

## 財務資料

閣下應將以下討論與根據國際財務報告準則編製的本文件附錄一所載合併財務報表及其附註以及本文件其他章節所載的經選定歷史財務資料及經營數據一併閱讀。

以下討論及分析載有前瞻性陳述，反映了我們目前對未來事件及財務表現的看法。該等陳述以我們根據經驗、對過往趨勢、現時狀況及預期未來發展的認知以及我們認為於有關情況下屬合適的其他因素所作假設及分析為依歸。然而，實際結果及發展是否符合我們的預期及預測視乎眾多風險及不確定因素而定。在評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件「風險因素」、「業務」及其他章節所提供的資料。

### 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%。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，包括北京、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。

我們自汽車銷售及服務全方位領域產生收益，包括(i)汽車銷售；及(ii)售後服務，包括維修和保養服務、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。

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。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

## 財務資料

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。

### 歷史財務資料的編製及呈列基準

根據公司重組，百得利控股成為現時組成本集團各公司的控股公司。由於公司重組僅涉及在現有公司基礎上安插新控股公司，故採用合併會計原則提呈往績記錄期的歷史財務資料作為現有公司的延續。有關公司重組的進一步詳情，請參閱本文件「歷史與重組」。

本集團於往績記錄期的合併損益表、全面收益表、權益變動表及現金流量表包括現時組成本集團各公司由最早呈列日期起或由附屬公司及／或業務最初受控股股東共同控制的日期起（期間以較短者為準）的業績及現金流量。本集團截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度的合併財務狀況表已獲編製以從控股股東的角度使用現有賬面值呈列附屬公司及／或業務的資產及負債。概無作出調整以反映公允價值或確認因公司重組產生的任何新資產或負債。

公司重組前，除控股股東以外的其他人士所持有的附屬公司及／或業務的股權及其變動採用合併會計原則於權益呈列為非控股權益。

所有集團內公司間交易及結餘已於合併時抵銷。請參閱本文件附錄一會計師報告附註2.1。

歷史財務資料乃根據國際財務報告準則編製，有關準則包括所有經國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）批准的準則及詮釋。編製往績記錄期的歷史財務資料時，本集團已採納於2020年1月1日起會計期間生效的全部國際財務報告準則（包括國際財務報告準則第9號「金融工具」、國際財務報告準則第15號「客戶合同收益」及國際財務報告準則第16號「租賃」以及國際財務報告準則第16號「COVID-19相關租金寬減」的修訂），連同相關過渡條文。本文所載財務資料以人民幣列值。

---

## 財務資料

---

### 影響經營業績的主要因素

我們的經營業績一直受到並預期將繼續受到眾多因素的影響，主要包括以下各項：

#### 中國對豪華及超豪華汽車的需求

於往績記錄期，我們絕大部份收益來自汽車銷售。截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度，我們合共售出14,113輛、13,233輛及13,480輛汽車。中國對汽車的需求（尤其是對我們銷售的豪華及超豪華品牌汽車的需求）直接影響中國的汽車銷量，而我們的業務、財務狀況及經營業績則在很大程度上取決於中國的汽車銷量。

中國的整體汽車市場需求受多項因素帶動，包括個人財富增長、中國人口城鎮化持續以及中國高速公路網絡和其他基建發展等。中國經濟高速增長加速城鎮化發展，提升了生活水平及人均可支配收入，因而影響中國對汽車的需求。此外，中國的中上層社會階層人口不斷增加亦提高對汽車的需求，特別是豪華及超豪華品牌。根據弗若斯特沙利文報告，豪華及超豪華乘用車於2020年至2025年的中國銷量將按複合年增長率分別約10.2%及3.3%增長。帶動中國的汽車市場需求的因素如有重大變動，可對我們的業務及增長前景構成重大影響。

#### 我們的經銷店網絡

我們的經銷店數目、位置、成熟度及業務表現直接影響新車銷售及售後服務的增長。為把握豪華及超豪華汽車不斷增長的需求，我們通過內部增長及特選收購建立經銷店網絡。截至最後實際可行日期，我們合共經營12家經銷店。

我們能否保持並且拓展經銷店網絡取決於我們能否按可接受的條款就合意的汽車品牌訂立經銷協議及／或物色具吸引力的收購目標。我們相信，我們的往績記錄以及與汽車製造商的穩固關係有助我們與汽車製造商訂立經銷協議及／或與潛在收購目標協商收購安排，從而支撐我們進一步拓展經銷店網絡的戰略。

---

## 財務資料

---

開設新經銷店的時間以及我們盡可能縮短開設新經銷店時間之能力亦可對我們的財務狀況及經營業績構成重大影響。我們一般須於開設新經銷店時產生前期成本，包括人員成本、租金開支、存貨添置成本及裝修成本，當中不少於開設新經銷店之時或之前開始產生，但營業額只會於新店開設後逐步遞增。我們的溢利率會因此受到不利影響。

### 產品及服務組合

我們的主營業務包括銷售汽車以及提供售後服務，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。我們提供多元化的豪華及超豪華汽車組合，其毛利率各有不同。按產品類型與按品牌劃分的銷售明細皆可對我們的經營業績（尤其是溢利率）構成重大影響。因此，我們的盈利能力及經營業績可能因我們於相關期間所售產品及服務組合的變動而於不同期間出現重大差異。

於往績記錄期，我們絕大部份收益來自汽車銷售，分別佔我們截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度總收益的87.4%、86.4%及87.5%。截至最後實際可行日期，我們全部12家經銷店均專門從事豪華及超豪華汽車銷售。

與行業趨勢一致，我們提供售後服務的毛利率較銷售汽車為高。截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度，我們售後服務的毛利率分別為48.2%、46.8%及45.2%，而同年銷售汽車的毛利率分別為4.3%、3.7%及5.1%。我們的售後服務業務受多項因素影響，包括我們過往的新車銷售表現、我們經銷店的數目及位置、此等經銷店的運營時間長短（售後服務會隨經銷店及其客戶群漸趨成熟而增加）以及客戶滿意度水平等。隨著經銷店漸趨成熟，再加上我們持續致力改進及提升所提供的售後服務，我們預期售後服務產生的收益及毛利佔比將繼續增長，因而對我們的盈利能力及經營業績構成正面影響。

## 財務資料

### 敏感度分析

於往績記錄期，汽車銷售佔收益的大部份。以下敏感度分析說明銷量的假設波幅對於往績記錄期除稅前溢利的影響，乃基於以下假設(i)汽車銷量的假設波幅為5.0%及10.0% (乃經參考歷史波幅得出)；(ii)汽車銷售毛利率於有關期間保持不變；及(iii)所有其他變量保持不變。

	<u>+/-5.0%</u>
	人民幣千元
除稅前溢利增加／(減少) <sup>(1)</sup>	
截至2018年12月31日止年度	+/-15,647
截至2019年12月31日止年度	+/-13,132
截至2020年12月31日止年度	+/-18,979

	<u>+/-10.0%</u>
	人民幣千元
除稅前溢利增加／(減少) <sup>(1)</sup>	
截至2018年12月31日止年度	+/-31,295
截至2019年12月31日止年度	+/-26,264
截至2020年12月31日止年度	+/-37,958

附註：

- (1) 截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度，除稅前溢利分別約為人民幣427.0百萬元、人民幣330.2百萬元及人民幣420.2百萬元。

### 來自汽車製造商的返利

我們的毛利部份受汽車製造商提供的返利重大影響。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、

---

## 財務資料

---

2019年及2020年12月31日已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重大影響。

### 財務成本

我們通過借款為採購汽車提供部份資金。我們向國內商業銀行獲取銀行貸款，為我們的營運資金及網絡擴充需求提供資金。我們亦從汽車製造商的指定金融公司獲取其他借款，為我們的存貨提供資金。因此，我們的財務成本主要包括本集團就貸款及其他借款利息所承擔的利息開支。我們來自借款的財務成本視乎相關期間的銀行貸款及其他借款的金額以及有關貸款及借款的適用利率而定。我們的銀行貸款及其他借款長短期兼具，按固定或浮動利率計息，以控制我們的財務成本及我們應對利率變動的風險。向汽車製造商採購汽車或因其他目的所需的融資如有變動，以及中國人民銀行調整其貸款基準利率或其他原因而改變現行利率，可大大改變我們的財務成本。截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度，我們的財務成本分別為人民幣83.5百萬元、人民幣56.2百萬元及人民幣41.1百萬元，分別佔同年總收益約1.0%、0.7%及0.5%。我們的財務成本減少主要由於我們的銀行貸款及其他借款減少。

### 重要會計政策、判斷及估計

我們應用會計政策時使用的方法、估計及判斷對我們的財務狀況及經營業績擁有重大影響。部份會計政策要求我們對本質上存在不確定性的事宜採用估計及判斷。下文探討我們認為於編製我們財務資料過程中對該等估計及判斷最具依賴性的會計政策，此外亦包括我們認為對理解我們財務資料屬重大的若干其他會計政策。有關該等重要會計政策、判斷及估計，以及我們於編製財務資料時應用的其他重要會計政策、判斷及估計的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2.4及3。

### 收益確認

#### 客戶合同收益

客戶合同收益於貨物或服務控制權轉移至客戶時確認，其金額反映我們預期就交換該等貨物或服務而有權獲得的對價。

## 財務資料

當合同中的對價包括可變金額時，對價金額估計為我們就轉移貨物或服務至客戶而有權獲得的金額。可變對價於合同開始時進行估計並受約束，直至可變對價的相關不確定因素其後獲解決，而確認的累計收益金額不大可能出現重大收益撥回。

倘合同中包含為客戶提供超過一年的重大利益（為轉移貨物或服務至客戶提供資金）的融資成分，則收益按應收金額的現值計量，並使用本集團與客戶之間於合同開始時的單獨融資交易中反映的貼現率貼現。倘合同中包含為我們提供超過一年的重大財務利益的融資成分，則根據該合同確認的收益包括按實際利率法計算的合同負債所產生的利息開支。就客戶付款與轉移所承諾貨物或服務的期間等於或少於一年的合同，交易價格不會就重大融資成分的影響使用國際財務報告準則第15號的可行權宜方法進行調整。

### (a) 銷售貨物

銷售汽車、零件、配件及其他汽車相關產品的收益於資產控制權轉移至客戶的時間點（一般為交付貨物時）確認。

### (b) 提供服務

就提供服務而言，控制權隨時間轉移，因此，倘滿足以下標準之一，則履約責任獲達成且收益隨時間確認：

- i. 客戶在實體履約的同時取得並耗用實體履約所提供的利益；
- ii. 實體的履約創造或改良了客戶在資產被創造或改良時所控制的資產（如在建工程）；或
- iii. 實體的履約並未創造可被實體用於其他替代用途的資產，且實體具有就迄今為止已完成的履約獲得付款的可執行權利。

否則，收益於客戶取得不同貨物或服務的控制權時確認。

---

## 財務資料

---

### 其他收入

利息收入按累計基準使用實際利率法以將金融工具預計有效期或較短期間（如適用）內的估計未來現金收入精確折現至金融資產賬面淨值的利率確認。

股息收入於確立股東收取股息的權利時確認。股息相關經濟利益可能會流入本集團，且股息金額能可靠計量。

佣金收入於服務獲完全提供及由客戶完全接受時確認。

租金收入於租期內按時間比例確認。並非取決於指數或利率的可變租賃付款於其產生的會計期間確認為收入。

### 合同負債

在我們轉移相關貨物或服務前，合同負債於向客戶收取付款或付款到期時（以較早者為準）確認。合同負債於我們根據合同向客戶轉移相關貨物或服務的控制權時確認為收益。

### 賣家返利

與數量相關的賣家返利根據各相關供應商合同各年末止預計應獲得的返利按應計基準確認為扣除自銷售成本。

已採購但於各年末仍然持有的項目相關返利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。

### 所得稅

所得稅包括當期和遞延稅項。與在損益以外確認的項目相關的所得稅於損益以外確認，而在其他全面收益或直接在權益中確認。

當期稅項資產和負債，以各年末已經頒佈或實質已經頒佈的稅率（及稅法），並考慮本集團運營所在國家的現行詮釋及慣例，按照預期自稅務機關收回或向稅務機關支付的金額進行計量。



## 財務資料

遞延稅項採用債務法就各年末資產及負債的稅基與其出於財務報告目的的賬面值兩者間的所有暫時性差異計提撥備。

### 遞延稅項資產

於應課稅溢利可動用以抵銷虧損的情況下，遞延稅項資產就所有可抵扣的暫時性差異及未動用稅務虧損予以確認。管理層須根據未來應課稅溢利的大致時間及數額以及未來稅務計劃策略作出重大判斷，以釐定可確認的遞延稅項資產金額。進一步詳情載於本文件附錄一附註2.4。

### 商譽

商譽初步按成本計量，即已轉讓對價、已確認的非控股權益金額及本集團先前所持有被收購方股權的任何公允價值的總和，超逾所收購可識別資產淨值及所承擔負債的差額。倘此對價及其他項目的總和低於所收購資產淨值的公允價值，則其差額將於重新評估後於損益內確認為議價購買收益。

於初始確認後，商譽按成本減任何累計減值虧損計量。商譽每年會作減值測試，倘有事件或情況變化顯示賬面值可能減值，則會更頻密地進行測試。我們於12月31日對商譽進行年度減值測試。為進行減值測試，本集團將於業務合併中收購的商譽由收購日起分配至預期可從合併產生的協同效益中獲益的各現金產生單位或現金產生單位組別，而不論本集團其他資產或負債有否分配至該等單位或單位組別。

減值按與商譽有關的現金產生單位（現金產生單位組別）可收回金額的評估釐定。倘現金產生單位（現金產生單位組別）的可收回金額低於賬面值，則確認減值虧損。已確認的商譽減值虧損不會於往後期間撥回。

倘商譽分配至現金產生單位（或現金產生單位組別），而該單位當中部份業務被出售，則於釐定出售損益時，與所出售業務有關的商譽計入該業務的賬面值。於該等情況下出售的商譽乃按出售業務的相對價值及現金產生單位的保留部份計量。

## 財務資料

透過業務兼併取得的商譽已分配至產生商譽的相關4S經銷業務（或4S經銷業務組別）。4S經銷業務被視作減值測試的現金產生單位（「現金產生單位」）。

分配至經營4S經銷業務的現金產生單位的商譽賬面值為：

	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
4S經銷業務	<u>199,715</u>	<u>199,715</u>	<u>210,396</u>

現金產生單位的可收回金額乃基於經本公司批准的五年期財務預算採用現金流量預測按使用價值的計算釐定。

現金流量預測所依據的主要假設如下。

汽車銷售及服務所得收益 — 用於釐定汽車銷售及服務的未來盈利的基準為本集團同類4S店過去數年的歷史銷售額及平均增長率。五年期內截至2018年、2019年及2020年12月31日的年收益增長率區間主要為-3.34%至12.77%。用於推算2018年、2019年及2020年12月31日起計五年期以外的現金產生單位的現金流量的增長率為3%。

