

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不會就本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

根據不同投票權架構，我們的股本包括A類普通股及B類普通股。對於提呈我們股東大會的任何決議案，A類普通股持有人每股可投一票，而B類普通股持有人則每股可投十票，惟法律或《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》或我們的組織章程大綱及細則另行規定者除外。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。



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)

截至2023年12月31日止年度之年度業績公告

年度業績

寶尊電商有限公司（「寶尊」或「本公司」）董事（「董事」）會（「董事會」）謹此宣佈本公司及其附屬公司（「本集團」或「我們」）截至2023年12月31日止年度（「該年度」）之年度未經審核綜合業績，連同截至2022年12月31日止年度之比較數字。該等未經審核綜合業績已根據美國公認會計準則（「美國公認會計準則」）編製並經本公司審核委員會（「審核委員會」）審閱。

財務概要

- 該年度總淨營收為人民幣8,812.0百萬元（1,241.1百萬美元¹），按年增加4.9%。其中服務營收為人民幣5,454.8百萬元（768.3百萬美元），按年減少5.2%。
- 該年度經營損失為人民幣206.4百萬元（29.1百萬美元），2022年經營利潤為人民幣33.3百萬元。

¹ 本公告載有若干人民幣兌美元的特定兌換率僅為方便讀者。除另有註明外，人民幣兌美元的換算乃按聯邦儲備局H.10統計數據所載分別於2023年12月29日及2022年12月30日中午生效的買方匯率人民幣7.0999元兌1.00美元（就該年度的財務數據而言）及人民幣6.8972元兌1.00美元（就截至2022年12月31日止年度的財務數據（即比較數字）而言）計算。

- 該年度非公認會計準則下的經營損失²為人民幣23.7百萬元(3.3百萬美元)，2022年非公認會計準則下的經營利潤為人民幣256.1百萬元。
- 該年度歸屬於寶尊普通股股東的淨損失為人民幣278.4百萬元(39.2百萬美元)，較2022年財政年度的人民幣653.3百萬元收窄，主要由於去年同期衍生負債的公允價值損失人民幣364.8百萬元。
- 該年度非公認會計準則下歸屬於寶尊普通股股東的淨損失³為人民幣65.1百萬元(9.2百萬美元)，2022年非公認會計準則下歸屬於寶尊普通股股東的淨利潤為人民幣132.2百萬元。
- 該年度歸屬於寶尊普通股股東的每股美國存託股(「美國存託股⁴」)基本及攤薄淨損失均為人民幣4.68元(0.66美元)，2022年均為人民幣10.69元。
- 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基本及攤薄淨損失⁵均為人民幣1.09元(0.15美元)，2022年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基本及攤薄淨利潤分別為人民幣2.16元及人民幣2.13元。

² 非公認會計準則下的經營利潤(損失)為一項非公認會計準則財務計量，其定義為撇除股份激勵費用、業務收購產生的無形資產攤銷、收購相關費用、商譽減值、預期或有收購付款的差異損失，以及回購的美國存託股和返還的美國存託股的註銷費後的經營利潤(損失)。

³ 非公認會計準則下歸屬於寶尊普通股股東的淨利潤(損失)為一項非公認會計準則財務計量，其定義為撇除股份激勵費用、業務收購產生的無形資產攤銷、收購相關費用、商譽和投資減值、預期或有收購付款的差異損失、回購的美國存託股和返還的美國存託股的註銷費、衍生負債的公允價值損失(收益)、投資處置損失、處置／收購附屬公司損失(收益)，以及未實現投資損失後的歸屬於寶尊普通股股東的淨利潤(損失)。

⁴ 每股美國存託股代表本公司三股A類普通股。

⁵ 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基本及攤薄淨利潤(損失)為非公認會計準則財務計量，其定義為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基本及攤薄淨利潤(損失)的加權平均股數再乘以三。

寶尊電商有限公司
未經審核綜合經營報表
(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			
	2021年 人民幣	2022年 人民幣	2023年 人民幣	美元 (附註2)
淨營收				
產品銷售	3,873,589	2,644,214	3,357,202	472,852
服務(包括關聯方營收，截至2021年、 2022年及2023年12月31日止年度分別 為人民幣95,821元、人民幣133,758元 及人民幣113,288元)	<u>5,522,667</u>	<u>5,756,417</u>	<u>5,454,811</u>	<u>768,294</u>
總淨營收	9,396,256	8,400,631	8,812,013	1,241,146
經營開支：				
產品成本	(3,276,571)	(2,255,950)	(2,409,110)	(339,316)
履約費用	(2,661,126)	(2,719,749)	(2,507,306)	(353,147)
銷售及營銷費用	(2,549,842)	(2,674,358)	(2,829,016)	(398,459)
技術與內容費用	(448,410)	(427,954)	(505,203)	(71,156)
管理及行政費用	(525,802)	(371,470)	(855,914)	(120,553)
其他經營淨利潤	72,516	95,292	123,368	17,377
商譽減值	<u>—</u>	<u>(13,155)</u>	<u>(35,212)</u>	<u>(4,960)</u>
經營開支總額	(9,389,235)	(8,367,344)	(9,018,393)	(1,270,214)
經營利潤(損失)	7,021	33,287	(206,380)	(29,068)
其他收入(開支)：				
利息收入	62,943	45,816	82,113	11,565
利息費用	(56,847)	(56,917)	(41,344)	(5,823)
未實現投資損失	(209,956)	(97,827)	(68,031)	(9,582)
投資處置收益(損失)	150	(16,967)	—	—
處置／收購附屬公司(損失)收益	—	(90,065)	631	89
2024年到期的1.625% 可轉換優先票據回購收益	—	7,907	—	—
投資減值損失	(3,541)	(8,400)	—	—
匯兌收益(損失)	46,226	(32,384)	(8,530)	(1,201)
衍生負債的公允價值(損失)收益	<u>—</u>	<u>(364,758)</u>	<u>24,515</u>	<u>3,453</u>

