

## 財務資料

閣下應將以下討論及分析與本文件附錄一所載的會計師報告之綜合財務資料(包括其附註)一併閱讀。綜合財務資料乃根據香港財務報告準則編製。

以下討論及分析載有前瞻性陳述，反映我們目前對未來事項及財務表現的看法。該等陳述乃基於本公司根據我們的經驗及對歷史趨勢、現時狀況及預期未來發展的見解，以及我們認為在有關情況下屬合適的其他因素所作出的假設及分析。然而，實際結果及發展是否符合我們的預期及預測，受多項風險及不確定因素影響，其中大部分並非我們所能控制或預計。評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件提供的所有資料，包括「風險因素」及「業務」章節。

就本節而言，除文義另有所指外，對2018年、2019年及2020年的提述指截至有關年度12月31日止財政年度。除文義另有所指外，本節所述財務資料按綜合基準載述。

### 概覽

我們運營著中國零擔市場領先的快運網絡。快運網絡運營商(如我們)為覆蓋全國的零擔服務供應商，提供及時及全面的貨物運輸服務。根據艾瑞諮詢的數據，於2017年、2018年、2019年及2020年各年度，按貨運總量計，我們的快運網絡是中國最大的快運網絡。具體而言，2020年的貨運總量約為10.2百萬噸，在中國所有快運網絡中的市場份額為17.3%。根據艾瑞諮詢的數據，於2020年，我們的毛利率為14.8%，達到中國所有快運網絡中的最高水平。自2015年至2020年，我們實現了貨運總量的增長，複合年均增長率約為31.0%，且自2019年至2020年的增長率為25.9%。

我們主要為我們的貨運合作商(即我們的直接客戶)提供運輸服務、增值服務及派送服務。截至2021年4月30日，我們與我們的貨運合作商及代理商為全中國超過360萬個終端客戶(我們的最終客戶)提供服務。

我們開創了貨運合作商平台模式，以吸引區域貨運運營商以貨運合作商及代理商身份加入我們的平台，並賦能他們，使我們的整個網絡成為支撐新商業格局的基礎設施。在該模式下，我們直接運營及控制所有關鍵的分撥和幹線運輸環節，而我們的貨運合作商則建立網點並與貨運代理商一起，提供攬件及派送服務。我們的貨運合作商平台模式具有高度的可規模化及成本優勢，我們主要負責至關重要的物流設施鋪設，

---

## 財務資料

---

並可利用貨運合作商和代理商的資源及彼等的網點迅速擴大我們的網絡。除了能夠有效地擴大和加強我們的網絡，我們還建立了能夠自我增強的平台，使所有參與者受益。我們通過科技能力和運營效率賦能貨運合作商及代理商，令其得以向終端客戶提供綜合的優質服務。截至2021年4月30日，我們已與約7,000家貨運合作商和22,400家貨運代理商展開合作，所服務的終端客戶覆蓋中國約96%的縣城和鄉鎮。截至2021年4月30日，我們與我們的貨運合作商和代理商一起，服務於超過360萬個多元化且分佈於各行各業的終端客戶群體，遍及中國商業體系的各個領域。

科技是我們運營的核心。我們通過向貨運合作商和代理商提供創新的科技解決方案來提高運營效率。我們開發了一套專有的、部署於整個運輸流程的數字化工具。該等工具包括我們的運營控制塔和關鍵的管理系統—羅盤系統，可整合和分析來自我們各種管理系統的大量運營數據，幫助我們管理整個網絡和平台。依託我們先進的科技能力，我們能夠對路線規劃、分撥管理和網點管理等關鍵運營流程進行實時決策。

貨運合作商平台模式和科技基礎設施已使我們實現行業領先的成本效益和運營效率。根據艾瑞諮詢的數據，2020年我們的零擔業務單位營業成本為人民幣591元／噸，為中國快運網絡中最低者。2020年，根據艾瑞諮詢的數據，其他快運網絡的單位營業成本範圍一般為人民幣600元至人民幣900元／噸，該成本包括單位幹線成本、單位分撥成本及單位派送成本。此外，作為我們營業成本的主要組成部分，我們的單位幹線運輸成本從2018年到2020年下降了22.7%。

於往績記錄期間，我們零擔業務的規模和盈利能力均大幅增長。具體而言，

- 於2018年、2019年及2020年以及截至2020年及2021年4月30日止四個月，我們的貨運總量分別約為7.3百萬噸、8.1百萬噸、10.2百萬噸、2.1百萬噸及3.6百萬噸；
- 我們的零擔收入由2018年的人民幣4,813.3百萬元增加10.8%至2019年的人民幣5,335.0百萬元，並進一步增加32.7%至2020年的人民幣7,081.8百萬元，並且由截至2020年4月30日止四個月的人民幣1,249.8百萬元增加127.0%至截至2021年4月30日止四個月的人民幣2,836.5百萬元；

## 財務資料

- 我們零擔業務的毛利由2018年的人民幣623.4百萬元增加22.9%至2019年的人民幣766.0百萬元，並進一步增加37.3%至2020年的人民幣1,051.5百萬元，並且由截至2020年4月30日止四個月的人民幣216.2百萬元增加83.8%至截至2021年4月30日止四個月的人民幣397.4百萬元；及
- 我們在2019年實現了1.1%的整體經營利潤率，而2018年的經營虧損率為29.4%，2020年我們的經營利潤率大幅提升至8.2%，我們截至2021年4月30日止四個月的經營利潤率為4.8%，而我們截至2020年4月30日止四個月的經營利潤率為6.5%。

### 編製基準

雖然本集團截至2021年4月30日錄得流動負債淨額人民幣386.6百萬元，但我們的綜合財務報表乃以持續經營基準編製。本集團通過自經營活動獲得現金及吸引額外資本及／或融資的能力評估流動資金。過往，本集團主要依賴營運渠道之現金及非營運渠道之投資者融資（如可轉換可贖回優先股及可轉換貸款）籌集經營及業務發展所需資金。本集團能否持續經營取決於管理層能否成功執行業務規劃，包括在控制營運成本的同時增加收入、產生經營現金流量及持續獲得現有及新投資者的支持。2020年，我們開始通過經營活動獲得經營利潤及正現金流量。此外，本集團通過發行I輪可轉換可贖回優先股於2021年2月籌集資金180.0百萬美元（相當於約人民幣1,161.4百萬元）。截至2021年4月30日，我們擁有可用於未來用途的未動用銀行信貸人民幣30.0百萬元。董事已審閱本集團現金流量預測，該預測覆蓋自2021年4月30日起計十二個月期間。董事認為，本集團將擁有足夠的營運資金以應對自2021年4月30日起計未來十二個月內到期的金融負債及義務並維持業務營運。

往績記錄期間的綜合財務報表已根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則（包括所有香港會計準則及詮釋）及香港公認會計原則編製。編製往績記錄期間的綜合財務報表時，本集團已提前採納自2020年1月1日起開始的會計期間生效的所有香港財務報告準則連同相關過渡條文。

綜合財務報表乃根據歷史成本法編製，以公允價值計量且其變動計入當期損益的若干金融負債除外。



## 財務資料

附註：

- (1) 等於有關期間的貨運總量除以該期間的工作日數。我們分別在2018年、2019年及2020年以及截至2020年及2021年4月30日止四個月有285、282、266、69及82個工作日。非工作日包括星期日、公共假期及其他休息日，例如農曆新年後的長假。

我們往績記錄期間的貨運總量持續增長。由於我們規模擴大，我們的每日平均貨量自2.89萬噸大幅增至3.84萬噸，儘管COVID-19導致2020年的工作日減少，但我們的貨運總量自2019年的8.1百萬噸增加到2020年的10.2百萬噸。我們預期我們的未來收入增長將持續倚重我們貨運總量的增加。

我們能否提升貨運量取決於我們是否有能力不斷擴大及優化我們的全國網絡覆蓋範圍，包括我們持續投資於分撥中心及幹線運輸車隊，以及我們吸引更多貨運合作商及代理商的能力。此外，我們旨在通過提高我們的服務質量、擴大我們的產品及服務組合並使之多樣化、進一步滲透到我們的終端客戶群體，並進一步投資於我們的科技能力，以增加貨運量。

### 我們擴大產品及服務組合的能力

我們計劃持續專注於升級我們的產品及服務組合以提供與眾不同的解決方案，滿足各行各業終端客戶多種多樣且不斷變化的高要求。就此而言，我們致力於擴大服務組合，把握市場潛在發展機會，為終端客戶提供更好的服務。例如，我們在2020年5月為運送易碎及貴重貨物的終端客戶推出安全保證產品，我們亦已將服務範圍擴大到3至10噸的貨物。我們致力於增加終端客戶黏性並增加我們的服務佔終端客戶物流支出總額的份額。

### 控制成本及提升運營效率的能力

我們控制成本及提升運營效率的能力可能影響經營業績。通過卓越的運營、專有科技、規模經濟和網絡效應，我們在整個行業中實現了強大的成本領先優勢。我們的貨運合作商平台具有高度的可規模化優勢，使我們能夠以優化的營運資金效益迅速擴展全國性快運網絡。此外，我們的業務營運成本，包括運輸、勞動力、租賃及其他成本受燃料價格波動、路橋費、工資上漲及租賃成本等因素的影響。這些因素將影響我們控制成本的能力。保持及提高我們的成本領先優勢及運營效率為我們的核心戰略重點，並可能對我們的經營業績產生重大影響。

---

## 財務資料

---

### 我們有效投資於網絡、基礎設施以及科技的能力

投資於網絡及基礎設施是一項長期戰略要務。我們計劃通過為貨運合作商及代理商創造更多的價值、提升其能力、刺激其增長及提升其運營效率持續擴大網絡。隨著我們的貨運量與網絡同步增長，我們計劃進一步投資於分撥中心及自營幹線運輸車隊，為我們的平台提供支持，實現規模經濟。我們預期持續投資將進一步提高我們的運營能力，增加市場滲透率，以及提升服務質量及運營效率。我們持續投資於網絡及基礎設施的能力倚賴自股權及債務融資獲得的資本資源，以及經營所得現金。

### 我們有效投資於科技創新的能力

我們未來的發展及經營業績受我們科技創新和能力的影響，這對我們的平台而言至關重要。在現有科技創新和能力的基礎上，我們擬在分撥網絡、幹線運輸及全方位AI賦能決策流程方面大幅增加研發費用及投資。我們相信科技投資將在提高運營效率的同時推動長期全面發展。

### 關鍵會計政策及估計

我們的若干會計政策要求我們應用有關會計項目的估計及假設以及複雜判斷。我們在應用會計政策時使用的估計和假設及作出的判斷對我們的財務狀況及經營業績具有重大影響。我們的管理層基於過往經驗及其他因素持續評估該等估計、假設及判斷，包括行業慣例以及在有關情況下被視為合理的對未來事件的預期。於往績記錄期間，管理層的估計或假設與實際結果之間尚未出現任何重大差異，並且我們並未對該等估計或假設作出任何重大變動。我們預計，於可預見未來該等估計及假設不會出現任何重大變動。以下載列我們認為在編製財務報表時用到的對我們至關重要或涉及最重大估計、假設及判斷的會計政策。對了解我們的財務狀況及經營業績屬重要的重大會計政策、估計、假設及判斷的詳情載於本文件附錄一所載會計師報告附註3及4。

---

## 財務資料

---

### 重大會計政策

#### 收入確認

##### 客戶合約收入

本集團業務主要涉及向其客戶提供零擔服務及快遞服務，通常就(a)運輸及派送服務(包括分撥及幹線運輸服務和派送服務(包括派送服務安排))及(b)增值服務收取費用。客戶合約收入於貨物或服務控制權轉移至客戶時，依據本集團預期交換該等貨物或服務應得對價金額確認。

##### (a) 運輸及派送服務

本集團在其分撥中心之間提供分撥及幹線運輸服務，再將貨物派送至客戶。由於客戶在貨物由一個地點運輸至另一地點時獲得服務收益，因此本集團於一段時間內確認運輸服務及派送服務收入。因此，運輸服務及派送服務收入乃於貨物從一個地點轉移至另一地點時按比例確認，而相關成本於產生時確認。本集團採用基於運輸時間進度的輸出法，乃由於其與控制權轉移至客戶最為相符。本集團亦提供派送服務安排，其收入於服務完成的時間點獲確認。

##### (b) 增值服務

本集團亦向客戶提供增值服務，如銷售與貨運有關的消耗品、保險及營運管理及物流技術服務。收入於貨物控制權轉移至客戶時確認，或於一段時間內確認(例如物流技術服務)或服務完成時確認(例如保險及營運管理)。

#### 股份支付

我們已建立股份激勵計劃，旨在向對本集團成功營運作出貢獻的合資格參與者提供激勵及獎勵。本集團員工(包括董事)收取股份支付形式的報酬，即員工提供服務，作為權益工具(「以權益結算的交易」)的對價。

## 財務資料

與員工進行以權益結算的交易的授出成本乃參照授出日期的公允價值而計量。公允價值由外聘估值師採用二項式模式釐定。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註35。

### 可轉換貸款及可轉換可贖回優先股

可轉換貸款及可轉換可贖回優先股被指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債，初始按公允價值確認。有關可轉換貸款及可轉換可贖回優先股的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註30及31。

初始確認時指定以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債，於初步確認日期及僅在符合香港財務報告準則第9號的準則時獲指定。指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的負債的損益於損益表內確認，惟因本集團自身的信用風險產生的收益或虧損除外，該等收益或虧損在其他全面收益中列報，且其後不能重新分類至損益表。於損益表確認的公允價值損益淨額不包括就該等金融負債收取的任何利息。

倘負債項下的責任被解除或取消或屆滿，則終止確認金融負債。

倘現有金融負債被來自同一貸款人的另一項負債按顯著不同的條款替代，或現有負債的條款大部分被修訂，則該項替代或修訂乃作為終止確認原有負債及確認新負債處理，各自賬面值的差額於損益表內確認。

### 所得稅

所得稅包括即期及遞延稅項。與損益以外確認的項目有關的所得稅於損益以外確認，即於其他全面收益或直接於權益中確認。

即期稅項資產及負債乃根據於報告期末已頒佈或實質上已頒佈的稅率（及稅法），並考慮本集團營運所在國家通行的詮釋及慣例，按預期可從稅務機關收回或向其支付的金額計量。

於報告期末，資產及負債的稅基與其作為財務申報用途的賬面值的所有暫時差額須按負債法就遞延稅項作出撥備。



---

## 財務資料

---

遞延稅項負債乃就所有應課稅暫時差額予以確認，惟：

- 倘因在進行非業務合併的交易時初步確認商譽或資產或負債而產生的遞延稅項負債，且在進行交易時概不會影響會計利潤或應課稅利潤或虧損者除外；及

遞延稅項資產乃就所有可扣減暫時差額及承前的尚未動用稅項抵免以及任何尚未動用的稅項虧損予以確認。遞延稅項資產於很有可能以應課稅利潤抵銷可扣減暫時差額，及可動用承前的尚未動用的稅項抵免及尚未動用的稅項虧損的情況下，方會予以確認，惟：

- 倘因初步確認並非業務合併交易的資產或負債產生與可扣減暫時差額有關的遞延稅項資產，且在進行交易時不會影響會計利潤或應課稅利潤或虧損者則除外；及
- 就與在附屬公司、聯營公司及合營企業的投資有關的可扣減暫時差額而言，遞延稅項資產僅會在暫時差額很有可能將會在可見將來撥回，並出現可用作抵銷暫時差額的應課稅利潤時，方會予以確認。

遞延稅項資產的賬面值於各報告期末均會進行檢討，並調低至預期將不會出現充足的應課稅利潤以動用全部或部分遞延稅項資產的情況。尚未確認的遞延稅項資產於各報告期末進行重估，並於很有可能出現充足的應課稅利潤以收回全部或部分遞延稅項資產時，方會確認。

遞延稅項資產與負債乃按預期在變現資產或償還負債的期間適用的稅率，根據於報告期末已頒佈或實質上已頒佈的稅率（及稅法）計量。

當且僅當本集團擁有法定行使權可將即期稅項資產與即期稅項負債相互抵銷，且遞延稅項資產與遞延稅項負債與由同一稅務機關對同一應課稅實體或不同的應課稅實體所徵收的所得稅有關，而該等實體有意在日後每個預計有大額遞延稅項負債需要清償或大額遞延稅項資產可以收回的期間內，按淨額基準清償即期稅項負債及資產，或同時變現該資產及清償該負債，則遞延稅項資產可與遞延稅項負債互相抵銷。

---

## 財務資料

---

### 租賃

本集團於合約開始時評估合約是否為或包含租賃。倘合約給予權利在一段時間內控制使用已識別資產以換取對價，則合約為或包含租賃。

#### 本集團作為承租人

本集團對所有租賃應用單一確認及計量方法，惟短期租賃及低價值資產租賃除外。本集團確認租賃負債以作出租賃付款，而使用權資產指使用相關資產的權利。

#### 使用權資產

使用權資產於租賃開始日期（即可使用相關資產的日期）確認。使用權資產以成本減任何累計折舊及任何減值虧損計量，並就租賃負債的任何重新計量作出調整。使用權資產的成本包括已確認的租賃負債金額、已產生的初始直接成本以及於開始日期或之前作出的租賃付款減已收取的任何租賃優惠。在適用的情況下，使用權資產的成本亦包括拆除及移除相關資產或恢復相關資產或其所在地點的估計成本。除非本集團合理確認於租期結束時取得租賃資產所有權，否則經確認的使用權資產在租期及資產估計可使用年期（以較短者為準）內按直線法計提折舊。使用權資產有待計提減值。

#### 租賃負債

租賃負債於租賃開始日期按租期內作出的租賃付款之現值予以確認。租賃付款包括固定付款（包括實質固定付款）減任何應收租賃優惠、取決於某一指數或比率的可變租賃付款，以及預期在餘值擔保下支付的金額。租賃付款亦包括合理確定將由本集團行使的購買選擇權的行使價以及為終止租賃而支付的罰款（倘租期反映本集團行使終止權）。並非取決於某一指數或比率的可變租賃付款於導致付款的事件或條件發生的期間內確認為開支。

---

## 財務資料

---

於計算租賃付款的現值時，由於租賃內含利率無法輕易確定，故本集團使用租賃開始日期的增量借款利率計算。於開始日期後，租賃負債金額的增加反映了利息的增長，而所作出的租賃付款有所減少。此外，倘存在修改（即租期變更、租賃付款變更（例如一項指數或比率的變更導致未來租賃付款發生變化）或購買相關資產的選擇權評估的變更），則重新計量租賃負債的賬面值。

### 短期租賃

本集團將短期租賃確認豁免應用於短期租賃（即自租賃開始日期起計租期為十二個月或以下，並且不包含購買選擇權的租賃）。短期租賃的租賃付款於租期內按直線法確認為開支。

### 商譽

商譽初始按成本計量，即所轉讓對價、已確認非控股權益金額以及本集團先前所持被收購方股本權益的公允價值總額超出所收購可識別資產淨值及所承擔負債的差額。倘該對價與其他項目的總和低於所收購資產淨值的公允價值，則差額經重新評估後於損益賬確認為議價購買收益。

