財務資料

閣下閱讀以下討論與分析時，應與本[編纂]附錄一會計師報告所載經審計合併財務資料(包括其附註)一併閱讀。我們的合併財務資料乃根據國際財務報告準則編製，該準則可能與其他司法轄區(包括美國)公認的會計準則存在重大差異。

以下討論與分析載有前瞻性陳述，反映我們當前對未來事件及財務表現之觀點。該等陳述乃基於我們根據自身經驗及對過往趨勢、當前狀況及預期未來發展以及我們認為適合當下情形的其他因素的認知而作出的假設與分析。然而，實際結果與發展是否符合我們的預期及預測取決於多項風險與不確定因素。在評估我們的業務時，閣下應謹慎考慮本[編纂]提供之資料，包括「風險因素」及「業務」章節。

就本節而言，除非文意另有所指，否則2014年、2015年及2016年指截至該等年份12月31日止財政年度。除非文意另有所指，否則本節所述財務資料是合併財務資料。

概覽

根據弗若斯特沙利文報告，按2016年汽車零售交易輛次及金額計算，我們是中國最大的互聯網汽車零售交易平台。我們經營以下兩個業務分部：

- **交易平台業務。**交易平台業務包括(i)交易促成及增值服務，包括(a)成交促成服務，其中我們主要向通過我們的平台完成交易的消費者或汽車經銷商收取服務費；(b)貸款促成服務，其中我們主要向借款的消費者或向消費者發放汽車貸款的銀行收取服務費；(c)增值服務，我們的收入主要來自向汽車經銷商銷售車聯網系統；及(ii)廣告及會員服務，其中我們主要向在我們平台投放廣告的汽車製造商、汽車經銷商、汽車融資合作夥伴及保險公司收取廣告費，向汽車經銷商收取有關推廣服務的服務費，及向已訂購會員服務者收取會員費。
- **自營融資業務。**自營融資業務包括(i)融資租賃服務，其中我們主要自消費者賺取利息收入；及(ii)經營租賃服務，其中我們主要自消費者賺取租金收入。在此業務分部內，我們於2016年通過向汽車經銷商及租賃公司等機構買家銷售汽車亦產生龐大收入，這些汽車是我們為鞏固與有關汽車製造商的關係並享受彼等更優惠的採購條款而向其指定的汽車經銷商購買的。隨著自營融資業務規模不斷擴大，2017年上半年汽車銷售收入大幅減少。汽車銷售收入的其他討論請參閱「業務—自營融資業務—汽車銷售收入」。

財務資料

我們於往績記錄期間錄得大幅增長。總收入由截至2014年12月31日止全年的人民幣4,800萬元分別增至截至2015年及2016年12月31日止各年度的人民幣2.713億元及人民幣15億元，複合年增長率為456.8%。總收入由截至2016年6月30日止六個月的人民幣4.558億元增加240.4%至2017年同期的人民幣16億元。截至2016年12月31日止全年，交易平台業務及自營融資業務的收入分別為人民幣2.122億元及人民幣13億元，而截至2017年6月30日止六個月分別為人民幣3.211億元及人民幣12億元。毛利由截至2014年12月31日止全年的人民幣4,100萬元分別增至截至2015年及2016年12月31日止各年度的人民幣2.313億元及人民幣7.350億元，複合年增長率為323.3%。毛利由截至2016年6月30日止六個月的人民幣2.231億元增加300.6%至2017年同期的人民幣8.939億元。截至2016年12月31日止年度，交易平台業務及自營融資業務的毛利分別為人民幣1.702億元及人民幣5.648億元，而截至2017年6月30日止六個月分別為人民幣2.481億元及人民幣6.457億元。

經調整營業利潤由截至2014年12月31日止全年的人民幣210萬元分別增至截至2015年及2016年12月31日止各年度的人民幣9,440萬元及人民幣1.506億元，複合年增長率為747.1%。經調整營業利潤由截至2016年6月30日止六個月的人民幣6,820萬元增加413.6%至2017年同期的人民幣3.502億元。經調整淨利潤由截至2014年12月31日止全年的人民幣380萬元分別增至截至2015年及2016年12月31日止各年度的人民幣6,560萬元及人民幣9,970萬元，複合年增長率為413.5%。經調整淨利潤由截至2016年6月30日止六個月的人民幣3,330萬元增加684.2%至2017年同期的人民幣2.612億元。經調整營業利潤及經調整淨利潤的討論請參閱「非國際財務報告準則衡量方法」。

呈列基準

根據「歷史及公司架構—本公司股權變動」一節更詳盡說明的重組，緊接各重組前及緊隨各重組後，我們當前從事的所有業務由易車控制。因此，重組已入賬列作共同控制下的業務合併，歷史財務資料按合併基準編製。歷史財務資料呈列本集團的合併業績及財務狀況，猶如當前的集團架構於往績記錄期間或自易車首次控制集團公司日期以來(以較短者為準)一直存在。

集團公司的資產淨值以易車釐定的現有賬面值合併入賬。只要控制方繼續持有權益，概不就商譽，即收購方所持被收購方可識別資產、負債及或有負債公允淨值的權益超出共同控制業務合併當時成本的差額，確認任何對價金額。

集團內公司間交易、交易的結餘及未變現利得／損失均於合併時抵銷。

財務資料

於往績記錄期間，由於中國互聯網信息服務行業的外資擁有權受到監管限制，我們的業務運營由我們的中國併表聯屬實體進行。上海特創已與(其中包括)我們的併表聯屬實體及其各自的權益持有人訂立當時合約安排(「舊合約安排」)。舊合約安排令上海特創可實際控制併表聯屬實體並取得其幾乎所有經濟利益。我們於2017年8月10日訂立合約安排，以取代舊合約安排。根據合約安排，北京看看車已取得有效控制權，以控制併表聯屬實體的財務及運營決策，並且有權獲取其運營所得的一切經濟利益。因此，併表聯屬實體的財務狀況及經營業績持續於合併財務報表中合併入賬。舊合約安排及合約安排的詳情於「合約安排」一節披露。

影響經營業績的主要因素

我們的經營業績一直且預期會繼續受多個因素影響，當中多個因素超出我們的控制範圍，包括以下各項：

我們的服務及產品供應

我們的平台連接汽車零售交易市場的所有參與者；消費者、汽車製造商、汽車經銷商、汽車融資合作夥伴、保險公司及其他售後服務供應商在我們的平台上互動。我們相信，提供一站式解決方案及打造端到端生態系統吸引客戶及提升用戶忠誠度的能力對我們的過往增長及未來的成功至關重要。因此，我們一直致力於為客戶提供更全面的服務及產品。

在開展業務初期，我們首先向汽車製造商及汽車經銷商提供廣告及會員服務推廣其服務及產品。我們分別於2015年6月、2016年4月、2016年11月及2017年第二季度推出自營融資業務、貸款促成服務、成交促成服務及增值服務(包括銷售車聯網系統)，並逐步拓寬廣告及會員服務至汽車融資合作夥伴及保險公司。由於我們擴展業務線以提供更多服務及產品，我們的業務和收入以及經營業績的其他方面迅速增長。由於不同業務線及產品與服務供應的成本架構及毛利率或有不同，因此業務擴張及產品與服務組合出現變動會對我們的整體成本架構及毛利率有影響。例如，2016年，我們自銷售汽車取得大量收入，其毛利率明顯低於其他業務組成部分。由於該等收入計入自營融資業務收入，因此該分部毛利率由2015年91.0%降至2016年44.3%。然而，2017年上半年汽車銷售產生的收入較2016年同期減少43.2%，致使該分部截至2017年6月30日止六個月的毛利率升至52.5%。預期汽車銷售收入日後會進一步減少。

我們計劃往後通過增加產品及服務供應以開拓交易週期不同階段的交易機會並從中

財務資料

獲利，預期將為我們貢獻未來收入增長，亦會對我們的經營業績及財務狀況有重大影響。

我們維持及擴大消費群體的能力

我們於汽車零售交易週期中為多種客戶服務，包括個人消費者、汽車製造商、汽車經銷商、汽車融資合作夥伴、保險公司及其他售後服務供應商。我們的收入增長很大程度上受消費群體的擴充及平台上交易數目的相應增加所驅動。

我們主要於自營融資業務中直接自消費者賺取利息及租金收入。此外，在成交促成及貸款促成等服務中，我們主要自汽車經銷商及汽車融資合作夥伴賺取收入，我們仍依賴活躍消費者透過我們的促成服務進行更多交易及獲取貸款，以賺取更高收入。自啟動業務以來，我們的消費群體顯著增長。於2017年6月30日，我們的所有移動應用程序、移動站點及互聯網站點合共有逾500萬個註冊消費者賬號。然而，由於中國通過互聯網汽車零售交易平台進行汽車零售交易的比例仍較低，我們相信進一步擴增消費群體的潛力巨大。我們計劃往後繼續通過廣告及市場營銷舉措擴大消費群體。詳情請參閱「業務 — 銷售與營銷 — 面向消費者的市場營銷」。

我們亦就廣告、會員、貸款促成及成交促成服務自汽車製造商、汽車經銷商、汽車融資合作夥伴及保險公司賺取收入。該等業務合作夥伴更多地參與我們的生態系統及透過我們的平台進行交易將有助吸引更多消費者，對我們的經營業績產生直接正面影響。

我們有競爭力地定價的能力

我們的經營業績及盈利能力很大程度上取決於有競爭力地定價的能力，尤其是融資服務定價的能力。融資服務定價受市場利率、其他市場參與者的定價策略及我們本身的資金成本和風險管理能力影響。我們根據對各目標消費者類別的分析就融資租賃產品提供不同的利率及首付款選擇。自營融資業務自啟動以來迅速擴張，因此，我們相信本身的定價策略有效。我們相信本身有競爭力地定價服務的能力將有助擴大自營融資業務的規模及貢獻未來收入增長。

我們獲取資金及管理籌資成本的能力

我們的融資租賃及經營租賃服務均需大量資金。我們採用多種外部籌資渠道支持擴展自營融資業務，包括向[編纂]投資者發行優先股、向銀行及其他金融機構借款、透過資產支持證券的借款及自易車集團借款。往績記錄期間，我們發行優先股共籌得約人民幣71億元。於2017年6月30日，我們未償還的銀行及其他金融機構借款為人民幣100億元（部分由易車集團擔保）、資產支持證券賬面值為人民幣70億元，結欠易車集團的未償還借款為人民幣

財務資料

5.838億元。我們將於[編纂]前還清所欠易車集團借款。往績記錄期間，我們支付借款利息人民幣5.169億元。我們能否持續以合理成本取得額外資金將影響我們能否拓展自營融資業務及提升經營業績。預期成為[編纂]公司後我們將獲得其他融資渠道及取得有利的融資條款。

有關我們的借款詳情，請參閱「一 債務」。有關利率風險的討論(包括利率敏感性分析)，請參閱附錄一會計師報告附註3.1(a)(ii)。

我們以具成本效益的方式整合及擴充線上及線下營運的能力

全渠道能力對我們的營運至關重要，我們相信這是讓我們從競爭對手中脫穎而出的第一大特徵。線上渠道(包括多個移動應用程序、移動站點及互聯網站點)吸引潛在消費者及使我們與業務合作夥伴可有效與其接觸。線下服務團隊及線下汽車經銷商合作網絡協助促成交易及為消費者提供便捷及明智的汽車交易體驗。2017年9月，線上渠道約有5,100萬名每月活躍用戶。截至2017年6月30日，我們亦維持由全國超過3,300名僱員及15,000家經銷商店舖(包括62家獨立運營的易鑫品牌體驗店)組成的線下服務團隊及汽車經銷商合作網絡。

此行之有效及經整合的線上及線下營運對消費群體及平台交易數目的增長作出貢獻。我們以具成本效益的方式擴張及進一步整合該線上線下營運的能力對我們的盈利能力有所影響。我們的營銷及吸納消費者的工作將影響銷售及營銷費用，而線下服務團隊的壯大及運營的擴充將影響行政費用。我們有效管理線上及線下營運的能力將影響財務表現。

我們的風險管理能力

我們承受多種風險，主要為市場風險、流動性風險、運營風險及信用風險。我們已建立全面的風險管理系統應對該等風險，亦持續監察及審查風險管理系統的運作及表現以適應市況、產品及服務種類和監管環境的變化。有關財務風險管理的討論，請參閱附錄一會計師報告附註3.1。

我們認為往績記錄期間我們的資產質量優良。截至2017年6月30日，我們的30日以上逾期率、90日以上逾期率及180日以上逾期率分別為0.89%、0.51%及0.23%。然而，由於我們於近期才開展自營融資業務，過往逾期率及有關資產質量的其他資料無法反映未來的逾期率及未來有關資產質量的其他資料。請參閱「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 我們大部分的融資租賃合約訂立時間較短，尚未經歷完整週期。我們自營融資業務的資產質量可能隨著應收融資租賃款逐漸到期或產品組合演變而進一步惡化。」。

財務資料

我們根據業務性質及行業慣例按逾期率評估應收融資租賃款的質量。我們根據應收融資租賃款淨額的現時表現估算逾期應收融資租賃款撥備。我們認為我們已為潛在信用損失計提充足撥備。截至2017年6月30日，我們的逾期30日以上撥備覆蓋率、逾期90日以上撥備覆蓋率及逾期180日以上撥備覆蓋率分別為17.6%、30.7%及68.0%。我們會持續監察資產組合的資產質量變動並因應業務及資產組合的發展相應調整撥備水平。

與業務合作夥伴的關係

我們經營一個汽車零售交易平台，業務合作夥伴藉此以多種不同方式與消費者交易及互動。例如，汽車經銷商可成為成交促成服務及融資租賃服務的客戶，且同時可於我們的門戶網站上刊登其汽車資料及作為我們的線下渠道或易鑫品牌體驗店，協助我們接洽更多客戶。因此，我們繼續打造具協同效應的汽車交易生態系統的能力很大程度上取決於我們吸引更多業務合作夥伴參與平台交易及透過我們的服務協助彼等積極互動及交易的能力。隨著更多業務合作夥伴加入我們的平台，我們預計將實現規模經濟及提升運營效率。

重大會計政策、判斷及假設

我們的部分會計政策要求我們就會計項目採用估計及假設以及複雜判斷。我們在應用會計政策時所使用的估計及假設及作出的判斷對我們的財務狀況及經營業績有重大影響。我們的管理層會根據過往經驗及其他因素(包括行業慣例及在相關情況下認為屬合理的日後事件的預期)不斷評估此等估計、假設及判斷。我們管理層的估計或假設與實際結果之間不存在任何重大偏差，且我們於往績記錄期間未對此等估計或假設作出任何重大變更。我們預期此等估計及假設在可見未來不會發生任何重大變化。

商譽減值測試

我們透過比較現金產出單元的可收回金額與賬面值對其商譽進行年度減值測試。於2016年12月31日，僅識別一個現金產出單元，屬於本集團的層面。現金產出單元的可收回金額按使用價值計算法釐定。該等計算法採用除稅前現金流預測，按經管理層批准的七年期財政預算以及基於下述估計增長率推算在該七年期後的現金產出單元未來現金流終值釐定。