	截至12月31日止年度			
	2021年 人民幣	2022年 人民幣	2023年 人民幣	美元 (附註2)
除所得稅及權益法投資收益前損失	(154,004)	(580,308)	(217,026)	(30,567)
所得稅支出	(55,259)	(26,480)	(12,003)	(1,691)
權益法投資收益(損失), 扣除零稅項	3,300	(3,586)	6,253	881
淨損失	(205,963)	(610,374)	(222,776)	(31,377)
歸屬於非控制性權益的 淨(利潤)損失	(1,505)	843	(9,677)	(1,363)
歸屬於可贖回非控制性權益的 淨利潤	(12,362)	(43,759)	(45,969)	(6,475)
歸屬於寶尊電商有限公司普通股股東的淨 損失	(219,830)	(653,290)	(278,422)	(39,215)
歸屬於寶尊電商有限公司普通股股東的每 股淨損失：				
基本	(1.02)	(3.56)	(1.56)	(0.22)
攤薄	(1.02)	(3.56)	(1.56)	(0.22)
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	(3.05)	(10.69)	(4.68)	(0.66)
攤薄	(3.05)	(10.69)	(4.68)	(0.66)

寶尊電商有限公司
未經審核綜合全面收益表
 (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			
	2021年 人民幣	2022年 人民幣	2023年 人民幣	美元 (附註2)
淨損失	(205,963)	(610,374)	(222,776)	(31,377)
其他綜合(損失)收益，扣除零稅項： 外幣折算差異	<u>(53,847)</u>	<u>118,281</u>	<u>134,854</u>	<u>18,994</u>
綜合損失	(259,810)	(492,093)	(87,922)	(12,383)
歸屬於非控制性權益的全面(收益)損 失總額	(1,505)	843	(9,677)	(1,363)
歸屬於可贖回非控制性權益的全面收 益總額	<u>(12,362)</u>	<u>(43,759)</u>	<u>(45,969)</u>	<u>(6,475)</u>
歸屬於寶尊電商有限公司普通股股東 的全面損失總額	<u><u>(273,677)</u></u>	<u><u>(535,009)</u></u>	<u><u>(143,568)</u></u>	<u><u>(20,221)</u></u>

寶尊電商有限公司
未經審核綜合資產負債表
(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		
	2022年 人民幣	2023年 人民幣	美元 (附註2)
資產			
流動資產：			
現金及現金等價物	2,144,020	2,149,531	302,755
限制性現金	101,704	202,764	28,559
短期投資	895,425	720,522	101,483
應收賬款(扣除信貸虧損撥備，截至2022年及2023年 12月31日分別為人民幣120,495元及人民幣124,737 元)	2,292,678	2,184,729	307,712
存貨	942,997	1,045,116	147,202
預付供貨商款項	372,612	311,111	43,819
預付款項及其他流動資產	554,415	590,350	83,149
應收關聯方款項	93,270	86,661	12,206
流動資產總額	<u>7,397,121</u>	<u>7,290,784</u>	<u>1,026,885</u>
非流動資產：			
權益投資	269,693	359,129	50,582
物業及設備淨額	694,446	851,151	119,882
無形資產淨值	310,724	306,420	43,158
土地使用權淨額	39,490	38,464	5,418
經營租賃使用權資產	847,047	1,070,120	150,723
商譽	336,326	312,464	44,010
其他非流動資產	65,114	45,316	6,383
遞延稅項資產	162,509	200,628	28,258
非流動資產總額	<u>2,725,349</u>	<u>3,183,692</u>	<u>448,414</u>
資產總額	<u>10,122,470</u>	<u>10,474,476</u>	<u>1,475,299</u>

截至12月31日

2022年	2023年	
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	1,016,071	1,115,721	157,146
應付賬款	474,732	563,562	79,376
應付票據	487,837	506,629	71,357
應付所得稅	46,828	18,768	2,643
預提費用及其他流動負債	1,025,540	1,188,179	167,350
衍生負債	364,758	-	-
應付關聯方款項	30,434	32,118	4,524
流動經營租賃負債	235,445	332,983	46,900

流動負債總額

	3,681,645	3,757,960	529,296
--	-----------	-----------	---------

非流動負債：

遞延稅項負債	28,082	24,966	3,516
長期經營租賃負債	673,955	799,096	112,550
其他非流動負債	62,450	40,718	5,735

非流動負債總額

	764,487	864,780	121,801
--	---------	---------	---------

負債總額

	4,446,132	4,622,740	651,097
--	-----------	-----------	---------

寶尊電商有限公司
未經審核綜合資產負債表
(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		
	2022年 人民幣	2023年 人民幣	美元 (附註2)
可贖回非控制性權益	1,438,082	1,584,858	223,223
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2022年12月31日及2023年12月31日 已發行及流通在外股份分別為163,100,873股 及167,901,880股)	116	93	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2022年 12月31日及2023年12月31日已發行及 流通在外股份分別為13,300,738股)	8	8	1
資本公積	5,129,103	4,571,439	643,874
庫存股(截至2022年及2023年12月31日 分別為32,353,269股及零股股份)	(832,578)	-	-
累計虧絀	(228,165)	(506,587)	(71,349)
累計其他綜合收益	15,678	32,251	4,542
寶尊電商有限公司股東權益總額	4,084,162	4,097,204	577,081
非控制性權益	154,094	169,674	23,898
權益總額	4,238,256	4,266,878	600,979
負債、可贖回非控制性權益及權益總額	10,122,470	10,474,476	1,475,299

