 存貨淨額

存貨淨額（包括可供出售產品）按成本與市價兩者中的較低者計值。存貨成本使用加權平均成本法釐定。存貨估值乃以現時可得有關預期可收回價值的資料為依據。有關估計取決於類似商品的過往趨勢、存貨賬齡、過往及預測消費者需求及促銷環境等因素。

(m) 投資

貴集團的投資包括權益法投資及不具易於釐定公允價值的股本證券。

貴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。貴集團確認分佔盈利及虧損中的權益法調整。權益法調整包括貴集團分佔被投資方收入或虧損的比例、對確認投資當日貴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。不多於貴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。多於貴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。

不具易於釐定公允價值且貴集團對其並無重大影響的股本證券，乃使用替代按成本減減值（如有）加上或減去因合資格可觀察價格變動所產生變動的計量法計量及入賬。於2018年1月1日前，該等證券使用成本會計法入賬，按成本減非暫時性減值計量。

(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年	0%至5%
汽車	5年	5%
傢俱及辦公室設備	5年	5%
機器	10年	5%
樓宇	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。

(o) 無形資產淨值

無形資產主要包括商標、內部開發軟件及供應商關係。商標按成本入賬，並於長達10年的估計經濟可使用年內按直線基準攤銷。

就內部開發軟件而言，貴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，並於3年內按直線基準攤銷。

供應商關係乃因2017年進行業務合併而產生，指因與所收購附屬公司若干品牌合作夥伴訂立現有供應協議所產生的關係。供應商關係按公允價值入賬，並於長達10年的估計可使用年內按直線基準攤銷。

(p) 商譽

商譽指貴公司收購附屬公司權益所支付購買代價超出從所收購實體取得的可識別有形與無形資產及所承擔負債的公允價值的部分。商譽不進行攤銷，但至少每年，或任何事件或情況轉變顯示商譽可能出現減值時，則需更頻密地進行減值測試。

2020年1月1日之前，貴集團進行兩步測試以釐定商譽減值的金額(如有)。在第一步，貴集團比較呈報單位的公允價值及其賬面值(包括商譽)。倘呈報單位的賬面值超出其公允價值，則貴集團會進行第二步，比較該呈報單位的商譽隱含公允價值及商譽賬面值。呈報單位的商譽賬面值超出商譽隱含公允價值的等值金額將入賬列作減值支出，惟限於分配至該呈報單位的商譽金額。自2020年1月1日起，貴集團採納ASU 2017-04「無形資產－商譽及其他(專題350號)：簡化商譽減值測試」，該ASU取消商譽減值測試第二步，以簡化商譽減值的會計處理。倘呈報單位的賬面值超出其公允價值，須確認的減值虧損金額相等於多出部分(而計量減值虧損的第二步為釐定隱含公允價值)。

截至2019年12月31日止三個年度各年以及截至2019年及2020年6月30日止六個月，並無確認減值支出。

(q) 耐用資產減值

貴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。貴集團計量耐用資產的賬面值與其相關估計未貼現未來現金流量。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。減值虧損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貼現率。該等假設要求重大判斷，且可能有別於實際結果。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2019年及2020年6月30日止六個月，概無確認任何減值支出。

(r) 營收

於2014年5月，FASB頒佈會計準則更新「客戶合同營收」(專題606) (「ASC 606」)，改變公司就與客戶訂立合同轉移貨物或服務確認營收的方法。該準則為全面的新營收確認模型，要求以描述向客戶轉移商品或服務的方式，按反映預期為交換該等商品或服務將收取的代價的金額確認營收。貴集團於2018年1月1日採用全面追溯法採納該準則。

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

貴集團於ASC 606採納日期生效的營收確認政策如下：

貴集團向其品牌合作夥伴提供品牌電商解決方案，而其營收主要來自產品銷售及服務。

產品銷售

貴集團主要根據經銷模式代表品牌合作夥伴向消費者銷售產品而產生產品銷售營收。在該模式下，貴集團確定一項履約責任，即透過其所營運網店直接向客戶銷售從其品牌合作夥伴及／或彼等的授權經銷商選購的產品。經銷模式下的營收按總額基準確認，並於綜合經營報表上呈列為產品銷售，原因是(i)貴集團(而非品牌合作夥伴)主要負責履行提供特定產品的承諾；(ii)貨品一旦交付至貴集團倉庫，其須承擔實物及一般存貨風險；(iii)貴集團有權制定價格。

扣除折扣、退貨撥備、增值稅及相關附加費後的產品銷售於客戶在產品交付時接納有關產品時確認。營收以貴集團預期就將產品轉移予客戶所收取的代價金額計量。減少營收的退貨撥備基於貴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。

貴集團大部分客戶於貴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(即貴集團確認產品銷售之時)前，該等第三方付款平台不會向貴集團發放資金。貴集團部分客戶於收訖產品時付款。貴集團的配送服務提供商為貴集團向其客戶收取付款。貴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。

貴集團採用配送服務提供商將產品配送予其消費者（「運輸活動」），惟有關配送服務不被視作一項單獨責任，原因是運輸活動於消費者取得有關產品控制權前進行。因此，運輸活動不被視為對消費者的單獨承諾服務，而是被視為履行貴集團轉移產品的承諾的活動，並會入賬列為配送開支。

服務

貴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等，品牌合作夥伴可從中選擇採用全部或部分最符合彼等需求的服務。所提供的各個服務類別被視為一項單獨履約責任，原因是各個服務類別彼此之間有顯著差別。貴集團大部分服務合同包含多項履約責任，原因是該等服務合同包括基於品牌合作夥伴的要求提供各種服務組合。貴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。貴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，而來自其他服務的營收則於服務期內確認。貴集團採用可行權宜方法以貴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）。

貴集團作為其所提供服務（而非品牌合作夥伴的產品銷售）的負責人，因此，僅於綜合經營報表確認服務費為營收。貴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。

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。應收賬款指在貴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。

貴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應計費用及其他流動負債。

可行權宜方法及豁免

貴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)營收按貴集團有權就所履行服務開具發票的金額確認的合同及(iii)與完全未達成履約責任相關的可變代價合同。

(s) 產品成本

產品成本包括產品採購價及入庫運費以及存貨減記。從供應商收貨產生的運費包含在存貨中，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，貴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。

(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。貴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。倘批量回扣可基於貴集團的過往經驗及當前預測合理估算，一部分回扣在貴集團向採購門檻邁進時確認。回扣亦會經貴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) 配送

配送成本主要包括運輸及處理費用、付款處理及相關交易成本、包裝物料成本以及貴集團配送及客戶服務中心產生的出庫運費、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

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

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，並包括貴集團就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2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2019年及2020年6月30日止六個月合共分別為人民幣362,721元、人民幣619,841元、人民幣869,977元、人民幣323,127元（未經審核）及人民幣416,765元。

(w) 技術與內容

技術與內容開支主要包括技術基礎設施費用、技術系統部門僱員工資與相關開支、編輯內容以及與供內部使用的電腦、存儲及電信基礎設施相關成本。

(x) 管理及行政費用

管理及行政費用包括公司僱員工資相關開支、專業服務費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以及貴公司與一間美國存託憑證（「美國存託憑證」）託管銀行（「託管銀行」）於2015年5月所訂立美國存託憑證安排產生的收入。

政府補貼包括貴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2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2019年及2020年6月30日止六個月，分別為數人民幣10,308元、人民幣25,477元、人民幣25,761元、人民幣19,651元（未經審核）及人民幣33,529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履行所有責任時確認。

根據美國存託憑證安排，貴公司有權於首次公開發售（「首次公開發售」）結束後五年內收取連串補償，作為使用託管銀行服務的回報。補償總額於合同期限內確認為其他經營利潤。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2019年及2020年6月30日止六個月，貴集團分別錄得其他經營利潤人民幣2,517元、人民幣2,856元、人民幣3,231元、人民幣1,323元（未經審核）及人民幣1,196元。

