

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於本節屬概要，故並無載列對閣下可能屬重要的所有資料。閣下在決定投資於[編纂]前，務請閱讀整份文件。

任何投資均涉及風險。有關投資於[編纂]的部分特定風險載於本文件「風險因素」。閣下在決定投資於[編纂]前，務請細閱該節。

概覽

我們是中國最大的租車公司，為客戶提供全面的租車服務，包括短租、長租和融資租賃服務。根據羅蘭貝格的資料，我們在車隊規模、收入、網絡覆蓋及品牌知名度等方面是市場的絕對領導者。

截至二零一四年六月三十日，我們的總車隊規模達到52,498輛（不包括特許加盟商擁有的車輛）。根據羅蘭貝格的資料，截至二零一三年十二月三十一日，我們在中國所有租車公司中擁有規模最大的車隊，我們的總車隊規模大於我們後面的九大汽車租賃公司的車隊規模總和，是第二大汽車租賃公司車隊規模的4倍以上。

截至二零一四年六月三十日，我們在中國所有省份的70個主要城市擁有717個直營租車服務網點。根據羅蘭貝格的資料，截至二零一三年十二月三十一日，我們直營租車服務網點的數目是最接近的競爭對手的3倍左右。截至二零一四年六月三十日，我們在162個規模較小的城市發展了202個加盟服務網點，進一步補充我們的網絡覆蓋。

我們為客戶提供優質的租車體驗，包括提供多樣化的車型選擇、良好的車況、便捷的租車過程，以及在所有我們運營的城市提供7天×24小時的服務。我們的總客戶數量從截至二零一一年十二月三十一日的約450,000名增長到截至二零一四年六月三十日的約1,962,000名，增長超過4倍以上。

根據羅蘭貝格的資料，我們的品牌「CAR 神州租車」或「China Auto Rental」是中國知名度最高和最受信賴的租車品牌。根據百度指數和Google趨勢（兩大關鍵詞搜索流行度指數），我們的品牌在中國汽車租賃公司中的搜索量最大。二零一三年，我們在百度及Google上的總搜索量都分別是我們最接近的競爭品牌的約3倍。我們強大的品牌可以令我們取得溢價。其亦透過繞開第三方中介直接向客戶營銷，幫助我們降低客戶獲取成本。

作為一個技術驅動型公司，我們已經建成了一個高效、可靠及擴展性強的技術平台。我們的技術平台集合了我們經營管理的所有方面，包括交易、收入、客戶、車隊及財務管理。我們利用我們的技術平台收集及分析大量交易及客戶數據，以提高我們的經營效率及客戶體驗，並探索新產品及服務。尤其是，我們的信息平台驅動著我們先進且便捷的網站及手機客戶端，二零一四年上半年，來自我們網站和手機客戶端的短租訂單佔總短租訂單的比例達到約66.4%。來自手機客戶端的短租訂單佔總短租訂單的百分比由截至二零一三年三月三十一日止三個月的6.4%增至截至二零一四年三月三十一日止三個月的24.4%，並進一步增至截至二零一四年六月三十日止三個月的30.1%。截至二零一四年六月三十日，我們的手機客戶端的安裝量約為5,500,000次。

我們主要專注於中國短租自駕市場，該市場較為分散，根據羅蘭貝格的資料，預計於二零一三年至二零一八年將按27%複合年增長率快速增長，主要受個人及機構客戶的休閒及商務旅遊需求日益增多及無車持牌司機的一般用車需要所帶動。根據羅蘭貝格的資料，按中國短租自駕收入計，我們的市場份額於二零一三年為31.2%，而我們最接近的競爭對手為8.2%。作為市場的絕對領導者，我們在快速增長的中國短租市場中佔據先機。

概 要

往績記錄期內，我們在提高經營效率的同時取得大幅增長。我們的總車隊規模由二零一一年十二月三十一日的25,845輛增至二零一四年六月三十日的52,498輛。

我們的業務模式

我們的收入主要來自我們的租車業務及二手車銷售。

我們的租車業務包括短租、長租及融資租賃服務。我們將租賃分類為不超過90天的短租及90天或以上的長租。我們的融資租賃期限通常介乎兩至三年，融資租賃與長租的不同之處在於，於融資租賃期末，客戶以於融資租賃安排開始時協定的款項購買所租用車輛。我們的產品分類與同行所採納的分類相似。然而，各業內參與者或會根據其自身的業務考量就劃分短租與長租設定不同的時間。

截至最後實際可行日期，我們的短租客戶可從超過100種流行車型中選擇短租車輛，覆蓋市場上絕大多數汽車類別及主要品牌。我們的長租客戶可根據租期的長短在短租車隊中選擇車輛，或從短租車隊各品牌及車型中選擇一輛新車，或客戶指定品牌及車型的新車。