初始確認後，商譽按成本減任何累計減值虧損計量。商譽每年進行減值測試，倘有事件或情況變化顯示賬面值可能出現減值，則進行更為頻密的減值測試。本集團於12月31日對其商譽進行年度減值測試。就進行減值測試而言，業務合併中獲得的商譽自收購日期起，被分配至預期將從合併的協同效應中受益的本集團各現金產生單位（或現金產生單位組別），不論本集團其他資產或負債是否被分配至該等單位或單位組別。

減值按對與商譽有關的現金產生單位（現金產生單位組別）可收回金額進行的評估釐定。倘現金產生單位（現金產生單位組別）的可收回金額少於其賬面值，則確認減值虧損。就商譽確認的減值虧損不會於隨後期間撥回。

## 財務資料

現金產生單位的可收回金額乃使用高級管理層批准的五年期財務預算中的現金流量預測，根據使用價值計算釐定。該單位的現金流量乃根據對零擔服務的預測進行預測。該計算使用的主要假設如下：

	截至12月31日			截至4月30日
	2018年	2019年	2020年	2021年
折現率	20.1%	18.9%	17.7%	16.4%
終端增長率	3%	3%	3%	3%

在計算現金產生單位的使用價值時採用了一些假設。以下描述了管理層進行現金流量預測以開展商譽減值測試所依據的各項主要假設：

折現率 — 使用的折現率為稅前折現率，反映了與相關單位有關的具體風險。

終端增長率 — 預測終端增長率基於高級管理層的預期，並且不超過與現金產生單位相關的行業的長期平均增長率。終端增長率經綜合參考宏觀經濟預測增長率與行業預測增長率（如中國預測通貨膨脹率和中國零擔行業預測增長率）而得出。該行業經歷了持續增長並有望繼續增長。據此，截至各往績記錄期間末，我們採取保守方法，使用3.0%作為終端增長率的主要假設。

賦予主要假設的值與外部資料來源一致。

截至2018年、2019年及2020年12月31日以及2021年4月30日，現金產生單位的可收回金額分別超出其賬面值人民幣1,607.4百萬元、人民幣1,981.7百萬元、人民幣5,005.3百萬元及人民幣5,817.4百萬元。

## 財務資料

下表列出在所有其他變量維持不變的情況下，截至所示日期商譽減值測試的主要假設可能變動的影響。

	現金產生單位的可收回 金額超過其賬面值			
	截至12月31日止年度			截至4月30日 止四個月
	2018年	2019年	2020年	2021年
	(人民幣千元)			
主要假設的可能變動				
稅前折現率上升3%	1,334,258	1,664,730	4,097,529	4,676,340
終端增長率下降1%	1,510,574	1,862,192	4,677,617	5,414,902

賦予主要假設的值與外部資料來源一致。

董事認為，可收回金額所依據的主要假設不存在會導致現金產生單位賬面值超出可收回金額的合理可能變化。

倘商譽已被劃撥至現金產生單位(或現金產生單位組別)且該單位內的部分業務被出售，則於釐定出售業務的收益或虧損時，與已出售業務相關的商譽計入該業務的賬面值。於該等情況下出售的商譽將以出售業務和保留的現金產生單位部分相對價值為基礎作計量。

### 金融資產減值

我們就並非以公允價值計量且其變動計入當期損益持有的所有債務工具確認預期信貸損失(「預期信貸損失」)撥備。預期信貸損失基於根據合約到期的合約現金流量與我們預期收取的所有現金流量之間的差額釐定，並以原始實際利率的近似值折現。預期現金流量將包括出售所持抵押品或合約條款包含的其他信貸增強措施所得的現金流量。

於往績記錄期間，貿易應收款項的預期信貸損失率從截至2018年12月31日的27.4%逐漸增至截至2021年4月30日的47.3%。同時，逾期1至2年的貿易應收款項的預期信貸損失率從截至2018年12月31日的65.0%降至截至2021年4月30日的19.8%，以及

## 財務資料

逾期2至3年的貿易應收款項的預期信貸損失率從截至2019年12月31日的100.0%降至截至2021年4月30日的67.1%。

與2018年相比，我們於2019年逾期1至2年的貿易應收款項的預期信貸損失率下降的主要原因在於，截至2018年12月31日，我們估計來自快遞業務的應收款項的預期信貸損失率更高，是由於退出快遞業務及相關快遞業務貨運合作商的違約風險顯著增加。我們於2019年初終止快遞業務，並撤銷部分相關應收款項，因此預期信貸損失率下降。

截至2020年12月31日及截至2021年4月30日，我們逾期1至2年的貿易應收款項的預期信貸損失率進一步下降，主要由於應收若干企業客戶及貨運合作商的逾期款項構成發生變化。截至2020年12月31日及截至2021年4月30日，企業客戶比例增加，該等企業客戶的信用風險低於與我們中止業務的貨運合作商，因此截至2020年12月31日及截至2021年4月30日，我們的預期信貸損失率下降。

截至2021年4月30日，我們逾期2至3年的貿易應收款項的預期信貸損失率下降的主要原因在於，我們估計截至2019年及2020年12月31日，來自我們中止業務的貨運合作商的應收款項的信貸損失率為100%。於截至2021年4月30日止期間，逾期2至3年的應收款項結餘亦包括信貸損失率低於100%的若干企業客戶應付的款項。因此，總體預期信貸損失率下降。

截至2018年、2019年及2020年12月31日以及截至2021年4月30日，我們的按金及其他應收款項的預期信貸損失率分別為20.18%、20.98%、19.50%及15.77%。

相較於截至2018年及2019年12月31日的比率，截至2020年12月31日及截至2021年4月30日的按金及其他應收款項的預期信貸損失率有所下降，主要由於按金及其他應收款項的賬面價值增加。考慮到供應商的預期信貸損失率並無重大變化，按金及其他應收款項的減值金額亦無重大改變。

2020年的按金及其他應收款項的賬面價值增加的主要原因乃是我們於2020年購買了自營高運力卡車車隊，車隊的貸款按金隨之增加。截至2021年4月30日，按金及其他應收款項的賬面價值增加乃主要由於我們租賃分撥中心增加，主要受到我們的網絡擴張導致的貨運量增加所推動。

---

## 財務資料

---

### 重大會計判斷及估計

#### 估計的不確定性

於往績記錄期間各期間末，存在導致對下一個財政年度資產及負債的賬面值作出重大調整的重大風險且關於未來的主要假設及估計不確定性的其他主要來源如下。

#### 商譽減值

本集團至少按年度基準釐定商譽是否出現減值。該過程需要估計獲分配商譽的現金產生單位的使用價值。本集團須於估計使用價值時對現金產生單位的預期未來現金流量作出估計，亦須選用合適的折現率以計算該等現金流量的現值。詳情載於本文件附錄一所載會計師報告的附註18。

#### 遞延稅項資產

遞延稅項資產乃就可扣減暫時差額及未動用稅項虧損而確認，惟以將有應課稅利潤可用以抵銷可扣減暫時差額及未動用稅項虧損為限。可予確認的遞延稅項資產數額須由管理層根據未來可能出現應課稅利潤的時間及數額以及未來稅項計劃策略作出重大判斷後釐定。詳情載於本文件附錄一所載會計師報告的附註24。

#### 租賃 – 估算增量借款利率

本集團無法輕易釐定租賃內所隱含的利率，因此，本集團使用增量借款利率（「增量借款利率」）計量租賃負債。增量借款利率為本集團於類似經濟環境中為取得與使用權資產價值相似之資產，而以類似抵押品與類似期限借入所需資金應支付之利率。因此，增量借款利率反映了本集團「應支付」的利率，當無可觀察的利率時（如就並無訂立融資交易之附屬公司而言）或當須對利率進行調整以反映租賃之條款及條件時（例如，當租賃非以附屬公司的功能貨幣計量時），則須作出利率估計。當可觀察輸入數據可用時，本集團使用可觀察輸入數據（如市場利率）估算增量借款利率並須作出若干實體特定的估計（例如附屬公司的獨立信用評級）。

---

## 財務資料

---

### 第三級金融工具的公允價值估計

所有公允價值於本財務報表計量或披露之資產及負債乃基於對公允價值計量整體而言屬重大之最低級別輸入數據按以下公允價值層級分類：

第一級 — 基於相同資產或負債於活躍市場之報價（未經調整）。

第二級 — 基於對公允價值計量而言屬重大之可觀察（直接或間接）的最低級別輸入數據之估值技術。

第三級 — 基於對公允價值計量而言屬重大之不可觀察的最低級別輸入數據之估值技術。

我們的第三級金融工具包括我們的可轉換貸款、可轉換可贖回優先股及其他非流動負債。截至2018年、2019年或2020年12月31日或2021年4月30日，我們並無任何第三級金融資產。由於該等工具並無於活躍市場交易，故其公允價值乃通過使用適用的估值技術而確定。

由財務經理領導的財務部負責釐定金融工具公允價值計量的政策及程序。於往績記錄期間，財務部分析金融工具的價值變動，並釐定各年度／期間估值中所應用的主要輸入數據。估值由首席財務官檢查及批准。

本公司發行的可轉換可贖回優先股不在活躍市場中交易，其各自的公允價值採用估值技術釐定，包括折現現金流量法及股權分配模型。估值技術於實施估值之前已經獨立、公認的國際商業估值師的認證，並經調整以確保所得數據反映市況。主要假設包括無風險利率、缺乏市場流通性折現率（「DLOM」）及波動性。詳情載於本文件附錄一所載會計師報告的附註31。

本公司借入的可轉換貸款具有嵌入式衍生工具的特徵，而本集團已將全部工具指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債。由於其不在活躍市場中交易，本集團採用現金流量折現法通過使用無風險利率加隱含息差來釐定其公允價值。折現率等主要假設均基於本集團的最佳估計。詳情載於本文件附錄一所載會計師報告的附註30。



## 財務資料

就以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債估值而言，董事基於所收到的專業意見，採取以下程序：(i) 審核與可轉換可贖回優先股及可轉換貸款有關的相關協議條款；(ii) 聘請獨立的商業估值師，提供必要的財務及非財務資料，使估值師能執行估值程序，並就相關假設與估值師進行討論；(iii) 認真考慮所有信息，特別是需要管理層評估和估計的不可觀察輸入數據（例如折現率、缺乏市場流通性折現率及預期波動率）；及(iv) 審核估值師編製的估值工作文件及結果。基於上述程序，董事認為估值師進行的估值分析乃屬公平及合理，以及本集團的財務報表編製得當。

申報會計師的工作包括以下流程：在我們內部估值專家的協助下，就管理層使用的方法論、假設及數據來源，審核管理層聘請的獨立估值師所出具的估值報告。金融負債的公允價值計量詳情，尤其是公允價值層級、估值技術、關鍵輸入數據以及定量敏感度分析披露於附錄一會計師報告（由申報會計師根據香港會計師公會頒佈的香港投資通函呈報準則第200號「投資通函內就歷史財務資料出具的會計師報告」出具）所載本集團於往績記錄期間的歷史財務資料附註30、31、32及41。申報會計師對本集團於往績記錄期間歷史財務資料的整體意見載於附錄一的I-2。

聯席保薦人已就以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債估值進行了相關盡職調查工作，包括但不限於(i) 審核本文件附錄一所載會計師報告相關附註；(ii) 審核可轉換可贖回優先股及可轉換貸款的條款，以及由本公司聘請的獨立估值師編製的估值報告；(iii) 評估估值師的資格；及(iv) 與本公司、申報會計師及估值師討論第三級金融負債估值的關鍵基準及假設。經考慮董事、申報會計師及估值師所進行的工作以及上述已完成的相關盡職調查後，聯席保薦人並未注意任何會導致聯席保薦人質疑對第三級金融負債進行估值分析的因素。

### 股份支付的公允價值計量

本集團已於2015年制定2015年股權激勵計劃（「2015年計劃」）及2016年股權激勵計劃（「2016年計劃」），並向本公司董事、本集團員工及顧問授出購股權。購股權的公允價值於授出日期由二項式期權定價模式釐定。有關假設的重大估計（包括相關股權價值、折現率、預期波動性及股息收益率）乃由本公司董事會作出。詳情載於本文件附錄一會計師報告附註35。

## 財務資料

### 綜合損益表

下表載列我們的綜合損益表的概要，其中包括我們於所示期間細列項目的絕對金額及佔收入的百分比：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2018年		2019年		2020年		2020年		2021年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(未經審計)									
	(以千計，百分比除外)									
收入	5,331,927	100.0	5,338,201	100.0	7,081,791	100.0	1,249,828	100	2,836,547	100.0
營業成本	(5,916,437)	(111.0)	(4,658,661)	(87.3)	(6,030,325)	(85.2)	(1,033,648)	(82.7)	(2,439,126)	(86.0)
(毛損)/毛利	(584,510)	(11.0)	679,540	12.7	1,051,466	14.8	216,180	17.3	397,421	14.0
一般及行政開支	(717,484)	(13.5)	(632,046)	(11.8)	(526,305)	(7.4)	(143,617)	(11.5)	(248,143)	(8.7)
其他收入及收益/ (虧損)，淨額	(262,975)	(4.9)	13,643	0.3	53,161	0.8	8,889	0.7	(12,476)	(0.4)
經營(虧損)/利潤	(1,564,969)	(29.4)	61,137	1.1	578,322	8.2	81,452	6.5	136,802	4.8
財務成本	(96,162)	(1.8)	(96,658)	(1.8)	(81,019)	(1.1)	(27,455)	(2.2)	(64,511)	(2.3)
以公允價值計量且其變動 計入當期損益的										
金融負債的公允價值變動	(545,269)	(10.2)	(239,576)	(4.5)	(396,150)	(5.6)	112,239	9.0	(2,207,150)	(77.8)
與認沽期權負債相關的預期 贖回金額變動	90,925	1.7	(43,522)	(0.8)	(18,294)	(0.3)	(3,460)	(0.3)	(191,517)	(6.8)
稅前(虧損)/利潤	(2,115,475)	(39.7)	(318,619)	(6.0)	82,859	1.2	162,776	13.0	(2,326,376)	(82.0)
所得稅抵免/(開支)	(86)	(0.0)	103,692	1.9	135,322	1.9	(12,325)	(1.0)	75,965	2.7
年內/期內(虧損)/利潤	<u>(2,115,561)</u>	<u>(39.7)</u>	<u>(214,927)</u>	<u>(4.0)</u>	<u>218,181</u>	<u>3.1</u>	<u>150,451</u>	<u>12.0</u>	<u>(2,250,411)</u>	<u>(79.3)</u>
以下各項應佔年內/期內 (虧損)/利潤：										
本公司擁有人	(2,113,878)	(39.6)	(214,934)	(4.0)	218,123	3.1	150,422	12.0	(2,250,251)	(79.3)
非控股權益	(1,683)	(0.0)	7	0.0	58	0.0	29	0.0	(160)	(0.0)

## 財務資料

### 非香港財務報告準則指標

作為我們根據香港財務報告準則呈列的綜合財務報表的補充，我們亦使用經調整年內／期內（虧損）／利潤（非香港財務報告準則指標）、經調整淨（虧損率）／利潤率（非香港財務報告準則指標）及經調整EBITDA（非香港財務報告準則指標），作為額外的財務指標，其並非香港財務報告準則規定或根據香港財務報告準則呈列的財務指標。我們認為，該等非香港財務報告準則指標可剔除管理層認為並不能反映我們經營業績項目的潛在影響，有利於比較不同期間及不同公司之間的經營業績。我們相信，該等指標可為投資者及其他人士提供有用的數據，幫助彼等以與我們管理層相同的方式了解及評估我們的綜合經營業績。然而，我們所呈列的該等非香港財務報告準則指標未必可與其他公司所呈列的類似標題的指標相比。使用該等非香港財務報告準則指標作為分析工具有其局限性，閣下不應視該等指標為獨立於或可替代我們根據香港財務報告準則所呈報的經營業績或財務狀況的分析。我們將經調整年內／期內（虧損）／利潤（非香港財務報告準則指標）界定為經股份支付開支、以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的公允價值變動、與認沽期權負債相關的預期贖回金額變動及[編纂]開支調整的年內／期內（虧損）／利潤。我們將經調整淨（虧損率）／利潤率（非香港財務報告準則指標）界定為經調整年內／期內（虧損）／利潤（非香港財務報告準則指標）佔總收入的百分比。下表載列於所示期間我們的非香港財務報告準則指標，以及年內／期內（虧損）／利潤與經調整年內／期內（虧損）／利潤（非香港財務報告準則指標）的對賬。

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月	
	2018年	2019年	2020年	2020年	2021年
				(未經審計)	
				(人民幣千元)	
年內／期內（虧損）／利潤	(2,115,561)	(214,927)	218,181	150,451	(2,250,411)
加：					
股份支付開支 <sup>(1)</sup>	49,498	141,703	8,962	4,666	29,579
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的公允價值變動 <sup>(2)</sup>	545,269	239,576	396,150	(112,239)	2,207,150
與認沽期權負債相關的預期贖回金額變動 <sup>(3)</sup>	(90,925)	43,522	18,294	3,460	191,517
[編纂]開支 <sup>(4)</sup>	-	-	12,729	-	5,425
經調整年內／期內（虧損）／利潤	(1,611,719)	209,874	654,316	46,338	183,260

## 財務資料

附註：

- (1) 股份支付開支與我們向員工授出的股份獎勵有關，屬非現金項目。
- (2) 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的公允價值變動指我們已發行優先股及可轉換貸款的公允價值變動產生的虧損，屬非現金項目，並非與我們的經營活動直接相關。由於相關優先股將於[編纂]完成後自動轉換為普通股，因此該等公允價值變動亦屬非經常性。
- (3) 與認沽期權負債相關的預期贖回金額變動屬非現金項目，並非與我們的經營活動直接相關。由於與認沽期權相關的相關金融負債將於[編纂]完成後被歸類為非控股權益，故該等變動亦屬非經常性。
- (4) [編纂]開支指就[編纂]產生的費用，屬非經常性項目。

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月	
	2018年	2019年	2020年	2020年	2021年
				(未經審計)	
				(%)	
淨(虧損率)/利潤率	(39.7)	(4.0)	3.1	12.0	(79.3)
經調整淨(虧損率)/利潤率	(30.2)	3.9	9.2	3.7	6.5

由於我們2018年和2019年的經調整年內利潤/(虧損)(非香港財務報告準則指標)包括快遞業務的業績，我們無法計算出零擔業務的經調整單位淨利潤。作為聚焦零擔行業的運營商，我們2020年及截至2020年及2021年4月30日止四個月的經調整單位淨利潤分別為人民幣64元/噸、人民幣22元/噸及人民幣51元/噸。

