

## 財務資料

閣下應將以下討論及分析與我們於二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日以及截至該等日期止年度的經審核綜合財務資料(包括其附註，載於本招股章程附錄一)一併閱覽。會計師報告乃根據國際財務報告準則編製。

以下討論及分析以及本文件的其他部分載有前瞻性陳述，反映我們目前對涉及風險及不確定因素的未來事件及財務表現的看法。該等陳述乃以我們根據經驗及對過往事件的見解、現狀及預期未來發展，以及我們認為於當時情況下屬合適的其他因素作出的假設及分析為依據。然而，實際結果及發展是否會與我們的預期及預測一致則取決於多項我們無法控制的風險及不確定因素。詳情請參閱「前瞻性陳述」及「風險因素」。

### 概覽

根據灼識諮詢的資料，就二零二二年的交易量而言，我們是全國最大的二手車交易服務提供商。作為一家連接二手車買家及賣家的交易媒介，我們透過同步拍及在線拍兩種拍賣形式促成二手車交易。二零二二年，通過我們的交易平台交易的二手車總數約為160,000輛，在中國二手車交易服務提供商的市場份額為12.6%。二零二三年，通過我們的交易平台交易的二手車約為176,000輛。藉我們的核心二手車拍賣服務，輔以多種多樣的增值服務及其他服務，我們提供的端對端解決方案重塑賣家(主要為需要經常大量處置消費者置換汽車的4S店)與買家(主要為個人，包括專業買家及消費者)的二手車交易週期。從汽車採購及收購、評估檢測、拍賣及辦證過戶以至物流，我們均以高效方式連接賣家與買家，並提高彼等二手車業務的盈利能力及效率。

我們提供的服務涵蓋以下領域：

- **二手車拍賣**。我們的線上線下一體化交易平台連接二手車上游賣家與下游買家，並促成大量高效兼具透明度的二手車拍賣。我們的收入主要來自二手車拍賣業務，包括(i)就成功在我們的交易平台上進行的二手車交易向買家收取的佣金；及(ii)就拍後服務(包括我們委聘第三方服務提供商提供的辦證過戶及物流服務)向買家收取的服務費。我們預計，我們的二手車拍賣業務將依然是我們的核心業務，並且繼續為我們的收入作出重大貢獻。
- **二手車增值服務**。我們向上游賣家及下游買家提供多項收費或免費的二手車增值服務，以精簡、優化及提升彼等二手車業務的效率及盈利能力。該等增值服務主要包括：(i)就賣家而言：收購前評估檢測、提供我們的ADMS系統、二手車收購支援以及就並非在我們交易平台交易的二手車提供辦證過戶服務；及(ii)就買家而言：二手車資料查詢及再驗車。

## 財務資料

- **二手車收銷安排。**我們與若干經銷商集團合作，在該等經銷商集團的4S店安排收銷消費者置換的二手車。該等二手車由置換消費者或4S店委託給我們，隨後主要在我們的交易平台上通過拍賣處置。
- **展會業務。**我們主辦多個汽車展覽，並會就租借展覽攤位及廣告宣傳向參與的主機廠及經銷商集團收取費用。
- **其他。**我們提供其他汽車相關服務，主要包括為與我們合作的4S店的新車提供辦證過戶服務。

