

## 概 要

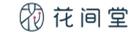
本概要為閣下提供本文件所載資料的總覽。作為概要，並不包含閣下可能認為重要的所有信息亦並非完整文件，請結合整份文件一起閱讀。閣下決定[編纂][編纂]前，應仔細閱讀整份文件。[編纂]存在風險，部分與投資[編纂]相關的特定風險載於「風險因素」章節。閣下在決定投資[編纂]前，應仔細閱讀該章節。

### 概覽

我們是一家業務覆蓋全球的領先且發展迅速的中國多品牌酒店集團。根據弗若斯特沙利文的資料，截至2019年底，以經營的酒店客房數量計，我們為中國第二大及全球第九大的酒店集團。我們的酒店於三種不同模式下經營：租賃及自有模式、特許經營模式以及我們根據管理合同經營的特許經營酒店，我們稱之為「管理加盟」模式。我們將我們的酒店網絡自截至2017年12月31日的3,746家酒店擴展至截至2019年12月31日的5,618家酒店，複合年增長率為22.5%。根據弗若斯特沙利文的資料，我們於本期間1,872家酒店的淨增長幅度居全球所有公開上市酒店集團之冠。截至2020年6月30日，我們擁有6,187家在營酒店，包括758家租賃及自有酒店及5,429家管理加盟及特許經營酒店，合共有599,235間酒店客房。截至同日，我們正在另外開發2,375家新酒店，包括54家租賃及自有酒店以及2,321家管理加盟及特許經營酒店。

品牌乃為我們的成功基石。十多年來，我們已自一家經濟型連鎖酒店擴展為多品牌酒店集團，業務範圍涵蓋所有細分市場。憑借我們對消費者的洞察力及提供創新且引領潮流產品的能力，我們目前經營超過20個各具特色的酒店品牌組合。作為我們成功品牌建設的範例，我們的支柱品牌漢庭酒店在中國已是家喻戶曉的品牌，為舒適住宿及經濟實惠的代名詞。根據弗若斯特沙利文的資料，截至2019年12月31日，於全球公開上市的酒店集團的所有經濟型酒店品牌中，漢庭酒店擁有的酒店數量位居第一。根據弗若斯特沙利文於2020年7月向約1,800名受訪者進行的調查（「弗若斯特沙利文調查」），以消費者心智佔有率而言，我們的另一知名品牌全季酒店在中國所有中檔酒店品牌中名列第一。自我們的首家高檔品牌禧玥酒店於2013年開業以來，我們已進一步拓展至高檔市場。我們亦透過於2016年與Accor S.A.（「雅高」）的戰略聯盟以及於2020年1月對德意志酒店的收購，借助國際中檔至高檔品牌進一步豐富了我們的品牌矩陣。藉由擴展我們的品牌矩陣，我們現在不僅提供瞄準商務旅客的產品，亦提供符合新市場趨勢及客戶需求（如周末度假及生活體驗）的品牌。我們的生活方式及度假村品牌花間堂尤其受到休閒旅客歡迎。

下表呈列我們截至本文件日期以類別劃分的主要酒店品牌。

經濟型	中 檔	中 高 檔	高 檔
 漢庭酒店	 全季酒店	 水晶酒店	 禧玥酒店
 你好酒店	 桔子酒店	 Intercity Hotel	 花間堂
 友友酒店	 星程酒店	 漫心酒店	 STEIGENBERGER HOTELS & RESORTS
 怡萊酒店		 Mercure 美居酒店	 Max by HILTON HOTELS
 宜必思酒店		 MADISON   美合酒店	

## 概 要

附註：

- (1) 截至2020年6月30日的在營酒店數目：漢庭酒店(2,638)、你好酒店(0)、海友酒店(464)、怡萊酒店(838)、宜必思酒店(187)、全季酒店(926)、桔子酒店(265)、星程酒店(392)、桔子水晶酒店(99)、IntercityHotel(42)、漫心酒店(53)、美居酒店(80)、美侖酒店(18)、禧玥酒店(9)、花間堂(25)、施柏閣(50)，以及美輪美奐酒店(5)。
- (2) 截至2020年6月30日的待開業酒店數目：漢庭酒店(523)、你好酒店(17)、海友酒店(102)、怡萊酒店(417)、宜必思酒店(64)、全季酒店(478)、桔子酒店(180)、星程酒店(288)、桔子水晶酒店(57)、IntercityHotel(19)、漫心酒店(34)、美居酒店(76)、美侖酒店(23)、禧玥酒店(3)、花間堂(24)、施柏閣(8)，以及美輪美奐酒店(1)。
- (3) 我們就雅高的美居酒店、宜必思酒店及宜必思尚品酒店享有獨家特許經營權，並就其若干地區的美爵酒店及諾富特酒店享有非獨家特許經營權。此外，我們就若干地區的Jaz in the City品牌酒店擁有經營、管理、特許經營及授權的獨家權利。

我們通過華住會會員體系聚集了忠誠且活躍的龐大客戶群。華住會涵蓋我們所有的品牌，根據弗若斯特沙利文的資料，截至2019年12月31日，其擁有約1.53億名會員，為中國最大的酒店忠誠計劃。我們透過線上和線下多點互動，為會員提供個性化的住宿體驗，培養穩健長期的關係，從而激發會員對我們品牌的忠誠。華住會為一強大的分銷平台，使我們能進行低成本、精準的營銷活動，並維持較高的客戶直銷比率。根據弗若斯特沙利文的資料，於2019年，約76%的間夜乃售予華住會的個人或企業會員，此為全球十大酒店集團（基於截至2019年12月31日的客房數量）中售予忠誠計劃會員的最高間夜比例。

我們已發展領先業界、專有的技術基礎設施，其提升客戶體驗、增進我們的經營效率並支持我們的快速增長。此基礎設施的核心為一套全面的模塊化應用程序，包括雲端物業管理系統以及中央預定、採購及收入管理系統。憑借我們的經營經驗及技術能力，我們已打造了一座中央共享服務中心，並通過我們龐大的酒店營運實現規模效應。舉例而言，根據弗若斯特沙利文的資料，我們內部開發的收入管理系統（「**收入管理系統**」）為中國酒店業的首個及唯一能自動調整房價的收入管理系統。於2019年第四季度，我們在營超過18個月的酒店約58%的價格調整乃由我們的收入管理系統自動作出。我們亦採取一系列行業領先的數字化措施，以優化我們酒店的營運效益及成本結構，並經營「智能」酒店。我們的數字化轉型計劃「易」系列提升我們酒店整套業務程序（從預訂下單的一刻至客戶退房時）的速度及效率。截至2019年12月31日，我們的員工與客房比例（定義為以酒店的全職僱員人數除以其房間總數）低至0.17，主要歸功於我們先進的技術基礎設施。

憑借我們強大的品牌知名度、龐大的會員流量及穩健的技術基礎設施，我們已率先開發一套商業操作系統，旨在提升酒店的全方位營運表現。我們的商業操作系統是我們多年行業專業知識積累的成果，而其包含由我們的租賃及自有業務首先測試及優化的創新理念。隨後我們的加盟商即可充滿信心地自由運用這些理念，令我們得以有效以輕資產模式擴展我們的酒店網絡。從2017年12月31日至2019年12月31日，我們淨增加1,872家酒店，其中99.1%為管理加盟及特許經營酒店。除就該等酒店收取特許經營費外，我們亦與我們的加盟商分享我們的技術基礎設施及龐大的客戶群。因此，我們的管理加盟及特許經營酒店於2019年享有12.2%的高變現率（意指於酒店營業額確認的淨收入比率）。除了將我們的專業延伸至我們的管理加盟及特許經營酒店外，我們亦可透過向其他酒店經營者、房地產公司及服務式住宅供應商提供標準及定制的SaaS與信息技術解決方案的方式獲利。我們相信，我們獨特的酒店管理方式已幫助我們建立極具差異化的業務模式，平衡了規模、質量及回報。

我們於近年來錄得傲人的財務表現。我們的淨收入自2017年的人民幣8,229百萬元增長至2018年的人民幣10,063百萬元，並進一步增長至2019年的人民幣11,212百萬元。於2017年、2018年及2019年，歸屬於本公司淨利潤分別為人民幣1,228百萬元、人民幣716百萬元及人民幣1,769百萬元。於各有關期間，我們的經調整EBITDA（非公認會計準則）為人民幣2,379百萬元、人民幣3,269百萬元及人民幣3,349百萬元，而我們經營活動產生的淨現金為人民幣2,453百萬元、人民幣3,049百萬元及人民幣3,293百萬元。

---

## 概 要

---

自2020年第一季度起，我們受到COVID-19帶來的不利影響。然而，2020年3月至今，我們的復甦幅度已超越同業。截至2020年6月30日，約96%的Legacy Huazhu酒店（不包括被政府徵用的酒店）已恢復營運，2020年6月初的入住率約為83%，而截至2020年6月30日的約79%的Legacy DH酒店已恢復營運，入住率約為29%。我們相信，憑借我們的核心能力及經證實有效的業務模式，我們已準備就緒，能在不斷擴展的全球住宿業擴大我們的市場份額並持續取得傲人的財務表現。

### 我們的競爭優勢及策略

#### 競爭優勢

我們相信，下列的競爭優勢乃為我們成功的關鍵，並使我們於其他競爭者中脫穎而出：

- 領先全球且發展迅速的酒店集團，處於持續快速增長的有利位置
- 具高度差異化的發展策略，平衡規模、質量及回報
- 我們的上選品牌促進我們發展龐大忠誠的客戶群
- 以數據洞察及行業專業知識打造的穩健技術基礎設施
- 成功的收購和整合經驗
- 強大且穩固的市場地位
- 富有遠見、經驗豐富的管理團隊，持續致力行業創新