我們將經調整EBITDA(非香港財務報告準則指標)界定為經折舊、攤銷、利息收入、財務成本、所得稅抵免、股份支付開支、以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的公允價值變動、與認沽期權負債相關的預期贖回金額變動及[編纂]開支調整的年內/期內虧損。下表載列於所示期間我們的非香港財務報告準則指標，以及年內/期內(虧損)/利潤與經調整EBITDA(非香港財務報告準則指標)的對賬。

## 財務資料

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月	
	2018年	2019年	2020年	2020年	2021年
				(未經審計)	
				(人民幣千元)	
年內(虧損)／利潤	(2,115,561)	(214,927)	218,181	150,451	(2,250,411)
加：					
折舊	669,030	683,591	589,293	183,724	252,045
其他無形資產攤銷	10,831	10,543	13,694	3,859	6,693
利息收入	(1,812)	(2,121)	(3,430)	(1,974)	(2,244)
財務成本	96,162	96,658	81,019	27,455	64,511
所得稅開支／(抵免)	86	(103,692)	(135,322)	12,325	(75,965)
股份支付開支 <sup>(1)</sup>	49,498	141,703	8,962	4,666	29,579
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的公允價值變動 <sup>(2)</sup>	545,269	239,576	396,150	(112,239)	2,207,150
與認沽期權負債相關的預期贖回金額變動 <sup>(3)</sup>	(90,925)	43,522	18,294	3,460	191,517
[編纂]開支 <sup>(4)</sup>	—	—	12,729	—	5,425
<b>經調整EBITDA</b>	<b>(837,422)</b>	<b>894,853</b>	<b>1,199,570</b>	<b>271,727</b>	<b>428,300</b>

附註：

- (1) 股份支付開支與我們向員工授出的股份獎勵有關，屬非現金項目。
- (2) 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的公允價值變動指我們已發行優先股及可轉換貸款的公允價值變動產生的虧損，屬非現金項目，並非與我們的經營活動直接相關。由於相關優先股將於[編纂]完成後自動轉換為普通股，該等公允價值變動亦屬非經常性。
- (3) 與認沽期權負債相關的預期贖回金額變動屬非現金項目，並非與我們的經營活動直接相關。由於與認沽期權相關的相關金融負債將於[編纂]完成後被歸類為非控股權益，故該等變動亦屬非經常性。
- (4) [編纂]開支指就[編纂]產生的費用，屬非經常性項目。

## 財務資料

### 經營業績的主要組成部分描述

#### 收入

於往績記錄期間，我們的收入來自：(i)零擔服務；及(ii)快遞服務，該服務已於2019年初終止運營。下表列出我們於所示期間的收入絕對金額及佔總收入的百分比明細：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2018年		2019年		2020年		2020年		2021年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(未經審計)									
	(以千計，百分比除外)									
零擔	4,813,274	90.3	5,334,964	99.9	7,081,791	100.0	1,249,828	100.0	2,836,547	100.0
快遞	518,653	9.7	3,237	0.1	-	-	-	-	-	-
總收入	<u>5,331,927</u>	<u>100.0</u>	<u>5,338,201</u>	<u>100.0</u>	<u>7,081,791</u>	<u>100.0</u>	<u>1,249,828</u>	<u>100.0</u>	<u>2,836,547</u>	<u>100.0</u>

#### 零擔收入

我們的零擔收入主要包括運輸服務、增值服務及派送服務（包括派送服務安排）。下表載列所示期間零擔服務收入明細：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2018年		2019年		2020年		2020年		2021年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(未經審計)									
	(以千計，百分比除外)									
運輸	4,086,982	84.9	4,175,904	78.3	4,451,451	62.9	923,097	73.9	1,706,621	60.2
增值服務	718,090	14.9	1,046,776	19.6	1,430,422	20.2	274,249	21.9	472,470	16.7
派送 <sup>(1)</sup>	8,202	0.2	112,284	2.1	1,199,918	16.9	52,482	4.2	657,456	23.2
總收入	<u>4,813,274</u>	<u>100.0</u>	<u>5,334,964</u>	<u>100.0</u>	<u>7,081,791</u>	<u>100.0</u>	<u>1,249,828</u>	<u>100.0</u>	<u>2,836,547</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 包括派送服務及派送服務安排。

## 財務資料

零擔是我們的核心業務，我們目前也是聚焦零擔行業的運營商。我們主要就以下服務向貨運合作商收取費用：(i)運輸服務，包括分撥及幹線運輸；(ii)為我們的平台參與者，尤其是我們的貨運合作商及第三方運營的幹線運輸車隊提供的增值服務；及(iii)通過我們網絡處理的每票派送服務（包括派送服務安排）。我們的貨運合作商及代理商通常在攬貨時向終端客戶收取全程運輸費用。我們考慮到貨運合作商及代理商的成本結構及市場狀況，為其全程運輸費用設定定價指引，同時給予彼等管理定價的靈活性。

我們的運輸服務定價水平取決於各種因素，包括貨物的體積重量、運輸距離、產品類型、市場狀況和競爭等。我們建立了一個動態的定價系統，該系統定期評估和調整我們的定價水平，使我們能夠優化我們的運力管理和運營效率。

作為零擔服務不可或缺的一部分，我們為平台參與者提供各種增值服務。我們的增值服務主要分類為(i)核心營運服務，其中主要包括電子運單和保險；(ii)商業賦能服務，主要包括獲得融資方面的協助服務、數字化解決方案（如SaaS和移動應用程序）以及營運管理；及(iii)主動管理服務，主要包括我們的貨運合作商激勵計劃。於往績記錄期間，我們擴大增值服務的範圍，令我們的貨運合作商和代理商可獲得科技解決方案，並提高運營效率及管理能力。詳情請參閱「業務－我們提供的服務－增值服務」。為改善貨運合作商及代理商的表現及服務質量，我們已設立激勵計劃，根據主要表現目標、運營流程及服務標準，作出貨幣獎勵及懲罰。如果貨運合作商達到預先設定的貨運量、業務增長目標及服務標準，我們將向彼等提供貨幣獎勵。相反，為改善彼等的運營，表現低於我們預先設定的表現目標、運營流程及服務標準的貨運合作商將被罰款。在一定時期內，倘我們給予的貨幣獎勵金額大於我們施加的罰款金額，我們的激勵計劃將錄得虧損。反之，我們的激勵計劃將錄得收入。於2018年，我們自該激勵計劃錄得的虧損為人民幣22.6百萬元。於2019年、2020年及截至2021年4月30日止四個月，我們自該激勵計劃錄得的收入分別為人民幣136.7百萬元、人民幣225.6百萬元及人民幣68.4百萬元。

我們主要依靠貨運合作商和代理商開展派送服務，同時在特定情況下也會自行開展派送服務。在2020年7月前，根據我們與貨運合作商的安排，鑒於我們在安排此類服務時充當代理人，我們將派送費按淨值計入手續費。因此，我們自派送服務產生的零擔收入被視為派送服務安排，並以淨額計入。自2020年7月起，為提升對終端客戶的服務以及對我們整個快運網絡服務質量的控制，我們已加強我們的合約責任，根據該責

## 財務資料

任，我們成為任何派送貨物破損或遺失的直接負責人。因此，我們將向攬貨貨運合作商收取的全部派送費計入我們的收入，而將支付予派送貨運合作商的全部派送費計入我們的營業成本。

於2018年、2019年及2020年以及截至2020年及2021年4月30日止四個月，我們的運輸及增值服務單價分別為人民幣656元／噸、人民幣642元／噸、人民幣576元／噸、人民幣560元／噸及人民幣602元／噸。運輸及增值服務單價於2019年至2020年降低乃由規模經濟效益降低單位成本及通行費因COVID-19而獲豁免所驅動，使貨運合作商及代理商可為終端客戶提供具吸引力的定價，並更好地發展其業務。截至2020年4月30日止四個月至截至2021年4月30日止四個月，我們運輸及增值服務單價的增長乃因燃料成本及通行費增加令運輸成本增加所致。

於2018年及2019年我們按淨額計算的派送服務（包括派送服務安排）單價分別為人民幣1元／噸及人民幣14元／噸。截至2020年6月30日止六個月，我們的派送收入為人民幣90.6百萬元，我們的貨運總量為3.9百萬噸，按淨額計算的派送單價為人民幣23元／噸。自2020年7月起，我們將派送服務（包括派送服務安排）的收入確認從淨額改為全額。截至2020年12月31日止六個月，我們的派送收入為人民幣1,109.4百萬元，我們的貨運總量為6.3百萬噸，按全額計算的派送單價為人民幣176元／噸。截至2021年4月30日止四個月，按全額計算的派送單價為人民幣182元／噸。

於2018年、2019年及2020年以及截至2020年及2021年4月30日止四個月，我們零擔服務的總單價分別為人民幣657元／噸、人民幣656元／噸、人民幣694元／噸、人民幣585元／噸及人民幣784元／噸。零擔服務的單價於2019年至2020年及於截至2020年4月30日止四個月至截至2021年4月30日止四個月期間增加，主要由於我們自2020年7月起將派送服務（包括派送服務安排）的收入確認從淨額改為全額。

### 快遞收入

過往，我們自2016年12月至2019年初亦運營快遞業務。於2018年及2019年，我們來自快遞服務的收入分別為人民幣518.7百萬元及人民幣3.2百萬元，分別佔我們同年總收入的9.7%及0.1%。

為了推動我們快遞業務的發展，我們為客戶提供派送服務安排作為服務獎勵支持。該等獎勵金額已確認為可變對價。由於2018年的獎勵金額大於交易價格，我們快遞業務的派送服務安排收入為負人民幣33.5百萬元。因此，2018年我們的總派送收入（包括零擔及快遞業務的派送收入）為負人民幣25.3百萬元。



## 財務資料

### 營業成本

下表列出我們於所示期間營業成本的絕對金額及佔我們總營業成本的百分比明細：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2018年		2019年		2020年		2020年		2021年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(未經審計)									
	(以千計，百分比除外)									
零擔	4,189,868	70.8	4,568,931	98.1	6,030,325	100.0	1,033,648	100.0	2,439,126	100.0
快遞	1,726,569	29.2	89,730	1.9	-	-	-	-	-	-
總營業成本	<u>5,916,437</u>	<u>100.0</u>	<u>4,658,661</u>	<u>100.0</u>	<u>6,030,325</u>	<u>100.0</u>	<u>1,033,648</u>	<u>100.0</u>	<u>2,439,126</u>	<u>100.0</u>

### 零擔營業成本

我們的零擔業務營業成本主要包括(i)幹線運輸成本；(ii)分撥中心成本；(iii)增值服務成本；及(iv)派送成本。下表列出我們於所示期間零擔服務營業成本及佔零擔服務總收入的百分比明細：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2018年		2019年		2020年		2020年		2021年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(未經審計)									
	(以千計，百分比除外)									
幹線運輸	2,831,801	58.8	2,966,825	55.6	3,057,511	43.2	560,366	44.8	1,131,934	39.9
分撥中心	1,271,282	26.4	1,519,499	28.5	1,762,343	24.9	454,277	36.3	649,180	22.9
增值服務	70,794	1.5	75,006	1.4	245,670	3.5	18,326	1.5	79,868	2.8
派送	15,991	0.3	7,601	0.1	964,801	13.6	679	0.1	578,144	20.4
總計	<u>4,189,868</u>	<u>87.0</u>	<u>4,568,931</u>	<u>85.6</u>	<u>6,030,325</u>	<u>85.2</u>	<u>1,033,648</u>	<u>82.7</u>	<u>2,439,126</u>	<u>86.0</u>

## 財務資料

下表列出了所示期間我們的零擔服務單位營業成本明細：

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月	
	2018年	2019年	2020年	2020年	2021年
	(人民幣元／噸)				
單位幹線運輸成本	387	365	299	262	313
單位分撥中心成本	174	187	173	213	179
增值服務單位成本	10	9	24	9	22
單位派送成本	2	1	94	0	160
<b>單位營業成本</b>	<b>573</b>	<b>562</b>	<b>590</b>	<b>484</b>	<b>674</b>

幹線運輸成本主要包括(i)第三方車隊經營商的服務成本；及(ii)自營車隊產生的經營成本，例如貨車燃油費、路橋費、司機酬金及折舊成本。下表列出了所示期間我們的幹線運輸成本明細：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2018年		2019年		2020年		2020年		2021年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(未經審計)									
	(以千計，百分比除外)									
第三方車隊的服務成本	2,831,801	100.0	2,966,825	100.0	2,517,396	82.3	553,718	98.8	601,129	53.1
自營車隊產生的經營成本	-	-	-	-	540,115	17.7	6,648	1.2	530,805	46.9
<b>幹線運輸總成本</b>	<b>2,831,801</b>	<b>100.0</b>	<b>2,966,825</b>	<b>100.0</b>	<b>3,057,511</b>	<b>100.0</b>	<b>560,366</b>	<b>100.0</b>	<b>1,131,934</b>	<b>100.0</b>

於2018年及2019年，我們依靠第三方車隊運營商提供幹線運輸服務。自2020年起，我們開始使用自營車隊。

幹線運輸總成本佔零擔收入的百分比由2018年的58.8%降至2019年的55.6%，2020年進一步降至43.2%，並由截至2020年4月30日止四個月的44.8%降至截至2021年4月30日止四個月的39.9%。零擔服務的單位幹線運輸成本由2018年的人民幣387元／

## 財務資料

噸降至2019年的人民幣365元／噸，2020年進一步降至人民幣299元／噸，並由截至2020年4月30日止四個月的人民幣262元／噸增至截至2021年4月30日止四個月的人民幣313元／噸。幹線運輸成本佔零擔收入的百分比及單位幹線運輸成本下降乃主要由於(i)貨運量增加帶來的規模經濟效益；(ii)由於我們優化幹線管理令線路直通率獲得加強；(iii)增加自營高運力貨車的佈局；(iv)因我們擴大自營車隊的規模由截至2019年12月31日的12輛卡車增至截至2020年12月31日的約1,500輛高運力幹線運輸卡車而增加集中採購貨車零配件及燃料，以及我們對主要供應商的議價能力提高；及(v)派送收入的確認由淨額變更為全額。

分撥中心成本包括(i)勞動力成本；(ii)與租賃分撥中心有關的使用權資產折舊；(iii)物業管理費及公用設施成本；(iv)設備租賃成本；及(v)運營及維修成本。下表載列於所示期間我們分撥中心成本的明細：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2018年		2019年		2020年		2020年		2021年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(未經審計)									
	(以千計，百分比除外)									
勞動力成本	753,169	59.2	869,084	57.2	1,046,660	59.4	231,628	51.0	382,462	58.9
使用權資產折舊	319,731	25.2	419,424	27.6	456,558	25.9	147,590	32.5	174,997	27.0
物業管理費及										
公用設施成本	65,651	5.2	81,217	5.3	105,723	6.0	30,399	6.7	38,618	5.9
設備租賃成本	64,722	5.1	65,630	4.3	71,008	4.0	21,193	4.7	28,783	4.4
其他	68,009	5.3	84,144	5.5	82,394	4.7	23,467	5.2	24,320	3.7
分撥中心總成本	<u>1,272,282</u>	<u>100.0</u>	<u>1,519,499</u>	<u>100.0</u>	<u>1,762,343</u>	<u>100.0</u>	<u>454,277</u>	<u>100.0</u>	<u>649,180</u>	<u>100.0</u>

我們的勞動力成本由2018年的人民幣753.2百萬元增至2019年的人民幣869.1百萬元，並進一步增至2020年的人民幣1,046.7百萬元，主要受我們的貨運量增加所推動。我們的勞動力成本由截至2020年4月30日止四個月的人民幣231.6百萬元增至截至2021年4月30日止四個月的人民幣382.5百萬元，主要受我們為支持貨運量增加而提升裝卸能力所推動。於往績記錄期間受擴大分撥網絡的推動，(i)我們的使用權資產折舊由2018年的人民幣319.7百萬元增至2019年的人民幣419.4百萬元，並進一步增至2020年的人民幣456.6百萬元，並由截至2020年4月30日止四個月的人民幣147.6百萬元增至截至2021年4月30日止四個月的人民幣175.0百萬元，主要受我們租賃分撥中心增加所推

## 財務資料

動；及(ii)我們的物業管理費及公用設施成本由2018年的人民幣65.7百萬元增至2019年的人民幣81.2百萬元，並進一步增至2020年的人民幣105.7百萬元，並由截至2020年4月30日止四個月的人民幣30.4百萬元增至截至2021年4月30日止四個月的人民幣38.6百萬元，主要受我們租賃分撥中心增加所推動。我們的設備租賃成本保持相對穩定，由2018年的人民幣64.7百萬元增至2019年的人民幣65.6百萬元，並增至2020年的人民幣71.0百萬元，主要由於我們增加部署分撥設備以提高我們的分撥產能。我們的設備租賃成本由截至2020年4月30日止四個月的人民幣21.2百萬元增至截至2021年4月30日止四個月的人民幣28.8百萬元，主要受租賃分撥設備增加所推動。

於2018年、2019年及2020年以及截至2020年及2021年4月30日止四個月，分撥中心總成本分別佔零擔收入的26.4%、28.5%、24.9%、36.3%及22.9%。於2018年、2019年及2020年以及截至2020年及2021年4月30日止四個月，零擔服務的單位分撥成本分別為人民幣174元／噸、人民幣187元／噸、人民幣173元／噸、人民幣213元／噸及人民幣179元／噸。我們的分撥中心成本佔零擔收入的百分比及單位分撥成本於2018年及2019年保持相對穩定。我們的分撥中心成本佔零擔收入的百分比及單位分撥成本於2019年至2020年及於截至2020年4月30日止四個月至截至2021年4月30日止四個月期間下降，主要由於(i)我們投資於分撥中心基礎設施帶來的規模經濟效益；及(ii)智能設備及自動化設備的部署。

增值服務成本為提供增值服務直接產生的成本，例如數碼設備及消耗品的成本。於2018年、2019年及2020年以及截至2020年及2021年4月30日止四個月，增值服務總成本分別佔零擔服務收入的1.5%、1.4%、3.5%、1.5%及2.8%。

派送成本主要指(i)向貨運合作商支付的派送費，價格乃基於貨運合作商的成本結構及市場狀況釐定；及(ii)我們自營派送服務產生的成本。自2020年7月起，我們已更新與貨運合作商的安排，並將對派送貨運合作商支付的所有派送費入賬為我們的營業成本。詳情請參閱「一經營業績的主要組成部分描述－收入－零擔收入」。截至2020年6月30日止六個月，我們的派送成本為人民幣1.4百萬元，貨運總量為3.9百萬噸，按淨額計算的單位派送成本為人民幣0.4元／噸。截至2020年12月31日止六個月，我們的派送成本為人民幣963.4百萬元，貨運總量為6.3百萬噸。同期，我們的單位派送成本為人民幣153元／噸。截至2021年4月30日止四個月，按全額計算的單位派送成本為人民幣160元／噸。