寶尊電商有限公司
綜合財務報表附註

截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度
(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(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，包括但不限於銷售服飾、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。

截至2023年12月31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／ 業務及 法律地位	已發行股本／ 繳足資本	法定 擁有權
附屬公司：				
Baozun Hong Kong Holding Limited	14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」)	03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	10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	10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	13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	11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	15年7月21日	香港	100,000港元	100%
Baotong Inc.	19年6月19日	開曼	10,681.32美元	70%
Baotong Hong Kong Holding Limited	16年5月5日	香港	10,000港元	70%
寶通易捷智能科技(蘇州) 有限公司	17年3月27日	中國／外商 獨資企業	人民幣 260,252,000元	70%
Baozun Brand Management Limited	22年10月07日	香港	人民幣 100,000,000元	100%
White Horse Hongkong Holding Limited	22年11月08日	香港	人民幣 10,000,000元	100%
蓋璞(上海)商業有限公司	23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	10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

未經審核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。

(b) 綜合基準

未經審核綜合財務報表包括本公司、其附屬公司及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。

3. 營收

截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度，本集團絕大部分營收均來自中國。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		
	2021年 人民幣	2022年 人民幣	2023年 人民幣
於一個時點確認的產品銷售	3,873,589	2,644,214	3,357,202
服務			
— 網店運營、數字營銷、客戶服務、倉儲物流及IT維護服務（營收於一段時間內確認）	5,479,799	5,675,173	5,344,173
— 一次性網店設計及架設服務（營收於一個時點確認）	<u>42,868</u>	<u>81,244</u>	<u>110,638</u>
總營收	<u>9,396,256</u>	<u>8,400,631</u>	<u>8,812,013</u>

合同負債

截至2022年及2023年12月31日止年度客戶墊款的變動如下：

	客戶墊款 人民幣
截至2022年1月1日的年初結餘	63,677
增加淨額	<u>57,181</u>
截至2022年12月31日的年末結餘	120,858
增加淨額	<u>42,379</u>
截至2023年12月31日的年末結餘	<u>163,237</u>

截至2022年及2023年12月31日止年度，已確認營收分別為人民幣63,677元及人民幣120,858元，為於各年初計入客戶墊款結餘的金額。

4. 每股淨損失

各所示年度的基本及攤薄每股淨損失計算如下：

	截至12月31日止年度		
	2021年 人民幣	2022年 人民幣	2023年 人民幣
分子：			
淨損失	(205,963)	(610,374)	(222,776)
歸屬於非控制性權益的淨(利潤)損失	(1,505)	843	(9,677)
歸屬於可贖回非控制性權益的淨利潤	(12,362)	(43,759)	(45,969)
歸屬於寶尊電商有限公司普通股股東的淨損失	<u>(219,830)</u>	<u>(653,290)</u>	<u>(278,422)</u>
歸屬於寶尊電商有限公司普通股股東的每股淨損失			
基本	(1.02)	(3.56)	(1.56)
攤薄	(1.02)	(3.56)	(1.56)
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	(3.05)	(10.69)	(4.68)
攤薄	(3.05)	(10.69)	(4.68)
股份(分母)：			
普通股加權平均數			
基本	216,370,290	183,274,855	178,549,849
攤薄	<u>216,370,290</u>	<u>183,274,855</u>	<u>178,549,849</u>

截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度內，本集團分別有527,416份、3,751,322份及1,843,486份未行使限制性股份單位，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，因原可能具有反攤薄作用，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，故不納入截至2021年12月31日止年度每股基本及攤薄盈利的計算內。所借出的美國存託股於截至2022年12月31日止年度被退回及註銷。

5. 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，首2百萬港元溢利的利得稅率為8.25%，而超出該金額的溢利則按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》」)，本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%。本集團旗下五間附屬公司自2018年起取得高新技術企業證書並隨後續證，因此按15%的稅率納稅，有效期自有權享有或續期之年度起計為三年。

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12月31日止年度		
	2021年 人民幣	2022年 人民幣	2023年 人民幣
即期稅項	118,914	82,595	57,594
遞延稅項	(63,655)	(56,115)	(45,591)
所得稅支出	<u>55,259</u>	<u>26,480</u>	<u>12,003</u>

截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度中國法定所得稅率及本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		
	2021年 人民幣	2022年 人民幣	2023年 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	(31.91)%	(6.13)%	(11.92)%
不同稅務司法權區對稅率的百分比影響	(37.48)%	(23.20)%	(4.79)%
優惠稅率的影響	4.22%	0.84%	0.92%
研發加計扣除	11.45%	2.28%	7.40%
香港免稅利息收入	2.77%	0.10%	3.51%
股權交易的影響	(7.92)%	—	—
其他	(3.00)%	0.14%	1.14%
估值撥備的變動	0.99%	(3.59)%	(26.79)%
實際所得稅率	<u>(35.88)%</u>	<u>(4.56)%</u>	<u>(5.53)%</u>

稅務優惠期對每股利潤的影響如下：

	截至12月31日止年度		
	2021年 人民幣	2022年 人民幣	2023年 人民幣
優惠稅率節省的稅款	7,142	4,898	1,993
每股利潤影響 — 基本	0.03	0.03	0.01
每股利潤影響 — 攤薄	0.03	0.03	0.01