我們計算已識別現金產出單元的使用價值時所用的主要假設包括(i)七年期的平均年度收入增長率為39.9%；及(ii)貼現率為16.0%。計算七年期後使用價值所採用的估計增長率則為3.0%。

我們採用的收入增長率與行業報告的估計一致，並無超過我們所經營行業的長期平

財務資料

均增長率。我們根據過往經驗及未來市場發展預測估計毛利率預算，我們所採用的貼現率為可反映相關現金產出單元特定風險的除稅前利率。

截至2016年12月31日，董事認為並無證據顯示出現商譽減值。

我們已對2016年商譽年度減值測試所用的主要假設進行敏感度分析。商譽減值測試所用主要假設的合理潛在變動不會導致現金產出單元於2016年12月31日的賬面值超逾可收回金額。

對了解我們的財務狀況及經營業績而言屬重要的重大會計政策載於附錄一會計師報告附註2。編製合併財務報表使用的其他重大會計估計及判斷載於附錄一會計師報告附註4。

非國際財務報告準則衡量方法

為補充按照國際財務報告準則呈列的合併財務報表，我們亦使用並非國際財務報告準則規定或按其呈列的經調整營業利潤及經調整淨利潤作為附加財務衡量方法。我們提出該項財務衡量方法，是由於管理層使用此方法消除我們認為不能反映業務表現之項目的影響，以評估我們的財務表現。我們亦認為該項非國際財務報告準則衡量方法為投資者及其他人士提供附加資料，使其與管理層採用相同方式了解並評估我們的合併經營業績，並比較跨會計期及同類公司的財務業績。

經調整營業利潤消除若干非現金項目及偶發事件的影響，即金融資產公允價值收益／(虧損)、資產及業務收購產生的無形資產攤銷、股權激勵費用、可轉換可贖回優先股的發行成本及**[編纂]**。此外，經調整淨利潤消除可轉換可贖回優先股的公允價值損失的影響及上述項目產生的所得稅影響。國際財務報告準則並無界定「經調整營業利潤」及「經調整淨利潤」。使用經調整營業利潤及經調整淨利潤作為分析工具有重大限制，因為其不包括影響相關年度／期間利潤／(虧損)的全部項目。由經調整營業利潤及經調整淨利潤消除的項目之影響，是了解與評估我們經營及財務表現的重要組成部分。

鑑於上述經調整營業利潤及經調整淨利潤的限制，評估我們經營及財務表現時，閣下不應單獨閱覽經調整營業利潤或將其視為我們營業(虧損)／利潤的替代者，亦不應單獨閱覽經調整淨利潤或將其視為我們本年度／期間利潤／(虧損)或任何其他按照國際財務報告準則計算的經營表現衡量方法的替代者。此外，由於該等非國際財務報告準則衡量方法可能在不同公司有不同計算方式，因此不可與其他公司使用的有類似名稱之衡量方法相比。

財務資料

下表將我們呈報年度／期間經調整營業利潤及經調整淨利潤調整為按照國際財務報告準則計算和呈列的最具直接可比性的財務衡量方法：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2014年	2015年	2016年	2016年	2017年
				(未經審計)	
			(人民幣千元)		
營業(虧損)／利潤	(1,616)	63,347	95,641	51,020	298,008
加：					
金融資產公允價值收益／					
(虧損)	—	(2,126)	17,126	—	(6,829)
資產及業務收購產生的					
無形資產攤銷	—	26,853	32,042	15,345	36,489
股權激勵費用	3,715	6,287	5,813	1,816	16,945
[編纂]	—	—	—	—	5,571
經調整營業利潤(未經審計) ..	2,099	94,361	150,622	68,181	350,184
				(未經審計)	
			(人民幣千元)		
交易平台業務營業					
(虧損)／利潤	(1,616)	37,979	7,322	11,511	87,460
加：					
金融資產公允價值(收益)／					
虧損	—	(2,126)	17,126	—	(6,829)
資產及業務收購產生的					
無形資產攤銷	—	20,373	5,729	1,966	10,802
股權激勵費用	3,715	4,654	1,805	232	9,161
[編纂]	—	—	—	—	1,153
交易平台業務經調整營業利潤					
(未經審計)	2,099	60,880	31,982	13,709	101,747
				(未經審計)	
			(人民幣千元)		
自營融資業務營業利潤	—	25,368	88,319	39,509	210,548
加：					
資產及業務收購產生的					
無形資產攤銷	—	6,480	26,313	13,379	25,687
股權激勵費用	—	1,633	4,008	1,584	7,784
[編纂]	—	—	—	—	4,418
自營融資業務經調整營業利潤					
(未經審計)	—	33,481	118,640	54,472	248,437
				(未經審計)	
			(人民幣千元)		
本年度／期間利潤／(虧損) ..	65	(28,206)	(1,404,338)	(647)	(6,105,059)
加：					
可轉換可贖回優先股的					
公允價值虧損	—	53,452	1,428,141	16,789	6,300,470
金融資產公允價值收益／					
(虧損)(扣除稅項)	—	(2,126)	17,126	—	(5,122)
資產及業務收購產生的					
無形資產攤銷(扣除稅項) ..	—	26,853	31,704	15,345	35,446
股權激勵費用	3,715	6,287	5,813	1,816	16,945
可轉換可贖回優先股的					
發行成本	—	9,343	21,219	—	14,318
[編纂](扣除稅項)	—	—	—	—	4,178
經調整淨利潤(未經審計)	3,780	65,603	99,665	33,303	261,176

財務資料

合併損益表

下表呈列所示期間的合併損益表項目及其佔總收入的百分比：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2014年		2015年		2016年		2016年		2017年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(未經審計)									
	(人民幣千元，百分比除外)									
收入	47,990	100.0%	271,275	100.0%	1,487,897	100.0%	455,811	100.0%	1,551,408	100.0%
交易平台業務	47,990	100.0%	205,814	75.9%	212,152	14.3%	58,397	12.8%	321,141	20.7%
自營融資業務	—	—	65,461	24.1%	1,275,745	85.7%	397,414	87.2%	1,230,267	79.3%
收入成本	(6,976)	(14.5)%	(39,998)	(14.7)%	(752,888)	(50.6)%	(232,681)	(51.0)%	(657,546)	(42.4)%
毛利	41,014	85.5%	231,277	85.3%	735,009	49.4%	223,130	49.0%	893,862	57.6%
銷售及營銷費用	(27,723)	(57.8)%	(150,699)	(55.6)%	(360,098)	(24.2)%	(132,818)	(29.1)%	(345,652)	(22.3)%
行政費用	(5,310)	(11.1)%	(20,558)	(7.6)%	(225,330)	(15.2)%	(36,711)	(8.1)%	(182,617)	(11.8)%
研發費用	(8,686)	(18.1)%	(16,112)	(5.9)%	(71,351)	(4.8)%	(14,043)	(3.1)%	(72,423)	(4.7)%
其他(損失)/利得淨額	(911)	(1.9)%	19,439	7.2%	17,411	1.2%	11,462	2.5%	4,838	0.3%
營業(虧損)/利潤	(1,616)	(3.4)%	63,347	23.4%	95,641	6.4%	51,020	11.2%	298,008	19.1%
財務收入	787	1.6%	5,283	1.9%	15,755	1.1%	1,071	0.2%	14,918	1.0%
財務費用	—	—	(12,210)	(4.5)%	(29,250)	(2.0)%	(5,389)	(1.2)%	(15,605)	(1.0)%
可轉換可贖回優先股的公允價值虧損	—	—	(53,452)	(19.7)%	(1,428,141)	(96.0)%	(16,789)	(3.7)%	(6,300,470)	(406.1)%
除所得稅前(虧損)/利潤	(829)	(1.8)%	2,968	1.1%	(1,345,995)	(90.5)%	29,913	6.5%	(6,003,149)	(387.0)%
所得稅費用	894	1.9%	(31,174)	(11.5)%	(58,343)	(3.9)%	(30,560)	(6.7)%	(101,910)	(6.6)%
本年度/期間利潤/(虧損)	65	0.1%	(28,206)	(10.4)%	(1,404,338)	(94.4)%	(647)	(0.2)%	(6,105,059)	(393.6)%
經調整營業利潤(未經審計)	2,099	4.4%	94,361	34.8%	150,622	10.1%	68,181	15.0%	350,184	22.6%
經調整淨利潤(未經審計)	3,780	7.9%	65,603	24.2%	99,665	6.7%	33,303	7.3%	261,176	16.8%

經營業績主要組成部分概述

收入

我們運營中國最大互聯網汽車零售交易平台；我們的運營涵蓋整個汽車交易週期，往績記錄期間自交易平台業務及自營融資業務兩個業務分部賺取收入。

截至2014年、2015年及2016年12月31日止各年度與截至2016年及2017年6月30日止六個月，我們分別產生收入合共人民幣4,800萬元、人民幣2.713億元、人民幣14.879億元、人民幣

財務資料

4.558億元及人民幣15.514億元。下表按業務分部以絕對金額及佔總收入百分比載列所示期間的收入詳情：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2014年		2015年		2016年		2016年		2017年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(未經審計)									
	(人民幣千元，百分比除外)									
分部收入：										
交易平臺業務 ⁽¹⁾	47,990	100.0%	205,814	75.9%	212,152	14.3%	58,397	12.8%	321,141	20.7%
自營融資業務 ⁽²⁾	—	—	65,461	24.1%	1,275,745	85.7%	397,414	87.2%	1,230,267	79.3%
總計.....	47,990	100.0%	271,275	100.0%	1,487,897	100.0%	455,811	100.0%	1,551,408	100.0%

附註：

- (1) 2014年、2015年及2016年和2016年及2017年上半年，來自交易平臺業務的收入分別包括銷售車聯網系統的收入零、零、零、零及人民幣8,120萬元和推廣服務的收入零、零、人民幣30萬元、零及人民幣6,890萬元。
- (2) 2014年、2015年及2016年和2016年及2017年上半年，來自自營融資平臺業務的收入包括汽車銷售收入零、零、人民幣4.730億元、人民幣1.818億元及人民幣1.033億元。

我們兩個業務分部於2017年上半年簽訂的所有業務合同之中，2017年上半年確認的交易平臺業務所涉業務合同收入佔2017年上半年簽訂的所有相關業務合同收入的45.2%。

交易平臺業務包括：(i)交易促成及增值服務，包括(a)成交促成服務，我們主要自透過平台完成交易的消費者或汽車經銷商收取服務費；(b)貸款促成服務，我們主要自消費者借入人或向消費者發放汽車貸款的銀行收取服務費；(c)增值服務，我們的收入主要來自向汽車經銷商銷售車聯網系統；及(ii)廣告及會員服務，我們主要向在我們平台投放廣告的汽車製造商、汽車經銷商、汽車融資合作夥伴及保險公司收取廣告費及向訂購會員服務者收取會員費。詳情請參閱「業務—交易平臺業務」一節。

自營融資業務包括：(i)融資租賃服務，我們主要自消費者賺取利息收入；及(ii)經營租賃服務，我們主要自消費者賺取租金收入。2016年自營融資業務的龐大收入來自我們為鞏固與汽車製造商的關係並享受優惠購買條款而向其指定的汽車經銷商購買汽車，然後售予汽車經銷商及租賃公司等機構買家。然而，我們預期該業務會隨著時間推移大幅減少。詳情請參閱「業務—自營融資業務」一節。

財務資料

下表載列所示期間我們的應收融資租賃款淨額平均收益率：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2014年	2015年	2016年	2016年	2017年
				(未經審計)	
應收融資租賃款淨額					
平均收益率 ⁽¹⁾	—	7.3%	11.8%	10.8%	13.0%

附註：

- (1) 融資租賃收入除以應收融資租賃款淨額季均結餘。由於融資租賃服務始於2015年6月，因此計算應收融資租賃款淨額季均結餘僅計及2015年後兩個季度的結餘。

收入成本

交易平台業務的收入成本主要包括經營交易平台業務的僱員的僱員福利成本及其他直接服務成本，包括寬帶成本。

自營融資業務的收入成本主要包括與融資租賃服務所需借款(例如銀行借款及資產支持證券)有關的籌資成本、汽車銷售相關成本及經營租賃服務中使用的汽車折舊。

截至2014年、2015年及2016年12月31日止各年度與截至2016年及2017年6月30日止六個月，我們的收入成本分別為人民幣700萬元、人民幣4,000萬元、人民幣7.529億元、人民幣2.327億元及人民幣6.575億元。我們預計收入成本將因業務繼續增長而不斷增加。

下表載列所示期間計息負債的平均成本：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2014年	2015年	2016年	2016年	2017年
				(未經審計)	
計息負債平均成本率 ⁽¹⁾	—	1.4%	4.3%	3.1%	5.5%

附註：

- (1) 籌資成本與融資費用總和(不包括可轉換可贖回優先股發行成本)除以計息負債季均結餘。由於計息負債僅存在於2015年後四個月，因此計算計息負債平均成本率僅計及2015年後四個月的平均結餘。

有關我們資金來源的詳情，請參閱「業務 — 資金來源」。

財務資料

毛利

截至2014年、2015年及2016年12月31日止各年度與截至2016年及2017年6月30日止六個月，我們的毛利分別為人民幣4,100萬元、人民幣2.313億元、人民幣7.350億元、人民幣2.231億元及人民幣8.939億元，毛利率分別為85.5%、85.3%、49.4%、49.0%及57.6%。下表按分部載列所示期間的毛利及毛利率：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2014年		2015年		2016年		2016年		2017年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(未經審計)									
	(人民幣千元，百分比除外)									
分部毛利及毛利率：										
交易平台業務	41,014	85.5%	171,722	83.4%	170,218	80.2%	46,617	79.8%	248,149	77.3%
自營融資業務 ⁽¹⁾	—	—	59,555	91.0%	564,791	44.3%	176,513	44.4%	645,713	52.5%
總計	41,014	85.5%	231,277	85.3%	735,009	49.4%	223,130	49.0%	893,862	57.6%

附註：

⁽¹⁾ 由於自營融資業務的相關籌資成本增加，加上汽車銷售的毛利率遠低於自營融資業務的其他部分，因此2016年的毛利率大幅下降。

兩個業務分部中，交易平台業務於截至2014年、2015年、2016年12月31日止各年度和截至2016年及2017年6月30日止六個月分別佔總毛利的100.0%、74.2%、23.2%、20.9%及27.8%。

下表載列所示期間融資租賃的淨利差及淨息差：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2014年	2015年	2016年	2016年	2017年
	(未經審計)				
融資租賃淨利差 ⁽¹⁾	—	6.0%	7.5%	7.6%	7.5%
融資租賃淨息差 ⁽²⁾	—	7.2%	8.9%	9.3%	8.1%

附註：

- 應收融資租賃款淨額平均收益率與計息負債平均成本率的差額。
- 融資租賃收入減籌資成本再除以應收融資租賃款淨額的季均結餘。由於融資租賃服務始於2015年6月，因此計算應收融資租賃款淨額季均結餘僅計及2015年後兩個季度的結餘。