營運開支 — 用於釐定已分配價值的基準為存貨成本、員工成本、折舊、攤銷及其他營運開支。分配至主要假設的價值反映過往經驗及管理層保持其營運開支處於合理水準的承諾。

貼現率 — 所用貼現率為除稅前，反映有關單位的特定風險。截至2018年、2019年及2020年12月31日，適用於一年期以外的現金流量預測的折現率分別為16.89%、16.91%及16.75%至18.03%。

分配至汽車銷售及服務所得收益、營運開支及貼現率的主要假設的價值與外部信息來源一致。

## 財務資料

下表載列截至2018年、2019年及2020年12月31日，可收回金額超過現金產生單位賬面值的淨空詳情：

	於12月31日		
	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
4S經銷業務	<u>254,029</u>	<u>261,404</u>	<u>527,431</u>

本公司已對商譽的減值測試進行敏感性分析。下表載列貼現率或年收益的假設性變化，該等變化將單獨消除截至2018年、2019年及2020年12月31日的剩餘淨空：

	於12月31日		
	2018年	2019年	2020年
貼現率增加	2.13%	2.37%	5.30%
年收益減少	<u>4.85%</u>	<u>5.61%</u>	<u>8.88%</u>

截至2018年、2019年及2020年12月31日，董事認為上述主要假設並無合理可能的變動會導致現金產生單位的賬面值超過其可收回金額。

董事確定截至2018年、2019年及2020年12月31日的現金產生單位並無減值。

### 無形資產(商譽除外)

獨立購入的無形資產初步按成本計量。業務合併時收購的無形資產，其成本為收購日的公允價值。無形資產的可使用年期乃評估為有限或無限。具有有限年期的無形資產其後按可使用經濟年期攤銷，並於該無形資產出現減值跡象時評估減值。具有有限可使用年期的無形資產的攤銷年期及攤銷方法須至少於每個財政年度末作檢討。

無形資產乃按成本減任何減值虧損列賬，並按直線基準於估計可使用年期內攤銷。無形資產的主要估計可使用年期如下：

類別	估計可使用年期
軟件	10年
經銷權	30年

## 財務資料

軟件主要指本集團採用的ERP系統，由用於管理汽車銷售及售後服務的多個模塊組成。ERP系統為市場上的主流大型軟件。我們的管理層估計，ERP系統的使用年期為十年。隨著本集團於2016年完成推出ERP系統，我們估計可以於自2021年起計至少五年內繼續使用ERP系統。此外，我們估計經銷權的攤銷期為30年，主要由於(i)我們所有現有經銷店均為具有高品牌價值的豪華或超豪華品牌經銷店，與中端或入門級品牌相比，其使用年期預計更長；(ii)我們已與汽車製造商建立穩定的合作關係，故我們相信我們能於未來維持經銷授權以繼續經營經銷店；及(iii)汽車經銷行業的經銷權使用年期一般介乎20至40年，故我們的估計於該行業範圍內。

### 物業、廠房及設備以及折舊

物業、廠房及設備(在建工程除外)按成本減累計折舊及任何減值虧損後的餘額列示。當物業、廠房及設備項目被分類為持有待售或屬於分類為持有待售的處置組別的一部份時，該項目不計提折舊，並根據國際財務報告準則第5號入賬。物業、廠房及設備項目的成本包括其購買價及將資產運抵指定地點並使其達到能夠按照預定之方式進行運作狀態之任何直接可歸屬成本。

物業、廠房及設備項目投入運行後產生的開支，如維修和保養，通常在其發生當年的損益表中扣除。倘符合確認標準，主要檢查的開支於資產賬面值中資本化為更換成本。倘物業、廠房及設備的重要部份須不時更換，則我們將該等部份確認為具有特定使用年限的個別資產並相對其計提折舊。

折舊乃按直線法於物業、廠房及設備各項目的估計可使用年期撇銷其成本至其剩餘價值計算。就此目的所使用的主要估計可使用年期如下：

類別	估計可使用年期
樓宇	20年
租賃物業裝修	租期及5年(以較短者為準)
機器設備	10年
汽車	5年
其他設備	5年

## 財務資料

當物業、廠房及設備項目其中部份的可使用年期不同，有關項目的成本會按合理基準分配至有關部份，而各部份均分開計提折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊方法將於各年末檢討及按需要作出調整。

物業、廠房及設備項目(包括任何初次確認的重大部份)於出售或預期使用或出售有關項目不會產生未來經濟利益時取消確認。於取消確認資產年度在損益表確認的出售或報廢資產的收益或虧損，為出售有關資產所得款項淨額與其賬面值兩者間的差額。

在建工程指興建中的物業、廠房及設備，並按成本減任何減值虧損入賬及不作折舊。成本包括興建期間所產生的直接建造成本及就有關借貸資金產生的資本化借貸成本。當項目完成並可供使用時，該項目由在建工程重新分類至物業、廠房及設備項下的適當分類。

### 金融資產減值

我們確認對並非持作按公允價值計入損益的所有債務工具預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)的撥備。預期信貸虧損乃基於根據合同到期的合同現金流量與我們預期收取的所有現金流量之間的差額而釐定，並以原實際利率的近似值貼現。預期現金流量將包括出售所持抵押的現金流量或組成合同條款的其他信貸提升措施。計算預期信貸虧損有兩種方法，分別是一般方法及簡化方法。請參閱本文件附錄一會計師報告附註2.4「金融資產減值」。

本集團於各年末評估金融工具的信貸風險自初始確認後是否已顯着增加。於作出評估時，本集團將於報告日期金融工具發生違約風險與於初始確認日期金融工具發生違約的風險相比較，並考慮毋須付出過多成本或努力即可獲得的合理支持資料，包括歷史及前瞻性資料。

### 存貨撥備

我們於各年末審閱存貨的賬面值，以決定存貨是否以成本或可變現淨值(以較低者為準)入賬。可變現淨值乃基於現時市場狀況及類似存貨過往的經驗進行估計。倘假設出現任何變動，或會令存貨的撇減金額或所作撇減的相關撥回增加或減少，因而影響我們的財務狀況。

## 財務資料

### 經營業績

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.....	(7,583,982)	(7,396,583)	(7,669,517)
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.....	(83,549)	(56,242)	(41,054)
除稅前溢利.....	426,958	330,204	420,212
所得稅開支.....	(156,775)	(105,316)	(113,721)
年內溢利.....	<b>270,183</b>	<b>224,888</b>	<b>306,491</b>
以下人士應佔：			
母公司擁有人 .....	206,951	159,857	234,984
非控股權益 .....	63,232	65,031	71,507
	<b>270,183</b>	<b>224,888</b>	<b>306,491</b>
非國際財務報告準則計量：			
年內經調整淨溢利 .....	<b>218,324</b>	<b>225,477</b>	<b>329,049</b>

### 非國際財務報告準則計量

為補充我們根據國際財務報告準則編製的合併財務報表，我們亦將經調整淨溢利作為額外財務指標。我們呈列該項財務衡量方法，是由於我們的管理層使用此方法消除我們認為不能反映業務表現之若干項目的影響，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計量為投資者及其他人士提供了附加資料，使其與管理層採用同樣方式了解並評估我們的合併經營業績，並與同類公司比較跨會計期的財務業績。

## 財務資料

下表載列根據國際財務報告準則計算及呈列的經調整淨溢利與最直接可比較的財務指標（即年內溢利）的對賬。

	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
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.....	28,724	—	—
<b>年內經調整淨溢利.....</b>	<b>218,324</b>	<b>225,477</b>	<b>329,049</b>

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土地使用權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指賠償產生的所得稅。年內經調整淨溢利未根據國際財務報告準則編製，惟計入年內經調整淨溢利的金額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計量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。

兩項股權轉讓交易產生的公司重組相關稅項開支於本文件「歷史與重組－公司重組－4.出售天津國貿」披露。由於該等交易與經常性重組費用或頻繁業務收購無關，董事認為該等稅項開支人民幣30.6百萬元屬非經常性質，應視作調整項目。

## 財務資料

### 經營業績主要組成項目

#### 收益

於往績記錄期，我們的收益主要來自(i)汽車銷售及(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。截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度，我們的總收益分別為人民幣8,409.2百萬元、人民幣8,178.8百萬元及人民幣8,533.1百萬元。於往績記錄期，我們所有收益均來自中國。

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.....	7,346,750	87.4	7,069,342	86.4	7,462,455	87.5
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.....	<b>1,062,428</b>	<b>12.6</b>	<b>1,109,439</b>	<b>13.6</b>	<b>1,070,675</b>	<b>12.5</b>
總計.....	<b>8,409,178</b>	<b>100.0</b>	<b>8,178,781</b>	<b>100.0</b>	<b>8,533,130</b>	<b>100.0</b>

#### 汽車銷售

於往績記錄期，我們絕大部份收益來自汽車銷售，分別佔截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度收益約87.4%、86.4%及87.5%。



## 財務資料

下表載列所示年度按品牌劃分的所售汽車收益、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 <sup>(1)</sup>	收益	銷量	平均零售價 <sup>(1)</sup>	收益	銷量	平均零售價 <sup>(1)</sup>
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	
<b>超豪華品牌</b>									
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
<b>豪華品牌</b>									
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
<b>中檔品牌</b>									
進口大眾.....	296,092	1,002	296	209,420	573	365	116,951	242	483
<b>入門級品牌</b>									
江淮大眾-思皓.....	-	-	-	744	8	93	1,235	12	103
<b>總計.....</b>	<b>7,346,750</b>	<b>14,113</b>	<b>520.6</b>	<b>7,069,342</b>	<b>13,233</b>	<b>534.2</b>	<b>7,462,455</b>	<b>13,480</b>	<b>553.6</b>

附註：

(1) 特定品牌汽車的平均零售價乃按年內該品牌汽車產生的收益除以同年的該品牌銷量計算。

我們的汽車銷售收益由截至2018年12月31日止年度的人民幣7,346.8百萬元減少3.8%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日起在浙江、四川、廣東及山東省及天津以及自2020年1月1日起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年年底前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

## 財務資料

限。此外，根據弗若斯特沙利文報告，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。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，我們的汽車銷售收益由截至2019年12月31日止年度的人民幣7,069.3百萬元增加5.6%至截至2020年12月31日止年度的人民幣7,462.5百萬元。我們自銷售豪華及超豪華品牌汽車產生的收益分別佔截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度汽車銷售總收益的96.0%、97.0%及98.4%。

### 保時捷

截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度，我們的保時捷銷售收益分別為人民幣4,043.8百萬元、人民幣4,067.1百萬元及人民幣4,034.9百萬元，分別佔我們同年汽車銷售收益的55.0%、57.5%及54.1%。於往績記錄期，我們的保時捷銷售收益保持相對穩定。

### 賓利

截至2018年及2019年12月31日止年度，我們的賓利銷售收益分別為人民幣59.7百萬元及人民幣61.9百萬元，維持相對穩定。我們的賓利銷售收益由截至2019年12月31日止年度的人民幣61.9百萬元增加30.2%至截至2020年12月31日止年度的人民幣80.7百萬元，主要由於2019年推出新車型，刺激2020年的銷售表現所致。

### 梅賽德斯－奔馳

我們的梅賽德斯－奔馳銷售收益由截至2018年12月31日止年度的人民幣1,691.5百萬元減少5.6%至截至2019年12月31日止年度的人民幣1,596.4百萬元，主要由於為遵守自2020年1月1日起在北京實施的國六標準新規定而轉換汽車型號，導致2019年銷量降低所致。我們的梅賽德斯－奔馳銷售收益由截至2019年12月31日止年度的人民幣1,596.4百萬元減少5.1%至截至2020年12月31日止年度的人民幣1,514.8百萬元，主要由於COVID-19疫情導致銷量降低所致。

---

## 財務資料

---

### 奧迪

我們的奧迪銷售收益由截至2018年12月31日止年度的人民幣1,255.2百萬元減少19.9%至截至2019年12月31日止年度的人民幣1,005.9百萬元，主要由於為遵守自2020年1月1日起在北京實施的國六標準新規定而轉換汽車型號，導致2019年銷量降低所致。我們的奧迪銷售收益由截至2019年12月31日止年度的人民幣1,005.9百萬元減少1.1%至截至2020年12月31日止年度的人民幣994.4百萬元，主要由於COVID-19疫情導致銷量降低所致。

### 沃爾沃

我們於2018年12月開始經營沃爾沃4S經銷店。截至2018年及2019年12月31日止年度，我們的沃爾沃銷售收益分別為人民幣0.5百萬元及人民幣120.3百萬元。我們的沃爾沃銷售收益由截至2019年12月31日止年度的人民幣120.3百萬元增加166.0%至截至2020年12月31日止年度的人民幣319.9百萬元，主要由於我們的沃爾沃4S經銷店於營運第二年內經營規模壯大所致。

### 捷豹－路虎

我們於2019年12月在浙江省杭州市開始經營捷豹－路虎4S經銷店。截至2019年12月31日止年度，我們的捷豹－路虎銷售收益為人民幣7.6百萬元。截至2020年12月31日止年度，我們的捷豹－路虎銷售收益為人民幣399.6百萬元，主要由於期內經營規模壯大所致。

### 進口大眾

我們的進口大眾銷售收益由截至2018年12月31日止年度的人民幣296.1百萬元減少29.3%至截至2019年12月31日止年度的人民幣209.4百萬元，主要由於適銷汽車型號減少。山東省自2019年7月1日開始實施國六標準。除途銳滿足此排放標準外，所有其他進口大眾汽車型號僅符合國五標準，因此不符合銷售條件。我們的進口大眾銷售收益由截至2019年12月31日止年度的人民幣209.4百萬元減少44.2%至截至2020年12月31日止年度的人民幣117.0百萬元，主要由於COVID-19疫情導致銷量降低，且僅有一款進口大眾的車型途銳符合規管排放標準並合資格於2020年銷售所致。由於我們的戰略為專注於豪華及超豪華品牌業務，我們於2020年底出售所有進口大眾的經銷店。

---

## 財務資料

---

### 江淮大眾－思皓

我們於2019年9月在北京及青島開設兩間江淮大眾－思皓4S經銷店，以銷售「思皓」品牌新能源汽車。截至2019年12月31日止年度，我們的江淮大眾－思皓銷售收益為人民幣0.7百萬元。截至2020年12月31日止年度，我們的江淮大眾－思皓銷售收益為人民幣1.2百萬元。由於COVID-19疫情的影響以及該品牌的財務表現未達到我們的預期，加上我們的戰略為專注於豪華及超豪華品牌業務，位於北京及青島的江淮大眾－思皓4S經銷店已於2020年9月關閉。

### 售後服務

#### 維修及保養

我們的維修及保養服務收益由截至2018年12月31日止年度的人民幣799.5百萬元增加9.6%至截至2019年12月31日止年度的人民幣876.2百萬元，主要由於每項售後交易的平均價值有所提升。我們的維修及保養服務收益由截至2019年12月31日止年度的人民幣876.2百萬元減少8.4%至截至2020年12月31日止年度的人民幣802.7百萬元，主要由於COVID-19疫情爆發所致。於2020年1月底的春節假期期間爆發COVID-19後，政府將公眾假期延長，期間企業保持關閉狀態。於2020年2月及3月的餘下期間，我們施行彈性輪班制，在工作時間內僅有部份員工值班。與此同時，北京及中國其他大部份地區的居民因COVID-19情況而減少非必要活動，並推遲彼等的汽車的維修及保養服務，導致我們售後服務的業務量下降。