遞延稅項資產及負債的主要組成部分如下：

	截至12月31日	
	2022年 人民幣	2023年 人民幣
遞延稅項資產：		
預提費用	52,912	64,166
存貨撇減	33,379	46,674
股權投資減值	7,048	8,595
應付薪金及福利	2,760	1,954
信貸虧損撥備	21,627	23,464
經營虧損淨額結轉	83,099	439,585
	<hr/>	<hr/>
減：估值撥備	(38,316)	(383,810)
	<hr/>	<hr/>
遞延稅項資產淨額	162,509	200,628
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
遞延稅項負債：		
可識別無形資產	(28,082)	(24,966)
	<hr/>	<hr/>
遞延稅項負債	(28,082)	(24,966)
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

本集團變現遞延稅項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。本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稅項資產。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，而日後應課稅收入的預測與本集團用於管理相關業務的計劃及估計一致。本集團分別為截至2022年及2023年12月31日涉及經營虧損淨額結轉的日後利益的遞延稅項資產及若干附屬公司的其他遞延稅項資產計提估值撥備，乃由於管理層無法斷定該等遞延稅項資產在日後較有可能變現。截至2022年及2023年12月31日，本集團若干附屬公司的已結轉稅項虧損金額分別為人民幣359,812元及人民幣524,986元。

估值撥備的變動如下：

	截至12月31日止年度	
	2022年 人民幣	2023年 人民幣
截至1月1日的結餘	18,169	38,316
增加	28,134	355,907
撥回	(7,987)	(10,413)
	<hr/>	<hr/>
截至12月31日的結餘	38,316	383,810
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

尚不確定中國現行所得稅法如何應用於本集團的整體經營，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，本集團認為，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本公司及其在中國境外註冊的附屬公司應被視為居民企業，本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。本集團概無任何其他不明確的稅務狀況。

根據中華人民共和國稅收徵收管理法，因納稅人或預扣稅款代理人的計算錯誤而少繳稅款的，訴訟時效為三年。有特殊情況的，訴訟時效可延長至五年（特殊情況未明確界定，但少繳稅項負債超過人民幣0.1百萬元被明確列為特殊情況）。如為關聯交易，訴訟時效為10年。對於偷稅的，概無訴訟時效。自成立起至2020年，本公司須接受中國稅務機關審查。

截至2022年及2023年12月31日，本公司位於中國的附屬公司及VIE的保留盈利分別為人民幣1,601,313元及人民幣623,500元。本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。本集團已就一種方法進行可行性分析，如有需要，本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，由於本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。

6. 應收賬款淨額

應收賬款淨額包括以下項目：

	截至12月31日	
	2022年 人民幣	2023年 人民幣
應收賬款	2,413,173	2,309,466
信貸虧損撥備：		
年初結餘	(118,724)	(120,495)
添加	(1,494)	(2,187)
匯兌損失	(7,921)	(3,017)
撤銷	7,644	962
年末結餘	(120,495)	(124,737)
應收賬款淨額	<u>2,292,678</u>	<u>2,184,729</u>

於相關發票日期的應收賬款賬齡分析如下：

	截至12月31日	
	2022年 人民幣	2023年 人民幣
0至3個月	1,969,791	1,988,582
3至6個月	154,792	89,732
6至12個月	53,365	37,908
1年以上	235,225	193,244
應收賬款總額	<u>2,413,173</u>	<u>2,309,466</u>

7. 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12月31日	
	2022年 人民幣	2023年 人民幣
應付賬款	474,732	563,562
應付票據	487,837	506,629

於相關發票日期的應付賬款賬齡分析如下：

	截至12月31日	
	2022年 人民幣	2023年 人民幣
0至12個月	474,732	563,562
1年以上	—	—
應付賬款總額	<u>474,732</u>	<u>563,562</u>

於相關發行日期的應付票據賬齡分析如下：

	截至12月31日	
	2022年 人民幣	2023年 人民幣
0至12個月	487,837	506,629
1年以上	—	—
應付票據總額	<u>487,837</u>	<u>506,629</u>

8. 短期貸款

截至2022年及2023年12月31日的短期貸款如下：

	截至12月31日	
	2022年 人民幣	2023年 人民幣
短期貸款		
短期銀行借款	1,016,071	1,115,721

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2022年及2023年12月31日可分別借入最多人民幣3,329,012元及人民幣3,715,846元，僅可用作維持日常運營。

截至2022年12月31日，本集團自信貸融資提取短期銀行借款人民幣1,016,071元。為數人民幣8,664元及人民幣400,873元的信貸融資已分別用作發出金額合共人民幣17,342元的擔保函以及金額合共人民幣487,837元的應付票據。因此，截至2022年12月31日可動用作日後借款的信貸融資為人民幣1,903,404元。信貸融資已於2023年1月至12月期間屆滿。

截至2023年12月31日，本集團自信貸融資提取短期銀行借款人民幣1,115,721元。為數人民幣107,196元及人民幣183,245元的信貸融資已分別用作發出金額合共人民幣127,773元的擔保函以及金額合共人民幣506,629元的應付票據。因此，截至2023年12月31日可動用作日後借款的信貸融資為人民幣2,309,684元。信貸融資將於2024年1月至12月期間屆滿。

9. 股息

董事會並不建議就截至2022年及2023年12月31日止年度分派任何末期股息。

管理層討論及分析

業務回顧

概覽

我們是中國品牌電商服務行業的領導者和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，我們賦能廣泛多樣的¹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是支持我們擴大服務及市場範圍的統一穩固基礎。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)。

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BZI¹，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16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。

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、客戶服務和倉儲物流、技術服務和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¹品牌發展並取得成功。