#### 策略

我們計劃成為住宿業的全球領先公司。為實現該目標，我們擬採取以下增長策略：

- 快速擴張優質酒店網絡
- 強化多品牌組合
- 提升多渠道直銷能力
- 推出全球技術平台
- 走向全球

### 歷史財務信息概要

以下為我們於往績記錄期間的財務狀況及經營業績概要（包括下文所載的節選綜合財務數據）乃基於本文件附錄一A會計師報告所載我們的經審核綜合財務報表，並應與其一一併閱讀。我們的綜合財務報表乃根據《美國公認會計準則》編製。

下文所載的歷史財務資料概要為便於讀者閱讀而將財務數據自人民幣換算為美元。該等換算均按人民幣7.0808元兌1.00美元的匯率換算至美元，即聯邦儲備局H.10統計數據所載截至2020年3月31日有效的午間買入匯率。

我們於任何過往期間的歷史業績概不代表我們未來的預期業績。此外，於2020年1月2日，我們完成收購德意志酒店，併合併入賬其財務資料。因此，我們截至2020年3月31日止三個月及日後期間的財務資料無法與我們先前期間的財務資料相比較。請參閱「附錄一B—Steigenberger Hotels AG截至2019年12月31日止十二個月的經審核綜合財務報表」及「附錄二—未經審核備考財務資料」。

## 概 要

### 節選合併綜合收益表

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月		
	2017年	2018年	2019年	2019年	2020年	
	(人民幣百萬元)			(百萬元)		
				(未經審核)		
淨收入 .....	8,229	10,063	11,212	2,387	2,013	284
經營成本及費用 <sup>(1)</sup> .....	6,874	7,945	9,236	2,129	2,958	419
經營利潤(虧損) .....	1,426	2,344	2,108	264	(857)	(122)
股本證券公允價值變動的						
未變現收益(虧損) .....	35	(914)	316	(90)	(1,003)	(142)
所得稅前利潤(虧損) .....	1,597	1,393	2,565	163	(2,128)	(301)
淨利潤(虧損) .....	1,228	727	1,761	99	(2,158)	(305)
減：歸屬於非控股權益淨利潤(虧損) .....	(0)	11	(8)	(7)	(23)	(4)
歸屬於本公司淨利潤(虧損) .....	1,228	716	1,769	106	(2,135)	(301)

(1) 包括股權激勵費用如下：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月		
	2017年	2018年	2019年	2019年	2020年	
	(人民幣百萬元)			(百萬元)		
				(未經審核)		
股權激勵費用 .....	66	83	110	26	29	4

於2017年至2018年淨利潤減少主要由於我們於2018年產生股本證券公允價值變動的未變現虧損人民幣914百萬元所致，主因為雅高股價自2017年12月31日至2018年12月31日大幅下跌。

### 節選合併資產負債表數據

	截至12月31日			截至2020年3月31日	
	2017年	2018年	2019年	(百萬元)	
	(人民幣百萬元)				
現金及現金等價物 .....	3,475	4,262	3,234	1,800	254
受限制現金 .....	481	622	10,765	1,675	237
預付租金 .....	660	955	-	-	-
物業及設備淨額 .....	4,523	5,018	5,854	6,471	914
無形資產淨額 .....	1,644	1,834	1,662	5,854	827
經營租賃使用權資產 .....	-	-	20,875	29,567	4,176
長期投資 .....	2,362	6,152	1,929	1,920	271
商譽 .....	2,265	2,630	2,657	5,339	754
總資產 .....	17,508	23,993	52,983	59,678	8,428
應付賬款 .....	766	890	1,176	1,143	161
短期債務 .....	131	948	8,499	5,782	816
經營租賃負債，流動 .....	-	-	3,082	3,388	478
長期債務 .....	4,922	8,812	8,084	7,810	1,103
遞延租金－長期 .....	1,380	1,507	-	-	-

## 概 要

	截至12月31日			截至2020年3月31日	
	2017年	2018年	2019年	(百萬元)	
	(人民幣百萬元)			(百萬元)	
經營租賃負債，非流動 .....	-	-	18,496	27,618	3,900
遞延收入 .....	1,341	1,463	1,738	1,776	251
<b>總負債</b> .....	<b>11,274</b>	<b>17,674</b>	<b>45,483</b>	<b>54,402</b>	<b>7,682</b>
非控股權益 .....	36	145	121	76	11
<b>總權益</b> .....	<b>6,234</b>	<b>6,319</b>	<b>7,500</b>	<b>5,276</b>	<b>746</b>
淨流動資產(負債) .....	1,990	1,005	969	(6,878)	(971)

我們的淨資產由2019年12月31日的人民幣7,500百萬元減至2020年3月31日的人民幣5,276百萬元(746百萬美元)，此乃主要由於COVID-19爆發導致淨收入減少，進而導致截至2020年3月31日止三個月的歸屬於本公司淨虧損人民幣2,135百萬元(301百萬美元)所致。

截至2020年3月31日的淨流動負債狀況主要是由於(i)因我們支付收購德意志酒店的未償還對價而受限制現金減少及(ii)現金及現金等價物減少，因我們將其用以支付自2020年1月COVID-19爆發以來我們面臨收入下降後的經營成本及費用。我們的淨流動負債自截至2020年3月31日的人民幣6,878百萬元(971百萬美元)略微減少至截至2020年6月30日的人民幣5,985百萬元(847百萬美元)，此乃主要因於2020年5月發行於2026年到期的可換股優先票據之部分所得款項使現金及現金等價物增加所致。我們已採取各種降低成本及現金流出的措施來應對COVID-19對我們的財務表現造成的負面影響，例如協定減租及延期、減少或取消酌情支出、精簡我們的員工，以及安排我們若干酒店員工暫時休無薪假。截至2020年6月30日，我們絕大多數的酒店已恢復營運，且中國及歐洲的酒店行業正在恢復。為增加我們的收入，我們將開設更多酒店持續擴展我們的銷售網絡，並優化我們的線上及線下直接銷售渠道增加我們酒店客房的銷售。於2020年5月，我們發行於2026年到期的可換股優先票據，以為我們於2022年到期的可換股優先票據再融資。於2022年到期的可換股優先票據已分類為短期債務，乃因該等票據持有人擁有於2020年11月2日沽售該等票據的權利。我們認為，所有該等措施及因素將幫助我們改善我們的淨流動負債狀況。

截至2017年、2018年及2019年12月31日，以及2020年3月31日，我們的無形資產淨額分別為人民幣1,644百萬元、人民幣1,834百萬元、人民幣1,662百萬元及人民幣5,854百萬元(827百萬美元)。於該等日期，我們亦分別擁有人民幣2,265百萬元、人民幣2,630百萬元、人民幣2,657百萬元及人民幣5,339百萬元(754百萬美元)的商譽。截至2020年3月31日，儘管我們並未就無形資產或商譽確認減值，COVID-19疫情的規模及持續時間可能造成無形資產及商譽的估值所用假設及估計有所變動，從而可能導致日後的減值費用。於2020年3月31日，我們的無固定可使用年期之無形資產的估計公允價值超過其賬面價值約人民幣3,634百萬元。貼現率增加5%，或預測未來收入、經營利潤率或特許權使用費節省率減少5%可能導致無固定年期之無形資產的公允價值低於其賬面價值，而可能導致日後分別產生人民幣229百萬元、零、零及人民幣155百萬元的減值費用。截至2020年3月31日，Legacy Huazhu報告分部的估計公允價值大幅超過其賬面價值，而Legacy DH報告分部的估計公允價值超過其賬面價值約人民幣79百萬元。相關貼現現金流量減少5%或貼現率增加5%可能分別產生人民幣218百萬元及人民幣337百萬元的商譽減值費用。

## 概 要

### 節選合併現金流量數據

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月		
	2017年	2018年	2019年	2019年	2020年	
	(人民幣百萬元)			(百萬元)		
				(未經審核)		
營運資金變動前的經營現金流量.....	2,252	2,989	4,847	814	(25)	(4)
營運資金變動.....	201	60	(1,554)	(667)	(1,321)	(186)
經營活動產生(使用)的淨現金.....	2,453	3,049	3,293	147	(1,346)	(190)
投資活動使用的淨現金.....	6,235	6,345	285	378	5,235	739
融資活動產生(使用)的淨現金.....	4,536	4,248	6,045	(194)	(3,893)	(550)
已付利息，經扣除資本化金額.....	187	239	414	82	87	12
已付所得稅.....	380	613	712	207	112	16

截至2020年3月31日止三個月的負經營現金流出主要因為自2020年1月起COVID-19的爆發造成我們於2020年第一季度收入下降所致。為增加我們的淨現金流入，我們計劃繼續實施各種降低成本及現金流量的措施，並增加上述與我們淨流動負債狀況有關的收入。

### 非公認會計準則財務數據

於評估我們的業務時，我們考量並使用非公認會計準則計量標準(如EBITDA、經調整EBITDA及經調整歸屬於本公司淨利潤(虧損))作為審閱及評估我們經營表現的補充計量標準。