此外，我們提供多種增值服務，如意外事故險、GPS導航系統、7天×24小時道路救援、車輛交付及異地還車。我們亦提供「企業雲」汽車租賃解決方案，其涵蓋我們的所有產品及服務，以協助機構客戶優化其汽車使用管理。於二零一一年、二零一二年、二零一三年及截至二零一四年六月三十日止六個月，我們租車業務的收入分別約佔我們總收入的94.7%、96.9%、81.7%及74.2%。

此外，我們與Hertz的戰略聯盟關係使我們能參與Hertz的全球營銷活動、得以接觸旅遊業界的合作夥伴及聯盟以及在中國有租車需要的主要全球企業。受惠於與Hertz的戰略聯盟關係，我們的客戶能通過我們的轉介接觸Hertz在全球的車隊及網絡，使我們得以從中國客戶外遊的持續增長中受益。

我們購買汽車的款項主要來自金融機構、資本租賃公司及OEM的借款、我們的經營現金流量及股本融資。截至二零一四年六月三十日，銀行貸款及其他借款、融資租賃及OEM融資分別佔我們未償還債務總額約94.9%、3.2%及1.9%。我們亦計劃使用本次[編纂]的部分所得款項購買汽車。

我們於二手租賃車輛達到其持有期限屆滿時將其出售，我們主要車型的一般持有期約為30個月，而其他車型的一般持有期約為36個月。我們主要通過網上招標及拍賣平台（連同線下拍賣公司及其他線下銷售作為補充渠道）向終端用戶、經銷商及特許加盟商出售我們的二手車。於二零一一年、二零一二年、二零一三年及截至二零一四年六月三十日止六個月，我們二手車銷售收入分別約佔我們總收入的5.3%、3.1%、18.3%及25.8%。

我們於二零一三年十二月開始特許加盟安排。我們僅允許特許加盟商於我們未設立直營服務網點的小城市經營。我們向特許加盟商收取前期特許費、佣金及若干其他雜費。來自特許加盟安排的收入構成我們租金收入的一小部分，且我們預期其於不遠的將來不會成為我們租金收入的一大部分。更多資料請參閱本文件第101頁「業務－我們的特許加盟安排」。

概 要

我們的行業及競爭格局

中國的汽車租賃市場可分為短期汽車租賃、長期汽車租賃及融資租賃市場。鑒於在中國租車公司提供90天以下的代駕車輛租賃屬違法，我們僅提供短租自駕。根據羅蘭貝格的資料，中國的短期自駕租賃市場較為分散，預期其將由二零一三年底約人民幣60億元增至二零一八年底約人民幣180億元，複合年增長率達27%，主要受個人及機構客戶的休閒及商務旅遊需求日益增多以及無車持牌司機的一般用車需求所帶動。根據羅蘭貝格的資料，持照駕駛人員人數與私家車數目之間的差距一直並預期將繼續擴大。根據羅蘭貝格的資料，於二零一三年，按中國的短期自駕租賃收入計算，我們短期自駕租賃的市場份額為31.2%，而我們最接近的競爭對手一嗨及至尊的市場份額則分別為8.2%及1.9%。作為絕對的市場領導者，我們在快速增長的中國汽車租賃市場佔據先機。更多資料請參閱本文件第74頁「行業概覽」。

我們的客戶

我們擁有龐大、迅速增長且忠誠的客戶群，包括個人及機構客戶。我們的個人客戶總人數由截至二零一一年十二月三十一日的約447,000名增加四倍以上至截至二零一四年六月三十日的約1,949,000名。我們的機構客戶數量由截至二零一一年十二月三十一日的約3,500名增至截至二零一四年六月三十日的約12,600名。我們回頭客的交易量佔我們租賃交易總量的比例已由二零一一年的56.6%增至二零一三年的68.0%，表示客戶忠誠度不斷增強及客戶參與度不斷提高。於二零一一年、二零一二年及二零一三年及截至二零一四年六月三十日止六個月，我們的前五大客戶合共分別佔我們總收入的4.3%、3.3%、5.5%及21.2%。有關我們客戶的更多資料，請參閱本文件第95頁的「業務－我們的客戶」。