¹ 自收購蓋璞上海後，本集團更新其經營分部結構，形成了兩個分部，即(i)電商業務(包括BEC及BZI)；及(ii)品牌管理(BBM)。

BEC於該年度的經營摘要

在BEC，我們將品牌合作夥伴的需求放在各項工作的重心，並樂見2023年業務發展取得了進展。截至2023年12月31日，我們為超過450個品牌合作夥伴提供服務。於該年度，我們與Nielsen合作，進一步提高了我們的淨推薦值。我們繼續物色機會以提升對品牌合作夥伴的服務。我們連續三年獲得優秀的淨推薦值評價，86%的品牌合作夥伴給予我們正面評價。

鑒於內容平台在電商中的佔比不斷提高，我們於該年度成立了創意內容商業中心，以更好地把握內容創作及直播的新興需求。截至2023年12月31日，我們已在上海、杭州、武漢、合肥及南通推出五個直播間，均配備最先進的技術及經驗豐富的團隊。

此外，我們亦宣佈與抖音服飾品類頭部服務商杭州洛氦迅信息科技有限公司（「洛氦迅」）達成戰略收購意向，計劃收購其51%股權。寶尊在創意內容、品牌矩陣、運營實力的市場領先優勢，結合洛氦迅在直播領域的豐富經驗與獨到見解，將推動寶尊在抖音生態中走在前沿。

全渠道擴張仍是我們品牌合作夥伴的一大主題。截至該年度末，約44.7%的品牌合作夥伴就至少兩條渠道的店舖運營與我們合作，而一年前為41.8%。於該年度，我們開始嘗試與快消品及美妝行業的品牌運營微信視頻號平台。在2023年10月最近的騰訊智慧零售「千域計劃」評選活動中，我們獲得了三大獎項：全域運營優秀合作夥伴、私域培訓先鋒獎和視頻號運營先鋒獎。

在成本優化方面，我們的區域服務中心於該年度繼續擴大規模，並幫助本集團降低成本。同時，我們在內容創作和藝術設計等多個領域積極利用人工智能生成內容(AIGC)工具，以提高效率。

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，透過戰略和策略定位確保文化相關性、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助力在華全球品牌進一步釋放商業潛力。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。

2022年11月，我們與The Gap, Inc.及Gap (UK Holdings) Limited訂立股份購買協議。同時，BBM與The Gap, Inc.訂立一系列業務安排，透過有關安排，The Gap, Inc.授予我們於大中華地區獨家生產、營銷、經銷及銷售具本地創造能力的Gap產品的權利。

BBM於該年度的經營摘要

2023年，我們將蓋璞上海收購後的順利過渡視為首要任務，專注於完善產品和商品策略，建立供應鏈基礎設施，並升級後端系統和發展人才儲備。

於該年度，我們為蓋璞上海推出了全新的中國本地設計產品，旨在向特定年齡人群提供契合的產品。我們的新產品線分為潮流學院風、城市機能風、質感簡約風三大系列。這些新產品深受中國消費者喜愛，我們的消費者群體也發生了積極的變化。此外，我們於該年度亦優化了我們的店舖架構。截至2023年財政年度，我們的門店總數為126家。

後端方面，我們的本地供應鏈情況得到快速改善，幾乎所有本地採購都來自本地產能。這種靈活的供應鏈使我們能夠將設計到上架的時間從之前的3至6個月縮短至數週，從而減少70天的存貨。我們還升級了蓋璞上海的後端IT系統，並推出了新的全渠道零售運營平台(ROP)。ROP的新架構特點是採用中央樞紐模式而非傳統ERP，可實現更實時的管理並利用一盤貨體系以提高渠道的銷售效率及存貨周轉。

在蓋璞上海的基礎上，我們的BBM組合發展了第二個品牌。於2023年，Baozun Brand Management Limited與Authentic Brands Group(「Authentic」)的附屬公司ABG Hunter LLC訂立股份購買協議(「合資股份購買協議」)，內容有關BBM收購ABG Hunter LLC成立的特殊目的實體(「Hunter IP Holdco」)的51%股權，而該實體持有Hunter品牌在大中華及東南亞的相關知識產權。與此同時，寶尊聯屬公司與該合營企業簽訂了兩份授權合同，該合營企業授予寶尊的聯屬公司分別在大中華區、新加坡及馬來西亞獨家生產、營銷、經銷及銷售Hunter品牌產品的權利。

寶尊國際(BZI)

寶尊國際(BZI)為我們未來將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。BZI將利用本地市場視野及關鍵電商基礎設施賦能品牌，從而透過廣泛的產品選擇及差異化的客戶體驗服務本地消費者。

BZI於該年度的經營摘要

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2023年12月31日，我們已在6個地區設立經營部，包括香港、台灣、新加坡、馬來西亞、菲律賓及法國。同時，我們於該年度在本地招聘頂尖及經驗豐富的人才。截至2023年12月31日，我們在中國內地以外有超過100名海外員工。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2024年的主要重點是繼續以可持續的方式勤勉耐心地執行我們的計劃。我們持續戰略性擴展至三條業務線（即寶尊電商、寶尊品牌管理及寶尊國際）助力我們通往第二增長曲線。

就BEC而言，我們致力於加強營收和利潤，同時持續產生健康的現金流量。我們將繼續努力實現「以客戶為中心、優質及可持續的業務增長」的戰略目標。於2023年，我們在BEC業務轉型方面取得進展，包括提升以客戶為中心的服務、收入的優質增長、改善盈利能力的效率及可持續的企業文化推廣四個關鍵領域。

展望未來，我們於2024年的主要重點仍是執行業務轉型。此外，我們的目標是擴展至高潛力的品類，如酒類、健康與美妝以及汽車。我們將繼續進一步提升我們的全渠道能力，尤其是優先發展抖音及其他基於內容的渠道。我們相信，該成熟的網絡會將我們的成功經驗延伸至主要電商平台，使我們實現持續增長。

