

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2025年6月30日止六個月之中期業績公告

### 中期業績

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2025年6月30日止六個月（「報告期間」）之未經審核簡明綜合業績，連同2024年同期之比較數字。該等未經審核簡明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

- 於報告期間，總淨營收為人民幣4,617.0百萬元（644.5百萬美元），按年增加5.6%。
- 於報告期間，經營損失為人民幣93.4百萬元（13.0百萬美元），去年同期為人民幣73.6百萬元。經營損失率為2.0%，去年同期為1.7%。

<sup>1</sup> 本公告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、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。

- 於報告期間，非公認會計準則下的經營損失<sup>2</sup>為人民幣60.8百萬元(8.5百萬美元)，去年同期非公認會計準則下的經營損失<sup>2</sup>為人民幣7.5百萬元。於報告期間，非公認會計準則下的經營損失率為1.3%，去年同期非公認會計準則下的經營損失率為0.2%。
- 於報告期間，歸屬於寶尊普通股股東的淨損失為人民幣97.0百萬元(13.5百萬美元)，去年同期為人民幣97.3百萬元。
- 於報告期間，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<sup>3</sup>為人民幣75.2百萬元(10.5百萬美元)，去年同期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<sup>3</sup>為人民幣19.3百萬元。
- 於報告期間，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<sup>4</sup>」)基本及攤薄淨損失均為人民幣1.68元(0.23美元)，而去年同期均為人民幣1.61元。
- 於報告期間，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<sup>5</sup>為人民幣1.30元(0.18美元)，而去年同期則為人民幣0.32元。
- 截至2025年6月30日，現金、現金等價物、限制性現金及短期投資合計為人民幣2,701.8百萬元(377.2百萬美元)，而2024年12月31日為人民幣2,915.9百萬元。

<sup>2</sup> 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，以及回購的美國存託股的註銷費後的經營利潤(損失)。

<sup>3</sup> 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)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、回購的美國存託股的註銷費、收購附屬公司收益、金融工具的公允價值損失及未實現投資損失(收益)後的歸屬於寶尊電商有限公司普通股股東的淨利潤(損失)。

<sup>4</sup> 每股美國存託股代表三股A類普通股。

<sup>5</sup> 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電商有限公司普通股股東的淨利潤(損失)除以用作計算每股普通股攤薄淨利潤的加權平均股數再乘以三。

**寶尊電商有限公司**  
**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 <sup>1</sup>
<b>資產</b>			
<b>流動資產：</b>			
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
<b>流動資產總額</b>	<b>7,214,171</b>	<b>6,625,250</b>	<b>924,850</b>
<b>非流動資產：</b>			
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
<b>非流動資產總額</b>	<b>2,992,830</b>	<b>2,996,114</b>	<b>418,243</b>
<b>資產總額</b>	<b>10,207,001</b>	<b>9,621,364</b>	<b>1,343,093</b>

	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 <sup>1</sup>
<b>負債、可贖回非控制性權益及股東權益</b>			
<b>流動負債：</b>			
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
	<u>3,747,557</u>	<u>3,363,696</u>	<u>469,558</u>
<b>流動負債總額</b>			
<b>非流動負債：</b>			
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
	<u>678,865</u>	<u>591,070</u>	<u>82,510</u>
<b>非流動負債總額</b>			
	<u>4,426,422</u>	<u>3,954,766</u>	<u>552,068</u>
<b>負債總額</b>			

隨附附註為該等簡明綜合財務報表的組成部分。

**寶尊電商有限公司**  
**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)

	<b>2024年</b>	<b>截至</b>	<b>2025年</b>
	<b>12月31日</b>	<b>6月30日</b>	<b>6月30日</b>
	<b>人民幣</b>	<b>人民幣</b>	<b>美元<sup>1</sup></b>
可贖回非控制性權益	1,670,379	1,685,446	235,279
<b>寶尊電商有限公司股東權益：</b>			
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
<b>寶尊電商有限公司股東權益總額</b>	<b><u>3,914,022</u></b>	<b><u>3,788,247</u></b>	<b><u>528,818</u></b>
非控制性權益	196,178	192,905	26,928
<b>股東權益總額</b>	<b><u>4,110,200</u></b>	<b><u>3,981,152</u></b>	<b><u>555,746</u></b>
<b>負債、可贖回非控制性權益及 股東權益總額</b>	<b><u>10,207,001</u></b>	<b><u>9,621,364</u></b>	<b><u>1,343,093</u></b>