我們的供應商

我們向汽車製造商及其授權經銷商購買車輛。我們一般直接與汽車製造商磋商我們的採購條款及訂立框架協議，然後汽車製造商將指示我們根據有關框架協議向其授權經銷商下達個別採購訂單。對於我們的部分信息技術需求、保險需求及維修及保養需求，我們亦動用第三方供應商。於二零一一年、二零一二年及二零一三年及截至二零一四年六月三十日止的六個月，我們的前五大供應商在採購額方面合共分別佔我們車輛總採購額約53.6%、45.6%、55.2%及42.2%，我們的單一最大供應商在採購額方面分別佔我們車輛總採購額約17.8%、14.5%、14.6%及13.3%。有關我們供應商的更多資料，請參閱本文件第104頁的「業務－我們的供應商」。

我們的優勢

我們相信，以下優勢促成我們的成功並使我們從競爭對手中脫穎而出：

- 我們絕對的市場領先地位為我們提供獨特的競爭優勢；
- 我們透過提供優質客戶體驗建立了高認可度和信賴度的品牌；
- 高效、可靠及擴展性強的技術平台能使我們改善營運效率並提升客戶體驗；
- 我們多元化的業務組合令我們能夠在管理市場波動的同時把握增長機遇；及
- 我們擁有經驗豐富的管理團隊以及強大的股東支持。

概 要

我們的戰略

我們在進一步提高我們在中國汽車租賃市場的領導地位的同時，我們也希望成為中國領先的汽車出行服務供應商。為達致此目標，我們擬：

- 提高車隊利用率及營運效率；
- 壯大租賃車隊並擴大網絡覆蓋範圍；
- 不斷提升客戶體驗並加強品牌；及
- 不斷創新產品及進一步拓展價值鏈。

風險因素

我們的營運及本次[編纂]涉及若干風險，其中部分風險並非我們所能控制且可能影響閣下投資我們的決定及／或 閣下投資的價值。該等風險因素載列於本文件第30頁起的「風險因素」。閣下在決定投資[編纂]前，應細閱該節全部內容。我們所面對的部分主要風險包括：

- 我們於二零一一年、二零一二年及二零一三年一直虧損經營，僅近期於截至二零一四年六月三十日止六個月取得盈利，而我們未必於日後保持盈利；
- 倘我們不能與現有及新競爭對手有效競爭，則我們可能會喪失客戶及市場份額；
- 我們的業務需要大量資金為車隊提供補充及擴張。未能管理我們的流動資金及現金流量或日後無法取得額外融資可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響；
- 我們的業務極其依賴我們的聲譽及品牌的市場知名度，且任何負面宣傳或對我們品牌的其他損害或未能保持及提升品牌知名度可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響；
- 我們未能全面遵守中國多項交通法律及法規以及其他與我們業務有關的適用中國法律或會對我們的經營業績造成損害；及
- 我們部分中國附屬公司可能從事的業務活動並無自地方機構取得所需批文或登記，這可能會令我們被施加罰金或其他處罰，可能會對我們的經營業績產生負面影響或干擾我們經營業務的能力。

股息政策

董事會就是否於任何年度宣派任何股息及(倘決定宣派股息)派息金額擁有絕對酌情權。本公司或其任何附屬公司自其註冊成立以來並無派付或宣派任何股息。我們將視乎財務狀況及現行經濟環境，繼續重新評估我們的股息政策。然而，派付股息將由董事會按照我們的盈利、現金流量、財務狀況、資本需求、法定資金儲備需求及董事認為相關的任何其他條件酌情決定。派付股息亦可受法律限制及我們於日後可能訂立的融資協議所規限。此外，截至二零一四年六月三十日我們的累計虧損為人民幣377.2百萬元。我們將繼續專注於業務增長及我們預期未來不會宣派任何股息付款。

概 要

歷史經營資料概要

下表載列對我們的業務至關重要的主要經營指標：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一三年	二零一四年
短租					
平均每日短租車隊 ⁽¹⁾	15,429	26,556	33,475	32,880	35,602
平均日租金(人民幣) ⁽²⁾	197	212	246	218	277
車隊利用率(%) ⁽³⁾	56.7%	59.0%	57.9%	61.1%	61.7%
單車日均收入(人民幣) ⁽⁴⁾	112	125	142	133	171

(1) 平均每日短租車隊乃按一定期間我們短租車輛的總出租天數除以該期間的總天數計算。當計算平均每日短租車隊時，「運營中的短租車輛」指我們整個短租車隊，包括因維修保養而臨時未能供客戶使用的車輛及運輸途中的車輛，但不包括因客戶違反交通規則導致未能通過交通部門的兩年一次強制年檢而暫停租賃經營的車輛。

(2) 平均日租金按一定期間短租收入除以該期間車隊租賃天數計算。車隊租賃天數乃一定期間我們短租車隊的所有車輛的總出租天數。

然而，平均租金對長租不具意義，原因是長租乃為應付客戶不同需要而設計，故各人的長租合約或會大為不同。此外，長租的租金亦取決於(i)該等長租合約的期限及規模；(ii)長租客戶與我們的過往交易記錄；及(iii)客戶要求的車型。