截至2019年12月31日止年度的其他經營開支主要包括為數人民幣45,469元的經營虧損，該款額與2019年10月上海一個第三方倉庫發生的火災意外有關。

(z) 股權激勵開支

貴公司向合資格僱員、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」將該等股權獎勵入賬。

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

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

釐定所授出限制性股份單位的公允價值時採用相關股份於授出日期的收市價。

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

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

(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，貴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。

貴集團使用資產負債法將所得稅入賬。根據此方法，遞延所得稅資產及負債乃根據財務報表賬面值及現有資產及負債稅基之間的暫時性差額而釐定，並應用預計將撥回暫時性差額的期間內生效的現行法定稅率。在權衡可得證據後，倘若部分或全部遞延所得稅資產較有可能不會變現，遞延所得稅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。

根據ASC 740-270「中期報告」，貴集團估計其年度實際稅率並應用於年初至今的經常性收入。特殊或非經常性項目稅務影響，包括估值撥備的判斷變更以及稅法或稅率變動的影響反映於所呈列的中期期間內。

(ab) 作為承租人的經營租賃

貴集團經營租賃包括租賃辦公室及倉庫。於2019年1月1日前，幾乎所有資產擁有權的回報及風險由出租人享有或承擔的租賃均視為經營租賃。根據經營租賃支付的款項於租期內按直線基準確認為開支。自2019年1月1日起，貴集團使用經修訂追溯調整法採納ASU 2016-02「租賃（專題842）」（「ASU 2016-02」），且並無重列可比較期間。貴公司已選定一系列可行權宜方法，貴公司毋須重新評估(1)截至採納日期是否有任何已到期或現有合同構成或包含租賃；(2)截至採納日期任何

已到期或現有租約的租賃分類及(3)截至採納日期任何已到期或現有租約的最初直接成本。貴公司選定的可行權宜方法亦不會區分合同的租賃及非租賃部分。最後，貴公司選擇對所有租期為12個月或以下的合同豁免短期租賃。

根據新租賃會計準則，在訂立租約時，貴公司釐定一項安排是否構成或包含租賃。對於經營租賃，貴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。貴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。增量借款利率估計約為在類似條款、金額及租賃資產所處的經濟環境下的有抵押利率。租賃開支在租期內按直線基準入賬。

在採納時，貴公司就截至2019年1月1日的經營租賃確認使用權資產人民幣462,391元及租賃負債(包括流動及非流動)人民幣459,733元。

下表披露貴集團租賃的加權平均剩餘租期及加權平均貼現率：

租期及貼現率	截至	
	2019年12月31日	2020年6月30日
加權平均剩餘租期：		
— 經營租賃	3.98年	3.79年
加權平均貼現率		
— 經營租賃	7.97%	8.05%

於2019年12月31日的年度未貼現現金流量的到期日分析如下：

財政年度	經營租賃 人民幣
2020年	165,670
2021年	120,654
2022年	103,016
2023年	53,258
2024年	43,600
其後	34,771
租賃承擔總額	520,969
減：估算利息	(73,125)
經營租賃負債總額	447,844
減：流動經營租賃負債	(137,855)
長期經營租賃負債	309,989

於2020年6月30日的年度未貼現現金流量的到期日分析如下：

財政年度	經營租賃
	人民幣
2020年(7月至12月)	76,213
2021年	122,659
2022年	104,190
2023年	53,454
2024年	43,600
其後	34,771
租賃承擔總額	434,887
減：估算利息	(58,267)
經營租賃負債總額	376,620
減：流動經營租賃負債	(118,689)
長期經營租賃負債	257,931

截至2019年12月31日及2020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分別為人民幣3,974元及人民幣22,892元。

截至2017年、2018年及2019年12月31日止三個年度以及截至2019年及2020年6月30日止六個月，貴集團分別產生經營租賃開支人民幣105,126元、人民幣141,993元、人民幣172,727元(不包括並未資本化為使用權資產的短期租賃人民幣2,786元)、人民幣81,603元(不包括並未資本化為使用權資產的短期租賃人民幣1,152元)(未經審核)及人民幣93,176元(不包括並未資本化為使用權資產的短期租賃人民幣12,869元)。

截至2019年12月31日止年度及截至2020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2019年 12月31日止年度	截至2020年 6月30日止六個月
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	162,818	91,299
以租賃負債換取的使用權資產：		
經營租賃	277,638	3,938

截至2018年12月31日，根據ASC 840，貴集團不可撤銷經營租賃協議的未來最低租賃付款如下：

財政年度	經營租賃
	人民幣
2019年	161,402
2020年	139,306
2021年	102,574
2022年	100,001
2023年及之後	140,201
租賃承擔總額	643,484

截至2017年12月31日，根據ASC 840，貴集團不可撤銷經營租賃協議的未來最低租賃付款如下：

財政年度	經營租賃
	人民幣
2018年	93,022
2019年	87,836
2020年	71,977
2021年	39,095
2022年及之後	106,265
	<hr/>
租賃承擔總額	<u>398,195</u>

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。根據新租賃會計準則，貴公司釐定其土地使用權協議包含土地經營租賃。有關釐定並無導致土地使用權的會計處理出現任何變動，乃由於土地使用權的成本已全數預付，且並無錄得負債。土地使用權按成本減累計攤銷及減值虧損列賬。攤銷按直線基準於44年（土地使用權的年期）內計提。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2019年6月30日及2020年6月30日止六個月，土地使用權的攤銷開支分別為人民幣342元、人民幣1,026元、人民幣1,026元、人民幣513元（未經審核）及人民幣513元。截至2020年6月30日，土地使用權的剩餘使用年期為41.5年。

(ac) 綜合收益

綜合收益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，貴集團的綜合收益包括淨利潤及外幣換算調整，並於綜合全面收益表列賬。

(ad) 每股盈利

每股普通股的基本盈利乃按普通股股東應佔淨利潤除以期內已發行普通股的加權平均數計算。

每股普通股的攤薄盈利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），以及期權獲行使及非歸屬限制性股份單位獲歸屬時可發行的普通股（採用庫存股法）。

根據美國存託股借股協議借出的股份不納入每股基本及攤薄盈利的計算，除非美國存託股借股安排發生違約，而貴集團認為違約的可能性極微。

(ae) 可贖回非控股權益

可贖回非控股權益（「可贖回非控股權益」）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，或出現非貴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「可贖回非控股權益」，而非股東權益。可贖回非控股權益按(i)贖回金額（如現時可贖回）或(ii)於少數權益狀況的產生日期最初入賬為可贖回非控股權益的金額之間的較高者入賬。可贖回非控股權益金額變動在發生時即時確認。

(af) 近期頒佈的會計公告

採納的新會計公告

於2014年5月，美國財務會計準則委員會（「FASB」）頒佈會計準則更新（「ASU」）第2014-09號「客戶合同營收」，改變公司就與客戶訂立合同轉移貨品或服務確認營收的方法。該準則為全面的新營收確認模式，規定確認營收時，向客戶表達轉移貨品或服務的金額須反映提供該等貨品或服務預期將收取的代價。FASB亦已頒佈該準則的多項更新。貴集團自生效日期起使用全面追溯法採納該ASU的規定。

於2016年2月，FASB頒佈ASU 2016-02，引入有關租賃的新準則，要求於資產負債表確認使用權資產及租賃負債，以提升機構之間的透明度及可比性。貴集團自2019年1月1日起採用經修訂追溯過渡法以及一系列可行權宜方法採納新租賃準則，並在採納期內調整累計影響，而非追溯調整先前期間。