#### 配件及其他汽車相關產品銷售

我們的配件及其他汽車相關產品銷售收益由截至2018年12月31日止年度的人民幣192.4百萬元輕微減少0.4%至截至2019年12月31日止年度的人民幣191.7百萬元，主要由於汽車總銷量下降。我們的配件及其他汽車相關產品銷售收益由截至2019年12月31日止年度的人民幣191.7百萬元增加18.7%至截至2020年12月31日止年度的人民幣227.6百萬元，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。

## 財務資料

### 保險代理服務

我們的保險代理服務收益由截至2018年12月31日止年度的人民幣50.2百萬元減少53.5%至截至2019年12月31日止年度的人民幣23.4百萬元，並由截至2019年12月31日止年度的人民幣23.4百萬元進一步減少6.6%至截至2020年12月31日止年度的人民幣21.8百萬元，主要由於領先保險公司降低了汽車保險的最高佣金率。

### 車牌登記服務

當客戶從我們的4S經銷店購買汽車時，我們會為客戶提供車牌登記服務。我們的車牌登記服務收益由截至2018年12月31日止年度的人民幣20.3百萬元減少至截至2019年12月31日止年度的人民幣18.2百萬元，主要由於新車銷量下降所致。截至2020年12月31日止年度，我們的車牌登記服務收益為人民幣18.6百萬元，保持相對穩定。

### 銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)向汽車製造商採購汽車的成本；及(ii)與我們售後服務有關的成本，主要包括(a)採購零件的成本、提供維修及保養服務的人工成本以及維修及保養設備的折舊開支；(b)採購我們在4S經銷店銷售的其他配件及汽車相關產品的成本；(c)與我們保險代理服務有關的成本；及(d)與我們車牌登記服務有關的成本。

下表載列所示年度按收益來源劃分的銷售成本明細：

	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.....	7,033,802	92.7	6,806,704	92.0	7,082,878	92.4
售後服務						
維修及保養.....	448,563	5.9	483,689	6.5	434,646	5.7
配件及汽車						
相關產品銷售.....	89,674	1.2	89,802	1.2	129,849	1.7
保險代理服務.....	7,513	0.1	12,614	0.2	17,193	0.2
車牌登記服務.....	4,430	0.1	3,774	0.1	4,951	0.1
小計.....	<b>550,180</b>	<b>7.3</b>	<b>589,879</b>	<b>8.0</b>	<b>586,639</b>	<b>7.6</b>
總計.....	<b>7,583,982</b>	<b>100.0</b>	<b>7,396,583</b>	<b>100.0</b>	<b>7,669,517</b>	<b>100.0</b>

## 財務資料

下表載列所示年度按成本部份劃分的銷售成本明細：

	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
汽車成本.....	7,291,219	7,072,745	7,440,997
零件、配件及其他汽車			
相關產品的成本.....	505,294	558,484	555,227
促銷成本.....	114,676	93,276	108,799
員工成本.....	44,570	46,341	36,347
其他.....	1,815	473	251
返利.....	(373,592)	(374,736)	(472,104)
<b>總計.....</b>	<b>7,583,982</b>	<b>7,396,583</b>	<b>7,669,517</b>

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。於往績記錄期，我們概無就本集團估計的返利金額及從汽車製造商收取的返利金額之間經歷任何重大差異。

## 財務資料

計入損益的該等返利金額與本節「影響經營業績的主要因素－來自汽車製造商的返利」披露的汽車製造商所提供返利之差異，主要來自各財政年度末未售存貨返利及財政年度初已售存貨返利的淨影響。銷售成本抵銷返利金額與本集團所記錄返利金額的對賬如下：

	<u>2018年</u>	<u>2019年</u>	<u>2020年</u>
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
本集團記錄的返利金額 .....	392,289	351,367	472,861
與當年銷售的年初存貨相關的			
銷售成本抵銷金額 .....	14,206	32,903	9,534
除銷售成本外，年末存貨賬面價值的			
減少 .....	<u>(32,903)</u>	<u>(9,534)</u>	<u>(10,291)</u>
在銷售成本中抵銷的返利金額 .....	<u>373,592</u>	<u>374,736</u>	<u>472,104</u>

### 毛利及毛利率

截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度，我們的毛利分別為人民幣825.2百萬元、人民幣782.2百萬元及人民幣863.6百萬元，而相關毛利率分別為9.8%、9.6%及10.1%。於往績記錄期，我們的毛利大部份來自售後服務。

## 財務資料

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 <sup>(1)</sup> .....	350,963	43.9	392,506	44.8	368,030	45.9
配件及汽車						
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 .....	<b>512,248</b>	<b>48.2</b>	<b>519,560</b>	<b>46.8</b>	<b>484,036</b>	<b>45.2</b>
總計 .....	<b>825,196</b>	<b>9.8</b>	<b>782,198</b>	<b>9.6</b>	<b>863,613</b>	<b>10.1</b>

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。

下表載列所示年度來自質保期內及質保期外維修服務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	%
質保期內維修服務 .....	18,628	27.4	25,586	31.0	37,320	32.3
質保期外維修服務 .....	332,335	45.4	366,920	46.2	330,710	48.1
總計 .....	<b>350,963</b>	<b>43.9</b>	<b>392,506</b>	<b>44.8</b>	<b>368,030</b>	<b>45.9</b>



## 財務資料

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	%
<b>超豪華品牌</b>						
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
<b>豪華品牌</b>						
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)
<b>中檔品牌</b>						
進口大眾.....	(6,943)	(2.3)	(1,672)	(0.8)	4,425	3.8
<b>入門級品牌</b>						
江淮大眾－思皓.....	–	–	62	8.3	182	14.7
<b>總計 .....</b>	<b>312,948</b>	<b>4.3</b>	<b>262,638</b>	<b>3.7</b>	<b>379,577</b>	<b>5.1</b>

於往績記錄期，我們若干品牌的新車銷售錄得毛虧損，主要由於收到的返利有所減少，以及為減少若干新車或升級汽車型號的存貨而降低銷售價格，以符合國六標準。銷售奧迪應佔毛虧損由截至2018年12月31日止年度的人民幣50.3百萬元減少至截至2019年12月31日止年度的人民幣35.7百萬元，並進一步減少至截至2020年12月31日止年度的人民幣0.4百萬元。銷售奧迪的毛利率由2019年至2020年有所改善，主要由於該品牌的平均零售價上漲。銷售捷豹－路虎應佔毛虧損由截至2019年12月31日止年度的人民幣0.3百萬元增加至截至2020年12月31日止年度的人民幣5.2百萬元，而該品牌的毛利率於年內有所改善，主要由於(i)我們的捷豹－路虎經銷店於2019年12月開業，而該年度的汽車銷量有限；及(ii)在2020年全年運營後，銷量有所增長，但由於收取的返利金額有限，汽車成本相對較高。隨著經營規模壯大，銷售捷豹－路虎汽車的盈利

## 財務資料

水平有望提高。展望未來，我們計劃優化我們的產品組合，專注銷售零售價較高、能產生更高利潤率的奧迪及捷豹－路虎汽車型號（尤其是進口型號），以提高這兩個品牌的汽車銷售盈利水平。因此，董事預計銷售奧迪及捷豹－路虎汽車不會繼續造成毛虧損。

我們汽車銷售的毛利率由截至2018年12月31日止年度的4.3%下降至截至2019年12月31日止年度的3.7%，主要由於(i)我們為減少若干新車或升級汽車型號的存貨而降低銷售價格，以符合國六標準，導致保時捷的毛利率下降；及(ii)我們錄得來自汽車製造商的返利減少10.4%所致。新車銷售的毛利率由截至2019年12月31日止年度的3.7%輕微上升至截至2020年12月31日止年度的5.1%，主要由於我們於截至2020年12月31日止年度經營的汽車品牌（沃爾沃除外）的平均零售價高於截至2019年12月31日止年度者。

截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度，我們售後服務的毛利率分別為48.2%、46.8%及45.2%。

截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度，我們維修及保養服務的毛利率分別為43.9%、44.8%及45.9%，維持相對穩定。

截至2018年及2019年12月31日止年度，我們配件及汽車相關產品銷售的毛利率保持相對穩定，分別為53.4%及53.2%。我們配件及汽車相關產品銷售的毛利率由截至2019年12月31日止年度的53.2%下降至截至2020年12月31日止年度的42.9%，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等激勵措施所致。

我們保險代理服務的毛利率由截至2018年12月31日止年度的85.0%下降至截至2019年12月31日止年度的46.0%，主要由於根據2018年8月推出的新規管要求，領先保險公司降低了汽車保險的最高佣金率以及以向售後服務客戶提供禮品卡及優惠券的形式進行的促銷活動增加，以推動該業務的增長所致。我們保險代理服務的毛利率由截至2019年12月31日止年度的46.0%下降至截至2020年12月31日止年度的21.2%，主要由於我們為增加保險代理服務量而進行特別優惠促銷所致。

截至2018年及2019年12月31日止年度，我們車牌登記服務的毛利率保持相對穩定，分別為78.1%及79.2%。我們車牌登記服務的毛利率由截至2019年12月31日止年度的79.2%下降至截至2020年12月31日止年度的73.4%，主要由於我們為推動新車銷量而為該項客戶服務提供折扣所致。

## 財務資料

### 其他收入及收益

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。詳情請參閱本節「重大關聯方交易」；(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，指我們向獨立第三方出租位於北京及天津的物業所收取的租金；(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。於2018年，雙方就上述訴訟達成和解並簽訂民事調解書，且獲得北京市朝陽區人民法院的認可，據此，我們於截至2018年12月31日止年度收到賠償約人民幣114.9百萬元；(v)政府補助，指自環境保護部門收取的所得稅退稅、補貼及獎勵資金以及社會保障補助；(vi)出售物業、廠房及設備項目的收益；(vii)出售按公允價值計入損益的金融資產的收益；(viii)按公允價值計入損益的金融資產投資收入，主要指我們向銀行購買的理財產品；(ix)出售附屬公司收益；及(x)其他。截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度，我們的其他收入及收益分別為人民幣232.9百萬元、人民幣140.3百萬元及人民幣168.5百萬元。

下表載列所示年度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
<b>其他收入</b>			
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 <sup>(1)</sup> .....	115,363	29	165
政府補助 <sup>(2)</sup> .....	553	2,012	4,942
其他 <sup>(3)</sup> .....	11,225	16,901	20,909
<b>收益</b>			
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
<b>總計</b> .....	<b>232,896</b>	<b>140,271</b>	<b>168,481</b>

## 財務資料

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。

我們的業務、經營業績及盈利能力與我們收到的佣金收入金額有關，而佣金收入乃根據我們就客戶購買新車向其轉介貸款的金額及年期，以及二手車經紀業務項下二手汽車的交易價值釐定。

下表載列所示年度的佣金收入明細：

	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
來自以下各項的佣金收入：			
汽車融資服務.....	67,155	66,605	75,051
二手車經紀服務.....	7,309	13,502	15,551
廣告代理服務.....	–	7,585	655
其他.....	2,707	1,470	10,914
總計.....	<b>77,171</b>	<b>89,162</b>	<b>102,171</b>

## 財務資料

下表載列所示年度的來自關聯方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
<b>來自以下公司的租金收入：</b>			
易匯資本.....	1,522	1,522	—
北京易匯科創科技集團有限公司 (前稱易匯科創集團有限公司).....	—	—	669
北京小波科技有限公司.....	1,301	—	—
百車點評(北京)信息科技有限公司.....	700	—	—
	<u>3,523</u>	<u>1,522</u>	<u>669</u>
<b>來自以下公司的佣金收入：</b>			
易匯資本.....	32	35	59
	<u>32</u>	<u>35</u>	<u>59</u>
<b>來自以下公司的利息收入：</b>			
易匯資本.....	5,667	8,600	3,249
北京易匯科創科技集團有限公司 (前稱易匯科創集團有限公司).....	—	—	4,291
北京周氏興業品牌管理有限公司.....	—	—	1,619
天津周氏興業租賃有限公司.....	—	—	326
北京周氏興業國際貿易有限公司.....	—	—	326
百得利環球拍賣有限責任公司.....	—	—	408
北京小波科技有限公司.....	—	—	348
	<u>5,667</u>	<u>8,600</u>	<u>10,567</u>
<b>總計</b> .....	<b><u>9,222</u></b>	<b><u>10,157</u></b>	<b><u>11,295</u></b>

截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度，我們從向關聯方提供貸款所產生的利息收入分別為人民幣5.7百萬元、人民幣8.6百萬元及人民幣10.6百萬元。

## 財務資料

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括(i)員工成本，其與銷售人員的工資及薪金開支以及社會保險及福利成本有關；(ii)與銷售汽車及由經銷店提供的其他服務的營銷及促銷活動有關的廣告及營銷開支；(iii)與陳列室及試駕汽車有關的折舊及攤銷；(iv)使用權資產折舊及與試駕汽車臨時車牌租金以及租賃陳列室及其他設備的費用有關的租賃開支；(v)辦公室開支；(vi)物業管理費；(vii)水電開支；及(viii)其他。截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度，我們的銷售及分銷開支分別為人民幣344.3百萬元、人民幣365.6百萬元及人民幣360.5百萬元。

下表載列所示年度的銷售及分銷開支明細：

	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
員工成本	124,085	133,254	120,911
廣告及營銷開支	69,487	70,581	67,960
折舊及攤銷	64,834	55,769	57,423
使用權資產折舊及租賃開支	33,744	56,892	58,014
辦公室開支	10,858	11,231	16,894
物業管理費	10,531	9,955	15,827
水電開支	8,663	9,799	5,546
其他 <sup>(1)</sup>	22,137	18,142	17,961
<b>總計</b>	<b>344,339</b>	<b>365,623</b>	<b>360,536</b>

附註：

- (1) 其他主要指物流開支、業務開支、與售後服務所用的設備及機器有關的維修及檢查費用以及工具費。

## 財務資料

### 行政開支

行政開支主要包括(i)與我們行政僱員有關的員工成本；(ii)與我們辦公樓、辦公用品及家具有關的折舊及攤銷；(iii)辦公室開支；(iv)專業服務費，主要包括與建議[編纂]有關的開支，以及與就我們辦公室的裝修及室內設計尋求的施工諮詢有關的諮詢費；(v)物業管理費；(vi)銀行手續費；(vii)稅項開支，主要包括房產稅、土地使用稅及印花稅；及(viii)其他。截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度，我們的行政開支分別為人民幣191.2百萬元、人民幣153.2百萬元及人民幣192.4百萬元。下表載列所示年度的行政開支明細：