最後，我們亦旨在通過引入優質的數字化經銷模式發展我們的產品銷售業務。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。此外，我們的自主孵化品牌（如美妝及健康品類的優緹利）繼續實現兩位數的高增長。

就BBM而言，我們主要重點是乘勢而上，繼續夯實基礎並推動Gap品牌在中國的增長。此外，我們已完成對Hunter相關知識產權的收購，並與Authentic Brands Group成立合營企業。我們為Hunter的發展制定了遠大計劃，包括擴展新品類和使經銷渠道多元化，釋放品牌在中國以及新加坡和馬來西亞的全部潛力。憑藉寶尊國際BZI業務部門，我們旨在進一步支持及加快Hunter在東南亞地區的業務擴張。

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。無論我們採用何種特定業務模式，我們的技術及專業知識均為我們的戰略舉措提供了堅實的基礎。我們認為，我們的業務基本面已得到極大鞏固，我們將繼續專注於進一步執行我們的計劃。憑藉穩健的現金流量及資產負債表，我們將把握新興機遇，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：

	截至12月31日止年度				增長率 %
	2023年		2022年		
淨營收	人民幣千元	%	人民幣千元	%	
產品銷售	3,357,202	38.1%	2,644,214	31.5%	27.0%
服務	5,454,811	61.9%	5,756,417	68.5%	-5.2%
總計	<u>8,812,013</u>	<u>100.0%</u>	<u>8,400,631</u>	<u>100.0%</u>	<u>4.9%</u>

於該年度，本集團的總淨營收約為人民幣8,812.0百萬元(1,241.1百萬美元)(2022年12月31日：人民幣8,400.6百萬元)，較2022年增長約4.9%，主要是由於BBM(為本公司於2023年第一季度推出的新業務線)的增量貢獻。

產品銷售營收

該年度產品銷售營收較去年增長主要是由於BBM產品銷售的增量貢獻，主要包括來自蓋璞上海業務的零售營收，包括線下門店銷售及線上銷售；及部分被BEC產品銷售下降所抵銷，原因為小家電和電子品類的疲軟表現以及本公司優化其產品經銷模式，尤其是電子品類。截至2023年12月31日止年度，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2,092.2百萬元及人民幣1,265.0百萬元，而截至2022年12月31日止年度，來自電商的產品銷售營收為人民幣2,644.2百萬元。

服務營收

該年度服務營收較去年減少，主要是由於在2022年第四季度處置虧損附屬公司，以及倉儲業務量減少導致倉儲和履約業務收入減少人民幣202.6百萬元，以及數字行銷的收入減少了人民幣100.6百萬元，原因是該年度的效果廣告行銷活動減少，部分被以內容驅動的行銷的增值服務收入所抵銷。

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。該年度產品成本為人民幣2,409.1百萬元(339.3百萬美元)(2022年12月31日：人民幣2,256.0百萬元)。該年度的產品成本較去年增加主要是由於本公司在2023年第一季度收購的附屬公司蓋璞上海的產品的增量成本人民幣581.4百萬元。

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2022年12月31日止年度的人民幣2,719.7百萬元(394.3百萬美元)減少7.8%至該年度的人民幣2,507.3百萬元(353.1百萬美元)。該減少主要由於本公司擴大使用區域服務中心導致客戶服務開支的額外節省。

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2022年12月31日止年度的人民幣2,674.4百萬元(387.7百萬美元)增加5.8%至該年度的人民幣2,829.0百萬元(398.5百萬美元)，主要是由於與本公司在2023年第一季度收購的附屬公司蓋璞上海有關的增量銷售及營銷開支人民幣339.2百萬元。

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2022年12月31日止年度的人民幣428.0百萬元(62.0百萬美元)增加18.1%至該年度的人民幣505.2百萬元(71.2百萬美元)，主要由於本公司在技術創新和產品化方面的持續投資，部分被本公司的成本控制措施及效率改善所抵銷。

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2022年12月31日止年度的人民幣371.5百萬元(53.9百萬美元)增加130.4%至該年度的人民幣855.9百萬元(120.6百萬美元)，主要由於公司品牌管理業務的管理及行政費用增加人民幣405.8百萬元，主要包括本公司在2023年第一季度收購的附屬公司蓋璞上海的管理及行政費用增長，以及如創意內容商業中心、品牌管理等戰略投入相關管理費用增加。

其他經營淨利潤(開支)

其他經營利潤(開支)主要包括本集團附屬公司於中華人民共和國(「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2022年12月31日止年度的人民幣95.3百萬元(13.8百萬美元)增加29.5%至該年度的人民幣123.4百萬元(17.4百萬美元)，主要是由於與本公司在2023年第一季度收購的附屬公司蓋璞上海有關的增量其他經營利潤為人民幣16.7百萬元。

其他收入(開支)

其他收入(開支)淨值包括淨利息收入、未實現投資損失、投資處置收益(損失)、處置/收購附屬公司(損失)收益、2024年到期的1.625%可轉換優先票據回購收益、投資減值損失、衍生負債的公允價值(損失)收益及匯兌收益(損失)。於該年度，其他開支(淨值)約為人民幣10.6百萬元(1.5百萬美元)，較截至2022年12月31日止年度約人民幣613.6百萬元(89.0百萬美元)減少約98.3%，主要是由於就我們向Cainiao Smart Logistics Investment Limited發行的我們的附屬公司Baotong Inc.的30%股權錄得衍生負債的公允價值損失人民幣364.8百萬元，以及於2022年剝離一個虧損的倉儲物流及供應鏈業務附屬公司。