我們使用扣除利息收入、利息費用、所得稅開支(利益)及折舊及攤銷前的盈利或EBITDA(非公認會計準則財務計量標準)評估我們於投融资交易及所得稅影響前的經營業績。鑑於我們在租賃裝修方面進行大量投資，折舊及攤銷開支構成我們成本結構的大部分。我們認為，EBITDA獲酒店業的其他公司廣泛使用，並可能獲投資者用於衡量我們的財務表現。我們亦使用經調整EBITDA(另一種非公認會計準則計量標準，定義為扣除股權激勵費用及股本證券公允價值變動的未變現收益(虧損)前的EBITDA)。此外，我們使用的另一種非公認會計準則財務計量標準為經調整歸屬於本公司淨利潤，有關利潤不包括股權激勵費用及股本證券公允價值變動的未變現收益(虧損)。於計算經調整歸屬於本公司淨收益(虧損)及經調整EBITDA時，我們不計入股權激勵費用及股本證券公允價值變動的未變現收益(虧損)，原因為該等項目為與我們業務營運無直接關聯的非現金開支。股權激勵費用指與我們根據股份激勵計劃授出的股票期權及受限制股份相關的非現金開支。就股本證券公允價值變動的未變現收益(虧損)而言，與於2018年之前的其他全面利潤相比，於2018年1月1日採納會計準則更新第2016-01號後，投資上市股本證券的未變現收益及虧損須計入定期淨盈利，而由於我們持有的股本證券數量及其固有的價格波動性，該等收益及虧損可能極為龐大。該等收益及虧損已造成或將持續造成我們定期盈利的大幅波動，故具有極低的分析及預測價值。我們呈列經調整EBITDA及經調整歸屬於本公司淨利潤(虧損)，原因是我們的管理層用他們來評估我們的經營表現。我們亦相信，經調整EBITDA及經調整歸屬於

## 概 要

本公司淨利潤(虧損)將為投資者及其他人士提供有用資料，幫助他們以與管理層相同的方式理解並評估我們的綜合經營業績，並比較各會計期間的財務業績及同業公司的財務業績。我們計算EBITDA、經調整EBITDA及經調整歸屬於本公司淨利潤(虧損)時並無分別扣除2017年、2018年、2019年以及截至2020年3月31日止三個月的外匯虧損約人民幣18百萬元、人民幣144百萬元、人民幣35百萬元及人民幣58百萬元(8百萬美元)。所呈列的EBITDA、經調整EBITDA及經調整歸屬於本公司淨利潤(虧損)不應被視為表明我們的未來業績將不受我們認為超出正常業務範圍的其他費用及收益的影響。

使用EBITDA、經調整EBITDA及經調整歸屬於本公司淨利潤(虧損)有一定的局限性。各類長期資產的折舊及攤銷開支、所得稅、利息收入及利息費用已經並將產生，且並未於所呈列的EBITDA中反映。股權激勵費用及股本證券公允價值變動的未變現收益(虧損)已經並將產生，且並未於所呈列的經調整EBITDA或經調整歸屬於本公司淨利潤(虧損)中反映。對我們的業績進行整體評估時，亦應考慮各個有關項目。此外，EBITDA及經調整EBITDA並無考慮資本開支及其他投資活動，不應被視為我們流動性的計量標準。我們通過提供有關折舊及攤銷、利息收入、利息費用、所得稅開支、股權激勵費用、股本證券公允價值變動的未變現收益(虧損)、資本開支及我們與美國公認會計準則財務計量標準的對賬中以及我們綜合財務報表中的其他相關項目的相關披露來彌補這些限制。評估我們的表現時應考慮所有有關因素。

EBITDA、經調整EBITDA及經調整歸屬於本公司淨利潤(虧損)等項目並非根據美國公認會計準則定義，EBITDA、經調整EBITDA或經調整歸屬於本公司淨利潤(虧損)均非根據美國公認會計準則呈列的淨利潤、經營利潤、經營表現或流動性的計量標準。評估我們的經營及財務表現時，閣下不應孤立地考慮此數據，也不能將其視為我們的淨利潤、經營利潤或根據美國公認會計準則計算的任何其他經營表現計量標準的替代。此外，我們的EBITDA、經調整EBITDA及經調整歸屬於本公司淨利潤(虧損)可能與其他公司使用的EBITDA、經調整EBITDA、經調整淨利潤(虧損)或類似名稱的計量標準不具可比性，原因是有關其他公司可能無法以與我們相同的方式計算EBITDA、經調整EBITDA或經調整淨利潤(虧損)。有關更多詳情，請參閱「財務資料—非公認會計準則財務計量影響我們經營業績的特定因素—財務關鍵表現指標—非公認會計準則財務數據—EBITDA、經調整EBITDA及經調整歸屬於本公司淨利潤(虧損)」。

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月		
	2017年	2018年	2019年	2019年	2020年	
	(人民幣百萬元)			(百萬美元)		
歸屬於本公司淨利潤(虧損) .....	1,228	716	1,769	106	(2,135)	(301)
股權激勵費用 .....	66	83	110	26	29	4
股本證券公允價值變動的 未變現(收益)虧損 .....	(35)	914	(316)	90	1,003	142
經調整歸屬於本公司淨利潤(虧損) (非公認會計準則) .....	<u>1,259</u>	<u>1,713</u>	<u>1,563</u>	<u>222</u>	<u>(1,103)</u>	<u>(155)</u>
歸屬於本公司淨利潤(虧損) .....	1,228	716	1,769	106	(2,135)	(301)
利息收入 .....	(113)	(148)	(160)	(33)	(29)	(4)
利息支出 .....	87	244	315	77	137	19
所得稅開支(利益) .....	357	569	640	31	(30)	(4)
折舊及攤銷 .....	789	891	991	231	321	45
EBITDA (非公認會計準則) .....	<u>2,348</u>	<u>2,272</u>	<u>3,555</u>	<u>412</u>	<u>(1,736)</u>	<u>(245)</u>
股權激勵費用 .....	66	83	110	26	29	4
股本證券公允價值變動的 未變現(收益)虧損 .....	(35)	914	(316)	90	1,003	142
經調整EBITDA (非公認會計準則) .....	<u>2,379</u>	<u>3,269</u>	<u>3,349</u>	<u>528</u>	<u>(704)</u>	<u>(99)</u>

## 概 要

### 節選經營數據

	截至12月31日			截至3月31日	
	2017年	2018年	2019年	2020年	
				Legacy Huazhu <sup>(1)</sup>	Legacy DH <sup>(2)</sup>
在營酒店總數	3,746	4,230	5,618	5,838	115
租賃及自有酒店	671	699	688	689	67
管理加盟酒店	2,874	3,309	4,519	4,793	27
特許經營酒店	201	222	411	356	21
在營酒店客房總數	379,675	422,747	536,876	552,362	23,126
租賃及自有酒店	85,018	86,787	87,465	88,355	12,327
管理加盟酒店	275,065	314,932	418,700	437,219	5,709
特許經營酒店	19,592	21,028	30,711	26,788	5,090
可供出售酒店間夜	128,761,738	144,497,182	171,660,048	40,311,390	1,890,071
租賃及自有酒店	30,198,307	31,448,206	32,018,639	7,410,073	1,048,451
管理加盟酒店	92,582,541	105,917,757	130,860,614	30,995,965	458,600
特許經營酒店	5,980,890	7,131,219	8,780,795	1,905,352	383,020
城市數目	378	403	437	446	78

(1) 於本文件中，Legacy Huazhu指本集團（除我們新收購的德意志酒店外）。

(2) 於本文件中，Legacy DH指德意志酒店。

[編纂]

### 我們的主要股東及與控股股東的關係

於最後實際可行日期，季琦先生（本公司創始人、董事會執行董事長及首席執行官）持有並控制(i)1,023,171股股份；(ii)通過永冠（一間由Sherman Holdings全資擁有的公司，而Sherman Holdings則由Credit Suisse Trust Limited全資擁有）持有72,344,905股股份；及(iii)16,000,000股美國預託股份，其代表16,000,000股股份及東領所持有的10,224,652股股份，根據日期為2014年11月27日的授權書，季先生擁有其表決權。假設[編纂]未獲行使，且不計及根據股份激勵計劃可能[編纂]的股份，季先生（直接及間接通過永冠、

## 概 要

Sherman Holdings及東領)控制佔緊隨[編纂]後我們已發行股份總數約[編纂]%的投票權。因此，於[編纂]後，季先生、永冠、Sherman Holdings及東領將為本公司控股股東。

於最後實際可行日期，主要股東對我們股份的實益所有權如下：

姓名	實益擁有股份	比例
<b>董事及高級行政人員：</b>		
季琦	99,592,728	33.53%
吳炯	7,674,388	2.58%
趙彤彤	26,324,652	8.86%
張尚稚	*	*
尚健	*	*
Sébastien, Marie, Christophe Bazin	—	—
Gaurav Bhushan	—	—
張敏	*	*
許廷芳	—	—
曹蕾	—	—
金輝	*	*
劉欣欣	*	*
趙汝泉	*	*
全體董事及高級行政人員	107,840,341	36.30%
<b>主要股東：</b>		
永冠	72,344,905	24.36%
雅高	15,543,167	5.23%
東領	26,224,652	8.83%
Invesco Ltd.	35,980,590	12.11%
Trip.com	22,049,446	7.42%

\* 少於1%。

雅高實益擁有15,543,167股股份的權益，佔我們於最後實際可行日期總發行在外股份的約5.23%，及佔我們緊隨[編纂]後總發行在外股份的約[編纂]（假設[編纂]未獲行使，且不計及根據股份激勵計劃可能[編纂]的股份）。因此，雅高將於緊隨[編纂]後不再為我們的主要股東。有關進一步詳情，請參閱「主要股東」、「與控股股東的關係」及「歷史及公司架構」各節。