	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	%
員工成本.....	62,614	32.7	58,576	38.2	66,093	34.4
折舊及攤銷.....	34,573	18.1	29,284	19.1	31,389	16.3
辦公室開支.....	26,245	13.7	25,678	16.8	25,471	13.2
專業服務費.....	8,410	4.4	4,580	3.0	26,631	13.8
物業管理費.....	4,755	2.5	4,891	3.2	4,642	2.4
銀行手續費.....	4,791	2.5	3,899	2.5	3,208	1.7
稅項開支.....	18,637	9.7	11,727	7.7	11,331	5.9
其他 <sup>(1)</sup> .....	31,171	16.3	14,587	9.5	23,629	12.3
<b>總計 .....</b>	<b>191,196</b>	<b>100.0</b>	<b>153,222</b>	<b>100.0</b>	<b>192,394</b>	<b>100.0</b>

附註：

(1) 其他主要指物業相關費用及水電開支。

## 財務資料

### 其他開支

其他開支主要指存貨減值虧損及其他應收款項。截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度，我們的其他開支分別為人民幣12.1百萬元、人民幣17.2百萬元及人民幣17.9百萬元。我們於各年末審閱存貨的賬面值，以決定存貨是否以成本及可變現淨值中的較低者入賬。低於存貨賬面值的可變現淨值的任何差額均被視為減值。截至2020年12月31日止年度的存貨減值主要與梅賽德斯－奔馳、奧迪及沃爾沃的國產汽車型號存貨有關。

下表載列所示年度的其他開支明細：

	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
撇銷存貨至可變現淨值 .....	12,050	17,133	7,658
計入預付款項、其他應收款項及			
其他資產的金融資產減值 .....	—	—	10,240
匯兌虧損 .....	—	45	—
<b>總計 .....</b>	<b>12,050</b>	<b>17,178</b>	<b>17,898</b>

### 財務成本

財務成本主要包括(i)銀行及其他借款利息；(ii)租賃負債利息，主要指就租賃物業產生的利息；及(iii)售後回租負債利息，主要包括就租賃試駕汽車產生的利息。截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度，我們的財務成本分別為人民幣83.5百萬元、人民幣56.2百萬元及人民幣41.1百萬元。



## 財務資料

下表載列所示年度的財務成本：

	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
銀行及其他借款利息 .....	80,260	49,405	32,204
租賃負債利息 .....	2,776	5,775	7,774
售後回租負債利息 .....	513	1,062	1,076
<b>總計 .....</b>	<b>83,549</b>	<b>56,242</b>	<b>41,054</b>

### 所得稅

所得稅開支指就本集團於中國產生的應課稅溢利所產生的稅務開支。本公司及其附屬公司於不同司法權區註冊成立，須遵守不同的稅務規定。

根據開曼群島公司法，本公司於開曼群島註冊成立為一家獲豁免有限責任公司，故免繳開曼群島所得稅。根據中國所得稅法及各自的規例，中國營運附屬公司須繳納企業所得稅（「**企業所得稅**」），稅率為應課稅收入的25%。由於本集團於往績記錄期並無應繳納香港利得稅的應課稅溢利，故並無就香港利得稅作出撥備。

截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度，我們的所得稅開支分別為人民幣156.8百萬元、人民幣105.3百萬元及人民幣113.7百萬元。截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度，我們的實際所得稅率分別為36.7%、31.9%及27.1%。於往績記錄期，我們的實際所得稅率高於中國法定企業所得稅率，主要由於我們因公司重組而錄得與內部股權轉讓有關的稅項開支，而我們未能用其他集團實體的應課稅溢利抵銷本集團部份中國附屬公司的稅項虧損所致。

董事確認，於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們已繳付所有相關稅項，且與相關稅務機關概無任何爭議或未解決的稅務問題。

## 財務資料

### 經營業績的各期間比較

#### 截至2020年12月31日止年度與截至2019年12月31日止年度的比較

##### 收益

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。有關增加主要由於(i)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人民幣393.1百萬元。然而，於2020年1月底的春節假期期間爆發COVID-19後，政府將公眾假期延長，期間企業保持關閉狀態。於2020年2月及3月的餘下期間，我們施行彈性輪班制，在工作時間內僅有部份員工值班。與此同時，北京及中國其他大部份地區的居民因COVID-19情況而減少非必要活動，並推遲試駕或汽車購買。因此，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%。就進口大眾而言，除途銳滿足新排放標準外，所有其他進口大眾汽車型號僅符合國五標準，因此不符合2020年的銷售條件，導致該年度進口大眾銷量下降約57.8%；及(ii)配件及其他汽車相關產品銷售收益增加人民幣35.9百萬元，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。增長被以下項目部份抵銷：(a)維修及保養服務收益減少人民幣73.5百萬元，乃由於人們因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日止的約294,999個小時所致；及(b)保險代理服務收益減少人民幣1.5百萬元，乃由於領先保險公司自2020年9月起降低汽車保險的最高佣金率。

##### 銷售成本

我們的銷售成本由截至2019年12月31日止年度的人民幣7,396.6百萬元增加3.7%至截至2020年12月31日止年度的人民幣7,669.5百萬元，與上述收益上升一致。

## 財務資料

### 毛利及毛利率

我們的毛利由截至2019年12月31日止年度的人民幣782.2百萬元增加10.4%至截至2020年12月31日止年度的人民幣863.6百萬元。我們的毛利率由截至2019年12月31日止年度的9.6%上升至截至2020年12月31日止年度的10.1%。有關增加主要由於汽車銷售的毛利及毛利率有所增長，乃由於我們於截至2020年12月31日止年度經營的所有汽車品牌（沃爾沃除外）的平均零售價相等於或高於截至2019年12月31日止年度者，被以下項目所部份抵銷：(i)維修及保養服務毛利有所下降，乃由於COVID-19疫情導致業務量減少；(ii)配件及其他汽車相關產品的銷售毛利及毛利率有所下降，乃由於我們為提高銷量而提供折扣或優惠；及(iii)保險代理服務的毛利及毛利率有所下降，乃由於領先保險公司降低了汽車保險的最高佣金率，以及與保險代理服務有關的成本增加所致，主要與我們免費向客戶提供禮品卡及優惠券進行促銷有關。

### 其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至2019年12月31日止年度的人民幣140.3百萬元增加20.1%至截至2020年12月31日止年度的人民幣168.5百萬元。有關增加主要由於(i)其他增值汽車服務（包括轉介需要就購買汽車訂立融資安排、二手車經紀服務及延伸質保服務的客戶）導致佣金收入增加；(ii)出售物業、廠房及設備項目收益增加；(iii)按公允價值計入損益的金融資產投資收入增加；及(iv)出售附屬公司收益增加所致。截至2020年12月31日止年度，我們因經銷店結業而自江淮大眾－思皓製造商獲得本質為非經常性的賠償人民幣3.1百萬元。

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至2019年12月31日止年度的人民幣365.6百萬元減少1.4%至截至2020年12月31日止年度的人民幣360.5百萬元，主要由於(i)地方政府因應COVID-19疫情發佈特殊政策導致為僱員支付的社會保險供款減少，導致員工成本減少；(ii)我們因COVID-19疫情而減少線下促銷活動，導致廣告及營銷開支減少；及(iii)於2020年上半年，COVID-19疫情造成經營規模縮小，導致水電開支減少，被與折舊及攤銷有關的開支增加部份抵銷。

---

## 財務資料

---

### 行政開支

我們的行政開支由截至2019年12月31日止年度的人民幣153.2百萬元增加25.6%至截至2020年12月31日止年度的人民幣192.4百萬元。有關增加主要由於(i)員工成本因行政人員的薪資水平提升而有所增加；(ii)折舊及攤銷因添置新辦公家具及行政用車輛電子設備而有所增加；及(iii)我們就建議[編纂]所產生的開支增加以及各類行政事項的諮詢費增加，導致專業費用增加所致。

### 其他開支

我們於截至2019年及2020年12月31日止年度產生的其他開支分別為人民幣17.2百萬元及人民幣17.9百萬元，維持相對穩定。

### 財務成本

我們的財務成本由截至2019年12月31日止年度的人民幣56.2百萬元減少27.0%至截至2020年12月31日止年度的人民幣41.1百萬元，主要由於年內我們的銀行及其他借款減少，以及我們銀行借款的實際利率降低所致。

### 除稅前溢利

由於上述原因，我們的除稅前溢利由截至2019年12月31日止年度的人民幣330.2百萬元增加27.3%至截至2020年12月31日止年度的人民幣420.2百萬元。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2019年12月31日止年度的人民幣105.3百萬元增加8.0%至截至2020年12月31日止年度的人民幣113.7百萬元，主要由於年內錄得應課稅溢利增加。我們的實際稅率由截至2019年12月31日止年度的31.9%下降至截至2020年12月31日止年度的27.1%，主要由於尚未確認的稅務虧損有所減少，因為本集團若干在截至2019年12月31日止年度錄得稅務虧損的中國附屬公司於截至2020年12月31日止年度開始錄得盈利。

### 年內溢利

由於上述原因，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。

## 財務資料

### 截至2019年12月31日止年度與截至2018年12月31日止年度的比較

#### 收益

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。有關減少主要由於(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日起在浙江、四川、廣東及山東省及天津以及自2020年1月1日起在北京實施的國六標準新規定而轉換汽車型號，使汽車銷售收益減少人民幣277.4百萬元。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，因為我們必須於2019年底在新規定生效前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國六標準的新汽車。該等因素均導致我們北京、青島及濰坊的賓利、梅賽德斯－奔馳、奧迪及進口大眾經銷店的2019年銷量較2018年降低。北京及天津經銷店的保時捷汽車銷量下降部份被成都保時捷經銷店的汽車銷量增長所抵銷，主要是因為四川省地方政府授予過渡期，將新排放要求的生效日期延後至2020年1月1日，使我們的成都保時捷經銷店可於2019年7月至12月期間銷售滿足新舊排放要求的汽車。此外，自我們北京沃爾沃經銷店於2018年12月開業以來，該經銷店的銷量在

---

## 財務資料

---

2019年全年營運後大幅增長；及(ii)保險代理服務收益減少人民幣26.9百萬元，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人民幣76.7百萬元所部份抵銷。向客戶收取的維修及保養服務工作時數亦由截至2018年12月31日止年度的約318,098.8個小時增加至截至2019年12月31日止年度的約333,497.6個小時。

### 銷售成本

銷售成本由截至2018年12月31日止年度的人民幣7,584.0百萬元減少2.5%至截至2019年12月31日止年度的人民幣7,396.6百萬元。有關減少與汽車銷量下降一致。

### 毛利及毛利率

毛利由截至2018年12月31日止年度的人民幣825.2百萬元減少5.2%至截至2019年12月31日止年度的人民幣782.2百萬元。我們的毛利率由截至2018年12月31日止年度的9.8%稍微下降至截至2019年12月31日止年度的9.6%，主要由於(i)我們為減少若干新車或升級汽車型號的存貨而降低銷售價格，以符合中國政府部門頒佈的國六標準，導致汽車銷售的毛利率下降，以保時捷品牌尤甚，以及年內汽車銷量下降，導致自汽車製造商收取的返利減少約10.4%；及(ii)領先保險公司降低了汽車保險的最高佣金率，以及與保險代理服務有關的成本增加，主要與我們免費向客戶提供禮品卡及優惠券以促銷維修及保養服務有關，導致保險代理服務的毛利率下降。

### 其他收入及收益

其他收入及收益由截至2018年12月31日止年度的人民幣232.9百萬元減少39.8%至截至2019年12月31日止年度的人民幣140.3百萬元，主要由於我們自與北京若干物業土地使用權有關的訴訟收到約人民幣114.9百萬元的一次性賠償，而我們於2019年未錄得任何重大賠償收入。有關減少被(i)我們就汽車融資、二手車經紀服務及廣告代理服務收取的服務費的佣金收入增加人民幣12.0百萬元；(ii)出售物業、廠房及設備的收益增加人民幣3.3百萬元；及(iii)其他主要因2019年沒收客戶的不可退還保證金增加而增加所部份抵銷。

---

## 財務資料

---

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至2018年12月31日止年度的人民幣344.3百萬元增加6.2%至截至2019年12月31日止年度的人民幣365.6百萬元。有關增加主要由於(i)我們於2018年向本集團的最終實益擁有人出售向我們出租物業以經營4S經銷店的若干附屬公司，令使用權資產折舊及租賃開支增加約人民幣23.1百萬元，導致2019年使用權資產折舊增加；及(ii)我們增加向銷售人員支付的獎勵獎金以促進汽車銷售，導致員工成本增加，被其他銷售及分銷開支因本集團不斷努力減少經營開支而減少所部份抵銷。

### 行政開支

我們的行政開支由截至2018年12月31日止年度的人民幣191.2百萬元減少19.9%至截至2019年12月31日止年度的人民幣153.2百萬元，主要由於(i)於2018年向本集團的最終實益擁有人出售將若干物業出租予我們4S經銷店的附屬公司，令折舊及攤銷減少；(ii)與房產稅有關的稅項開支減少；及(iii)物業相關開支減少及我們持續努力減少營運開支，令其他行政開支減少所致。

### 其他開支

我們的其他開支由截至2018年12月31日止年度的人民幣12.1百萬元增加42.6%至截至2019年12月31日止年度的人民幣17.2百萬元。有關增加主要由於汽車銷量減少，導致汽車存貨減值虧損增加。截至2019年12月31日止年度的存貨減值主要與梅賽德斯－奔馳、奧迪及沃爾沃的國產汽車型號存貨有關。

### 財務成本

我們的財務成本由截至2018年12月31日止年度的人民幣83.5百萬元減少32.7%至截至2019年12月31日止年度的人民幣56.2百萬元，主要由於我們的銀行及其他借款於2019年減少，銀行及其他借款的實際利率亦有所下降。

---

## 財務資料

---

### 除稅前溢利

由於上述原因，我們的除稅前溢利由截至2018年12月31日止年度的人民幣427.0百萬元減少22.7%至截至2019年12月31日止年度的人民幣330.2百萬元。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2018年12月31日止年度的人民幣156.8百萬元減少32.8%至截至2019年12月31日止年度的人民幣105.3百萬元。有關減少主要由於(i)我們於2019年的除稅前溢利減少；及(ii)與2018年公司重組有關的一次性稅務影響人民幣30.6百萬元。我們的實際稅率於截至2019年12月31日止年度為31.9%，而於截至2018年12月31日止年度為36.7%。截至2018年12月31日止年度，我們根據公司重組進行內部股權轉讓，就此錄得相關稅務開支約人民幣30.6百萬元，並因於截至2018年12月31日止年度內無法以其他集團實體的應課稅溢利抵銷本集團若干中國附屬公司的稅務虧損而產生開支約人民幣16.0百萬元所致。倘不考慮該等因素的影響，截至2018年12月31日止年度的實際稅率約為25.8%。截至2019年12月31日止年度，由於我們於2019年無法以其他集團實體的應課稅溢利抵銷本集團若干中國附屬公司的稅務虧損，由此產生開支約人民幣24.0百萬元。倘不考慮該等因素的影響，截至2019年12月31日止年度的實際稅率約為24.6%。

