

## 概 要

本概要旨在為閣下提供本文件所載資料的總覽。作為概要，並不包含閣下可能認為重要的所有資料亦並非完整文件，應連同整份文件一併閱讀。閣下決定[編纂]前，應仔細閱讀整份文件。

任何投資均存在風險，部分與投資[編纂]相關的特定風險載於本文件「風險因素」一節。閣下在決定[編纂]前，應仔細閱讀該章節。

### 概覽

根據灼識諮詢的資料，就二零二二年的交易量而言，我們是全國最大的二手車交易服務提供商。二零二二年，通過我們的交易平台交易的二手車約160,000輛，佔中國二手車交易服務提供商的市場份額為12.6%。於二零二三年，通過我們的交易平台交易的二手車約為176,000輛。我們也是全國線下拍場數量最多、線下服務地理覆蓋最廣的二手車交易服務提供商。截至二零二三年十二月三十一日，我們在中國的74個城市戰略性地設立79個拍場，而所提供的線下服務覆蓋全國317個城市。

作為一家連接二手車買家及賣家的交易媒介，我們通過提供多種多樣的二手車相關服務來促進二手車交易。自二零一四年成立開始，我們近十年來始終致力於重塑中國的二手車交易流程，引領中國的二手車行業走向標準化、高效率及透明化，積累了深厚的行業經驗。我們主要通過線上線下一體化拍賣，提供二手車拍賣服務，讓全國各地的二手車買家可以線下參與或通過我們的移動應用程式實時線上參與車道拍賣。通過我們線上線下一體化的拍賣模式，我們提供端到端、高度標準化及可靠的二手車交易解決方案，幫助賣家(主要是4S店)及買家(主要是專業買家)優化二手車交易流程，提高其二手車業務的效率及盈利能力。截至二零二三年十二月三十一日，已有超過6,900家4S店曾透過我們的平台處置二手車。於往績記錄期間，約超過16,000名買家為專業買家(即於任何既定年度在我們的交易平台上購買了三輛或以上的二手車者)<sup>1</sup>。

為了滿足二手車買賣雙方不斷變化的各種需求，我們為二手車買賣雙方提供貫穿整個二手車交易週期的全套增值服務(主要包括向二手車賣家提供收購前評估檢測、二手車收購支援、提供ADMS系統及辦證過戶服務)和其他服務(主要包括二手車收銷

<sup>1</sup> 指於某一曆年內在我們的交易平台上購買三台或以上二手車的買家數目。倘買家於某一曆年內在我們的交易平台上購買的二手車數目少於三台，但在不同平台合共購買三台或以上二手車，則彼也可能是專業買家，但我們並不知道該類買家的確實數量。

## 概 要

安排、展會服務及其他服務)，以完善我們的線上線下一體化拍賣服務。從車輛採購與收購、評估檢測、拍賣與辦證過戶到物流，我們以高效的方式連接賣家與買家，並為彼等提供更簡化、簡潔和一致的交易體驗。

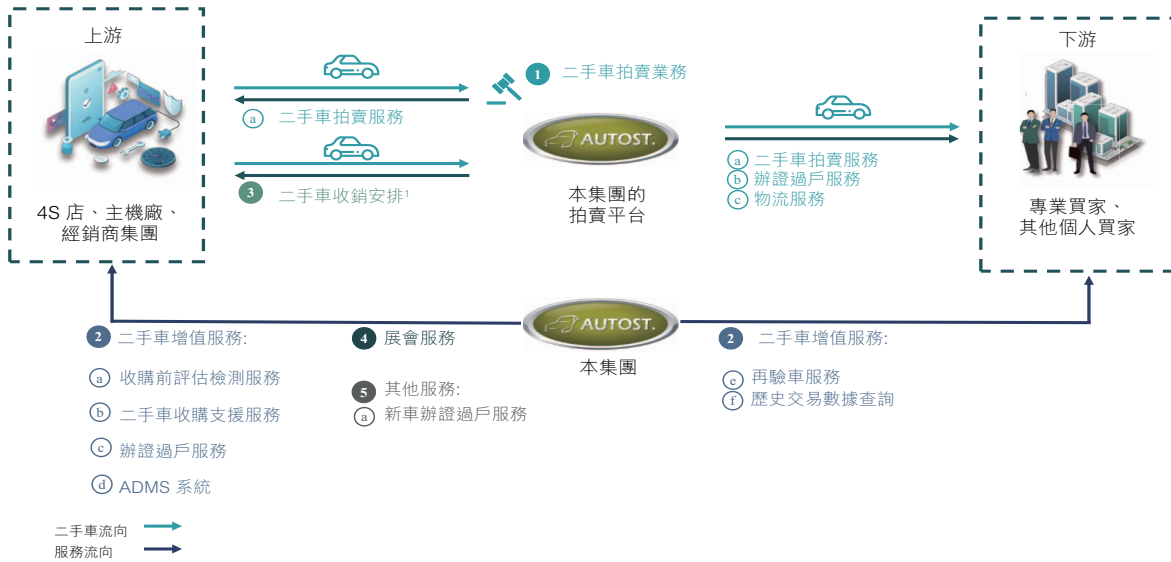
我們的經營和財務業績進一步鞏固了我們的行業領先地位。我們的交易量從二零二一年的約261,000輛下降到二零二二年的約160,000輛，主要由於新型冠狀病毒病於二零二二年在中國多個地區再次肆虐，導致買家購買二手車的意願下降，及上游賣家委託我們的二手車數目減少。隨著中國的新型冠狀病毒病情況於二零二三年有所好轉，我們的交易量在二零二三年增長了10.1%，達約176,000輛，顯示出我們的業務模式於市場波動中的韌性。我們交易平台的上拍量從二零二一年的約359,000輛上升至二零二三年的約384,000輛，複合年增長率為3.4%。因此，於二零二一年、二零二二年及二零二三年，我們的交易成功率分別約為73%、51%及46%，反映上拍二手車供應快速增加以及我們的上游賣家更傾向利用交易平台出售二手車，而下遊買家於購買二手車方面維持相對保守<sup>†</sup>。於二零二一年、二零二二年及二零二三年，在我們的交易平台交易的二手車總交易額分別為人民幣13,719.7百萬元、人民幣6,747.0百萬元及人民幣7,398.2百萬元。我們的二手車拍賣業務的平均單車收入從二零二一年的人民幣1,280元上升至二零二三年的人民幣1,636元，複合年增長率為13.1%。於二零二一年、二零二二年及二零二三年，我們的毛利率分別為62.8%、60.9%及63.5%。我們於二零二一年、二零二二年及二零二三年的年度溢利分別為人民幣165.1百萬元、人民幣69.0百萬元及人民幣9.3百萬元。我們於二零二二年的年度溢利於二零二一年至二零二二年下降，主要因為二零二二的毛利減少，此乃由於(i)二零二二年二手車的交易量因新型冠狀病毒病再度爆發而銳減，及(ii)我們聘請更多拍賣師和評估檢測師而令勞工成本增加所致。我們於二零二三年的年度溢利於二零二二年至二零二三年下降，主要因為我們錄得以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及負債的公允價值變動虧損人民幣75.0百萬元，與本公司估值因預期是次[編纂]而上升一致。有關往績記錄期間的營運及財務業績波動討論，請參閱「財務資料—經營業績」。

<sup>†</sup> 根據灼識諮詢的資料，在中國，二手車交易量相對較大的二手車交易服務提供商的交易成功率通常在30%至50%之間。

## 概 要

### 我們提供的服務

以下圖片展示了我們的業務分部及我們於每個業務分部下提供的服務之間的關係。



#### 附註：

1. 倘二手車未能通過拍賣會成功拍出，二手車可能會直接線下出售予專業買家。
2. 二手車增值服務、展會業務及其他服務旨在深化與賣家及買家之間的業務關係。提供全套端到端二手車服務最終推動二手車拍賣業務。

## 概 要

下表列載所示期間我們按業務分部劃分的收入明細(以絕對金額列示)以及佔我們收入總額的百分比：

	二零二一年		二零二二年		二零二三年	
	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)
收入：						
二手車拍賣的佣金及服務費						
二手車拍賣的佣金	275,234	40.6	172,661	36.9	224,242	45.6
二手車拍賣的服務費	59,210	8.8	67,383	14.4	62,960	12.8
	<u>334,444</u>	<u>49.4</u>	<u>240,044</u>	<u>51.3</u>	<u>287,202</u>	<u>58.4</u>
二手車增值服務的收入	73,148	10.8	74,959	16.0	73,814	15.0
二手車收銷安排的收入	154,088	22.7	79,254	17.0	63,567	12.9
展會業務的收入	89,556	13.2	62,864	13.4	54,770	11.1
其他服務的收入	26,451	3.9	10,510	2.3	12,615	2.6
	<u>677,687</u>	<u>100.0</u>	<u>467,631</u>	<u>100.0</u>	<u>491,968</u>	<u>100.0</u>

