

概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於僅為概要，故並未載有可能對閣下而言屬重要的所有資料。閣下在決定投資[編纂]前，務請閱覽本文件全文。

任何投資均涉及風險。有關投資[編纂]的若干特定風險載於本文件「風險因素」。閣下在決定投資[編纂]前，務請審慎細閱該節。

概覽

我們是一家中國汽車經銷服務供應商，業務集中於豪華及超豪華品牌。根據弗若斯特沙利文報告，以截至2020年12月31日止年度產生的收益計算，我們在中國所有超豪華品牌汽車經銷服務供應商中排名第六，市場份額約為4.0%。乘用車品牌分為四個分部，即超豪華、豪華、中檔及入門級。有關詳情，請參閱本文件「行業概覽－中國乘用車市場概覽－市場細分」。按2020年產生的收益計算，超豪華品牌汽車的市場份額在中國汽車經銷行業中約佔2.9%。截至最後實際可行日期，我們在中國六個省市經營12家保時捷、奧迪、梅賽德斯－奔馳、賓利、沃爾沃及捷豹－路虎品牌的4S經銷店，即北京、天津、山東、四川、浙江及廣東。根據弗若斯特沙利文報告，以2020年高淨值人士數目計算，這六個省市均位列中國十大省級區，展現出強大的購買力及對豪華及超豪華汽車的強勁需求。

我們提供全方位汽車相關產品及服務，包括(i)進口及國產汽油型號等汽車銷售。截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度，我們分別共售出14,113輛、13,233輛及13,480輛汽車，其中約60.0%、58.4%及55.7%為進口型號，約40.0%、41.6%及44.3%為國產型號。於往績記錄期，我們亦為奧迪、保時捷、進口大眾、江淮大眾－思皓及沃爾沃若干新能源汽車車型。截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度，本集團售出的新能源汽車總數（包括插電式混合動力車型及純電動車型）分別為152輛、664輛及635輛，我們認為該等銷量對我們的整體經銷業務而言微不足道；及(ii)售後服務，包括維修及保養服務、配件及其他汽車相關產品銷售、保險代理服務及車牌登記服務。根據弗若斯特沙利文報告，根據行業慣例，插電式混合動力車型及純電動車型被歸類為新能源汽車。我們亦為客戶提供其他與汽車相關增值服務，例如汽車融資及二手車經紀服務。我們相信，我們提供各色服務使我們能夠與客戶建立及維持長

概 要

期關係，並建立各種收益來源。與僅向客戶提供有限服務的汽車製造商、維修店及零件零售中心的直銷網點不同，我們的4S經銷店提供由銷售至售後服務的全方位汽車相關服務，涵蓋汽車行業的整個價值鏈。我們不斷提高客戶滿意度，旨在成為向客戶提供汽車產品及服務的一站式供應商。

於2000年，我們在北京開設首家奧迪經銷店，成為奧迪於中國的首批經銷商之一。於2003年，我們在北京開設首家保時捷3S經銷店，亦為中國首家保時捷3S經銷店。我們在豪華及超豪華品牌汽車經銷領域取得成功，有賴我們深入了解豪華及超豪華品牌汽車買家需求、針對這群客戶的高效營銷方針，以及提供優質服務。我們已在總部及4S經銷店建立先進信息技術系統，作為整合客戶及汽車品牌數據與信息的統一數字平台。於2016年，我們推出ERP系統，該系統維持一個不同業務功能所需信息的數據庫，例如存貨、財務及人力資源管理。除了協助客戶挑選喜愛的汽車型號之外，我們會跟進每位客戶的情況，在整個汽車使用週期為客戶提供其他售後及增值服務，包括維修及保養、保險及二手車買賣，從而維持客戶關係，開拓更多商機。

我們的收益由截至2018年12月31日止年度的人民幣8,409.2百萬元減少至截至2019年12月31日止年度的人民幣8,178.8百萬元，主要由於汽車銷售所得收益由截至2018年12月31日止年度的人民幣7,346.8百萬元減少至截至2019年12月31日止年度的人民幣7,069.3百萬元，主要由於為遵守自2019年7月1日起已在浙江、四川、廣東及山東省及天津以及自2020年1月1日起已在北京實施的國六標準新規定而轉換汽車型號，導致汽車銷量減少所致。據中國法律顧問告知，實施國六標準後，中國禁止生產及進口僅符合國五標準的輕型汽車。地方政府已給予過渡期，自實施國六標準起計，四川為期六個月，而北京、天津、廣東、山東及浙江則為期三個月。過渡期內，地方政府部門仍接受符合國五標準的車輛登記申請。然而，國六標準的實施為輕型汽車設置了更嚴格的排放要求，導致出現汽車型號的轉換。型號轉換於2019年對我們經銷店的汽車銷售表現產生重大不利影響，因為消費者傾向於推遲購買決策，直至轉換已經完成。我們於2019年購買存貨時採取保守政策，因為我們必須在新規定生效前，於2019年年底全部售出按舊排放要求製造的汽車。該等舊型號汽車因限期轉換而往往以低價出售。由於我們的製造商亦是剛轉換至符合新排放要求的新型號汽車，故我們於2019年的一段時間內可獲得的該等新型號汽車供應有限。此外，根據弗若斯特沙利文

概 要

報告，由於國六標準與歐盟設定的排放標準不同，若干不符合中國排放標準的進口汽車型號產品未獲准進入中國市場，導致2019年中國汽車進口量下降。同時，汽車製造商相對更願意向實施新排放標準地區的經銷商供應符合中國排放標準的新汽車。該等因素均導致我們2019年的銷售較2018年降低。我們的收益由截至2019年12月31日止年度的人民幣8,178.8百萬元增加至截至2020年12月31日止年度的人民幣8,533.1百萬元，主要由於2019年沃爾沃及捷豹－路虎4S經銷店的經營規模壯大以及賓利推出新車型，刺激2020年的銷售表現，導致汽車銷售所得收益由截至2019年12月31日止年度的人民幣7,069.3百萬元增加至截至2020年12月31日止年度的人民幣7,462.5百萬元。我們的淨溢利由截至2018年12月31日止年度的人民幣270.2百萬元減少至截至2019年12月31日止年度的人民幣224.9百萬元。我們的淨溢利由截至2019年12月31日止年度的人民幣224.9百萬元增加至截至2020年12月31日止年度的人民幣306.5百萬元。我們的經調整淨溢利（乃根據非國際財務報告準則計量編製）由截至2018年12月31日止年度的人民幣218.3百萬元增加3.3%至截至2019年12月31日止年度的人民幣225.5百萬元。我們的經調整淨溢利（乃根據非國際財務報告準則計量編製）由截至2019年12月31日止年度的人民幣225.5百萬元增加45.9%至截至2020年12月31日止年度的人民幣329.0百萬元。