### 關聯方交易

在我們日常業務過程中，我們一直與主要股東Trip.com進行交易。例如，Trip.com向我們提供預訂服務及酒店出租，而我們於往績記錄期間為Trip.com提供營銷及培訓服務。我們亦於2016年1月與我們的主要股東雅高完成戰略聯盟交易，在泛華地區締結聯盟，聯手發展雅高品牌酒店。於往績記錄期間，我們亦進行各種關聯方交易，包括品牌許可及預訂服務。有關往績記錄期間我們的關聯方交易的進一步詳情，請參閱「關聯方交易」一節。

### 股息政策

我們可能會不時宣派及派付股息。於2018年，我們修訂了股息政策，自2018年起每年自當年的淨利潤中保持適度的股息分配，分配幅度為我們[編纂]的0.5%至2.0%。根據我們的組織章程細則及適用法律，我們的董事會可全權決定是否派付股息。即使我們的董事會決定派付股息，其形式、次數及金額仍將取決於我們的未來營運及盈利、資金要求及盈餘、整體財務狀況、合同限制及我們的董事會可能認為相關的其他因素。倘我們派付任何股息，我們將根據存託協議之條款向美國預託股份持有人派付與我們的股份持有人相同之股息，包括根據該協議應支付的費用及開支。直至2021年6月30

## 概 要

日後，我們受限於根據我們於2020年4月17日就我們銀團貸款取得的若干財務契諾豁免派送現金股息，因此我們並無預期於2020年應計中國股息預扣稅。有關進一步詳情，請參閱本文件「財務資料－股息政策」一段。

### 風險因素

我們的業務及行業、我們的業務營運、投資我們的股份及美國預託股份、[編纂]及[編纂]均涉及若干風險，其中多項風險非我們所能控制。舉例而言，該等風險中與我們的業務相關的風險包括：

- COVID-19疫情爆發已經並可能繼續對我們的財務及經營表現造成不利影響；
- 我們的經營業績視乎影響整體住宿業的條件而定；
- 我們業務易受中國、歐洲及全球經濟狀況影響。中國、歐洲或全球經濟的嚴重或長期下滑可能對我們的收入及經營業績造成重大不利影響；
- 中國及歐洲的住宿業競爭激烈，倘我們無法成功競爭，我們的財務狀況及經營業績可能會受到損害；
- 我們業務的季節性以及國家或地區的特殊事件可能導致收入波動，導致我們的股份及／或美國預託股份價格下降，並對我們的盈利能力產生不利影響；
- 倘我們的品牌或形象價值下降，可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響；
- 我們可能就我們的無形資產遭受減值虧損；及
- 我們可能就我們的商譽遭受減值虧損。

### [編纂]

我們估計，經扣除我們應付的估計[編纂]及其他估計[編纂]開支並根據[編纂]及[編纂]均為每股[編纂][編纂]港元的指示性[編纂]，且假設[編纂]未獲行使，[編纂]的[編纂]將約為[編纂]百萬港元，或倘[編纂]獲悉數行使，則[編纂][編纂]將約為[編纂]百萬港元。

我們預期將[編纂]的[編纂]（假設[編纂]未獲行使）用於下列用途：

- (i) 約[編纂]將用於支持我們的資本支出及開支，以加強我們的酒店網絡包括新酒店開業以及現有酒店的升級及持續維護。
- (ii) 約[編纂]將用於償還我們於2019年12月提取的500百萬美元循環信貸融資的一部分。
- (iii) 約[編纂]將用於增強我們的技術平台，包括我們的華住會。
- (iv) 約[編纂]將用於一般公司用途。

有關進一步詳情，請參閱「[編纂]」一節。

### [編纂]

### 例外及豁免

由於我們根據《香港上市規則》第19C章的要求申請[編纂]，我們將不受若干《香港上市規則》條款的限制，包括（其中包括）須予公布交易、關連交易、購股權計劃、財務報表內容連同若干其他持續性責任等規定。此外，我們已為[編纂]申請對嚴格遵守《香港上市規則》、《公司（清盤及雜項條文）條例》及《證券及期貨條例》的豁免及／或例外情況，並已申請《收購守則》的一項裁定。進一步資料請參閱「豁免及免除」。

在我們申請的多項豁免中，我們已向香港聯交所申請豁免嚴格遵守《香港上市規則》第15項應用指引第3(b)段規定的豁免，使得我們能於[編纂]三年內分拆一家附屬公司實體並將其於香港聯交所上市。儘管於本文件日期，我們並無任何關於香港聯交所潛在分拆上市的時間或細節方面的具體計劃，但我們仍繼續探索不同業務的持續的融資需

---

## 概 要

---

求，並可能考慮在[編纂]後三年的期間內於香港聯交所將一項或多項該等業務分拆上市。截至最後實際可行日期，我們尚未識別任何潛在分拆目標，故我們並無任何有關識別任何分拆目標的信息或任何分拆的任何其他細節，因此，本文件並無有關任何可能分拆之任何信息的重大遺漏。香港聯交所[授予]的豁免以我們向香港聯交所預先確認任何分拆不會使本公司不符合《香港上市規則》第19C.05條的資格要求（基於將予分拆的實體於本次[編纂]時期的財務信息）為條件，如果將予分拆上市的實體超過一家則累計計算。我們無法向閣下保證任何分拆最終將會完成（不論是[編纂]後三年的期間內或其他時間），且任何有關分拆將受當時的市場環境所規限。倘我們進行分拆，本公司於將分拆實體的權益將會相應減少。

作為《美國證券法》項下界定的外國私人發行人，我們享有對美國證券法律及納斯達克規則項下若干義務的豁免。投資者於投資我們的股份及／或美國預託股份時務請審慎行事。請參閱「有關[編纂]的資料－於香港交易的股份與美國預託股份之間的轉換－美國外國私人發行人豁免概述」。

### 組織章程細則

我們乃一家在開曼群島註冊成立的獲豁免有限責任公司，我們的事務由受我們的組織章程細則、《開曼群島公司法》及開曼群島普通法規管。香港法例於若干方面有別於《開曼群島公司法》，且我們的組織章程細則乃我們所特有，並包含若干可能不同於香港慣常做法的條款，例如並無規定核數師的委任、罷免及薪酬須經大多數股東批准。因此，我們已向香港聯交所申請[，且聯交所已核准]豁免嚴格遵守《香港上市規則》第19C.07(3)條。我們亦已向香港聯交所申請[，且聯交所已核准]豁免嚴格遵守《香港上市規則》第19C.07(7)條，惟須遵守下列條件：(a)我們會於[編纂]後各屆股東週年大會上提呈決議，直至（其中包括）召開股東特別大會及在會議議程中新增決議案的最低持股比例為股本所附帶投票權（按一股一票計算）的10%；及(b)我們將於[編纂]前尋求季琦先生、Trip.com、AAPC Hong Kong Limited及吳炯先生各自於[編纂]後直至我們的組織章程細則獲相應修訂的各屆股東週年大會上不可撤回地承諾投票贊成上文概述擬提呈的議案，以確保該議案獲得足夠票數支持。更多詳情請參閱「風險因素－與我們美國預託股份、股份及[編纂]有關的風險－閣下可能會在保護自身利益方面遭遇困難，且通過美國聯邦法院或香港法院保護自身權利的能力可能會受到限制。美國或香港當局對我們或我們的管理層提起訴訟的能力也可能受到限制」、「有關[編纂]的資料」及「豁免及免除－股東保護規定」。

[編纂]

---

## 概 要

---

[編纂]

[編纂]

我們預期將產生約人民幣[編纂]百萬元的[編纂]（假設[編纂]按每股[編纂]的指示性[編纂][編纂]港元進行且[編纂]未獲行使），約佔[編纂][編纂]總額的[編纂]。我們將於截至2020年12月31日止年度將確認人民幣[編纂]百萬元的一般及行政費用，並確認直接抵扣權益人民幣[編纂]百萬元。

### 無重大不利變化

經過審慎考慮後，我們的董事確認，除「—COVID-19爆發：影響及應對」及「—近期發展」所披露者外，自2020年3月31日（即我們刊發最新經審核財務報表的日期）起直至本文件日期，我們的財務或交易狀況或前景概無重大不利變動，且自2020年3月31日起並未發生將對本文件附錄一A會計師報告所示信息造成重大影響的事件。

### COVID-19爆發：影響及應對

#### 對全球及中國酒店行業的影響

酒店行業與商業活動及旅遊高度相關，而該等活動自2020年初以來均受到COVID-19的重大不利影響。於2020年1月31日，世界衛生組織宣佈COVID-19為國際關注的突發公共衛生事件，而於2020年3月11日宣佈為全球大流行疾病。由於全球爆發COVID-19，各國政府已採取各種項措施來遏制其潛在的傳播及感染，例如旅行限制及區域封鎖以及公共設施、旅遊景點及娛樂場所的臨時關閉。由於旅行需求驟降，全球酒店的入住率及平均可出租客房收入均於2020年上半年下滑。