此外，平均租金不適用於我們的融資租賃服務，原因是客戶於租賃期結束購買該租賃汽車，故我們根據汽車獲取成本加收入率定價。我們每份租賃合約亦不盡相同，原因是該業務是我們相對較新的業務。

我們的管理層並無參照該等計量評估我們的長租及融資租賃業務，因為平均租金並不代表或顯示我們長租及融資租賃業務的任何表現。

(3) 車隊利用率按我們車輛作短租總出租天數除以運營中短租車輛總天數計算。在計算車隊利用率時，「運營中短租車輛」指我們整個短租車隊，包括因維修保養而臨時未能供客戶使用的車輛及運輸途中的車輛，但不包括因客戶違反交通規則導致未能通過交通部門的兩年一次強制年檢而暫停租賃經營的車輛。

(4) 單車日均收入指每輛短租車的平均每日租金收入，按一定期間平均每日租金乘以同一期間的車隊利用率計算。

歷史財務資料概要

下表載列本集團的綜合財務資料概要。我們已自本文件附錄一載列的會計師報告的經審核綜合財務資料摘錄截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日及截至該等日期止年度以及截至二零一四年六月三十日及截至該日期止六個月的綜合財務資料。我們已自本文件附錄一載列的會計師報告所載我們的經審閱綜合財務報表摘錄截至二零一三年六月三十日及截至該日期止六個月的綜合財務資料。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

概 要

綜合經營業績概要

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一一年		二零一二年		二零一三年		二零一三年		二零一四年	
	人民幣	佔收入百分比	人民幣	佔收入百分比	人民幣	佔收入百分比	人民幣	佔收入百分比	人民幣	佔收入百分比
	(以千計，百分比除外)									
總收入	819,208	100.0%	1,609,022	100.0%	2,702,715	100.0%	1,150,055	100.0%	1,862,014	100.0%
租賃收入	776,009	94.7%	1,558,391	96.9%	2,207,812	81.7%	1,007,689	87.6%	1,381,337	74.2%
二手車銷售	43,199	5.3%	50,631	3.1%	494,903	18.3%	142,366	12.4%	480,677	25.8%
毛利	244,060	29.8%	492,996	30.6%	628,924	23.3%	314,788	27.4%	578,814	31.1%
除稅前溢利／(虧損)	(150,587)	(18.5)%	(132,354)	(8.3)%	(215,941)	(8.0)%	3,059	0.2%	228,087	12.2%
年／期內溢利／(虧損)	(151,225)	(18.6)%	(132,303)	(8.3)%	(223,365)	(8.3)%	1,650	0.1%	218,332	11.7%

我們於二零一一年、二零一二年及二零一三年分別錄得虧損人民幣151.2百萬元、人民幣132.3百萬元及人民幣223.4百萬元。二零一一年及二零一二年虧損主要是由於我們採取折扣價戰略以快速擴大我們的規模及市場份額以及於中國汽車租賃行業的早期培養客戶接受程度所致。二零一三年虧損主要是由於停運車隊有關的成本所致。

我們於截至二零一四年六月三十日止六個月錄得溢利人民幣218.3百萬元，主要是由於(a)我們的市場領導地位逐漸穩固(按客戶數量及品牌知名度計)令我們的平均日租金增加，(b)減少停運車隊，及(c)我們的經營效率提高，降低了我們的成本及開支佔收入的百分比。

汽車租賃業務收入概要

下表載列所示期間按服務類型劃分的汽車租賃業務的收入絕對值及佔租賃收入的百分比：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一一年		二零一二年		二零一三年		二零一三年		二零一四年	
	人民幣	佔收入百分比	人民幣	佔收入百分比	人民幣	佔收入百分比	人民幣	佔收入百分比	人民幣	佔收入百分比
	(以千計，百分比除外)									
汽車租賃業務：										
短租收入	629,818	81.2%	1,208,561	77.5%	1,714,485	77.7%	793,443	78.7%	1,081,099	78.3%
長租收入	143,742	18.5%	328,211	21.1%	448,903	20.3%	201,601	20.0%	245,349	17.8%
融資租賃收入	2,235	0.3%	13,012	0.8%	21,709	1.0%	9,100	0.9%	19,411	1.4%
其他收入	214	0.0%	8,607	0.6%	22,715	1.0%	3,545	0.4%	35,478	2.5%
汽車租賃業務 收入總額	776,009	100.0%	1,558,391	100.0%	2,207,812	100.0%	1,007,689	100.0%	1,381,337	100.0%