於2016年11月，FASB頒佈ASU 2016-18「現金流量報表及限制性現金」（「ASU 2016-18」），為現金流量表中的限制性現金的分類及呈列提供明確指引。貴集團於2018年1月1日以追溯過渡法採納ASU 2016-18。根據該ASU，在現金流量表列示的期初及期末總額對賬時，一般列為限制性現金的金額應包括現金及現金等價物。

於2016年6月，FASB頒佈ASU 2016-13，要求就按攤銷成本列賬的金融資產計量及確認預期信貸虧損。ASU 2016-13以預期虧損法取代先前已產生虧損減值模型，可更及時確認信貸虧損。貴公司已於2020年1月1日採納該新準則，而採納該ASU並無對其綜合財務報表帶來任何重大影響。根據ASC 326-20-15-2，截至2020年6月30日，貴集團擁有應收賬款人民幣1,548,649元及計入短期投資的持作到期投資人民幣7,000元，其按攤銷成本計量並屬於當前預期信貸虧損（「CECL」）評估的範圍內。截至2020年6月30日，應收賬款及持作到期投資的平均預期信貸虧損率分別為0.69%及零。

於2017年1月，FASB頒佈ASU 2017-04，取消商譽減值測試第二步，以簡化商譽減值的會計處理。倘呈報單位的賬面值超出其公允價值，須確認的減值虧損金額相等於多出部分（而計量減值虧損的第二步為釐定隱含公允價值）。貴公司已於2020年1月1日採納該新準則，而採納該ASU並無對貴集團的綜合財務報表帶來任何重大影響。

尚未採納的新會計公告

於2019年12月，FASB頒佈ASU 2019-12「所得稅（專題740）：簡化所得稅的會計處理」。此ASU移除「所得稅（專題740）」中普遍原則的若干例外情況，以簡化所得稅的會計處理。其亦釐清及修改現有指引，以便於持續應用。該新指引在2020年12月15日後開始的財政年度及該等財政年度內的中期期間有效。貴公司預期採納該新準則並不會對其綜合財務報表帶來任何重大影響。

於2020年1月，FASB頒佈ASU 2020-01「投資－股本證券（專題321）、投資－權益法及合營企業（專題323）以及衍生工具及對沖（專題815）」，以釐清專題321、專題323及專題815的互相關係。該ASU的修訂釐清專題321項下股本證券的會計處理與專題323內根據權益會計法將投資入賬以及專題815項下若干遠期合同的會計處理與將購買期權入賬的互相關係。該等修訂釐清：(a)於緊接應用前或緊隨終止使用權益法後，實體應考慮其須就按照

專題321應用簡易計量法而應用或終止使用權益會計法的可觀察交易；(b)在結算遠期合同或行使購買期權時（不論是單獨或以現有投資進行），實體不應考慮將根據專題323下權益法入賬的相關證券或按照專題815財務工具指引引入賬的公允價值期權。就公眾業務實體而言，該ASU修訂於2020年12月15日後開始的財政年度以及該等財政年度的中期期間生效，並允許提早採納。貴公司目前正在評估該準則對其綜合財務報表的影響。

3. 營收

截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2019年及2020年6月30日止六個月，貴集團所有營收均來自中國。按貨品或服務類型及轉移時間劃分的營收分類如下：

營收分類

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2017年	2018年	2019年	2019年	2020年
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣 (未經審核)	人民幣
產品銷售	2,257,632	2,516,862	3,422,151	1,466,738	1,628,931
服務					
— 網店運營、數字營銷、客戶服務、倉儲配送及IT維護服務(營收於一段時間內確認)	1,863,446	2,835,206	3,817,450	1,492,398	2,037,579
— 一次性網店設計及架設服務(營收於一個時點確認)	27,730	40,969	38,591	31,835	9,196
總營收	<u>4,148,808</u>	<u>5,393,037</u>	<u>7,278,192</u>	<u>2,990,971</u>	<u>3,675,706</u>

合同負債

截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2020年6月30日止六個月客戶墊款的變動如下：

	客戶墊款
截至2017年1月1日的年初結餘	22,682
增加／(減少)淨額	<u>2,466</u>
截至2017年12月31日的年初結餘	25,148
增加／(減少)淨額	<u>(6,760)</u>
截至2018年12月31日的年末結餘	18,388
增加／(減少)淨額	<u>6,360</u>
截至2019年12月31日的年末結餘	24,748
增加／(減少)淨額	<u>28,220</u>
截至2020年6月30日的期末結餘	<u>52,968</u>

截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2019年及2020年6月30日止六個月，已確認營收分別為人民幣22,682元、人民幣25,148元、人民幣18,388元、人民幣18,388元(未經審核)及人民幣24,748元，為於各報告期初計入客戶墊款結餘的金額。

4. 應收賬款淨額

應收賬款淨額包括以下項目：

	截至12月31日			截至6月30日
	2017年	2018年	2019年	2020年
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
應收賬款	1,087,327	1,549,398	1,811,622	1,559,320
信貸虧損撥備：				
年／期初結餘	(1,180)	(1,658)	(1,767)	(10,726)
添加	(1,485)	(159)	(9,037)	(174)
撇銷	1,007	50	78	229
年／期末結餘	(1,658)	(1,767)	(10,726)	(10,671)
應收賬款淨額	<u>1,085,669</u>	<u>1,547,631</u>	<u>1,800,896</u>	<u>1,548,649</u>

5. 存貨淨額

存貨淨額包括以下項目：

	截至12月31日			截至6月30日
	2017年	2018年	2019年	2020年
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
產品	407,359	696,515	973,327	1,024,628
包裝物料及其他	7,004	77	122	25
存貨	414,363	696,592	973,449	1,024,653
存貨減記：				
年／期初結餘	(22,709)	(32,335)	(46,244)	(76,631)
添加	(42,313)	(38,725)	(76,169)	(62,491)
撇銷	32,687	24,816	45,782	26,644
年／期末結餘	(32,335)	(46,244)	(76,631)	(112,478)
存貨淨額	<u>382,028</u>	<u>650,348</u>	<u>896,818</u>	<u>912,175</u>

截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2019年及2020年6月30日止六個月，綜合經營報表中的產品成本分別錄得存貨減記人民幣42,313元、人民幣38,725元、人民幣76,169元、人民幣36,725元(未經審核)及人民幣62,491元。截至2019年12月31日止年度的綜合經營報表中的其他經營淨利潤(開支)錄得存貨減記人民幣24,194元，原因是其與2019年10月上海一個第三方倉庫發生的火災意外有關。

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12月31日			截至
				6月30日
	2017年	2018年	2019年	2020年
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
應收供應商的回扣	165,220	197,178	281,095	256,851
預付開支	17,106	31,559	28,992	67,228
應收利息	8,620	3,399	21,829	8,055
按金 ⁽¹⁾	6,322	12,155	18,972	25,375
可收回的增值稅(「增值稅」)	–	26,747	13,283	–
僱員墊款 ⁽²⁾	748	3,608	2,317	3,108
出售權益被投資方收到的應收款項	7,608	–	–	–
其他	9,012	11,503	21,225	17,341
	<u>214,636</u>	<u>286,149</u>	<u>387,713</u>	<u>377,958</u>

(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。

7. 物業及設備淨額

物業及設備淨額包括以下各項：

	截至12月31日			截至
				6月30日
	2017年	2018年	2019年	2020年
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
電子設備	79,729	130,725	148,407	159,769
汽車	4,872	4,872	3,479	2,627
傢俱及辦公室設備	15,078	20,760	39,280	61,144
租賃物業裝修	106,367	168,899	211,087	221,935
機器	17,684	17,684	14,560	14,560
樓宇	196,477	198,264	198,263	201,129
	<u>420,207</u>	<u>541,204</u>	<u>615,076</u>	<u>661,164</u>
總計	<u>420,207</u>	<u>541,204</u>	<u>615,076</u>	<u>661,164</u>
累計折舊及攤銷	<u>(89,283)</u>	<u>(138,464)</u>	<u>(199,428)</u>	<u>(243,945)</u>
物業及設備淨額	<u>330,924</u>	<u>402,740</u>	<u>415,648</u>	<u>417,219</u>