經過政府為遏止COVID-19傳播所作的努力，部分區域市場在疫情防控方面取得顯著進展，其經濟及酒店行業已逐漸復甦。例如，截至2020年6月底，COVID-19的傳播已於中國獲得基本控制，其經濟及酒店行業正在逐步復甦。於2020年6月底，COVID-19對歐洲國家的影響已逐漸減輕，歐洲的封鎖措施及對必要旅行的臨時限制也已逐步解除。因此，歐洲的酒店行業也正逐步復甦。然而，在COVID-19仍在傳播及肆虐的其他區域市場中，預計酒店行業將繼續承受壓力。總體而言，弗若斯特沙利文預測，全球酒店供應將因COVID-19的影響於2020年至2024年停滯不前。有關更多資料，請參閱「行業概覽」。

## 概 要

### 中國及歐洲的旅行限制

自2020年3月28日起，中國政府暫停幾乎所有外籍人士入境，包括持有合法簽證及居留證的外籍人士。中國已對疫情控制有正面進展的地區逐步解除旅行限制。於2020年8月10日，中國宣佈，持有有效居留證(包括工作許可證或探親及個人事務許可證)的36個歐洲國家合資格外籍人士可申請入境中國簽證。

於2020年6月30日，歐盟理事會採納《有關逐步解除非必要入境歐盟暫時性限制的建議書》(「建議書」)，其建議對建議書所列名單上的國家解除旅行限制。經歐盟成員國及歐盟理事會修訂後，該名單每兩周審閱一次。根據歐盟理事會於2020年8月7日發佈的更新名單，歐盟成員國應對下列國家解除旅行限制，包括澳大利亞、加拿大、格魯吉亞、日本、新西蘭、盧旺達、南韓、泰國、突尼西亞、烏拉圭及中國(須待對等原則獲確認)，惟受建議書所載標準及條件限制。

### 對我們業務營運的影響

由於COVID-19的影響，在2020年2月份的高峰期我們有逾2,000家酒店臨時關閉，於2020年3月31日有369家酒店臨時關閉(截至當日總數為5,838家酒店)，該等酒店均位於中國。截至2020年6月30日，Legacy Huazhu約96%(或5,700家)的酒店(不包括政府徵用者)已恢復營運，2020年6月初的入住率約83%。截至2020年3月31日止三個月，中國政府當局在不同地點及不同時期累計徵用了我們610家酒店(包括約兩百萬間夜，其中約12%來自我們的租賃酒店)，用於醫療支持人員的住宿及隔離目的。截至2020年6月30日，我們在中國仍有139家酒店被政府徵用。我們一般免除政府徵用的我們的管理加盟及特許經營酒店的特許經營費。對於我們的租賃及自有酒店中被徵用者，我們自政府或自按政府要求接受隔離的客人收取銷售的酒店客房的款項。截至2020年3月31日及2020年6月30日止三個月，我們自政府徵用我們的租賃及自有酒店分別確認約人民幣30.4百萬元及人民幣44.5百萬元的總收入。

由於中國政府採取有效措施遏制COVID-19散播，於實施放寬旅行限制以及恢復生產及工作的國家政策之後，中國的國內旅行已逐漸恢復。然而，於2020年6月及7月，北京再度發現新感染COVID-19的病例。北京不得不重新實施嚴格的旅行限制措施，以遏制COVID-19再次蔓延。我們於北京及其鄰近城市及省份，例如天津及河北的入住率受到影響。7月初於北京小幅度爆發的COVID-19獲得控制後，我們於中國的入住率逐漸回升，儘管中國仍有相對零星新感染COVID-19的病例。

隨著COVID-19在全球蔓延，自2020年3月初以來，德意志酒店在歐洲的酒店經營亦受到不利影響。歐洲當地政府實施旅遊限制及封鎖措施以遏制COVID-19的蔓延，因此，我們多家德意志酒店的酒店臨時關閉。於2020年3月底，德意志酒店115家酒店中有85家(或74%)臨時關閉。自2020年5月以來，歐洲各國政府已逐步重新開放其經濟。於2020年6月30日，德意志酒店116家酒店中有92家(或約79%)已恢復營運，入住率約29%。

2020年3月至今，我們的復甦幅度已超越同業，誠如上文所述，截至2020年6月30日，我們的絕大部分酒店都已恢復營運，且入住率有所提升。我們相信，與許多競爭對手相比，我們廣受認可的品牌及龐大的客戶群使我們能更具彈性的應對業務下滑(例如由COVID-19引起的業務下滑)。例如，根據弗若斯特沙利文的資料，在COVID-19爆發後，於2020年第二季度，Legacy Huazhu酒店的平均入住率恢復至約69%，而中國行業平均水平約為40%。

於2020年，受到COVID-19的不利影響，我們預期2020年將於中國關閉約350至450家酒店(包括本年度已關閉的酒店)包含300至350家由於經營因素預期關閉的酒店及50至100家可能因COVID-19不利影響而關閉的酒店。於2020年首六個月，我們估計我們已有43家酒店因此次疫情而關閉，包括位於中國多個線級城市的怡萊酒店、海友酒店、漢庭酒店、宜必思酒店及星程酒店品牌旗下的酒店。所有該等因疫情而關閉的酒店均為管理加盟或特許經營酒店，因此我們不就此關閉承擔任何開支。該等酒店於往績記

## 概 要

錄期間產生的收入及淨利潤甚微。於2020年下半年因疫情可能關閉的酒店數量很大程度上視乎疫情發展而定。基於目前疫情的情況，我們預期酒店關閉的數量將少於本年度上半年。此外，我們預期將於2020年關閉12家中國境外酒店（包括本年度已關閉的酒店），包含10家歐洲酒店及兩家歐洲以外酒店（中國除外），所有該等酒店關閉乃由於經營因素，並非因疫情所致。

### 對我們財務表現的影響

中國、德國及其他有關政府的遏制措施對我們酒店的可出租客房收入及收入產生了負面影響。於截至2020年3月31日止三個月，Legacy Huazhu所有在營酒店（不包括政府徵用中或臨時關閉酒店）的可出租客房收入為人民幣88元，大幅低於2019年同期的可出租客房收入人民幣178元。此外，截至2020年3月31日止三個月，Legacy DH所有在營酒店（不包括臨時關閉酒店）的可出租客房收入為46歐元，亦低於2019年同期的可出租客房收入59歐元。

下表載列於所示期間Legacy Huazhu的淨收入及經營利潤／（虧損）。

	截至以下日期止月度							
	1月31日		2019年		2020年		3月31日	
	2019年	2020年	2月28日	2月29日	2019年	2020年		
	(人民幣百萬元)							
	(未經審核)		(未經審核)		(未經審核)		(未經審核)	
淨收入	761	652	696	245	930	392		
經營利潤／（虧損）	47	(142)	(20)	(417)	237	(173)		

主要受COVID-19的影響，於2020年首三個月，Legacy Huazhu的淨收入較2019年同期減少，並錄得經營虧損。儘管季節性因素通常導致2月淨收入走低，惟Legacy Huazhu的淨收入於2月低迷，並於本年度3月逐漸回升，大致與中國疫情爆發及獲得控制的時間一致。另一方面，於2020年1月及2月，儘管Legacy DH主要受季節性影響於2019年及2020年兩個年度的2月均錄得經營虧損及淨虧損，惟其收入較2019年同期略為增加。於2020年3月，Legacy DH的收入較2019年3月大幅減少，並於2020年3月錄得經營虧損及淨虧損，主要乃由於該月歐洲疫情爆發所致。主要由於COVID-19的影響，我們的淨收入由截至2019年3月31日止三個月的人民幣2,387百萬元減少15.7%至2020年同期的人民幣2,013百萬元（284百萬美元）。除了德意志酒店外，截至2020年3月31日止三個月，Legacy Huazhu的淨收入為人民幣13億元（182百萬美元），較2019年同期減少46.0%。

下表載列所示期間Legacy Huazhu酒店（不包括2020年1月、2月及3月政府徵用中或臨時關閉的酒店，亦不包括2020年4月5月及6月政府徵用中的酒店）的可出租客房收入、日均房價及入住率，以及Legacy DH酒店（不包括2020年3月至6月臨時關閉的酒店）的可出租客房收入、日均房價及入住率。

	截至以下日期止月度													
	1月31日		2019年		2020年		3月31日		4月30日		5月31日		6月30日	
	2019年	2020年	2月28日	2月29日	2019年	2020年	2019年	2020年	2019年	2020年	2019年	2020年		
平均可出租客房收入														
Legacy Huazhu (以人民幣元計)	168	123	166	40	199	81	209	112	211	131	196	137		
Legacy DH (以歐元計)	53	53	57	56	66	26	67	8	70	12	74	21		
日均房價														
Legacy Huazhu (以人民幣計)	211	207	222	189	230	164	237	172	243	188	230	192		
Legacy DH (以歐元計)	97	92	90	89	97	84	100	58	99	84	101	93		
入住率(百分比)														
Legacy Huazhu	80	60	75	21	87	49	88	65	87	70	86	71		
Legacy DH	54	58	64	63	68	31	68	13	71	15	74	22		

## 概 要

自2020年3月以來，由於中國政府有效的疫情防控措施，Legacy Huazhu的平均可出租客房收入、日均房價及入住率已大幅回升。另一方面，於2020年3月，Legacy DH的平均可出租客房收入、日均房價及入住率大幅下降並於4月達到低點；於2020年6月略為回升，並於此後繼續逐步回升。