### 快遞營業成本

於2018年及2019年，快遞服務的營業成本分別為人民幣1,726.6百萬元及人民幣89.7百萬元。

## 財務資料

### 毛利

下表列出我們於所示期間的毛利絕對金額及佔收入的百分比或毛利率明細：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2018年		2019年		2020年		2020年		2021年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(未經審計)									
	(以千計，百分比除外)									
零擔	623,406	13.0	766,033	14.4	1,051,466	14.8	216,180	17.3	397,421	14.0
快遞	(1,207,916)	(232.9)	(86,493)	(2,672.0)	-	-	-	-	-	-
總計	<u>(584,510)</u>	<u>(11.0)</u>	<u>679,540</u>	<u>12.7</u>	<u>1,051,466</u>	<u>14.8</u>	<u>216,180</u>	<u>17.3</u>	<u>397,421</u>	<u>14.0</u>

截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度以及截至2020年及2021年4月30日止四個月，我們的零擔服務毛利分別為人民幣623.4百萬元、人民幣766.0百萬元、人民幣1,051.5百萬元、人民幣216.2百萬元及人民幣397.4百萬元。由於我們的網絡擴張帶來的規模經濟效益以及我們的運營效率提升，(i)我們的零擔服務單位毛利從2018年的人民幣85元／噸增至2019年的人民幣94元／噸，並進一步增至2020年的人民幣103元／噸，及由截至2020年4月30日止四個月的人民幣101元／噸增至截至2021年4月30日止四個月的人民幣110元／噸；及(ii)我們的零擔服務毛利率從2018年的13.0%增至2019年的14.4%，並進一步增至2020年的14.8%。自2020年7月起，截至2020年及2021年4月30日止四個月，我們的零擔服務毛利率由17.3%降至14.0%，主要是因為我們將派送服務（包括派送服務安排）的收入確認從淨額改為全額，而導致毛利率相較按淨額計算下降。詳情請參閱「—經營業績的主要組成部分描述—收入—零擔收入」及「—經營業績的主要組成部分描述—營業成本—零擔營業成本」。

我們的快遞業務於2018年及2019年產生虧損，主要是因為(i)我們在中國快遞市場面臨的競爭激烈；及(ii)我們的快遞業務營運未滿三年，沒有實現規模經濟以改善利潤率。

## 財務資料

### 一般及行政開支

我們的一般及行政開支，主要包括(i)薪金及其他福利；(ii)業務營運開支，主要包括租金、交通、會議及公用設施開支；(iii)專業服務費，主要包括法律及其他顧問費及[編纂]開支；(iv)折舊及攤銷，主要與本公司科技投資攤銷及辦公室資產折舊有關；及(v)股份支付報酬。

下表載列於所示期間我們一般及行政開支的主要組成部分(按絕對金額及佔一般及行政開支總額的百分比)的明細。

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2018年		2019年		2020年		2020年		2021年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(未經審計)									
	(以千計，百分比除外)									
薪金及其他福利	396,218	55.2	308,772	48.9	277,226	52.7	76,765	53.5	135,765	54.7
業務營運開支	138,970	19.4	81,213	12.8	113,313	21.5	30,063	20.8	34,389	13.9
專業服務費	80,968	11.3	54,415	8.6	80,766	15.3	16,953	11.8	34,776	14.0
折舊及攤銷	53,352	7.4	46,552	7.4	46,277	8.8	15,309	10.7	14,154	5.7
股份支付開支	47,976	6.7	141,094	22.3	8,723	1.7	4,527	3.2	29,059	11.7
總計	<u>717,484</u>	<u>100.0</u>	<u>632,046</u>	<u>100.0</u>	<u>526,305</u>	<u>100.0</u>	<u>143,617</u>	<u>100.0</u>	<u>248,143</u>	<u>100.0</u>

儘管同期貨運量增加，但我們的一般及行政開支於2018年至2020年有所下降，反映我們的經營槓桿作用增加。

## 財務資料

### 其他收入及收益／(虧損)，淨額

其他收入及收益／(虧損)，淨額主要包括(i)政府補助，主要是地方政府提供的長期補貼；(ii)外匯(虧損)／收益；(iii)利息收入；(iv)出售長期資產的損失，主要與我們出售車輛及設備有關；(v)與我們的設備有關的資產減值；以及(vi)其他(主要包括訴訟費用、就我們終止快遞業務對房東及門店進行的賠償，以及經營場所轉租收入)。於往績記錄期間，我們收到的政府補助主要包括不同形式的政府財政獎勵及稅收優惠，以此認可我們對當地經濟發展的貢獻。該等政府補助的標準及條件主要包括收入、註冊地址位置、合規記錄及運營條件等。下表載列於所示期間我們其他收入及收益／(虧損)，淨額的組成部分明細：

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月	
	2018年	2019年	2020年	2020年	2021年
				(未經審計)	
	(人民幣千元)				
政府補助	9,569	51,502	54,503	13,976	4,868
外匯(虧損)／收益	(34,082)	(6,780)	19,477	(2,695)	1,962
利息收入	1,812	2,121	3,430	1,974	2,244
出售長期資產的損失	(12,102)	(7,504)	(8,601)	185	(7,367)
資產減值	(195,255)	(5,660)	(11,295)	(3,936)	(12,882)
其他	(32,917)	(20,036)	(4,353)	(615)	(1,301)
總計	<u>(262,975)</u>	<u>13,643</u>	<u>53,161</u>	<u>8,889</u>	<u>(12,476)</u>

我們在2018年錄得其他虧損為人民幣263.0百萬元，而2019年的其他收入及收益為人民幣13.6百萬元，這主要是由於資產減值減少了人民幣189.6百萬元，主要與終止我們的快遞業務有關。

### 運營利潤／(虧損)

下表載列於所示期間我們的運營利潤或虧損絕對金額以及佔收入百分比，或運營利潤或虧損率：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2018年		2019年		2020年		2020年		2021年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(未經審計)									
	(以千計，百分比除外)									
運營利潤／(虧損)	<u>(1,564,969)</u>	<u>(29.4)</u>	<u>61,137</u>	<u>1.1</u>	<u>578,322</u>	<u>8.2</u>	<u>81,452</u>	<u>6.5</u>	<u>136,802</u>	<u>4.8</u>

## 財務資料

由於上文所述，我們於2018年錄得運營虧損人民幣1,565.0百萬元，而於2019年及2020年以及截至2020年及2021年4月30日止四個月分別錄得運營利潤人民幣61.1百萬元、人民幣578.3百萬元、人民幣81.5百萬元及人民幣136.8百萬元。儘管快遞業務產生虧損，但是整體運營利潤率於2019年為1.1%，而2018年的運營虧損率為29.4%，運營利潤率於2020年進一步增至8.2%。我們截至2020年及2021年4月30日止四個月的運營利潤率分別為6.5%及4.8%。由於我們2018年和2019年的運營利潤／（虧損）包含了快遞業務的業績，我們無法計算出零擔業務的單位運營利潤。作為聚焦零擔行業的運營商，我們於2020年及截至2020年及2021年4月30日止四個月的單位運營利潤分別為人民幣57元／噸、人民幣38元／噸及人民幣38元／噸。

### 財務成本

我們的財務成本包括(i)租賃負債利息；(ii)銀行及其他貸款利息；及(iii)發行可轉換可贖回優先股及可轉換貸款的交易成本。下表載列於所示期間我們的財務成本主要組成部分的絕對金額及佔財務成本總額的百分比明細。

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2018年		2019年		2020年		2020年		2021年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(未經審計)									
	(以千計，百分比除外)									
租賃負債利息	56,124	58.4	55,549	57.5	53,842	66.5	18,153	66.1	20,444	31.7
銀行及其他貸款利息	28,994	30.1	38,341	39.7	23,793	29.4	5,789	21.1	19,707	30.5
發行可轉換可贖回優先股及 可轉換貸款及預付遠期 合約的交易成本	11,044	11.5	2,768	2.8	3,384	4.1	3,513	12.8	24,360	37.8
總計	96,162	100.0	96,658	100.0	81,019	100.0	27,455	100.0	64,511	100.0

### 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的公允價值變動

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的公允價值變動主要為我們優先股及可轉換貸款的公允價值變動。於2018年、2019年及2020年以及截至2021年4月30日止四個月，由於我們的相關證券公允價值增加，我們錄得以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的公允價值變動為人民幣545.3百萬元、人民幣239.6百萬元、人民幣396.2百萬元及人民幣2,207.2百萬元。



---

## 財務資料

---

### 與認沽期權負債有關的預期贖回金額變動

我們的與認沽期權負債有關的預期贖回金額變動主要指該等負債的贖回金額的淨現值變動。於2018年，我們錄得與認沽期權負債有關的預期贖回金額收益人民幣90.9百萬元。於2019年及2020年，我們錄得與認沽期權負債有關的預期贖回金額虧損分別為人民幣43.5百萬元及人民幣18.3百萬元。截至2020年及2021年4月30日止四個月，我們錄得與認沽期權負債有關的預期贖回金額損失分別為人民幣3.5百萬元及人民幣191.5百萬元。

### 所得稅抵免

我們於2018年及截至2020年4月30日止四個月的所得稅開支為人民幣86,000元及人民幣12.3百萬元，及於2019年、2020年及截至2021年4月30日止四個月的所得稅抵免分別為人民幣103.7百萬元、人民幣135.3百萬元及人民幣76.0百萬元。我們錄得所得稅抵免乃主要由於我們預期主要附屬公司能夠盈利，故確認遞延稅項資產，並因而動用結轉的累計虧損。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們一直遵守適用的稅收法規，以及我們與任何稅務機關並無任何重大爭議。

我們須按不同司法管轄區的不同稅率繳納所得稅。下文概述影響我們在開曼群島、英屬維爾京群島、香港及中國適用稅率的主要因素。

#### 開曼群島

根據開曼群島的現行法律，於開曼群島註冊成立的實體無需繳納收入或資本收益稅。此外，開曼群島對向股東支付的股息不徵收預扣稅。

#### 英屬維爾京群島

根據英屬維爾京群島的現行法律，於英屬維爾京群島註冊成立的實體無需繳納收入或資本收益稅。此外，英屬維爾京群島對向股東支付的股息不徵收預扣稅。

#### 香港

由於我們於往績記錄期間並無任何應課稅收入須繳納香港利得稅，故並無就香港利得稅作出撥備。

---

## 財務資料

---

### 中國

企業所得稅撥備乃按本集團在中國註冊成立的實體的估計應課稅利潤作出，並根據中國有關法規經考慮退稅及免稅額的可用稅務優惠後計算。本集團所有於中國註冊並僅在中國內地開展業務的附屬公司（除若干家享有5%稅率的附屬公司外），均應按其中國法定賬戶內根據有關中國所得稅法於2018年、2019年及2020年調整後所呈報的應課稅收入的25%稅率繳納中國企業所得稅（「企業所得稅」）。

### 年內／期內（虧損）／利潤

由於上述原因，我們於2018年及2019年分別錄得年內虧損人民幣2,115.6百萬元及人民幣214.9百萬元。我們於2020年錄得年內利潤人民幣218.2百萬元。我們於2018年及2019年整體淨虧損率分別為39.7%及4.0%，而我們於2020年錄得淨利潤率3.1%。截至2020年4月30日止四個月，我們錄得期內利潤人民幣150.5百萬元及淨利潤率12.0%。截至2021年4月30日止四個月，我們錄得期內虧損人民幣2,250.4百萬元及淨虧損率79.3%。

### 各期間的經營業績比較

#### 截至2021年4月30日止四個月與截至2020年4月30日止四個月的比較

#### 收入

總收入由截至2020年4月30日止四個月的人民幣1,249.8百萬元增加127.0%至截至2021年4月30日止四個月的人民幣2,836.5百萬元，主要由零擔收入增加所帶動。

#### 零擔收入

零擔服務收入由截至2020年4月30日止四個月的人民幣1,249.8百萬元增加127.0%至截至2021年4月30日止四個月的人民幣2,836.5百萬元，主要由(i)運輸收入由截至2020年4月30日止四個月的人民幣923.1百萬元增至截至2021年4月30日止四個月的人民幣1,706.6百萬元；(ii)增值服務收入由截至2020年4月30日止四個月的人民幣274.2百萬元增至截至2021年4月30日止四個月的人民幣472.5百萬元；及(iii)派送收入由截至2020年4月30日止四個月的人民幣52.5百萬元增至截至2021年4月30日止四個月的人民幣657.5百萬元所帶動。

---

## 財務資料

---

運輸收入增加乃主要由於我們擴大網絡，使我們的貨運量由截至2020年4月30日止四個月的2.1百萬噸增至截至2021年4月30日止四個月的3.6百萬噸，以及平均日貨運量由截至2020年4月30日止四個月的31千噸增至截至2021年4月30日止四個月的44千噸。

增值服務收入增加乃主要由於我們的業務增長、拓寬增值服務範圍，以及貨運合作商數量增至截至2021年4月30日的逾7,000家。派送收入增加主要是由於派送收入的確認由淨額變更為全額。詳情請參閱「一經營業績的主要組成部分描述－收入－零擔收入」。

### 快遞服務

截至2020年及2021年4月30日止四個月的快遞服務收入為零，是因為我們於2019年初終止快遞業務，以專注於我們的核心零擔業務。

### 營業成本

營業成本由截至2020年4月30日止四個月的人民幣1,033.6百萬元增加136.0%至截至2021年4月30日止四個月的人民幣2,439.1百萬元。

### 零擔營業成本

零擔營業成本由截至2020年4月30日止四個月的人民幣1,033.6百萬元增加136.0%至截至2021年4月30日止四個月的人民幣2,439.1百萬元，主要由於(i)派送成本因我們收入確認的變更而由截至2020年4月30日止四個月的人民幣679.4千元增至截至2021年4月30日止四個月的人民幣578.1百萬元；及(ii)貨運量由截至2020年4月30日止四個月的2.1百萬噸增至截至2021年4月30日止四個月的3.6百萬噸，反映(a)幹線運輸的成本由截至2020年4月30日止四個月的人民幣560.4百萬元增至截至2021年4月30日止四個月的人民幣1,131.9百萬元；(b)分撥中心的成本由截至2020年4月30日止四個月的人民幣454.3百萬元增至截至2021年4月30日止四個月的人民幣649.2百萬元；及(c)增值服務的成本由截至2020年4月30日止四個月的人民幣18.3百萬元增至截至2021年4月30日止四個月的人民幣79.9百萬元。

單位幹線運輸成本由截至2020年4月30日止四個月的人民幣262元／噸增至截至2021年4月30日止四個月的人民幣313元／噸，主要是因為(i)我們不再享受2020年COVID-19疫情帶來的通行費減免；及(ii)我們的燃料成本因油價上漲而大幅增加。

## 財務資料

單位分撥中心成本由截至2020年4月30日止四個月的人民幣213元／噸減至截至2021年4月30日止四個月的人民幣179元／噸，主要由於(i)因截至2021年4月30日止四個月的工作日更多令單位租賃成本減少；(ii)我們投資於分撥中心基礎設施帶來的規模經濟效益；及(iii)智能設備及自動化設備的部署。

增值服務成本由截至2020年4月30日止四個月的人民幣18.3百萬元增至截至2021年4月30日止四個月的人民幣79.9百萬元，主要與增值服務範圍擴大相應。

派送成本增加乃由於派送收入的確認由淨額變更為全額。詳情請參閱「一 經營業績的主要組成部分描述 — 收入 — 零擔收入」。

### 快遞營業成本

截至2020年及2021年4月30日止四個月的快遞服務營業成本為零，是因為我們於2019年初終止快遞業務，以專注於我們的核心零擔業務。

### 毛利及毛利率

毛利由截至2020年4月30日止四個月的人民幣216.2百萬元增加83.8%至截至2021年4月30日止四個月的人民幣397.4百萬元，主要由零擔服務的毛利增加所帶動。毛利率由截至2020年4月30日止四個月的17.3%減至截至2021年4月30日止四個月的14.0%，主要由於自2020年7月起，派送服務（包括派送服務安排）的收入由按淨額確認變更為按全額確認，導致毛利率相較按淨額計算時下降。我們零擔服務的單位毛利由截至2020年4月30日止四個月的人民幣101元／噸增至截至2021年4月30日止四個月的人民幣110元／噸，主要是由於規模經濟效益及網絡效率增加。

### 一般及行政開支

一般及行政開支由截至2020年4月30日止四個月的人民幣143.6百萬元增加72.8%至截至2021年4月30日止四個月的人民幣248.1百萬元。該增加乃主要由於(i)薪水及其他福利增加人民幣59.0百萬元，主要因為(a)我們不再享受與2020年COVID-19疫情有關的社會保險費減免；及(b)我們招聘了更多的員工以支持業務擴張；(ii)股份支付報酬增加人民幣24.5百萬元，與我們於2021年向員工授出股份獎勵有關；及(iii)專業費用增加人民幣17.8百萬元，主要與研發項目投資有關。

---

## 財務資料

---

### 其他收入及收益／(虧損)，淨額

我們於截至2020年4月30日止四個月錄得其他收入及收益人民幣8.9百萬元，而截至2021年4月30日止四個月錄得其他虧損人民幣12.5百萬元。該變動主要是由於政府補助減少人民幣9.1百萬元，主要原因是我們不再享受與COVID-19疫情有關的若干政府補助。

### 經營利潤及經營利潤率

由於上述原因，經營利潤由截至2020年4月30日止四個月的人民幣81.5百萬元增加68.0%至截至2021年4月30日止四個月的人民幣136.8百萬元，而經營利潤率由截至2020年4月30日止四個月的6.5%降至截至2021年4月30日止四個月的4.8%，這與我們的毛利率下降保持一致。

### 財務成本

財務成本由截至2020年4月30日止四個月的人民幣27.5百萬元增加135.0%至截至2021年4月30日止四個月的人民幣64.5百萬元，主要由於(i)就2021年1輪融資發行可轉換可贖回優先股人民幣20.8百萬元的交易成本增加；及(ii)因購買卡車的貸款增加導致銀行及其他貸款利息增加人民幣13.9百萬元。

### 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的公允價值變動

我們於截至2020年4月30日止四個月錄得以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的公允價值變動收益人民幣112.2百萬元，而截至2021年4月30日止四個月則錄得虧損人民幣2,207.2百萬元，(i)主要歸因於2021年本公司估值增加；及(ii)考慮到本公司的[編纂]流程。

### 與認沽期權負債相關的預期贖回金額變動

截至2020年及2021年4月30日止四個月，我們錄得與認沽期權負債相關的預期贖回金額虧損分別為人民幣3.5百萬元及人民幣191.5百萬元，主要歸因於2021年本公司估值增加。

## 財務資料

### 所得稅抵免

我們於截至2020年4月30日止四個月錄得所得稅開支人民幣12.3百萬元，並於截至2021年4月30日止四個月錄得所得稅抵免人民幣76.0百萬元。該變動主要由於我們預期主要附屬公司將實現盈利，並因而動用結轉的累計稅項虧損，令確認的遞延稅項資產增加。