中國汽車行業競爭格局

中國的汽車行業受相關政府部門頒佈的一系列法律、法規或政策規管，該等法律、法規或政策規管我們的業務營運並可能影響我們的財務表現。不斷增長的新能源汽車市場可能對豪華及超豪華分部汽油車的市場需求產生不利影響。

- *新能源汽車市場的整體政策環境向好*：中國政府頒佈一系列有利政策，推動電動車市場。例如，根據國務院辦公廳於2020年10月推出的《新能源汽車產業發展規劃(2021-2035年)》，預計於2025年，電動車銷量將佔中國新乘用車總銷量約20.0%。雖並非強制要求，但其為中國乘用車市場的發展方向。

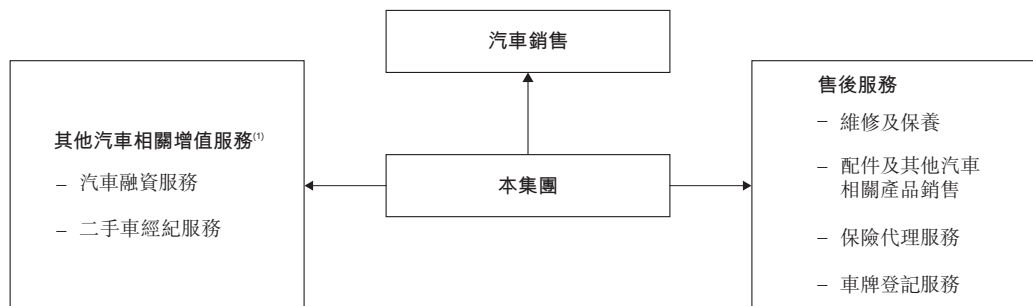
概 要

- **新能源汽車享有補貼：**中國的一系列法律法規訂明對新能源汽車的補助，包括(i)2015年4月22日頒佈的《關於2016-2020年新能源汽車推廣應用財政支持政策的通知》；及(ii)2016年12月29日頒佈的《關於調整新能源汽車推廣應用財政補貼政策的通知》。對此，越來越多經營豪華及超豪華品牌的傳統汽油車製造商開始自行開發及推出自己的新能源車型，以把握市場機會。
- **汽油車面對限制措施：**中國政府亦出台多項針對汽油車的限制措施，例如收緊汽車排放法規及車牌限制，其或會限制上路汽油車數量的增長。有關汽車排放法規及車牌限制的詳情，請參閱本文件「監管概覽－有關中國汽車排放標準的法規」、「監管概覽－有關新車銷售的法規－有關調控車輛數量的法規」、「業務－排放法規對汽車工業的影響」及「業務－汽車所有權監管限制的影響」。

我們相信，中國不斷變化的監管環境、新能源汽車業務及汽車行業的激烈競爭將繼續影響我們的業務營運及前景。進一步詳情請參閱本文件「業務－概覽－中國汽車行業競爭格局」。

我們的業務模式

下圖載列我們業務的營運模式：



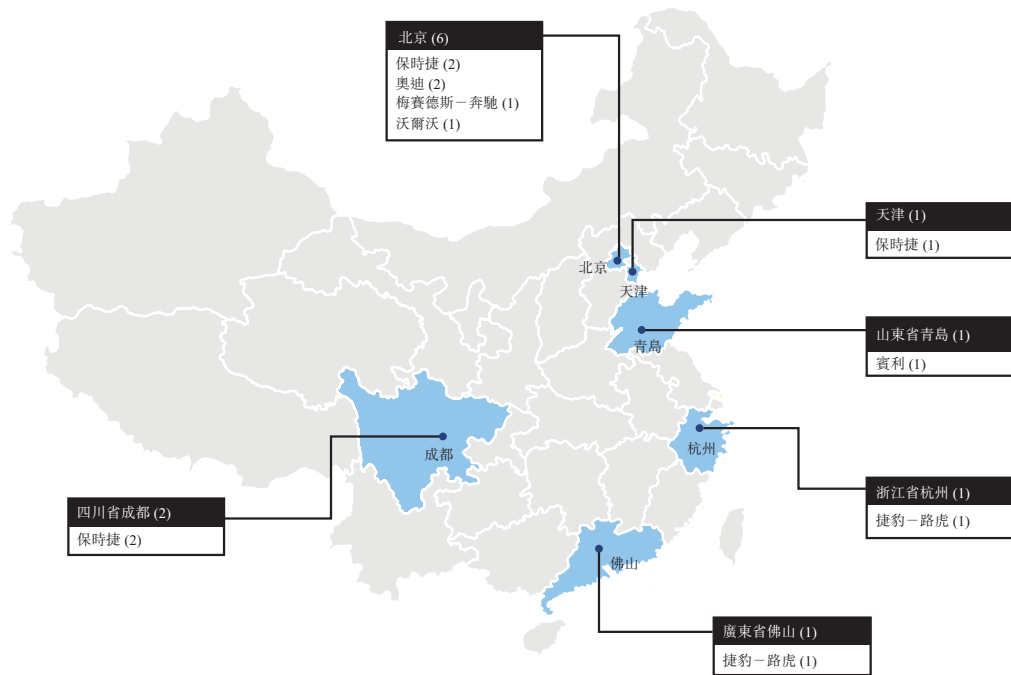
附註：

- (1) 於往績記錄期，我們自汽車融資及二手車經紀服務產生佣金收入，其於我們的合併損益表確認為其他收入。

概 要

我們通過製造商授權經銷店網絡進行業務。截至最後實際可行日期，我們在中國六個省市經營12家4S經銷店，即北京、天津、山東、四川、浙江及廣東。

以下地圖顯示截至最後實際可行日期我們現有4S經銷店網絡地理覆蓋範圍：



我們的競爭優勢

我們相信，以下競爭優勢造就我們取得的成功，並將繼續使我們日後能夠在競爭對手中脫穎而出：(i)我們是中國超豪華品牌汽車市場的頂尖汽車經銷服務供應商；(ii)我們的標準中央管理讓我們能高效經營及拓展業務；(iii)我們的戰略性4S經銷店網絡覆蓋中國在豪華及超豪華品牌汽車領域具有強勁增長潛力的富裕市場及發展迅速地區；(iv)我們的客戶為本營商理念及全面服務組合讓我們能夠建立忠誠長遠客戶群；(v)憑藉我們與歐洲汽車製造商的牢固穩健關係，我們建立均衡品牌組合，令我們能把握豪華及超豪華汽車市場的增長機遇；及(vi)我們的經銷店擁有由經驗豐富行政人員組成的老練高級管理團隊。