由於COVID-19的影響，於截至2020年3月31日止三個月，我們確認使用權資產、公允價值不可即時釐定的股本證券及權益法投資的減值虧損分別為人民幣10百萬元，人民幣45百萬元及人民幣47百萬元。截至2019年3月31日止三個月，歸屬於本公司淨利潤為人民幣106百萬元，而2020年同期歸屬於本公司淨虧損為人民幣2,135百萬元(301百萬美元)。截至2020年3月31日止三個月，歸屬於本公司Legacy Huazhu的淨虧損為人民幣2,013百萬元(284百萬美元)。截至2019年3月31日止三個月，經營活動產生的淨現金為人民幣147百萬元，而2020年同期經營活動使用的淨現金為人民幣1,346百萬元(190百萬美元)。

截至2020年3月31日及6月30日，我們的淨流動負債分別為人民幣6,878百萬元(971百萬美元)及人民幣5,985百萬元(847百萬美元)(未經審核)，主要原因為COVID-19的爆發造成我們於本年度首數個月收入下降所致。為了改善我們的流動性，我們已取得優惠利率的額外信貸融資。截至2020年6月30日，我們持有未動用信貸融資人民幣53億元，包括支持德意志酒店現金需求45百萬歐元的信貸融資。

我們採取了各種降低成本及現金流量的措施來應對COVID-19對我們財務狀況的負面影響，例如(i)與我們的租賃酒店出租人討論減租及延期，(ii)減少或取消非必要開支，包括市場營銷，不必要的培訓及資本開支，及(iii)暫停新招聘人員，精簡我們的員工編制，以及為數名我們的酒店員工安排暫時休無薪假及/或減少其工作日，以應對較低的酒店入住率。中國政府宣布了一系列針對中國公司的救濟措施，包括鼓勵租金豁免，減免及延遲支付社會保險及稅項以及金融機構的持續支持。德國政府亦宣布了若干救濟措施，包括德國政府為我們休假的員工提供工資補償。尤其是，Legacy Huazhu中國租賃酒店的出租人已同意減免我們的租金支付，於2020年的前六個月已確認減免約人民幣101百萬元。此外，Legacy DH租賃酒店的出租人已同意我們延遲第二季度的租金付款至本年度末或明年年初之前，截至2020年6月30日，總額約為21.8百萬歐元。此外，截至2020年7月24日，德意志酒店已獲得2020年德國政府為其短時合約員工提供的薪資賠償約24.8百萬歐元。此外，截至2020年6月30日，德意志酒店已獲得2020年的酒店停業的商業保險賠償約17.8百萬歐元，其中約7.6百萬歐元已於2020年第二季度收訖。該等措施已部分抵銷COVID-19對我們營運的不利影響。

為了幫助我們加盟商應對疫情，我們已採取措施確保及時交付集中採購團隊安排的酒店用品，並幫助加盟商獲得更低息的銀行貸款以滿足其短期營運資金需求。例如，我們協助我們的加盟商與銀行對接，並向銀行提供該等加盟商記存在我們信息系統的每月營運報表，以為該等加盟商的信用評級提供證明。我們概不會為銀行提供予我們加盟商的貸款承擔任何責任。此外，我們還為中國的加盟商提供了暫時的特許經營費減免，截至2020年3月31日止三個月及2020年6月30日分別總計人民幣70百萬元及人民幣49百萬元。於該等相同期間，我們概無向歐洲加盟商提供任何暫時的特許經營費減免。

在最壞情況下並根據以下相關假設，經考量我們的可用現金及現金等價物、受限制現金、未動用信貸融資以及用於一般目的[編纂][編纂]的[編纂]，我們認為我們仍將有足夠的財務資源為我們的營運提供資金，包括支付開發中酒店的預算資本支出、回購於2022年到期的可換股優先票據(倘所有票據持有人均悉數行使彼等的看跌期權)，以及償還我們於2020年6月30日之後約兩年內的所有短期貸款。最壞情況假設我們酒店的平均可出租客房收入將維持於與2020年第二季度相同的水平，而上述估計約兩年的財務可行期間亦根據以下額外假設：(i)假設截至2020年6月30日的所有短期債務以及所有利息費用將於屆滿時償還；(ii)尚未起始的新租賃的合同義務預計將獲履行；(iii)於最壞情況下我們將不會繼續進行處於轉換前期的開發中酒店的建築或裝修；及(iv)於最壞情況下我們將不會購買Commerz Real一支歐洲酒店房地產基金的普通股。幾乎所有我們

## 概 要

截至2020年6月30日的受限制現金與為償還我們的短期債務及利息費用而預提的現金有關，因此計入我們於同日的財務資源中。

### 近期發展

#### 2020年第二季度的財務業績

下文所載的財務資料為便於讀者閱讀而將財務數據自人民幣換算為美元。該等換算均按人民幣7.0651元兌1.00美元的匯率換算至美元，即聯邦儲備局H.10統計數據所載截至2020年6月30日有效的午間買入匯率。

#### 利潤數據

	截至以下日期止三個月			
	2019年6月30日 (未經審核)	2020年3月31日 (人民幣百萬元)	2020年6月30日 (百萬美元) (未經審核)	
<b>收入</b>				
租賃及自有酒店 .....	2,001	1,516	1,236	175
管理加盟及特許經營酒店 .....	803	465	676	96
其他 .....	55	32	41	6
淨收入 .....	<u>2,859</u>	<u>2,013</u>	<u>1,953</u>	<u>277</u>
<b>經營成本及費用：</b>				
酒店經營成本 .....	1,743	2,377	2,135	302
其他經營成本 .....	17	8	7	1
銷售及營銷費用 .....	102	146	107	15
一般及行政費用 .....	247	316	263	37
開業前費用 .....	122	111	99	14
總經營成本及費用 .....	<u>2,231</u>	<u>2,958</u>	<u>2,611</u>	<u>369</u>
其他淨經營利潤 .....	29	88	164	23
經營利潤(虧損) .....	657	(857)	(494)	(69)
利息收入 .....	41	29	26	4
利息費用 .....	(83)	(137)	(142)	(20)
其他淨收支 .....	135	(102)	21	3
<b>股本證券公允價值變動產生的</b>				
未變現收益(虧損) .....	149	(1,003)	(34)	(5)
匯兌收益(虧損) .....	35	(58)	34	5
所得稅前利潤(虧損) .....	934	(2,128)	(589)	(82)
所得稅(費用)利益 .....	(286)	30	68	10
權益法投資(虧損) .....	(43)	(60)	(33)	(5)
淨利潤(虧損) .....	<u>605</u>	<u>(2,158)</u>	<u>(554)</u>	<u>(77)</u>
歸屬於非控股權益淨(利潤)虧損 ..	8	23	6	1
歸屬於本公司淨利潤(虧損) .....	<u>613</u>	<u>(2,135)</u>	<u>(548)</u>	<u>(76)</u>

## 概 要

	截至以下日期止三個月			
	2019年6月30日	2020年3月31日	2020年6月30日	
		(人民幣百萬元)	(百萬美元)	
<b>非公認會計準則計量標準：</b>				
歸屬於本公司淨利潤(虧損) .....	613	(2,135)	(548)	(76)
股權激勵費用 .....	31	29	38	5
股本證券公允價值變動產生的 未變現(收益)虧損 .....	(149)	1,003	34	5
<b>[編纂]歸屬於本公司利潤(虧損)</b> <b>(非公認會計準則) .....</b>	<b>495</b>	<b>(1,103)</b>	<b>(476)</b>	<b>(66)</b>
歸屬於本公司淨利潤(虧損) .....	613	(2,135)	(548)	(76)
利息收入 .....	(41)	(29)	(26)	(4)
利息費用 .....	83	137	142	20
所得稅開支(利益) .....	286	(30)	(68)	(10)
折舊及攤銷 .....	245	321	331	47
<b>EBITDA (非公認會計準則) .....</b>	<b>1,186</b>	<b>(1,736)</b>	<b>(169)</b>	<b>(23)</b>
股權激勵費用 .....	31	29	38	5
股本證券公允價值變動產生的 未變現(收益)虧損 .....	(149)	1,003	34	5
<b>經調整EBITDA</b> <b>(非公認會計準則) .....</b>	<b>1,068</b>	<b>(704)</b>	<b>(97)</b>	<b>(13)</b>

### 淨收入

我們的淨收入由截至2020年3月31日止三個月的人民幣2,013百萬元減少3.0%至截至2020年6月30日止三個月的人民幣1,953百萬元(277百萬美元)(未經審核)，包括來自Legacy Huazhu的人民幣1,822百萬元(未經審核)或93%，及來自Legacy DH的人民幣131百萬元(或7%)。我們的淨收入減少主要由於自2020年3月起及於2020年第二季度整個期間德意志酒店受到COVID-19嚴重打擊，使得Legacy DH的淨收入大幅下降。德意志酒店(不包括暫時停業的酒店)的平均可出租客房收入、日均房價及入住率於3月時處於低迷狀態並自2020年5月起恢復。Legacy DH淨收入的降幅大部分被Legacy Huazhu的淨收入增加所抵銷，由於Legacy Huazhu的業務自2020年3月起恢復(如其自此之後的平均可出租客房收入、日均房價及入住率所示)。相較2019年第二季度，我們的淨收入於2020年同期減少31.7%，主要由於COVID-19的影響所致。