我們的經營和財務表現進一步鞏固了我們的行業領先地位。於二零二一年、二零二二年及二零二三年，我們的交易量分別約為261,000輛、160,000輛及176,000輛。儘管主要由於新型冠狀病毒病於二零二二年在中國多個地區再次肆虐，導致買家購買二手車的意願下降及上游賣家委託我們的二手車數目減少，使我們二零二二年的交易量下跌，但隨著中國的新型冠狀病毒病情況於二零二三年有所好轉，我們的交易量在二零二三年增長了10.1%，顯示出我們的業務模式於市場波動中的韌性。我們交易平台的上拍汽車數量從二零二一年的約359,000輛上升至二零二三年的約384,000輛，複合年增長率為3.4%。因此，於二零二一年、二零二二年及二零二三年，我們的交易成功率分別約為73%、51%及46%，反映出上拍二手車供應快速增加以及我們的上游賣家更傾向利用交易平台處置二手車，而下游買家於購買二手車方面維持相對保守。<sup>†</sup>於二零二一年、二零二二年及二零二三年，在我們的交易平台交易的二手車交易總值分別為人民幣13,719.7百萬元、人民幣6,747.0百萬元及人民幣7,398.2百萬元。我們的二手車拍賣業務的平均單車收入從二零二一年的人幣1,280元上升至二零二三年的人民幣1,636元，複合年增長率為13.1%。我們的毛利率於二零二一年、二零二二年及二零二三年分別為62.8%、60.9%及63.5%。我們於二零二一年、二零二二年及二零二三年的年度溢利分別為人民幣165.1百萬元、人民幣69.0百萬元及人民幣9.3百萬元。二零二一年至二零二二年的年度溢利減少，主要由於二零二二年的毛利減少所致，此乃由於(i)二零二二年的二手車交易量因新型冠狀病毒病再度爆發而銳減，及(ii)我們聘請更多拍賣師和評估檢測師而令勞工成本增加所致。二零二二年至二零二三年的年度溢利減少，主要由於我們錄得以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值變動虧損人民幣75.0百萬元，與本公司因預期是次發售而增加的估值一致。請參閱「一 經營業績」以了解更多詳情。於往績記錄期間，我們的業務營運及財務表現受新型冠狀病毒病大流行的不利影響，於二零二二年尤甚。請參閱「一 新型冠狀病毒病大流行對經營業績的影響」以了解更多詳情。

<sup>†</sup> 交易成功率的計算方法是將(1)某段期間內的二手車交易量除以(2)同一期間內上拍的二手車總數。對於(1)，單筆交易內有一輛二手車通過我們的平台成功交易，不論該輛車在我們的同步拍中流拍多少次，亦不論該輛車有否列入同一交易的後續在線拍，均只作一次計算。對於(2)，單筆交易中上拍的同一輛二手車，不論該輛車在我們的同步拍中流拍多少次，亦不論該輛車有否列入同一交易的後續在線拍，均只作一次計算。根據灼識諮詢的資料，於二零二三年，二手車交易量相對較大的中國二手車交易服務提供商的交易成功率通常在30%至50%之間。

## 影響我們的財務狀況及經營業績的因素

我們的業務、財務狀況及經營業績受多項影響中國二手車行業的普遍因素影響，包括中國的宏觀經濟狀況、二手車的行業趨勢和消費者偏好，以及中國政府和我們經營所在的城市的地方政府採納的政策及法規變動。

除影響中國二手車行業的普遍因素外，我們的業務、財務狀況及經營業績亦受下列特定因素影響：

- 我們擴大賣家與買家群及增加交易量的能力；
- 我們繼續拓闊拍場網絡覆蓋的能力；
- 我們繼續發展技術及加強營運效率和用戶體驗的能力；
- 我們提供多種服務及拓闊收入來源的能力；及
- 我們抵銷季節性影響的能力。

### 我們擴大賣家與買家群及增加交易量的能力

二手車拍賣業務是我們的核心業務，其產生的收入佔總收入的一大部分。於二零二一年、二零二二年及二零二三年，二手車拍賣業務產生的收入分別為人民幣334.4百萬元、人民幣240.0百萬元及人民幣287.2百萬元，分別佔總收入的49.4%、51.3%及58.4%。我們預計二手車拍賣業務產生的收入比例將繼續上升，並於未來佔總收入的一大部分。我們向買家收取成功交易的佣金及拍後服務的服務費，藉以從二手車拍賣業務產生收入。因此，我們的收入增長一直並預期將繼續由我們維持及增加交易平台上的二手車交易量所推動，而這亦取決於我們保留及吸引賣家與買家在我們的交易平台上交易二手車的能力。於往績記錄期間，我們的交易平台累計促成全中國超過25,000名買家的二手車收銷，而於二零二一年、二零二二年及二零二三年，在我們的交易平台上交易的二手車數量分別約為261,000輛、160,000輛及176,000輛。