財務資料

銷售及營銷、行政及研發費用

下表以絕對金額及佔總收入百分比載列所示期間銷售及營銷費用、行政費用及研發費用的詳情：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2014年		2015年		2016年		2016年		2017年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(未經審計)									
	(人民幣千元，百分比除外)									
銷售及營銷費用	27,723	57.8%	150,699	55.6%	360,098	24.2%	132,818	29.1%	345,652	22.3%
行政費用	5,310	11.1%	20,558	7.6%	225,330	15.1%	36,711	8.1%	182,617	11.8%
研發費用	8,686	18.1%	16,112	5.9%	71,351	4.8%	14,043	3.1%	72,423	4.7%
總計	41,719	86.9%	187,369	69.1%	656,779	44.1%	183,572	40.3%	600,692	38.7%

銷售及營銷費用

下表載列所示期間我們的銷售及營銷費用明細：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2014年	2015年	2016年	2016年	2017年
	(未經審計)				
	(人民幣千元)				
僱員福利費用	17,160	28,807	170,206	64,559	162,247
營銷及廣告費用	4,249	71,326	107,685	31,139	103,510
折舊及攤銷費用	76	27,110	33,178	15,942	36,183
租賃相關費用	—	—	8,052	561	12,281
辦公室及行政費用	5,396	15,721	34,343	14,496	27,434
其他費用	842	7,735	6,634	6,121	3,997
總計	27,723	150,699	360,098	132,818	345,652

我們的銷售及營銷費用主要包括銷售及營銷人員的僱員福利費用、與易車的業務合作協議的攤銷費用和推廣我們服務及產品的營銷及廣告費用。截至2014年、2015年及2016年12月31日止各年度與截至2016年及2017年6月30日止六個月，我們的銷售及營銷費用分別為人民幣2,770萬元、人民幣1.507億元、人民幣3.601億元、人民幣1.328億元及人民幣3.457億元。由於我們不斷取得新客戶及擴張業務，故預計銷售及營銷費用會繼續增加。2017年5月，我們就易車的流量支持訂立業務合作協議，令我們須於資產負債表確認大額無形資產，導致日後於該等無形資產的估計可使用年期確認大額攤銷費用。關於易車流量支持的討論請參閱「與控股股東的關係—獨立於控股股東—經營獨立性—業務合作協議」。

財務資料

行政費用

下表載列所示期間我們的行政費用明細：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2014年	2015年	2016年	2016年	2017年
	(未經審計)				
	(人民幣千元)				
僱員福利費用	4,788	11,737	40,618	8,570	49,635
折舊及攤銷費用	57	578	3,688	1,524	3,622
租賃相關費用	—	—	52,326	13,307	26,435
辦公室及行政費用	261	3,834	27,238	9,360	20,737
應收融資租賃款 信用虧損撥備	—	—	29,052	—	35,368
應收賬款及其他應收款 減值撥備	204	572	37,557	—	18,653
[編纂]	—	—	—	—	5,571
核數師酬金	—	—	2,065	—	1,823
其他費用	—	3,837	32,786	3,950	20,773
總計	5,310	20,558	225,330	36,711	182,617

我們的行政費用主要包括行政人員的僱員福利費用、應收融資租賃款信用虧損撥備、租賃相關費用和與擴充行政部門相關的辦公租金及行政費用。自2016年起，因業務持續發展，應收賬款及其他應收款減值撥備及應收融資租賃款信用虧損撥備亦成為行政費用的重要組成部分。截至2014年、2015年及2016年12月31日止各年度與截至2016年及2017年6月30日止六個月，我們的行政費用分別為人民幣530萬元、人民幣2,060萬元、人民幣2.253億元、人民幣3,670萬元及人民幣1.826億元。

研發費用

下表載列所示期間我們的研發費用明細：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2014年	2015年	2016年	2016年	2017年
	(未經審計)				
	(人民幣千元)				
僱員福利費用	8,465	15,728	66,687	13,595	58,890
折舊及攤銷費用	86	144	245	88	439
辦公室及行政費用	1	240	1,513	360	3,268
其他費用	134	—	2,906	—	9,826
總計	8,686	16,112	71,351	14,043	72,423

我們的研發費用主要包括研發人員的僱員福利費用。截至2014年、2015年及2016年12月31日止各年度與截至2016年及2017年6月30日止六個月，我們的研發費用分別為人民幣870萬元、人民幣1,610萬元、人民幣7,140萬元、人民幣1,400萬元及人民幣7,240萬元。

財務資料

其他(虧損)／收益淨額

下表載列所示期間其他收益或虧損的詳情：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2014年	2015年	2016年	2016年	2017年
				(未經審計)	
			(人民幣千元)		
政府補助.....	—	179	18,294	6,503	2,585
金融資產公允價值收益／ (虧損).....	—	2,126	(17,126)	—	6,829
匯兌(虧損)／收益淨額.....	(908)	17,222	9,082	3,496	(211)
出售物業及設備之(虧損)／ 收益.....	—	—	(44)	2	(222)
其他淨額.....	(3)	(88)	7,205	1,461	(4,143)
總計.....	(911)	19,439	17,411	11,462	4,838

金融資產公允價值收益及虧損與我們於若干私營公司的投資相關。政府補助為上海地方政府為鼓勵投資若干產業而提供的獎勵，我們各年度所獲獎勵金額由上海地方政府按我們上一年對地方經濟的貢獻釐定。外匯利得及損失源自結算外幣交易(按交易或項目重估價值當日的匯率換算為功能貨幣)及源自按年末匯率換算以外幣計值的貨幣資產及負債。截至2016年12月31日止全年及截至2017年6月30日止六個月的匯兌(虧損)／收益主要與以美元計值的股東現金注資相關。所有外匯利得及損失均於其他利得或損失呈列，惟與借款相關的外匯利得及損失則於財務收入或費用呈列。

財務資料

營業(虧損)/利潤及經調整營業利潤

截至2014年12月31日止全年，我們的營業虧損為人民幣160萬元。截至2015年、2016年12月31日止各年度和截至2016年及2017年6月30日止六個月，我們的營業利潤分別為人民幣6,330萬元、人民幣9,560萬元、人民幣5,100萬元及人民幣2,980億元，營業利潤率分別為(3.4%)、23.4%、6.4%、11.2%及19.1%。截至2014年、2015年、2016年12月31日止各年度和截至2016年及2017年6月30日止六個月，我們的經調整營業利潤分別為人民幣210萬元、人民幣9,440萬元、人民幣1.506億元、人民幣6,820萬元及人民幣3.502億元，經調整營業利潤率分別為4.4%、34.8%、10.1%、15.0%及22.6%。下表載列所示期間按分部劃分的經調整營業利潤及經調整營業利潤率：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2014年		2015年		2016年		2016年		2017年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
分部經調整營業利潤及經調整營業利潤率(未經審計)：										
交易平台業務	2,099	4.4%	60,880	29.6%	31,982	15.1%	13,709	23.5%	101,747	31.7%
自營融資業務	—	—	33,481	51.1%	118,640	9.3%	54,472	13.7%	248,437	20.2%
總計	2,099	4.4%	94,361	34.8%	150,622	10.1%	68,181	15.0%	350,184	22.6%

兩個業務分部中，交易平台業務於截至2014年、2015年、2016年12月31日止各年度和截至2016年及2017年6月30日止六個月分別佔經調整營業利潤總額的100.0%、64.5%、21.2%、20.1%及29.1%。

財務收入

財務收入主要包括銀行存款的利息收入。截至2014年、2015年及2016年12月31日止各年度與截至2016年及2017年6月30日止六個月，我們的財務收入分別為人民幣80萬元、人民幣530萬元、人民幣1,580萬元、人民幣110萬元及人民幣1,490萬元。

財務費用

財務費用主要包括為支持我們的日常運營而自易車集團借款產生的利息費用和優先股的發行成本。截至2014年、2015年及2016年12月31日止各年度與截至2016年及2017年6月30日止六個月，我們的財務費用分別為零、人民幣1,220萬元、人民幣2,930萬元、人民幣540萬元及人民幣1,560萬元。

用作運營資金及一般公司用途的借款利息入賬列作利息費用，而自營融資業務使用的借款利息於合併損益表入賬列作收入成本。

財務資料

可轉換可贖回優先股的公允價值損失

可轉換可贖回優先股的公允價值損失指我們發行的優先股的公允價值變動。截至2014年、2015年及2016年12月31日止各年度與截至2016年及2017年6月30日止六個月，可轉換可贖回優先股的公允價值損失分別為零、人民幣5,350萬元、人民幣14.281億元、人民幣1,680萬元及人民幣63.005億元。由於業務持續高速增長及我們正申請[編纂]，故自2016年下半年以來有關損失大幅增加。假設[編纂]於截至2017年12月31日止年度完成且指示性[編纂]範圍為[編纂]港元至[編纂]港元，截至2017年12月31日止全年將就優先股錄得的估計公允價值損失總額將介乎人民幣[編纂]億元至人民幣[編纂]億元之間。於[編纂]前，優先股並無於活躍市場交易及於各報告日期的公允價值乃使用估值技巧釐定。有關往績記錄期間優先股估值之主要假設的詳情，請參閱附錄一會計師報告附註27。於[編纂]，我們的所有優先股將自動轉換為普通股。每股優先股的公允價值屆時將等同於轉換日期的每股普通股公允價值，即[編纂]的[編纂]。

我們將優先股指定為以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債。優先股的任何公允價值變動於合併損益表中入賬列作「可轉換可贖回優先股的公允價值損失」。

利潤／(虧損)及經調整淨利潤

截至2014年、2015年、2016年12月31日止各年度和截至2016年及2017年6月30日止六個月，我們的利潤／(虧損)分別為人民幣10萬元、人民幣(2,820)萬元、人民幣(14.043)億元、人民幣(60)萬元及人民幣(61.051)億元。截至2014年、2015年、2016年12月31日止各年度和截至2016年及2017年6月30日止六個月，我們的經調整淨利潤分別為人民幣380萬元、人民幣6,560萬元、人民幣9,970萬元、人民幣3,330萬元及人民幣2.612億元；經調整淨利潤率分別為7.9%、24.2%、6.7%、7.3%及16.8%。

稅項

開曼群島

本公司為根據開曼公司法於開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，因此毋須繳納所得稅。

香港

香港利得稅稅率為16.5%。由於我們於往績記錄期間並無須繳納香港利得稅的估計應課稅利潤，故並無作出香港利得稅撥備。

中國

根據2008年1月1日起生效的《中華人民共和國企業所得稅法》，我們的中國附屬公司以及併表聯屬實體及其附屬公司的法定稅率為25%，惟若干受鼓勵經濟領域的合資格企業

財務資料

可享受稅項優惠待遇。符合「軟件企業」資格的公司將自首個盈利年度起兩年內豁免繳納企業所得稅，並在其後三年享受12.5%的優惠所得稅稅率。我們於2017年4月收購上海藍書。上海藍書已完成軟件企業申請的註冊手續，截至2017年及2018年12月31日止各年度將符合企業所得稅豁免資格，因此於截至2019年、2020年及2021年12月31日止各年度享受優惠稅率12.5%。

截至2014年、2015年及2016年12月31日止各年度及截至2017年6月30日止六個月，實際稅率分別為107.8%、1,050.3%、-4.3%及-1.7%。下表載列詳細的計算。

	截至12月31日止年度			截至 6月30日 止六個月
	2014年	2015年	2016年	2017年
	(人民幣千元)			
除所得稅前(虧損)/利潤	(829)	2,968	(1,345,995)	(6,003,149)
按中國法定所得稅率25%計算的稅項	(207)	742	(336,499)	(1,500,787)
以下各項的稅務影響：				
— 適用於本集團若干主體的不同所得稅率 ⁽¹⁾	283	21,580	370,307	1,585,412
— 無須課稅收入	—	(665)	—	—
— 稅務優惠的稅務影響	—	—	—	(15,716)
— 不可扣稅費用	4,870	4,822	29,251	25,510
— 未確認遞延所得稅資產的稅項虧損及暫時性差異	—	4,370	—	3,593
— 使用先前未確認稅項虧損及暫時性差異	—	—	(4,370)	—
— 確認先前未確認的遞延所得稅資產	(5,840)	—	—	—
— 其他	—	325	(346)	3,898
所得稅費用	<u>(894)</u>	<u>31,174</u>	<u>58,343</u>	<u>101,910</u>
實際稅率(所得稅費用/除所得稅前利潤)	<u>107.8%</u>	<u>1,050.3%</u>	<u>(4.3%)</u>	<u>(1.7%)</u>

附註：

- (1) 「適用於本集團若干主體的不同所得稅率的稅務影響」主要由於開曼群島的適用所得稅率0%與中國法定所得稅率25%之間所得稅率的差異，再加上稅前虧損所致。往績記錄期間，稅前虧損主要與可轉換可贖回優先股的公允價值虧損有關。

往績記錄期間本公司的實際稅率大幅波動而偏離中國法定所得稅率25%，是由於(i)其開曼控股公司毋須繳納開曼群島所得稅，因此其經營業績(包括往績記錄期間大額的優先股公允價值損失)毋須繳納任何所得稅；及(ii)若干不可扣稅費用，例如股權激勵費用。

根據企業所得稅法，自2008年1月1日起，中國向外國投資者宣派的股息須繳交10%的預扣稅。如中國與外國投資者所在司法轄區訂有稅收安排，則預扣稅率可降至最低5%。於往績記錄期間，我們並無任何計劃要求我們的中國附屬公司分派其保留盈利，而擬保留該等盈利以於中國經營及擴張業務。

財務資料

各期經營業績比較

截至2017年6月30日止六個月與截至2016年6月30日止六個月比較

收入

我們的收入由截至2016年6月30日止六個月的人民幣4.558億元大幅增加至截至2017年6月30日止六個月的人民幣15.514億元。

交易平台業務產生的收入由截至2016年6月30日止六個月的人民幣5,840萬元大幅增加至截至2017年6月30日止六個月的人民幣3.211億元。增加主要是由於引進交易促成及增值服務以及廣告及會員服務迅速增長，尤其是我們開始銷售車聯網系統及進一步擴展推廣服務後。截至2017年6月30日止六個月，銷售車聯網系統及推廣服務分別錄得收入人民幣8,120萬元及人民幣6,890萬元。

自營融資業務產生的收入由截至2016年6月30日止六個月的人民幣3.974億元大幅增加至截至2017年6月30日止六個月的人民幣12.303億元，是由於自營融資業務持續擴張（尤其是融資租賃業務及我們於2017年2月推出「開走吧」服務線後的經營租賃業務）。截至2017年6月30日止六個月自營融資業務產生的所有收入中，人民幣11.156億元來自融資租賃及經營租賃服務，餘下人民幣1.147億元主要來自汽車銷售，預期以此方式產生的收入未來會大幅下降。