所得稅支出

於該年度，我們的所得稅支出為人民幣12.0百萬元(1.7百萬美元)，而截至2022年12月31日止年度為人民幣26.5百萬元(3.8百萬美元)。

淨損失

由於上述因素的影響，該年度錄得淨損失約人民幣222.8百萬元(31.4百萬美元)，而截至2022年12月31日止年度為淨損失人民幣610.4百萬元(88.5百萬美元)。

流動資產

截至2023年12月31日，本集團的流動資產約為人民幣7,290.8百萬元(1,026.9百萬美元)，較截至2022年12月31日約人民幣7,397.1百萬元(1,072.5百萬美元)減少1.4%。截至2023年12月31日，本集團的流動比率(流動資產除以流動負債)約為1.9倍(2022年12月31日：約2.0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2022年12月31日的人民幣2,292.7百萬元(332.4百萬美元)減少4.7%至截至2023年12月31日的人民幣2,184.7百萬元(307.7百萬美元)。

應付賬款

應付賬款指應付供應商款項。截至2023年12月31日，應付賬款約為人民幣563.6百萬元(79.4百萬美元)，較截至2022年12月31日約人民幣474.7百萬元(68.8百萬美元)增加約18.7%，主要是由於與本公司在2023年第一季度收購的附屬公司蓋璞上海有關的增量應付賬款。

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2023年12月31日，預提費用及其他流動負債約為人民幣1,188.2百萬元(167.4百萬美元)，較截至2022年12月31日約人民幣1,025.5百萬元(148.7百萬美元)增加約15.9%，主要是由於與本公司在2023年第一季度收購的附屬公司蓋璞上海有關的增量應計開支。

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、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0.70%至5.01%的市場年利率計息。截至2023年12月31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2,149.5百萬元(302.8百萬美元)、人民幣202.8百萬元(28.6百萬美元)及人民幣720.5百萬元(101.5百萬美元)(2022年12月31日：人民幣2,144.0百萬元(310.9百萬美元)、人民幣101.7百萬元(14.7百萬美元)及人民幣895.4百萬元(129.8百萬美元))。現金狀況的增加，主要是由於應收賬款回收增多。

短期貸款

截至2023年12月31日，我們的短期貸款約為人民幣1,115.7百萬元(157.1百萬美元)(2022年12月31日：人民幣1,016.1百萬元)。

於該年度，本集團短期銀行借款的實際利率介乎2.8%至3.3%(2022年12月31日：3.1%至4.1%)。

資產抵押

截至2023年12月31日，本集團並無資產已抵押或已質押。

資產負債比率

資產負債比率按年內債務總額除以年內權益總額再乘以100.0%計算。截至2022年12月31日及2023年12月31日，資產負債比率分別為1.05及1.08。

或然負債及承擔

截至2023年12月31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、應收關聯方款項及長期定期存款。

截至2023年12月31日及2022年12月31日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣2,149.5百萬元(302.8百萬美元)及人民幣2,144.0百萬元(310.9百萬美元)，限制性現金分別為人民幣202.8百萬元(28.6百萬美元)及人民幣101.7百萬元(14.7百萬美元)，短期投資分別為人民幣720.5百萬元(101.5百萬美元)及人民幣895.4百萬元(129.8百萬美元)。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2023年12月31日及2022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2,184.7百萬元(307.7百萬美元)及人民幣2,292.7百萬元(332.4百萬美元)，應收關聯方款項則分別為人民幣86.7百萬元(12.2百萬美元)及人民幣93.3百萬元(13.5百萬美元)。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

本集團的業務主要在中國進行及絕大部分營收以人民幣計值。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。於該年度，本集團並無運用金融工具對沖其外匯風險。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

茲提述本公司日期為2022年11月8日及2023年2月1日的公告。收購蓋璞(上海)商業有限公司的完成已於2023年1月31日作實。本公司將盡力完成收購台灣蓋璞有限公司。

除上文所披露者外，於該年度概無任何重大投資、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

截至本公告日期，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2023年12月31日，本集團擁有7,827名全職僱員，而截至2022年12月31日為7,588名。全職僱員的增加主要由於本公司於2023年第一季度收購一家附屬公司蓋璞上海。

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競爭協議。競爭限制期通常在僱傭關係終止後兩年屆滿，我們同意在限制期內按員工離職前工資的一定比例作出補償。

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。於2014年，為了進一步加強我們的內部培訓計劃，我們設立了專門的培訓設施寶尊大學。於2023年，我們進一步升級了寶尊大學，開設了全面的實訓計劃，每項計劃均經過精心設計，以適配我們不同技能水平的僱員。此外，我們推出了寶尊新青年計劃舉措，旨在培養新秀人才。

期後事項

於2024年1月，我們宣佈，董事會已授權管理層設立及實施新的股份回購計劃，在該計劃下，本公司可自2024年1月24日起的十二個月內，回購其價值不超過2,000萬美元的發行在外(i)美國存託股（每股美國存託股代表三股A類普通股）及／或(ii) A類普通股，惟須受本公司股東於2023年6月15日授出的一般回購授權，及如獲通過，將於本公司應屆股東週年大會上向股東提呈類似的回購授權的範圍及限制所規限。

本公司可視乎市況並按照適用規則及法規不時在公開市場上按現行市價及／或透過其他法律上允許的方式進行建議回購。於本公告刊發後，寶尊管理層可實施股份回購，包括但不限於根據1934年美國證券交易法（經修訂）第10b5-1條及／或第10b-18條按計劃實施股份回購。董事會將繼續定期檢討股份回購計劃。本公司計劃以其現有現金結餘為回購提供資金。於本公告日期，本公司並無訂立任何股份回購計劃，本公司股東及潛在投資者務請注意，概不保證任何股份回購的時間、數量或價格，或本公司是否會進行任何回購。本公司股東及潛在投資者於買賣本公司證券時務請審慎行事。