概 要

我們的戰略

我們的目標是通過實施以下戰略來提升我們作為中國頂尖豪華及超豪華汽車經銷服務供應商的市場地位，以及把握汽車市場不斷湧現的機遇：(i)通過內部增長及選擇性收購進一步擴大我們的汽車經銷網絡及品牌組合；(ii)繼續維護及升級我們的信息技術系統，以增強我們的營運能力、加強客戶體驗及提升同店銷售增長；(iii)加強售後服務及汽車相關增值服務以達致高速業務增長；(iv)進一步擴大我們的新能源汽車業務，以適應並把握不斷增長的新能源汽車市場；及(v)繼續著重招聘、培訓及挽留僱員以支持日後增長和擴充。

客戶及供應商

我們的客戶主要是高淨值人士。於往績記錄期，我們的主要汽車供應商亦為客戶，主要由於我們向汽車供應商提供質保期內維修服務。於往績記錄期，我們將汽車出售予易匯資本，其向最終汽車購買者提供融資租賃服務。易匯資本由執行董事及控股股東周先生最終控制。於往績記錄期，除易匯資本外，我們五大客戶均為獨立第三方。除易匯資本外，概無董事、其聯繫人或據董事所知擁有我們5%以上股本的現有股東在五大客戶中擁有任何須根據上市規則予以披露的權益。截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度，我們五大客戶產生的收益分別佔總收益的3.5%、4.3%及4.0%。鑑於我們業務的零售性質，於往績記錄期，我們五大客戶合共佔總收益不足5.0%。

我們自汽車製造商及其授權供應商購買所有新車以及絕大部份零件及配件，並自汽車製造商及第三方購買其他汽車相關產品。我們的五大供應商為向我們供應新車及零件的汽車製造商。截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度，我們向五大供應商的採購額分別為人民幣77億元、人民幣70億元及人民幣69億元，分別佔總採購額的96.4%、91.6%及86.2%，而截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度，我們向最大供應商的採購額分別為人民幣40億元、人民幣41億元及人民幣39億元，分別佔總採購額的49.6%、53.4%及48.5%。我們的五大供應商均為獨立第三方。概無董事、其聯繫人或據董事所知擁有我們5%以上股本的現有股東在五大供應商中擁有任何須根據上市規則予以披露的權益。

概 要

返利

汽車製造商授予我們的返利重大影響我們採購汽車的成本。我們的汽車製造商通常向我們提供以數量計算的返利，其中參照相關汽車製造商設定的若干條件，包括採購及銷售數量。汽車製造商經考慮上述因素後會不時向我們支付返利，方法是現金或從我們隨後訂購汽車應付的價格中扣減。基於採購額或銷售量的返利確認為應收款項，在售出相關汽車的當月相應減少銷售成本。基於採購額的返利確認為應收款項，相應減少相關汽車存貨的賬面值，並在售出相關存貨的當月轉撥至及確認為銷售成本。我們通常在相關汽車製造商確認之前，根據製造商的返利政策及其評估標準，對應計返利進行估算。然後，我們根據實際採購額及／或銷量在相應製造商的返利系統申報返利金額。返利估算額會在每個月末記錄。製造商將審查我們申報的返利金額，並在確認後與我們結算金額。截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度，我們錄得返利分別為人民幣392.3百萬元、人民幣351.4百萬元及人民幣472.9百萬元，分別佔同年來自汽車銷售的收益的5.3%、5.0%及6.3%。有關汽車製造商授予我們的返利的更多資料，請參閱本文件「財務資料－經營業績主要組成項目－銷售成本」及「業務－我們的業務－汽車銷售－來自汽車製造商的返利」。

概不保證我們將繼續得到汽車製造商提供的返利，且我們在收回應收返利款項時可能會遇到困難。截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度，我們分別錄得人民幣392.3百萬元、人民幣351.4百萬元及人民幣472.9百萬元返現，分別佔同期汽車銷售收入的5.3%、5.0%及6.3%。如我們未曾收回返利，我們會於截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度錄得汽車銷售的毛損。倘未來我們未能達到汽車製造商設定的表現目標，則參照該等表現目標的返利將受到不利影響。如果部份或所有汽車製造商停止提供此類返利，或改變提供返利的條件，我們的財務狀況和經營業績可能受到重大不利影響。詳情請參閱本文件「風險因素－與我們業務有關的風險－概不保證我們將繼續得到汽車製造商提供的返利，且我們在收回應收返利款項時可能會遇到困難」。

概 要

品牌銷量

下表載列於所示年度按品牌劃分的進口及國產汽車型號的銷量及所產生收益：

	截至12月31日止年度											
	2018年				2019年				2020年			
	進口		國產		進口		國產		進口		國產	
	收益	銷量	收益	銷量	收益	銷量	收益	銷量	收益	銷量	收益	銷量
人民幣千元												
輛												
超豪華品牌												
保時捷	4,043,752	5,278	-	-	4,067,065	5,453	-	-	4,034,850	5,139	-	-
賓利	59,666	26	-	-	61,932	24	-	-	80,657	30	-	-
豪華品牌												
梅賽德斯－奔馳.....	988,698	1,341	702,844	2,155	900,776	1,060	695,600	2,210	856,447	1,027	658,399	2,073
奧迪	396,266	823	858,930	3,486	273,127	540	732,767	2,941	277,966	500	716,403	2,589
沃爾沃	-	-	502	2	32,633	69	87,661	340	79,761	173	240,181	935
捷豹－路虎	-	-	-	-	5,929	8	1,688	7	313,208	396	86,397	364
中端品牌												
進口大眾.....	296,092	1,002	-	-	209,420	573	-	-	116,951	242	-	-
入門級品牌												
江淮大眾－思皓	-	-	-	-	-	-	744	8	-	-	1,235	12
總計	5,784,474	8,470	1,562,276	5,643	5,550,882	7,727	1,518,460	5,506	5,759,840	7,507	1,702,615	5,973