截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2019年及2020年6月30日止六個月，折舊開支分別為人民幣37,436元、人民幣51,669元、人民幣75,775元、人民幣36,157元(未經審核)及人民幣46,383元。

8. 無形資產淨值

無形資產淨值包括以下各項：

	截至12月31日			截至
	2017年	2018年	2019年	6月30日
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
內部開發軟件	85,928	171,801	233,366	250,407
商標	841	692	1,070	1,070
供應商關係	15,620	15,620	15,620	15,620
累計攤銷	(36,239)	(55,720)	(99,015)	(125,356)
無形資產淨值	<u>66,150</u>	<u>132,393</u>	<u>151,041</u>	<u>141,741</u>

截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2019年及2020年6月30日止六個月，無形資產的攤銷開支分別為人民幣12,837元、人民幣19,481元、人民幣43,295元、人民幣19,428元（未經審核）及人民幣26,341元。於2020年（7月至12月）、2021年、2022年、2023年及2024年，現有無形資產的估計攤銷開支為人民幣26,429元、人民幣55,945元、人民幣29,842元、人民幣16,452元及人民幣3,983元。

9. 權益投資

(a) 投資於權益法被投資方

貴集團及CJ O Shopping分別持有上海寶尊希傑信息科技有限公司（「寶尊希傑」）的51%股權及49%股權。2019年10月前，由於重大經營事項須經CJ O Shopping同意，貴集團將此項投資以權益法入賬。截至2017年、2018年12月31日止年度以及2019年1月至2019年10月期間，已分別確認分佔權益法投資虧損人民幣1,265元、人民幣2,175元及人民幣1,099元。

於2019年10月，貴集團與CJ O Shopping簽立協議，據此，CJ O Shopping放棄其參與權以換取認沽期權，其允許在寶尊希傑的資產淨值低於人民幣3,000元的情況下，CJ O Shopping以約人民幣9.2百萬元的代價出售其於寶尊希傑的49%股權。因此，貴集團已取得寶尊希傑的控制權，並以綜合入賬附屬公司將寶尊希傑入賬。直至綜合入賬之前所持寶尊希傑股權的賬面值（人民幣8,848元）與收購日公允價值之間的差額（即利潤）並不重大。根據貴集團進行的估值，認沽期權於收購日的公允價值為零。所收購資產、所承擔負債及CJ O Shopping的非控股權益於收購日的公允價值分別為人民幣41,920元、人民幣24,536元及人民幣8,473元。（附註13）

於2018年1月，貴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2018年及2019年12月31日止年度以及截至2019年及2020年6月30日止六個月，已分別確認分佔權益法投資收入人民幣1,229元、人民幣6,975元、人民幣1,829元（未經審核）及人民幣5,485元。

於2018年7月，貴集團與FRAG COMERCIO International SL（「FRAG」）訂立合營企業協議成立電子商務合營企業，其各自持有50%股權，總代價為人民幣500元。截至2018年及2019年12月31日止年度以及截至2019年及2020年6月30日止六個月，已分別確認分佔權益法投資虧損人民幣50元、人民幣450元、人民幣450元（未經審核）及人民幣零元。

於2019年6月，貴集團與杭州聚溪科技有限公司（「聚溪」）訂立協議收購10%股權，總代價為人民幣15,000元。由於貴集團可對聚溪行使重大影響力，其以權益會計法入賬。截至2019年12月31日止年度以及截至2019年及2020年6月30日止六個月，已分別確認分佔權益法投資虧損人民幣595元、人民幣79元（未經審核）及人民幣213元。

於2019年12月，貴集團與江蘇商高供應鏈管理有限公司（「商高」）訂立協議收購10%股權，總代價為人民幣1,500元。由於貴集團可對商高行使重大影響力，其以權益會計法處理入賬。截至2019年12月31日止年度及截至2020年6月30日止六個月，已分別確認分佔權益法投資虧損人民幣63元及分佔權益法投資收入人民幣66元。

於2020年1月，貴集團與昕諾飛照明科技（上海）有限公司（「昕諾飛」）訂立協議收購20%股權，總代價為人民幣6,000元。由於貴集團可對昕諾飛行使重大影響力，其以權益會計法處理入賬。截至2020年6月30日止六個月，已確認分佔權益法投資虧損人民幣2,615元。

(b) 投資於不具易於釐定公允價值的股本證券

截至2017年、2018年及2019年12月31日以及2020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12,146元、人民幣9,021元、人民幣零元及人民幣10,000元。

倘出現顯示投資的賬面值不可悉數收回的事件或業務狀況變動，貴集團須對其投資進行減值評估。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2019年及2020年6月30日止六個月，貴集團分別確認減值虧損人民幣6,227元、人民幣9,021元、人民幣9,021元、零（未經審核）及零。截至2019年12月31日，貴集團對四間經營線上工具及平台發展或數字營銷解決方案業務的私人公司作出的股權投資已全額減值，原因為其財務狀況惡化。截至2018年及2019年12月31日止年度以及截至2019年及2020年6月30日止六個月，並無對 貴集團不具易於釐定公允價值的股權投資的價格變動作出調整。

10. 短期及長期貸款

截至2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年6月30日的短期及長期貸款如下：

	截至12月31日			截至
	2017年	2018年	2019年	2020年
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
<i>短期貸款</i>				
短期銀行借款	172,000	436,200	428,490	183,480
<i>長期貸款</i>				
長期銀行借款	—	68,753	—	—
可轉換優先票據	—	—	1,859,896	1,895,148
總計	—	68,753	1,859,896	1,895,148

短期銀行借款

貴集團與多間中國商業銀行訂立一年期信貸融資，為貴集團提供循環信貸額度。根據該等信貸融資，貴集團於截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度及截至2020年6月30日止六個月可分別借入最多人民幣735,100元、人民幣1,170,000元、人民幣1,133,134元及人民幣1,620,000元，僅可用作維持日常運營。

截至2017年12月31日，貴集團自信貸融資提取短期銀行借款人民幣172,000元，加權平均年利率為4.57%。為數人民幣83,115元及人民幣33,600元的信貸融資已分別用作發出金額合共人民幣

116,563元的擔保函以及金額合共人民幣48,000元的應付票據。因此，於2017年年底人民幣446,385元可用作日後借款。信貸融資於2018年1月至10月期間屆滿。

截至2018年12月31日，貴集團自信貸融資提取短期銀行借款人民幣436,200元（連同質押現金存款人民幣3,600元），加權平均年利率為4.75%。為數人民幣138,847元及人民幣18,739元的信貸融資已分別用作發出金額合共人民幣167,104元的擔保函以及金額合共人民幣26,770元的應付票據。因此，2018年年底可動用作日後借款的信貸融資為人民幣579,814元。信貸融資將於2019年3月至2020年12月期間屆滿。

截至2019年12月31日，貴集團自信貸融資提取短期銀行借款人民幣178,490元（連同質押現金存款人民幣7,500元），加權平均年利率為4.52%。為數人民幣121,069元及人民幣150,226元的信貸融資已分別用作發出金額合共人民幣151,322元的擔保函以及金額合共人民幣210,693元的應付票據。因此，2019年年底可動用作日後借款的信貸融資為人民幣690,849元。信貸融資將於2020年3月至12月期間屆滿。