我們不斷努力提高我們的交易平台、品牌及業務模式的市場關注度。為了提增交易量，我們計劃繼續維持和加強與現有賣家與買家的關係，同時探索機會為我們的交易平台吸引新的賣家與買家。具體而言，我們預計未來增長將繼續主要取決於我們能否吸引新的經銷商集團及主機廠，並深化我們與現有經銷商集團及主機廠的合作，從而增加其4S店經由我們的平台進行交易的數量。我們亦計劃藉著擴大線下拍場網絡，增加我們在已設立線下業務的市場的買家數量，並且吸引新市場的其他買家。我們也計劃探索將我們的上游賣家轉化為下游買家(反之亦然)的機遇，此舉將進一步擴大我們的賣家與買家群。我們相信，我們有能力不斷擴大賣家與買家群，並增加我們的交

易量，主要因為我們有能力滿足中國二手車行業主要市場參與者變化多端的需求，而且我們能夠提供多樣的二手車服務以及優越的用戶體驗。這對我們交易平台的競爭力至關重要，並將繼續支持我們日後實現既可持續又能獲利的增長。

關於我們計劃加強與現有賣家及買家的關係，並為我們的平台吸引新的賣家及買家，以及由此產生的財務影響，另請參閱「未來計劃及所得款項用途」。

### 我們繼續拓闊拍場網絡覆蓋的能力

我們的全國拍場網絡構成我們線上線下一體化二手車拍賣業務的一部分。我們相信，我們的拍場覆蓋廣泛地區，可容納多人而且位處便利地點，讓我們能夠增加市場份額，提高市場滲透率，並讓我們獲得更多二手車儲備和服務更廣泛的二手車買家與賣家群，從而發展我們的業務。截至二零二三年十二月三十一日，我們在中國74個城市戰略性地設立了79個拍場，使我們能夠在317個城市提供線下服務。我們計劃不斷擴大線下拍場網絡，在二手車拍賣需求龐大和穩定的城市設立拍場，並為新拍場配備相關設施及專業人員。我們亦計劃慎選現有拍場作進一步優化，包括擴大其規模及可容納人數，升級其設施，並且擴大該等拍場的駐場專業人士團隊，以滿足日益增長的交易量及變化多端的客戶需求。我們持續擴大拍場網絡，預期將進一步增大業務規模及提升財務表現。未來五年，我們計劃(1)開設總共180至220個新的拍場；及(2)升級現有的拍場。由於我們的擴展計劃，至二零二八年年底，我們預計將有8至12個A級拍賣中心、31至43個B級拍賣中心、49至67個C級拍賣中心及75至103個拍點。將予開設每一級別的新拍場實際數目或會視乎我們的持續評估而調整，包括當地二手車市場的發展、開設拍場的實際成本，以及競爭格局。我們將透過多種方式為拍場網絡擴展計劃提供資金。具體而論，我們擬利用預計本次全球發售將收取的所得款項淨額：(1)開設19個新拍場，及(2)升級七個現有拍場。更多詳情，請參閱「未來計劃及所得款項用途」。我們將透過內部現金資源(包括現金及現金等價物以及業務營運所產生現金)及必要時藉銀行貸款為其餘新拍場的建立以及其餘現有拍場的升級提供資金。

拍場建設和升級性質上屬資本密集型。我們可能需要從股權發行、債務融資或其他來源獲得大量資金，以支持我們在擴大拍場網絡方面的資本支出，而且日後可能招致與運維有關的額外開支和成本。具體而言，我們未來五年的擴張計劃需要大量財政資源，我們將需要增加該等拍場的駐場員工及拍後服務提供商數量。因此，我們可能

會產生額外的銷售成本，如果該等新拍場產生的收入不足以彌補成本增加，利潤率及現金流可能會受到不利影響。我們擬謹慎而高效地管理現金流，確保我們能夠滿足拍場的融資需求、建設進度及營運要求。