### 年內溢利

由於上述原因，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。



## 財務資料

### 合併財務狀況表若干主要項目說明

#### 流動資產及流動負債

下表載列截至所示日期的流動資產及負債詳情：

	截至12月31日			截至4月30日
	2018年	2019年	2020年	2021年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
<b>流動資產</b>				
存貨 .....	818,925	678,014	444,963	658,051
貿易應收款項 .....	71,313	65,294	38,246	70,055
應收關聯方款項 .....	104,422	104,402	11,621	8,389
預付款項、其他應收款項 及其他資產 .....	407,067	335,141	392,945	353,875
按公允價值計入損益的				
金融資產 .....	185,920	197,000	439,000	330,500
已質押存款 .....	66,630	32,934	25,451	48,176
在途現金 .....	10,908	21,550	6,160	18,748
現金及現金等價物 .....	249,315	374,721	230,672	269,149
	<u>1,914,500</u>	<u>1,809,056</u>	<u>1,589,058</u>	<u>1,756,943</u>
<b>流動負債</b>				
貿易應付款項及應付票據 .....	91,498	83,654	145,625	221,387
應付關聯方款項 .....	8,466	13,130	11,059	7,931
其他應付款項及應計費用 .....	202,116	149,216	169,847	134,203
合同負債 .....	210,375	215,944	269,118	328,307
計息銀行及其他借款 .....	1,131,573	946,282	326,106	287,558
租賃負債 .....	29,699	27,854	34,222	34,923
應付稅項 .....	65,066	17,701	44,712	31,378
	<u>1,738,793</u>	<u>1,453,781</u>	<u>1,000,689</u>	<u>1,045,687</u>
<b>流動資產淨值 .....</b>	<b><u>175,707</u></b>	<b><u>355,275</u></b>	<b><u>588,369</u></b>	<b><u>711,256</u></b>

## 財務資料

我們預期會主要以內部財務資源（包括經營所得現金）為營運、償還貸款及借款，以及日後的資本承擔提供資金。故此，我們致力有效管理現金流量及資本承擔，並確保有充足資金以應付現有及日後的現金需要。除經營所得現金外，我們會尋求銀行貸款及其他借款以及[編纂][編纂]以撥付營運資金及網絡拓展所需。我們與多家商業銀行及財務機構維持長久關係，相信我們現有短期銀行貸款在有需要時於到期時可得以重續。

截至2021年4月30日，我們的流動資產淨值為人民幣711.3百萬元，而截至2020年12月31日，我們的流動資產淨值為人民幣588.8百萬元。有關增加主要由於(i)主要由於2021年豪華及超豪華品牌汽車需求進一步增長導致存貨增加；及(ii)我們償還款項導致計息銀行及其他借款減少。

截至2020年12月31日，我們的流動資產淨值為人民幣588.4百萬元，而截至2019年12月31日，我們的流動資產淨值為人民幣355.3百萬元。有關增加主要由於(i)年內計息銀行及其他借款因償還若干銀行貸款及借款而下降人民幣620.2百萬元；(ii)預付款項、其他應收款項及其他資產上升人民幣57.8百萬元，主要由於COVID-19疫情的蔓延在中國受控後，豪華及超豪華品牌汽車的需求自2020年第三季起逐漸回暖，故我們為購買新車而向製造商支付更多的預付款項，以及應收返利款項增加；及(iii)按公允價值計入損益的金融資產增加人民幣242.0百萬元所致。

截至2019年12月31日，我們的流動資產淨值為人民幣355.3百萬元，而截至2018年12月31日，我們的流動資產淨值為人民幣175.7百萬元。有關增加主要由於(i)現金及現金等價物增加；(ii)年內償還若干銀行貸款及其他借款，導致計息銀行及其他借款減少；(iii)其他應付款項及應計費用減少，主要由於年內結算；及(iv)應付稅項減少，主要由於我們就北京若干物業的土地使用權合同提出訴訟，並於2018年收到一次性應課稅賠償約人民幣114.9百萬元。

## 財務資料

### 存貨

我們的存貨主要包括(i)新車；及(ii)零件及配件。

下表載列截至所示日期的存貨結餘概要：

	截至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
汽車 .....	780,229	642,038	408,896
零件及配件 .....	50,746	53,109	43,725
減：存貨撥備 .....	(12,050)	(17,133)	(7,658)
<b>總計 .....</b>	<b>818,925</b>	<b>678,014</b>	<b>444,963</b>

下表載列截至所示日期的存貨賬齡分析：

	截至2018年12月31日			
	三個月內	三至六個月	六個月	
			至一年	超過一年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
汽車 .....	699,904	63,142	14,896	2,287
零件及配件 .....	37,709	4,488	3,983	4,566
減：存貨撥備 .....	(10,544)	(1,463)	(43)	—
<b>總計 .....</b>	<b>727,069</b>	<b>66,167</b>	<b>18,836</b>	<b>6,853</b>

## 財務資料

	截至2019年12月31日			
	三個月內	三至六個月	六個月 至一年	超過一年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	——	——	——	——
汽車 .....	634,322	7,716	—	—
零件及配件.....	41,330	6,311	2,506	2,962
減：存貨撥備.....	(16,798)	(335)	—	—
<b>總計 .....</b>	<b><u>658,854</u></b>	<b><u>13,692</u></b>	<b><u>2,506</u></b>	<b><u>2,962</u></b>
	截至2020年12月31日			
	三個月內	三至六個月	六個月 至一年	超過一年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	——	——	——	——
汽車 .....	406,365	2,531	—	—
零件及配件.....	39,888	3,035	452	350
減：存貨撥備.....	(7,593)	(65)	—	—
<b>總計 .....</b>	<b><u>438,660</u></b>	<b><u>5,501</u></b>	<b><u>452</u></b>	<b><u>350</u></b>

下表載列往績記錄期的存貨變動情況：

	截至2018年			出售 附屬公司	截至2018年
	1月1日				12月31日
	的結餘	年內採購額	年內銷售額		的結餘
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元		人民幣千元
	——	——	——	——	
汽車 .....	695,698	7,462,601	(7,378,070)	—	780,229
零件及配件.....	55,624	485,951	(490,829)	—	50,746
<b>總計 .....</b>	<b><u>751,322</u></b>	<b><u>7,948,552</u></b>	<b><u>(7,868,899)</u></b>	<b><u>—</u></b>	<b><u>830,975</u></b>

## 財務資料

	截至2019年			截至2019年	
	1月1日	年內採購額	年內銷售額	出售	12月31日
	的結餘			附屬公司	的結餘
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
汽車 .....	780,229	7,045,625	(7,183,816)	–	642,038
零件及配件.....	50,746	545,647	(543,284)	–	53,109
<b>總計 .....</b>	<b>830,975</b>	<b>7,591,272</b>	<b>(7,727,100)</b>	<b>–</b>	<b>695,147</b>
	截至2020年			截至2020年	
	1月1日	年內採購額	年內銷售額	出售	12月31日
	的結餘			附屬公司	的結餘
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
汽車 .....	642,038	7,317,622	(7,543,186)	(7,578)	408,896
零件及配件.....	53,109	520,909	(529,626)	(667)	43,725
<b>總計 .....</b>	<b>695,147</b>	<b>7,838,531</b>	<b>(8,072,812)</b>	<b>(8,245)</b>	<b>452,621</b>

我們的存貨由截至2018年12月31日的人民幣818.9百萬元減少17.2%至截至2019年12月31日的人民幣678.0百萬元，並進一步減少至截至2020年12月31日的人民幣445.0百萬元，主要由於我們努力減少存貨水平以提高我們的營運效率，並維持理想的存貨週轉率所致。

下表載列往績記錄期的平均存貨週轉日數：

	截至12月31日止年度		
	2018年	2019年	2020年
平均存貨週轉日數 <sup>(1)</sup> .....	37.6	36.9	26.7

附註：

- (1) 一年的平均存貨週轉日數以年初及年末存貨結餘的平均數除以同年銷售成本再乘以365日（2018年、2019年及2020年）計算。

## 財務資料

我們的平均存貨週轉日數由截至2018年12月31日止年度約37.6日減少至截至2019年12月31日止年度約36.9日，並於截至2020年12月31日止年度進一步減少至26.7日。有關減少主要由於我們努力減少存貨水平及提高營運效率所致。

截至2021年4月30日，截至2020年12月31日的存貨中約人民幣443.9百萬元或約99.8%已被我們售出。

### 貿易應收款項

我們的貿易應收款項主要指(i)融資公司就客戶使用融資公司的按揭服務付款購買新車所產生的應收款項；(ii)保險公司就投保範圍內我們提供售後服務所產生的售後服務費用應收款項；(iii)製造商就我們提供售後服務所產生的報銷應收款項；及(iv)若干客戶就提供售後服務所產生的應收款項。

下表載列截至所示日期的貿易應收款項詳情：

	截至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
貿易應收款項.....	71,313	65,294	38,246
減值.....	—	—	—
<b>總計.....</b>	<b>71,313</b>	<b>65,294</b>	<b>38,246</b>
貿易應收款項週轉日數 <sup>(1)</sup> .....	3.9	3.0	2.2

附註：

- (1) 平均貿易應收款項週轉日數以期初及期末貿易應收款項結餘的平均數除以相關期內收益再乘以365日(2018年、2019年及2020年)計算。

抵押應收款項一般由相關融資公司直接在七日內結清。我們通常以現金與客戶進行交易。

我們的貿易應收款項由截至2018年12月31日的人民幣71.3百萬元減少至截至2019年12月31日的人民幣65.3百萬元，並進一步減少至截至2020年12月31日的人民幣

## 財務資料

38.2百萬元，主要由於我們更致力於收取我們的應收款項，並收取與汽車銷售相關並來自融資公司及商業銀行的抵押應收款項結算，以及與保險公司及汽車製造商相關售後服務的結算。

我們的平均貿易應收款項週轉日數指從我們的銷售得到現金款項所需的時間。我們於往績記錄期維持相當短的週轉日數，主要由於新車銷售通常為付款後交貨。我們於往績記錄期的平均貿易應收款項週轉日數保持相對穩定。

我們並無為於各報告日期末逾期的貿易應收款項結餘進行減值虧損撥備，因為有關貿易應收款項乃來自若干主要客戶，彼等近期並無違約記錄。我們密切監察應收款項的信貸質素，並認為未有逾期及減值的應收款項具有良好的信貸質素，還款規律理想。

下表載列截至所示日期的貿易應收款項賬齡分析：

	截至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
三個月內.....	67,863	61,151	37,943
三至六個月.....	335	2,301	254
六個月至一年.....	2,297	1,808	49
超過一年.....	818	34	—
<b>總計 .....</b>	<b>71,313</b>	<b>65,294</b>	<b>38,246</b>

截至2021年4月30日，截至2020年12月31日的未結付貿易應收款項中約人民幣38.2百萬元或100%已結清。

## 財務資料

### 應收關聯方款項

於往績記錄期，應收關聯方款項主要包括(i)我們授予北京周氏、易匯資本、百得利(中國)投資有限公司、北京小波科技有限公司及北京易匯科創科技集團有限公司(前稱易匯科創集團有限公司)的貸款，屬非貿易性質；(ii)就建築服務向北京周氏支付的預付款項；及(iii)租金按金以及用於售後回租交易的按金。下表載列截至所示日期的應收關聯方款項結餘：

	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
易匯資本.....	88,372	52,237	2,860
北京周氏.....	–	50,000	18,644
周氏國際投資.....	4,635	–	–
百得利(中國)投資有限公司.....	6,000	–	–
北京小波科技有限公司.....	1,200	–	–
北京易匯科創科技集團有限公司 (前稱易匯科創集團有限公司).....	2,113	–	–
川物貿易.....	2,102	2,165	413
<b>總計.....</b>	<b>104,422</b>	<b>104,402</b>	<b>21,917</b>

截至2018年、2019年及2020年12月31日，發放予關聯方的貸款分別為人民幣96.1百萬元、人民幣100.0百萬元及零，該等貸款為非貿易性質，截至2020年12月31日，該等貸款已獲悉數結清。對於我們在日常業務過程中進行的關聯方交易的未結付結餘，我們擬根據與相關方達成的協議進行結付。我們未來不擬繼續向關聯方提供貸款。



## 財務資料

根據中國人民銀行於1996年頒佈的《貸款通則》、全國人大常委會於2003年頒佈並於2006年修訂的《中華人民共和國銀行業監督管理法》以及其他相關法律法規，我們不得向關聯方提供貸款，直至民間借貸規定於2015年8月6日頒佈並於2015年9月1日生效。

根據民間借貸規定，倘公司間的借貸乃用於支援生產或業務營運，借貸合同即屬有效，惟根據民法典及民間借貸規定相關條文所訂明可致合同無效的情況則除外。於2015年9月1日至2020年8月20日（即民間借貸規定修訂前），倘借貸雙方所約定利率未超過年利率24%，而貸方要求借方按約定利率支付利息，則人民法院應予支持。自2020年8月20日起，根據經修訂民間借貸規定，借貸雙方所約定逾期利率不得超過合同訂立時一年期貸款市場報價利率的四倍。

經董事確認，(i)我們的關聯方貸款乃於2015年9月1日後產生，其時民間借貸規定已經生效，而截至最後實際可行日期，我們已停止就關聯方貸款收取利息；(ii)於履行貸款合同的過程中，並無發生可能導致我們與關聯方之間的借款合同無效或相關方之間出現糾紛的情況；及(iii)截至最後實際可行日期，我們並無接獲任何通知，亦無因計息貸款而遭受處罰。基於以上所述，儘管我們向關聯方提供貸款並不符合《貸款通則》，惟中國法律顧問認為，在中國現行法律法規或其詮釋或實施並無重大變化的情況下，我們就上述借款遭受處罰的風險較低。

### **預付款項、其他應收款項及其他資產**

我們的預付款項主要指我們向汽車製造商採購新車、零件及其他配件所支付的預付款項。其他應收款項主要包括向汽車製造商支付的按金。其他資產主要包括應收汽車製造商的應收返利款項、與一羣典當有關的應收典當款項、可收回增值稅及其他可收回稅項。

## 財務資料

下表載列截至所示日期的預付款項、其他應收款項及其他資產的成分：

	截至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
預付款項.....	104,510	79,058	118,563
其他應收款項 <sup>(1)</sup> .....	109,501	98,950	131,206
應收返利款項.....	154,488	135,263	153,787
應收典當貸款款項 <sup>(2)</sup> .....	31,880	17,900	—
可收回增值稅.....	16,618	15,497	9,808
可收回稅項.....	329	2,775	—
減：非即期部份.....	(5,259)	(9,302)	(5,179)
其他應收款項減值撥備.....	(5,000)	(5,000)	(15,240)
<b>總計</b> .....	<b>407,067</b>	<b>335,141</b>	<b>392,945</b>

附註：

- (1) 其他應收款項主要包括向汽車製造商支付的按金。
- (2) 截至2018年及2019年12月31日，應收典當貸款款項均為計息及以公允價值分別為人民幣72.0百萬元及人民幣82.0百萬元的已質押資產作抵押。我們於2021年1月終止典當貸款服務。有關詳情，請參閱本文件「業務－已終止業務－典當貸款業務」。

下表載列往績記錄期的應收返利款項賬齡分析：

	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
三個月內.....	113,937	110,286	143,625
三至六個月.....	35,467	17,503	1,888
六個月至一年.....	4,317	7,474	8,274
超過一年.....	767	—	—
<b>總計</b> .....	<b>154,488</b>	<b>135,263</b>	<b>153,787</b>