### 期內(虧損)/利潤及淨(虧損率)/利潤率

由於上述原因，我們於截至2020年4月30日止四個月錄得利潤人民幣150.5百萬元，淨利潤率為12.0%，而截至2021年4月30日止四個月則錄得虧損人民幣2,250.4百萬元，淨虧損率為79.3%，這尤其歸因於截至2021年4月30日止四個月以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的公允價值變動虧損人民幣2,207.2百萬元。

### 經調整期內(虧損)/利潤及經調整淨(虧損率)/利潤率

由於上述原因，我們的經調整年內利潤(非香港財務報告準則指標)由截至2020年4月30日止四個月的人民幣46.3百萬元大幅增至截至2021年4月30日止四個月的人民幣183.3百萬元，我們的經調整淨利潤率(非香港財務報告準則指標)由截至2020年4月30日止四個月的3.7%增至截至2021年4月30日止四個月的6.5%，這歸因於規模經濟效益增加、運營效率提高及所得稅抵免增加。

### 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

#### 收入

總收入由2019年的人民幣5,338.2百萬元增加32.7%至2020年的人民幣7,081.8百萬元，主要由零擔收入增加所帶動。

#### 零擔收入

零擔服務收入由2019年的人民幣5,335.0百萬元增加32.7%至2020年的人民幣7,081.8百萬元，主要由(i)運輸收入由2019年的人民幣4,175.9百萬元增至2020年的人民幣4,451.5百萬元；(ii)增值服務收入由2019年的人民幣1,046.8百萬元增至2020年的人民幣1,430.4百萬元；及(iii)派送收入由2019年的人民幣112.3百萬元增至2020年的人民幣1,199.9百萬元所帶動。

運輸收入增加主要是由於我們擴大網絡，使我們的貨運量由2019年的8.1百萬噸增至2020年的10.2百萬噸，以及平均日貨運量由2019年的28.9千噸增至2020年的38.4

---

## 財務資料

---

千噸。運輸收入的增加部分被我們的單價降低所抵銷，單價降低的原因為規模經濟令單位成本降低及2020年2月至5月初通行費因COVID-19疫情而獲豁免，使我們的貨運合作商能向終端客戶提供有吸引力的價格，更好地發展彼等的業務。

增值服務收入增加乃主要由於我們的業務增長、拓寬增值服務範圍，以及貨運合作商數量由截至2019年12月31日的逾5,100家增至截至2020年12月31日的逾6,200家。

派送收入增加乃主要由於派送收入的確認由淨額變更為全額。詳情請參閱「一 經營業績的主要組成部分描述 – 收入 – 零擔收入」。

### 快遞服務

快遞服務收入由2019年的人民幣3.2百萬元減至2020年的零，主要是因為我們於2019年初終止快遞業務，以專注於我們的核心零擔業務。

### 營業成本

營業成本由2019年的人民幣4,658.7百萬元增加29.4%至2020年的人民幣6,030.3百萬元，主要由於零擔服務的營業成本增加。

### 零擔營業成本

零擔營業成本由2019年的人民幣4,568.9百萬元增加32.0%至2020年的人民幣6,030.3百萬元，主要由於(i)派送成本因我們收入確認的變動由2019年的人民幣7.6百萬元增至2020年的人民幣964.8百萬元；及(ii)貨運量由2019年的8.1百萬噸增至2020年的10.2百萬噸，反映(a)幹線運輸的成本由2019年的人民幣2,966.8百萬元增至2020年的人民幣3,057.5百萬元；(b)分撥中心成本由2019年的人民幣1,519.5百萬元增至2020年的人民幣1,762.3百萬元；及(c)增值服務成本由2019年的人民幣75.0百萬元增至2020年的人民幣245.7百萬元。

單位幹線運輸成本由2019年的人民幣365元／噸減至2020年的人民幣299元／噸，主要由於(i)貨運量由2019年的8.1百萬噸增至2020年的10.2百萬噸帶來的規模經濟效益；(ii)由於我們優化幹線管理令線路直通率獲得加強；(iii)於2020年下半年加快自營高運力貨車的佈局；及(iv)因我們擴大自營車隊的規模而增加集中採購貨車零配件、ETC收費及燃料，以及我們向主要供應商的議價能力提高。

---

## 財務資料

---

單位分撥中心成本由2019年的人民幣187元／噸減至2020年的人民幣173元／噸，主要由於(i)我們投資於分撥中心基礎設施帶來的規模經濟效益；及(ii)智能設備及自動化設備的部署。

增值服務成本由2019年的人民幣75.0百萬元增至2020年的人民幣245.7百萬元，主要與增值服務收入增加保持一致。

派送成本增加乃由於派送收入的確認由淨額變更為全額。詳情請參閱「一 經營業績的主要組成部分描述 – 收入 – 零擔收入」。

### 快遞營業成本

快遞服務營業成本由2019年的人民幣89.7百萬元減至2020年的零，主要是因為我們於2019年初終止快遞業務，以專注於我們的核心零擔業務。

### 毛利及毛利率

毛利由2019年的人民幣679.5百萬元增加54.7%至2020年的人民幣1,051.5百萬元，主要由零擔服務的毛利增加所帶動。毛利率由2019年的12.7%增至2020年的14.8%，儘管自2020年7月起，我們將派送服務(包括派送服務安排)收入的確認從淨額改為全額，而導致毛利率相較按淨額計算者下降。2019年至2020年毛利率增加主要由於零擔服務的盈利能力提升以及我們於2019年初終止虧損的快遞業務。我們零擔服務的單位毛利由2019年的人民幣94元／噸增至2020年的人民幣103元／噸。

### 零擔服務

零擔服務的毛利由2019年的人民幣766.0百萬元增加37.3%至2020年的人民幣1,051.5百萬元。零擔服務的毛利率由2019年的14.4%增至2020年的14.8%，主要由於(i)零擔的貨運量增加提高規模經濟效益；(ii)經營槓桿率提升；及(iii)幹線網絡效率提高導致單位幹線運輸成本降低。

### 快遞服務

快遞服務的毛損由2019年的人民幣86.5百萬元減至2020年的零。2019年快遞服務的毛損率為2,672.0%。



---

## 財務資料

---

### 一般及行政開支

一般及行政開支由2019年的人民幣632.0百萬元減少16.7%至2020年的人民幣526.3百萬元。該減少乃主要由於股份支付開支於2020年減少人民幣132.4百萬元，原因為我們於2019年向員工授出重大股份獎勵。

### 其他收入及收益／(虧損)，淨額

我們的其他收入及收益從2019年的人民幣13.6百萬元增加289.7%至2020年的人民幣53.2百萬元。該增長主要是由於我們在2020年錄得匯兌收益人民幣19.5百萬元，而2019年的匯兌損失為人民幣6.8百萬元。

### 經營利潤及經營利潤率

由於上述原因，經營利潤由2019年的人民幣61.1百萬元大幅增至2020年的人民幣578.3百萬元，而經營利潤率由2019年的1.1%大幅增至2020年的8.2%，這亦得益於終止虧損的快遞業務。

### 財務成本

財務成本由2019年的人民幣96.7百萬元減少16.2%至2020年的人民幣81.0百萬元，主要由於借款利率下降，令銀行及其他貸款的利息減少人民幣14.5百萬元。

### 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的公允價值變動

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的公允價值變動由2019年的人民幣239.6百萬元增加65.4%至2020年的人民幣396.2百萬元，主要由於2020年發行的證券增加及本公司估值大幅上升導致相關證券的公允價值於2020年增幅較大。

### 與認沽期權負債相關的預期贖回金額變動

我們的與認沽期權負債相關的預期贖回金額變動由2019年的人民幣43.5百萬元減至2020年的人民幣18.3百萬元，主要由於2020年[編纂]的盈利增加導致該等負債的淨現值變動減少。

## 財務資料

### 所得稅抵免

所得稅抵免由2019年的人民幣103.7百萬元增加30.5%至2020年的人民幣135.3百萬元，主要由於我們預期主要附屬公司將實現盈利，並因而動用結轉的累計稅項虧損，令確認的遞延稅項資產增加。

### 年內(虧損)/利潤及淨(虧損率)/利潤率

由於上述原因，我們於2019年錄得年內虧損人民幣214.9百萬元，淨虧損率為4.0%，而2020年則錄得年內利潤人民幣218.2百萬元，淨利潤率為3.1%，這尤其歸因於(i)規模經濟及經營效率提高；及(ii)於2019年初終止虧損的快遞業務。

### 經調整年內(虧損)/利潤及經調整淨(虧損率)/利潤率

由於上述原因，我們的經調整年內利潤(非香港財務報告準則指標)由2019年的人民幣209.9百萬元大幅增至2020年的人民幣654.3百萬元，我們的經調整淨利潤率(非香港財務報告準則指標)由2019年的3.9%增至2020年的9.2%，此乃由於(i)規模經濟及運營效率提高；及(ii)於2019年初終止虧損的快遞業務所致。

### 截至2019年12月31日止年度與截至2018年12月31日止年度作比較

#### 收入

總收入由2018年的人民幣5,331.9百萬元小幅增至2019年的人民幣5,338.2百萬元，主要由於零擔收入增加，部分被2019年快遞收入的損失所抵銷。

#### 零擔收入

零擔服務收入由2018年的人民幣4,813.3百萬元增加10.8%至2019年的人民幣5,335.0百萬元，主要由(i)運輸收入由2018年的人民幣4,087.0百萬元增至2019年的人民幣4,175.9百萬元；(ii)增值服務收入由2018年的人民幣718.1百萬元增至2019年的人民幣1,046.8百萬元；及(iii)派送收入由2018年的人民幣8.2百萬元增至2019年的人民幣112.3百萬元所帶動。

運輸服務收入的增長乃主要由於(i)我們擴大網絡使我們的貨運量由2018年的7.3百萬噸增至2019年的8.1百萬噸，以及平均日貨運量由2019年的2.57萬噸增至2020年的2.89萬噸；及(ii)戰略性地專注於高利潤產品，部分被我們停止提供低利潤產品及單價降低所抵銷。

---

## 財務資料

---

增值服務收入的增加乃主要由於我們拓寬增值服務範圍及於收購眾卡後為貨車司機及車隊提供更多服務。

按淨額基準計算，派送收入增加乃主要由於(i)2019年向貨運合作商提供的派送補貼減少；及(ii)我們擴大網絡使我們的貨運量由2018年的7.3百萬噸增至2019年的8.1百萬噸。

### 快遞服務

快遞服務收入由2018年的人民幣518.7百萬元大幅減至2019年的人民幣3.2百萬元，主要由於我們於2019年初終止快遞業務，以專注於我們的核心零擔業務。

### 營業成本

營業成本由2018年的人民幣5,916.4百萬元減少21.3%至2019年的人民幣4,658.7百萬元，主要由於快遞服務(於2019年初終止)營業成本減少並被零擔營業成本增加所抵銷。

### 零擔營業成本

零擔營業成本由2018年的人民幣4,189.9百萬元增加9.0%至2019年的人民幣4,568.9百萬元，主要由於貨運量由2018年的7.3百萬噸增至2019年的8.1百萬噸，反映(a)幹線運輸成本由2018年的人民幣2,831.8百萬元增至2019年的人民幣2,966.8百萬元；及(b)分撥中心成本由2018年的人民幣1,271.3百萬元增至2019年的人民幣1,519.5百萬元。

單位幹線運輸成本由2018年的人民幣387元／噸減至2019年的人民幣365元／噸，主要由於我們優化幹線管理令線路直通率獲得加強。

單位分撥中心成本由2018年的人民幣174元／噸增至2019年的人民幣187元／噸，主要由於我們為應對零擔業務增長作準備，擴充了分撥設施，包括將某些已終止快遞業務的分撥場所的租約轉移到我們的零擔業務。

我們的增值服務成本維持相對穩定，由2018年的人民幣70.8百萬元增至2019年的人民幣75.0百萬元。

---

## 財務資料

---

### 快遞營業成本

快遞服務的營業成本由2018年的人民幣1,726.6百萬元大幅減至2019年的人民幣89.7百萬元，主要由於我們於2019年初終止快遞業務，以專注於我們的核心零擔業務。

### 毛利及毛利率

我們於2018年錄得毛損人民幣584.5百萬元，而於2019年錄得毛利人民幣679.5百萬元，主要由於零擔服務的盈利能力提升及我們於2019年初終止虧損的快遞服務。因此，我們的毛損率於2018年為11.0%，而於2019年的毛利率為12.7%。我們零擔服務的單位毛利由2018年的人民幣85元／噸增至2019年的人民幣94元／噸。

### 零擔服務

零擔服務的毛利由2018年的人民幣623.4百萬元增加22.9%至2019年的人民幣766.0百萬元。零擔服務的毛利率由2018年的13.0%增至2019年的14.4%，主要由於戰略重點放在高利潤產品上及加強成本控制。

### 快遞服務

快遞服務的毛損由2018年的人民幣1,207.9百萬元減少92.8%至2019年的人民幣86.5百萬元。快遞服務的毛損率由2018年的232.9%增至2019年的2,672.0%。

### 一般及行政開支

一般及行政開支由2018年的人民幣717.5百萬元減少11.9%至2019年的人民幣632.0百萬元。該減少乃主要由於(i)薪金及其他福利減少人民幣87.4百萬元，主要由於我們於2019年初終止虧損的快遞業務；(ii)業務營運開支減少人民幣57.8百萬元，主要由於於2019年初終止虧損的快遞業務；及(iii)專業服務費減少人民幣26.6百萬元，部分被股份支付開支增加人民幣93.1百萬元所抵銷，原因為我們於2019年向員工授出重大股份獎勵。

---

## 財務資料

---

### **其他收入及收益／(虧損)，淨額**

我們於2018年錄得其他虧損人民幣263.0百萬元，而2019年的其他收入及收益為人民幣13.6百萬元。該變動主要是由於(i)與終止快遞業務有關的資產減值減少人民幣189.6百萬元；及(ii)政府補助增加人民幣41.9百萬元，主要與眾卡(被我們於2018年9月收購)的政府補助有關。

### **經營利潤及經營利潤率**

由於上述原因，我們於2018年錄得經營虧損人民幣1,565.0百萬元及經營虧損率29.4%，並於2019年錄得經營利潤人民幣61.1百萬元及經營利潤率1.1%，主要由於2019年初終止虧損的快遞業務。

### **財務成本**

財務成本由2018年的人民幣96.2百萬元增加0.5%至2019年的人民幣96.7百萬元，主要由於與我們於2018年發行的可換股債券有關的銀行貸款及其他貸款的利息增加人民幣9.3百萬元。

### **以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的公允價值變動**

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的公允價值變動由2018年的人民幣545.3百萬元減少56.1%至2019年的人民幣239.6百萬元，主要由於2019年發行的證券減少導致同年相關證券的公允價值增幅減少。

### **與認沽期權負債相關的預期贖回金額變動**

2018年，我們錄得與認沽期權負債相關的預期贖回金額收益為人民幣90.9百萬元，而2019年與認沽期權負債相關的預期贖回金額虧損則為人民幣43.5百萬元，主要由於2019年本公司的估值增加。

### **所得稅抵免**

我們於2019年錄得所得稅抵免人民幣103.7百萬元，而2018年則錄得所得稅開支人民幣0.1百萬元，主要由於我們預期主要附屬公司將實現盈利，並因而動用結轉的累計稅項虧損，令確認的遞延稅項資產增加。

---

## 財務資料

---

### 年內(虧損)／利潤及淨(虧損率)／利潤率

由於上述原因，我們的年內虧損由2018年的人民幣2,115.6百萬元減少89.8%至2019年的人民幣214.9百萬元，我們的淨虧損率由2018年的39.7%減至2019年的4.0%，此乃由於(i)我們的經營效率提高；及(ii)於2019年初終止虧損的快遞業務所致。

### 經調整(虧損)／利潤及經調整淨(虧損率)／利潤率

由於上述原因，我們在2018年錄得經調整年內虧損（非香港財務報告準則指標）人民幣1,611.7百萬元，經調整淨虧損率（非香港財務報告準則指標）為30.2%；2019年錄得經調整年內利潤（非香港財務報告準則指標）人民幣209.9百萬元，經調整淨利潤率（非香港財務報告準則指標）為3.9%，此乃由於(i)我們的經營效率提高；及(ii)於2019年初終止虧損的快遞業務。

## 財務資料

### 有關綜合財務狀況表若干主要項目的論述

下表載列綜合財務狀況表截至所示日期的節選資料，該等資料摘錄自本文件附錄一所載的本集團的經審計綜合財務報表。

	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)			
<b>資產</b>				
<b>非流動資產</b>				
物業、廠房及設備	333,238	153,722	838,684	1,228,600
物業、廠房及設備預付款項	55,294	5,663	19,137	32,514
使用權資產	939,716	833,035	856,381	1,029,211
商譽	113,910	113,910	113,910	113,910
其他無形資產	29,155	37,248	34,527	30,110
遞延稅項資產	42,644	159,908	302,368	378,354
受限制現金	5,258	7,997	14,033	13,378
其他非流動資產 <sup>(i)</sup>	47,608	96,965	66,583	89,046
<b>非流動資產總值</b>	<b>1,566,823</b>	<b>1,408,448</b>	<b>2,245,623</b>	<b>2,915,123</b>
<b>流動資產</b>				
存貨	8,294	5,711	8,987	6,396
貿易應收款項	80,433	52,167	48,550	40,743
預付款項	53,141	32,019	70,528	96,522
其他應收款項及其他資產	696,272	701,054	766,132	814,362
以公允價值計量且其變動計入				
當期損益的金融資產	—	—	—	194,016
受限制現金	41,591	37,729	72,228	69,789
現金及現金等價物	135,474	376,015	498,740	1,125,969
<b>流動資產總值</b>	<b>1,015,205</b>	<b>1,204,695</b>	<b>1,465,165</b>	<b>2,347,797</b>

## 財務資料

	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)			
<b>負債</b>				
<b>流動負債</b>				
貿易應付款項及應付票據	962,036	990,828	744,310	524,572
其他應付款項及應計費用	1,349,618	1,162,086	1,090,894	1,237,165
計息借款	410,089	177,394	366,941	478,801
應付稅項	47,695	51,056	40,475	40,036
可轉換貸款	474,951	174,692	-	-
可轉換可贖回優先股	-	4,754,379	-	-
租賃負債	426,744	395,893	402,275	453,800
<b>流動負債總額</b>	<b>3,671,133</b>	<b>7,706,328</b>	<b>2,644,895</b>	<b>2,734,374</b>
<b>非流動負債</b>				
計息借款	51,808	5,892	289,025	307,957
可轉換可贖回優先股	4,332,128	-	4,806,414	9,290,695
可轉換貸款	-	517,670	1,040,970	-
租賃負債	574,003	491,439	499,799	612,510
其他非流動負債	384,665	487,862	418,260	370,775
<b>非流動負債總額</b>	<b>5,342,604</b>	<b>1,502,863</b>	<b>7,054,468</b>	<b>10,581,937</b>
<b>負債淨額</b>	<b>(6,431,709)</b>	<b>(6,596,048)</b>	<b>(5,988,575)</b>	<b>(8,053,391)</b>
母公司擁有人應佔權益：				
股本	17	21	22	37
虧絀	(6,432,554)	(6,596,904)	(5,990,890)	(8,157,964)
非控股權益	828	835	2,293	104,536
<b>總權益</b>	<b>(6,431,709)</b>	<b>(6,596,048)</b>	<b>(5,988,575)</b>	<b>(8,053,391)</b>