### 我們繼續發展技術及加強營運效率和用戶體驗的能力

我們的經營業績直接受到營運效率的影響，這部分取決於我們開發系統和技術以促進業務營運的能力。

隨著我們擴張業務，我們可以實現更高的經營槓桿，提高人員利用率，並從我們的二手車賣家、買家及其他業務夥伴獲得更有利的條款，但同時亦可能會招致額外成本和費用，當中涉及不斷擴大的專業人士團隊、持續進行的銷售及營銷工作，以及全國拍場網絡的管理和維護。我們實現更高營運效率的能力是控制營運成本及提高盈利能力的關鍵。我們相信，我們將交易過程標準化和精簡化，以及我們對拍場採用的可擴展業務模式，對於提高設施和人員利用率以及促進線下網絡的營運及管理，從而加強營運效率和改善用戶滿意度而言至關重要。

此外，我們的營運效率亦部分受到我們能否開發先進數字系統和技術並將其用於業務營運的影響。目前，我們將各種系統和技術，包括移動應用程式、ADMS系統、EQS系統以及我們專有的大數據分析模型和演算法，用於業務營運的關鍵功能，我們相信該等系統和技術已大為簡化二手車交易過程並提高營運效率。我們計劃繼續開發數字系統和技術，以支持及優化業務營運，從而促進更為標準化的交易過程。例如，我們計劃推出以大數據分析推動的嶄新二手車估值定價模型，這個定價模型能夠針對特定的二手車自動生成建議購買價範圍。雖然該等研發舉措可能會增加相關開支的確實數額，但我們預期由此所得的系統和技術長遠將提高營運效率，加強用戶體驗和滿意度。

有關我們在研發計劃及項目上的投資舉措以及所產生的財務影響，另請參閱「未來計劃及所得款項用途」。

### 我們提供多種服務及拓闊收入來源的能力

我們的經營業績受到服務種類和業務組合的影響。我們的核心業務是通過交易平台經營二手車拍賣業務，亦提供各種拍後服務，包括辦證過戶及物流。我們的核心業務亦與二手車增值服務、二手車收銷、展會業務及其他業務相輔相成。該等不同業務分部及服務類別的利潤率及增長前景各異，並可能以不同方式影響我們的整體盈利能力。然而，我們相信多樣的業務組合和服務種類，使我們在財務上更具韌性，並藉同時豐富收入來源和產生更多收入，實現更為可持續的業務增長。

我們力求提供更為多元化的服務，滿足賣家與買家變化多端的需求，迎合中國二手車行業的市場趨勢。我們亦計劃進一步拓闊收入來源，並不時靈活調整戰略重心，抓緊市場機遇。隨著我們引進及推廣新的業務和服務種類，我們的整體盈利能力可能會因業務組合及各項業務的利潤率有變而在不同時期有差異。與此同時，我們亦相信，憑藉我們針對不同市場的多元化業務，長遠可更妥善管控利潤率，且更能滿足變化多端的市場需求，從而增加賣家與買家的忠誠度，提高品牌知名度，並產生更多收入。

有關我們在發展及多元化拓展服務組合以及探索新增長領域方面的計劃，以及由此產生的財務影響，另請參閱「未來計劃及所得款項用途」。

### 我們抵銷季節性影響的能力

我們受中國二手車行業的淡旺季影響，各季度的經營業績可能因此起伏不定。中國的二手車銷量一般於第一季度(尤其是農曆新年前)及第四季度較高，是中國二手車行業的傳統銷售旺季。此外，我們的展會業務面臨季節性波動。與行業慣例相符，我們的汽車展會及展覽大多在每年的下半年舉辦。因此，我們於每年下半年錄得的展會業務所得收入一般較高。更多詳情見「業務 — 季節性」。受新型冠狀病毒病及應對新型冠狀病毒病的限制措施影響，往績記錄期間的經營業績波動未必能反映中國二手車行業於新型冠狀病毒病爆發前的典型淡旺季，但我們預期，季節性將會再次於日後在影響業務營運方面扮演重要的角色。因此，我們抵銷季節性影響的能力對維持盈利能力而言極為重要，故亦會對經營業績及財務狀況造成影響。為了緩解淡季的波動，我們的拍場已經並計劃繼續根據各拍場的交易量及買家的參與程度，推出各種市場推廣與營銷活動。