應收融資租賃款淨額的平均收益率由2016年上半年的10.8%增至2017年上半年的13.0%，是由於給予汽車經銷商的庫存融資相關的應收融資租賃款於2016年至2017年不斷減少，且給予汽車經銷商的庫存融資平均收益率較給予消費者的融資租賃平均收益率低。

收入成本

收入成本由截至2016年6月30日止六個月的人民幣2.327億元大幅增加至2017年同期的人民幣6.575億元。

交易平台業務的收入成本由截至2016年6月30日止六個月的人民幣1,180萬元迅速增加至2017年同期的人民幣7,300萬元，主要由於(i)所銷售車聯網系統成本因2017年第二季度開始銷售車聯網系統而增加人民幣3,060萬元，及(ii)主要因該業務分部擴張導致僱員福利費用增加人民幣700萬元。

自營融資業務的收入成本由截至2016年6月30日止六個月的人民幣2.209億元大幅增加至2017年同期的人民幣5.846億元，主要由於(i)自營融資業務快速擴張，相關的籌資成本由人民幣2,720萬元增至人民幣4.092億元；部分被(ii)之後售出的汽車成本減少人民幣7,780萬元所

財務資料

抵銷。籌資成本大幅增加主要是由於2017年我們繼續轉用外部資金為自營融資業務籌資。由於外部資金來源比例上升及市場籌資成本整體上升，計息負債的平均成本由2016年上半年的3.1%增至2017年同期的5.5%。

毛利及毛利率

由於上文所述，我們的總毛利由截至2016年6月30日止六個月的人民幣2.231億元增加至2017年同期的人民幣8.939億元，整體毛利率由截至2016年6月30日止六個月的49.0%增加至2017年同期的57.6%。

2016年上半年及2017年上半年，我們的交易平台業務的毛利分別為人民幣4,660萬元及人民幣2.481億元。該分部的毛利率由2016年上半年的79.8%略減至2017年同期的77.3%，是由於我們進一步擴展推廣服務及最近開始銷售車聯網系統的毛利率較其他交易平台業務低。

我們的自營融資業務的毛利由2016年上半年的人民幣1.765億元大幅增加至2017年同期的人民幣6.457億元。該分部的毛利率由2016年上半年的44.4%增加至2017年同期的52.5%。毛利率上升主要是由於入賬列為自營融資業務收入的低利潤汽車銷售所得收入大幅減少，抵銷籌資成本上升的影響。我們預期汽車銷售收入未來會繼續減少。

由於應收融資租賃款平均收益率及計息負債平均成本上升，融資租賃的淨利差由2016年上半年的7.6%減至2017年同期的7.5%，而同期融資租賃的淨息差由9.3%降至8.1%。

銷售及營銷費用

我們的銷售及營銷費用由截至2016年6月30日止六個月的人民幣1.328億元增加160.2%至2017年同期的人民幣3.457億元，主要由於(i)銷售及營銷部門人數由2016年6月30日的1,058人增加至2017年6月30日的3,562人令僱員福利費用增加人民幣9,770萬元；(ii)2017年我們投入更多資源進行推廣服務令營銷及廣告費用增長人民幣7,240萬元；及(iii)折舊及攤銷費用增加人民幣2,020萬元。無形資產自我們於2017年根據重組訂立業務合作協議後於2017年上半年大幅增加。相關無形資產增加令截至2017年6月30日止六個月的攤銷費用增加。

我們的兩個業務分部之間，2017年上半年的交易平台業務的銷售及營銷費用較2016年同期有所增加，主要是由於我們於2016年下半年推出促成服務並於2017年第二季度進一步擴張推廣服務，兩者均需要龐大的銷售及營銷團隊支持新業務。

自營融資業務的銷售及營銷費用大幅增加，是由於(i)我們僱用額外銷售及營銷人員

財務資料

以招攬客戶及轉換和促成交易；及(ii)2017年自營融資業務增長令營銷及廣告活動費用增加所致。

行政費用

我們的行政費用由截至2016年6月30日止六個月的人民幣3,670萬元大幅增加至2017年同期的人民幣1.826億元，主要由於(i)自營融資業務的相關行政人員增加，導致行政部門的員工人數由2016年6月30日的77人增加至2017年6月30日的266人，令僱員福利費用增加人民幣4,110萬元；(ii)隨著融資租賃服務的快速增長，應收融資租賃款信用虧損撥備增加人民幣3,540萬元；(iii)我們自2016年下半年大幅拓展融資租賃及經營租賃服務，致使收取代理費用及信用查詢費用在內的租賃相關費用增加人民幣1,310萬元。

研發

我們的研發費用由截至2016年6月30日止六個月的人民幣1,400萬元大幅增加至2017年同期的人民幣7,240萬元，主要是由於研發部門的員工人數由2016年6月30日的260人增加至2017年6月30日的529人，令僱員福利費用增加人民幣4,530萬元所致。我們於2017年上半年擴大研發團隊以升級互聯網站點和移動應用程序的特色及功能。

其他(損失)/利得淨額

其他利得淨額由截至2016年6月30日止六個月的人民幣1,150萬元減少57.8%至2017年同期的人民幣480萬元。減少乃主要由於(i)政府補助減少人民幣390萬元，及(ii)截至2017年6月30日止六個月，與2016年同期匯兌利得人民幣350萬元相比，匯兌損失人民幣20萬元。

營業利潤及經調整營業利潤

由於上文所述，我們的營業利潤由截至2016年6月30日止六個月的人民幣5,100萬元大幅增加至2017年同期的人民幣2.980億元。我們的經調整營業利潤亦由截至2016年6月30日止六個月的人民幣6,820萬元迅速增加至2017年同期的人民幣3.502億元，同期我們的經調整營業利潤率由15.0%增加至22.6%。

財務收入

我們的財務收入由截至2016年6月30日止六個月的人民幣110萬元大幅增加至2017年同期的人民幣1,490萬元，是由於與受限制現金和現金及現金等價物所增結餘的相關利息收入增加。

財務費用

我們的財務費用由截至2016年6月30日止六個月的人民幣540萬元增加189.6%至2017年

財務資料

同期的人民幣1,560萬元，是由於與發行優先股有關的成本(包括已付專業顧問的費用)增加人民幣1,430萬元，部分被我們逐步償還的易車集團借款的利息費用減少所抵銷。

可轉換可贖回優先股的公允價值損失

截至2016年及2017年6月30日止六個月的可轉換可贖回優先股的公允價值損失分別為人民幣1,680萬元及人民幣63億元。我們使用貼現現金流方法釐定相關股份價值及採納權益分配模型釐定優先股於發行日期及各報告期末的公允價值。有關主要估值假設的詳情，請參閱附錄一會計師報告附註27。

所得稅費用

我們的所得稅費用由截至2016年6月30日止六個月的人民幣3,060萬元增加至2017年同期的人民幣1.019億元，主要是由於我們的部分中國附屬公司的應課稅利潤增加。

期內虧損及經調整淨利潤

由於上文所述，我們截至2016年及2017年6月30日止六個月的虧損分別為人民幣60萬元和人民幣61億元。我們截至2016年及2017年6月30日止六個月的經調整淨利潤分別為人民幣3,330萬元和人民幣2.612億元。我們的經調整淨利潤率由截至2016年6月30日止六個月的7.3%增至2017年同期的16.8%。

截至2016年12月31日止全年與截至2015年12月31日止全年比較

收入

我們的收入由截至2015年12月31日止全年的人民幣2.713億元大幅增加至截至2016年12月31日止全年的人民幣14.879億元。增加主要由於自營融資業務迅速擴張。

交易平台業務產生的收入由截至2015年12月31日止全年的人民幣2.058億元增加3.1%至截至2016年12月31日止全年的人民幣2.122億元。增加主要是由於我們2015年僅有廣告及會員服務業務，而自2016年4月及2016年11月起開始進行貸款促成服務及成交促成服務。

自營融資業務產生的收入由截至2015年12月31日止全年的人民幣6,550萬元大幅增加至截至2016年12月31日止全年的人民幣12.757億元。我們於2015年6月開始融資租賃服務並於2016年迅速擴張。於2016年自營融資業務產生的收入中，人民幣7.795億元來自融資租賃及經營租賃服務，餘下人民幣4.962億元主要來自汽車銷售，預期以此方式產生的收入未來會大幅下降。

財務資料

應收融資租賃款淨額的平均收益率由2015年的7.3%增至2016年的11.8%，是由於給予汽車經銷商的庫存融資相關的應收融資租賃款於2015年至2016年大幅減少，且給予汽車經銷商的庫存融資平均收益率較給予消費者的融資租賃收益率低。

收入成本

收入成本由截至2015年12月31日止全年的人民幣4,000萬元大幅增加至截至2016年12月31日止全年的人民幣7.529億元。

交易平台業務的收入成本由2015年的人民幣3,410萬元增加23.0%至2016年的人民幣4,190萬元，主要由於僱員福利費用因2016年4月及2016年11月分別開始經營貸款促成服務及成交促成服務而增加人民幣800萬元。

自營融資業務的收入成本由2015年的人民幣590萬元大幅增加至2016年的人民幣7.11億元，主要由於(i)自營融資業務快速擴張，相關的籌資成本由人民幣60萬元增至人民幣1.872億元；及(ii)我們就購買之後售出的汽車錄得成本人民幣4.717億元。籌資成本於2016年大幅增加，是由於2015年我們主要倚賴自有財務資源提供自營融資服務，而2016年我們開始動用外部資金來源(包括銀行及其他金融機構借款、發行資產支持證券和易車集團借款)。由於外部資金來源比例上升，計息負債的平均成本由2015年的1.4%增至2016年的4.3%。

毛利及毛利率

由於上文所述，我們的總毛利由截至2015年12月31日止全年的人民幣2.313億元增加至截至2016年12月31日止全年的人民幣7.350億元，整體毛利率由截至2015年12月31日止全年的85.3%減少至截至2016年12月31日止全年的49.4%。

2015年及2016年，我們的交易平台業務的毛利分別為人民幣1.717億元及人民幣1.702億元。該分部的毛利率由截至2015年12月31日止全年的83.4%輕微減少至截至2016年12月31日止全年的80.2%。

我們的自營融資業務的毛利由截至2015年12月31日止全年的人民幣5,960萬元增加至截至2016年12月31日止全年的人民幣5.648億元。該分部的毛利率由截至2015年12月31日止全年的91.0%下降為截至2016年12月31日止全年的44.3%。毛利率大幅下降是由於自營融資業務的相關融資成本增加，加上2016年我們將利潤低的汽車銷售所得收入入賬列為自營融資業務收入所致。我們預期以此方式取得的收入未來會大幅減少。

由於上述應收融資租賃款平均收益率及計息負債平均成本的變動，融資租賃淨利差

財務資料

由2015年的6.0%增至2016年的7.5%，而融資租賃淨息差由2015年的7.2%增至2016年的8.9%。

銷售及營銷費用

我們的銷售及營銷費用由截至2015年12月31日止全年的人民幣1.507億元增加139.0%至截至2016年12月31日止全年的人民幣3.601億元，主要由於(i)銷售及營銷部門人數由2015年12月31日的648人增加至2016年12月31日的2,705人令僱員福利費用增加人民幣1.414億元；及(ii)2016年我們投入更多資源進行推廣服務令營銷及廣告費用增長人民幣3,640萬元所致。

2016年，我們的兩個業務分部之間，交易平台業務的銷售及營銷費用減少。2015年，我們為推廣迅速增長的廣告服務，產生較高的銷售及營銷費用。2016年，由於我們的平台在中國獲廣泛認可，開始吸引更多用戶，因而營銷及廣告費用的需求下降。

自營融資業務的銷售及營銷費用大幅增加，是由於(i)我們僱用額外銷售及營銷人員以招攬客戶及轉換和促成交易；及(ii)2016年自營融資業務增長令營銷及廣告活動費用增加所致。

行政費用

我們的行政費用由截至2015年12月31日止全年的人民幣2,060萬元大幅增加至截至2016年12月31日止全年的人民幣2.253億元，主要由於(i)主要因我們對若干類廣告客戶進行風險評估導致應收賬款及其他應收款減值撥備增加人民幣3,700萬元；(ii)隨著融資租賃服務的快速增長，應收融資租賃款信用虧損撥備增加人民幣2,910萬元；(iii)自營融資業務的相關行政人員增加，導致行政部門的員工人數由2015年12月31日的27人增加至2016年12月31日的203人，令僱員福利費用增加人民幣2,890萬元；(iv)我們於2016年大幅增加融資租賃及經營租賃服務，致使收取代理費用及信用查詢費用在內的租賃相關費用增加人民幣5,230萬元所致。

研發

我們的研發費用由截至2015年12月31日止全年的人民幣1,610萬元大幅增加至截至2016年12月31日止全年的人民幣7,140萬元，主要是由於研發部門的員工人數由2015年12月31日的166人增加至2016年12月31日的352人，令僱員福利費用增加人民幣5,100萬元所致。

其他(損失)/利得淨額

其他利得淨額由截至2015年12月31日止全年的人民幣1,940萬元減少10.4%至截至2016年12月31日止全年的人民幣1,740萬元。減少乃主要由於(i)對若干私營被投資公司的投資公

財務資料

允價值減少導致金融資產公允價值損失人民幣1,710萬元，及(ii)2016年外匯利得淨額減少人民幣810萬元，部分被(iii)地方政府補助增加人民幣1,810萬元所抵銷。2016年政府補助增加是由於2015年的業務較2014年增長導致我們對上海地方經濟的貢獻增加。

營業利潤及經調整營業利潤

由於上文所述，2016年我們的營業利潤為人民幣9,560萬元，而2015年為人民幣6,330萬元。我們的經調整營業利潤由2015年的人民幣9,440萬元增至2016年的人民幣1.506億元，增幅為59.6%。我們的經調整營業利潤率由2015年的34.8%減少至2016年的10.1%。

財務收入

我們的財務收入由截至2015年12月31日止全年的人民幣530萬元增加198.2%至截至2016年12月31日止全年的人民幣1,580萬元，是由於與受限制現金、現金及現金等價物所增結餘的相關利息收入增加。

財務費用

我們的財務費用由截至2015年12月31日止全年的人民幣1,220萬元增加139.6%至截至2016年12月31日止全年的人民幣2,930萬元，是由於自易車集團借款有關的利息費用增加人民幣520萬元及與發行優先股有關的成本(包括支付予專業顧問的費用)增加人民幣1,190萬元。

所得稅費用

我們的所得稅費用由截至2015年12月31日止全年的人民幣3,120萬元增加至截至2016年12月31日止全年的人民幣5,830萬元。增加乃主要由於我們的部分中國附屬公司及併表聯屬實體的應課稅利潤增加。

可轉換可贖回優先股的公允價值損失

截至2015年及2016年12月31日止各年的可轉換可贖回優先股的公允價值損失分別為人民幣5,350萬元及人民幣14.281億元。我們使用貼現現金流方法釐定相關股份價值及採納權益分配模型釐定優先股於發行日期及各報告期末的公允價值。有關主要估值假設的詳情，請參閱附錄一會計師報告附註27。