截至2020年6月30日，貴集團自信貸融資提取短期銀行借款人民幣183,480元，加權平均年利率為4.38%。為數人民幣91,864元及人民幣343,944元的信貸融資已分別用作發出金額合共人民幣117,022元的擔保函以及金額合共人民幣468,492元的應付票據。因此，於2020年6月30日可動用作日後借款的信貸融資為人民幣1,000,712元。信貸融資將於2020年12月至2021年6月期間屆滿。

於2019年10月，貴集團訂立一年期銀行貸款合同，據此，貴集團可於2020年10月前借入最多人民幣700,000元，而實際提取金額則受已質押存款所限。截至2019年12月31日，貴集團按4.24%的年利率提取人民幣250,000元（已抵押現金存款人民幣273,740元）。截至2020年6月30日，此合同下的未償還貸款結餘為零。

長期銀行借款

於2018年1月，貴集團訂立三年期銀行貸款合同，據此，貴集團可於2020年12月前借入最多50,000美元，而實際提取金額則受已質押存款所限。截至2018年12月31日，貴集團已提取10,000美元（人民幣68,753元），於2020年2月到期，而已質押存款為10,100美元，且利率乃根據提取日的三個月倫敦銀行同業拆息另加1.1%。貴集團已於2019年5月提早償還該貸款。

截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2019年及2020年6月30日止六個月，有關銀行借款的利息開支分別為人民幣4,252元、人民幣13,058元、人民幣21,936元、人民幣13,070元（未經審核）及人民幣7,553元。

於2024年到期的可轉換優先票據

於2019年4月10日，貴公司發行275百萬美元的可轉換優先票據（「票據」）。票據於2024年5月1日到期，按年利率1.625%計息，並須由2019年11月1日起每半年末於5月1日及11月1日支付。

票據持有人有權選擇於緊接到期日前第二個營業日營業時間結束之前任何時間轉換票據。票據可按貴公司美國存託股初步轉換率（每1,000美元票據本金額轉換19.2308股貴公司美國存託股）（相等於初步轉換價每股美國存託股52美元）轉換為貴公司美國存託股。轉換率在若干情況下可予調整，惟不會就任何累計及未支付利息作出調整。此外，在到期日前或貴公司送達稅項贖回通知之後作出提前根本變動（定義見契約）後，貴公司將為選擇就有關公司事件或有關稅項贖回轉換其票據的持有人提高轉換率。

持有人可於2022年5月1日，或作出根本變動後要求貴公司以現金購回所有或部分票據，購回價相等於本金額的100%，另加累計及未支付利息。貴公司相信出現被視為根本變動事件的機會甚微。

貴公司並無識別須進行個別會計處理的任何嵌入式特徵。由於轉換選擇權與貴公司本身的股份掛鉤並分類為股東權益，故符合衍生工具會計的例外範圍。其他嵌入式特徵包括強制贖回特徵，及於根本變動被視為與債務主體清晰及密切相關後的或然認沽期權，因此毋需進行個別會計處理。

此外，由於票據的固定轉換價高於普通股價於發行日的公允價值，故概無確認利益轉換特徵。

因此，貴公司將票據以單一工具於長期貸款項下入賬。票據的相關發行成本於綜合資產負債表記錄為票據本金額直接扣減，並於發行日2019年4月10日至票據的首次認沽日2022年5月1日期間以實際利率法攤銷。

於2019年，由貴公司收取且從中已扣除發行成本人民幣41,530元（相當於6百萬美元）的發行票據所得款項為人民幣1,847,060元（相當於269百萬美元）。

美國存託股借股安排

提呈發售票據同時，貴公司與票據初步買方的聯屬公司（「美國存託股借股人」）訂立美國存託股借股協議，據此，貴公司向美國存託股借股人借出4,230,776股美國存託股（「所借出美國存託股」），價格相等於面值或每股美國存託股0.0003美元（「美國存託股借股安排」）。美國存託股借股安排之目的為促成票據最終持有人可選擇對沖相關票據投資的私人議價交易。截至2020年6月30日，所借出美國存託股的未償還數目為4,230,776股。

所借出美國存託股必須於下列最早者退還予貴公司(a)票據到期日2024年5月1日；(b)貴公司於下列較遲者之後任何時間選擇終止美國存託股借股協議時：(x)票據全部本金額不再為未償還之日；及(y)貴公司已書面同意准許美國存託股借股人根據美國存託股借股協議進行對沖的任何額外可轉換證券的全部本金額不再為未償還之日，在各情況下不論因轉換、贖回、購回、註銷或以其他方式導致；及(c)終止美國存託股借股協議。貴公司毋須於所借出美國存託股退還後向初步買方或美國存託股借股人支付任何款項。美國存託股借股人無權選擇以支付現金代替退還所借出美國存託股。

所借出美國存託股毋須交付抵押品。初步買方須就向所借出美國存託股持有人派付的任何股息匯款予貴公司。美國存託股借股人並無權利就所借出美國存託股投票。

根據ASC 470-20，貴公司初步按公允價值將美國存託股借股協議入賬，並確認為與可轉換債務發售相關的發行成本。因此，於發行日記錄額外債務發行成本人民幣33,836元（相當於5百萬美元），並相應增加額外繳足資本。債務發行成本已由票據發行日起至認沽日以實際利率法攤銷。

儘管已合法發行，所借出美國存託股並不被視為未償還，除非違反美國存託股借股安排，否則將不計入每股基本及攤薄盈利，倘違反美國存託股借股安排，計算每股基本及攤薄盈利時將計入所借出美國存託股。截至2020年6月30日，美國存託股借股人或對手方被認為不大可能會違反美國存託股借股安排。

截至2019年12月31日止年度以及截至2019年及2020年6月30日止六個月，票據的相關利息開支分別為人民幣39,380元、人民幣11,388元（未經審核）及人民幣28,466元。

11. 應計費用及其他流動負債

應計費用及其他流動負債包括以下各項：

	截至12月31日			截至
	2017年	2018年	2019年	6月30日
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
應計物流開支	157,777	102,717	317,282	243,130
客戶墊款	25,148	18,388	24,748	52,968
應付外判勞工成本	31,987	47,154	63,136	79,018
應付薪金及福利	46,362	77,172	90,895	154,171
應計專業費用	6,117	7,461	10,994	18,454
應計營銷開支	16,363	42,689	26,504	80,362
其他應付稅項	12,425	8,189	5,003	93,497
代Maikefeng平台商戶收款	1,951	-	-	-
銷售退回應計費用	2,934	3,733	6,898	4,396
火災意外虧損撥備 ⁽¹⁾	-	-	21,275	-
其他	13,806	15,165	14,387	18,678
應計費用及其他流動負債	<u>314,870</u>	<u>322,668</u>	<u>581,122</u>	<u>744,674</u>

- (1) 火災意外虧損撥備指就品牌合作夥伴所擁有及貴集團倉儲配送服務項下受損貨品作出的潛在賠償，以及2019年10月29日上海第三方倉庫火災意外相關的法律及其他開支，並已於2020年5月結付。

12. 所得稅

貴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，貴公司於香港註冊成立的附屬公司，須就於香港營業產生的應課稅收入繳納16.5%香港利得稅。兩級利得稅制於2018年4月1日推行。公司首2百萬港元溢利的利得稅率降至8.25%，而超出該金額的溢利則繼續按16.5%的稅率納稅。

根據中華人民共和國《企業所得稅法》（「《企業所得稅法》」），貴集團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%。VIE於2017年取得高新技術企業證書，因此於截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度可享有15%的優惠稅率。截至2020年6月30日，VIE已就未來三個年度向負責機關提交高新技術企業重續申請，並預計於2020年年底取得批准。此外，一間附屬公司於2018年取得高新技術企業證書，因此自截至2018年12月31日止年度起可享有15%優惠稅率。