### 新型冠狀病毒病大流行對經營業績的影響

自二零一九年十二月底以來，新型冠狀病毒病的爆發對全球經濟造成了重大不利影響。為作應對，全球各個國家及地區(包括中國)自二零二零年一月起實施多項措施來遏止病毒傳播。受新型冠狀病毒病爆發及政府實施的限制措施(如隔離及出行限制)影響，我們的業務營運受到不利影響。具體而言，因部分拍場和公司辦事處臨時關閉、二手車供需受壓、拍場二手車實物歸集和拍賣後交付二手車的物流網絡受到干擾，使我們的二手車拍賣業務及其他二手車相關業務受到不利影響。我們不得不取消拍賣會或暫停拍場運作，並因為跨區運力的供應減少出現二手車交易延誤。

此外，新型冠狀病毒病不停出現變異株，使感染個案死灰復燃，限制措施捲土重來，這為中國整體經濟復甦平添一抹陰霾，使前景更難預測，繼而令二手車交易受壓，為我們的業務營運帶來不利影響。雖然新型冠狀病毒病大流行逐漸受控，中國的商業活動於二零二一年逐步復甦，但受Delta及Omicron變異株影響，二零二二年新型冠狀病毒病仍有零星爆發，再加上中國各地實施的相關措施，二手車供需再次受限，物流網絡及拍場營運亦受干擾，繼而對我們的增長及經營業績造成不利影響。具體而言，上海於二零二二年上半年爆發新型冠狀病毒病，而我們的總部及其中一個最大型拍賣中心正設於該市，故我們的業務營運受到嚴重干擾。

因此，儘管我們的業務營運於二零二一年並無受到新型冠狀病毒病大流行的不利影響，但我們於二零二二年的二手車交易量及交易效率均受到不利影響。只要業務夥伴的業務營運因為新型冠狀病毒病爆發及反彈而受到不利影響，我們的相關業務分部亦可能會受到打擊。具體而言，二手車拍賣業務在下述方面受到不利影響：

- **拍場營運。**視乎新型冠狀病毒病在區內的嚴重程度，中國各地的地方政府根據疫情評估來採取各種限制措施和調整措施。因此，為遵守地方政府的相關規定，我們需要不時更改中國各地拍場的拍賣時間表及營業時間，這導致辦公室關閉、拍賣會取消以及拍場暫停或有限度營業。尤其是於二零二二年，中國大規模採取限制措施，導致我們的公司行政管理及業務營運各個方面於二零二二年受到不利影響。具體而言，於二零二二年，我們的上海總部關閉65天。此外，於二零二二年，我們因新型冠狀病毒病取消合共1,193場已排期拍賣會，佔原定已排期拍賣會總數的12.4%。儘管二零二二年新型冠狀病毒病情況惡化，但我們於二零二二年仍安排更多拍賣會，不僅是因為二零二二年我們擁有的拍場較二零二一年為多，也是因為當我們位於較高線城市(如上海及成都)、交易量較大的大型拍場因新型冠狀病毒病而不得不取消已排期的拍賣會時，我們需要在較小的拍場安排拍賣會作為備用計劃。整體而言，於二零二二年，中國各地有73個拍場因當地的新型冠狀病毒病政策而須完全停業，或至少有一場已排期的拍賣會取消。因此，於二零二二年，有315天至少有一個拍場曾經歷暫停營業或拍賣會取消。
- **上游賣家。**於往績記錄期間，我們上游賣家的業務營運亦受到新型冠狀病毒病情況以及地方政府在彼等經營二手車業務的地區所實施限制政策的不利影響。總體上，上游賣家開展二手車業務的能力受到變化莫測及不確定的經濟環境和二手車市場波動的不利影響。例如，許多4S店在新型冠狀病毒病大流行期間縮短營業時間，這對彼等的二手車業務營運產生不利影響，並減少了該等4S店在我們交易平台上拍的二手車的平均數量。此外，一家經銷商集團(亦為我們的主要業務夥伴之一)於二零二零年及二零二一年就其二手車業務實施若干新舉措，包括(1)設立多個新交易中心以促進二手車處置流程；及(2)要