附註：

- (i) 其他非流動資產主要包括租賃物業的租金按金及汽車的財務按金等長期應收款項，以及向關聯方貸款。



## 財務資料

### 資產

#### 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備主要包括汽車及其他（包括電子設備、辦公室設備、經營設備、在建工程及租賃裝修）。下表載列截至所示日期我們的物業、廠房及設備明細：

	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)			
汽車	192,394	73,172	768,476	1,154,032
租賃裝修	60,076	41,328	30,970	32,519
經營設備	40,416	19,752	20,208	20,367
辦公室設備	9,473	6,702	10,731	12,555
電子設備	28,018	12,586	7,245	7,971
在建工程	2,861	182	1,054	1,156
<b>總計</b>	<b>333,238</b>	<b>153,722</b>	<b>838,684</b>	<b>1,228,600</b>

物業、廠房及設備由截至2020年12月31日的人民幣838.7百萬元進一步增加46.5%至截至2021年4月30日的人民幣1,228.6百萬元，主要由於我們於2021年投資自營高運力卡車車隊使汽車由截至2020年12月31日的人民幣768.5百萬元增至截至2021年4月30日的人民幣1,154.0百萬元。物業、廠房及設備由截至2019年12月31日的人民幣153.7百萬元大幅增至截至2020年12月31日的人民幣838.7百萬元，主要由於我們於2020年投資自營高運力卡車車隊使汽車由截至2019年12月31日的人民幣73.2百萬元增至截至2020年12月31日的人民幣768.5百萬元。物業、廠房及設備由截至2018年12月31日的人民幣333.2百萬元減少53.9%至截至2019年12月31日的人民幣153.7百萬元，乃主要由於我們於2019年初終止快遞業務以及物業、廠房及設備折舊。

#### 使用權資產

使用權資產指我們將租賃物業用作分撥中心及辦公場所的權利。

## 財務資料

使用權資產由截至2020年12月31日的人民幣856.4百萬元增加20.2%至截至2021年4月30日的人民幣1,029.2百萬元，主要由於對擴大分撥網絡的投資增加。使用權資產由截至2019年12月31日的人民幣833.0百萬元增加2.8%至截至2020年12月31日的人民幣856.4百萬元，乃主要由於新分撥中心的投資增加。使用權資產由截至2018年12月31日的人民幣939.7百萬元減少11.4%至截至2019年12月31日的人民幣833.0百萬元，乃主要由於(i)2019年的折舊開支人民幣484.8百萬元；及(ii)我們於2019年初終止快遞業務以及關閉若干的快遞分撥場所。

### 遞延稅項資產

遞延稅項採用負債法就於報告期末資產及負債之稅務基準與其就財務申報而言之賬面值之一切暫時差額作出撥備。遞延稅項資產乃就所有可扣減暫時差額，及結轉之未動用企業所得稅抵免以及任何未動用企業所得稅虧損予以確認。

遞延稅項資產由截至2018年12月31日的人民幣42.6百萬元大幅增至截至2019年12月31日的人民幣159.9百萬元，並增至截至2020年12月31日的人民幣302.4百萬元，並進一步增至截至2021年4月30日的人民幣378.4百萬元，主要由於我們根據未來應課稅利潤的估計就若干附屬公司的企業所得稅虧損確認遞延稅項資產。截至2018年、2019年及2020年12月31日以及2021年4月30日，我們預計我們的未確認遞延稅項資產分別為人民幣874.1百萬元、人民幣788.0百萬元、人民幣524.6百萬元及人民幣405.7百萬元。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註24。

### 存貨

存貨主要包括消耗品。存貨由截至2020年12月31日的人民幣9.0百萬元減少28.8%至截至2021年4月30日的人民幣6.4百萬元。存貨由截至2019年12月31日的人民幣5.7百萬元增加57.4%至截至2020年12月31日的人民幣9.0百萬元，乃主要由於業務擴張。存貨由截至2018年12月31日的人民幣8.3百萬元減少31.1%至截至2019年12月31日的人民幣5.7百萬元，乃主要由於我們於2019年初終止快遞業務。

截至2021年8月31日，我們截至2021年4月30日的存貨中人民幣3.4百萬元(未經審計)或52.9%(未經審計)其後已被使用。

### 貿易應收款項

貿易應收款項主要指(i)來自貨運合作商的應收款項，主要包括應收已終止貨運合作商的未付罰金；及(ii)來自企業客戶的應收款項，主要包括就眾卡提供的幹線運輸應

## 財務資料

收客戶款項的未付款項，通常具有90日內信用期。罰金通常以貨運合作商提供的預付款結算。當貨運合作關係終止時，我們亦可用貨運合作商的按金結算該等罰金。倘罰金超過按金金額，因此無法悉數結算，我們將相應錄得來自該等已終止貨運合作商的貿易應收款項。下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項按性質劃分的明細。

	截至12月31日			截至4月30日
	2018年	2019年	2020年	2021年
	<i>(人民幣千元)</i>			
貿易應收款項	110,791	77,175	74,560	77,253
— 來自貨運合作商	55,120	21,829	16,254	21,491
— 來自企業客戶	55,671	55,346	58,306	55,762
減：減值	(30,358)	(25,008)	(26,010)	(36,510)
<b>總計</b>	<b>80,433</b>	<b>52,167</b>	<b>48,550</b>	<b>40,743</b>
— 來自貨運合作商	33,962	12,377	11,545	14,196
— 來自企業客戶	46,471	39,790	37,005	26,547

貿易應收款項由截至2020年12月31日的人民幣48.6百萬元減少16.1%至截至2021年4月30日的人民幣40.7百萬元，乃主要由於減值撥備。截至2019年12月31日及2020年12月31日，貿易應收款項維持相對穩定，分別為人民幣52.2百萬元及人民幣48.6百萬元。貿易應收款項由截至2018年12月31日的人民幣80.4百萬元減少35.1%至截至2019年12月31日的人民幣52.2百萬元，乃主要由於我們於2019年初終止快遞業務。

我們應用香港財務報告準則第9號所允許的簡化方法，當中要求於初始確認資產後確認預期整個存續期虧損。於各報告日期均採用撥備矩陣進行減值分析，以計量預期信貸損失。覆蓋率乃基於就擁有類似虧損模式的不同客戶分部組別的逾期日數計算。截至2018年、2019年及2020年12月31日以及2021年4月30日，貿易應收款項減值撥備分別為人民幣30.4百萬元、人民幣25.0百萬元、人民幣26.0百萬元及人民幣36.5百萬元。該等減值撥備主要與(i)就幹線運輸服務應收有流動資金問題的客戶款項的未付款項（該等款項賬齡較長且我們預期很難全部收回）；及(ii)已停止合作的貨運合作商應

## 財務資料

付罰金的未付款項(我們預期很難全部收回該等款項)有關。倘貨運合作商未能達到協議中規定的表現及運營標準，我們有權單方面終止協議。此外，經雙方一致同意，可終止協議。詳情請參閱「業務－我們的營運－與貨運合作商和代理商之間的關係」。

為盡量減少我們的貿易應收款項所涉及的信用風險，我們已建立多項內部措施和政策。我們要求各貨運合作商作出用於結算運輸及其他服務費用以及罰款的預付款。眾卡提供的幹線運輸服務客戶通常擁有90天以內的信用期。在授出任何信貸之前，我們會仔細評估及驗證客戶的背景。我們設立專門的內部團隊，負責持續監測客戶的信貸狀況、經營及財務狀況。我們的財務團隊每月監測及評估我們的貿易應收款項賬齡，並進行相應的減值分析。一旦應收款項逾期，我們的人員會主動與相關方進行跟進追討。我們亦仔細核對逾期客戶的相關賬戶及其流動資金狀況，以評估相關信用風險及可收回性。倘該等客戶未償還逾期款項，我們將給予書面通知和警告，並制定還款時間表。我們亦可能要求該等客戶提供額外抵押品，以使我們的信用風險最小化。倘通過協商無法收回逾期金額，我們將為收回該等金額而提起訴訟。

下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項之賬齡分析。

	截至12月31日			截至4月30日
	2018年	2019年	2020年	2021年
	<i>(人民幣千元)</i>			
於一年內	74,236	43,863	20,077	20,450
一至兩年	6,197	8,304	28,473	20,293
<b>總計</b>	<b>80,433</b>	<b>52,167</b>	<b>48,550</b>	<b>40,743</b>

## 財務資料

下表載列於所示期間我們的貿易應收款項周轉天數。

	截至12月31日止年度			截至4月30日
				止四個月
	2018年	2019年	2020年	2021年
貿易應收款項總周轉天數	4.6	4.5	2.6	1.9

附註：

- (1) 於任何期間的貿易應收款項周轉天數相當於有關期間的期初及期末貿易應收款項的平均結餘(扣除撥備)除以收入再乘以截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度的365天，再乘以截至2021年4月30日止四個月的120天。

於2018年及2019年，貿易應收款項周轉天數維持相對穩定，分別為4.6天及4.5天。應收款項周轉天數由2019年的4.5天減至2020年的2.6天，並進一步減至截至2021年4月30日止四個月的1.9天，乃由於我們加強收款工作。

截至2021年8月31日，我們截至2021年4月30日的貿易應收款項中人民幣3.9百萬元(未經審計)或9.6%(未經審計)其後已被結清，主要由於我們貿易應收款項的賬齡相對較長且我們難以收回來自已終止貨運合作商的貿易應收款項。我們已對貿易應收款項進行減值分析，以衡量預期信貸損失，並且於往績記錄期間，我們認為我們有足夠的貿易應收款項減值撥備。有關我們貿易應收款項的可收回性風險，請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們的經營業績及財務狀況可能會因貿易應收款項的可收回性受到不利影響」。

### 預付款項

預付款項主要指就購買貨物或服務預付供應商款項。下表載列截至所示日期我們的預付款項：

	截至12月31日			截至4月30日
				2021年
	2018年	2019年	2020年	
	(人民幣千元)			
預付款項	53,141	32,019	70,528	96,522

## 財務資料

預付款項由截至2020年12月31日的人民幣70.5百萬元增加36.9%至截至2021年4月30日的人民幣96.5百萬元，乃主要由於我們自營車隊規模擴大令通行費及卡車保險費的預付款項增加。

預付款項由截至2019年12月31日的人民幣32.0百萬元增加120.3%至截至2020年12月31日的人民幣70.5百萬元，乃主要由於我們的業務擴張及我們自營車隊規模擴大令卡車保險費的預付款項增加。

預付款項由截至2018年12月31日的人民幣53.1百萬元減少39.7%至截至2019年12月31日的人民幣32.0百萬元，乃主要由於我們於2019年初終止快遞業務。

截至2021年8月31日，我們截至2021年4月30日的預付款項中人民幣79.6百萬元(未經審計)或82.5%(未經審計)其後已被結清。

### 其他應收款項及其他資產

其他應收款項及其他資產(包括流動及非流動部分)主要包括(i)可抵扣進項增值稅，即未來支付增值稅時應抵扣的增值稅額；(ii)我們租賃物業的按金及其他應收款項，主要與我們租賃物業的按金及銀行借款以及預付所得稅有關；(iii)應收貸款；及(iv)其他。其他應收款項及其他資產部分被按金及其他應收款項的減值撥備所抵銷。

下表載列截至所示日期我們的其他應收款項及其他資產：

	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)			
其他應收款項及其他資產：				
可抵扣進項增值稅	518,239	569,505	620,137	628,431
按金及其他應收款項	175,200	110,872	165,199	210,256
應收貸款	47,800	64,274	25,994	22,877
減：撥備	(44,967)	(43,597)	(45,198)	(47,202)
總計	696,272	701,054	766,132	814,362

## 財務資料

其他應收款項及其他資產由截至2020年12月31日的人民幣766.1百萬元增加6.3%至截至2021年4月30日的人民幣814.4百萬元，乃主要由於(i)我們分撥網絡擴大，導致按金及其他應收款項增加；(ii)預付所得稅增加；及(iii)可抵扣進項增值稅增加。

其他應收款項及其他資產由截至2019年12月31日的人民幣701.1百萬元增加9.3%至截至2020年12月31日的人民幣766.1百萬元，乃主要由於可抵扣進項增值稅增加人民幣50.6百萬元，原因為因銷項增值稅稅率較低使我們取得的進項增值稅多於銷項增值稅。

其他應收款項及其他資產由截至2018年12月31日的人民幣696.3百萬元增加0.7%至截至2019年12月31日的人民幣701.1百萬元，乃主要由於因銷項增值稅稅率較低使我們取得的進項增值稅多於銷項增值稅導致可抵扣進項增值稅增加人民幣51.3百萬元，及部分被我們於2019年初終止快遞業務導致的按金及其他應收款項減少人民幣64.3百萬元所抵銷。

截至2021年8月31日，我們截至2021年4月30日的其他應收款項及其他資產中人民幣409.5百萬元(未經審計)或50.3%(未經審計)其後已被結清。

### 負債

#### 貿易應付款項及應付票據

貿易應付款項及應付票據主要指(i)第三方向我們提供的幹線運輸服務；(ii)與我們的分撥中心有關的費用，如外包勞工成本及水電費；及(iii)保險費的未付金額。貿易應付款項初步以公允價值確認，且隨後按攤銷成本採用實際利率法計量。

貿易應付款項及應付票據由截至2020年12月31日的人民幣744.3百萬元減少29.5%至截至2021年4月30日的人民幣524.6百萬元，乃主要由於我們更多使用自營卡車。

貿易應付款項及應付票據由截至2019年12月31日的人民幣990.8百萬元減少24.9%至截至2020年12月31日的人民幣744.3百萬元，乃主要由於我們縮短了與第三方車隊運營商的信用期。

貿易應付款項及應付票據保持相對穩定，由截至2018年12月31日的人民幣962.0百萬元增至截至2019年12月31日的人民幣990.8百萬元。

## 財務資料

下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項之賬齡分析。

	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)			
於一年內	962,036	990,828	744,310	524,572

下表載列於所示期間我們的貿易應付款項周轉天數。

	截至12月31日止年度			截至4月30日 止四個月
	2018年	2019年	2020年	2021年
貿易應付款項周轉天數	56.3	76.5	52.5	31.2

附註：

- (1) 於任何期間的貿易應付款項周轉天數相當於有關期間的期初及期末貿易應付款項的平均結餘除以營業成本再乘以截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度的365天，或再乘以截至2021年4月30日止四個月的120天。

我們的貿易應付款項周轉天數由2018年的56.3天增至2019年的76.5天，主要由於第三方車隊運營商提供延長信用期。

我們的貿易應付款項周轉天數由2019年的76.5天減至2020年的52.5天，原因為我們縮短了與第三方車隊運營商的信用期。

我們的貿易應付款項周轉天數由2020年的52.5天減至截至2021年4月30日止四個月的31.2天，原因為我們更多使用自營卡車。

截至2021年8月31日，我們截至2021年4月30日的貿易應付款項中人民幣492.6百萬元(未經審計)或93.9%(未經審計)其後已被結清。



## 財務資料

### 其他應付款項及應計費用

其他應付款項及應計費用主要包括(i)來自貨運合作商的按金；(ii)應付工資及福利；(iii)購置物業、廠房及設備的應付款項；(iv)來自貨運合作商的預付款；(v)應計營運開支；(vi)合約負債；(vii)其他應付稅項；(viii)來自第三方的貸款；(ix)來自關聯方的貸款；及(x)其他（主要包括應付物業管理費及應付租金）。

下表載列截至所示日期我們的其他應付款項及應計費用。

	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)			
來自貨運合作商的按金	350,810	276,049	283,860	278,078
應付工資及福利	285,248	307,680	255,834	227,394
購置物業、廠房及設備的應付款項	52,079	13,729	114,244	340,218
來自貨運合作商的預付款	106,460	134,385	100,592	85,375
應計營運開支	113,788	113,227	95,151	119,250
合約負債	57,688	71,004	78,089	68,974
其他應付稅項	108,066	68,199	38,097	6,918
來自第三方的貸款	25,500	–	–	–
來自關聯方的貸款	30,755	–	–	–
其他	219,224	177,813	125,027	110,958
<b>總計</b>	<b>1,349,618</b>	<b>1,162,086</b>	<b>1,090,894</b>	<b>1,237,165</b>

其他應付款項及應計費用由截至2020年12月31日的人民幣1,090.9百萬元增加13.4%至截至2021年4月30日的人民幣1,237.2百萬元，乃主要由於(i)與我們投資於自營車隊有關的購置物業、廠房及設備增加人民幣226.0百萬元；及(ii)隨著我們的業務擴張，應計營運開支增加人民幣24.1百萬元。

其他應付款項及應計費用由截至2019年12月31日的人民幣1,162.1百萬元減少6.1%至截至2020年12月31日的人民幣1,090.9百萬元，乃主要由於(i)應付員工工資及福利減少人民幣51.8百萬元，原因為我們於2019年初終止快遞業務；(ii)其他應付稅項減少人民幣30.1百萬元；(iii)來自貨運合作商的預付款減少人民幣33.8百萬元；及(iv)應計營運開支因我們結付相關款項而減少人民幣18.1百萬元，部分被2020年與我們投資於自營高運力卡車車隊有關的購置物業、廠房及設備的應付款項增加人民幣100.5百萬元所抵銷。

---

## 財務資料

---

其他應付款項及應計費用由截至2018年12月31日的人民幣1,349.6百萬元減少13.9%至截至2019年12月31日的人民幣1,162.1百萬元。由於我們於2019年初終止快遞業務，我們來自貨運合作商的按金減少了人民幣74.8百萬元，我們購置物業、廠房及設備的應付款項減少了人民幣38.4百萬元。此外，2018年至2019年我們的其他應付款項及應計費用減少也是由於其他應付稅項減少人民幣39.9百萬元所致。

截至2021年8月31日，我們截至2021年4月30日的其他應付款項及應計費用中人民幣685.7百萬元(未經審計)或55.4%(未經審計)其後已被結清。

### 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

截至2021年4月30日，我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產錄得人民幣194.0百萬元，均為銀行發行的金融產品。我們於2021年使用發行可轉換可贖回優先股所得款項購買此類金融產品。該等金融產品為低風險的短期投資，預期年化回報率介乎1.5%至3.2%之間，視乎特定匯率的市場波動而定。我們已制定評估金融產品投資的內部措施，主要包括：(i)嚴格遵守相關法律法規，將金融風險降至最低；(ii)合理且審慎地將所購買的金融產品的金額及期限與預期經營現金需求相匹配；(iii)禁止投資高風險金融產品；及(iv)所購買的金融產品的期限一般不超過一個月。