與保時捷的業務關係

我們的業務在重大比例上依賴保時捷。截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度，銷售保時捷產生的收益佔總收益約53.9%、56.2%及53.5%，而銷售保時捷產生的毛利佔總毛利約65.1%、58.9%及58.6%。有關詳情，請參閱本文件「業務－我們的業務－與保時捷的業務關係」。

概 要

歷史財務資料概要

下表載列所示年度我們的合併損益表概要：

	截至12月31日止年度		
	2018年	2019年	2020年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收益	8,409,178	8,178,781	8,533,130
銷售成本.....	<u>(7,583,982)</u>	<u>(7,396,583)</u>	<u>(7,669,517)</u>
毛利	825,196	782,198	863,613
其他收入及收益	232,896	140,271	168,481
銷售及分銷開支	(344,339)	(365,623)	(360,536)
行政開支.....	(191,196)	(153,222)	(192,394)
其他開支.....	(12,050)	(17,178)	(17,898)
財務成本.....	<u>(83,549)</u>	<u>(56,242)</u>	<u>(41,054)</u>
除稅前溢利.....	426,958	330,204	420,212
所得稅開支.....	<u>(156,775)</u>	<u>(105,316)</u>	<u>(113,721)</u>
年內溢利.....	<u>270,183</u>	<u>224,888</u>	<u>306,491</u>
以下人士應佔：			
母公司擁有人	206,951	159,857	234,984
非控股權益	<u>63,232</u>	<u>65,031</u>	<u>71,507</u>
非國際財務報告準則計量：			
年內溢利.....	270,183	224,888	306,491
[編纂]	3,750	589	22,558
與公司重組有關的稅項開支.....	30,562	—	—
訴訟所得土地賠償	(114,895)	—	—
調整產生的稅務影響	<u>28,724</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
年內經調整淨溢利	<u>218,324</u>	<u>225,477</u>	<u>329,049</u>

概 要

非國際財務報告準則計量

按非國際財務報告準則計量編製的年內經調整淨溢利乃通過(i)加回我們於往績記錄期內產生的與公司重組有關的[編纂]及稅項開支。該等稅項開支自本文件「歷史與重組－公司重組－4.出售天津國貿」所披露的兩項股權轉讓交易中產生；及(ii)剔除我們於2018年就與我們若干北京物業有關的訴訟收到的賠償以及於截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度對年內溢利作出調整產生的稅務影響得出。截至2018年12月31日止年度，一次性賠償人民幣114.9百萬元在我們的合併損益表中確認為其他收入，並須繳納25.0%的中國企業所得稅。調整額人民幣28.7百萬元的稅務影響主要有關賠償產生的所得稅。年內經調整淨溢利未根據國際財務報告準則編製，惟年內經調整淨溢利乃根據合併損益表內的金額計算得出。我們在本文件中呈列年內經調整淨溢利，因為我們能夠藉此衡量我們的盈利能力而毋須計及若干一次性或非經常性項目（包括[編纂]及我們於2018年收到的土地賠償），因此我們相信其為對合併損益表的有效補充。但是年內經調整淨溢利不應單獨考慮或理解為可代替淨收入或經營收入，又或為我們經營表現或根據國際財務報告準則編製的其他合併經營或現金流量數據的指標，或可代替現金流量作為流動性的衡量標準。潛在投資者務須注意，由於計算成分不同，本文件內呈列的年內經調整淨溢利可能無法與其他公司名稱相近的計量項目比較。由於經調整淨溢利不包括於有關年度影響我們溢利的所有項目，故使用經調整淨溢利作為分析工具存在重大局限性。詳情請參閱本文件「財務資料－經營業績－非國際財務報告準則計量」。

經營業績主要組成項目

我們的收益由截至2018年12月31日止年度的人民幣8,409.2百萬元減少2.7%至截至2019年12月31日止年度的人民幣8,178.8百萬元，主要由於(i)乘用汽車經銷市場競爭激烈，以進口大眾、梅賽德斯－奔馳及奧迪等品牌的競爭尤甚，加上為遵守自2019年7月1日起已在浙江、四川及山東及天津省以及自2020年1月1日起已在北京實施的國六標準而轉換汽車型號，使汽車銷售收益減少；及(ii)保險代理服務收益減少，主要由於領先保險公司降低了汽車保險的最高佣金率，被維修及保養服務收益因每筆交易的價值增加而增加所部份抵銷。我們的收益由截至2019年12月31日止年度的人民幣8,178.8百萬元增加4.3%至截至2020年12月31日止年度的人民幣8,533.1百萬元，主要由於(i)

概 要

由於2019年沃爾沃及捷豹－路虎4S經銷店的經營規模壯大以及賓利推出新車型，刺激2020年的銷售表現，使汽車銷售收益增加；及(ii)配件及其他汽車相關產品銷售收益增加，主要由於我們為提高配件及其他汽車相關產品銷量而提供折扣或優惠所致。有關更多詳情，請參閱本文件「財務資料－經營業績的各期間比較」。

我們的年內溢利由截至2018年12月31日止年度的人民幣270.2百萬元減少16.8%至截至2019年12月31日止年度的人民幣224.9百萬元，主要是由於毛利及其他收入減少以及銷售及分銷開支增加。我們的年內溢利由截至2019年12月31日止年度的人民幣224.9百萬元上升36.3%至截至2020年12月31日止年度的人民幣306.5百萬元，主要是由毛利增加。有關詳細分析，請參閱本文件「財務資料－經營業績的各期間比較」。

下表載列於所示年度我們的其他收入及收益明細：

	截至12月31日止年度		
	2018年	2019年	2020年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
其他收入			
利息收入.....	15,004	14,365	11,592
佣金收入.....	77,171	89,162	102,171
租金收入.....	9,562	9,458	7,196
賠償收入 ⁽¹⁾	115,363	29	165
政府補助 ⁽²⁾	553	2,012	4,942
其他 ⁽³⁾	11,225	16,901	20,909
收益			
出售物業、廠房及設備的收益.....	886	4,176	8,826
出售按公允價值計入損益的			
金融資產的收益.....	-	-	500
按公允價值計入損益的			
金融資產投資收入.....	3,132	4,168	9,936
出售附屬公司收益	-	-	2,244
總計	232,896	140,271	168,481