我們提供的服務涵蓋以下領域：

- 二手車拍賣。**我們的線上線下一體化的交易平台連接二手車上游賣家與下游買家，並促成大量高效兼具透明度的二手車拍賣。我們的交易平台主要通過我們提供的線上線下一體化拍賣(即我們的主要拍賣模式)提供線上線下一體化服務，讓全國各地的二手車買家可以(i)通過在我們的拍場或若干臨時地點線下參與，或(ii)通過我們的移動應用程式實時線上參與車道拍賣。我們亦通過純在線拍進一步加強線上線下一體化拍賣，以提高交易成功率。我們的二手車拍賣業務的收入主要來自向在我們的交易平台上成功拍賣車輛的二手車買家收取的佣金及服務費。我們預計，我們的二手車拍賣業務將持續是我們的核心業務，並且繼續為我們的收益作出重大貢獻。
- 二手車增值服務。**我們亦向上游賣家及下游買家提供多項收費或免費的二手車增值服務，主要包括：(i)就賣家而言：購買前評估檢測<sup>†</sup>、二手車收購支援、提供我們的ADMS系統(我們專有的二手車管理系統，提供直觀、易於使用的

<sup>†</sup> 雖然我們對二手車進行拍賣前評估檢測，以作為我們二手車拍賣業務項下標準化二手車拍賣流程的一環，惟其不同於我們在二手車增值服務中提供的收購前評估檢測服務。詳情請參閱「業務—二手車增值服務—上游賦能—收購前檢測、評估及二手車收購支援」。

## 概 要

數位化工具，旨在協助經銷商集團集中、系統地管理其4S店的二手車庫存，解決二手車業務不同階段的主要挑戰，並提高二手車業務的整體透明度、效率及盈利能力)以及就並非在我們交易平台交易的二手車提供辦證過戶服務；及(ii)就買家而言：二手車資料查詢及再驗車。

- **二手車收銷安排。**我們亦與若干經銷商集團合作，在該等經銷商集團的4S店安排收銷消費者置換汽車。該等二手車由二手車車主或4S店委託給我們，隨後主要通過我們交易平台上的拍賣進行處置。在該業務分部下，我們有兩種付款安排。根據第一種付款安排，我們將(1)二手車拍賣價／銷售價與(2)支付予二手車供應商(即二手車車主或4S店)的款項之間的差額確認為我們的收入。在第二種付款安排下，在車輛售予相關買家後，我們向4S店收取固定服務費作為收入。
- **展會業務。**我們主辦多個汽車展覽，並會就租借展覽攤位及廣告宣傳向參與的主機廠及經銷商集團收取費用。
- **其他。**我們亦提供其他汽車相關服務，主要包括為與我們合作的4S店旗下新車提供辦證過戶服務，並向其收取相應的服務費。

### 二手車拍賣業務

我們的二手車拍賣業務提供兩種拍賣模式，即同步拍及在線拍，這兩種拍賣模式共同促成即時、透明且高效的二手車交易，連接中國各地的買家和賣家。

- **同步拍：**同步拍為我們的主要拍賣模式，其讓全中國的二手車買家同時線上及線下參與車道拍賣，彼等可以通過(i)在我們的拍場或若干臨時地點線下參與或(ii)通過我們的移動應用程式實時線上參與。我們偶爾亦會在我們的拍場以遠程方式舉行同步拍，借此進一步擴大我們線下網絡的覆蓋範圍。
- **在線拍：**憑藉我們的技術基建及強大的技術實力，我們亦為買家提供完全線上進行的拍賣選項。我們的在線拍進一步擴大二手車在我們交易平台的接觸面，提高交易成功率。

該兩類拍賣模式容許車道上、線上或直接在賣家的4S店買賣二手車，我們相信兩者結合可有效解決傳統二手車交易中存在的效率低下及操作複雜的問題，讓我們能夠迅速擴大及發展我們的業務。

## 概 要

我們線上線下一體化的拍賣模式得到我們全國廣泛的線下拍場網絡支持。我們在中國所有二手車交易服務提供商中擁有規模最大的線下地域覆蓋範圍。截至二零二三年十二月三十一日，我們在中國74個城市戰略性地設有79個拍場，包括47個拍賣中心及32個拍點，使我們能夠在中國317個城市提供線下服務。

### 競爭優勢

我們相信，下列優勢是我們表現和持續增長的基礎，並使我們從我們的競爭對手中脫穎而出：

- 全國最大的二手車交易服務提供商；
- 線上線下一體化的拍賣模式推動中國二手車行業的變革；
- 高效處置、獨立身份及高品質服務使我們成為經銷商集團及主機廠首選的二手車處置平台，進而保障我們可以獲取大量且穩定的二手車車源；
- 大量且穩定的二手車車源及多元化服務組合為我們帶來了龐大的專業買家基礎；
- 專有的數字化工具及海量交易數據提升交易效率並提升用戶滿意度；及
- 經驗豐富的高級管理層團隊，並由中國及海外知名投資者支持。

### 我們的增長戰略

我們計劃實施以下戰略來實現可持續增長：

- 擴大並升級拍場網絡；
- 增加買賣雙方基數；
- 多元化服務種類和收入來源；
- 繼續推行數字化舉措；及
- 戰略合作或收購。

## 概 要

### 風險因素

我們的業務面臨的風險包括「風險因素」一節列出的風險。不同[編纂]在釐訂風險的重要性時可能有不同的詮釋及標準，閣下在決定[編纂]我們的[編纂]前應閱畢「風險因素」全節。我們面臨的部分主要風險包括：

- 我們的業務面臨與中國二手車行業有關的風險，包括：
  - 與中國二手車行業相關的各種行業風險，例如中國汽車行業整體及尤其是二手車行業的增長及演變、新車及二手車的價格以及消費者對二手車的喜好；及
  - 可能影響中國二手車行業的法規及政策變動，包括《關於搞活汽車流通擴大汽車消費若干措施的通知》。
- 如賣家處置的二手車數量大減，我們未能獲取或損失大量賣家，我們與賣家的關係或彼等的業務營運出現不利變動，或因其他原因以致我們上游二手車供應中斷，我們的業務及經營業績將會受到不利影響。
- 我們的業務面臨與宏觀經濟環境有關的風險。
- 我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到流行病(尤其是新型冠狀病毒病)及／或任何其他自然或人為災害，例如地震、火災或恐怖主義行為的重大不利影響。
- 倘我們未能向買家提供令人滿意的服務及交易體驗，我們的買家基礎規模及其於我們交易平台的購買或會下降，我們的業務可能會受到重大不利影響。
- 若我們未能有效管理我們的增長或實施我們的業務策略，例如未能有效管理拍場網絡的擴充，則可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。
- 未來或當我們拓展新市場時我們未必能夠有效維持或增加我們就二手車拍賣及其他服務收取的佣金及服務費，這將對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。
- 我們面臨與二手車增值服務有關的風險，包括未能成功將此等服務變現及無法持續提供增值服務以滿足賣家及買家不斷演化的需求。

## 概 要

- 我們與不同第三方服務提供商合作。第三方服務提供商的某些行動非我們可控制，並可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。
- 我們面臨有關經我們的交易平台交易的二手車的排解糾紛風險。
- 我們面臨與第三方付款安排有關的諸多風險。

### 客戶及供應商

於往績記錄期間，我們的客戶主要包括(i)通過我們的交易平台購買二手車的專業買家；及(ii)我們向其提供二手車增值服務及二手車收銷安排的經銷商集團。我們服務的客戶位於中國。於往績記錄期間各年度，來自我們五大客戶的共計收益分別為人民幣181.0百萬元、人民幣120.2百萬元及人民幣124.5百萬元，佔各段期間我們的收益總額26.8%、25.7%及25.3%；而於往績記錄期間各年度，來自我們最大客戶的收益分別為人民幣71.0百萬元、人民幣65.1百萬元及人民幣78.9百萬元，佔各段期間我們的收益總額10.5%、13.9%及16.0%。

於往績記錄期間，我們的供應商主要包括經銷商集團、辦證過戶、物流及廣告等服務的第三方服務提供商，以及展場出租人。我們的供應商位於中國。於往績記錄期間各年度，我們向五大供應商的共計採購額分別為人民幣84.0百萬元、人民幣35.6百萬元及人民幣37.4百萬元，佔各段期間我們的採購總額33.3%、19.7%及20.8%；而於往績記錄期間各年度，我們向最大供應商的採購額分別為人民幣36.7百萬元、人民幣9.6百萬元及人民幣11.7百萬元，佔各段期間我們的採購總額14.6%、5.3%及6.5%。