### 流動資金及資本資源

我們過往的現金需求主要來自業務營運收益、銀行借款、股東提供的貸款及股東股本注資。於[編纂]後，我們擬通過業務營運及銀行借款所得的現金連同[編纂]為我們未來的資本需求提供資金。我們預期日後可動用以為我們的運營提供資金的融資概無任何變化。現金的主要用途為為我們的營運資金、購買物業、廠房及設備的款項、我們的戰略性收購及投資以及其他資本開支撥資。截至2018年、2019年及2020年12月31日以及2021年4月30日，現金及現金等價物分別為人民幣135.5百萬元、人民幣376.0百萬元、人民幣498.7百萬元及人民幣1,126.0百萬元。

## 財務資料

### 流動負債淨額

下表載列截至所示日期的流動資產及負債：

	截至12月31日			截至 4月30日	截至 8月31日
	2018年	2019年	2020年	2021年	2021年
					(未經審計)
					(人民幣千元)
<b>流動資產</b>					
存貨	8,294	5,711	8,987	6,396	8,975
貿易應收款項	80,433	52,167	48,550	40,743	39,860
預付款項	53,141	32,019	70,528	96,522	102,246
其他應收款項及其他資產	696,272	701,054	766,132	814,362	896,248
以公允價值計量且其變動					
計入當期損益的金融資產	-	-	-	194,016	-
受限制現金	41,591	37,729	72,228	69,789	9,887
現金及現金等價物	135,474	376,015	498,740	1,125,969	496,258
<b>流動資產總值</b>	<b>1,015,205</b>	<b>1,204,695</b>	<b>1,465,165</b>	<b>2,347,797</b>	<b>1,553,474</b>
<b>流動負債</b>					
貿易應付款項及應付票據	962,036	990,828	744,310	524,572	479,257
其他應付款項及應計費用	1,349,618	1,162,086	1,090,894	1,237,165	1,042,377
計息借款	410,089	177,394	366,941	478,801	532,970
應付稅項	47,695	51,056	40,475	40,036	38,908
可轉換貸款	474,951	174,692	-	-	-
可轉換可贖回優先股	-	4,754,379	-	-	10,093,423
租賃負債	426,744	395,893	402,275	453,800	474,586
<b>流動負債總額</b>	<b>3,671,133</b>	<b>7,706,328</b>	<b>2,644,895</b>	<b>2,734,374</b>	<b>12,661,521</b>
<b>流動負債淨額</b>	<b>(2,655,928)</b>	<b>(6,501,633)</b>	<b>(1,179,730)</b>	<b>(386,577)</b>	<b>(11,108,047)</b>

我們的流動負債淨額由截至2021年4月30日的人民幣386.6百萬元大幅增至截至2021年8月31日的人民幣11,108.0百萬元。該增長主要由於(i)可轉換可贖回優先股增加人民幣10,093.4百萬元，主要是由於可轉換可贖回優先股自非流動負債重新分類為流動負債，因為我們的[編纂]期限為一年之內；(ii)現金及現金等價物減少人民幣629.7百萬元，主要與我們對自營車隊的現金投資有關；及(iii)以公允價值計量且其變動計入當期

---

## 財務資料

---

損益的金融資產減少人民幣194.0百萬元，主要由於我們對相關金融產品的處置，及部分被其他應付款項及應計費用減少人民幣194.8百萬元所抵銷，主要原因是第三方車隊運營商返還按金及結算購買自營車隊的應付款項。

流動負債淨額由截至2020年12月31日的人民幣1,179.7百萬元減少67.2%至截至2021年4月30日的人民幣386.6百萬元。該減少主要由於(i)現金及現金等價物增加人民幣627.2百萬元，主要原因為於2021年2月自發行優先股產生的所得款項；及(ii)貿易應付款項及應付票據減少人民幣219.7百萬元(主要是由於我們結付應付第三方車隊運營商款項)。

流動負債淨額由截至2019年12月31日的人民幣6,501.6百萬元減少81.9%至截至2020年12月31日的人民幣1,179.7百萬元。該減少主要由於(i)可轉換可贖回優先股減少人民幣4,754.4百萬元，主要由於將可轉換可贖回優先股由流動負債重新分類至非流動負債；(ii)貿易應付款項及應付票據減少人民幣246.5百萬元，原因為我們縮短了與第三方車隊運營商的信用期；(iii)可轉換貸款減少人民幣174.7百萬元，乃由於我們於2020年贖回了該等可轉換貸款；(iv)現金及現金等價物增加人民幣122.7百萬元；及(v)其他應付款項及應計費用減少人民幣71.2百萬元，主要由於應付員工工資及福利、應計營運開支及其他應付稅項減少。

流動負債淨額由截至2018年12月31日的人民幣2,655.9百萬元增加144.8%至截至2019年12月31日的人民幣6,501.6百萬元。該增加主要由於2019年可轉換可贖回優先股增加人民幣4,754.4百萬元，主要由於將可轉換可贖回優先股由非流動負債重新分類至流動負債，部分被以下所抵銷：(i)可轉換貸款減少人民幣300.3百萬元，主要由於將可轉換貸款由流動負債重新分類至非流動負債；(ii)現金及現金等價物增加人民幣240.5百萬元；(iii)計息借款減少人民幣232.7百萬元，主要由於我們償還若干貸款；及(iv)其他應付款項及應計費用減少人民幣187.5百萬元，主要由於我們於2019年初終止運營快遞業務。

## 財務資料

### 現金流量

下表載列於所示期間我們的綜合現金流量表概要：

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月	
	2018年	2019年	2020年	2020年	2021年
				(未經審計)	
				(人民幣千元)	
經營活動(所用)/所得現金淨額：					
營運資金變動前經營現金流量	(628,253)	910,138	1,210,167	277,452	442,822
營運資金變動：					
存貨減少/(增加)	9,346	2,583	(3,276)	832	2,591
貿易應收款項(增加)/減少	(7,599)	33,253	(1,033)	(7,892)	(5,923)
預付款項、其他應收款項及 其他資產增加	(162,226)	(19,552)	(116,794)	(46,757)	(102,004)
受限制現金減少/(增加)	(10,781)	(23,384)	(31,793)	2,441	(44)
貿易應付款項及應付票據 增加/(減少)	675,958	28,792	(264,521)	(477,083)	(218,839)
其他應付款項及應計費用減少	(30,626)	(62,359)	(52,476)	(68,430)	(9,878)
營運資金變動總額	474,072	(40,667)	(469,893)	(596,889)	(334,097)
經營(所用)/所得現金	(154,181)	869,471	740,274	(319,437)	108,725
已付所得稅	(1,422)	(10,211)	(17,719)	(855)	(460)

## 財務資料

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月	
	2018年	2019年	2020年	2020年	2021年
				(未經審計)	
	(人民幣千元)				
經營活動(所用)/所得現金流量淨額	(155,603)	859,260	722,555	(320,292)	108,265
投資活動(所用)/所得現金流量淨額	(168,343)	(237,989)	(624,794)	4,309	(437,883)
融資活動所得/(所用)現金流量淨額	113,144	(386,317)	36,353	247,135	971,353
現金及現金等價物之					
(減少)/增加淨額	(210,802)	234,954	134,114	(68,848)	641,735
年初/期初現金及現金等價物	306,989	135,474	376,015	376,015	498,740
匯率變動的影響	39,287	5,587	(11,389)	11,636	(14,506)
年末/期末現金及現金等價物	135,474	376,015	498,740	318,803	1,125,969

### 經營活動(所用)/所得現金淨額

截至2021年4月30日止四個月，經營活動所得現金淨額為人民幣108.3百萬元，主要歸因於除所得稅前虧損人民幣2,326.4百萬元，並就下列各項作出調整：(i)非現金項目，主要包括可轉換可贖回優先股及可轉換貸款的公允價值變動虧損人民幣2,179.8百萬元、使用權資產折舊人民幣178.7百萬元，及與認沽期權負債有關的預期贖回金額變動人民幣191.5百萬元；及(ii)流動資金狀況改善導致營運資金變動，主要包括(a)貿易應付款項及應付票據減少人民幣218.8百萬元，主要由於我們縮短與第三方幹線運輸公司的信用期及擴展自營車隊；及(b)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣102.0百萬元，乃由於我們的業務擴張及自營車隊規模擴大令通行費及卡車保險費的預付款項增加。

## 財務資料

於2020年，經營活動所得現金淨額為人民幣722.6百萬元，主要歸因於除所得稅前利潤人民幣82.9百萬元，並就下列各項作出調整：(i)非現金項目，主要包括使用權資產折舊人民幣467.7百萬元、可轉換可贖回優先股及可轉換貸款的公允價值變動虧損人民幣392.6百萬元以及物業、廠房及設備折舊人民幣121.6百萬元；及(ii)流動資金狀況改善導致營運資金變動，主要包括(a)貿易應付款項及應付票據減少人民幣264.5百萬元，主要由於我們縮短與第三方幹線運輸公司的信用期及擴展自營車隊；及(b)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣116.8百萬元，乃由於我們的業務擴張及我們自營車隊規模擴大令卡車保險費的預付款項增加。

於2019年，經營活動所得現金淨額為人民幣859.3百萬元，乃主要歸因於除所得稅前虧損人民幣318.6百萬元，並就下列各項作出調整：(i)非現金項目，主要包括使用權資產折舊人民幣484.8百萬元、可轉換可贖回優先股及可轉換貸款的公允價值變動虧損人民幣238.6百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣198.8百萬元及股份支付開支人民幣141.7百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括(a)其他應付款項及應計費用減少人民幣62.4百萬元；及(b)貿易應收款項減少人民幣33.3百萬元，乃由於我們於2019年初終止快遞業務。

於2018年，經營活動所用現金淨額為人民幣155.6百萬元，乃主要歸因於除所得稅前虧損人民幣2,115.5百萬元，並就下列各項作出調整：(i)非現金項目，主要包括可轉換可贖回優先股及可轉換貸款的公允價值變動虧損人民幣545.3百萬元、使用權資產折舊人民幣494.9百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣174.2百萬元、物業、廠房及設備減值人民幣141.5百萬元及可贖回金融負債淨現值變動人民幣90.9百萬元；及(ii)為支持虧損的快遞業務而維持現金及流動資金狀況，導致營運資金重大變動，主要包括(a)貿易應付款項及應付票據增加人民幣676.0百萬元，乃由於我們延長了與主要供應商的信用期；及(b)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣162.2百萬元。

### 投資活動(所用)／所得現金淨額

截至2021年4月30日止四個月，投資活動所用現金淨額為人民幣437.9百萬元，主要歸因於(i)購買物業、廠房及設備項目人民幣230.2百萬元，主要與對自營車隊的現金投資有關，包括為卡車融資支付的首付款；及(ii)購買短期結構性金融產品人民幣194.9百萬元。

---

## 財務資料

---

於2020年，投資活動所用現金淨額為人民幣624.8百萬元，主要歸因於購買物業、廠房及設備項目人民幣656.8百萬元，主要與對自營車隊的現金投資有關，包括為卡車融資支付的首付款，部分被關聯方償還人民幣48.3百萬元所抵銷。

於2019年，投資活動所用現金淨額為人民幣238.0百萬元，主要由於我們擴張網絡及業務而購買物業、廠房及設備項目人民幣205.0百萬元。

於2018年，投資活動所用現金淨額為人民幣168.3百萬元，主要由於我們商業開發零擔及經營快遞業務而購買物業、廠房及設備項目人民幣205.6百萬元，部分被收購附屬公司人民幣53.5百萬元所抵銷。

### 融資活動所得／(所用)現金淨額

截至2021年4月30日止四個月，融資活動所得現金淨額為人民幣971.4百萬元，主要歸因於(i)發行可轉換可贖回優先股的所得款項人民幣1,169.1百萬元；及(ii)計息借款所得款項人民幣195.0百萬元，且部分被(i)租賃付款人民幣209.5百萬元；及(ii)償還計息借款人民幣166.6百萬元所抵銷。

於2020年，融資活動所得現金淨額為人民幣36.4百萬元，主要來自(i)發行可轉換貸款的所得款項人民幣864.8百萬元；及(ii)計息借款的所得款項人民幣721.3百萬元，而部分被(i)租賃付款人民幣529.5百萬元；(ii)償還計息借款人民幣429.0百萬元；及(iii)購回可轉換可贖回優先股人民幣324.2百萬元所抵銷。

於2019年，融資活動所用現金淨額為人民幣386.3百萬元，主要來自(i)償還計息借款人民幣586.9百萬元；及(ii)租賃付款人民幣548.2百萬元，而部分被(i)計息借款的所得款項人民幣461.3百萬元；及(ii)發行可轉換貸款的所得款項人民幣337.2百萬元所抵銷。

於2018年，融資活動所得現金淨額為人民幣113.1百萬元，主要歸因於(i)計息借款的所得款項人民幣401.4百萬元；(ii)來自關聯方的新增貸款人民幣330.2百萬元；(iii)發行可轉換貸款的所得款項人民幣378.8百萬元；及(iv)來自與認沽期權相關的金融負債的所得款項人民幣282.2百萬元，而部分被(i)償還計息借款人民幣611.6百萬元；及(ii)租賃付款人民幣498.6百萬元所抵銷。



## 財務資料

### 債務

#### 借款

下表載列截至所示日期我們的借款：

	截至12月31日			截至	截至
	2018年	2019年	2020年	4月30日	8月31日
				2021年	2021年
	(人民幣千元)				
<b>流動部分：</b>					
<b>銀行借款</b>					
有抵押	231,445	80,139	168,209	313,316	328,277
<b>其他借款</b>					
有抵押	178,644	97,255	195,732	165,485	204,693
無抵押	—	—	3,000	—	—
<b>非流動部分：</b>					
<b>銀行借款</b>					
有抵押	17,587	895	42,392	34,655	71,541
<b>其他借款</b>					
有抵押	34,221	4,997	246,633	273,302	275,131
<b>總計</b>	<b>461,897</b>	<b>183,286</b>	<b>655,966</b>	<b>786,758</b>	<b>879,642</b>
<b>應償還銀行借款</b>					
一年內	231,445	80,139	168,209	313,316	328,277
第二至三年內	17,587	895	42,392	34,655	71,541
<b>應償還其他借款</b>					
一年內	178,644	97,255	198,732	165,485	204,693
第二至三年內	34,221	4,997	246,633	273,302	275,131

#### 有抵押銀行借款

我們已質押若干抵押品以獲得銀行融資，按年利率4%至9%計息，其中截至2018年、2019年及2020年12月31日、2021年4月30日以及2021年8月31日已分別動用人民幣249.0百萬元、人民幣81.0百萬元、人民幣210.6百萬元、人民幣348.0百萬元及人民幣399.8百萬元。相關銀行借款主要作營運資金用途。

## 財務資料

截至2021年8月31日，我們已動用有抵押銀行融資人民幣341.7百萬元，而銀行融資下的人民幣333.3百萬元仍未動用。

### 有抵押其他借款

我們已向若干第三方（主要包括金融租賃公司及汽車租賃公司）質押若干抵押品以取得貸款，按年利率6%至13%計息，截至2018年、2019年及2020年12月31日、2021年4月30日以及2021年8月31日總金額分別為人民幣212.9百萬元、人民幣102.3百萬元、人民幣442.4百萬元、人民幣438.8百萬元及人民幣479.8百萬元。相關其他借款主要用於購買自營卡車及用作營運資金。

### 無抵押其他借款

我們已從一家第三方金融公司取得一筆無抵押貸款，按年利率12%計息，截至2018年、2019年及2020年12月31日、2021年4月30日以及2021年8月31日總金額分別為零、零、人民幣3.0百萬元、零及零。該等其他借款乃用作營運資金。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，根據我們與上述各貸方簽訂的適用協議，我們並未違反任何契諾。董事確認，根據任何有關銀行貸款或其他借款的協議，我們概不受其他重大契諾的約束。董事亦確認，於往績記錄期間概無延遲或拖欠償還借款。經計及我們的財務狀況，董事認為我們於當前的市況下能夠遵守該等契諾，截至2021年8月31日，我們的融資能力並無受到重大影響。

### 租賃負債

租賃負債主要與我們的分撥中心有關。下表載列截至所示日期我們的租賃負債：

	截至12月31日			截至	截至
	2018年	2019年	2020年	4月30日	8月31日
				2021年	2021年
					(未經審計)
					(人民幣千元)
即期	426,744	395,893	402,275	453,800	474,586
非即期	574,003	491,439	499,799	612,510	680,072
總計	1,000,747	887,332	902,074	1,066,310	1,154,658

---

## 財務資料

---

截至2018年、2019年及2020年12月31日、2021年4月30日以及2021年8月31日，我們分別錄得租賃負債人民幣1,000.7百萬元、人民幣887.3百萬元、人民幣902.1百萬元、人民幣1,066.3百萬元及人民幣1,154.7百萬元。於2018年12月31日至2019年12月31日，租賃負債減少的主要因為2019年的租賃付款，部分被我們於2019年訂立的額外租賃協議所抵銷。

### 可轉換可贖回優先股

截至2018年、2019年及2020年12月31日、2021年4月30日以及2021年8月31日，我們分別錄得可轉換可贖回優先股人民幣4,332.1百萬元、人民幣4,754.4百萬元、人民幣4,806.4百萬元、人民幣9,290.7百萬元及人民幣10,093.4百萬元。詳情載列於本文件附錄一會計師報告附註31。

### 其他非流動負債

截至2018年、2019年及2020年12月31日、2021年4月30日以及2021年8月31日，我們分別錄得其他非流動負債人民幣384.7百萬元、人民幣487.9百萬元、人民幣418.3百萬元、人民幣370.8百萬元及人民幣391.8百萬元。詳情載列於本文件附錄一會計師報告附註32。於[編纂]完成後，與我們截至2021年8月31日的其他非流動負債認沽期權有關的相關金融負債將被歸類為非控股權益。

除上文所述者外，截至2021年8月31日（即本債務聲明之最後實際可行日期），我們並無任何未償還債務證券、借款或借款性質的債務、承兌信貸、抵押、按揭、租購或融資租賃承擔、擔保或其他或然負債。董事確認，截至最後實際可行日期，我們自2021年8月31日的債務並無任何重大變動。

### 或然負債

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，除本文件附錄一所載會計師報告附註37所披露者外，我們並無重大或然負債。