概 要

附註：

- (1) 截至2018年12月31日止年度，我們就一宗與北京若干物業的土地使用權有關的訴訟獲得一次性補償人民幣114.9百萬元。
- (2) 截至2020年12月31日止年度，我們收到與COVID-19疫情有關的政府補助約為人民幣2.9百萬元。
- (3) 其他主要指我們自客戶所收取與其計劃購買新車及／或售後服務有關的銷售於維修及保養過程中替換的舊汽車零件(如濾清器、輪胎及二手包裝材料)收入及沒收保證金。

其他收入及收益主要包括(i)我們於往績記錄期自銀行存款及向關聯方提供貸款獲得的利息收入；(ii)佣金收入，包括來自其他增值服務的收入，包括轉介需要就購買汽車訂立融資安排、二手車經紀服務、延伸質保服務及廣告代理服務的客戶；(iii)租金收入(指我們收取的租金費用)，來自我們向獨立第三方出租位於北京及天津的物業；(iv)賠償收入，主要指我們擬將北京若干物業用作新經銷店場址，就該等物業有關的土地使用權合同提出訴訟，就此收到的賠償；及(v)其他。詳情請參閱本文件「財務資料－經營業績主要組成項目－其他收入及收益」。

於往績記錄期，我們主要自汽車融資及二手車經紀服務產生佣金收入，其於我們的合併損益表確認為其他收入。我們的業務、營運業績及盈利能力與我們收到的佣金收入金額有關，乃取決於我們就客戶購買新車向其轉介貸款的金額及期限，以及二手車經紀服務項下的二手車交易價值。

我們的毛利部份受汽車製造商提供的返利所重大影響。該等返利一般會參照多項因素釐定，包括我們買賣的新車數目、客戶滿意度及汽車製造商基於其政策設定的其他表現指標。截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度，我們錄得返利分別約為人民幣392.3百萬元、人民幣351.4百萬元及人民幣472.9百萬元，分別佔同年汽車銷售收益約5.3%、5.0%及6.3%。於往績記錄期，返利於汽車銷售收益的佔比波動一般與各自期間的銷量變動相符。有關已買賣汽車的返利會從銷售成本扣除，而與截至2018年、2019年及2020年12月31日採購但仍未售出的汽車有關的返利則會從該等項目的賬面值扣除，使存貨成本按扣除適用返利入賬。因此，我們的經營業績及業務受我們從汽車製造商獲得的返利所重大影響。

概 要

下表載列所示年度按地區劃分的收益明細：

	截至12月31日止年度					
	2018年		2019年		2020年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
北京	5,552,647	66.0	5,213,699	63.7	5,134,193	60.2
天津	648,265	7.7	578,849	7.1	531,445	6.2
成都	1,793,561	21.3	2,055,740	25.1	2,209,102	25.9
青島	204,347	2.4	170,596	2.1	178,532	2.1
濰坊	45,763	0.5	47,109	0.6	51,429	0.6
杭州	164,596	2.0	112,788	1.4	428,429	5.0
總計	<u>8,409,178</u>	<u>100.0</u>	<u>8,178,781</u>	<u>100.0</u>	<u>8,533,130</u>	<u>100.0</u>

下表載列所示年度按業務分部劃分的收益明細：

	截至12月31日止年度					
	2018年		2019年		2020年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
汽車銷售						
— 超豪華品牌 ⁽¹⁾	4,103,418	48.8	4,128,997	50.5	4,115,507	48.2
— 豪華品牌 ⁽²⁾	2,947,240	35.0	2,730,181	33.4	3,228,762	37.8
— 中端及入門級品牌 ⁽³⁾ ..	296,092	3.5	210,164	2.6	118,186	1.4
小計	<u>7,346,750</u>	<u>87.4</u>	<u>7,069,342</u>	<u>86.4</u>	<u>7,462,455</u>	<u>87.5</u>
售後服務						
— 維修及保養	799,526	9.5	876,195	10.7	802,676	9.4
— 配件及其他汽車相關 產品銷售	192,417	2.3	191,701	2.3	227,597	2.7
— 保險代理服務	50,213	0.6	23,357	0.3	21,821	0.3
— 車牌登記服務	20,272	0.2	18,186	0.2	18,581	0.2
小計	<u>1,062,428</u>	<u>12.6</u>	<u>1,109,439</u>	<u>13.6</u>	<u>1,070,675</u>	<u>12.5</u>
總計	<u>8,409,178</u>	<u>100.0</u>	<u>8,178,781</u>	<u>100.0</u>	<u>8,533,130</u>	<u>100.0</u>

概 要

附註：

- (1) 超豪華品牌包括保時捷及賓利。
- (2) 豪華品牌包括梅賽德斯－奔馳、奧迪、沃爾沃及捷豹－路虎。
- (3) 於往績記錄期，我們經營進口大眾（中端品牌）及江淮大眾－思皓（入門級品牌）新能源汽車的4S經銷店。由於我們的戰略為聚焦豪華及超豪華汽車品牌，我們於2020年12月出售進口大眾經銷店。由於業務變動及我們的戰略為聚焦豪華及超豪華汽車品牌，我們與江淮大眾－思皓製造商同意終止經銷協議並於2020年9月關閉該品牌的4S經銷店。