隨附附註為該等簡明綜合財務報表的組成部分。

**寶尊電商有限公司**  
**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	2025年 美元 <sup>1</sup>
<b>淨營收</b>			
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
<b>總淨營收</b>	<b>4,370,764</b>	<b>4,617,021</b>	<b>644,511</b>
<b>經營開支：</b>			
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
<b>經營開支總額</b>	<b>(4,444,317)</b>	<b>(4,710,389)</b>	<b>(657,546)</b>
<b>經營損失</b>	<b>(73,553)</b>	<b>(93,368)</b>	<b>(13,035)</b>
<b>其他收入(開支)：</b>			
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)
<b>除所得稅及權益法投資收益前損失</b>	<b>(77,626)</b>	<b>(88,483)</b>	<b>(12,353)</b>
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
<b>淨損失</b>	<b>(87,281)</b>	<b>(92,722)</b>	<b>(12,945)</b>

截至6月30日止六個月

	2024年 人民幣	2025年 人民幣	2025年 美元 <sup>1</sup>
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	<u>(20,026)</u>	<u>(14,375)</u>	<u>(2,007)</u>
<b>歸屬於寶尊電商有限公司普通股股東的 淨損失</b>	<b><u>(97,257)</u></b>	<b><u>(97,038)</u></b>	<b><u>(13,548)</u></b>
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。

**寶尊電商有限公司**  
**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	2025年 美元 <sup>1</sup>
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	<u>(79,293)</u>	<u>(118,760)</u>	<u>(16,580)</u>

隨附附註為該等簡明綜合財務報表的組成部分。

**寶尊電商有限公司**  
**簡明綜合財務資料附註**  
**截至2024年及2025年6月30日止六個月**  
(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	中華人民共和國 (「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%

	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
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%
<b>VIE :</b>				
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。

## (c) 最近採用的會計聲明

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。

### 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。若干過往期間披露資料已予調整，以符合本期間的呈列方式。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	<u>(1,211)</u>	<u>(1,143)</u>
	<b><u>1,577,825</u></b>	<b><u>1,803,389</u></b>
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	<u>75,840</u>	<u>48,060</u>
	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	<u>(47,466)</u>	<u>(76,386)</u>
	<b><u>2,792,939</u></b>	<b><u>2,813,632</u></b>
總營收	<b><u><u>4,370,764</u></u></b>	<b><u><u>4,617,021</u></u></b>

## 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	<u>(47,466)</u>	<u>(76,386)</u>
<b>總服務營收</b>	<b><u><u>2,792,939</u></u></b>	<b><u><u>2,813,632</u></u></b>

## 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
增加淨額	<u>16,364</u>
截至2025年6月30日的期末結餘	<u><u>190,133</u></u>

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，為於各期初計入合同負債結餘的金額。

#### 4. 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	<u>(20,026)</u>	<u>(14,375)</u>
歸屬於寶尊電商有限公司普通股股東的淨損失	<u>(97,257)</u>	<u>(97,038)</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	(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	<u>181,767,160</u>	<u>173,335,650</u>

截至2024年及2025年6月30日，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損失的計算之外。

## 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，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2025年6月30日止六個月，本集團旗下三間附屬公司自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。

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（絕大部分來自本公司的中國附屬公司）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	<u>10,865</u>	<u>6,947</u>

## 6. 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
匯兌調整	(3,535)	3,224
撤銷	421	122
期末結餘	<u>(126,936)</u>	<u>(182,309)</u>
應收賬款淨額	<u>2,033,778</u>	<u>2,043,408</u>

於相關確認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	<u>2,160,714</u>	<u>2,225,717</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	
	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	<u>461,179</u>	<u>207,937</u>