## 財務資料

### 主要財務比率

下表載列截至所示期間／日期我們的主要財務比率：

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月	
	2018年	2019年	2020年	2020年	2021年
				(未經審計)	
(毛損)／毛利率 <sup>(1)</sup>	(11.0)%	12.7%	14.8%	17.3%	14.0%
經營(虧損)／利潤率 <sup>(2)</sup>	(29.4)%	1.1%	8.2%	6.5%	4.8%
EBITDA利潤率 <sup>(3)</sup>	(25.1)%	8.8%	10.8%	30.2%	(70.6)%
經調整EBITDA利潤率 <sup>(4)</sup>	(15.7)%	16.8%	16.9%	21.7%	15.1%
淨(虧損)／利潤率 <sup>(5)</sup>	(39.7)%	(4.0)%	3.1%	12.0%	(79.3)%
經調整淨(虧損)／利潤率 <sup>(6)</sup>	(30.2)%	3.9%	9.2%	3.7%	6.5%
覆蓋比率 <sup>(7)</sup>	(13.93)	4.88	9.47	13.76	(31.05)

附註：

- (1) 等於(毛損)／毛利除以收入再乘以100%。
- (2) 等於經營(虧損)／利潤除以收入再乘以100%。
- (3) 等於EBITDA除以收入再乘以100%。
- (4) 等於經調整EBITDA(非香港財務報告準則指標)除以收入再乘以100%。
- (5) 等於年內(虧損)／利潤除以收入再乘以100%。
- (6) 等於經調整年內／期內(虧損)／利潤(非香港財務報告準則指標)除以收入再乘以100%。
- (7) 等於EBITDA除以財務成本。

## 財務資料

我們的覆蓋比率由2018年的負13.93增至2019年的正4.88，並進一步增至2020年的正9.47，主要由於我們的EBITDA於往績記錄期間增加。我們的覆蓋比率從截至2020年4月30日止四個月的正13.76降至截至2021年4月30日止四個月的負31.05。

### 資本開支

資本開支主要包括購買(i)物業及設備；及(ii)無形資產，主要包括IT軟件。下表載列於所示期間我們的資本開支。

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月	
	2018年	2019年	2020年	2020年	2021年
				(未經審計)	
				(人民幣千元)	
購置物業、廠房及設備	205,553	204,987	656,815	16,291	230,235
購買無形資產	13,447	18,636	10,973	–	2,276
總計	<u>219,000</u>	<u>223,623</u>	<u>667,788</u>	<u>16,291</u>	<u>232,511</u>

於2020年，我們的資本開支主要與我們投資於自營車隊有關，而我們亦為購買卡車取得融資。請參閱「一債務－借款」。於2019年至2020年，資本開支大幅增加，主要由於我們增加購置物業、廠房及設備，主要原因為於2020年我們投資於自營高運力卡車車隊。請參閱「一有關綜合財務狀況表若干主要項目的論述－資產－物業、廠房及設備」。我們預計，於2021年及2022年，我們將繼續產生重大資本開支，主要包括我們對自營車隊、核心中轉樞紐及IT軟件等無形資產的投資。詳情請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

## 財務資料

### 合約責任

#### 資本承擔

截至2018年、2019年及2020年12月31日以及截至2021年4月30日止四個月，我們已訂約但未計提撥備的資本承擔分別為零、零、人民幣8.6百萬元及人民幣252.7百萬元，主要與購買汽車有關。

	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)			
就汽車已訂約但未計 提撥備的款項	—	—	8,646	252,678

於2021年4月30日，我們擁有尚未開始的多份租賃合約。該等不可撤銷租賃合約的未來租賃付款為人民幣69.2百萬元（於一年內到期）、人民幣200.3百萬元（於第二年至第五年到期）。

#### 關聯方交易

我們不時與關聯方訂立交易。董事認為，附錄一會計師報告附註39所載的各項關聯方交易乃由有關各方於日常業務過程中按公平基準及正常商業條款進行。截至最後實際可行日期，與關聯方的非貿易結餘已悉數結清。此外，管理層股東及其他關聯方提供的所有擔保將於[編纂]後由本公司及／或本集團其他經營附屬公司通過償還或再融資貸款或更換管理層股東擔保人的方式而解除。詳情請參閱「與最大股東的關係—獨立於管理層股東—財務獨立」。

董事亦認為，關聯方交易於往績記錄期間並無扭曲往績記錄業績或令過往業績無法反映未來表現。

#### 資產負債表外承擔及安排

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，除本文件附錄一所載會計師報告附註38所披露者外，我們並無資產負債表外承擔或安排。

## 財務資料

### 財務風險披露

#### 信用風險

我們主要面臨與現金及現金等價物、貿易應收款項、受限制現金及計入其他應收款項及其他資產的金融資產有關的信用風險。

為管理現金及現金等價物、受限制現金及計入其他應收款項及其他資產的金融資產產生的風險，我們僅與中國內地的國有或信譽良好的金融機構以及中國內地以外地區信譽良好的國際金融機構進行交易。該等金融機構近期並無違約記錄。

為管理貿易應收款項產生的風險，我們已實施政策要求所有擬按信貸條款進行交易的客戶必須通過信貸核實程序。此外，我們會持續監察應收結餘的情況，因此我們的壞賬風險並不重大。

#### 流動資金風險

我們採用經常性流動資金計劃工具監察資金短缺的風險。此工具會考慮其金融工具及金融資產（如貿易應收款項）的到期日以及來自運營業務的預期現金流量。

我們的流動資金狀況主要取決於其維持足夠營運現金流入以應付到期債務的能力，以及其取得外部融資以應付未來其承擔的資本開支的能力。

下表載列截至所示日期基於合約未貼現付款金融負債的到期情況：

	按要求	一年內	一至五年	五年以上	總計
	(人民幣千元)				
<b>2018年12月31日</b>					
貿易應付款項及應付票據	–	962,036	–	–	962,036
租賃負債	–	472,132	626,921	–	1,099,053
計入其他應付款項及 應計費用的金融負債	–	898,616	–	–	898,616
計息借款	–	418,724	53,195	–	471,919
可轉換貸款	–	474,951	–	–	474,951
可轉換可贖回優先股	–	–	4,332,128	–	4,332,128
其他非流動負債	–	–	384,665	–	384,665
<b>總計</b>	–	<b>3,226,459</b>	<b>5,396,909</b>	–	<b>8,623,368</b>

## 財務資料

	按要求	一年內	一至五年	五年以上	總計
			(人民幣千元)		
<b>2019年12月31日</b>					
貿易應付款項及應付票據	–	990,828	–	–	990,828
租賃負債	–	437,999	526,232	–	964,231
計入其他應付款項及 應計費用的金融負債	–	715,203	–	–	715,203
計息借款	–	179,514	5,962	–	185,476
可轉換貸款	–	174,692	517,670	–	692,362
可轉換可贖回優先股	–	4,754,379	–	–	4,754,379
其他非流動負債	6,616	–	481,246	–	487,862
<b>總計</b>	6,616	7,252,615	1,531,110	–	8,790,341
<b>2020年12月31日</b>					
貿易應付款項及應付票據	–	744,310	–	–	744,310
租賃負債	–	445,359	541,296	3,312	989,967
計入其他應付款項及 應計費用的金融負債	–	718,874	–	–	718,874
計息借款	–	397,892	308,939	–	706,831
可轉換貸款	–	–	1,040,970	–	1,040,970
可轉換可贖回優先股	–	–	4,806,414	–	4,806,414
其他非流動負債	7,949	–	410,311	–	418,260
<b>總計</b>	7,949	2,306,435	7,107,930	3,312	9,425,626
<b>2021年4月30日</b>					
貿易應付款項及應付票據	–	524,572	–	–	524,572
租賃負債	–	506,107	660,636	7,973	1,174,716
計入其他應付款項及 應計費用的金融負債	–	933,879	–	–	933,879
計息借款	–	512,775	326,797	–	839,572
可轉換可贖回優先股	–	–	9,290,695	–	9,290,695
其他非流動負債	10,182	–	370,775	–	380,957
<b>總計</b>	<u>10,182</u>	<u>2,477,333</u>	<u>10,648,903</u>	<u>7,973</u>	<u>13,144,391</u>



---

## 財務資料

---

### 利率風險

我們所面對的市場利率變動風險，主要與其計息借款及長期計息借款有關。我們目前並無使用衍生金融工具對沖利率風險。

### 外匯風險

我們主要以人民幣開展業務，若干交易以美元等其他貨幣計值。外匯風險於未來商業交易或已確認的金融資產及負債以我們實體各自功能貨幣以外的貨幣計值時產生。此外，我們擁有與若干附屬公司以外幣計值的集團內公司間結餘，亦令我們面臨外匯風險。於2018年及2019年，我們分別產生外匯虧損人民幣34.1百萬元及人民幣6.8百萬元。於2020年，我們產生外匯收益人民幣19.5百萬元。截至2021年4月30日止四個月，我們產生外匯收益人民幣2.0百萬元。此外，我們亦將換算匯兌差額計入其他全面收益。於2018年、2019年、2020年及截至2021年4月30日止四個月，我們確認的換算匯兌差額分別為人民幣(191.1)百萬元、人民幣(91.1)百萬元、人民幣378.9百萬元及人民幣52.1百萬元，其代表為編製經審計財務報表而將外國功能貨幣換算為人民幣的匯兌差額。

### 股息

據我們的開曼群島法律顧問告知，根據開曼群島法律，只要不會導致本公司無法於正常業務情況下償還其到期債務，累計虧損及負債淨額的狀況並不一定會限制本公司從我們的利潤或股份溢價賬戶向股東宣派及派付股息。由於我們為一家根據開曼群島法律註冊成立的控股公司，故任何未來股息的派付及金額亦將取決於能否自我們的附屬公司收到股息。中國法律規定，股息僅可從根據中國會計準則計算的年內利潤中派付，而中國會計準則與其他司法管轄區的公認會計準則（包括香港財務報告準則）在多個方面存在差異。我們派付的任何股息將由董事會經考慮各項因素後全權酌情決定，該等因素包括我們的實際及預期經營業績、現金流量及財務狀況、整體業務狀況和業務戰略、預期營運資金需求以及未來擴張計劃、法律、監管及其他合約限制，以及董事會認為合適的其他因素。股東可於股東大會上批准任何宣派股息，惟不得超過董事會建議的金額。

於往績記錄期間，我們並無宣派或派付任何股息。目前，我們並無固定的股息分派比率。

## 財務資料

### 營運資金確認

董事認為，考慮到(i)我們的可用財務資源，包括現金及現金等價物、定期存款、短期金融產品、可用融通、短期融通的展期、我們獲得額外長期融通的能力，及[編纂]估計[編纂]淨額中預計將用於營運資本及一般公司用途的部分；(ii)我們的經營活動所得現金淨額；及(iii)我們的規模經濟及運營效率的提高，我們有足夠的營運資金以滿足現時（即本文件日期起計至少12個月）所需。我們於2018年擁有經營活動所用現金流量人民幣155.6百萬元，以及於2019年、2020年及截至2021年4月30日止四個月分別擁有經營活動所得現金流量人民幣859.3百萬元、人民幣722.6百萬元及人民幣108.3百萬元。董事確認，於往績記錄期間，我們並未嚴重拖欠支付貿易及非貿易應付款項。

### 可分派儲備

截至2021年4月30日，本公司並無任何可分派儲備。

### [編纂]開支

[編纂]開支指專業費用、[編纂]及就[編纂]產生的其他費用。我們估計[編纂]開支將約為[編纂]港元（基於指示性[編纂]的中位數，並假設[編纂]未獲行使），當中約[編纂]港元將直接源自向公眾發行股份並將予資本化及從權益中扣除，其中約[編纂]港元已計入綜合收益表，及約[編纂]港元預期將計入綜合收益表。

### 未經審計[編纂]經調整有形資產淨值報表

以下為根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則第4.29條並參照香港會計師公會頒佈的會計指引第7號「編製備考財務資料以供載入投資通函」編製的本集團未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值，僅供說明用途，並載於下文以說明[編纂]對截至2021年4月30日母公司擁有人應佔本集團綜合有形資產淨值的影響，猶如[編纂]已於2021年4月30日進行。

編製母公司擁有人應佔本集團未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值乃僅供說明用途，且由於其假設性使然，倘[編纂]已於截至2021年4月30日或任何未來日期完成，其可能未必真實反映本集團的財務狀況。其乃根據本文件附錄一所載會計師報告所示截至2021年4月30日的綜合有形負債淨額編製，並作出下述調整。未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值並不構成本文件附錄一所載會計師報告的一部分。

## 財務資料

	於2021年 4月30日	可轉換可贖回 優先股轉換後	於2021年 4月30日			
	母公司擁有人 應佔綜合有形 負債淨額	[編纂]估計 [編纂]淨額	對綜合有形 負債淨額的 預期影響	未經審計[編纂] 經調整綜合 有形資產淨值	於2021年4月30日 未經審計[編纂]經調整 每股綜合有形資產淨值	(港幣元) (附註5)
	(人民幣千元) (附註1)	(人民幣千元) (附註2)	(人民幣千元) (附註3)	(人民幣千元)	(人民幣元) (附註4)	(港幣元)
按[編纂]每股股份 [編纂]港元計算	(8,301,947)	[編纂]	9,290,695	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按[編纂]每股股份 [編纂]港元計算	(8,301,947)	[編纂]	9,290,695	[編纂]	[編纂]	[編纂]

### 附註：

- 母公司擁有人於2021年4月30日應佔本集團的綜合有形負債淨額等於本文件附錄一會計師報告所載母公司擁有人於2021年4月30日應佔的綜合負債淨額人民幣8,157,927,000元（經扣除於2021年4月30日的商譽及無形資產人民幣144,020,000元）。
- [編纂]估計[編纂]乃根據[編纂]每股股份[編纂]港元或每股股份[編纂]港元（經扣除本集團應付的[編纂]費用及其他相關開支，且並未計及因行使[編纂]而可能配發及發行的任何股份）得出。[編纂]估計[編纂]以1.0港元兌人民幣0.8276元的匯率由港元兌換成人民幣。
- 於[編纂]及[編纂]完成後，所有納入非流動負債的優先股、可轉換貸款及預付遠期合約將自動轉換為普通股。納入非流動負債的可轉換可贖回優先股、可轉換貸款及預付遠期合約其後將自負債轉至權益。因此，就未經審計[編纂]財務資料而言，母公司擁有人應佔未經審計[編纂]經調整有形資產淨值將於2021年4月30日增加人民幣9,290,695,000元。
- 母公司擁有人應佔未經審計[編纂]經調整每股綜合有形資產淨值乃經作出上文附註2及3所述調整後，按照[編纂]股已發行股份計算（假設優先股、可轉換貸款及預付遠期合約轉為普通股及[編纂]已於2021年4月30日完成）。然而，並無計及因[編纂]獲行使而可能配發及發行的任何股份。
- 未經審計[編纂]經調整每股綜合有形資產淨值乃按人民幣0.8276元兌1.00港元的匯率換算為港元。
- 並無對未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值作出調整以反映於2021年4月30日後本集團的任何貿易業績或訂立的其他交易。
- 本文件附錄一會計師報告附註44中所披露的有關期間後事項，將不會對截至2021年4月30日的未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值產生影響。

---

## 財務資料

---

### 無重大不利變動

董事確認，截至本文件日期，自2021年4月30日起（即最近期經審計財務報表的結束日期），我們的財務或交易狀況或前景並未發生重大不利變動，且自2021年4月30日起並未發生將對附錄一會計師報告所載資料產生重大影響的事件。

### COVID-19疫情及對我們業務的影響

我們絕大部分的收入及員工均集中在中國。為加強遏制COVID-19擴散的工作，中國政府採取了若干緊急措施，包括實施旅行禁令、封鎖部分街道以及關閉工廠及企業，並可能繼續採取進一步措施以遏制該流行病的爆發。

鑒於COVID-19疫情爆發，我們於2020年2月中國新年假期後延長了分公司、分撥中心及網點的停業時間，以致於2020年2月的貨運量較2019年同期有所下降。恢復營業的措施及時間安排於中國不同地區各有不同，而我們的分公司、分撥中心及網點的停業與營業取決於彼等各自的地方政府機構所採納的措施。我們已採取措施以減低COVID-19疫情的影響，包括根據政府頒佈的規章於總部、分撥中心及網點嚴格執行自我隔離和消毒措施。儘管我們已自2020年2月底逐步恢復營運，但COVID-19疫情及任何阻止病毒傳播的措施均對我們於2020年第一季度的業務營運及經營業績造成不利影響。

於2020年第一季度，貨運量為1.3百萬噸，同比下降13.8%。我們自2020年2月底開始逐漸恢復營運，以及自2020年第二季度以來已從COVID-19疫情的負面影響中恢復。於2020年第二季度，貨運量為2.7百萬噸，同比上升32.6%。此外，中國政府推出各項優惠政策，例如社會保險及稅收減免一次性補助以及於2020年2月至5月初免收通行費以支持物流行業。此外，COVID-19疫情加速了電子商務的發展，增加了對全面及時的零擔服務的需求。故此，儘管COVID-19疫情爆發，我們於2020年仍能實現大幅增長。我們於2020年的貨運總量為10.2百萬噸，較2019年的8.1百萬噸增加25.5%，這主要歸因於我們的規模擴大、對分撥網絡及幹線運輸車隊的持續投資，以及我們的

---

## 財務資料

---

貨運合作商數量增加。我們於2020年的收入及淨利潤分別為人民幣7,081.8百萬元及人民幣218.2百萬元，而2019年的收入及淨虧損則分別為人民幣5,338.2百萬元及人民幣214.9百萬元。我們的收入增加主要由於貨運量增加，淨利潤的增長主要歸因於我們實現了規模經濟並提高了運營效率。

此外，COVID-19疫情對我們2020年財務表現的若干影響可能是一次性及非經常性的。例如，在COVID-19疫情結束後，我們可能無法從與COVID-19有關的政府政策支持（例如社會保險及稅收減免一次性補助以及免收通行費）中獲益。我們錄得相關一次性政府稅收減免補助人民幣18.3百萬元，且我們估計相關一次性政府社會保險補助約為人民幣45.9百萬元。我們預計因免收通行費所減少的運輸成本總額約為人民幣164百萬元，其中大部分利益已以降低我們單價的形式轉移給我們的貨運合作商。此外，COVID-19疫情結束後，電子商務對零擔服務的需求可能無法持續增加。

儘管我們已經恢復業務營運，但COVID-19疫情及其進一步發展仍存在重大不確定性。COVID-19疫情對我們的經營業績、財務狀況及現金流量的影響程度將取決於疫情的未來發展（包括delta等變異毒株的情況及嚴重程度），而所有發展情況亦存在高度不確定性。倘COVID-19疫情再度爆發，我們的業務及經營業績或會受到重大不利影響。截至2021年4月30日，我們持有現金及現金等價物人民幣1,126.0百萬元。我們相信該流動性水平足以順利度過一段較長時間的不確定期。另請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們的業務營運及財務表現曾受到及未來可能繼續受到COVID-19疫情的不利影響，並可能面臨與自然災害、極端天氣狀況、衛生防疫及其他無法預見的災難事件有關的風險，有關情況可能造成我們營運的嚴重中斷」。