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

	截至12月31日止年度		
	2017年	2018年	2019年
	人民幣	人民幣	人民幣
即期稅項	57,642	87,897	87,930
遞延稅項	(3,391)	(22,944)	(16,786)
所得稅支出	<u>54,251</u>	<u>64,953</u>	<u>71,144</u>

截至2019年及2020年6月30日止六個月的所得稅支出分別為人民幣19,622元（未經審核）及人民幣32,517元。

截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度中國法定所得稅率及貴集團的實際所得稅率之間的差額對賬如下：

	截至12月31日止年度		
	2017年	2018年	2019年
	人民幣	人民幣	人民幣
法定所得稅率	25.00%	25.00%	25.00%
不可扣減的股權激勵開支	5.50%	5.65%	5.40%
不同稅務司法權區對稅率的影響	(1.91)%	(1.62)%	(0.77)%
優惠稅率對中國註冊成立附屬公司的 應課稅溢利／虧損的影響	(2.24)%	2.72%	(1.29)%
與研發開支相關的稅務優惠	(5.16)%	(12.45)%	(12.22)%
其他不可扣減開支及非應課稅收入淨額	0.09%	0.05%	1.37%
估值撥備的變動	(0.78)%	—%	2.94%
實際所得稅率	<u>20.50%</u>	<u>19.35%</u>	<u>20.43%</u>

截至2019年及2020年6月30日止六個月的實際所得稅率分別為16.45%（未經審核）及21.33%。

遞延所得稅資產及負債的主要組成部分如下：

	截至12月31日		
	2017年	2018年	2019年
	人民幣	人民幣	人民幣
遞延所得稅資產：			
應計物流開支	511	540	1,462
存貨撇銷	7,889	10,904	18,279
其他投資撥備	1,557	1,557	2,563
應計推廣開支	1,628	253	81
應付薪金及福利	447	3,678	2,325
應計專業費用	1,202	1,289	1,774
應計營銷開支	1,265	815	1,560
呆賬撥備	368	379	2,621
報酬撥備	—	—	5,319
其他應計費用	1,153	2,108	1,201
經營虧損淨額結轉	5,833	22,872	33,839
減：估值撥備	<u>(6,325)</u>	<u>(6,314)</u>	<u>(16,547)</u>
遞延所得稅資產淨額	<u>15,528</u>	<u>38,081</u>	<u>54,477</u>
遞延稅項負債：			
可識別無形資產	<u>(3,710)</u>	<u>(3,319)</u>	<u>(2,929)</u>
遞延稅項負債	<u>(3,710)</u>	<u>(3,319)</u>	<u>(2,929)</u>

貴集團變現遞延所得稅資產的能力取決於其在稅法規定的結轉期內產生足夠應課稅收入的能力。貴集團會衡量正面及負面證據，以釐定是否較有可能變現部分或全部遞延所得稅資產。在評估時會衡量(其中包括)近期虧損的性質、頻率及程度以及日後盈利預測。該等假設需要重大判斷，而日後可課稅收入的預測與貴集團用於管理相關業務的計劃及估計一致。貴集團分別為截至2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年6月30日涉及經營虧損淨額結轉的日後利益的遞延所得稅資產及若干附屬公司的其他遞延所得稅資產計提估值撥備，乃由於管理層無法斷定該等遞延所得稅資產在日後較有可能變現。截至2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年6月30日，貴集團若干附屬公司的已結轉稅項虧損金額分別為人民幣23,857元、人民幣145,766元、人民幣217,264元及人民幣202,508元。

估值撥備的變動如下：

	截至12月31日止年度		
	2017年	2018年	2019年
	人民幣	人民幣	人民幣
截至1月1日的結餘	8,397	6,325	6,314
增加	—	—	10,233
撥回	(2,072)	(11)	—
截至12月31日的結餘	<u>6,325</u>	<u>6,314</u>	<u>16,547</u>

尚不確定中國現行所得稅法如何應用於貴集團的整體經營，尤其是在稅務居民身份方面。《企業所得稅法》中有條文訂明，倘在中國境外成立的法律實體的實際管理或控制地點位處中國境內，就中國所得稅而言，該實體將被視為居民。《企業所得稅法》實施細則規定，倘非居民法律實體大部分及整體生產及業務經營、人員、會計及財產的管控於中國境內發生，其將被視為中國居民。儘管現時在該問題上的中國稅務指引有限，帶來不確定性，貴集團認為，在中國境外成立的法律實體就《企業所得稅法》而言不應被視為居民。倘中國稅務當局此後決定貴公司及其在中國境外註冊的附屬公司應被視為居民企業，貴公司及其在中國境外註冊的附屬公司將須按中國所得稅率25%繳稅。貴集團概無任何其他不明確的稅務狀況。

截至2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年6月30日，貴公司位於中國的附屬公司及VIE的保留盈利分別為人民幣238,137元、人民幣508,746元、人民幣755,854元及人民幣907,252元。貴公司中國附屬公司的保留盈利已經且將會永久再投資於中國附屬公司。因此，並無就股息預扣稅計提遞延稅項負債。

根據適用會計原則，在綜合入賬VIE中，遞延稅項負債應入賬為財務報告基準超出稅務基準的應課稅暫時性差額。然而，倘稅法提供可免稅收回該項投資的申報金額的方法，而企業預料最終會使用此方法，則無須作出確認。貴集團已就一種方法進行可行性分析，如有需要，貴集團最終會使用該方法，以匯回VIE的未分配盈利而不會產生重大稅務成本。因此，由於貴集團最終會使用該方法，因此並無就VIE的盈利計提遞延稅項負債。

13. 可贖回非控股權益

於2019年10月，貴集團透過與CJ O Shopping訂立協議取得寶尊希傑的控制權，據此CJ O Shopping放棄其參與權以換取認沽期權（附註9(a)）。倘寶尊希傑的資產淨值低於人民幣3,000元，認沽期權容許CJ O Shopping出售其於寶尊希傑的49%股權予貴集團，代價約為人民幣9.2百萬元。由於CJ O Shopping贖回非控股權益非貴集團所能控制，非控股權益在貴集團的綜合資產負債表入賬列作可贖回非控股權益。認沽期權的價值為零，因為贖回事項發生的機會極微。認沽期權不會作獨立會計處理及確認為可贖回非控股權益的一部分。可贖回非控股權益最初以收購日的公允價值入賬，其後根據與CJ O Shopping的協議調整至最高贖回金額。

	<u>可贖回非控股權益</u>
	人民幣
截至2019年1月1日的結餘	—
業務收購時確認的可贖回非控股權益	8,473
可贖回非控股權益分佔盈利	<u>781</u>
截至2019年12月31日的結餘	9,254
可贖回非控股權益分佔虧損	<u>(69)</u>
截至2020年6月30日的結餘	<u><u>9,185</u></u>

14. 普通股

截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2019年及2020年6月30日止六個月，6,713,415份、6,423,214份、2,978,728份、1,668,525份（未經審核）及1,058,917份期權及限制性股份單位獲行使及歸屬為A類普通股。

15. 每股淨利潤

各所示年度的基本及攤薄每股淨利潤計算如下：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2017年	2018年	2019年	2019年	2020年
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
分子：					
淨利潤	209,130	269,771	281,891	100,624	122,728
非控股權益淨(利潤)虧損	(264)	(59)	187	447	(787)
可贖回非控股權益應佔淨利潤(虧損)	-	-	(781)	-	69
Baozun Inc. 普通股股東應佔淨利潤	208,866	269,712	281,297	101,071	122,010
Baozun Inc. 普通股股東應佔每股淨利潤					
基本	1.29	1.59	1.62	0.58	0.69
攤薄	1.19	1.50	1.57	0.57	0.68
Baozun Inc. 普通股股東應佔每股美國存託股淨利潤 (1股美國存託股代表3股A類普通股)					
基本	3.87	4.76	4.85	1.75	2.08
攤薄	3.56	4.51	4.72	1.70	2.04
股份(分母)：					
普通股加權平均數					
基本	162,113,815	169,884,906	173,937,013	173,310,034	176,119,872
攤薄	176,115,049	179,327,029	178,932,010	178,689,642	179,464,775