年內虧損及經調整淨利潤

由於上文所述，我們截至2016年12月31日止全年的虧損為人民幣14.043億元，而截至2015年12月31日止全年為人民幣2,820萬元。我們的經調整淨利潤由截至2015年12月31日止全年的人民幣6,560萬元增至截至2016年12月31日止全年的人民幣9,970萬元，增幅為51.9%。我

財務資料

們的經調整淨利潤率由截至2015年12月31日止全年的24.2%減至截至2016年12月31日止全年的6.7%。

截至2015年12月31日止全年與截至2014年12月31日止全年比較

收入

我們的收入由截至2014年12月31日止全年的人民幣4,800萬元大幅增加至截至2015年12月31日止全年的人民幣2.713億元。增加乃主要由於我們於2015年擴充交易平台業務及開始自營融資業務所致。

交易平台業務產生的收入由截至2014年12月31日止全年的人民幣4,800萬元增加328.9%至截至2015年12月31日止全年的人民幣2.058億元。增加乃主要由於廣告服務增長所致。

我們於2015年6月開始自營融資業務並於首年錄得收入人民幣6,550萬元。

收入成本

收入成本由截至2014年12月31日止全年的人民幣700萬元大幅增至截至2015年12月31日止全年的人民幣4,000萬元，與收入增長大體一致。

交易平台業務的收入成本由2014年的人民幣700萬元增加388.7%至2015年的人民幣3,410萬元，主要由於2015年與擴充廣告及會員服務有關的推廣活動成本增加及因交易平台業務擴充而增加的僱員福利費用。

我們於2015年6月開始自營融資業務並於首年錄得收入成本人民幣590萬元。

毛利及毛利率

由於上文所述，我們的總毛利由截至2014年12月31日止全年的人民幣4,100萬元增加至截至2015年12月31日止全年的人民幣2.313億元，整體毛利率大致穩定，2014年為85.5%，2015年為85.3%。

於2014年及2015年，交易平台業務的毛利分別為人民幣4,100萬元及人民幣1.717億元。該分部的毛利率大致穩定，於2014年及2015年分別為85.5%及83.4%。

我們於2015年6月開始自營融資業務並於首年錄得毛利人民幣5,960萬元及毛利率91.0%。

銷售及營銷費用

我們的銷售及營銷費用由截至2014年12月31日止全年的人民幣2,770萬元大幅增加至截至2015年12月31日止全年的人民幣1.507億元，主要由於(i)自營融資業務於2015年6月啟動

財務資料

及我們就其推廣產生新增營銷費用導致營銷及廣告費用增長人民幣6,710萬元；(ii)我們與易車於2015年2月訂立的流量支持安排的攤銷費用增加人民幣2,690萬元；及(iii)銷售及營銷部門的員工人數由2014年12月31日的151人增加至2015年12月31日的648人，導致僱員福利費用增加人民幣1,160萬元。

行政費用

我們的行政費用由截至2014年12月31日止全年的人民幣530萬元增加至截至2015年12月31日止全年的人民幣2,060萬元，主要由於(i)行政部門員工人數由2014年12月31日的9人增加至2015年12月31日的27人導致僱員福利費用增加人民幣690萬元，及(ii)因業務增長擴充行政部門導致辦公室及行政費用增加人民幣360萬元。

研發

我們的研發費用由截至2014年12月31日止全年的人民幣870萬元增加至截至2015年12月31日止全年的人民幣1,610萬元，主要是由於我們研發部門的員工人數由2014年12月31日的46人增至2015年12月31日的166人，導致僱員福利費用增加人民幣730萬元。

其他(損失)／利得淨額

我們於2015年錄得其他利得淨額人民幣1,940萬元，而2014年則錄得其他損失淨額人民幣90萬元。變動乃主要由於發行優先股收取的所得款項全部為美元，而2015年美元兌人民幣升值產生外匯利得，令外匯利得增加1,810萬元所致。

營業(虧損)／利潤及經調整營業利潤

由於上文所述，我們截至2015年12月31日止全年的營業利潤為人民幣6,330萬元，而截至2014年12月31日止全年則有虧損人民幣160萬元。我們的經調整營業利潤由截至2014年12月31日止全年的人民幣210萬元增加至截至2015年12月31日止全年的人民幣9,440萬元。我們的經調整營業利潤率由截至2014年12月31日止全年的4.4%增至截至2015年12月31日止全年的34.8%。

財務收入

我們的財務收入由截至2014年12月31日止全年的人民幣80萬元增加至截至2015年12月31日止全年的人民幣530萬元，是由於新增銀行存款的相關利息收入增加所致。

財務費用

我們的財務費用由截至2014年12月31日止全年的零增加至截至2015年12月31日止全年的人民幣1,220萬元，是由於利息費用因我們向易車集團增加借款以支付運營資金及一般公

財務資料

司用途而增加人民幣290萬元及與發行優先股有關的成本（包括支付予專業顧問的費用）增加人民幣930萬元。

所得稅費用

我們的所得稅費用於2015年為人民幣3,120萬元，而於2014年為所得稅利益人民幣90萬元。變動乃主要由於集團公司於2014年概無錄得應課稅利潤而若干中國附屬公司及併表聯屬實體於2015年錄得應課稅利潤及產生稅項費用。

可轉換可贖回優先股的公允價值損失

截至2014年及2015年12月31日止全年的可轉換可贖回優先股的公允價值損失分別為零及人民幣5,350萬元。我們使用貼現現金流方法釐定相關股份價值及採納權益分配模型釐定優先股於發行日期及各報告期末的公允價值。有關主要估值假設的詳情，請參閱附錄一會計師報告附註27。

年內利潤／（虧損）及經調整淨利潤

由於上文所述，我們於截至2015年12月31日止全年錄得虧損人民幣2,820萬元，而於截至2014年12月31日止全年錄得利潤人民幣65,000元。我們的經調整淨利潤由截至2014年12月31日止全年的人民幣380萬元增加1,635.5%至截至2015年12月31日止全年的人民幣6,560萬元。我們的經調整淨利潤率由截至2014年12月31日止全年的7.9%增至截至2015年12月31日止全年的24.2%。

若干主要資產負債表項目的討論

下表載列於所示日期合併資產負債表的節選資料，乃摘錄自附錄一所載經審計合併財務報表：

	於12月31日			於6月30日
	2014年	2015年	2016年	2017年
	(人民幣千元)			
非流動資產總值	5,449	784,452	9,491,664	16,097,902
流動資產總值	240,353	3,081,502	10,559,715	12,634,477
資產總值	245,802	3,865,954	20,051,379	28,732,379
非流動負債總額	—	2,617,971	11,401,179	22,186,259
流動負債總額	96,252	1,117,624	10,034,675	14,177,931
負債總額	96,252	3,735,595	21,435,854	36,364,190
累計虧損	(44,445)	(74,884)	(1,491,133)	(7,590,508)
權益總額	149,550	130,359	(1,384,475)	(7,631,811)

財務資料

下表載列於所示日期我們的流動資產及流動負債：

	於12月31日			於6月30日
	2014年	2015年	2016年	2017年
	(人民幣千元)			
流動資產				
應收融資租賃款	—	2,172,475	6,086,662	8,049,350
應收賬款	10,216	127,784	180,145	308,913
預付款項、保證金及其他資產	38,628	70,850	604,425	546,309
現金及現金等價物	191,509	710,393	660,852	1,168,416
受限制現金	—	—	3,027,631	2,561,489
流動資產總值	<u>240,353</u>	<u>3,081,502</u>	<u>10,559,715</u>	<u>12,634,477</u>
流動負債				
應付賬款	2,049	97,452	508,385	469,650
其他應付款項及應計費用	94,203	999,073	1,375,071	1,198,128
即期所得稅負債	—	21,099	45,426	68,201
借款	—	—	8,105,793	12,441,952
流動負債總額	<u>96,252</u>	<u>1,117,624</u>	<u>10,034,675</u>	<u>14,177,931</u>
流動資產(負債)淨值	<u>144,101</u>	<u>1,963,878</u>	<u>525,040</u>	<u>(1,543,454)</u>

我們的流動資產淨值由截至2014年12月31日的人民幣1.441億元增加至截至2015年12月31日的人民幣19.639億元，隨後減少至截至2016年12月31日的人民幣5.250億元。2017年6月30日，我們的流動負債淨額為人民幣15.435億元。

流動資產淨值於2014年12月31日至2015年12月31日增加乃由於我們於2015年透過發行優先股籌得人民幣23.896億元並將大部分款項用於融資租賃服務，導致現金及現金等值物及應收融資租賃款的即期部分大幅增加。

流動資產淨值由2015年12月31日至2016年12月31日減少乃由於我們開始尋求外部借款以為擴充融資租賃服務提供資金。我們於2016年獲取的大部分借款為短期借款，導致流動負債快速增加。此外，由於我們的融資租賃合約期限通常為一至三年，而較多應收融資租賃款歸類為非流動資產，共同導致於2016年12月31日的流動資產淨值較2015年12月31日有所減少。由於類似原因，我們截至2017年6月30日流動負債淨額為人民幣15.435億元，而截至2016年12月31日的流動資產淨值為人民幣5.250億元。

我們於2017年8月通過證券化交易籌得人民幣26億元，改善了我們的營運資金狀況。我們預期透過降低短期借款佔借款總額的比例及隨著業務規模增長產生更多經營現金流量，以進一步改善營運資金狀況。

財務資料

無形資產

我們的無形資產包括商譽、商標及牌照、客戶關係、域名、電腦軟件及技術和業務合作協議。下表載列於所示日期我們的無形資產。

	於12月31日			於6月30日
	2014年	2015年	2016年	2017年
	人民幣千元			
成本.....	79	92,836	304,253	2,575,405
累計攤銷.....	(16)	(26,941)	(61,457)	(99,841)
賬面淨值.....	63	65,895	242,796	2,475,564

業務合作協議包括易車集團將易車集團網站有關汽車融資租賃以及汽車融資服務及產品的所有在線查詢轉交本集團(「**2015年流量支持服務**」)、易車集團提供有關汽車融資服務及二手汽車相關業務的免費流量支持(「**2017年流量支持服務**」)，易車集團就二手汽車相關業務的不競爭承諾(「**不競爭承諾**」)及免費使用易車集團的汽車型號數據庫(「**汽車型號數據庫**」)，為期20年。攤銷費用於合併損益表「銷售及營銷費用」列賬。

2015年流量支持服務包括汽車融資服務流量支持。汽車融資服務流量支持指一切關於易車集團不同汽車相關融資、租賃及／或保險服務與產品的查詢，由易車集團轉介予本集團處理。2015年流量支持服務按公允價值確認，公允價值乃按成本節省法計算。節省的成本按(i)預測將轉介予本集團的交易線索數量乘以(ii)交易線索預期單價(從市場參與者角度參考多項可資比較交易釐定)估算。對2015年流量支持服務估值時，本集團採用貼現率16.2%。無形資產使用直線法於3年內(即至2015年流量支持服務訂明的期限2018年2月16日)攤銷。

2017年流量支持服務包括汽車融資服務流量支持及二手汽車相關業務流量支持。汽車融資服務流量支持指一切關於易車集團不同汽車相關融資、租賃及／或保險服務與產品的查詢，自2018年2月17日(即2015年流量支持服務屆滿之日)起由易車集團轉介予本集團處理。二手汽車相關業務流量支持指一切關於易車集團不同二手汽車相關業務的查詢，自2017年5月26日起由易車集團轉介予我們處理。2015年流量支持服務並無包含該等二手汽車相關業務流量支持。2017年流量支持服務按公允價值確認，公允價值乃按成本節省法計算。節省的成本按(i)於2017年流量支持服務協定將轉介予本集團的交易線索數量乘以(ii)交易線索預期單價(從市場參與者角度參考多項可資比較交易釐定)估算。本集團每年再就估計節省的成本採用貼現率14%以釐定公允價值。由於2017年流量支持服務含交易線索數量承諾，因此按／將按實際使用法攤銷，即根據易車集團於相關年度／期間轉介予本集團的實際交易線索數量計算。有別於2015年流量支持服務不承諾合約期的交易線索數目，並因此採用直

財務資料

線法，由於我們(i)通過轉介交易線索的方式消耗未來經濟利益，(ii)對所提供的交易線索數目作出承諾，及(iii)已建立合適系統功能，以可靠計量各報告期間的用量，因此我們於2017年流量支持服務採用實際用量法。

不競爭承諾按公允價值確認，公允價值乃按「有與無」會計法計算。對不競爭承諾估值時，本集團採用貼現率16%。無形資產使用直線法於15年內攤銷。

汽車型號數據庫按公允價值確認，公允價值乃按成本節省法計算。對汽車型號數據庫估值時，本集團採用貼現率14%。無形資產使用直線法於20年(業務合作協議訂明的年期)內攤銷。

2017年重組時錄得的無形資產概述如下：

	人民幣千元
2017年流量支持服務：	
汽車融資服務流量支持.....	459,654
二手汽車相關業務流量支持.....	872,582
不競爭承諾.....	309,686
汽車型號數據庫.....	610,374
	<u>2,252,296</u>

根據國際會計準則第36號「資產減值」，我們的無形資產按各自的估計有效年限攤銷，且僅於發生顯示無形資產賬面值未必可收回的事件或情況變化時才需要進行減值評估。我們尚未使用及無明確有效年限的無形資產於每年末進行減值測試。2017年6月30日，基於(a)自2017年我們重組時取得業務合作協議當日起僅一個月；(b)自取得業務合作協議當日起，就管理人員所知，並無出現任何不利因素會對業務、無形資產的使用方法或取得業務合作協議當日評估無形資產的公允價值時採用的關鍵假設造成潛在影響，因此我們的管理人員沒有發現任何減值跡象，故毋須進行減值評估。由於評估無形資產公允價值所用的相關假設因素可能發生變化，因此未來可能產生無形資產減值費用。

財務資料

應收融資租賃款

我們的自營融資業務分部提供融資租賃服務。客戶按月向我們支付利息及本金。下表載列於所示日期的應收融資租賃款：

	於12月31日			於6月30日
	2014年	2015年	2016年	2017年
	(人民幣千元)			
應收融資租賃款總額	—	3,161,600	16,741,372	22,814,124
未賺取融資收入	—	(300,120)	(2,355,020)	(3,104,963)
應收融資租賃款淨額	—	2,861,480	14,386,352	19,709,161
減：信用虧損撥備	—	—	(22,486)	(30,747)
應收融資租賃款賬面值	—	2,861,480	14,363,866	19,678,414

應收融資租賃款總額包括我們預期根據融資租賃合約自客戶收取的利息及本金。應收融資租賃款淨額乃於扣除利息付款(亦為於租期確認的收入)及信用損失撥備後釐定。我們通常要求客戶根據融資租賃協議支付首付。於2017年6月30日，我們消費者購車融資的平均首付比率為32.6%，消費者抵押融資的平均貸款價值比為73.2%。