- 租賃及自有酒店。我們的租賃及自有酒店的淨收入從截至2020年3月31日止三個月的人民幣1,516百萬元減少18.5%至截至2020年6月30日止三個月的人民幣1,236百萬美元(即175百萬美元)。減少的主要原因為由於Deutsche Hospitality從2020年3月開始整個2020年第二季度受疫情的嚴重衝擊致使Legacy DH來自其租賃酒店的淨收入大幅減少。該因素被由以下原因引致的Legacy Huazhu的租賃及自有酒店收入回復所部分抵消：(i)位於中國的被臨時關閉酒店的重新開放，及(ii) Legacy Huazhu的租賃及自有酒店的平均可出租客房收入上升，於截至2020年6月30日止的三個月為人民幣138元(不包括政府徵用的酒店)，相較而言，截至2020年3月31日止三個月為人民幣92元(不包括政府徵用或暫時關閉的酒店)。與2019年第二季度相比，我們的租賃及自有酒店淨收入於2020年同期下降了38.2%，主要乃由於疫情的影響。

## 概 要

- 加盟及特許經營酒店。我們的加盟及特許經營酒店的淨收入從截至2020年3月31日止三個月的人民幣465百萬元增長45.4%至截至2020年6月30日的三個月的人民幣676百萬元(即96百萬美元)。該增長主要乃由於位於中國的被臨時關閉酒店的重新開放，及(ii) Legacy Huazhu的加盟及特許經營酒店的平均可出租客房收入上升，於截至2020年6月30日止的三個月為人民幣125元(不包括政府徵用的酒店)，相較而言，截至2020年3月31日止的三個月為人民幣87元(不包括政府徵用或暫時關閉的酒店)。與2019年第二季度相比，我們的加盟及特許經營酒店淨收入於2020年同期下降了15.8%，主要乃由於疫情的影響。
- 其他收入。其他淨收入從截至2020年3月31日止三個月的人民幣32百萬元增加28.1%至截至2020年6月30日止三個月的人民幣41百萬元(即6百萬美元)。該增長主要歸因於Legacy DH的其他收入的增加。與2019年第二季度相比，我們的其他收入於2020年同期下降了25.5%，主要乃由於疫情的影響。

### 經營成本及費用

我們的經營成本及費用由截至2020年3月31日止三個月的人民幣2,958百萬元下降11.7%至截至2020年6月30日止三個月的人民幣2,611百萬元(369百萬美元)(未經審核)，包括來自Legacy Huazhu的人民幣2,057百萬元(未經審核)及來自Legacy DH的人民幣554百萬元(未經審核)。相較2019年第二季度Legacy Huazhu的經營成本及費用於2020年同期減少7.8%至人民幣2,057百萬元(未經審核)。主要由於德意志酒店的合併，相較於2019年第二季度，我們於2020年同期的經營成本及費用增加17.0%至人民幣2,611百萬元(未經審核)。

- 酒店經營成本。我們的酒店經營成本從截至2020年3月31日止三個月的人民幣2,377百萬元減少10.2%至截至2020年6月30日止三個月的人民幣2,135百萬元(相當於302百萬美元)。主要乃由於(i)出租人對Legacy Huazhu的租金減免，以及Legacy DH基於酒店營業額或經營毛利潤的變動租金減少所致；(ii)通過安排酒店員工休假來適應疫情情況，並從德國政府獲得短期合同僱員的工資報酬，以減少我們的人事費用；(iii)由於COVID-19導致Legacy DH的低入住率及臨時關閉，水電費及消耗品的使用減少。我們的酒店運營成本佔淨收入的百分比從截至2020年3月31日止三個月的118.1%降至截至2020年6月30日止三個月的109.3%。與2019年第二季度相比，我們的酒店運營成本於2020年同期增加了22.5%，主要乃由於我們合併了Deutsche Hospitality。
- 銷售及營銷費用。我們的銷售及營銷費用從截至2020年3月31日止三個月的人民幣146百萬元減少26.7%至截至2020年6月30日止三個月的人民幣107百萬元(相當於15百萬美元)。該項減少主要乃由於我們減少了銷售及營銷活動以減緩COVID-19的影響，同時減少了向Legacy DH的第三方代理商支付的銷售佣金。我們的銷售及營銷費用佔淨收入的百分比從截至2020年3月31日止三個月的7.3%降至截至2020年6月30日止三個月的5.5%。與2019年第二季度相比，我們的銷售及營銷費用於2020年同期增加了4.9%，主要乃由於我們合併了Deutsche Hospitality。
- 一般及行政費用。我們的一般及行政費用由截至2020年3月31日止三個月的人民幣316百萬元減少16.8%至截至2020年6月30日止三個月的人民幣263百萬元(相當於37百萬美元)，主要乃由於我們因COVID-19而削減了部分總部員工的薪資及沖回上一年度的超額應計花紅。我們的一般及行政費用佔淨收入的百分比從截至2020年3月31日止三個月的15.7%下降至截至2020年6月30日止三個月的13.5%。與2019年第二季度相比，我們的一般及行政費用於2020年同期增加了6.5%，主要乃由於我們合併了Deutsche Hospitality。
- 開業前費用。我們的開業前費用從截至2020年3月31日止三個月的人民幣111百萬元減少了10.8%至截至2020年6月30日止三個月的人民幣99百萬元(相當於14百萬美元)，主要原因為若干我們的高檔租賃及自有酒店於2020年第二季度開始運營。截至2020年3月31日止三個月及截至2020年6月30日止三個月，開業前費用佔淨收入的比例保持相對穩定，分別為5.5%及5.1%。由於上述原因，與2019年第二季度相比，我們的開業前費用於2020年同期減少18.9%。

## 概 要

就Legacy Huazhu的報告分部而言，我們於進行截至2020年6月30日的商譽減值分析時進行質化評估，並認為報告分部之公允價值很可能少於賬面價值，原因為Legacy Huazhu的業務復蘇符合於2020年3月31日的減值測試所用預測。據此，根據會計準則匯編第350-20-35-3D號所列指引無需進行進一步量化評估，且概無發現減值。就Legacy DH的報告分部而言，我們對截至2020年6月30日的商譽進行質化及量化評估，且不預期於按貼現現金流量測試產生的初步業績錄得減值虧損，主要由於與截至2020年3月31日的減值測試所用預測相比，截至2020年6月30日的業務預測並無進一步惡化。

### 其他淨經營利潤

我們的其他淨經營利潤由截至2020年3月31日止三個月的人民幣88百萬元增加86.4%至截至2020年6月30日止三個月的人民幣164百萬元(23百萬美元)(未經審核)，主要由於德意志酒店收取有關COVID-19導致酒店停業的保險補償所致。我們的其他淨經營利潤由截至2019年6月30日止三個月的人民幣29百萬元大幅增加至2020年同期的人民幣164百萬元(未經審核)，主要由於上述討論的保險補償及德意志酒店的合併。

### 經營利潤(虧損)

鑑於上述者，我們的經營虧損由截至2020年3月31日止三個月的人民幣857百萬元及截至2019年6月30日止三個月的經營利潤人民幣657百萬元變為截至2020年6月30日止三個月的經營虧損人民幣494百萬元(69百萬美元)(未經審核)。截至2020年6月30日止三個月，我們約人民幣208百萬元(未經審核)(或42.1%)經營虧損來自Legacy Huazhu，而人民幣286百萬元(未經審核)(或57.9%)來自Legacy DH。

### 利息費用淨值

我們的利息費用淨值從截至2020年3月31日止三個月的人民幣108百萬元增加7.4%至截至2020年6月30日止三個月的人民幣116百萬元(相當於16百萬美元)。截至2020年6月30日的三個月，我們的利息收入為人民幣26百萬元(相當於4百萬美元)，利息費用為人民幣142百萬元(相當於20百萬美元)。截至2020年3月31日止三個月，我們的利息收入為人民幣29百萬元，我們的利息費用為人民幣137百萬元。利息費用淨值的增加主要乃由於截至2020年6月30日止三個月的借款較截至2020年3月31日止的三個月有所增加。與2019年第二季度相比，我們的利息費用淨值於2020年同期大幅增加，主要乃由於我們的借款增加。

### 其他收入(開支)淨值

截至2020年6月30日止三個月，我們的其他收入淨值為人民幣21百萬元(相當於3百萬美元)，而截至2020年3月31日止三個月為其他開支淨額人民幣102百萬元。截至2020年3月31日止三個月的其他開支淨值主要與投資的減值虧損人民幣92百萬元有關。與2019年第二季度相比，我們的其他收入淨值於2020年同期減少了84.4%，主要乃由於我們於2019年第二季度從雅高的股份中收取的股息。

### 股本證券公允價值變動產生的未變現收益(虧損)

股本證券公允價值變動的未實現虧損從截至2020年3月31日止三個月的人民幣1,003百萬元大幅減少至截至2020年6月30日止三個月的人民幣34百萬元(相當於5百萬美元)，主要原因為雅高的股價較2020年第一季度減少幅度較小。與截至2020年6月30日止三個月相比，我們於2019年同期的股本證券公允價值變動中獲得了未實現收益，這主要與雅高股價上漲有關。

### 匯兌收益(虧損)

截至2020年6月30日止三個月，我們的匯兌收益為人民幣34百萬元(相當於5百萬美元)，而截至2020年3月31日的三個月，匯兌損失為人民幣58百萬元。該變化主要是由於截至2020年6月30日止三個月，由於歐元對美元升值，我們以歐元投資雅高相關的匯兌收益。截至2019年及2020年6月30日止三個月，我們的匯兌收益保持相對穩定。

### 所得稅(開支)利益

我們的所得稅收益從截至2020年3月31日止三個月的人民幣30百萬元增加到截至2020年6月30日止三個月的人民幣68百萬元(相當於10百萬美元)。截至2019年6月30日止三個月，我們的所得稅開支為人民幣286百萬元。