## 財務資料

下表載列往績記錄期的應收返利款項變動情況：

	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
年初結餘.....	241,881	154,488	135,263
年內確認撥備.....	392,289	351,367	472,861
年內收取金額.....	(479,682)	(370,592)	(445,516)
出售附屬公司.....	-	-	(8,821)
年末結餘.....	154,488	135,263	153,787

截至2021年4月30日，截至2020年12月31日的未結付應收返利款項中約人民幣136.7百萬元或88.9%已結清。

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2018年12月31日的人民幣407.1百萬元減少17.7%至截至2019年12月31日的人民幣335.1百萬元，主要由於(i)預付款項減少人民幣25.5百萬元，主要由於我們向製造商支付採購新車的預付款項減少；(ii)我們向汽車製造商支付的按金減少，導致其他應收款項減少人民幣10.6百萬元；(iii)應收汽車製造商的應收返利款項減少人民幣19.2百萬元，與2019年新車銷量下降一致；及(iv)我們縮減一羣典當提供的典當貸款服務，導致應收典當款項減少人民幣14.0百萬元。

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2019年12月31日的人民幣335.1百萬元增加17.2%至截至2020年12月31日的人民幣392.9百萬元，主要由於(i)預付款項增加人民幣39.5百萬元，主要由於COVID-19疫情的蔓延在中國受控後，豪華及超豪華品牌汽車的需求自2020年第三季起逐漸回暖，故我們為購買新車而向製造商支付更多的預付款項；及(ii)汽車製造商授出的應收返利款項增加人民幣18.5百萬元，與新車的需求回暖趨勢一致，被(i)我們計劃撤銷一羣典當的註冊導致應收典當款項減少人民幣17.9百萬元；及(ii)可收回增值稅減少人民幣5.7百萬元部份抵銷。

## 財務資料

### 按公允價值計入損益的金融資產

於往績記錄期，我們投資於按公允價值計入損益的金融資產。此等投資主要包括於中國持牌商業銀行發行的短期理財產品的投資。於往績記錄期，我們投資的該等理財產品大部份為中國未上市基金，主要包括(i)高流動性資產，包括但不限於中國政府債券、金融債券、公司債券、企業債券、短期融資工具、中期票據、次級債券、銀行存款及貨幣基金；(ii)相關資產為標準化債權類資產的信託計劃；及(iii)各類資產管理計劃，或上文所述的任何組合。

該等理財產品的相關風險等級一般為低風險。根據該等理財產品的相關合同，該等未上市基金的投資分配決策一般由商業銀行酌情作出。我們投資該等理財產品的主要目的為較銀行現金存款的固定利率回報取得更高的短期投資回報。下表載列截至所示日期的按公允價值計入損益的金融資產的餘額：

	截至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
按公允價值計值的非上市股本投資.....	10,000	10,000	—
按公允價值計值的金融產品.....	185,920	197,000	439,000
<b>總計 .....</b>	<b>195,920</b>	<b>207,000</b>	<b>439,000</b>

於往績記錄期，按公允價值計值的非上市股本投資主要指我們向北京絲路雲和投資中心(有限合夥)作出的投資人民幣10.0百萬元。其他以公允價值計值的金融產品主要指我們從商業銀行購買的不保本浮動收入理財產品，投資回報年利率一般介乎約2.2%至3.8%不等，可隨時贖回。

我們於2017年7月認購北京絲路雲和投資中心(有限合夥)(「**投資基金**」)約2.0%股權。本公司對投資基金並無控制、共同控制或重大影響。根據國際財務報告準則第9號「**金融工具**」及國際財務報告準則第13號「**公允價值計量**」的要求，本集團對投資基金

---

## 財務資料

---

的投入確認為按公允價值計量計入損益的金融資產，並按資產負債表日的公允價值計量。因此，本公司已委聘第三方估值師評估投資基金若干投資組合於綜合資產負債表日的公允價值。

根據國際估值標準，投資基金的投資組合應按照國際估值準則第200號「企業及企業利益」進行估值。企業及企業利益的估值有三種常用方法，即市場法、收益法及成本法。估值師已應用市場法評估投資基金持有的股權價值。

董事已核查估值師資歷並審閱由合格估值師編製的估值報告。董事亦已就評估過程中採用的估值方法與估值師展開討論。經審閱估值師進行評估時選擇的相關數據後，董事認為，估值師進行評估時採用的方法乃屬恰當，且估值師在選擇及調整可資比較公司資料時已遵循市場法下的適用國際估值標準。基於上述情況，並參考證監會頒佈的《有關董事在企業交易估值方面的責任指引》，董事信納對本集團第三級金融資產的估值。

本公司申報會計師已與本公司管理層及合格估值師討論合格估值師使用的估值方法、主要輸入數據及假設，並委聘內部估值專家審閱合格估值師編製的估值報告及合格估值師提供的相關文件。本公司申報會計師於執行上述程序期間，並無未發現本集團第三級金融資產的估值及其根據國際財務報告準則進行的計量有任何例外情況。

經(i)審閱投資基金的估值報告；及(ii)與本公司管理層就投資基金估值的已完成工作及估值標準進行討論後，並參考證監會頒佈的《有關董事在企業交易估值方面的責任指引》，獨家保薦人同意董事的意見，信納對本集團第三級金融資產的估值。

### **庫務管理政策**

我們的庫務管理政策為將現金儲備盈餘投資於低風險的理財產品，在不對業務營運或資本開支造成干擾的情況下取得收入。為控制風險，我們一般投資於中低風險及短期（期限通常不超過一年）的理財產品，例如(i)貨幣市場工具，包括存款證及貨幣基金；及(ii)債務工具，包括主權債務、央行發行的債務及各種債務基金。我們一般不投資股本證券，亦不投資由無抵押債務證券擔保的任何理財產品。就我們預先釐定限制範圍內的投資而言，董事會已授權董事會主席作出投資決策及簽署合同。我們的財務

## 財務資料

部負責我們的理財活動。如有必要，我們會聘請外部專家研究及評估投資產品並編製研究報告。我們的財務部落實投資決策前須獲得主席批准，且所有相關投資合同須經主席簽署。我們的財務部會跟蹤我們理財產品的相關投資並分析其表現及進展情況。倘有關分析顯示我們的理財產品存在任何風險，我們會立即採取行動管理投資風險。我們的內部審計團隊、獨立董事及監事會有權監察及審視我們的投資及在彼等認為必要時委聘專業機構進行審視及審計。我們的財務部在會計及財務人員的協助下每月審視我們的現金狀況、經營現金需求及潛在投資機會，並提交月度投資計劃及現金預算，其中包括(i)基於我們業務及投資政策的下月投資目標的建議範圍，及(ii)當月金融資產的最大結餘、可用於投資的金額以及投資期。此月度投資計劃應提交首席財務官及董事會主席批准，並在必要時提交董事會批准。我們的首席財務官及董事會主席每月審核並批准此類月度投資計劃及現金預算，同時考慮是否會對本集團的現金狀況及經營現金需求造成任何負面影響。我們的財務部人員嚴格按照月度投資計劃執行投資及贖回決定。

### 在途現金

我們的在途現金主要指由信用卡支付，尚未經相關銀行記入本集團的銷售所得款項。截至2018年、2019年及2020年12月31日，我們的在途現金分別為人民幣10.9百萬元、人民幣21.6百萬元及人民幣6.2百萬元。在途現金於往績記錄期的變動與使用信用卡付款的客戶人數有關。

### 現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物包括手頭現金及我們在銀行賬戶中的存款。截至2018年、2019年及2020年12月31日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣249.3百萬元、人民幣374.7百萬元及人民幣230.7百萬元。

## 財務資料

### 貿易應付款項及應付票據

我們的貿易應付款項及應付票據主要包括(i)就採購新車應付汽車製造商的款項；及(ii)就採購汽車部件及配件應付供應商的款項。截至2018年、2019年及2020年12月31日，我們的貿易應付款項及應付票據分別為人民幣91.5百萬元、人民幣83.7百萬元及人民幣145.6百萬元。

下表載列截至所示日期的貿易應付款項及應付票據詳情：

	截至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
貿易應付款項.....	61,498	83,654	98,171
應付票據.....	30,000	—	47,454
<b>總計 .....</b>	<b>91,498</b>	<b>83,654</b>	<b>145,625</b>
貿易應付款項及應付票據週轉日數 <sup>(1)</sup> ....	4.3	4.3	5.5

附註：

- (1) 平均貿易應付款項及應付票據週轉日數以期初及期末貿易應付款項及應付票據結餘的平均數除以相關期內銷售成本再乘以365日(2018年、2019年及2020年)計算。

我們的貿易應付款項及應付票據由截至2018年12月31日的人民幣91.5百萬元減少8.6%至截至2019年12月31日的人民幣83.7百萬元，與2019年汽車存貨數量及銷量的下降一致。我們的貿易應付款項及應付票據由截至2019年12月31日的人民幣83.7百萬元增加74.1%至截至2020年12月31日的人民幣145.6百萬元，主要由於隨著COVID-19疫情對豪華及超豪華品牌汽車的需求影響有所緩和，我們於2020年9月後採購更多新車。

## 財務資料

下表載列截至所示日期的貿易應付款項及應付票據賬齡分析：

	截至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
三個月內.....	61,401	83,239	143,697
三至六個月.....	30,027	62	1,573
六個月至一年.....	–	90	41
超過一年.....	70	263	314
<b>總計</b> .....	<b>91,498</b>	<b>83,654</b>	<b>145,625</b>

截至2021年4月30日，截至2020年12月31日的未結付貿易應付款項及應付票據中約人民幣138.9百萬元或95.4%已結清。

### 應付關聯方結餘

於往績記錄期，應付關連方款項主要包括與試駕汽車有關的售後回租負債、購買新車的預付款項以及信息技術支援服務的應付款項。下表載列截至所示日期的應付關聯方款項結餘：

	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
易匯資本.....	7,363	6,960	10,979
北京小波科技有限公司 .....	–	6,163	–
百車點評(北京)信息科技有限公司.....	–	3	–
天津周氏國際貿易有限公司.....	–	4	–
川物貿易.....	–	–	27
北京周氏.....	1,103	–	53
<b>總計</b> .....	<b>8,466</b>	<b>13,130</b>	<b>11,059</b>

未結付的應付關聯方款項屬貿易性質，我們擬根據與相關方達成的協議進行結付。



## 財務資料

### 其他應付款項及應計費用

我們的其他應付款項及應計費用主要包括(i)其他應付稅項，指所有應付稅項，其中包括增值稅、印花稅及教育附加費等；(ii)應付薪資；及(iii)其他應付款項，指計息借款應付利息、客戶按金及其他應付廣告開支。

下表載列截至所示日期的其他應付款項及應計費用詳情：

	截至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
其他應付稅項.....	39,664	49,488	66,393
應付薪資.....	91,736	60,696	32,026
其他應付款項.....	70,716	39,032	71,428
<b>總計 .....</b>	<b>202,116</b>	<b>149,216</b>	<b>169,847</b>

我們的其他應付款項及應計費用由截至2018年12月31日的人民幣202.1百萬元減少26.2%至截至2019年12月31日的人民幣149.2百萬元，主要由於年內結算所致，被應付增值稅增加導致其他應付稅項增加人民幣9.8百萬元所部份抵銷。

我們的其他應付款項及應計費用由截至2019年12月31日的人民幣149.2百萬元增加13.8%至截至2020年12月31日的人民幣169.8百萬元，主要由於(i)應付[編纂]增加導致其他應付款項增加；及(ii)自製造商採購汽車增加導致其他應付稅項增加，其被應付薪資減少所部份抵銷。

### 合同負債

合同負債指我們有義務將貨物或服務轉讓予客戶，而我們已收取客戶的對價。我們的合同負債主要包括(i)客戶購買新車的墊款；及(ii)遞延收益，主要為與我們的維修及保養服務相關的未使用禮品卡或優惠券。禮品卡有效期通常為一年，客戶從我們的4S經銷店購買新車時將獲贈禮品卡用於我們的售後服務。此類預付禮品卡的金額在我

## 財務資料

們贈予客戶時記入遞延收益，並在使用該等預付禮品卡購買我們售後服務或到期時確認為收益。我們亦向客戶出售通常沒有指定有效期的優惠券，以用於我們的維修及保養服務。此類優惠券的金額在客戶購買優惠券時先記入遞延收益，然後在客戶使用此類優惠券時轉入收益。

我們的合同負債於截至2018年、2019年及2020年12月31日分別為人民幣323.5百萬元、人民幣309.8百萬元及人民幣357.4百萬元。波動主要與汽車的交付時間及我們的服務，以及截至各日期的狀況有關。

### 應付稅項

我們的應付稅項由截至2018年12月31日的人民幣65.1百萬元減少72.8%至截至2019年12月31日的人民幣17.7百萬元，主要由於我們於2018年收到與我們若干北京物業的土地使用權相關訴訟的應課稅賠償約人民幣114.9百萬元。我們按季繳稅，而我們的應付稅項乃根據上一季度的應課稅溢利計算。我們的應付稅項由截至2019年12月31日的人民幣17.7百萬元增加152.6%至截至2020年12月31日的人民幣44.7百萬元，主要由於我們截至2020年12月31日止年度的應課稅溢利增加。

### 非流動資產

#### 商譽

透過業務兼併取得的商譽已分配至產生商譽的相關4S經銷業務（或4S經銷業務組別）。4S經銷業務被視作減值測試的現金產生單位（「現金產生單位」）。截至2018年、2019年及2020年12月31日，分配至4S經銷業務運營現金產生單位的商譽賬面價值分別為人民幣199.7百萬元、人民幣199.7百萬元及人民幣210.4百萬元。現金產生單位的可收回金額乃根據使用基於我們高級管理層批准的五年期財務預算的現金流量預測進行的使用價值計算而釐定。

現金流量預測所依據的關鍵假設如下：

- 汽車銷售及服務的收入 — 用於釐定汽車銷售及服務的未來盈利的基準為本集團同類4S經銷店過去數年的歷史銷售額及平均增長率。2018年末、2019年末及2020年末五年內收益年增長率區間主要為-3.34%至12.77%。用於推算各有關期間末起計五年期以外的現金產生單位的現金流量的增長率為3%。

## 財務資料

- 營運開支 — 用於釐定已分配價值的基準為存貨成本、員工成本、折舊、攤銷及其他營運開支。分配至主要假設的價值反映過往經驗及管理層保持其營運開支處於合理水準的承諾。
- 貼現率 — 所用貼現率為除稅前，反映有關單位的特定風險。截至2018年、2019年及2020年12月31日，適用於一年期以外的現金流量預測的折現率分別為16.89%、16.91%及16.75%至18.03%。

分配至汽車銷售及服務所得收益、營運開支及貼現率的主要假設的價值與外部資料來源一致。

下表載列截至2018年、2019年及2020年12月31日，可收回金額超過現金產生單位賬面金額的淨空詳情：

	截至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
4S經銷業務 .....	254,029	261,404	527,431