應收融資租賃款賬面值由2015年12月31日的人民幣29億元大幅增至2016年12月31日的人民幣144億元，再增至2017年6月30日的人民幣197億元，主要由於2016年及2017年融資租賃服務迅速擴張。於2014年12月31日，我們並無應收融資租賃款，是由於我們於2015年6月方開始提供融資租賃服務。

我們的融資租賃合約期限通常為一至三年。下表載列我們所有應收融資租賃款的期限詳情。

	於12月31日			於6月30日
	2014年	2015年	2016年	2017年
	(人民幣千元)			
一年內	—	2,172,475	6,095,478	8,061,245
一年後但不超過五年	—	689,005	8,290,874	11,647,916
應收融資租賃款淨額	—	2,861,480	14,386,352	19,709,161

於2016年12月31日，期限超過一年的應收融資租賃款的比例遠大於2015年12月31日，是由於我們最初提供融資租賃服務時，主要客戶為汽車經銷商，其期限通常較個人消費者的融資租賃短。於2015年12月31日，我們62.5%的應收融資租賃款總額乃來自汽車經銷商，而後我們轉向不斷增加的目標個人消費者，該百分比降至2017年6月30日的1.3%。

財務資料

應收融資租賃款質量

下表載列於所示日期應收融資租賃款淨額的賬齡分析：

	於12月31日			於6月30日
	2014年	2015年	2016年	2017年
	(人民幣千元)			
未逾期.....	—	2,861,480	14,178,815	19,270,909
已逾期				
一個月以內.....	—	—	110,032	263,170
一至三個月.....	—	—	40,331	74,925
三至六個月.....	—	—	37,584	54,948
超過六個月.....	—	—	19,590	45,209
逾期總額.....	—	—	207,537	438,252
應收融資租賃款淨額.....	—	2,861,480	14,386,352	19,709,161

我們根據業務性質及行業慣例按逾期率評估應收融資租賃款的質量。我們基於過往經驗對相關虧損概率作出估計以估算逾期應收融資租賃款撥備。儘管我們的信用損失撥備不足以彌補截至2017年6月30日所有逾期超過六個月的應收融資租賃款，但鑑於以往我們在應收融資租賃款逾期甚久後仍能通過持續收取及處置抵押資產有效收回逾期款項，故我們認為我們已為潛在信用損失計提充足撥備。截至2017年6月30日止六個月，我們可收回截至2016年12月31日已逾期超過六個月的應收融資租賃款總額人民幣1,960萬元中的人民幣1,000萬元或51.0%。我們會持續監控資產組合的資產質量變動並因應我們業務及資產組合的發展相應調整撥備水平。

下表載列於所示日期我們的應收融資租賃款淨額、逾期30日、90日或180日的應收融資租賃款淨額及相應逾期率、信用損失撥備金額及相應撥備覆蓋率：

	於12月31日			於6月30日
	2014年	2015年	2016年	2017年
	(人民幣千元，百分比除外)			
應收融資租賃款淨額.....	—	2,861,480	14,386,352	19,709,161
信用損失撥備.....	—	—	(22,486)	(30,747)
應收融資租賃款淨額撥備覆蓋率 ⁽¹⁾	—	—	0.16%	0.16%
逾期30日以上應收融資租賃款淨額 ⁽²⁾	—	—	97,505	175,082
逾期90日以上應收融資租賃款淨額 ⁽³⁾	—	—	57,174	100,157
逾期180日以上應收融資租賃款淨額 ⁽⁴⁾	—	—	19,590	45,209
30日以上逾期率 ⁽⁵⁾	—	—	0.68%	0.89%
90日以上逾期率 ⁽⁶⁾	—	—	0.40%	0.51%
180日以上逾期率 ⁽⁷⁾	—	—	0.14%	0.23%
逾期30日以上撥備覆蓋率 ⁽⁸⁾	—	—	23.1%	17.6%
逾期90日以上撥備覆蓋率 ⁽⁹⁾	—	—	39.3%	30.7%
逾期180日以上撥備覆蓋率 ⁽¹⁰⁾	—	—	114.8%	68.0%

附註：

(1) 信用損失撥備除以應收融資租賃款淨額。

(2) 逾期30日以上(包括逾期一至三個月、三至六個月及超過六個月)應收融資租賃款淨額。

財務資料

- (3) 逾期90日以上(包括逾期三至六個月及超過六個月)應收融資租賃款淨額。
- (4) 逾期超過六個月應收融資租賃款淨額。
- (5) 逾期30日以上應收融資租賃款淨額除以應收融資租賃款淨額。
- (6) 逾期90日以上應收融資租賃款淨額除以應收融資租賃款淨額。
- (7) 逾期180日以上應收融資租賃款淨額除以應收融資租賃款淨額。
- (8) 信用損失撥備除以逾期30日以上應收融資租賃款淨額。
- (9) 信用損失撥備除以逾期90日以上應收融資租賃款淨額。
- (10) 信用損失撥備除以逾期180日以上應收融資租賃款淨額。

由於我們近期才開始自營融資業務，我們的過往逾期率及有關資產質量的其他資料並不說明我們未來的逾期率及未來的其他資產質量資料。

截至2014年、2015年及2016年12月31日止各年度與截至2017年6月30日止六個月，我們分別核銷應收融資租賃款淨額零、零、人民幣660萬元及人民幣2,710萬元。

應收賬款

我們將預期從提供產品及業務(而非融資租賃服務)所收取的款項於資產負債表中列作應收賬款，包括預期自成交促成服務、貸款促成服務、廣告服務及經營租賃服務收取的服務費、廣告費及租金和預期銷售車聯網系統所得銷售收入。我們的應收賬款包括自客戶賺取的收入及收取的相應增值稅。

往績記錄期間，大多數應收賬款來自廣告業務及經營租賃服務。客戶將按月支付經營租賃服務的費用，而廣告商的付款進度則多變。

下表載列我們於所示日期的應收賬款：

	於12月31日			於6月30日
	2014年	2015年	2016年	2017年
	(人民幣千元)			
應收賬款.....	11,180	129,320	216,632	354,351
減：減值撥備.....	(964)	(1,536)	(36,487)	(45,438)
應收賬款淨額.....	<u>10,216</u>	<u>127,784</u>	<u>180,145</u>	<u>308,913</u>

我們的應收賬款淨額由2016年12月31日的人民幣1.801億元增加71.5%至2017年6月30日的人民幣3.089億元。我們於2017年第二季度大幅擴展推廣服務並開始向汽車經銷商銷售車聯網系統。2017年第二季度提供該等服務產生應收賬款人民幣1.680億元，但大部分該等應收賬款於2017年6月30日未有收回。

我們的應收賬款淨額由2015年12月31日的人民幣1.278億元增加41.0%至2016年12月31日的人民幣1.801億元，主要由於我們於2016年擴充經營租賃服務以及2015年廣告服務收入增長所致。截至2016年12月31日我們仍在收取廣告費。

我們的應收賬款淨額由2014年12月31日的人民幣1,020萬元大幅增加至2015年12月31日的人民幣1.278億元，主要由於我們的廣告服務於2015年大幅增長所致。

財務資料

2014年、2015年、2016年及2017年上半年的應收賬款週轉日數分別為70日、125日、88日及111日。我們按所示期間期初與期末應收賬款總額平均值除以有關期間收入再乘以有關期間日數(即一年365日)計算應收賬款週轉日數。由於融資服務應收款項入賬列作應收融資租賃款，故該計算不計及融資服務收入。2015年的應收賬款週轉日數較2014年增多，是由於我們擴展廣告服務。2016年的應收賬款週轉日數較2015年減少，是由於我們收入組合變動，包括2016年銷售汽車的收入及交易平台業務增加的收入。2017年上半年的應收賬款週轉日數增加是由於我們於2017年第二季度大幅擴展推廣服務並開始向汽車經銷商銷售車聯網系統，導致應收賬款的期末結餘快速增加。我們預期2017年下半年能向該等新服務的客戶收取應收款項。

當提供廣告服務及銷售車聯網系統時，我們通常授予客戶最多三個月的信用期。就經營租賃服務而言，客戶必須按照合同付款日期支付所要求的款項。下表載列於所示日期按性質分類的應收賬款(扣除減值撥備)的分析：

	於12月31日			於6月30日
	2014年	2015年	2016年	2017年
	人民幣千元			
廣告及其他服務	10,216	127,784	174,885	205,891
銷售車聯網系統	—	—	—	95,000
經營租賃服務	—	—	5,260	8,022
應收賬款總額(扣除減值撥備).....	<u>10,216</u>	<u>127,784</u>	<u>180,145</u>	<u>308,913</u>

下表載列於所示日期應收賬款(扣除減值撥備)的賬齡分析：

	於12月31日			於6月30日
	2014年	2015年	2016年	2017年
	人民幣千元			
未逾期.....	2,867	49,802	68,584	167,987
已逾期：				
六個月以內	4,745	67,347	33,628	67,663
六至十二個月	2,034	7,558	23,590	20,767
十二至十八個月	202	2,041	24,243	19,117
十八個月以上	368	1,036	30,100	33,379
總計	<u>10,216</u>	<u>127,784</u>	<u>180,145</u>	<u>308,913</u>

往績記錄期間，銷售車聯網系統及提供經營租賃服務所得的應收賬款並未逾期，因而不計提減值撥備。逾期應收賬款主要與我們的交易平台業務有關，我們就該業務向汽車製造商、汽車經銷商、汽車融資合作夥伴及保險公司提供廣告服務。由於汽車及金融行業客戶的付款審批流程一般較為漫長，故我們通常需較長時間方可收回該等應收款項。我們

財務資料

根據各客戶情況及悉數支付的能力評估收回款項的可能性。我們設有客戶服務團隊定期跟進收回事宜並在可能出現虧損時計提撥備。我們會評估顯示難以收回款項的特定依據，例如賬齡、客戶財務狀況及行業趨勢。尤其是，根據經驗及對行業的了解，逾期十八個月以上的結餘由於不大可能收回，因而視作延長期。在此情況下，除非有確切證據（例如與客戶簽訂書面協議確認結算計劃或於資產負債表日期後收回款項）表明有可能收回款項，否則我們會為該等逾期結餘計提撥備。

我們評估可否收回截至2017年6月30日逾期超過18個月的應收賬款結餘。具體而言，結餘逾期超過18個月的前十名債務人中，八名為知名保險公司及汽車融資公司，所佔結餘約為人民幣1,130萬元，並且我們相信該等客戶能夠支付賬款。另外，就逾期超過18個月的結餘人民幣2,200萬元而言，我們取得債務人於未來六個月內付款的書面確認。經考慮書面確認、客戶狀況、持續業務關係和2017年6月30日後的結算情況，我們認定該等結餘未減值。截至2017年10月13日，我們進一步收回截至2017年6月30日逾期超過18個月的應收賬款合共人民幣1,300萬元，佔結餘38.9%。

於2016年12月31日逾期超過六個月的應收賬款淨額部分遠大於2015年及2014年12月31日，原因為我們於2015年拓寬廣告業務的客源且自若干客戶收取應收賬款所需時間長於我們的預期。2016年應收賬款的減值撥備增加人民幣3,500萬元的原因是我們認為若干類廣告客戶存在高信用風險而終止與之合作，並就該等客戶的所有應收賬款計提減值撥備。由於我們根據政策評估收回應收款項的可能性並相應計提撥備，故2017年上半年我們另外計提撥備人民幣1,300萬元。

我們發展業務的同時亦不斷致力收回款項。就截至2016年12月31日的應收賬款，我們於最後實際可行日期後已收回合共人民幣[9,200萬元]，其中人民幣[1,030]萬元逾期超過六個月。此外，2017年6月30日後，我們於最後實際可行日期後已收回合共人民幣870萬元，其中人民幣[250萬元]逾期超過六個月。

財務資料

預付款項、保證金及其他資產

下表載列於所示日期計入非流動資產及流動資產的預付款項、保證金及其他資產的詳情：

	於12月31日			於6月30日
	2014年	2015年	2016年	2017年
	(人民幣千元)			
計入非流動資產：				
就未來租賃購買汽車	—	—	250,151	510,119
汽車預付款項	—	—	191,360	379,299
其他預付款項及保證金	—	1,591	120,685	225,803
	—	1,591	562,196	1,115,221
計入流動資產：				
應收關聯方的其他款項	38,377	54,802	332,806	46,532
預繳稅項	100	8,050	124,217	213,119
預付款項	123	3,773	52,546	84,062
向二手車經銷商作出墊款	—	—	14,131	55,535
向僱員作出營運墊款	—	173	35,987	47,491
其他	28	4,052	47,344	104,662
	38,628	70,850	607,031	551,401
減：減值撥備	—	—	(2,606)	(5,092)
	38,628	70,850	604,425	546,309
總計	38,628	72,441	1,166,621	1,661,530

就未來租賃購買汽車及汽車預付款項是計入非流動資產的預付款項、保證金及其他資產的最大組成部分。該兩個組成部分均與自營融資業務有關。我們一般向汽車製造商和汽車經銷商購買汽車而支付預付款項。若我們未取得所有權及一切必要文件，該等預付款項入賬列為汽車預付款項。收到全部文件後，汽車預付款項將重新歸類為就未來租賃購買汽車，之後歸類為應收融資租賃款或物業及設備，惟視乎該等汽車用作融資租賃或經營租賃而定。由於自營融資業務自2016年(尤其是我們推出「開走吧」服務後)開始增加費用並迅速擴充，該兩個組成部分由2015年12月31日的零及零分別大幅增加至2017年6月30日的人民幣5.101億元及人民幣3.793億元。由於業務不斷擴充及經營租賃的預期需求，因而預期尤其是2017年下半年，汽車預付款項會持續增加。

預繳稅項主要與購買用於自營融資業務的汽車產生的增值稅有關。於2017年6月30日，預繳稅項較2015年12月31日快速增加與我們自2016年以來購買的汽車數量增加有關。

我們亦向若干關聯方(包括易車及受我們股東重大影響的數家公司)提供多種服務及產品。部分應收關聯方款項入賬列作應收關聯方的其他款項，亦歸類為預付款項、保證金及其他資產。詳細資料請參閱下文「一 重大關聯方交易」一節。

財務資料

應付賬款

我們將預期於正常業務過程中自供應商購買的商品或服務所支付的款項在資產負債表中入賬列為應付賬款，主要包括購買汽車、車聯網系統應付賬款和就融資租賃服務應付予汽車經銷商的佣金。

應付賬款於往績記錄期間因自營融資業務發展而大幅增長。下表載列於所示日期的應付賬款：

	於12月31日			於6月30日
	2014年	2015年	2016年	2017年
	(人民幣千元)			
應付賬款.....	2,049	97,452	508,385	469,650

我們並不評估應付賬款的週轉日數。期間的週轉日數是按期初與期末應收賬款平均值除以同一期間的收入成本再乘以該期間日數(即一年365日)計算。由於應付賬款的大部分變動與收入成本無關，故此我們認為應付賬款的週轉日數並無意義。