截至2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年6月30日，貴集團分別有542,953份、471,648份、465,000份及396,250份未行使期權及限制性股份，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。

於應用如已轉換方法時，因具有反攤薄作用，故並未假設可轉換優先票據的轉換。

發行予美國存託股借股人的12,692,328股普通股不被視為流通在外，故不納入每股基本及攤薄盈利的計算內。

16. 關聯交易

下表載列截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年6月30日止六個月貴集團的主要關聯方以及彼等與貴集團的關係：

關聯方名稱	與貴集團的關係
阿里巴巴集團控股有限公司（「阿里巴巴集團」） ⁽¹⁾	貴集團普通股股東之一阿里巴巴的母公司
翹致（上海）貿易有限公司（「翹致」）	貴集團普通股股東之一軟銀的附屬公司
上海寶尊希傑信息科技有限公司（「寶尊希傑」） ⁽²⁾	貴集團的權益法被投資方
北京鵬泰寶尊電子商務有限公司（「鵬泰」）	貴集團的權益法被投資方
上海美賽歌電子商務有限公司（「美賽歌」）	貴集團的權益法被投資方
杭州聚溪科技有限公司（「聚溪」）	貴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」）	貴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」）	貴集團的權益法被投資方
上海可為電子商務有限公司（「可為」）	貴集團的權益法被投資方

(1) 艾傑（杭州）網絡技術有限公司（「艾傑」）為阿里巴巴集團的附屬公司，因此其與貴集團的交易及結餘計入下文所呈列的與阿里巴巴的交易及結餘。

(2) 貴集團於2019年10月取得寶尊希傑的控股權益及將被投資方綜合入賬。

(a) 貴集團與關聯方進行的交易如下：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2017年	2018年	2019年	2019年	2020年
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
向阿里巴巴集團支付的營銷及 平台服務費	351,482	518,299	655,614	250,567	274,117
向阿里巴巴集團支付的物流服務費	13,052	79,182	92,887	41,637	40,554
來自阿里巴巴集團的倉儲服務營收	5,105	23,698	21,539	15,100	1,165
來自阿里巴巴集團的店舖運營 服務營收	117	10	33	5	8,871
向阿里巴巴集團支付的佣金費用	1,591	666	543	246	225

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2017年	2018年	2019年	2019年	2020年
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
來自寶尊希傑的物流服務營收	-	3,157	2,700	1,276	-
向鵬泰購買貨品	-	13,994	-	-	-
來自鵬泰的IT服務營收	-	-	4,053	2,442	1,667
來自美賽歌的店舖運營服務營收	-	68	1,239	779	-
向聚溪支付的外判勞工成本	-	-	7,326	-	5,204
來自昕諾飛的店舖運營服務營收	-	-	-	-	4,622
來自可為的店舖運營服務營收	-	-	-	-	799
向可為支付的營銷及平台服務費	-	-	-	-	80
向商高支付的物流服務費	-	-	-	-	2,767

(b) 貴集團與其關聯方的結餘如下：

	截至12月31日			截至6月30日
	2017年	2018年	2019年	2020年
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
應收阿里巴巴集團的款項	17,611	19,571	17,218	14,298
應收寶尊希傑的款項	4,551	1,573	-	-
應收美賽歌的款項	-	68	1,273	-
應收鵬泰的款項	-	-	832	924
應收昕諾飛的款項	-	-	-	14,511
應收可為的款項	-	-	-	799
應收翹致的款項	66,633	11,058	-	-
應付阿里巴巴集團的款項	-	-	887	478
應付鵬泰的款項	-	13,994	-	-
應付聚溪的款項	-	-	5,909	4,386
應付商高的款項	-	-	-	937

截至2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年6月30日，應收阿里巴巴集團的款項分別包括應收款項人民幣17,611元、人民幣19,571元、人民幣17,218元及人民幣14,298元，為就支付予阿里巴巴的按金及貴集團提供的倉儲服務而待向阿里巴巴集團收取的款項。截至2019年12月31日及2020年6月30日，應付阿里巴巴集團的款項分別包括應付款項人民幣887元及人民幣478元，為貴集團向阿里巴巴集團支付的佣金費用。

應收翹致的款項包括因翹致代貴集團收取款項而應收翹致的款項。貴集團與翹致訂立代理協議，據此，貴集團指定翹致就其向若干品牌合作夥伴提供的服務收款。就代理協議而言，截至2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年6月30日，翹致代貴集團收取的款項分別為人民幣66,633元、人民幣11,058元、零及零。自2019年8月起，所有與翹致的交易及結餘已根據更新的協議轉讓予艾傑。請參閱附註16(1)。

截至2017年及2018年12月31日，應收寶尊希傑的款項分別包括應收款項人民幣4,551元及人民幣1,573元，為代寶尊希傑日常經營的付款及就貴集團提供的物流服務而待向寶尊希傑收取的款項。自2019年10月起，寶尊希傑獲入賬為貴集團綜合入賬附屬公司(附註13)。

截至2018年及2019年12月31日以及2020年6月30日，應收美賽歌的款項分別包括應收款項人民幣68元、人民幣1,273元及人民幣零元，為就貴集團提供店舖運營服務而待向美賽歌收取的款項。

截至2019年12月31日及2020年6月30日，應收鵬泰的款項分別包括就貴集團提供的IT服務的應收款項人民幣832元及人民幣924元。截至2018年12月31日，應付鵬泰的款項包括就貴集團購買產品的應付款項人民幣13,994元。

截至2020年6月30日，應收昕諾飛的款項包括就貴集團提供店舖運營服務的應收款項及自退貨的應收款項人民幣14,511元。

截至2020年6月30日，應收可為的款項包括就貴集團提供店舖運營服務的應收款項人民幣799元。

截至2019年12月31日及2020年6月30日，應付聚溪的款項分別包括就提供予貴集團的勞工外判服務的應付款項人民幣5,909元及人民幣4,386元。

截至2020年6月30日，應付商高的款項包括就提供予貴集團的物流服務的應付款項人民幣937元。

17. 承諾

其他承諾

貴集團與一名品牌合作夥伴訂立授權協議，以取得經銷、出售、宣傳及推廣該品牌特定產品的權利及義務。根據授權協議，未來最低付款總額如下：

	截至2019年 12月31日
	人民幣
2020年	55,835
2021年	56,235
2022年	82,069
2023年	120,823
2024年及之後	197,372
	<hr/>
其他承諾總額	512,334
	<hr/> <hr/>

	截至2020年 6月30日
	人民幣
2020年7月至12月	39,300
2021年	57,070
2022年	83,286
2023年	122,616
2024年及之後	200,301
	<hr/>
其他承諾總額	502,573
	<hr/> <hr/>

截至2020年6月30日，貴集團有責任就若干權益投資支付人民幣2,000元，並預期在兩年內進行注資。

18. 股權激勵開支

股權激勵計劃

上海寶尊的董事會於2010年1月28日批准上海寶尊的股權激勵計劃（「上海寶尊計劃」）。於2014年遷冊時，貴集團同時採納2014年股權激勵計劃（「2014年計劃」）以取代上海寶尊計劃。董事會已授權發行最多20,331,467股股份。根據上海寶尊計劃授出及未行使的獎勵在2014年計劃下會保留並繼續有效及具約束力。