我們對商譽的減值測試進行敏感性分析。下表載列貼現率或年收益的假設性變化，該等變化將單獨消除截至2018年、2019年及2020年12月31日的剩餘淨空：

	截至12月31日		
	2018年	2019年	2020年
貼現率增加 .....	2.13%	2.37%	5.30%
年收益減少 .....	4.85%	5.61%	8.88%

於2018年末、2019年末及2020年末，董事認為上述關鍵假設的合理可能變化不會導致現金產生單位的賬面價值超過其可收回金額，且截至2018年、2019年及2020年12月31日，現金產生單位並無減值。

---

## 財務資料

---

### 無形資產

無形資產主要包括(i)我們用於業務運營的資訊技術系統及軟件；及(ii)我們與各汽車製造商簽訂的經銷協議。無形資產的賬面淨值由截至2018年12月31日的人民幣561.9百萬元減少至截至2019年12月31日的人民幣541.0百萬元，主要由於攤銷的影響。無形資產的賬面淨值由截至2019年12月31日的人民幣541.0百萬元增加至人民幣549.1百萬元，主要由於收購來富汽車，而來富汽車與捷豹－路虎的製造商簽訂經銷協議。有關我們如何入賬無形資產的更多資料，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註17。

### 營運資金

我們未來的營運資金需求將取決於許多因素，包括但不限於我們的營業收入、向供應商採購新車、零件、配件及其他汽車相關產品的成本以及僱用額外人員及員工的成本。我們擬繼續以經營活動產生的現金、銀行貸款及其他借款、[編纂]的[編纂]以及不時從資本市場籌集的其他資金為營運資金提供資金。

考慮到本集團可用的財務資源，包括我們的現金餘額、經營活動所得現金流量、銀行貸款及其他借款以及[編纂]的估計[編纂]，董事經審慎周詳查詢後認為，本集團有足夠的可用營運資金應付其於本文件日期起至少未來12個月內的目前需求。

除本文件所披露者外，董事並不知悉有任何其他因素會對我們的流動資金產生重大影響。為滿足現有營運及撥付未來計劃所需資金的詳情，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]」。

### 流動資金及資本資源

我們從事資本密集型行業，現金的主要用途是為我們的營運資金需求、向汽車製造商採購汽車以及購買零件、配件及其他汽車相關產品的成本提供資金。於往績記錄期，我們主要以經營產生的現金及銀行貸款為經營提供資金。未來，我們相信，我們的流動資金需求將通過我們的經營活動產生的現金流量、銀行貸款及其他借款、[編纂]的[編纂]以及不時從資本市場籌集的其他資金相結合的方式獲得滿足。

## 財務資料

### 現金流量分析

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	2019年	2020年
	人民幣千元	人民幣千元	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)
<b>現金及現金等價物</b>			
(減少)／增加淨額.....	<b>(76,793)</b>	<b>125,259</b>	<b>(143,845)</b>
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.....	<b>249,315</b>	<b>374,721</b>	<b>230,672</b>

### 經營活動所得現金流量淨額

截至2020年12月31日止年度，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣790.3百萬元，主要歸因於(i)我們的除稅前溢利人民幣420.2百萬元；(ii)營運資金變動前正調整總額人民幣171.4百萬元，主要由於物業、廠房及設備折舊正調整人民幣64.9百萬元、使用權資產折舊正調整人民幣57.4百萬元，以及與銀行及其他借款利息有關的財務成本的正調整人民幣41.1百萬元；(iii)營運資金正向變動人民幣274.6百萬元，主要反映存貨減少人民幣217.6百萬元，主要由於我們致力降低存貨水平，以提高運營效率並保持理想的存貨週轉率、貿易應付款項及應付票據增加人民幣62.6百萬元及貿易應收款項減少人民幣25.5百萬元，部份被預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣79.5百萬元所抵銷，主要反映從汽車製造商採購新車、零件及配件的預付款項增加及應收返利款項增加，以及應收關聯方款項增加人民幣7.2百萬元；(iv)已收利息人民幣2.5百萬元；及(v)支付所得稅人民幣78.4百萬元。

## 財務資料

截至2019年12月31日止年度，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣520.7百萬元，乃由於(i)我們的除稅前溢利人民幣330.2百萬元；(ii)營運資金變動前正調整總額人民幣188.7百萬元，主要反映主要歸因於銀行及其他借款利息的財務成本正調整人民幣56.2百萬元、物業、廠房及設備折舊正調整人民幣59.9百萬元以及使用權資產折舊正調整人民幣54.9百萬元；(iii)營運資金正變動人民幣131.7百萬元，主要包括存貨減少人民幣123.8百萬元以及預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣76.4百萬元，乃由於我們向製造商支付購買新車的預付款項以及應收製造商返利款項減少，以提高我們的營運資金管理效率，以及應收關聯方款項減少人民幣9.3百萬元，部份被年內結算導致其他應付款項及應計費用減少人民幣49.4百萬元所抵銷；(iv)已收利息人民幣5.8百萬元；及(v)已付所得稅人民幣135.6百萬元。

截至2018年12月31日止年度，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣607.6百萬元，主要歸因於(i)我們的除稅前溢利人民幣427.0百萬元；(ii)營運資金變動前正調整總額人民幣214.0百萬元，乃主要由於財務成本正調整人民幣83.5百萬元、物業、廠房及設備折舊正調整人民幣76.1百萬元、使用權資產折舊人民幣35.0百萬元及無形資產攤銷人民幣23.0百萬元；(iii)營運資金正變動人民幣50.7百萬元，主要反映應收關聯方款項減少人民幣141.9百萬元、其他應付款項及應計費用增加人民幣10.5百萬元以及預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣104.3百萬元，部份被應付關聯方款項減少人民幣183.3百萬元，以及由於2019年第一季度的預計需求以及於北京新開設的沃爾沃4S經銷店，存貨增加人民幣86.9百萬元所抵銷；(iv)已收利息人民幣9.3百萬元；及(v)已付所得稅人民幣93.4萬元。

### **投資活動所用或所得現金流量淨額**

截至2020年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣145.6百萬元，主要歸因於(i)用於購買按公允價值計入損益的金融資產的人民幣4,023.7百萬元；(ii)向關聯方提供的貸款墊款人民幣142.0百萬元；(iii)用於購買物業、廠房及設備項目的人民幣129.5百萬元；及(iv)用於出售附屬公司的人民幣59.0百萬元，部份被按公允價值計入損益的金融資產的出售所得款項人民幣3,792.2百萬元、關聯方償還貸款人民幣242.0百萬元，以及出售物業、廠房及設備所得款項人民幣77.4百萬元所抵銷。

## 財務資料

截至2019年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣65.3百萬元，主要歸因於(i)用於購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣2,066.9百萬元；(ii)用於購買物業、廠房及設備人民幣140.6百萬元；及(iii)向關聯方的貸款墊款人民幣154.5百萬元，部份被出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣2,055.8百萬元及關聯方償還貸款人民幣138.5百萬元所抵銷。

截至2018年12月31日止年度，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣59.0百萬元，主要歸因於(i)出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣3,634.5百萬元；及(ii)出售物業、廠房及設備所得款項人民幣73.8百萬元，部份被用於購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣3,548.2百萬元及用於購買物業、廠房及設備的人民幣107.1百萬元所抵銷。

### 融資活動所用現金流量淨額

截至2020年12月31日止年度，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣788.5百萬元，主要歸因於(i)償還銀行及其他借款人民幣1,270.4百萬元；(ii)支付成都金保及成都新保非控股股東股息人民幣100.0百萬元；及(iii)支付租賃負債人民幣39.5百萬元，部份被來自新銀行及其他借款的所得款項人民幣649.0百萬元所抵銷。

截至2019年12月31日止年度，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣330.2百萬元，主要歸因於(i)償還銀行及其他借款人民幣1,381.0百萬元；(ii)就銀行及其他借款支付的利息增加人民幣53.8百萬元；(iii)支付予成都金保及成都新保非控股股東股息人民幣46.0百萬元；及(iv)支付租賃負債所用人民幣33.8百萬元，部份被新銀行及其他借款所得款項人民幣1,159.0百萬元所抵銷。

截至2018年12月31日止年度，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣743.5百萬元，主要歸因於(i)償還銀行及其他借款人民幣3,342.0百萬元；(ii)就銀行及其他借款支付的利息減少人民幣86.0百萬元；(iii)支付予成都金保及成都新保非控股股東股息人民幣20.0百萬元；及(iv)支付租賃負債所用人民幣9.9百萬元，部份被新銀行及其他借款所得款項人民幣2,711.2百萬元所抵銷。

## 財務資料

### 資本開支

截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度，我們的資本開支分別為人民幣107.6百萬元、人民幣142.9百萬元及人民幣129.5百萬元。於往績記錄期，我們的資本開支主要與我們購買物業、廠房及設備項目、添置無形資產及為收購而支付的按金有關。我們主要以經營產生的現金以及銀行及其他借款所得款項為該等資本開支提供資金。

我們預計將於截至2021年12月31日止年度產生人民幣220.5百萬元的資本開支，主要用於購買物業、廠房及設備項目、添置無形資產及收購一間附屬公司。我們目前預計主要以我們經營產生的現金、[編纂][編纂]及／或銀行借款為該等資本開支提供資金。

### 合同承擔

截至所示日期，我們就物業、廠房及設備、無形資產及收購一間附屬公司作出資本承擔：

	截至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
已訂約但尚未撥備：			
物業、廠房及設備 .....	—	2,423	8,629
無形資產 .....	2,208	—	—
總計 .....	<u>2,208</u>	<u>2,423</u>	<u>8,629</u>

### 債務

#### 計息銀行及其他借款

我們從銀行及其他金融機構獲得貸款及借款，為我們的業務營運及滿足營運資金需求提供資金。其他借款主要指我們為採購汽車而向兩家製造商指定的融資公司獲得的貸款。截至2018年、2019年及2020年12月31日，我們的未償還銀行貸款及其他借款分別為人民幣1,168.3百萬元、人民幣946.3百萬元及人民幣326.1百萬元。截至2021年4月30日（即我們釐定債務的最後實際可行日期），我們的計息銀行及其他借款的未償還結餘為人民幣287.6百萬元。



## 財務資料

下表載列截至所示日期的銀行及其他借款的詳情：

	截至12月31日			截至4月30日
	2018年	2019年	2020年	2021年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
<b>即期</b>				
銀行貸款				
— 有抵押 .....	629,610	444,700	118,873	151,967
— 無抵押 .....	348,000	441,806	158,412	65,095
其他借款				
— 有抵押 .....	49,823	59,776	48,821	70,496
長期銀行貸款的即期部份				
— 有抵押 .....	104,140	—	—	—
	<u>1,131,573</u>	<u>946,282</u>	<u>326,106</u>	<u>287,558</u>
<b>非即期</b>				
銀行貸款				
— 無抵押 .....	<u>36,700</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
<b>總計 .....</b>	<b><u>1,168,273</u></b>	<b><u>946,282</u></b>	<b><u>326,106</u></b>	<b><u>287,558</u></b>

截至2018年、2019年及2020年12月31日，我們的若干銀行貸款及其他借款以下列項目作抵押：(i)對我們中國預付土地租賃付款的抵押，其賬面總值分別約為人民幣55.6百萬元、人民幣53.8百萬元及人民幣21.7百萬元；(ii)對我們建築物的抵押，其賬面總值分別約為人民幣96.1百萬元、人民幣27.9百萬元及人民幣21.7百萬元；(iii)對我們存貨的抵押，其賬面總值分別約為人民幣109.0百萬元、人民幣95.6百萬元及人民幣143.1百萬元；及(iv)存款抵押，其賬面總值分別約為人民幣66.6百萬元、人民幣32.9百萬元及人民幣25.5百萬元。截至2018年12月31日，我們的若干銀行貸款及其他借款乃以我們附屬公司(包括天津百得利汽車、北京百得利之星、北京百得利國際及杭州百得利)的全部股份作按揭進行抵押。

截至2018年及2019年12月31日，我們有銀行貸款分別約為人民幣853.5百萬元及人民幣199.8百萬元，由控股股東周先生提供擔保。截至2020年12月31日，上述所有擔保均已解除。截至2018年12月31日，我們的銀行貸款約為人民幣30.0百萬元，由關聯方提供擔保，而銀行貸款已於2019年悉數償還。截至2018年及2019年12月31日，我們分別有其他借款人民幣30.3百萬元及人民幣23.1百萬元，由若干獨立第三方提供擔保。截至2020年12月31日，該等擔保已解除。

## 財務資料

截至2018年12月31日，我們的計息銀行貸款及借款的實際年利率介乎4.35%至7.1%，截至2019年12月31日的年利率介乎4.79%至7.1%，而截至2020年12月31日的年利率介乎3.9%至7.6%。

截至2021年4月30日，我們的銀行貸款及其他借款為人民幣287.6百萬元。截至2021年4月30日，我們未動用銀行融資為人民幣1,077.0百萬元。

董事確認，截至最後實際可行日期，我們的未償還債務並不存在任何重大契諾，且於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們並無違反任何契諾。董事進一步確認，於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們在獲取銀行貸款及其他借款方面無遭遇任何異常困難，亦無出現拖欠償還銀行貸款及其他借款或違反契諾的情況。

### 租賃負債

截至2018年、2019年及2020年12月31日，我們錄得的總租賃負債分別為人民幣116.5百萬元、人民幣137.4百萬元及人民幣144.9百萬元。截至2021年4月30日，即釐定我們負債的最後實際可行日期，租賃負債餘額為人民幣115.3百萬元。

### 銷售及回租負債

於往績記錄期，我們將汽車出售予易匯資本，而該等汽車租回予本集團用作試駕汽車。截至2018年、2019年及2020年12月31日，應付該關聯方的銷售及回租負債分別為人民幣5.6百萬元、人民幣6.2百萬元及人民幣8.9百萬元。截至2021年4月30日，即釐定我們負債的最後實際可行日期，就該等銷售及回租交易應付易匯資本的金額為人民幣7.7百萬元。

此外，我們為授予易匯資本截至2018年及2019年12月31日金額分別為人民幣383.9百萬元及人民幣85.2百萬元的銀行融資額度向銀行及金融機構提供擔保。截至2020年12月31日，該等擔保已經解除。

### 債務聲明

除上文所披露者外，於往績記錄期及直至2021年4月30日（即就債務聲明而言的最後實際可行日期），我們並無任何重大按揭、抵押、債權證、貸款資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債（一般貿易票據除外）、承兌信貸（獲擔保或無擔保、有抵押或無抵押）或擔保。董事確認，自2021年4月30日起，我們的債務沒有任何重大變化。

---

## 財務資料

---

### 或然負債

於往績記錄期，我們並無任何重大或然負債。截至最後實際可行日期，我們概無任何未記錄重大或然負債、擔保或針對我們的任何重大訴訟。

### 資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們並無進行任何資產負債表外交易。

### 重大關聯方交易

我們不時與我們的關聯方進行交易。

於往績記錄期，我們與歐樂(杭州)汽車科技有限公司、北京周氏、北京周氏興業國際貿易有限公司、天津國貿、四川省川物汽車進出口貿易總公司及成都日月產業發展股份有限公司訂立多項物業租賃協議，並於往績記錄期錄得租賃負債。截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度，我們應付該等關聯方的租賃付款總額分別為人民幣4.3百萬元、人民幣27.9百萬元及人民幣31.8百萬元。