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

概 要

毛利及毛利率概要

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一三年	二零一四年
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
	(以千計，百分比除外)				
汽車租賃業務的毛利	249,721	490,397	656,147	316,567	561,867
汽車租賃業務的毛利率	32.2%	31.5%	29.7%	31.4%	40.7%
出售二手車的毛(損)／利	(5,661)	2,599	(27,223)	(1,779)	16,947
出售二手車的毛(損)／利率 ..	(13.1)%	5.1%	(5.5)%	(1.2)%	3.5%
總毛利	244,060	492,996	628,924	314,788	578,814
總毛利率	29.8%	30.6%	23.3%	27.4%	31.1%

計算非國際財務報告準則計量

我們透過非國際財務報告準則財務計量與最近期的國際財務報告準則表現計量之間的對賬消除非國際財務報告準則計量限制，所有計量均應於評估我們的表現時予以考慮。下表載列所呈列期間的經調整溢利／(虧損)淨額及經調整EBITDA與根據國際財務報告準則計算及呈列的最直接可資比較財務計量(即溢利／(虧損))的對賬：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一三年	二零一四年
	(人民幣千元，百分比除外)				
A. 經調整溢利／(虧損)淨額					
溢利／(虧損)淨額	(151,225)	(132,303)	(223,365)	1,650	218,332
就以下各項作出調整：					
以股份為基礎的薪酬	—	—	101,148	—	26,952
與企業重組相關的外匯 (收益)／虧損	—	(1,746)	(39,100)	(15,877)	18,050
[編纂]及重組相關開支	6,082	31,093	6,142	—	13,854
經調整溢利／(虧損)淨額	(145,143)	(102,956)	(155,175)	(14,227)	277,188
經調整淨溢利／(虧損)率					
(佔租賃收入的百分比)	(18.7%)	(6.6%)	(7.0%)	(1.4)%	20.1%

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

概 要

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一三年	二零一四年
	(人民幣千元，百分比除外)				
B. 經調整EBITDA					
呈報EBITDA計算					
除稅前溢利／(虧損)	(150,587)	(132,354)	(215,941)	3,059	228,087
就以下各項作出調整：					
財務成本	140,641	270,037	334,611	151,889	153,636
銀行存款利息收入	(1,106)	(2,225)	(3,284)	(1,527)	(5,291)
來自一名關聯方的					
貸款利息收入	(809)	(131)	—	—	—
租賃車輛折舊	258,023	535,979	690,027	307,119	341,429
其他物業、廠房及設備折舊	10,354	19,358	23,076	12,845	13,683
其他無形資產攤銷	2,229	3,088	6,595	3,196	4,289
預付土地租賃款項攤銷	—	169	169	84	84
貿易應收款項減值	711	4,864	14,667	3,018	1,480
呈報EBITDA	259,456	698,785	849,920	479,683	737,397
呈報EBITDA比率					
(佔租賃收入百分比)	33.4%	44.8%	38.5%	47.6%	53.4%
經調整EBITDA計算					
呈報EBITDA	259,456	698,785	849,920	479,683	737,397
就以下各項作出調整：					
以股份為基礎的薪酬	—	—	101,148	—	26,952
與企業重組相關的外匯					
(收益)／虧損	—	(1,746)	(39,100)	(15,877)	18,050
[編纂]及重組相關開支	6,082	31,093	6,142	—	13,854
經調整EBITDA	265,538	728,132	918,110	463,806	796,253
經調整EBITDA比率					
(佔租賃收入的百分比)	34.2%	46.7%	41.6%	46.0%	57.6%

綜合財務狀況表概要

	十二月三十一日			六月三十日
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	(人民幣千元)			
資產				
非流動資產總額	2,698,791	3,789,628	4,401,803	4,607,086
流動資產總額	1,069,082	1,268,667	1,765,268	2,379,598
負債				
流動負債總額	2,819,145	4,518,686	4,490,944	3,110,545
非流動負債總額	800,902	524,086	1,603,189	1,736,143
權益總額	147,826	15,523	72,938	2,139,996

概 要

綜合現金流量表關鍵資料

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一三年	二零一四年
	(人民幣千元)			(未經審核)	
經營活動所得／(所用)					
現金淨額	(1,485,326)	(923,976)	(590,312)	(532,533)	164,837
投資活動所得／(所用)					
現金淨額	(103,160)	(52,983)	18,070	46,876	(224,188)
融資活動所得現金淨額	2,144,669	1,257,631	512,775	587,084	281,207
現金及現金等價物增加／ (減少) 淨額	556,183	280,672	(59,467)	101,427	221,856