下表載列所示年度按汽車品牌劃分的汽車銷售所得收益、銷量及平均零售價明細：

	截至12月31日止年度								
	2018年			2019年			2020年		
	收益	銷量	平均零售價 ⁽¹⁾	收益	銷量	平均零售價 ⁽¹⁾	收益	銷量	平均零售價 ⁽¹⁾
人民幣千元	輛	人民幣千元	人民幣千元	輛	人民幣千元	人民幣千元	輛	人民幣千元	
超豪華品牌									
保時捷.....	4,043,752	5,278	766	4,067,065	5,453	746	4,034,850	5,139	785
賓利.....	59,666	26	2,295	61,932	24	2,581	80,657	30	2,689
豪華品牌									
梅賽德斯－奔馳.....	1,691,542	3,496	484	1,596,376	3,270	488	1,514,846	3,100	489
奧迪.....	1,255,196	4,309	291	1,005,894	3,481	289	994,369	3,089	322
沃爾沃.....	502	2	251	120,294	409	294	319,942	1,108	289
捷豹－路虎.....	-	-	-	7,617	15	508	399,605	760	526
中端品牌									
進口大眾.....	296,092	1,002	296	209,420	573	365	116,951	242	483
入門級品牌									
江淮大眾－思皓.....	-	-	-	744	8	93	1,235	12	103
總計.....	7,346,750	14,113	520.6	7,069,342	13,233	534.2	7,462,455	13,480	553.6

附註：

- (1) 特定品牌汽車的平均零售價乃按年度內該品牌汽車產生的收益除以相同年度的該品牌銷量計算。

概 要

於往績記錄期，我們的毛利大部份來自售後服務。下表載列所示年度按業務分部劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度					
	2018年		2019年		2020年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
汽車銷售	312,948	4.3	262,638	3.7	379,577	5.1
售後服務						
維修及保養 ⁽¹⁾	350,963	43.9	392,506	44.8	368,030	45.9
配件及其他汽車相關						
產品銷售	102,743	53.4	101,899	53.2	97,748	42.9
保險代理服務	42,700	85.0	10,743	46.0	4,628	21.2
車牌登記服務	15,842	78.1	14,412	79.2	13,630	73.4
小計	512,248	48.2	519,560	46.8	484,036	45.2
總計	825,196	9.8	782,198	9.6	863,613	10.1

附註：

- (1) 截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度，質保期內維修服務產生的毛利分別為人民幣18.6百萬元、人民幣25.6百萬元及人民幣37.3百萬元。同年，質保期外維修服務產生的毛利分別為人民幣332.3百萬元、人民幣366.9百萬元及人民幣330.7百萬元。

概 要

下表載列所示年度按品牌劃分與汽車銷售相關的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度					
	2018年		2019年		2020年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
超豪華品牌						
保時捷	318,075	7.9	229,634	5.6	260,248	6.5
賓利	168	0.3	5,868	9.5	8,292	10.3
豪華品牌						
梅賽德斯－奔馳	51,731	3.1	72,376	4.5	92,666	6.1
奧迪	(50,256)	(4.0)	(35,691)	(3.5)	(359)	-
沃爾沃	173	34.5	(7,682)	(6.4)	19,344	6.0
捷豹－路虎	-	-	(257)	(3.4)	(5,221)	(1.3)
中端品牌						
進口大眾	(6,943)	(2.3)	(1,672)	(0.8)	4,425	3.8
入門級品牌						
江淮大眾－思皓	-	-	62	8.3	182	14.7
總計	312,948	4.3	262,638	3.7	379,577	5.1

下表載列我們截至所示日期的合併財務狀況表概要：

	於12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產總值	1,523,089	1,476,515	1,451,575
流動資產總值	1,914,500	1,809,056	1,589,058
流動負債總額	1,738,793	1,453,781	1,000,689
流動資產淨值	175,707	355,275	588,369
總資產減流動負債	1,698,796	1,831,790	2,039,944
非流動負債總額	386,155	347,726	345,758
資產淨值	1,312,641	1,484,064	1,694,186
非控股權益	171,779	190,810	166,169
總權益	1,312,641	1,484,064	1,694,186

概 要

截至2018年、2019年及2020年12月31日，我們的無形資產分別為人民幣561.9百萬元、人民幣541.0百萬元及人民幣549.1百萬元。我們的主要可識別無形資產主要與我們ERP系統的軟件及自第三方取得與多家汽車製造商訂立的中國經銷協議有關。

截至2018年、2019年及2020年12月31日，我們分配予4S經銷業務營運現金產生單位的商譽賬面值分別為人民幣199.7百萬元、人民幣199.7百萬元及人民幣210.4百萬元。確認的商譽主要歸因於業務收購產生的預期業務協同效應，其並不單獨確認。

下表載列所示年度我們的現金流量：

	截至12月31日止年度		
	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
經營活動所得現金流量淨額	607,631	520,732	790,295
投資活動所得／ (所用) 現金流量淨額	59,047	(65,304)	(145,594)
融資活動所用現金流量淨額	(743,471)	(330,169)	(788,546)
現金及現金等價物 (減少)／增加淨額	(76,793)	125,259	(143,845)
年初現金及現金等價物	326,107	249,315	374,721
匯率變動的影響，淨額	1	147	(204)
年末現金及現金等價物	249,315	374,721	230,672

主要財務比率

下表載列截至所示日期及於所示年度的若干主要財務比率：

	截至12月31日／截止該日止年度		
	2018年	2019年	2020年
盈利比率			
毛利率	9.8%	9.6%	10.1%
淨溢利率	3.2%	2.7%	3.6%
資產回報率	7.9%	6.8%	10.1%
股本回報率	20.6%	15.2%	18.1%
流動資金比率			
流動比率	1.1	1.2	1.6
速動比率	0.6	0.8	1.1
資本充足比率			
負債權益比率	89.0%	63.8%	19.2%
淨負債權益比率	64.1%	34.8%	3.8%

概 要

風險因素

我們的營運及[編纂]涉及若干風險及不確定因素，當中若干風險及因素非我們所能控制，並可能影響閣下對我們進行投資的決定及／或閣下投資的價值。有關我們風險因素的詳情請參閱本文件「風險因素」。我們面臨的若干主要風險包括：(i)新能源汽車市場高速增長可能會限制及減低中國的燃料電池汽車需求；(ii)中國政府對購置新車實行限制可能會對我們的業務及經營業績構成不利影響；(iii)有關汽車銷售及其他汽車相關服務的政府政策變化及發展，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響；(iv)我們依賴汽車製造商授出經營我們4S經銷店的授權。喪失任何有關授權會對我們的業務營運及財務狀況造成不利影響；(v)概不保證我們將繼續得到汽車製造商提供的返利，且我們在收回應收返利款項時可能會遇到困難；(vi)我們大部份收益來自銷售數個大型品牌汽車。如有關品牌或我們與該等品牌之間的關係轉差，或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響；(vii)COVID-19爆發可能對我們的業務表現、財務狀況及經營業績造成不利影響；(viii)我們的收益於往績記錄期下降主要由於汽車銷量下降，我們的前景取決於多項因素，包括但不限於能否實現收益增長以及我們應對來自不同市場參與者的激烈市場競爭的能力；(ix)汽車製造商可能對我們的業務及經營各個不同範疇施加限制，而我們成功經營業務有賴其支持與合作；(x)倘我們確定我們的無形資產（商譽除外）已經減值，則可能對我們的經營業績造成不利影響；及(xi)商譽減值可能對我們的經營業績造成不利影響。