於往績記錄期，北京小波科技有限公司向我們提供信息技術支援服務。截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度，我們就北京小波科技有限公司所提供服務向其支付的金額分別為人民幣10.0百萬元、人民幣6.8百萬元及人民幣11.5百萬元。

於往績記錄期，我們向易匯資本銷售汽車，其向最終汽車買家提供融資租賃服務。截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度，就有關安排向易匯資本進行的銷售額分別為人民幣54.3百萬元、人民幣52.5百萬元及人民幣46.3百萬元。

於往績記錄期，我們亦將汽車出售予易匯資本，其已由本集團租回用作試駕汽車。截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度，出售及回租交易的所得款項分別約為人民幣9.9百萬元、人民幣12.0百萬元及人民幣16.9百萬元。截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度，出售及回租交易的租賃款項分別約為人民幣7.9百萬元、人民幣12.5百萬元及人民幣15.3百萬元。售後租回交易年利率介乎11.78%至18.39%之間。截至2018年、2019年及2020年12月31日，易匯資本的出售及回租負債分別為人

## 財務資料

人民幣5.6百萬元、人民幣6.2百萬元及人民幣8.9百萬元。此外，截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度，使用由易匯資本擁有的車牌產生的租金分別為人民幣0.5百萬元、人民幣0.9百萬元及人民幣2.7百萬元。

此外，我們擁有應收易匯資本的計息本金餘額，截至2018年及2019年12月31日分別為人民幣84.0百萬元及人民幣50.0百萬元，年利率為7.0%。其為無抵押且已於2020年12月31日悉數還清。此外，我們亦擁有應收北京周氏的不計息本金餘額，截至2019年及2020年12月31日分別為人民幣50.0百萬元。其為無抵押且無固定還款期限，而貸款已於2020年悉數償還。除應收款項及上述銷售及回租負債外，其他與關聯方的結餘均為無抵押、不計息且無固定還款期限。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註40。

董事認為，本文件附錄一會計師報告附註40所載交易乃於我們日常業務過程中按公平原則磋商並與獨立第三方所提供者相若的條款進行，且不會扭曲我們的經營業績或使我們的歷史業績不能反映我們未來的表現。

### 主要財務比率

下表載列截至所示日期及於所示期間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
<b>盈利比率</b>			
毛利率 <sup>(1)</sup>	9.8%	9.6%	10.1%
淨溢利率 <sup>(2)</sup>	3.2%	2.7%	3.6%
資產回報率 <sup>(3)</sup>	7.9%	6.8%	10.1%
股本回報率 <sup>(4)</sup>	20.6%	15.2%	18.1%
<b>流動資金比率</b>			
流動比率 <sup>(5)</sup>	1.1	1.2	1.6
速動比率 <sup>(6)</sup>	0.6	0.8	1.1
<b>資本充足比率</b>			
負債權益比率 <sup>(7)</sup>	89.0%	63.8%	19.2%
淨負債權益比率 <sup>(8)</sup>	64.1%	34.8%	3.8%

附註：

(1) 毛利率等於毛利除以年內收益。

## 財務資料

- (2) 淨溢利率等於除稅後淨溢利除以年內收益。
- (3) 資產回報率等於年內淨溢利除以年末資產總值。
- (4) 股本回報率等於年內淨溢利除以年末股本總額。
- (5) 流動比率等於年末流動資產總值除以流動負債總額。
- (6) 速動比率等於年末流動資產總值減存貨，再除以流動負債總額。
- (7) 負債權益比率等於年末債務總額除以同年末權益總額。債務總額包括所有計息銀行貸款及其他借款。
- (8) 淨負債權益比率等於年末計息銀行貸款及其他借款總額減現金及現金等價物、已質押存款及在途現金，再除以同年末權益總額。

### 主要財務比率分析

#### 資產回報率

截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度，我們的資產回報率分別為7.9%、6.8%及10.1%。於2018年至2019年，我們的總資產回報率下降，主要歸因於2018年錄得一次性賠償收入約人民幣114.9百萬元。我們的資產回報率於截至2020年12月31日止年度增加至10.1%，主要是由於我們的淨溢利率增加。

#### 股本回報率

截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度，我們的股本回報率分別為20.6%、15.2%及18.1%。於2018年至2019年，我們的股本回報率下降，主要由於2018年錄得一次性賠償收入約人民幣114.9百萬元。我們的股本回報率於截至2020年12月31日止年度增加至18.1%，主要由於我們的淨溢利率增加所致。

#### 流動比率

我們的流動比率由截至2018年12月31日的1.1上升至截至2019年12月31日的約1.2，並進一步增加至截至2020年12月31日的1.6，主要由於償還銀行貸款及其他借款以及截至2019年及2020年12月31日止年度實現淨溢利導致權益增加所致。

#### 速動比率

我們的速動比率於截至2018年及2019年12月31日分別為0.6及0.8，維持相對穩定。速動比率進一步增加至截至2020年12月31日的1.1，主要由於償還銀行貸款及其他借款以及截至2020年12月31日止年度實現淨溢利導致權益增加所致。

## 財務資料

### 負債權益比率

我們的負債權益比率由截至2018年12月31日的89.0%下降至截至2019年12月31日約63.8%，並進一步減少至截至2020年12月31日的19.2%，主要由於年內償還銀行貸款及其他借款所致。

### 淨負債權益比率

我們的淨負債權益比率由截至2018年12月31日約64.1%下降至截至2019年12月31日的34.8%，並進一步下降至截至2020年12月31日的3.8%，主要由於償還銀行貸款及其他借款以及截至2019年及2020年12月31日止年度實現淨溢利導致現金及權益增加所致。

### 有關市場風險的定量及定性披露

在本集團的正常業務過程中，我們面臨各種財務風險，包括信貸風險、流動資金風險、利率風險及外匯風險。本集團所面對的該等風險以及本集團為管理該等風險所採用的財務風險管理政策及慣例載述如下。有關該等風險的進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註43。

### 信貸風險

我們僅與獲認可且信譽良好的第三方進行交易。我們的政策規定所有希望以信貸條款進行交易的客戶均必須遵守信貸驗證程序。此外，應收款項結餘受持續監控，而我們的壞賬風險並不重大。

我們的其他金融資產（主要包括現金及現金等價物以及其他應收款項）的信貸風險源於對手方違約，最高程度相等於該等工具的賬面值。

由於我們僅與獲認可且信譽良好的第三方進行交易，因此無需抵押品。信貸風險的集中度由客戶或交易對手方按地理區域及行業領域進行管理。由於貿易應收款項的客戶群廣泛分佈於不同領域及行業，故本集團內部並無顯着信貸風險集中。

### 流動資金風險

流動資金風險為我們於財務責任到期時未能履約的風險。

---

## 財務資料

---

我們使用經常性流動資金計劃工具監控資金短缺的風險。該工具考慮了我們的金融工具及金融資產(如貿易應收款項)的到期日以及預測經營所得現金流量。

### 利率風險

除應收典當款項、已質押存款、現金及現金等價物外，我們並無重大的計息資產。我們的利率風險主要來自我們的借款，其詳情載於本文件附錄一會計師報告附註43。浮動利率借款使我們面臨市場利率變動的風險。我們並無使用任何利率掉期來對沖利率風險。我們面臨的市場利率變化風險主要與浮動利率債務責任有關。

### 外匯風險

我們的業務主要以人民幣進行。因此，董事認為我們所承受的外幣風險微不足道。

### 股息政策

我們是一家根據開曼群島法律註冊成立的控股公司。因此，任何未來股息的支付及金額將取決於能否從附屬公司收到股息。中國相關法律規定，外商投資企業應從其稅後溢利中彌補累計虧損，並將其剩餘稅後溢利(如有)的至少10%撥付法定公積金，直至其法定公積金總額超過其註冊資本的50%。截至2018年、2019年及2020年12月31日，我們的法定公積金餘額分別為人民幣136.3百萬元、人民幣145.9百萬元及人民幣159.0百萬元。截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度，我們的淨溢利分別為人民幣270.2百萬元、人民幣224.9百萬元及人民幣306.5百萬元，而我們轉撥至法定公積金的稅後溢利分別為人民幣14.3百萬元、人民幣9.6百萬元及人民幣13.1百萬元，主要由於在往績記錄期(i)我們若干中國附屬公司在年初或往績記錄期之前已繳納法定公積金至其註冊資本的50%或以上，因此無需進一步轉撥至法定公積金；及(ii)年內我們若干中國附屬公司產生淨虧損或累計虧損，因此無需繳納法定公積金。

## 財務資料

下表載列往績記錄期有關我們中國附屬公司法定公積金分配的詳情：

	截至12月31日止年度		
	2018年	2019年	2020年
需要分配稅後溢利至法定公積金的中國附屬公司 <sup>(1)</sup> .....	北京百得利集團、一葦典當、北京百得利汽車、北京百得利舊機動車、天津來福泰、成都金保及成都新保	北京百得利集團、一葦典當、北京百得利汽車、北京百得利舊機動車、天津來福泰	北京百得利集團、一葦典當、青島百得利汽車、北京百得利舊機動車及青島百得利貿易
在年初或往績記錄期之前已繳納法定公積金至其註冊資本的50%或以上故無需進一步分配的中國附屬公司 <sup>(2)</sup> .....	北京百得利之星、天津百得利汽車及天津莉雅	北京百得利之星、天津百得利汽車、天津莉雅、成都金保及成都新保	北京百得利之星、天津百得利汽車、天津莉雅、成都金保、成都新保、北京百得利汽車及北京百得利汽車貿易
無需分配法定公積金的中國附屬公司 <sup>(3)</sup> .....	北京周氏、天津國貿、北京百得利國際、北京百得利汽車貿易、青島百得利服務、青島百得利銷售、杭州百得利、濰坊百得利、百得利天津、北京百得利體驗及一葦文化	北京百得利國際、北京百得利汽車貿易、青島百得利服務、青島百得利銷售、杭州百得利、濰坊百得利、百得利天津、北京百得利體驗、一葦文化及青島百得利貿易	來富汽車、青島百得利銷售、天津來福泰、北京百得利國際、青島百得利服務、杭州百得利、濰坊百得利、百得利天津、北京百得利體驗及一葦文化



## 財務資料

附註：

- (1) 截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度，來自該等中國附屬公司的稅後溢利總額分別為人民幣290.1百萬元、人民幣60.6百萬元及人民幣23.2百萬元。於往績記錄期，我們若干中國附屬公司繳納的法定公積金少於其年內稅後溢利的10%，主要由於繳納不足10%已達到法定公積金的規定上限，即其註冊資本的50%。
- (2) 截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度，來自該等中國附屬公司的稅後溢利總額分別為人民幣97.7百萬元、人民幣241.6百萬元及人民幣324.2百萬元。
- (3) 該等中國附屬公司於往績記錄期無須分配任何法定公積金，主要由於其年內產生淨虧損或累計虧損。截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度，該等中國附屬公司錄得的淨虧損總額分別為人民幣115.0百萬元、人民幣77.4百萬元及人民幣24.5百萬元。

截至2018年12月31日止年度，我們的四家中國附屬公司，即北京百得利集團、一羣典當、北京百得利汽車及北京百得利舊機動車，未能全額分配稅後溢利以繳納其法定公積金。截至2019年12月31日止年度，北京百得利集團、北京百得利舊機動車及天津來福泰未能全額分配稅後溢利以繳納其法定公積金。我們已於2019或2020年為此等中國附屬公司補足資金。根據我們對上述過往轉撥至中國附屬公司法定公積金的確認及舉動，中國法律顧問確認於往績記錄期轉撥至我們法定公積金的稅後溢利金額符合適用的中國法律及法規。

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、合同限制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。

---

## 財務資料

---

### [編纂]

我們預計將產生[編纂]合共人民幣[編纂]元(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]百萬元計入我們截至2021年12月31日止年度的合併損益表，而約人民幣[編纂]百萬元將於[編纂]後撥充資本。[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。

### 可供分派儲備

截至2020年12月31日及直至最後實際可行日期，本公司並無可供分派予股東的儲備。

### 上市規則所規定的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，概無情況會引起須遵守上市規則第13.13至13.19條的披露規定。

### 概無重大不利變動

在進行董事認為適當的充分盡職調查工作後，董事經過審慎周詳的考慮後確認，直至本文件日期，我們的財務或交易狀況或前景自2020年12月31日起(即我們編製最新已審閱合併財務報表的日期)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本文件附錄一會計師報告所載資料產生重大影響。

## 財務資料

### 未經審核[編纂]經調整有形資產淨值報表

以下有關本集團未經審核[編纂]經調整合併有形資產淨值報表乃根據上市規則第4.29條編製並參考香港會計師公會頒佈的會計指引第7號「編製[編纂]財務資料以供載入投資通函」，僅供說明用途，藉以說明[編纂]對截至2020年12月31日本公司權益股東應佔本集團合併有形資產淨值的影響，猶如[編纂]已於2020年12月31日進行。

此未經審核[編纂]經調整合併有形資產淨值報表僅作說明之用，由於其假設性質，未必能夠真實反映本集團在[編纂]於2020年12月31日或任何未來日期完成的情況下的財務狀況。

	本公司擁有人		本公司擁有人		
	於2020年12月31日		於2020年12月31日		
	應佔合併	估計[編纂]	合併有形	未經審核[編纂]經調整合併	
	有形資產淨值 <sup>(1)</sup>	[編纂] <sup>(2)</sup>	資產淨值	有形資產淨值 <sup>(3)(4)(5)</sup>	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣元	港元
根據[編纂]每股股份					
[編纂]港元計算.....	808,068	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
根據[編纂]每股股份					
[編纂]港元計算.....	808,068	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

#### 附註：

- (1) 本公司擁有人於2020年12月31日應佔未經審核合併有形資產淨值摘錄自本文件附錄一所載會計師報告，乃基於本公司擁有人於2020年12月31日應佔合併權益約人民幣1,528百萬元，經分別扣除歸屬於本公司擁有人的無形資產人民幣509.5百萬元及商譽人民幣210.4百萬元。
- (2) [編纂]的估計[編纂]分別根據每股[編纂]分別為[編纂]港元及[編纂]港元(即所述[編纂]範圍的下限[編纂]及上限[編纂])，經扣除本公司應付[編纂]及其他相關費用且並無計及任何因行使[編纂]而可能發行的股份。
- (3) 本公司擁有人應佔未經審核[編纂]經調整合併有形資產淨值及每股股份金額乃於進行上文各段所述調整後及以[編纂]股已發行股份為基礎所達成，並假設[編纂]已於2020年12月31日完成，而每股發售股份[編纂]分別為[編纂]港元及[編纂]港元。
- (4) 編製未經審核[編纂]財務資料時，本公司擁有人應佔每股股份未經審核[編纂]經調整合併有形資產淨值乃按1港元兌人民幣0.83148元的匯率換算為港元。概不表示人民幣金額已經、可能已經或可能轉換為港元，反之亦然。
- (5) 我們未作任何調整以反映本集團2020年12月31日後訂立的任何交易結果或其他交易。