下表載列於所示日期應付賬款的賬齡分析：

	於12月31日			於6月30日
	2014年	2015年	2016年	2017年
	(人民幣千元)			
不足三個月.....	1,171	93,660	446,185	419,939
三至六個月.....	—	2,293	23,625	24,442
六個月至一年.....	102	7	37,077	22,360
超過一年.....	776	1,492	1,498	2,909
總計	2,049	97,452	508,385	469,650

其他應付賬款及應計費用

下表載列於所示日期其他應付賬款及應計費用的詳情：

	於12月31日			於6月30日
	2014年	2015年	2016年	2017年
	(人民幣千元)			
應付易車集團的借款.....	—	832,349	628,853	583,808
有關貨品及服務的其他應付				
關聯方款項.....	86,846	112,297	435,355	88,845
應付保證金.....	—	18,683	72,007	180,143
客戶預付款.....	3,898	10,216	59,869	109,408
應付利息.....	—	—	42,364	72,156
員工成本及應付福利.....	1,361	6,228	54,621	43,547
其他.....	2,098	19,300	82,002	120,221
總計	94,203	999,073	1,375,071	1,198,128

財務資料

應付保證金主要為融資租賃服務中自客戶收取的保證金。若干融資租賃合約的客戶須於交付汽車時或之前支付保證金；我們隨後將保證金用於抵銷客戶支付的最後一批分期付款項或於合約全面執行後退還保證金。於2017年6月30日的款項高於2015年及2016年12月31日的原因為我們快速擴充融資租賃服務。

我們的會員服務客戶通常提前向我們付款。該等預付款項按直線基準於整個會員或在線期間確認。提前收取惟未確認為收入的款項於合併資產負債表入賬列作客戶預付款。此外，我們亦不時於協議生效前自直接租賃客戶收取款項。該等付款亦入賬列作客戶預付款。客戶預付款由2014年12月31日的人民幣390萬元大幅增加至2015年12月31日的人民幣1,020萬元，2016年12月31日的人民幣5,990萬元並進一步增加至2017年6月30日的人民幣1.094億元。2014年底至2015年底增加的原因為會員服務的擴充及於2015年6月開始融資租賃服務。2015年12月31日至2017年6月30日增加的原因為融資租賃服務快速擴充。

於2014年及2015年12月31日，我們並無應付利息，但於2016年12月31日及2017年6月30日合併資產負債表中的應付利息則分別為人民幣4,240萬元及人民幣7,220萬元，是由於2015年主要依賴內部資金為融資租賃服務提供資金，而2016年開始增加外部資金資源，從而產生更多應付利息。

隨著我們的業務擴充，員工人數大幅增加，令於往績記錄期間的員工成本及應付福利大幅增加。我們的僱員總數由2014年12月31日的206名增加至2015年12月31日的889名，再增加至2016年12月31日的3,464名，並進一步增加至2017年6月30日的4,633名。

其他應付賬款及應計費用的其他項目主要包括應付增值稅及其他稅項與附加、會員客戶墊款及其他應計費用。

我們與易車及其他股東有業務往來，因此於2014年、2015年及2016年12月31日與2017年6月30日有應付該等關聯方的若干款項。易車集團亦向我們發放借款以為我們的日常運營提供資金，而我們於2015年及2016年12月31日與2017年6月30日有應付易車集團的未償還借款。詳情請參閱下文「一 重大關聯方交易」。

主要財務比率

	於12月31日			於6月30日
	2014年	2015年	2016年	2017年
流動比率(倍) ⁽¹⁾	2.50	2.76	1.05	0.89
資產負債比率(%) ⁽²⁾	—	48%	121%	226%

附註：

- (1) 流動比率按各財政期末的流動資產除以流動負債計算得出。
- (2) 資產負債比率按各財政期末的債務淨額除以總資本計算得出。債務淨額相等於借款總額加應付易車集團的借款再減現金及現金等價物及受限制現金。總資本按權益總額加債務淨額計算得出。

財務資料

主要財務比率分析

流動比率

我們的流動比率由2014年12月31日的2.50升至2015年12月31日的2.76，是由於2015年我們通過發行優先股籌得人民幣24億元後將大部分所得款項用於融資租賃服務。我們的流動比率由2015年12月31日的2.76下降至2016年12月31日的1.05並進一步下降至2017年6月30日的0.89。我們於2016年開始尋求外部借款以為融資租賃服務提供資金，其中大部分為短期借款。鑑於融資租賃的期限通常介乎一年至三年，我們大部分應收融資租賃款劃分為非流動資產。因此，我們於2017年6月30日及2016年12月31日的流動比率較2015年12月31日下降。

資產負債比率

我們的資產負債比率由2015年12月31日的48%上升至2016年12月31日的121%，主要原因為(i)我們於2016年開始借款以為擴充融資租賃及經營租賃服務提供資金，導致借款總額由2015年12月31日的人民幣8億元增至2016年12月31日的人民幣119億元，部分被現金、現金等價物及受限制現金由2015年12月31日的人民幣7億元增至2016年12月31日的人民幣38億元所抵銷；及(ii)主要由於可轉換可贖回優先股的公允價值損失人民幣14億元，我們於2016年的虧損淨額為人民幣14億元，故我們的權益總額由人民幣1.304億元減少至負權益人民幣14億元。

我們的資產負債比率由2016年12月31日的121%上升至2017年6月30日的226%，主要原因為(i)我們於2017年繼續借款以為擴充融資租賃及經營租賃服務提供資金，導致借款總額由2016年12月31日的人民幣119億元增至2017年6月30日的人民幣176億元；及(ii)主要由於2017年上半年的可轉換可贖回優先股的公允價值虧損人民幣63億元，我們截至2017年6月30日止六個月的虧損為人民幣61億元，故2016年12月31日的負權益人民幣14億元變為2017年6月30日的負權益人民幣76億元。

流動資金及資本來源

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們主要透過營運活動、發行普通股及優先股、銀行及其他金融機構借款、證券化交易及向易車集團借款來滿足我們的現金需求。於最後實際可行日期，我們未動用的銀行及其他獨立金融機構融資額度為人民幣52億元。我們將現金主要用於撥付自營融資業務及擴充業務的資本費用。於2014年、2015年及2016年12月31日與2017年6月30日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣1.915億元、人民幣7.104億元、人民幣6.609億元及人民幣11.684億元，受限制現金分別為零、零、人民幣31.776億元及人民幣27.115億元。我們通常將超額現金存入計息銀行賬戶及即期賬戶。

財務資料

現金流量

下表載列我們於所示期間的現金流量概要：

	截至12月31日止全年			截至 6月30日 止六個月
	2014年	2015年	2016年	2017年
	(人民幣千元)			
經營活動所用現金淨額	(1,065)	(2,761,135)	(11,301,509)	(5,906,488)
投資活動所得／(所用)現金淨額	293	(22,906)	(3,244,258)	305,759
融資活動所得現金淨額	184,477	3,261,364	14,449,297	6,108,316
現金及現金等價物增加／(減少)				
淨額	183,705	477,323	(96,470)	507,587
報告期初現金及現金等價物	8,711	191,509	710,393	660,852
現金及現金等價物的匯兌				
(虧損)／收益	(907)	41,561	46,929	(23)
報告期末現金及現金等價物	191,509	710,393	660,852	1,168,416

經營活動所用現金淨額

我們的經營活動所得現金來自於不同的服務及產品，主要包括成交促成及貸款促成服務費、廣告及會員費、融資租賃的利息收入及經營租賃的租金費用。

截至2017年6月30日止六個月，經營活動所用現金淨額為人民幣59.065億元，其中人民幣58.223億元用於營運活動及人民幣8,420萬元為所得稅付款。除所得稅前虧損人民幣60.031億元與經營活動所用現金淨額人民幣58.223億元之間的差額主要是由於(i)應收融資租賃款增加人民幣53.499億元；(ii)預付款項、保證金及其他資產增加人民幣5.768億元，及(iii)經營租賃的汽車增加人民幣4.673億元，部分被可轉換可贖回優先股的公允價值虧損調整人民幣63.005億元所抵銷。應收融資租賃款大幅增加的原因為我們於2017年融資租賃服務的不斷擴充。經營租賃的汽車增加是由於我們於2017年2月推出「開走吧」服務後，經營租賃業務迅速增長。預付款項、保證金及其他資產增加的原因載於上文「一 若干主要資產負債表項目的討論」。

截至2016年12月31日止全年，經營活動所用現金淨額為人民幣113.015億元，其中人民幣112.514億元用於營運活動及人民幣5,010萬元為所得稅付款。除所得稅前虧損人民幣13.46億元與經營活動所用現金淨額人民幣112.514億元之間的差額主要是由於(i)應收融資租賃款增加人民幣115.314億元；及(ii)預付款項、保證金及其他資產增加人民幣9.149億元，部分被(i)可轉換可贖回優先股的公允價值虧損調整人民幣14.281億元；(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣4.691億元；及(iii)應付賬款增加人民幣4.108億元所抵銷。應收融資租賃款大幅增加的原因為我們融資租賃服務於2016年快速擴充。應付賬款增加是因為代表融資租賃客戶向汽車經銷商及汽車製造商購買汽車應付的款項增加及有關車聯網系統的應付款項及融資租賃的汽車保險增加。預付款項、保證金及其他資產以及其他應付款項及應計費用增加的原因載於上文「一 若干主要資產負債表項目的討論」。

財務資料

截至2015年12月31日止全年，經營活動所用現金淨額為人民幣27.611億元，其中人民幣27.556億元用於營運活動及人民幣550萬元為所得稅付款。除所得稅前利潤人民幣300萬元與經營活動所用現金淨額人民幣27.556億元之間的差額主要是由於(i)應收融資租賃款增加人民幣28.615億元；(ii)應收賬款增加人民幣1.181億元；及(iii)預付款項、保證金及其他資產增加人民幣5,480萬元，部分被(i)應付賬款增加人民幣9,540萬元；(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣7,440萬元；及(iii)可轉換可贖回優先股的公允價值虧損調整人民幣5,350萬元所抵銷。應收融資租賃款增加的原因為我們於2015年6月開始融資租賃服務。應收賬款增加的原因為廣告業務擴充。預付款項、保證金及其他資產以及其他應付款項及應計費用變動的原因載於上文「若干主要資產負債表項目的討論」。

截至2014年12月31日止全年，經營活動所用現金淨額為人民幣110萬元，主要為預付款項、保證金及其他資產增加，部分被其他應付款項及應計費用增加所抵銷。

投資活動所得／(所用)現金淨額

我們的投資活動費用主要用於存放受限制現金、投資金融資產、購買無形資產和購買物業及設備。我們亦透過利息收入及出售資產產生現金。

截至2017年6月30日止六個月，投資活動所得現金淨額為人民幣3.058億元，主要來自償還相關銀行借款後到期所收回的受限制現金人民幣21.737億元，部分被存放用作或抵押作銀行借款的抵押品的受限制現金人民幣17.774億元所抵銷。

截至2016年12月31日止全年，投資活動所用現金淨額為人民幣32.443億元，主要為(i)存放用作或抵押作銀行借款的抵押品的受限制現金人民幣39.997億元；(ii)投資金融資產所用的人民幣1.5億元，部分被(i)自償還相關銀行借款後到期所收回的受限制現金的人民幣9.199億元；及(ii)收購附屬公司所得的人民幣3,940萬元所抵銷。

截至2015年12月31日止全年，投資活動所用現金淨額為人民幣2,290萬元，主要為(i)投資金融資產所用的人民幣1,500萬元及(ii)購買物業及設備所用的人民幣1,250萬元，部分被收取的利息人民幣530萬元所抵銷。

截至2014年12月31日止全年，投資活動所得現金淨額為人民幣30萬元，主要為自利息收入收取的人民幣80萬元，部分被購買物業及設備所用的人民幣40萬元所抵銷。

融資活動所得現金淨額

截至2017年6月30日止六個月，融資活動所得現金淨額為人民幣61億元，主要為(i)所

財務資料

取得的借款人民幣133億元；及(ii)自發行優先股收取的人民幣11億元，部分被(i)償還借款所用的人民幣75億元；及(ii)利息付款所用的人民幣3.752億元所抵銷。

截至2016年12月31日止全年，融資活動所得現金淨額為人民幣144億元，主要為(i)所取得的借款人民幣137億元；及(ii)自發行優先股收取的人民幣37億元，部分被(i)償還借款所用的人民幣24億元；及(ii)償還易車集團貸款所用的人民幣9.691億元所抵銷。

截至2015年12月31日止全年，融資活動所得現金淨額為人民幣33億元，主要為(i)自發行優先股收取的人民幣24億元及(ii)來自易車集團的借款人民幣8.161億元。

截至2014年12月31日止全年，融資活動所得現金淨額為人民幣1.845億元，均來自易車向我們附屬公司的注資。

營運資金

我們擬繼續使用營運產生的現金、外部借款、**[編纂]**、證券化交易所得資金以及不時從資本市場籌得的其他資金為我們的營運資金融資。我們將密切監測營運資金水平，特別是考慮到我們持續擴展產品及服務組合及試圖取得更多客戶之策略。

我們未來的營運資金需求取決於多個因素，包括但不限於我們的營運收入及取得外部借款的能力。

營運資金充足聲明

董事認為，經考慮本集團可用財務資源(包括內部所得資金及**[編纂]**估計**[編纂]**)，本集團有充足的營運資金可滿足目前需求，即自本**[編纂]**預計日期起計至少未來12個月。

財務資料

債務

借款

我們的銀行借款包括銀行借款及其他來源的借款。我們於2014年、2015年及2016年12月31日與2017年6月30日的借款如下：

	於12月31日			於6月30日
	2014年	2015年	2016年	2017年
	(人民幣千元)			
非流動				
抵押借款.....	—	—	150,000	100,000
資產支持證券化債務.....	—	—	1,630,663	1,983,411
其他抵押借款.....	—	—	1,432,971	2,418,218
無抵押借款.....	—	—	—	57,320
總計.....	—	—	3,213,634	4,558,949
流動				
抵押借款.....	—	—	2,736,400	2,341,237
易車集團提供擔保的借款.....	—	—	1,770,401	1,696,689
資產支持證券化債務.....	—	—	2,799,958	4,974,032
其他抵押借款.....	—	—	799,034	3,101,314
無抵押借款.....	—	—	—	328,680
總計.....	—	—	8,105,793	12,441,952
長期借款的應償還賬面值：				
一年內.....	—	—	8,105,793	12,441,952
一至兩年.....	—	—	2,787,424	3,962,082
兩至五年.....	—	—	426,210	596,867
總計.....	—	—	11,319,427	17,000,901

抵押借款指我們通常把銀行存款或應收融資租賃款用作抵押品而產生的銀行借款。資產支持證券化債務指與我們發行的應收融資租賃款抵押作相關資產的資產支持證券有關的負債。其他抵押借款來自銀行以外的金融機構，我們亦把應收融資租賃款或汽車用作抵押品。往績記錄期間，我們的借款用於為自營融資業務提供資金。