股息政策

我們派發的任何股息金額將由董事酌情釐定，並取決於我們的未來營運及盈利、資本需求及盈餘、總體財務狀況以及董事認為相關的其他因素。任何宣派及派付以及股息金額均須遵守我們的章程文件及開曼群島公司法。股東可以於股東大會上批准任何股息宣派，但不得超過董事會建議的金額。除我們可合法分派的利潤及儲備外，不得宣派或派付股息。我們未來宣派的股息未必反映我們過去宣派的股息，並將由董事會全權酌情釐定。除截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度向成都金保及成都新保的非控股股東分別派付股息人民幣20.0百萬元、人民幣46.0百萬元及人民幣100.0百萬元外，我們過往並無向股東宣派或派付任何股息，亦無法保證任何金額的股息將於任何年份宣派或分派。目前我們並無正式的股息政策或固定的股息分派比率。

概 要

[編纂]

我們預計將產生[編纂]合共[編纂]（假設[編纂]為[編纂]港元，即指示性[編纂]範圍[編纂]港元至[編纂]港元的中位數，並假設[編纂]未獲行使），直至[編纂]完成為止，佔[編纂][編纂]總額的約[編纂]%。截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度，我們產生[編纂]人民幣[編纂]百萬元，其中約人民幣[編纂]百萬元作為行政開支計入我們的合併損益表，而約人民幣[編纂]百萬元將於[編纂]後撥充資本。截至2021年12月31日止年度，我們預計將產生[編纂]人民幣[編纂]百萬元，其中約人民幣[編纂]百萬元計入我們的合併損益表，而約人民幣[編纂]百萬元將於[編纂]後擴充資本。[編纂]指與[編纂]有關的專業費用及其他費用，包括[編纂]。上述[編纂]為截至最後實際可行日期的最佳估計，僅供參考，實際金額可能有別於該估計。我們預計此等[編纂]不會對截至2021年12月31日止年度的經營業績產生重大影響。

[編纂]統計數據

	按[編纂]每股股份 [編纂]港元計算	按[編纂]每股股份 [編纂]港元計算
股份市值 ⁽¹⁾	[編纂]港元	[編纂]港元
每股未經審核[編纂]經調整合併有形資產淨值 ⁽²⁾	[編纂]港元	[編纂]港元

附註：

- (1) 本表格所有統計數據乃假設[編纂]未獲行使。市值乃基於[編纂]及[編纂]完成後預期將發行的[編纂]股股份及尚未發行股份計算。
- (2) 截至2020年12月31日的每股未經審核[編纂]經調整合併有形資產淨值乃按附錄二進行調整後且基於[編纂]及[編纂]完成後預期將發行的[編纂]股股份及尚未發行股份計算。

概 要

[編纂]

我們估計，假設並未行使[編纂]，經扣除我們應付的[編纂]及其他估計[編纂]開支後，[編纂][編纂]淨額為約[編纂]百萬港元（假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元，即本文件封頁所載指示性[編纂]範圍的中位數）。

我們擬將[編纂][編纂]按下述金額用作下列用途：

- 約[編纂]（或[編纂]港元）預計主要用作通過內部增長及（在出現適當機會時）選擇性收購擴大我們的經銷店網絡。尤其是，我們預計將動用[編纂]（或[編纂]港元）於中國若干擁有大量高淨值人士的一線及二線城市收購其他經營豪華品牌及超豪華品牌（包括但不限於保時捷、梅賽德斯－奔馳、寶馬、奧迪、沃爾沃、捷豹－路虎、賓利及勞斯萊斯）的汽車銷售店。截至最後實際可行日期，我們尚未確定任何明確收購目標，或確認將會收購的經銷店數目或涉及的時限。我們尚未就收購其他經銷店訂立任何具法律約束力協議。我們正處於評估潛在機會的初期階段，尚未完成任何具體可行性研究。此外，我們預期將動用[編纂]（或[編纂]港元）開設新4S經銷店。詳情請參閱本文件中的「業務—我們的戰略—通過內部增長及選擇性收購進一步擴大我們的汽車經銷網絡及品牌組合」。
- 約[編纂]（或[編纂]港元）預計將主要用於我們現有4S經銷店的裝修；
- 約[編纂]（或[編纂]港元）預計將主要用於改良及升級我們的信息技術系統；及
- 約[編纂]（或[編纂]港元）預計將用作營運資金及一般公司用途。

詳情請參閱本文件「未來計劃及[編纂]」。

倘[編纂]定於建議[編纂]範圍的上限或下限且並無行使[編纂]，我們將分別收到約[編纂]港元及[編纂]港元的[編纂]。在該等情況下，[編纂]擬定用途將按比例增減。

概 要

近期發展及並無重大不利變動

於往績記錄期後及直至最後實際可行日期，我們持續專注於銷售汽車和售後服務，而我們的業務營運保持穩定。董事確認，我們業務模式、收益架構及成本架構並無重大變動。

於2021年1月1日至4月30日期間，汽車銷量為4,768輛，相比2020年同期則為2,932輛。有關增加顯示，近期芯片供應短缺並無對我們的業務運營或財務業績產生不利影響。我們於2021年1月終止典當貸款服務並取消一羣典當的註冊。有關詳情，請參閱本文件「歷史與重組－公司重組」及「業務－我們的業務－我們的網絡」。