### 第三方付款安排

以往，我們平台上曾出現過成功交易的二手車的拍賣價格、佣金及服務費由第三方（「實際付款人」）而非我們註冊投標賬戶的買家（「相關買家」）結算的情況（「第三方付款安排」）。於二零二一年及二零二二年，(i)涉及第三方付款安排的交易所得佣金及服務費分別佔我們二手車拍賣業務下佣金及服務費總額的27.6%及14.8%；(ii)涉及第三方付款安排的交易總資金流入，分別佔我們涉及第三方付款安排的相關業務的總資金流入的26.5%及18.4%；及(iii)涉及第三方付款安排的交易所得收益分別佔我們總收入的14.8%及7.8%。

於往績記錄期間，概無牽涉第三方付款安排的個人買家貢獻收益超過2.0%。我們於二零二二年九月底完成系統升級後已終止所有第三方付款安排。自二零二二年十月



## 概 要

一日起直至最後可行日期，我們並無參與任何涉及第三方付款安排的交易。有關第三方付款安排的更多詳情，請參閱「業務—第三方付款安排」。

### 歷史財務資料概要

#### 綜合損益表概要

下表列載我們的綜合經營業績概要(摘錄自本文件附錄一)，按絕對金額呈列。下列過往業績未必一定反映任何未來期間的預期業績。我們的綜合財務資料是遵照國際財務報告準則編製。

	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
收入	677,687	467,631	491,968
銷售成本	<u>(252,120)</u>	<u>(182,810)</u>	<u>(179,486)</u>
毛利	<u>425,567</u>	<u>284,821</u>	<u>312,482</u>
其他收入及收益淨額	40,797	54,695	18,846
銷售及分銷開支	(79,769)	(88,886)	(89,978)
行政開支	(121,020)	(125,831)	(138,769)
其他開支	(6,632)	(5,659)	(4,237)
財務成本	(4,922)	(5,716)	(5,765)
分佔聯營公司損益	548	796	446
以公允價值計量且其變動計入當期 損益的金融資產及負債公允價值變動	<u>(26,688)</u>	<u>(13,989)</u>	<u>(75,003)</u>
除稅前溢利	227,881	100,231	18,022
所得稅開支	<u>(62,795)</u>	<u>(31,251)</u>	<u>(8,753)</u>
年度溢利	<u>165,086</u>	<u>68,980</u>	<u>9,269</u>
以下人士應佔溢利／(虧損)：			
母公司擁有人	47,968	45,237	(15,509)
非控股權益	<u>117,118</u>	<u>23,743</u>	<u>24,778</u>
	<u>165,086</u>	<u>68,980</u>	<u>9,269</u>

## 概 要

### 按業務分部劃分的收入

收入由二零二一年的人民幣677.7百萬元減少31.0%至二零二二年的人民幣467.6百萬元，並增加5.2%至二零二三年的人民幣492.0百萬元。收入波動主要受二手車拍賣業務產生的二手車拍賣佣金及服務費變動影響。

二手車拍賣的佣金及服務費由二零二一年的人民幣334.4百萬元減少28.2%至二零二二年的人民幣240.0百萬元，並增加19.6%至二零二三年的人民幣287.2百萬元。二手車拍賣的佣金及服務費波動主要是由於我們平台的二手車交易量出現波動。惟於二零二一年至二零二二年的減少被更多買家採用辦證過戶及物流服務所部分抵銷。此外，二零二三年的二手車拍賣佣金及服務費增加，亦由於自二零二三年二月起，我們將平台上所有二手車交易的二手車拍賣佣金費率上調。我們能夠成功上調佣金費率，主要是因為我們擁有行業領先的市場份額及交易效率、大量及穩定的二手車供應，以及最廣泛的線下區域性覆蓋，使我們在設定二手車拍賣佣金費率方面具有更強的定價能力，而經調整的佣金費率仍然符合行業標準。

二手車增值服務產生的收入由二零二一年的人民幣73.1百萬元輕微增加2.5%至二零二二年的人民幣75.0百萬元，並於二零二三年維持相對穩定，為人民幣73.8百萬元。

二手車收銷安排產生的收入由二零二一年的人民幣154.1百萬元減少48.6%至二零二二年的人民幣79.3百萬元，並減少19.8%至二零二三年的人民幣63.6百萬元。二手車收銷安排產生的收入出現下降，主要是由於我們此業務分部下交易的消費者置換汽車數目出現下降，這與我們因應不斷變化的形勢調整此業務規模及我們的合作經銷商集團對二手車收銷安排服務不斷演化的需求一致。

展會業務產生的收入由二零二一年的人民幣89.6百萬元減少29.8%至二零二二年的人民幣62.9百萬元。展會業務產生的收入減少12.9%至二零二三年的人民幣54.8百萬元。於二零二一年至二零二二年展會業務產生的收入下降主要由於二零二二年新型冠狀病毒病反彈，以致我們無法舉辦若干汽車展會。於二零二三年的進一步下降，因為即使隨著新型冠狀病毒病緩和，我們於二零二三年恢復主辦若干汽車展會，於二零二三年，參與的主機廠及經銷商集團在產生有關汽車展展台及廣告的開支時更為保守。

其他服務產生的收入由二零二一年的人民幣26.5百萬元減少60.3%至二零二二年的人民幣10.5百萬元，並增加20.0%至二零二三年的人民幣12.6百萬元。該波動主要是由於與我們合作的4S店對新車辦證過戶服務的需求改變。

有關於往績記錄期間我們收入波動的詳細討論，請參閱「財務資料—經營業績」。

## 概 要

### 毛利及毛利率

下表列載於所示期間按業務分部劃分的毛利及毛利率明細：

	二零二一年		二零二二年		二零二三年	
	毛利 人民幣千元	毛利率 (%)	毛利 人民幣千元	毛利率 (%)	毛利 人民幣千元	毛利率 (%)
二手車拍賣佣金及服務費	193,123	57.7	117,541	49.0	168,739	58.8
二手車增值服務	60,441	82.6	60,966	81.3	61,108	82.8
二手車收銷安排	115,341	74.9	67,768	85.5	50,880	80.0
展會業務	37,845	42.3	31,185	49.6	23,340	42.6
其他服務	18,817	71.1	7,361	70.0	8,415	66.7
<b>總計</b>	<b>425,567</b>	<b>62.8</b>	<b>284,821</b>	<b>60.9</b>	<b>312,482</b>	<b>63.5</b>

於往績記錄期間，毛利波動與收入波動大致相符。毛利率由二零二一年的62.8%輕微下降至二零二二年的60.9%，並上升至二零二三年的63.5%。整體毛利率波動主要由於二手車拍賣佣金及服務費的毛利率波動。

二手車拍賣佣金及服務費的毛利由二零二一年的人民幣193.1百萬元減少39.1%至二零二二年的人民幣117.5百萬元，並增加43.6%至二零二三年的人民幣168.7百萬元。於往績記錄期間，二手車拍賣佣金及服務費的毛利波動與此業務分部同期的收入波動大致相符。二手車拍賣佣金及服務費的毛利率由二零二一年的57.7%下降至二零二二年的49.0%，主要因為採用了更多拍後服務，而該服務的毛利率相對較低，由於我們主要依靠第三方服務提供商提供此類服務，因此產生相關費用。二零二一年至二零二二年的減幅亦是由於二零二二年我們的二手車拍賣業務人員(包括拍賣師及評估檢測師)增加，人工成本亦隨之增加。鑒於二零二一年交易量增長強勁和業務表現強韌，並基於我們當時對新型冠狀病毒病狀況整體受控的信念和評估，我們在二零二一年繼續按照先前的擴張計劃，擴充拍賣師和評估檢測師團隊。具體而言，我們在二零二一年聘請12名拍賣師和124名評估檢測師。因此，二零二一年至二零二二年的勞工成本有所增加。二手車拍賣佣金及服務費的毛利率由二零二二年的49.0%上升至二零二三年的58.8%，主要由於自二零二三年二月起，我們將平台上所有二手車交易的二手車拍賣佣金費率上調。

## 概 要

於二零二一年、二零二二年及二零二三年，二手車增值服務的毛利保持相對穩定，分別為人民幣60.4百萬元、人民幣61.0百萬元及人民幣61.1百萬元。於二零二一年、二零二二年及二零二三年，二手車增值服務的毛利率保持相對穩定，分別為82.6%、81.3%及82.8%。