除上文所披露者外，2023年12月31日後直至本公告日期，概無發生其他可能對本集團經營及財務表現造成重大影響的事件。

遵守企業管治守則

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。本集團已採納香港聯合交易所有限公司（「香港聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）附錄十四（已自2023年12月31日起重編序為附錄C1）所載企業管治守則（「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，本集團於該年度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。

遵守證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄十（已自2023年12月31日起重編序為附錄C3）所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）作為董事於該年度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該年度已嚴格遵守標準守則所載標準。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於該年度，本公司及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。

審閱年度業績

本公司已遵照上市規則成立審核委員會。審核委員會已審閱於該年度的年度財務業績，認為年度財務業績符合相關會計準則、規則及法規，且已作出適當披露。

末期股息

董事會決議不建議派付該年度的末期股息（2022年：零）。

德勤的工作範圍

本集團的核數師德勤•關黃陳方會計師行已將初步公告中所列的涉及本集團截至2023年12月31日止年度的未經審核綜合資產負債表、未經審核綜合經營報表及未經審核綜合全面收益表以及相關附註的數字與本集團於該年度未經審核綜合財務報表中所列金額進行核對。德勤•關黃陳方會計師行就此進行的相關工作不構成鑒證業務，因此，德勤•關黃陳方會計師行並未就初步公告發表任何意見或鑒證結論。

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、收購相關的專業費用、商譽減值、預期或有收購付款的差異損失及回購的美國存託股和返還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、收購相關的專業費用、商譽和投資減值、預期或有收購付款的差異損失、回購的美國存託股和返還的美國存託股的註銷費、衍生負債的公允價值損失(收益)、投資處置損失、處置／收購附屬公司損失(收益)及未實現投資損失影響後的淨利潤(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、收購相關的專業費用、商譽和投資減值、預期或有收購付款的差異損失、回購的美國存託股和返還的美國存託股的註銷費、衍生負債的公允價值損失(收益)、投資處置損失、處置／收購附屬公司損失(收益)及未實現投資損失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及業務收購產生的無形資產攤銷影響。該等項目為並非與我們的業務經營直接相關的非現金開支。股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開支。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開支。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12月31日止年度		
	2022年 人民幣	2023年 人民幣	美元
經營利潤(損失)	33,287	(206,380)	(29,068)
加：股份激勵費用	142,381	103,449	14,570
業務收購產生的無形資產攤銷	39,431	31,875	4,489
收購相關支出	13,694	12,171	1,714
商譽減值	13,155	35,212	4,960
預期或有收購付款的差異損失	9,495	-	-
回購的美國存託股和返還的美國存託股的註銷費	4,650	-	-
非公認會計準則下的經營利潤(損失)	256,093	(23,673)	(3,335)
淨損失	(610,374)	(222,776)	(31,377)
加：股份激勵費用	142,381	103,449	14,570
業務收購產生的無形資產攤銷	39,431	31,875	4,489
收購相關支出	13,694	12,171	1,714
商譽和投資減值損失	21,555	35,212	4,960
預期或有收購付款的差異損失	9,495	-	-
回購的美國存託股和返還的美國存託股的註銷費	4,650	-	-
衍生負債的公允價值損失(收益)	364,758	(24,515)	(3,453)
投資處置損失	16,967	-	-
處置／收購附屬公司損失(收益)	90,065	(631)	(89)
未實現投資損失	97,827	68,031	9,582
減：業務收購產生的無形資產攤銷的稅務影響	(7,880)	(6,086)	(857)
非公認會計準則下的淨利潤(損失)	182,569	(3,270)	(461)

	截至12月31日止年度		
	2022年 人民幣	2023年 人民幣	美元
歸屬於寶尊電商有限公司普通股股東的淨損失	(653,290)	(278,422)	(39,215)
加：股份激勵費用	142,381	103,449	14,570
業務收購產生的無形資產攤銷	30,076	24,206	3,409
收購相關費用	13,694	12,171	1,714
商譽和投資減值損失	21,555	35,212	4,960
預期或有收購付款的差異損失	9,495	–	–
回購的美國存託股和返還的美國存託股的註銷費	4,650	–	–
衍生負債的公允價值損失(收益)	364,758	(24,515)	(3,453)
投資處置損失	16,967	–	–
處置／收購附屬公司損失(收益)	90,065	(652)	(92)
未實現投資損失	97,827	68,031	9,582
減：業務收購產生的無形資產攤銷的稅務影響	(5,972)	(4,569)	(644)
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 淨利潤(損失)	132,206	(65,089)	(9,169)
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 每股美國存託股淨利潤(損失)：			
基本	2.16	(1.09)	(0.15)
攤薄	2.13	(1.09)	(0.15)
用於計算每股普通股淨利潤(損失)的加權平均股數			
基本	183,274,855	178,549,849	178,549,849
攤薄	185,897,231	178,549,849	178,549,849

刊發年度業績及2023年度報告

本公告刊登於本公司網站 (<http://ir.baozun.com>) 及香港聯交所網站 (<http://www.hkexnews.hk>)。2023年度報告將於適當時候可於本公司及香港聯交所網站查閱。

承董事會命
寶尊電商有限公司
仇文彬
主席

香港，2024年3月28日

於本公告日期，我們的董事會包括董事仇文彬先生(主席)、吳駿華先生、岡田聰良先生及劉洋女士；以及獨立董事Yiu Pong Chan先生、Steve Hsien-Chieng Hsia先生及葉長青先生。

* 僅供識別