我們目前預計截至2021年12月31日止年度的溢利可能較截至2020年12月31日止年度的溢利有所下降(不包括[編纂])，此乃由於以下因素可能對我們截至2021年12月31日止年度的經營業績產生不利影響：(i)截至2020年12月31日的貸款結清後，預期自向關聯方提供貸款獲得的利息收入將由截至2020年12月31日止年度的人民幣10.6百萬元減少至截至2021年12月31日止年度的零；(ii)政府於2020年就COVID-19疫情授予的若干補助人民幣2.9百萬元預期將不會於2021年授予；(iii)由於多家經銷店結業，我們於2020年自江淮大眾－思皓製造商獲得本質為非經常性的大筆賠償人民幣3.1百萬元；(iv)由於地方政府針對COVID-19疫情頒佈特殊政策，我們於2020年為員工作出的社會保險金供款對比其他年份而言相對較低，惟有關優惠政策將不會於2021年實施，故預計2021年的營運開支將有所增加。

COVID-19疫情的影響

自2019年12月起，COVID-19疫情爆發並迅速擴散至全中國乃至全球。中國中央及地方政府實施了行政措施以遏制病毒，包括國內外出行限制、延長公眾假期、錯時輪班工作制，以及取消涉及公眾聚集的各種活動。我們已自2020年4月起恢復正常業務營運。就我們所知，我們的全部汽車供應商／製造商已於2020年5月底恢復營運。COVID-19爆發期間，消費人流下降嚴重影響對乘用車的需求。因此，我們於2020年第一季收到的客戶訂單較少。我們的汽車總銷量由截至2019年3月31日止三個月的2,822輛下降約32.9%至截至2020年3月31日止三個月的1,893輛。此外，與2019年的銷量相比，保時捷、梅賽德斯－奔馳及奧迪的銷量在2020年期間分別下降約5.8%、5.2%及11.3%。此外，我們來自維修及保養服務的收益於2019年至2020年減少人民幣

概 要

73.5百萬元，主要是由於人們因COVID-19情況而減少非必要活動導致業務量下降，以及向客戶收取的維修及保養服務工作時數由截至2019年12月31日止年度的約333,498個小時減少至截至2020年12月31日止年度的約294,999個小時。然而，隨著中國全國復工，乘用車（特別是豪華及超豪華品牌）的銷量已於2020年第三季起逐步回升。截至2020年12月31日止年度，我們收到與COVID-19疫情有關的政府補助約為人民幣2.9百萬元。

自2020年第二季以來，除少數城市中出現部份零星新病例外，COVID-19疫情已在中國大幅受控，而我們的業務營運保持正常。於COVID-19爆發期間，我們並無遇到任何汽車，特別是進口車型的嚴重供應短缺。截至2019年及2020年12月31日止年度，我們進口車型銷量分別為7,727輛及7,507輛，保持相對穩定。截至2020年12月31日，我們的進口車型庫存為427台。於2020年底，北京一間從事汽車零件銷售的第三方公司報告出現COVID-19確診個案後，我們北京梅賽德斯－奔馳經銷店的部份汽車零件包裝樣品對COVID-19測試呈陽性反應。我們位於北京市海淀區同一汽車園的梅賽德斯－奔馳、保時捷、奧迪及沃爾沃經銷店的所有員工已於2021年新年假期前進行了核酸測試。該等員工均無對COVID-19測試呈陽性反應。為更好地保護員工及客戶的安全和健康，(i)該等經銷店從2020年12月30日至2021年1月12日暫時關閉，其所有員工均必須在家中隔離14天；及(ii)在關閉期間，我們對該等經銷店進行數次徹底消毒。該等經銷店已自2021年1月13日起恢復正常業務營運。

倘須暫停我們所有業務營運，並假設(i)將不會產生任何收益；(ii)將保留所有員工；(iii)截至2021年4月30日，我們的現金及現金等價物為人民幣269.1百萬元、在途現金人民幣18.7百萬元、已質押存款人民幣48.2百萬元及按公允價值計入損益的金融資產人民幣330.5百萬元（可隨時贖回）；(iv)將不會派付股息；(v)我們預期每月將產生的銷售及分銷開支及行政開支將保持於與截至2020年12月31日止年度期間的相若水平；(vi)截至2021年4月30日，我們有未動用銀行融資人民幣1,077.0百萬元；(vii)我們將償還截至2021年4月30日的銀行及其他借款的未償還結餘人民幣287.6百萬元；及(viii)擁有約[編纂]港元（相當於人民幣[編纂]元）的[編纂][編纂]可用資金（相當於[編纂][編纂]的[編纂]（基於指示性[編纂]範圍中位數每股[編纂][編纂]港元，並假設[編纂]未獲行使）），董事認為，本集團將自2021年5月1日起至少32個月保持財務狀況良好。

概 要

我們公司總部及經銷店或僱員當中沒有任何懷疑或確診的COVID-19個案。為了防止COVID-19在我們的辦公室及店舖中傳播，我們已採取符合地方政府所發佈指導及政策的詳細措施。有關詳情，請參閱本文件「業務－COVID-19疫情的影響－我們的應變計劃及對COVID-19疫情的應對」。無法確定COVID-19疫情將於何時以及是否能完全消除。上述分析乃由管理層根據有關COVID-19的現有可用資料而作出。我們無法向閣下保證COVID-19將不會在中國再次蔓延或於未來不會對我們的業務營運造成重大不利影響。有關詳情，請參閱「風險因素－與我們業務有關的風險－COVID-19爆發可能對我們的業務表現、財務狀況及經營業績造成不利影響」。

除上文所披露者外，董事確認，直至本文件日期，我們的財務或交易狀況自2020年12月31日（即編製本集團最新合併財務報表的日期）起概無發生重大不利變動，且自2020年12月31日起概無任何事件會對載於本文件附錄一的合併財務報表所顯示的資料產生重大影響。同期，我們的經營業績大致符合預期。

控股股東

緊隨[編纂]及[編纂]完成後，控股股東（即Chou Dynasty、Red Dynasty及周先生）將合共控制合資格於本公司股東大會上投票的股份中75%投票權的行使權（假設[編纂]未獲行使及並無計及根據購股權計劃授出的購股權獲行使時可能發行的任何股份）。進一步詳情，請參閱「與控股股東的關係」。

購股權計劃

本公司於2021年6月17日有條件採納購股權計劃。更新購股權或授予超過計劃授權限制的購股權須待股東批准。在行使根據購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃授予的所有購股權時可發行的股份總數，合計不可超過[編纂]已發行股份總數的10%，即[編纂]股，不包括因行使本公司授予的[編纂]而可能須予發行的股份。購股權計劃的主要條款概述於本文件附錄四中「F.購股權計劃」。