租賃車輛折舊

租賃車輛折舊佔我們開支的一大部分。我們承受租賃車輛處置時的實際折舊風險。於二零一一年、二零一二年、二零一三年及截至二零一四年六月三十日止六個月，我們的租賃車輛折舊分別佔我們車輛租賃收入的33.3%、34.4%、31.3%及24.7%。我們主要透過估計(i)車輛持有期及(ii)預期處置時的殘值來釐定租賃車輛折舊。我們根據最新市況及其對殘值以及估計處置時間的影響對折舊率作出定期檢討及調整。有關租賃車輛折舊的進一步詳情，請參閱「財務資料－重大會計政策、估計及判斷－物業、廠房及設備以及折舊」。

主要財務比率

下表載列截至所示日期或所示期間的若干財務比率概要：

	十二月三十一日			六月三十日
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年
淨債務／權益比率(倍) ⁽¹⁾	16.6倍	174.8倍	40.7倍	1.5倍
淨債務／經調整 EBITDA(倍) ⁽²⁾	9.2倍	3.7倍	3.2倍	2.5倍
經調整EBITDA／毛利息 開支(倍) ⁽³⁾	1.9倍	2.7倍	2.7倍	5.2倍
佔租賃收入的比例：				
毛利(%) ⁽⁴⁾	32.2%	31.5%	29.7%	40.7%
溢利／(虧損) 淨額(%) ⁽⁵⁾	(19.5%)	(8.5%)	(10.1%)	15.8%

附註：

- 淨債務／權益比率乃以各財務期期末淨債務除以總權益計算。淨債務即我們的計息銀行及其他借款總額加應付聯想控股的款項，再減現金及現金等價物。
- 淨債務／經調整EBITDA乃以淨債務除以經調整EBITDA計算。二零一四年六月三十日的數字乃以截至二零一四年六月三十日的淨債務除以近十二個月的經調整EBITDA計算，而近十二個月的經調整EBITDA則按二零一四年前六個月的經調整EBITDA加二零一三年全年的經調整EBITDA減二零一三年前六個月的經調整EBITDA計算。
- 經調整EBITDA／毛利息開支比率乃由我們的經調整EBITDA除以財務成本得出。
- 毛利率乃以我們於特定期間的租賃毛利除以同期的租賃收入計算。
- 純利率乃以我們於特定期間的純利／(虧損)除以同期的租賃收入計算。

概 要

上市資格

我們已根據上市規則第8.05(3)條下的市值／收入測試申請上市。

近期發展

董事確認，自二零一四年六月三十日以來，我們的業務、經營業績及財務狀況並無重大變動。

流動負債淨額、負經營現金流量淨額及營運資金充足性

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日、二零一四年六月三十日以及二零一四年七月三十一日，我們分別錄得流動負債淨額人民幣1,750.1百萬元、人民幣3,250.0百萬元、人民幣2,725.7百萬元、人民幣730.9百萬元及人民幣1,041.3百萬元。

截至二零一四年六月三十日及二零一四年七月三十一日，我們的流動負債淨額(i)主要是由於分別為人民幣499.6百萬元及人民幣483.0百萬元的長期銀行及其他借款重新分類為流動負債；及(ii)其次是動用短期借款主要用作購置車輛(根據國際財務報告準則分類為非流動資產)所致。

截至最後實際可行日期，我們已從所有相關銀行取得函件，確認其不打算要求我們加快償還重新分類為流動負債的任何貸款及借款金額。儘管該等函件顯示銀行無意強制執行資金存款契諾或要求提早償還重新分類為即期償還的貸款及借款，但(i)嚴格意義上講我們仍已違反有關契諾，且(ii)該等函件不足以消除該等銀行在自該等函件各自發出日期起計未來12個月內分別要求提早償還相關貸款的可能性。因此，根據國際財務報告準則，有關借款不能被重新分類為非流動負債。

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，我們分別錄得經營活動所用現金流量淨額約人民幣1,485.3百萬元、人民幣924.0百萬元及人民幣590.3百萬元，主要是由於同期購置車輛的金額分別為數人民幣1,774.9百萬元、人民幣1,764.5百萬元及人民幣1,889.0百萬元所致。進一步詳情請參閱本文件第216頁「財務資料－流動資金及資本來源」。我們於截至二零一四年六月三十日止六個月錄得經營活動所得現金淨額約人民幣164.8百萬元。