二手車收銷安排的毛利由二零二一年的人民幣115.3百萬元減少41.2%至二零二二年的人民幣67.8百萬元，並進一步減少24.9%至二零二三年的人民幣50.9百萬元。二手車收銷安排的毛利下降與此分部同期的收入下降大致相符。二手車收銷安排的毛利率由二零二一年的74.9%增加至二零二二年的85.5%，主要是由於我們減少與若干相對較低利率的經銷商集團有關二手車收銷安排的合作。二手車收銷安排的毛利率於二零二三年下降至80.0%，主要由於我們安排收銷的消費者置換汽車的最終交易價格(即最終出售予下游買家的價格)下降。

展會業務於往績記錄期間的毛利波動與該業務分部同期所得收入波動大致相符。展會業務的毛利率由二零二一年的42.3%上升至二零二二年的49.6%，主要因為我們於二零二二年終止提供若干電台廣告投放服務，而該服務的毛利率相對較低。展會業務的毛利率下降至二零二三年的42.6%，主要由於於二零二三年，參與的主機廠及經銷商集團在產生有關汽車展展台及廣告的開支時更為保守，而就汽車展會的成本而言(主要包括租金開支及設施成本)，無論參展的主機廠及經銷商集團的最終參與人數如何，主辦該等汽車展會的成本亦維持相對穩定。

其他服務的毛利由二零二一年的人民幣18.8百萬元減少60.9%至二零二二年的人民幣7.4百萬元，並增加14.3%至二零二三年的人民幣8.4百萬元。二零二一年至二零二三年的波動與此業務分部同期所得的收入波動大致相符。於二零二一年及二零二二年，其他服務的毛利率保持相對穩定，分別為71.1%及70.0%。其他服務的毛利率於二零二三年下降至66.7%，主要由於我們向經銷商集團提供若干服務價格折扣，以拓展其他服務業務。

有關於往績記錄期間我們毛利及毛利率波動的詳細討論，請參閱「財務資料 — 經營業績」。

## 概 要

### 給予業務夥伴補助資金

於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們向我們於正常業務過程中與之合作的若干經銷商集團提供補助資金，以支持其二手車業務營運並加強我們的合作。於往績記錄期間，根據相關協議，我們向經銷商集團提供補助資金的期限一般為一年，利率一般介乎1.5%至8.6%。於二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日，給予業務夥伴的補助資金未償還結餘分別為人民幣299.0百萬元、人民幣294.8百萬元及人民幣61.9百萬元，分別提供予四、四及二名經銷商集團。於二零二一年、二零二二年及二零二三年，給予業務夥伴補助資金的利息收入分別為人民幣20.8百萬元、人民幣14.3百萬元及人民幣9.0百萬元。於二零二三年十二月三十一日，補助資金未償還結餘的利率介乎1.7%至4.5%，與第三方金融機構提供的貸款現行利率一致。

董事確認，(1)於往績記錄期間給予業務夥伴的補助資金全部都是在日常業務過程中與相關各方進行的；(2)補助資金一般是為了相關各方的二手車業務的日常業務營運及其資金需要而發放；(3)我們並無將補助資金安排當成借貸業務來經營；我們作出該安排是為了深化與業務夥伴的合作，而非從利息收款中獲利；及(4)我們向業務夥伴提供補助資金並不涉及《中華人民共和國民法典》第146、153及154條或關於民間借貸案件的司法解釋第13條所載的情況。給予業務夥伴的補助資金利率並無超過訂立合約時一年或以內到期貸款的市場利率的四倍。於最後可行日期，我們並無因向業務夥伴發放補助資金而遭受任何行政處罰、調查、執法行動或收到任何監管部門有關任何行政處罰、調查或執法行動的任何通知。於往績記錄期間及直至最後可行日期，(1)我們並無遇到該等補助資金的任何重大拖欠；及(2)我們與相關經銷商集團並無就該等補助資金發生任何重大糾紛。

據中國法律顧問所告知，(1)我們與業務夥伴訂立的上述補助資金協議為有效且具有法律約束力；(2)我們因此而就補助資金遭處罰的風險甚微；及(3)我們向業務夥伴提供的補助資金在所有重大方面符合適用中國法律及法規。根據灼識諮詢的資料，我們向業務夥伴提供補助資金以支持其二手車業務發展，連同相關會計處理，均與行業慣例一致。

日後我們或會按照自訂準則並在業務夥伴需要時選擇性地向彼等提供補助資金。我們並不打算在未來完全停止提供補助資金，因為我們相信提供有關財政援助符合我們的整體業務策略，並進一步使我們能夠從經銷商集團獲得大量、穩定的二手車供應，並在我們的交易平台上拍賣。我們將繼續謹慎選擇向其提供補助資金的業務夥伴，並確保有關補助資金的實質性條款符合現行法律及法規。

## 概 要

有關我們給予業務夥伴的補助資金的更多詳情，請參閱「風險因素 — 有關我們業務及行業的風險 — 我們可能因往績記錄期間向業務夥伴提供補助資金而受到人民銀行的處罰或不利的司法裁決」、「業務 — 給予業務夥伴補助資金」及「財務資料 — 經選定綜合財務狀況表分析 — 預付款、按金及其他應收款項 — 向業務夥伴提供補助資金」。

### 非國際財務報告準則計量

為補充我們根據國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦使用並非國際財務報告準則所規定或據此呈列的非國際財務報告準則計量。我們認為，該等非國際財務報告準則計量消除若干項目的潛在影響，有助比較不同期間及不同公司間的經營表現。我們認為，非國際財務報告準則計量為[編纂]及其他人士提供有用資料，以按彼等協助管理層的相同方式了解及評估我們的綜合經營業績。然而，我們呈列的經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)未必可與其他公司所呈列類似名稱的計量指標作比較。使用該等非國際財務報告準則計量作為分析工具存在局限性，閣下不應視其為獨立於或可代替我們根據國際財務報告準則所呈報經營業績或財務狀況的分析。

在計算經淨利潤時，我們不包括[編纂]、可轉換可贖回優先股的公允價值變動、認股權證的公允價值變動，以及完成估值調整機制的相關收益(非國際財務報告準則計量)。我們的[編纂]乃與[編纂]有關。可轉換可贖回優先股的公允價值變動及認股權證的公允價值變動指我們向投資者[編纂]的可轉換可贖回優先股及認股權證的公平市值變動。可贖回優先股將於[編纂]後轉換為普通股，並從負債重新劃分為權益。根據相關條款，認股權證在我們提交文件[編纂]之前已經到期。完成估值調整機制的相關收益與免除我們的A輪優先股若干投資調整條款下的退款責任有關。我們與A輪投資者訂立一份豁免函，據此我們向A輪投資者增發A輪優先股，而我們於二零一九年股東協議項下的退款責任因而已被豁免。該退款責任豁免已進一步導致對發行在外的A輪優先股的價值進行調整，從而致使與A輪優先股相關的金融負債發生變動。A輪優先股將於[編纂]後轉換為普通股，並從負債重新劃分為權益。

## 概 要

下表載列所呈列期間的經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)與根據國際財務報告準則計算及呈列的最直接可比較財務計量(即年度溢利)的對賬：

	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
年度溢利	165,086	68,980	9,269
就以下項目作出調整：			
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
可轉換可贖回優先股的公允價值變動 <sup>(2)</sup>	26,688	12,617	85,929
認股權證的公允價值變動 <sup>(2)</sup>	—	1,582	(10,926)
完成估值調整機制的相關收益 <sup>(3)</sup>	—	(15,884)	—
<b>經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)</b>	<b>191,774</b>	<b>70,407</b>	<b>106,869</b>

附註：

1. [編纂]為有關是次本公司[編纂]。
2. 可轉換可贖回優先股及認股權證的公允價值變動主要是由於我們向投資者發行的可轉換可贖回優先股及認股權證的公平市值變動。
3. 於二零二二年，我們確認完成估值調整機制的相關收益，該等收益與免除A輪優先股若干投資調整條款下的退款義務有關。我們與A輪投資者訂立一份豁免函，據此我們向A輪投資者增發A輪優先股，而我們於二零一九年股東協議項下的退款責任因而已被豁免。該退款責任豁免已進一步導致對發行在外的A輪優先股的價值進行調整，從而致使與A輪優先股相關的金融負債發生變動。有關發行A輪優先股的更多詳情，請參閱「歷史、重組及公司架構—[編纂]—(ii) A輪融資—二零一九年向A輪投資者發行優先股—於二零二二年八月十二日發行A輪優先股」。

銷售成本包含(i)專業人員的人工成本，主要包括我們駐於拍場的員工的薪金和福利，例如經認證專業拍賣師及評估檢測師；(ii)專業服務成本，主要指提供服務產生的成本，如接收實體二手車產生的成本、就第三方服務提供商提供的拍後服務向其支付的費用，以及在展會業務中佈置展場的成本；(iii)居間成本，其指(a)我們就二手車收銷安排業務按每車基準向4S店支付的費用；(b)我們就二手車拍賣業務向通過我們的交易平台處置大量二手車的若干上游賣家支付的費用；及(c)我們就二手車增值服務按每車基準為若干經銷商集團提供的支援服務支付的費用；及(iv)其他成本，主要包括展場租賃的成本。更多詳情，請參閱「財務資料—綜合損益表主要組成部分—銷售成本」。