不同渠道借款的利率大相徑庭。截至2017年6月30日，銀行及來自獨立金融機構的借款的適用年利率主要為3.9%至7.3%，總餘額人民幣3.950億元的兩筆借款(年利率為11.2%，佔我們借款總額的2.3%)除外。截至2017年6月30日，公募資產支持證券的利率為3.8%至6.8%，而私募資產支持證券的利率主要為4.3%至6.2%，總額人民幣5.052億元的賬面值(利率為7.5%至10.0%，佔我們借款總額的3.0%)除外。

往績記錄期間，我們絕大部分借款有抵押或擔保。若干借款目前由易車集團擔保，而一筆人民幣1億元的借款由我們的執行董事張序安先生共同擔保。我們計劃償還該等借款或於[編纂]完成前以本集團實體取代易車集團及張先生成為該等借款的擔保人。

財務資料

我們積極尋求外界資金，為擴充自營融資業務(尤其是融資租賃服務)提供資金，因為我們一般可向融資租賃服務客戶收取高於資金成本的利率。

來自易車集團的借款

我們亦自我們的控股股東之一易車及其附屬公司和併表聯屬實體取得借款，以為我們的一般營運資金及業務需求提供資金。於2014年、2015年及2016年12月31日與2017年6月30日，來自易車集團的借款分別為零、人民幣8.323億元、人民幣6.289億元及人民幣5.838億元。所有來自易車集團的借款均為無抵押及須按要求償還，截至2014年、2015年及2016年12月31日止各年度的適用年利率分別介乎零、1.50%至4.36%及1.00%至4.36%。我們會於[編纂]完成前悉數償還所欠易車集團借款。

優先股

於2014年、2015年及2016年12月31日與2017年6月30日，優先股公允價值分別為零、人民幣26億元、人民幣81億元及人民幣175億元。有關優先股的詳情，請參閱本[編纂]附錄一會計師報告附註27。

或有負債

於2017年6月30日，我們並無任何重大或有負債、擔保或重大的未決或針對本集團任何成員公司的訴訟或索償。董事確認，自2017年6月30日以來，本集團的或有負債並無發生任何重大改變。

除上述債務及集團內部負債外，於2017年6月30日，我們未有任何其他已發行及未償付借款或同意發行的任何借款、銀行透支及其他類似債務、承兌負債或承兌信貸(正常貿易相關票據除外)、債權證、按揭、記賬、租購承擔、擔保或其他重大或有負債。董事確認，截至最後實際可行日期，我們的未償付債務並無任何重大契諾，且於往績記錄期間直至最後實際可行日期並未違反任何契約。董事亦確認，於往績記錄期間直至最後實際可行日期，本集團在獲得銀行和其他借款方面並無任何困難，亦無拖欠銀行和其他借款還款或違反契諾。

財務資料

資本費用及投資

下表載列我們於所示期間的資本費用明細：

	截至12月31日止年度			截至 6月30日 止六個月
	2014年	2015年	2016年	2017年
	(人民幣千元)			
物業及設備.....	335	10,938	21,161	11,541
無形資產.....	8	690	31,647	14,777
投資以公允價值計量且其變動計入損益				
金融資產.....	—	15,000	150,000	—
以普通股形式於聯營公司的投資.....	100	—	—	5,933
總計	443	26,628	202,808	32,251

過往資本費用主要包括於私營公司的投資、經營租賃汽車的費用、購買辦公室設備和對我們業務屬重要的商標、牌照及域名的費用。往績記錄期間，我們主要透過股東注資、私募發行優先股及透過證券化交易來滿足我們的資本費用需求。

2017年6月30日，我們總資本費用中有部分用於私營公司的投資，賬面值為人民幣1.628億元。我們謹慎挑選與我們業務互補的投資機會，並設有嚴格內部政策，當中詳述投資流程及投後管理。下表載列我們截至2017年6月30日於私營公司的投資詳情。日後，我們計劃繼續投資及收購汽車價值鏈互補業務，包括(i)擴大我們消費群體的業務；(ii)擴展我們汽車經銷商合作網絡並加強與業務合作夥伴關係的業務；(iii)提供或會對現有業務經營產生協同效應的服務的業務；(iv)擁有先進數據分析及技術能力的業務；或(v)持有我們有意涉足及可能產生協同效應的特定行業牌照或許可證的業務。

被投資公司	投資賬面值 (人民幣 千元)	我們於被投資公司 所持證券類型	背景
上海易點時空網絡有限公司	156,829	附有優先權的普通股	汽車相關應用程序 開發商
北京美邦保險經紀有限公司	5,933	普通股	保險經紀

截至2017年12月31日止全年，我們的資本費用預計為人民幣1.500億元至人民幣1.700億元，而截至2018年12月31日止全年預計為人民幣1.450億元至人民幣1.700億元。我們計劃動用經營活動所得現金流量及[編纂]撥付資本費用預算。

財務資料

合約責任

資本承諾

於年／期末已訂約但尚未產生的資本費用如下：

	於12月31日			於6月30日
	2014年	2015年	2016年	2017年
	(人民幣千元)			
將來用於租賃的汽車	—	—	499,822	335,073

經營租賃承諾

於往績記錄期間，我們根據經營租賃協議租賃所有辦公室。大部分該等租賃協議於租賃屆滿時可按市場價格續期。下表載列於所示日期按租賃期限劃分的經營租賃承諾：

	於12月31日			於6月30日
	2014年	2015年	2016年	2017年
	(人民幣千元)			
不遲於一年.....	696	10,073	18,040	18,195
遲於一年但不遲於五年	—	36,162	39,274	39,186
遲於五年.....	—	3,682	—	2,606
	696	49,917	57,314	59,987

資產負債表外承擔和安排

於最後實際可行日期，本集團並無任何重大資產負債表外承擔或安排。

重大關聯方交易

過往，我們不時與關聯方達成交易。於往績記錄期間，與我們達成交易的關聯方主要分為兩組；一組為我們的控股股東易車及易車香港及彼等附屬公司或受彼等重大影響的實體，另一組為北京京東世紀信息技術有限公司及北京正東金控信息服務有限公司，均為一名對我們有重大影響的股東的附屬公司。為簡便起見，在此稱第一組關聯方為易車關聯方。

關聯方交易

於往績記錄期間，我們以不同的形式與易車關聯方進行交易。我們向彼等提供交易服務及融資服務，而我們向該等實體購買廣告服務、流量支持服務、二手車交易服務及汽車。截至2014年、2015年及2016年12月31日止各年度與截至2016年及2017年6月30日止六個月，我們就向易車關聯方提供不同的服務分別確認收入人民幣160萬元、人民幣1.195億元、人民幣1.317億元、人民幣3,190萬元及人民幣6,960萬元；就購買易車關聯方的各種服務及產品分別支付零、人民幣7,340萬元、人民幣1.780億元、人民幣1.100億元及人民幣3,700萬元。此外，易車亦為我們於2017年6月30日由外部資源借入的借款人民幣16.967億元提供擔保。

財務資料

若干服務過往由股東的聯繫人士免費提供。未來，股東將於[編纂]後就該等服務向我們收費。請參閱「關連交易」。

應收關聯方款項

於2014年、2015年及2016年12月31日與2017年6月30日，應收易車關聯方款項分別為人民幣3,930萬元、人民幣16.540億元、人民幣7.135億元及人民幣2.983億元。

應付關聯方款項

於2014年、2015年及2016年12月31日與2017年6月30日，應付易車關聯方款項分別為人民幣8,680萬元、人民幣1.880億元、人民幣4.740億元及人民幣9,370萬元。

其他關聯方結餘

此外，於2016年12月31日，向易車關聯方及北京京東世紀信息技術有限公司支付的預付款項分別為人民幣2,890萬元及人民幣380萬元；於2017年6月30日，支付的預付款項分別為人民幣1.786億元及人民幣310萬元。

於2015年12月31日，我們亦擁有來自易車關聯方的墊款人民幣50萬元。

來自易車集團的借款

於2014年、2015年及2016年12月31日與2017年6月30日，來自易車集團的借款分別為零、人民幣8.323億元、人民幣6.289億元及人民幣5.838億元。有關來自易車集團的借款詳情，請參閱「一 債務 — 來自易車集團的借款」。

有關關聯方交易的詳情，請參閱附錄一所載會計師報告附註35，有關過往與關聯方的交易及本次[編纂]後計劃繼續的關連交易類型的詳情，請參閱「關連交易」一節。

董事確認，於往績記錄期間，我們與關聯方的交易按公平基準進行，且彼等並未令我們經營業績失實或令過往業績不反映未來表現。

財務風險披露

我們面臨多種財務風險：市場風險（包括匯率風險、公允價值利率風險及現金流量利率風險）、信貸風險及流動性風險，其詳情載於本[編纂]附錄一會計師報告附註3。我們定期監察風險敞口。於最後實際可行日期，我們並無對沖並認為並無必要對沖任何風險。

股息

作為控股公司，我們宣佈及派付股息之能力取決於我們能否從附屬公司及（特別是）在中國註冊成立的併表聯屬實體收到充足資金。我們的併表聯屬實體在向我們宣佈及派付

財務資料

股息時須遵守其章程文件及中國的法律法規。按照中國外商投資企業適用的相關法律，我們的附屬公司及併表聯屬實體須從稅後利潤中作出撥備，作為各相關實體董事會在派付股息之前所釐定的不可分派儲備金。該等儲備包括一般儲備和發展基金。根據若干累積限制規定，一般儲備要求在結餘達到相關中國實體註冊資本的50%以前，按照年終根據中國法律及法規釐定之方式，每年從稅後利潤中作出10%的撥備。我們的中國附屬公司過往不曾向我們派息，彼等須產生累計利潤後方可派息。於2017年6月30日，我們的開曼群島控股公司易鑫集團有限公司在合併資產負債表中錄得人民幣76億元的負權益。本公司有關開曼群島法例的法律顧問邁普達律師事務所表示，負權益未必會限制我們向股東宣佈及派付股息。

我們派付的任何金額之股息將由董事酌情決定，並將取決於我們未來的營運及盈利、資本需求及盈餘、一般財務狀況、合約限制及董事認為屬相關的其他因素。股息的任何宣派及派付以及金額須按我們的章程文件及開曼公司法釐定。股東可於股東大會批准宣派任何股息，惟其金額不得超過董事會建議之金額。除用於合法分派的利潤及儲備外，不得宣派或派付任何股息。我們未來的股息宣派未必依以往股息宣派，會由董事會全權酌情決定。

過往，我們並未向股東宣派或派付任何股息，概不保證於任何年度一定會宣派或分派任何金額之股息。目前我們並無正式股息政策或固定股息分配率。

可分派儲備

於2017年6月30日，我們並無任何可分派儲備。

[編纂]

本集團預期到[編纂]完成將產生[編纂]約人民幣[編纂]億元(假設[編纂]為[編纂]港元，即指示性[編纂]範圍[編纂]港元及[編纂]港元之間的中位數，並假設[編纂]權未獲行使)，其中人民幣[編纂]萬元(包括截至2017年6月30日止六個月已確認的人民幣[編纂]萬元)預期將自截至2017年12月31日止年度的合併損益表中扣除，人民幣[編纂]億元直接和[編纂]發行股份相關[編纂]。[編纂]指與[編纂]有關的專業費用及其他費用，包括[編纂]佣金但不包括酌情獎金。上述[編纂]乃為截至最後實際可行日期的最佳估計，僅供參考，實際金額或有別於本次估計。

未經審計備考經調整合併有形資產淨值

以下未經審計備考經調整合併有形資產淨值報表根據上市規則第4.29條編製，載於下

財務資料

文以供說明[編纂]對我們於2017年6月30日的合併有形資產淨值的影響，猶如[編纂]已於該日進行。

我們的未經審計備考經調整合併有形資產淨值僅為說明用途而編製，基於其假設性質，未必真實反映我們於2017年6月30日或[編纂]後任何未來日期的合併有形資產淨值。該報表基於本[編纂]附錄一會計師報告所載我們於2017年6月30日的經審計合併有形資產淨值編製，已作下述調整。並無任何調整反映本集團於2017年6月30日後的任何交易結果或訂立的其他交易：

	2017年6月30日 本公司擁有人 應佔本集團 經審計合併 有形負債淨額 (附註1)	估計[編纂] (附註2)	估計轉換 優先股 對資產淨值的 影響 (附註3)	本公司擁有人 應佔未經審計 備考經調整合併 有形資產淨值	每股未經審計備考經調整 合併有形資產淨值 (附註4)	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣元	港元
按[編纂]每股股份[編纂]港元計算.....	(10,107,375)	[編纂]	17,516,756	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按[編纂]每股股份[編纂]港元計算.....	(10,107,375)	[編纂]	17,516,756	[編纂]	[編纂]	[編纂]

附註：

- (1) 2017年6月30日本公司擁有人應佔經審計合併有形負債淨額摘錄自本[編纂]附錄一會計師報告，乃根據2017年6月30日本公司擁有人應佔本集團經審計合併負債淨額人民幣7,631,811,000元計算，並就2017年6月30日的無形資產人民幣2,475,564,000元作出調整。
- (2) 估計[編纂]乃按每股股份[編纂]港元至[編纂]港元的指示性[編纂]計算，已扣除本公司應付的[編纂]費用及其他相關費用。
- (3) 於[編纂]，根據相應股份認購協議，全部可轉換可贖回優先股將獲自動轉換為普通股。在轉換之前，可轉換可贖回優先股記錄為本公司之負債。因此，就本未經審計備考經調整合併有形資產淨值而言，本公司擁有人應佔本未經審計備考經調整合併有形資產淨值將上升人民幣17,516,756,000元，即可轉換可贖回優先股於2017年6月30日之賬面值。
- (4) 每股未經審計備考經調整合併有形資產淨值經作出前文所述調整後，按緊隨[編纂]（就備考財務資料而言，假設於2017年6月30日進行）完成後發行[編纂]股股份（包括根據[編纂]股份期權計劃所授於2017年10月12日已行使的股份期權、[編纂]前完成的優先股轉化為普通股及[編纂]）計算得出（假設根據[編纂]股份期權計劃所授於緊隨[編纂]完成後仍未行使的股份期權未獲行使、並無根據第一項股份獎勵計劃授出股份且並無行使[編纂]權）。

除上述根據[編纂]股份期權計劃所授於2017年10月12日已行使的[編纂]份股份期權（根據[編纂]）外，概無對未經審計備考財務資料作出其他調整以反映我們於2017年6月30日後的任何交易結果或訂立的其他交易。

本未經審計備考經調整合併有形資產淨值中，以人民幣計值的金額已按人民幣1.00元兌1.1769港元的匯率兌換為港元，但並不表示人民幣金額已經、本應或可能按該匯率換算為港元，反之亦然。

無重大不利變動

董事確認，自2017年6月30日（即本集團編製最近經審計合併財務資料之日期）起至本

財務資料

[編纂]之日，我們的財務或交易狀況並未出現任何重大不利變動且自2017年6月30日以來，並無發生可能對附錄一會計師報告所載合併財務報表所列資料有重大影響的事件。

上市規則第13.13至13.19條的披露規定

董事確認，除本[編纂]另外披露者外，於最後實際可行日期，並無須遵守上市規則第13.13至13.19條之披露規定的情況。