截至二零一四年七月三十一日，我們的未動用銀行貸款融資約為人民幣200.1百萬元。

我們的車輛獲取成本為我們擴充的最大開支。於往績記錄期，我們以經營所得現金及計息借款撥付我們車輛獲取成本。我們已積極平衡車輛收購需要與債項水平，確保業務可持續增長及維持健康的現金流狀況，且我們可調整車輛收購計劃以維持適當的流動資金水平。我們預期在未來12個月將就車輛收購產生約人民幣2,600百萬元。此外，我們亦計劃於未來12個月就債務償還責任產生約人民幣1,500百萬元。我們預期通過以下來源為車輛收購及債務償還提供資金：

來源	金額 (人民幣百萬元)	%
經營所得現金	1,350	[編纂]%
出售租用車輛所得款項	750	[編纂]%
[編纂]所得款項	[編纂]	[編纂]%
總計	[編纂]	100%

概 要

附註：

- (1) 假設並無於未來12個月就汽車收購及償還債務進行額外債務融資。其後，剩餘所得款項將撥至汽車收購及我們可能產生的額外債務，我們擬完成採購符合文件「未來計劃及所得款項淨額」所披露餘下44,000至59,000輛汽車。

考慮到我們可動用的財務資源(包括手頭現金及現金等價物、經營所得現金及銀行融資以及[編纂]估計所得款項淨額)，董事及聯席保薦人一致認為我們有足夠營運資金應付目前及本文件日期起計至少12個月的營運需求。

停運車隊相關成本

於二零一三年，由於我們的車隊規模於二零一一年大幅增加，我們大部分車輛須進行兩年一次的強制年檢。我們的車輛由於客戶違章駕駛而本身承擔了交通違章處罰。我們無法讓我們的客戶於檢查日期前消除大部分車輛的交通違章扣分，這會導致有關車輛不能通過兩年一次的強制年檢及被禁止上路或受處置。因此，於二零一三年，我們平均每月有7,624台車輛暫停租賃業務，並因停運車隊產生人民幣298.5百萬元的總成本。每月平均停運車隊規模乃以我們於某一期間的月末停運車隊總數除以該期間的月份數目計算。

於二零一三年下半年，由於預期會有大量車輛須到期進行兩年一次強制年檢，我們加大力度(包括分配更多員工及資源以協調客戶)抵銷我們車輛的扣分記錄。因此，截至二零一四年六月三十日止六個月我們的停運車隊規模減少至1,967輛，截至二零一四年六月三十日止六個月就此產生人民幣40.9百萬元的成本。

中國汽車租賃行業的商會中國道路運輸協會一直與中國政府積極討論修訂適用法規，而中國政府正着手以豁免汽車租賃公司的車輛因客戶違反交通規則而被扣分。有關定期強制年檢及停運車隊相關風險的更多資料，請參閱本文件第207頁「財務資料－非國際財務報告準則計量－停運車隊有關成本」、本文件第117頁「法規－與汽車租賃業務經營者相關的法規－關於違反道路交通法律法規的處罰的法規」及本文件第33頁「風險因素－客戶違反交通規則可能會令我們若干車輛停運」。

停運車隊相關成本包括累計折舊及其按比例分佔的直接運營成本、行政開支及財務成本的總額。然而，在計算停運車隊相關成本時，我們假定停運車隊並無產生收入(倘停運車隊可用於租賃時)。

下表載列我們於呈列期間停運車隊的相關成本明細：

	截至 二零一三年 三月三十一日 止三個月	截至 二零一三年 六月三十日 止三個月	截至 二零一三年 十二月 三十一日 止年度	截至 二零一四年 三月三十一日 止三個月	截至 二零一四年 六月三十日 止三個月
	(人民幣千元)				
折舊	8,699	16,324	101,320	9,227	2,819
直接運營成本	9,174	17,213	106,842	14,936	4,605
行政開支	3,131	5,875	36,468	3,220	654
財務成本	4,629	8,685	53,910	3,878	1,542
合共	<u>25,633</u>	<u>48,097</u>	<u>298,540</u>	<u>31,261</u>	<u>9,620</u>

概 要

我們的股權架構

我們的控股股東

[編纂]前重組完成後，控股股東將持有約36.8%已發行股份。緊隨[編纂]完成後，我們的控股股東將持有約[編纂]%已發行股份（假設超額配股權並無獲行使且並無計及因[編纂]前購股權獲行使而將予發行的任何股份）或約[編纂]%已發行股份（假設超額配股權已獲行使但並無計及因[編纂]前購股權獲行使而將予發行的任何股份）。控股股東已根據上市規則第10.07(1)條向香港聯交所及我們作出禁售承諾。請參閱本文件第246頁「承銷－承銷安排及開支－[編纂]－控股股東及Grand Union Management作出的承諾」。聯想控股於控股股東的若干有限合夥人中持有權益。控股股東由一般合夥人Grand Union Management Limited控制。聯想控股於Grand Union Management Limited持有20%的非控股權益。