## 概 要

我們於往績記錄期間的淨利潤波動與我們的收益波動大致相符。此外，我們於往績記錄期間的淨利潤波動亦受到其他收入及收益淨額變動的影響。我們於二零二二年的淨利潤減少，部分由於給予業務夥伴輔助資金的利息收入減少，惟被(i)完成估值調整機制的相關收益；及(ii)政府補助增加所部分抵銷。於二零二三年淨利潤下降，主要是由於以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及負債公允價值的重大變動，乃主要由於我們向投資者發行的可轉換可贖回優先股的公平市值變動，與本公司估值因預期是次[編纂]而上升一致。有關其他收入及收益淨額的更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註6。

### 綜合財務狀況表概要

下表列載我們於所示期間的綜合財務狀況表概要：

	於十二月三十一日		
	二零二一年	二零二二年	二零二三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產總值	112,812	91,988	101,325
流動資產總值	727,737	933,988	1,045,399
流動負債總額	312,866	511,640	325,931
非流動負債總額	253,025	344,335	426,067
流動資產淨值	414,871	422,348	719,468
資產淨值	274,658	170,001	394,726

我們的流動資產淨值由二零二一年十二月三十一日的人民幣414.9百萬元增加至二零二二年十二月三十一日的人民幣422.3百萬元，主要由於(i)預付款、按金及其他應收款項增加人民幣118.1百萬元；及(ii)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產增加人民幣55.8百萬元，惟被其他應付款項及應計費用增加人民幣149.6百萬元所部分抵銷。我們的流動資產淨值於二零二三年十二月三十一日進一步增加至人民幣719.5百萬元，主要由於現金及現金等價物增加人民幣546.1百萬元，及(ii)其他應付款項及應計款項減少人民幣200.8百萬元，部分被預付款、按金及其他應收款項減少人民幣364.1百萬元所抵銷。

我們的淨資產由二零二一年十二月三十一日的人民幣274.7百萬元減少至二零二二年十二月三十一日的人民幣170.0百萬元，主要由於(i)支付予非控股股東的股息人民幣271.3百萬元；及(ii)收購非控股權益人民幣136.7百萬元，惟被發行股份人民幣245.0百萬元所部分抵銷。我們的淨資產於二零二三年十二月三十一日增加至人民幣394.7百萬元，主要由於發行股份人民幣1,308.2百萬元，部分被(i)收購非控股權益人民幣961.0百萬元，及(ii)向非控股股東支付股息人民幣136.6百萬元所抵銷。請參見本文件附錄一所載會計師報告內的綜合權益變動表。



## 概 要

### 綜合現金流量表概要

下表列載我們於所示期間的綜合現金流量表概要：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
經營活動所得淨現金	188,705	95,332	123,361
投資活動(所用)／所得淨現金	(47,493)	(43,889)	310,908
融資活動(所用)／所得淨現金	(49,202)	(15,955)	111,505
<b>現金及現金等價物增加淨額</b>	<b>92,010</b>	<b>35,488</b>	<b>545,774</b>
年初現金及現金等價物	260,401	352,402	389,298
匯率變動的影響淨額	(9)	1,408	369
<b>年末現金及現金等價物</b>	<b>352,402</b>	<b>389,298</b>	<b>935,441</b>

於二零二一年、二零二二年及二零二三年，經營活動所得淨現金分別為人民幣188.7百萬元、人民幣95.3百萬元及人民幣123.4百萬元。更多詳情請見「財務資料—流動資金及資本資源—綜合現金流量表」。

### 按業務分部劃分的經營業績

下表列載於所示期間我們按業務分部劃分的關鍵營運指標：

	二零二一年	二零二二年	二零二三年
<b>二手車拍賣業務</b>			
拍賣會次數 <sup>†</sup>	6,542	8,410	9,732
二手車交易數目	~261,000	~160,000	~176,000
平均單車收入(人民幣)	1,280	1,505	1,636
<b>二手車增值服務：</b>			
二手車數目 <sup>2</sup>	~79,000	~149,000	~220,000
平均單車收入(人民幣)	788	446	310
<b>二手車收銷安排</b>			
消費者置換汽車交易數目 <sup>3</sup>	~55,000	~34,000	~30,000
平均單車收入(人民幣)	2,777	2,319	2,104
<b>展會業務</b>			
展會天數	32	21	32
參展人數	535	310	312

<sup>†</sup> 除另有所指外，下文「拍賣會」指同步拍。

## 概 要

附註：

1. 倘二手車所在地為我們並無任何拍場的城市，且無法跨城運輸，我們亦能夠在我們的拍場以遠程方式為該等汽車舉行同步拍（讓我們的評估檢測師前往二手車所在地進行車況檢查，並通過聯播方式將二手車的狀況及規格直播予參與拍賣的競買人）。除在我們的拍場舉行的同步拍外，我們亦不時在我們未設立拍場的城市臨時場地舉行同步拍（派出我們整支團隊的拍賣所需人員前往賣家所在的城市，在臨時場地舉行拍賣），以滿足當地市場需求。這使我們能夠在中國317個城市提供線下服務。更多詳情，請參閱「業務 — 二手車拍賣業務 — 兩大模式並重的拍賣模式 — 同步拍」。
2. 指獲得以下增值服務的二手車總數：購買前評估檢測、二手車收購支援及辦證過戶服務。
3. 大部分該等二手車通過我們的交易平台拍賣交易，其餘則通過其他渠道交易。

### 二手車拍賣業務

於往績記錄期間，二手車拍賣會次數持續增加主要受下列因素影響，包括(1)我們於同期持續擴展拍場網絡，拍場數目由二零二一年十二月三十一日的41個增加至二零二二年十二月三十一日的73個，於二零二三年十二月三十一日進一步增加至79個，(2)新型冠狀病毒病的病情反撲及緩和，及(3)上游賣家的二手車處置需求及根據彼等的需求而增加拍賣會的次數。

於往績記錄期間，於我們平台交易的二手車交易數量波動主要受新型冠狀病毒病的病情反撲及緩和影響，進而影響(1)買家購買二手車的意願及(2)上游賣家委託我們的二手車數目。

於往績記錄期間，平均單車收入持續增加主要受下列因素影響，包括(1)我們上調佣金費率，及(2)賣家的拍賣後服務採用率增加，包括獲我們委聘的第三方服務提供商提供的辦證過戶及物流服務，我們相信此舉可大幅提升買家的拍賣後交易效率。

有關我們二手車拍賣業務的關鍵營運指標的詳細討論，請參閱「業務 — 二手車拍賣業務」。

### 二手車增值服務

於往績期間，接受二手車增值服務的二手車數目增加與4S店於同期對該服務的需求增加一致。

## 概 要

於往績期間，雖然我們二手車增值服務的收入有所增加，但二手車增值服務的平均單車收入由二零二一年的人民幣788元減少至二零二二年的人人民幣446元，並進一步減少至二零二三年的人人民幣310元，主要由於我們的收車前評估檢測服務佔比增加，與其他二手車增值服務相比，我們對每輛車收取相對較低的服務費。

二手車增值服務在以下主要方面有別於拍後服務：

- **目標客戶**。拍後服務是在二手車買家成功在拍賣會上購買二手車後向彼等提供。相較之下，二手車增值服務乃取決於特定服務類別向二手車賣家或買家提供，並不一定與二手車拍賣有關。
- **服務目的**。我們提供拍後服務的目的是為了方便及簡化買家成功在拍賣會上購買二手車後必須進行的拍後程序。相較之下，二手車增值服務是在整個二手車交易生命週期的不同階段所提供的個別服務，以解決賣家及買家在其二手車業務各個方面的痛點，而該等服務不一定與二手車拍賣有關。

有關二手車增值服務關鍵營運指標的詳細討論，請參見「業務—二手車拍賣業務—上游賦能—營運指標」。

### 二手車收銷安排

已交易的消費者置換汽車數目由二零二一年的約55,000輛減少至二零二二年的約34,000輛，主要由於我們於二零二二年逐步減少向若干經銷商集團的二手車收銷服務安排，因為彼等開始通過在我們的交易平台進行拍賣來處置消費者置換汽車，並成為我們二手車拍賣業務的上游賣家。已交易的消費者置換汽車數目進一步減少至二零二三年的約30,000輛，主要由於汽車行業不斷變化的形勢導致我們的合作經銷商集團調整了彼等收購消費者置換汽車的策略，並減少彼等對我們二手車收銷服務安排的需求。我們二手車收銷安排業務與我們二手車拍賣業務具有強而有力的協同效應。於往績記錄期間，大多數在二手車收銷安排業務下交易的二手車隨後通過我們交易平台的二手車拍賣業務進行交易。因此，我們的二手車收銷安排業務使我們能進一步補充我們交易平台上的二手車供應，同時能賺取相應的佣金及拍賣後服務費作為我們二手車拍賣業務的收入。