於2015年5月5日，貴公司董事會批准2015年股權激勵計劃（「2015年計劃」），初步發行最多4,400,000股股份。於2016年7月，貴集團修訂2015年計劃，自2016年起的每年12月31日，倘2015年計劃下的未發行股份儲備佔當時已發行及流通在外股份總數少於1.5%（按已轉換基準計），在下個曆年首日，2015年計劃下供日後發行的股份儲備數目將自動增至當時已發行及流通在外股份總數的1.5%。根據2015年計劃項下的獎勵可予發行的股份為A類普通股。2014年計劃及2015年計劃下的期權年期自授出日起計不得超過十年。

於2016年3月3日，先前於2015年2月6日至2015年8月14日授出、由38名僱員持有的2,098,111份未行使期權的行使價由2.87美元及1.5美元減至1.5美元及0.0001美元，其他條款不變。就上述修改而言，遞增補償成本乃按緊接其條款變更前經修改期權的公允價值超出原本期權的公允價值金額計量，計量乃基於修改日的股價及其他相關因素。修改所涉及的總遞增成本為人民幣3,432元，其中人民幣956元已就修改日前歸屬的期權即時確認，而餘下股權激勵開支人民幣2,476元將在2.89年的加權平均年期內確認。

於2017年2月23日，先前於2015年2月6日授出、由6名僱員持有的1,306,743份未行使期權的行使價由1.5美元減至0.0001美元，其他條款不變。就上述修改而言，遞增補償成本乃按緊接其條款變更前經修改期權的公允價值超出原本期權的公允價值金額計量，計量乃基於修改日的股價及其他相關因素。修改所涉及的總遞增成本為人民幣12,347元，其中人民幣6,321元已就修改日前歸屬的期權即時確認，而餘下股權激勵開支人民幣6,026元將在1.95年的加權平均年期內確認。

截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2020年6月30日止六個月，概無授出其他期權。

期權

截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2020年6月30日止六個月的期權活動概要呈列如下：

	期權數目	加權平均 行使價 人民幣	加權 平均剩餘 合同年期	期權 內在總值 人民幣
截至2017年1月1日，未行使	12,852,197	2.2	7.2	
已授出	–			
已沒收	(148,965)			
已逾期	–			
已行使	<u>(5,126,034)</u>			
截至2017年12月31日，未行使	7,577,198	1.1	6.3	498,852
已授出	–			
已沒收	(278,165)			
已逾期	–			
已行使	<u>(4,278,483)</u>			
截至2018年12月31日，未行使	3,020,550	1.0	5.6	199,056
已授出	–			
已沒收	(2,804)			
已逾期	–			
已行使	<u>(770,559)</u>			
截至2019年12月31日，未行使	<u>2,247,187</u>	0.6	4.7	171,306
截至2019年12月31日已歸屬及 預期將歸屬	2,247,187	0.6	4.7	171,306
截至2019年12月31日，可行使	2,247,187	0.6	4.7	171,306
已授出	–			
已沒收	(4)			
已逾期	–			
已行使	<u>(78,324)</u>			
截至2020年6月30日，未行使	<u>2,168,859</u>	0.6	4.1	195,074
截至2020年6月30日已歸屬及 預期將歸屬	2,168,859	0.6	4.1	195,074
截至2020年6月30日，可行使	2,168,859	0.6	4.1	195,074

截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2020年6月30日止六個月的已行使期權內在總值分別為人民幣269,696元、人民幣476,741元、人民幣75,373元及人民幣5,647元。截至2020年6月30日，所有期權已歸屬。

限制性股份單位

根據2015年計劃，貴集團已於截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2020年6月30日止六個月分別向若干僱員及高級管理人員授出1,548,747份、1,186,014份、1,124,109份及2,186,283份限制性股份單位，直接或於1至4年內歸屬。截至2019年12月31日止年度及截至2020年6月30日止六個月，2015年計劃下的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2017年1月1日，未行使	6,846,530	17.83
已授出	1,548,747	
已歸屬	(1,587,381)	
已沒收	(653,277)	
截至2017年12月31日，未行使	6,154,619	24.91
已授出	1,186,014	
已歸屬	(2,144,731)	
已沒收	(724,086)	
截至2018年12月31日，未行使	4,471,816	40.09
已授出	1,124,109	
已歸屬	(2,208,169)	
已沒收	(867,201)	
截至2019年12月31日，未行使及未歸屬	2,520,555	61.05
已授出	2,186,283	
已歸屬	(980,593)	
已沒收	(97,148)	
已註銷	(8,479)	
截至2020年6月30日，未行使及未歸屬	<u>3,620,618</u>	70.89

已授出限制性股份單位的公允價值根據貴公司於授出日期的普通股公允價值釐定。

截至2020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178,733元，已扣除估計沒收金額，預計將在2.60年的加權平均年期內確認。

截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2019年及2020年6月30日止六個月，貴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58,231元、人民幣75,862元、人民幣75,183元、人民幣35,436元（未經審核）及人民幣49,657元，於隨附的綜合經營報表的分類如下：

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

19. 僱員福利計劃

貴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2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2019年及2020年6月30日止六個月，貴集團分別就該等福利供款人民幣92,138元、人民幣156,154元、人民幣207,056元、人民幣99,114元（未經審核）及人民幣66,887元。

20. 受限制資產淨值

根據適用於中國的外資企業及本地企業的法律，貴公司的中國實體須從稅後溢利撥款至貴公司董事會決定的不可分派儲備金。

根據《中國公司法》，貴公司的附屬公司及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貴公司酌情處理。

截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2020年6月30日止六個月，貴集團的中國實體向該等儲備撥出的款項分別為人民幣8,656元、人民幣18,183元、人民幣35,075元及零。截至2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年6月30日，累計儲備分別為人民幣15,025元、人民幣33,208元、人民幣68,283元及人民幣68,283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貴集團。受限制的金額包括貴公司的中國附屬公司及VIE的繳足資本、額外繳足資本及法定儲備。截至2020年6月30日，受限制的資本及法定儲備總額（即貴集團相關附屬公司及VIE不可分派的資產淨值）為人民幣1,863,446元。

21. 2017年的業務合併

於2017年7月，為增加品牌合作夥伴，貴集團收購一名專注美妝電商行業的實體的51%股權。以下為所收購資產及所承擔負債的代價及公允價值詳情：

	人民幣
代價	
現金	17,850
非控股權益	17,150
減：所收購流動資產淨值的公允價值	10,126
已識別無形資產	15,621
無形資產的遞延稅項負債	(3,905)
商譽	<u>13,158</u>

貴集團委聘一間第三方估值公司，協助估計此次業務合併所收購的資產及承擔的負債。總現金代價多於所收購資產淨值的公允價值的金額入賬為商譽，並未攤銷以及不可扣稅。此次收購對截至2017年12月31日止年度的綜合財務報表而言並不重大，因而並無呈列備考經營業績。此次收購帶來的商譽被分配至單一呈報單位。

22. 期後事項

貴集團已評估直至2020年9月18日（綜合財務報表的發佈日期）的期後事項。

冠狀病毒（「新冠肺炎」）的潛在影響

自2020年1月底起，新冠肺炎疫情在中國及全球迅速演變。此後，中國的業務及運輸中斷對貴集團的運營帶來不利影響。貴集團品牌合作夥伴及客戶的辦公室暫時關閉、出行受限制或業務運營中斷，打擊對貴集團服務的需求以及貴集團經營的店舖或平台的貨品銷售。貴集團2020年的經營業績及綜合財務狀況將會受到一定打擊，而且將視乎疫情的日後發展，包括疫情在全球的嚴重性以及遏制措施的最新進展，兩者均非常不明確及難以預測。

23. 股息

於往績記錄期，貴公司並無支付或宣派股息。

24. 期後財務報表

貴集團並無就2020年6月30日之後及直至本報告日期的任何期間編製經審核綜合財務報表。