控股股東的業務與我們的業務之間並無競爭。董事相信本集團能夠獨立於控股股東及其聯繫人經營業務。詳情請參閱本文件第157頁起始的「與我們的控股股東的關係」一節。

[編纂]前購股權計劃

於二零一四年六月十五日，本公司採納二零一四年[編纂]前購股權計劃一及二零一四年[編纂]前購股權計劃二。二零一四年[編纂]前購股權計劃一其後於二零一四年七月三十日修訂。

於往績記錄期，我們分別產生以股份為基礎的薪酬開支零、零、人民幣101.1百萬元及人民幣27.0百萬元。自二零一四年六月三十日至二零一八年，我們預期根據[編纂]前購股權計劃產生額外以股份為基礎的薪酬開支人民幣176.6百萬元。

詳情請參閱本文件附錄四「法定及一般資料－[編纂]前購股權計劃」一節。

[編纂]統計數字

[編纂]包括：(i)在香港提呈[編纂]股股份（可予調整）的[編纂]；及(ii)根據第144A條或美國證券法的其他適用登記規定豁免在美國境內及根據S規例在美國境外提呈[編纂]股股份（可予調整及視乎超額配股權行使與否而定）的[編纂]。下表載列若干[編纂]相關數據，假定：(a)[編纂]已經完成及[編纂]股股份已發行；及(b)超額配股權並無獲行使。

	根據最低 指示性[編纂] [編纂]港元計算	根據最高 [編纂] [編纂]港元計算
股份的市值 ⁽¹⁾	[編纂]港元	[編纂]港元
未經審核備考經調整綜合 每股股份有形資產淨值 ⁽²⁾	[編纂]港元	[編纂]港元

概 要

附註：

- (1) 市值乃根據緊隨[編纂]完成後預計將發行的[編纂]股股份計算。
- (2) 未經審核備考經調整綜合每股股份有形資產淨值乃根據緊接[編纂]完成後預計將發行的[編纂]股股份計算。

上市開支

截至二零一四年六月三十日，我們就[編纂]產生開支約人民幣[編纂]百萬元，其中人民幣[編纂]百萬元已資本化，而我們預期於[編纂]完成前產生開支人民幣[編纂]百萬元，其中約人民幣[編纂]百萬元預期將於我們的綜合收入表扣除而約人民幣[編纂]百萬元預期將作為遞延開支予以資本化及根據相關會計標準於上市後於權益扣除。我們預期該等開支將不會對我們於二零一四年的經營業績造成重大影響。承銷佣金等開支將全數資本化，而其他開支須根據緊隨[編纂]後新發行股份佔發行在外股份總數的比例分配。

所得款項用途

假設[編纂]為每股股份[編纂]港元(即[編纂]指定範圍每股股份[編纂]港元至每股股份[編纂]港元的中位數)，及於任何超額配股權獲行使前，我們估計在扣除[編纂]的相關承銷佣金及其他估計開支後，我們自[編纂]收取的所得款項淨額將約為[編纂]百萬港元。我們擬將[編纂]所得款項淨額按下述金額作下列用途(或會根據我們不斷變化的業務需求及市況的變動而調整)：

- 所得款項淨額約[編纂]% (或[編纂]百萬港元) 將用於採購額外車隊，以支持我們的增長戰略。假設按每輛車的融資架構約30至40%為權益及60至70%為債務的基準計算，我們將能夠採購額外44,000至59,000輛車，我們預計將於二零一五年採購大約一半，餘下推至二零一六年；
- 所得款項淨額約[編纂]% (或[編纂]百萬港元) 將用於償還若干銀行貸款的未償還款項，包括我們於國投信託的人民幣[編纂]百萬元、於中國郵政儲蓄銀行用於購車的人民幣[編纂]百萬元及於中誠信託的人民幣[編纂]百萬元的貸款融資，到期日分別為二零一五年三月、二零一五年四月及二零一五年三月，而利率分別為9.0%、6.1%及6.8%。請參閱本文件第229頁「財務資料－債務」；
- 約[編纂]% (或[編纂]百萬港元) 用於開發新產品及服務；及
- 所得款項淨額餘下[編纂]% (或[編纂]百萬港元) 將用作我們的營運資金及其他一般公司用途。

倘[編纂]所得款項淨額不足以滿足上述資金需求，我們將利用我們內部產生的資金或其他資金來源提供額外資金。倘[編纂]所得款項淨額超過上述資金需求，我們擬將多出所得款項按比例用作額外車隊採購及營運資金以及其他一般用途。