於往績記錄期間，每輛消費者置換汽車的平均收入波動與同期二手車隨後的交易價格下降相符。

有關我們二手車收銷安排分部的關鍵營運指標的詳細討論，請參閱「業務—二手車收銷安排—關鍵營運指標」。

## 概 要

### 展會業務

展會天數由二零二一年的32天減少至二零二二年的21天，並增加至二零二三年的32天，主要由於地方政府因應新型冠狀病毒病疫情實施及放寬限制措施。

參展人數由二零二一年的535人減少至二零二二年的310人，主要因為(i)地方政府因應新型冠狀病毒病疫情實施限制措施，故我們於二零二二年舉辦的車展和展覽數量減少；及(ii)經銷商集團和主機廠於二零二二年不大願意參與車展和展覽，因為在新型冠狀病毒病限制下，參加該等活動的入場人次較少。參展人數於二零二三年保持相對穩定。

### 關鍵財務比率

下表列載我們截至所示日期或期間的關鍵財務比率概要：

	於十二月三十一日及截至該日止年度		
	二零二一年	二零二二年	二零二三年
毛利率 <sup>(1)</sup>	62.8%	60.9%	63.5%
淨利潤率 <sup>(2)</sup>	24.4%	14.8%	1.9%
平均資產回報率 <sup>(3)</sup>	22.0%	7.4%	0.9%
平均權益回報率 <sup>(4)</sup>	79.2%	31.0%	3.3%
流動比率 <sup>(5)</sup>	2.3	1.8	3.2

附註：

1. 毛利率等於年內毛利除以總收入乘以100%。
2. 淨利潤率等於年內淨利潤除以總收入乘以100%。
3. 平均資產回報率等於年內淨利潤除以平均資產乘以100%。
4. 平均權益回報率等於年內淨利潤除以平均權益乘以100%。
5. 流動比率等於流動資產總值除以年末的流動負債總額。

更多資料，請參閱「財務資料—關鍵財務比率」。

## 概 要

### [編纂]

我們於二零一四年九月至二零二三年六月獲[編纂]。[編纂]來自廣泛多元的背景，當中包括Image Frame Investment (HK) Limited、Dazzling Calcite Limited及CR Matrix Limited。詳見「歷史、重組及公司架構—[編纂]」。

### 關連交易

根據上市規則第14A章，我們所訂立並預期於[編纂]後繼續的若干交易，[編纂]後將構成我們的獲全面豁免持續關連交易及部分獲豁免持續關連交易。更多詳情請見本文件「關連交易」及「豁免嚴格遵守上市規則」各節。

### [編纂]

### [編纂]

## 概 要

### [編纂]

[編纂]主要包括(i)[編纂]，如[編纂]；及(ii)[編纂]，包括就法律顧問及申報會計師為[編纂]和[編纂]提供的服務而支付彼等的專業費用，以及其他費用和開支。假設全額支付酌情獎金，估計[編纂]的總[編纂](基於[編纂]並假設[編纂]未獲行使)為約[編纂]，佔[編纂]總額約[編纂]。於上述估計總[編纂]中，我們預期支付[編纂]、法律顧問及申報會計師的專業費用[編纂]，以及其他費用和開支[編纂]。估計[編纂]中的[編纂](佔[編纂]總額約[編纂])已經或預期將於損益表開銷，而餘額[編纂]預期於[編纂]後直接確認為權益扣減。我們未有於二零二一年確認任何[編纂]。我們於二零二二年及二零二三年在綜合損益及其他全面收益表確認[編纂]及[編纂]。

### 未來計劃及[編纂]

經扣除[編纂]及[編纂]以及與[編纂]有關的其他估計開支後，以及假設[編纂]未獲行使，我們預計將收取的[編纂]將約為[編纂]，其中假設[編纂]為每股[編纂](即本文件所述的[編纂]的中位數)。我們擬將[編纂]用於下列用途：

- 估計[編纂]總數的約[編纂](或[編纂])將用於擴充拍場網絡的地理覆蓋；
- 估計[編纂]總數的約[編纂](或[編纂])將用於加強我們與現有賣家及買家的關係，以及為我們的平台吸引新賣家及買家；
- 估計[編纂]總數的約[編纂](或[編纂])將用於發展及多元化拓展我們的服務組合，並探索新增長領域；
- 估計[編纂]總數的約[編纂](或[編纂])將用於進一步投資於研發，進一步加強我們的數位化基礎設施，並持續支援我們的數位化舉措；
- 估計[編纂]總數的約[編纂](或[編纂])將用於與業務夥伴建立潛在戰略合作夥伴關係及結盟，以及對行業的目標公司作出投資及／或收購行業的目標公司的控股權益；及

## 概 要

- 估計[編纂]總數的約[編纂](或[編纂]百萬港元)將用作我們的營運資金及一般企業用途。

更多詳情，請參閱「未來計劃及[編纂]」一節。

## 股息

於往績記錄期間，本公司並無宣派任何股息。於二零二一年、二零二二年及二零二三年，本集團若干附屬公司曾向其各自的非控股股東宣派股息，總額分別為人民幣14.7百萬元(已悉數派付)、人民幣271.3百萬元(已悉數派付)及人民幣136.6百萬元(當中人民幣76.4百萬元已悉數派付，餘下宣派股息預期於[編纂]前派付)。於二零二三年十二月三十一日後及截至最後可行日期，我們並無宣派任何額外股息。於最後可行日期，我們並無正式的股息政策。董事會於建議股息及釐定股息金額時會考慮(其中包括)以下因素：(i)我們的實際及預期財務表現；(ii)我們的估計營運資金需求、資本支出需求及未來業務擴張計劃；(iii)我們現時及未來現金流量；(iv)可能對我們的業務經營或財務表現及狀況產生影響的其他內外部因素；及(v)董事會視為相關的其他因素。宣派及派付股息以及股息金額將受我們章程文件的規限，包括(如需要)經股東批准。宣派及派付股息亦可能受到法律限制及貸款或本公司及其附屬公司已訂立或未來可能訂立的其他協議限制。我們無法向閣下保證我們將能於任何年度分派上述金額或任何金額的股息，或根本無法分派。更多資料，請參閱「財務資料—股息」。

## 新型冠狀病毒病大流行對經營業績的影響

自二零一九年十二月底以來，新型冠狀病毒病的爆發對全球經濟造成了重大不利影響。為作應對，全球各個國家及地區(包括中國)自二零二零年一月起實施多項措施來遏止病毒傳播。受新型冠狀病毒病爆發及政府實施的限制措施(如隔離及出行限制)影響，我們的業務營運受到不利影響。具體而言，因部分拍場和公司辦事處臨時關閉、二手車供需受壓、拍場二手車實物歸集和拍賣後交付二手車的物流網絡受到干擾，使我們的二手車拍賣業務及其他二手車相關業務受到不利影響。我們不得不取消拍賣會或暫停拍場運作，並因為跨區運力的供應減少出現二手車交易延誤。

此外，新型冠狀病毒病不停出現變異株，使感染個案死灰復燃，限制措施捲土重來，這為中國整體經濟復甦平添一抹陰霾，使前景更難預測，繼而令二手車交易受壓，為我們的業務營運帶來不利影響。雖然新型冠狀病毒病大流行逐漸受控，中國的商業活動於二零二一年逐步復甦，但受Delta及Omicron變異株影響，二零二二年新型冠狀病毒病大流行仍有零星爆發，再加上中國各地實施的相關措施，二手車供需再次受限，物

## 概 要

流網絡及拍場營運亦受干擾，繼而對我們的增長及經營業績造成不利影響。具體而言，上海於二零二二年上半年爆發新型冠狀病毒病，而我們的總部及其中一個大型拍賣中心正設於該市，疫情對我們的業務營運造成嚴重影響。

因此，儘管我們的業務營運於二零二一年並無受到疫情的不利影響，但我們二手車交易量及交易效率於二零二二年均受到不利影響。只要業務夥伴的業務營運因為新型冠狀病毒病爆發及反撲而受到不利影響，我們的相關業務分部亦可能會受到打擊。具體而言，二手車拍賣業務在下述方面受到不利影響：