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	<u>—</u>	<u>—</u>
應付賬款總額	<u>620,679</u>	<u>348,438</u>

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	<u>—</u>	<u>—</u>
應付賬款總額	<u>461,179</u>	<u>207,937</u>

## 8. 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	<u>1,220,957</u>	<u>1,385,268</u>

### 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日及2025年6月30日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。

## 9. 股息

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

## 10. 普通股及庫存股

於2024年1月，本公司宣佈一項12個月期的高達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。

## 管理層討論及分析

### 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，主要受本集團的兩條業務線所推動。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品牌發展並取得成功。

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舖運營與我們合作，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.在中國內地、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。2025年首六個月，蓋璞上海實現營收人民幣376.9百萬元。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。

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：

	截至6月30日止六個月				
	2025年		2024年		增長率
淨營收	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%
<b>總計</b>	<b>4,617,021</b>	<b>100.0%</b>	<b>4,370,764</b>	<b>100.0%</b>	<b>5.6%</b>

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%，主要由本集團兩條業務線推動。

### 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)淨值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%。

## 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（166.0百萬元）、人民幣138.2百萬元（19.3百萬元）及人民幣1,374.2百萬元（191.8百萬元）（2024年12月31日：人民幣1,289.3百萬元（176.6百萬元）、人民幣355.0百萬元（48.6百萬元）及人民幣1,271.6百萬元（174.2百萬元））。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（193.4百萬元）（2024年12月31日：人民幣1,221.0百萬元（167.3百萬元））。

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。

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

除本公告所披露者外，2025年6月30日直至本公告日期期間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。

## 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證券上市規則》（「香港聯交所」）（「《上市規則》」）附錄C1所載的企業管治守則（「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。

## 遵守證券交易的標準守則

本公司已採納《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（「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，於報告期間並未發現本公司相關僱員有違反標準守則的情況。

## 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，其中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	<b>490,476</b>			<b>1,403,484.06</b>

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）。

2025年8月20日，本公司註銷上述2,533,803股A類普通股（代表844,601股美國存託股）。

## 審閱中期業績

本公司已遵照《上市規則》成立審核委員會（「審核委員會」）。審核委員會已審閱該報告期間的未經審核中期財務業績，認為未經審核中期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。

此外，本公司的獨立核數師畢馬威會計師事務所已根據由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對中期財務資料的審閱」審閱報告期間的未經審核簡明綜合財務報表。

## 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）。

## 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	-	-
	<b>(7,509)</b>	<b>(60,776)</b>	<b>(8,485)</b>
非公認會計準則下的經營損失			
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 <sup>(1)</sup>	(3,766)	(3,604)	(503)
	<b>(5,148)</b>	<b>(64,455)</b>	<b>(8,999)</b>
非公認會計準則下的淨損失			
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 <sup>(1)</sup>	(2,637)	(2,418)	(338)
	<b>(2,637)</b>	<b>(2,418)</b>	<b>(338)</b>

(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。

截至6月30日止六個月

2024年 人民幣	2025年 人民幣	2025年 美元
--------------	--------------	-------------

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	<u>(19,308)</u>	<u>(75,163)</u>	<u>(10,495)</u>
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

## 刊發中期業績及2025年中期報告

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>)。2025年中期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，2025年8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、王俊博士及余濱女士；以及獨立董事Yiu Pong Chan先生、Steve Hsien-Chieng Hsia先生及葉長青先生。

本公告載有前瞻性陳述，涉及本集團的業務展望、財務表現估計、預測業務計劃及發展策略，該等前瞻性陳述是根據本集團現有的資料，亦按本公告刊發之時的展望為基準，在本公告內載列。該等前瞻性陳述是根據若干預測、假設及前提，當中有些涉及主觀因素或不受我們控制，該等前瞻性陳述或會證明為不正確及可能不會在將來實現。該等前瞻性陳述涉及許多風險及不明朗因素。鑒於風險及不明朗因素，本公告內所載列的前瞻性陳述不應視為董事會或本公司聲明該等計劃及目標將會實現，故投資者不應過度倚賴該等陳述。

\* 僅供識別