## 概 要

### 權益法投資(虧損)

截至2020年6月30日止三個月，我們的權益法投資虧損為人民幣33百萬元(相當於5百萬美元)，而截至2020年3月31日止三個月的虧損為人民幣60百萬元。該變化主要是由於我們的被投資公司的運營業績從疫情中恢復的緣故。2019年第二季度，我們的權益法投資虧損為人民幣43百萬元。

### 歸屬於非控股權益淨(虧損)

截至2020年6月30日止三個月，歸屬於非控股權益淨虧損為人民幣[6]百萬元(相當於[1]百萬美元)，主要乃我們若干合資企業的虧損所致。截至2019年6月30日止三個月及截至2020年3月31日止三個月，歸屬於非控股權益淨虧損分別為人民幣8百萬元及人民幣23百萬元。

### 歸屬於本公司淨(虧損)利潤及經調整淨(虧損)利潤(非美國公認會計準則)

由於上述原因，截至2020年6月30日止三個月歸屬於本公司淨虧損為人民幣548百萬元(相當於76百萬美元)，相較而言，截至2020年3月31日止三個月歸屬於本公司淨虧損為人民幣2,135百萬元，截至2019年6月30日止三個月歸屬於本公司淨利潤人民幣613百萬元。截至2020年6月30日止三個月，不包括股權激勵費用及因股本證券公允價值變動而產生的未變現虧損，經調整歸屬於本公司淨虧損(非美國公認會計準則)為人民幣476百萬元(相當於66百萬美元)，而截至2020年3月31日止三個月經調整歸屬於本公司淨虧損(非美國公認會計準則)為人民幣11億元，截至2019年6月30日止三個月經調整歸屬於本公司淨利潤(非美國公認會計準則)為人民幣495百萬元。

### EBITDA(非公認會計準則)及經調整EBITDA(非公認會計準則)

截至2020年6月30日止三個月，EBITDA(非美國公認會計準則)為負人民幣169百萬元(相當於23百萬美元)，而截至2020年3月31日止三個月的EBITDA(非美國公認會計準則)為負人民幣1,736百萬元，截至2019年6月30日止三個月的EBITDA(非美國公認會計準則)為人民幣1,186百萬元。截至2020年6月30日止三個月，經調整EBITDA(非美國公認會計準則)為負人民幣97百萬元(相當於13百萬美元)，而截至2020年3月31日止三個月的經調整EBITDA(非美國公認會計準則)為負人民幣704百萬元，截至2019年6月30日止三個月的經調整EBITDA(非美國公認會計準則)為人民幣1,068百萬元。]

### 現金流量數據

下表載列我們截至2020年6月30日止三個月的合併現金流量數據：

	截至2020年6月30日止三個月	
	(人民幣百萬元)	(百萬美元)
		(未經審核)
經營活動產生的淨現金 .....	512	74
投資活動所用的淨現金 .....	(281)	(40)
融資活動產生的淨現金 .....	1,349	191

截至2020年6月30日止三個月，經營活動產生的淨現金為人民幣512百萬元(74百萬美元)，主要由於因COVID-19影響而導致的淨虧損人民幣554百萬元(77百萬美元)及(i)加回經營資產及負債變動人民幣470百萬元(66百萬美元)及(ii)加回折舊及攤銷人民幣359百萬元(51百萬美元)所致。

截至2020年6月30日止三個月，我們投資活動所用的現金為人民幣281百萬元(40百萬美元)，主要與資本支出(包括購買物業及設備)人民幣339百萬元(48百萬美元)有關。

截至2020年6月30日止三個月，融資活動產生的淨現金為人民幣1,349百萬元(191百萬美元)，主要包括債務所得款項人民幣4,291百萬元(607百萬美元)(包括我們於2020年5月發行的於2026年到期本金總額為500百萬美元的可換股優先票據)，部分被我們償還債務人民幣2,930百萬元(414百萬美元)所抵銷。

## 概 要

### Legacy Huazhu的酒店經營業績

截至2020年6月30日，Legacy Huazhu擁有6,071家在營酒店，包括690家租賃及自有酒店及5,381家管理加盟酒店及特許經營酒店。此外，截至相同日期，Legacy Huazhu擁有575,911間在營酒店客房，包括租賃及所有權模式下的89,599間酒店客房及管理加盟及特許經營模式下的486,312間酒店客房。Legacy Huazhu也擁有2,335家待開業酒店，包括27家租賃及自有酒店及2,308家管理加盟及特許經營酒店。

截至2020年6月30日，由於COVID-19的影響，Legacy Huazhu仍擁有139家政府徵用的酒店，而Legacy Huazhu的酒店（不包括政府徵用的酒店）約有96%已恢復營運。下表載列於所示期間Legacy Huazhu租賃及自有酒店以及管理加盟及特許經營酒店（不包括政府徵用的酒店）的平均可出租客房收入、日均房價及入住率。

	截至6月30日止三個月	
	2019年	2020年
平均可出租客房收入 <sup>(1)</sup> (以人民幣元計)		
租賃及自有酒店	252	138
管理加盟及特許經營酒店	194	125
綜合	206	127
日均房價 <sup>(1)</sup> (以人民幣元計)		
租賃及自有酒店	281	205
管理加盟及特許經營酒店	225	181
綜合	236	185
入住率 (百分比)		
租賃及自有酒店	89	67
管理加盟及特許經營酒店	86	69
綜合	87	69

(1) Legacy Huazhu的平均可出租客房收入及日均房價乃根據含稅房價計算。

假設政府徵用的酒店的入住率為零，則2020年6月30日止三個月，所有Legacy Huazhu酒店（包括政府徵用的酒店）的整體入住率將為64%。

Legacy Huazhu酒店（不包括政府徵用的酒店）於2020年7月的平均可出租客房收入、日均房價及入住率分別為人民幣162元、人民幣205元及79%。Legacy Huazhu的酒店（不包括政府徵用的酒店）於2020年8月的平均可出租客房收入、日均房價及入住率分別為人民幣187元、人民幣223元及84%。於2020年7月及8月的該等指標均較2020年6月增加，反映出已從COVID-19復蘇的跡象。

## 概 要

### Legacy DH的酒店經營業績

截至2020年6月30日，Legacy DH擁有116家在營酒店，包括68家租賃酒店及48家管理加盟酒店及特許經營酒店。此外，截至相同日期，Legacy DH擁有23,324間在營酒店客房，包括租賃模式下的12,525間酒店客房及管理加盟及特許經營模式下的10,799間酒店客房。Legacy DH也擁有40家待開業酒店，包括27家租賃酒店及13家管理加盟及特許經營酒店。

截至2020年6月30日，由於COVID-19的影響，Legacy DH仍擁有24家臨時關閉的酒店，包括5家租賃酒店及19家管理加盟及特許經營酒店。下表載列於所示期間Legacy DH的租賃以及管理加盟及特許經營酒店（不包括臨時關閉的酒店）的平均可出租客房收入、日均房價及入住率。

	截至6月30日止三個月	
	2019年	2020年
平均可出租客房收入 <sup>(1)</sup> (以歐元計)		
租賃酒店	81	15
管理加盟及特許經營酒店	59	17
綜合	71	16
日均房價 <sup>(1)</sup> (以歐元計)		
租賃酒店	108	82
管理加盟及特許經營酒店	89	97
綜合	100	87
入住率(百分比)		
租賃酒店	74	19
管理加盟及特許經營酒店	67	17
綜合	71	18

(1) Legacy DH的平均可出租客房收入及日均房價乃根據含稅房價計算。

Legacy DH酒店（不包括臨時關閉的酒店）於2020年7月的平均可出租客房收入、日均房價及入住率分別為33歐元、96歐元及34%。Legacy DH酒店（不包括臨時關閉的酒店）於2020年8月的平均可出租客房收入、日均房價及入住率分別為39歐元、95歐元及41%。於2020年7月及8月的該等指標均較2020年6月增加，反映出已從COVID-19復甦的跡象。

### 法律發展

於2020年5月20日，美國參議院通過S. 945《外國公司問責法案》（「**Kennedy法案**」）。與《Kennedy法案》類似的法案亦已被引進美國眾議院。於2020年7月21日，美國眾議院通過了《國防授權法》的兩院協商版本，其中載入與《Kennedy法案》類似的條文。除該立法行動外，於2020年6月4日，特朗普總統發佈了一份備忘錄，指引金融市場總統工作小組（或PWG）就美國投資者面對中國公司或於美國證券交易所上市且主要於中國營運的公司所帶來的風險（因中國政府拒絕批准美國上市公司會計監督委員會對中國核數師進行檢查）進行討論及提出建議。在一份於2020年8月7日刊發日期為2020年7月24日的函件中，該總統工作小組應總統要求提出一份題為「保護美國投資者免受中國公司重大風險」的報告，當中載列多項建議，以解決美國上市公司會計監督委員會無法對核數師進行檢查國家（美國上市公司會計監督委員會稱該等國家為「非合作司法管轄區」，或NCJ）面臨的問題。該等發展可能會令投資者使受影響發行人（包括我們）產生不確定性，且因此我們的美國預託股份市場價格可能會受到不利影響，而倘我們未能及時滿足美國上市公司會計監督委員會的檢查要求，我們可能會從納斯達克被除牌。更多資料請參閱「風險因素－與我們的業務有關的風險－我們20-F表格的年度報告中所載的審計報告是由我們的獨立註冊會計師事務所編製的，其工作可能無法由美國上市公司會計監督委員會進行全面檢查，因此可能會令閣下喪失檢查的裨益」。