- 我們的拍場營運受到新型冠狀病毒病爆發及復發以及中國各地的地方政府因而實施之限制措施的不利影響，導致辦公室關閉、取消已排期的拍賣會及暫停或有限度營運拍場。具體而言，由於二零二二年中國廣泛採取的限制措施，我們公司於二零二二年的行政及業務營運的各個方面受到不利影響。具體而言，於二零二二年，我們位於上海的總部關閉了65日。此外，於二零二二年，我們因新型冠狀病毒病而合共取消了1,193場已排期的拍賣會，佔原已排期的拍賣會總數12.4%。於二零二二年，我們在中國各地有73個拍場須完全停業或須取消至少一場已排期拍賣會，以及有315日至少有一個拍場經歷營運暫停或取消拍賣會。
- 上游賣家開展其二手車業務的能力受到不利影響。我們與之合作的多家4S店縮短營業時間，並減少了該等4S店在我們交易平台上拍賣的二手車的平均數量。因此，於二零二一年及二零二二年，我們交易平台的上拍量合共約359,000輛及315,000輛。
- 我們下游買家的業務營運受到不利影響。具體而言，由於很多買家均以個人身份從事二手車交易業務，在新型冠狀病毒病大流行加重下，買家不太願意或積極參與二手車交易(包括二手車拍賣)。舉例而言，每次拍賣會期間向我們出價的買家平均人數由二零二一年每次拍賣會44.9名買家降至二零二二年每次拍賣會39.7名買家，這表明我們的下游買家參與二手車拍賣的意願有所降低。於二零二一年及二零二二年，合共約有分別20,900名及17,500名買家曾於我們的拍賣中出價，拍賣成功率(二手車交易量佔上拍二手車數量的百分比)分別約為73%及51%。因此，我們的二手車交易量由二零二一年的約261,000輛降至二零二二年的約160,000輛。



## 概 要

- 物流網絡(包括跨區域及市內運輸)不時受到干擾。因此，在物流網絡嚴重受阻的地區，我們無法按時交付二手車或完成二手車辦證過戶。舉例而言，於二零二二年，由於我們於上海的拍賣中心的業務營運受到嚴重限制，我們遭遇30宗與二手車交付延遲有關的糾紛，以及230宗與二手車辦證過戶服務延遲有關的糾紛，導致我們分別支付總額為人民幣235,900元及人民幣106,000元的賠償金。

除二手車拍賣業務外，我們其他業務分部(尤其是展會業務)亦在不同程度上受到新型冠狀病毒病大流行的不利影響。因此，於二零二二年新型冠狀病毒病大流行再次爆發後，我們不得不依據地方政府規定倉卒取消或提前終止若干汽車展會。總體而言，由於新型冠狀病毒病大流行，於二零二一年及二零二二年，我們合共取消了3日及22日預定的汽車展會。

雖然中國二手車交易量由二零二一年的13.6百萬輛下降至二零二二年的12.5百萬輛，但於二零二二年，我們平台上的二手車交易量與行業相比下降更為明顯，主要由於：(1)我們是中國唯一擁有涵蓋全國的拍場的線下基礎建設的二手車交易服務提供商，且我們的業務營運在很大程度上依賴拍場的線下基礎建設。因此，當地方政府因應新型冠狀病毒病實施限制措施時，我們線下拍場的營運受到嚴重干擾，與線上二手車交易平台相比，我們的二手車拍賣業務受到的影響更為顯著；(2)通常交易流量龐大的主要拍場均位於在二零二二年飽受新型冠狀病毒病嚴重影響的較高端城市；(3)於往績記錄期間，我們的下游買家大部分為專業買家，於二零二二年，中國約50%的專業買家暫停二手車業務營運至少一個月，超過23%的專業買家暫停二手車業務營運超過50天；及(4)跨區域交易在我們的二手車交易量中佔很大一部分，我們是中國少數能夠進行跨區域二手車交易的二手車交易服務提供商之一。由於新型冠狀病毒病嚴重擾亂了連接我們開設二手車拍賣業務的城市的跨區域物流網絡，我們的交易流程特別容易受新型冠狀病毒病影響，因此我們的二手車拍賣業務相對整體行業受新型冠狀病毒病的打擊更大。

## 概 要

儘管由於上述原因，我們的二手車業務更容易受到新型冠狀病毒病的影響，但我們並不是唯一一家交易量下降幅度超過行業下降幅度的二手車交易服務提供商。具體而言，有另一家二手車交易服務提供商擁有大量區域性線下基礎建設及跨區域交易，並專注於專業買家。該二手車交易服務提供商在北京、杭州、成都、重慶等中國40多個城市設有線下拍場。於二零二二年，該二手車交易服務提供商的交易量下降16.2%，降幅超過了中國二手車行業整體交易量的降幅。與該二手車交易服務提供商相比，我們的二手車業務受新型冠狀病毒病的不利影響更大，主要由於：(1)該二手車交易服務提供商僅擁有區域性線下基礎建設，而我們是中國唯一擁有涵蓋全國的線下拍場基礎建設的二手車交易服務提供商，覆蓋更多受新型冠狀病毒病嚴重影響的城市。例如，其他二手車交易服務提供商在上海(二零二二年最受新型冠狀病毒病重創的城市之一)並無舉辦線下拍賣，而我們的總部及最大的拍賣中心則位於上海。由於上海在二零二二年(尤其是二零二二年第二季度)實施更嚴格的新型冠狀病毒病相關限制措施，我們需要取消原訂在二零二二年舉行的278場拍賣會，導致上海的交易量由二零二一年的約27,600輛減少52.5%至二零二二年的約13,100輛。此外，我們總部及許多大型拍賣中心的大本營—華東地區，於二零二二年受到新型冠狀病毒病嚴重影響。華東地區的跨區域汽車拍賣交易由二零二一年的48.6%減少至二零二二年的28.8%，疫情影響可見一斑。因此，我們的跨區域交易(佔我們二手車交易量的很大部分)受到嚴重干擾，導致我們的二手車拍賣業務交易量下跌；反之，其他二手車交易服務提供商在華東地區並無設立任何大型拍場，因此其跨區域交易及整體二手車交易業務受到的影響較少；及(2)我們的主要拍賣形式是線上線下一體化拍賣，這主要依靠線下拍場網絡。此外，由於在線上拍賣中拍賣的二手車大多數是通過線上線下一體化拍賣轉介，所以我們的線上拍賣形式亦非常依賴我們的線下拍場網絡；相反，其他二手車交易服務提供商僅有38%的拍賣屬於同步拍(其餘為純線上拍賣)。因此，我們的二手車拍賣業務更容易受到新型冠狀病毒病對線下基礎建設的破壞性影響。

到二零二三年，絕大部分的疫情控制措施隨之放寬或調整。然而，在二零二三年第一季度確診病例激增，民眾擔心受到感染而減少旅行和戶外活動，擾亂經濟活動。此外，二零二三年上半年新車銷售價格持續下滑，造成價格壓力，對二手車市場的復甦造成不利影響。因此，雖然業務營運逐步恢復，但二零二三年第一季度的交易量僅增長3.5%，由二零二二年第二季度約34,000輛增至約35,000輛。

由二零二三年第二季度開始，新型冠狀病毒病的情況最後趨於平穩，復甦步伐明顯加快，同期交易量達到約43,000輛，較二零二二年第二季度增長26.2%。此外，我們的賣家亦更加積極地參與二手車交易。例如，二零二三年第二季度約有4,200名賣家委託我們拍賣二手車，而二零二三年第一季度及二零二二年第二季度則分別約有3,700名及

## 概 要

3,400名賣家委託我們拍賣二手車。於二零二三年下半年，我們的經營表現繼續改善。於截至二零二三年十二月三十一日止六個月內，我們的二手車交易量約為98,000輛，相對二零二二年同期增長20.6%。總體而言，我們二零二三年的交易量約為176,000輛，較二零二二年增長10.1%，約有6000名賣家委託我們拍賣二手車，較二零二二年約5100名賣家增長17.0%。於二零二三年，共有約18,400名買家於我們的拍賣會上出價，每個拍賣會期間向我們出價的買家平均數量增加至52.0人。因此，我們的二手車拍賣佣金和服務費從二零二二年的人民幣240.0百萬元增長19.6%至二零二三年的人民幣287.2百萬元。

更多詳情，請參閱「風險因素 — 有關我們業務及行業的風險 — 我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到流行病(尤其是新型冠狀病毒病)及/或任何其他自然或人為災害，例如地震、火災或恐怖主義行為的重大不利影響。」及「財務資料 — 新型冠狀病毒病大流行對經營業績的影響。」

### 近期發展

#### 有關境外上市的近期監管發展

二零二三年二月十七日、中國證券監督管理委員會(「**中國證監會**」)發佈了《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》(「**試行辦法**」)及五個配套指引(以下統稱「**試行辦法及配套指引**」)，其於二零二三年三月三十一日生效。試行辦法及配套指引將通過採用以備案為基礎的監管制度，對中國境內公司的直接和間接證券海外發行和上市進行監管。根據試行辦法及配套指引，如果發行人向海外主管監管機構提交[編纂]的[編纂]，該發行人必須在該[編纂]提交後三個工作日內向中國證監會備案。試行辦法及配套指引還要求已完成海外發行上市的發行人，在發生控制權變更、自願或強制退市等重大事件時，應向中國證監會提交後續報告。

具體而言，遵循實質重於形式的原則，倘發行人同時符合以下條件，該發行人進行的海外發行和上市將被視為中國境內公司的間接海外發行和上市：(1)發行人境內經營實體最近一個會計年度的總資產、淨資產、營業收入或利潤，任一指標佔發行人同期經審計綜合財務報表相關數據的比例超過50%；及(2)主要經營活動在中國開展或主要營業場所位於中國，或負責發行人經營管理的高級管理人員多數為中國公民或其常居地位於中國。

根據上述及本次[編纂]的現有預期時間表，中國法律顧問認為本次[編纂]應被視為中國境內公司的間接海外[編纂]，我們須在提交本次[編纂]的[編纂]後三個工作日內向中國證監會備案。據董事及中國法律顧問所確認，我們在向聯交所提交本次[編纂]

## 概 要

的[編纂]後，已按試行辦法及配套指引的規定在指定時限內向中國證監會提交備案。於最後可行日期，我們已完成有關備案程序。我們計劃尋求相關監管機構及中國法律顧問的指引，繼續在所有重大方面遵守試行辦法及配套指引的相關規定。

於二零二三年二月二十四日，中國證監會、財政部(「財政部」)、國家保密局和國家檔案局聯合發佈了《關於加強境內企業境外發行證券和上市相關保密和檔案管理工作的規定》(「**保密和檔案管理規定**」)，其於二零二三年三月三十一日生效。根據**保密和檔案管理規定**，境外證券監管機構和境外主管部門可以要求對境內企業在境外發行和上市的情況進行檢查、調查或取證，也可以要求對為該境內企業進行相關業務的境內證券公司和證券服務提供商進行檢查、調查和取證，這種檢查、調查和取證應在跨境監管合作機制下進行，中國證監會或其他中國主管部門將根據雙邊和多邊合作機制提供必要協助。境內公司、證券公司和證券服務提供商在配合境外證券監管機構或境外主管部門的檢查和調查，或提供該檢查和調查所要求的文件和材料之前，應首先獲得中國證監會或其他中國主管部門的批准。具體而言，境內公司計劃直接或通過境外上市實體公開披露或向證券公司、證券服務提供商、境外監管機構等相關個人或實體提供：(i)含有國家秘密或政府機構工作秘密的文件及材料，應先經主管部門批准並向保密行政主管部門備案；(ii)其他一旦洩露將損害國家安全或公共利益的文件及材料，應嚴格履行國家有關規定的有關程序。境內公司向證券公司、證券服務提供商提供文件及材料的，應當遵守國家有關保密規定以處理有關文件及材料，並同時向有關證券公司、證券服務提供商出具書面說明。

於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們並無自任何中國主管部門(包括中國證監會)接獲有關本次[編纂]或先前合約安排的負面問詢、意見、指示、指導或其他關注。我們亦正積極關注法律的變動及監管發展，並將在外部律師的協助下開展相關工作，以確保遵守法律及法規。

更多詳情，請參閱「監管概覽—關於併購及海外上市的法規」。

## 概 要

### 有關二手車行業的近期監管發展

於二零二二年七月五日，商務部等十七個部門發佈《關於搞活汽車流通擴大汽車消費若干措施的通知》（「**新規例**」）。新規例制定了一系列措施，（其中包括）旨在規範管理及激勵中國二手車交易的發展。該等措施取消了二手車業務參與者難以滿足或在商業上屬不可行的各種繁瑣的要求，以為二手車業務參與者提供更好的業務環境。舉例而言，法人實體為進行二手車銷售，其營業地址須位於當地二手車交易市場，且其辦事處規模須達至若干最低門檻。新規例取消了該等限制，不論其營業地址是否位於當地的二手車交易市場，亦不論其辦事處規模大小，法人實體現時均可進行二手車銷售。此外，以前，二手車管理部門在辦理二手車辦證過戶登記手續時，實際上只接受當地二手車交易市場開具的發票。自二零二二年十月一日起，由其他從事二手車業務的實體開具的發票亦可用於二手車辦證過戶登記手續，極大簡化及提升了二手車交易的效率。

新規例亦規定，自二零二三年一月一日起，對自然人在一個曆年內出讓持有時間少於一年的二手車達到三輛及以上的，不得為其辦理辦證過戶登記手續（「**辦證過戶限制**」）。辦證過戶限制旨在通過激勵更多二手車業務參與者註冊為法人實體來進一步規範管理及提高中國二手車交易的透明度，此舉可使有關部門更容易有系統地監督二手車業務參與者。截至最後可行日期，辦證過戶限制尚未在實踐中大規模實施。

新規例並非特別針對我們這一類二手車交易服務提供商，因此亦無對我們這一類沒有出具發票或辦理辦證過戶的二手車交易服務提供商施加任何額外的特定要求或義務。有關新規例的更多詳情，請參閱「監管概覽—關於二手車流通管理的法規」。

新規例為中國二手車市場帶來積極影響：

- **二手車交易量**。於二零二三年，中國二手車交易量達至14.4百萬輛，較二零二二年的12.5百萬輛增加15.0%。
- **增加跨區域交易**。因新規例簡化了二手車交易程序，跨區域交易佔二手車交易總量的百分比由二零二二年的24.9%增加至二零二三年的27.2%。

## 概 要

董事認為，新規例已為中國二手車市場帶來且預期持續帶來積極影響，及隨之為如我們的二手車交易服務提供商業營運帶來積極影響。具體而言，辦證過戶限制並未且預期不會對我們於往績記錄期間及日後的業務營運及財務表現造成任何重大不利影響，理由如下：

- 根據新規例，若實體(1)開具二手車收銷發票及(2)辦理有關二手車辦證過戶登記，彼將有責任確保辦證過戶限制得到遵守。據中國法律顧問所告知，由於我們並無開具二手車收銷發票或辦理二手車辦證過戶登記，新規例並無對我們施加任何額外的法律義務，以核實(a)通過我們的交易平台購買二手車的個人買家是消費者還是專業買家；(b)即使有關監管當局認為買家為專業買家，該買家是否已根據現行的二手車流通法規(包括二手車流通管理辦法(「現行規例」))，例如其是否註冊為法人實體)取得其業務營運所需的資格、批文或備案；或(c)買家是否超過辦證過戶限制；
- 據中國法律顧問所告知，在新規例下，如專業買家的業務活動不涉及超出辦證過戶限制的二手車辦證過戶，且並無被監管當局視為二手車經銷及／或經紀，則專業買家可繼續於一個曆年內在我們的交易平台購買三輛或以上的二手車。此外，就觸發辦證過戶限制及／或被監管當局視為二手車經銷及／或經紀的專業買家而言，相對於現行規例，如上所述，彼等更容易根據新規例註冊為法人實體；及
- 辦證過戶限制於二零二三年一月一日生效後，我們的交易量、用戶活躍度及買家基礎持續增長。於二零二二年及二零二三年十二月三十一日，分別共有約15,684名及17,112名註冊用戶向彼等於我們交易平台<sup>1</sup>的賬戶存入交易保證金。於二零二二年及二零二三年，分別有約160,000輛及176,000輛二手車通過我們交易平台上的拍賣售出。二手車拍賣的佣金及服務費亦由二零二二年的人民幣240.0百萬元增加19.6%至二零二三年的人民幣287.2百萬元。此外，於貴州省貴陽，辦證過戶限制已得到大規模實施，於二零二三年，我們約32%的登記用戶為法人實體(二零二二年：約17%)，我們的業務運營有所增長：於貴陽的交易量由二零二二年至二零二三年增加14.9%，而向我們出價的買家人數由二零二二年的485人增加至二零二三年的641人。

<sup>1</sup> 註冊用戶只有在向彼等於我們平台的賬戶存入交易保證金後才能在我們的平台拍賣二手車。

## 概 要

### 無重大不利變動

董事確認，截至本文件日期，除上文所披露者外，自二零二三年十二月三十一日(即本文件附錄一所載會計師報告呈報期末)以來，我們的財務表現或業務營運概無發生重大不利變動，且自二零二三年十二月三十一日以來概無發生對本文件附錄一會計師報告所載綜合財務報表列示的資料造成重大影響的事件。