求其現有4S店透過第三方交易平台(包括我們的交易平台)處置其二手車。然而，由於各種宏觀經濟及其他因素，包括二零二二年新型冠狀病毒病大流行的影響，該等新舉措並未取得預期效果，該業務夥伴於二零二二年調整其二手車業務，包括關停該等交易中心。此策略調整導致該經銷商集團於二零二二年的二手車供應量下降，並相應減少該經銷商集團應佔的二手車交易量。然而，由於我們不斷開展外聯和推廣工作，以接觸更多元化的上游賣家群，並得力於我們的行業領導地位及適應性強的交易平台，即使經濟下滑，上游賣家繼續委託我們進行二手車交易。於二零二一年及二零二二年，合共約有4,200名及5,200名賣家委託我們拍賣二手車，其中約2,900名及4,000名賣家為4S店。同期，該等賣家合共委託我們拍賣約359,000輛及315,000輛二手車。

- **下游買家。**相對於上游賣家，我們下游買家的業務營運的業務規模及財政資源通常較為有限，而我們與彼等的業務關係面對經濟環境及新型冠狀病毒病大流行情況所引起市場波動時亦較脆弱。新型冠狀病毒病大流行對下游買家的二手車業務營運產生不利影響，導致二手車價格普遍下降。中國二手車行業內眾多業務參與者均以個人身份從事二手車交易業務，因此，彼等對二手車價格的波動更加敏感，更容易受到市場狀況惡化的影響。因此，在新型冠狀病毒病大流行情況加重下，買家不太願意增加彼等的二手車庫存，故此參與二手車交易(包括二手車拍賣)的活躍程度有所下降。每場拍賣會向我們出價的買家平均人數由二零二一年的44.9名買家降至二零二二年的39.7名買家，這表明我們的下游買家參與二手車拍賣的意願有所降低。於二零二一年及二零二二年，分別約有合共20,900名及17,500名買家曾於我們的拍賣中出價。此外，買家作購買決定時亦更謹慎，尤其當彼等相信消費者需求較弱或因地方政府實施的限制措施而無法親身參與拍賣會。此外，作為經銷商集團上述新舉措的一部分，於二零二一年，其交易中心有時也會從我們的交易平台購買二手車，惟於二零二二年受新型冠狀病毒病大流行的影響而關停這些交易中心之後，該經銷商集團於二零二二年購買的車輛數量及由此產生的收入亦有所下降。因此，鑒於新型冠狀病毒病的反彈，我們的二手車拍賣成功率由二零二一年的73%降至二零二二年的51%。即使二零二二年出現新型冠狀病毒病情況，上游賣家仍對處置二手車表現出濃厚興趣而且二手車供應仍然強勁，儘管如此，鑒於上述因素，我們的二手車交易量由二零二一年約261,000輛降至二零二二年約160,000輛。

- **物流網絡。**我們在全國範圍內的平台之所以交易量大、交易效率高，乃由於在整個二手車交易週期中，各環節均運作良好，包括拍賣前的二手車歸集及拍賣後的二手車交付，該兩個環節往往涉及跨區域及市內運輸。鑒於往績記錄期間的新型冠狀病毒病大流行情況，各地方政府採取不同的限制措施，包括禁止或限制進出當地城市及市內的交通，並在不同的時間段內持續。因此，連接我們設有二手車拍賣業務的城市的跨區域物流網絡及我們拍場所在城市的市內交通系統不時受到不利影響，部分運輸路線的容量下降、延誤，甚至無法使用。據此，我們的汽車歸集與交付過程受到延遲或間歇停頓，對我們的交易效率和交易量造成不利影響。舉例而言，於二零二二年，由於我們位於上海的拍賣中心的業務營運受到嚴重限制，我們遇到30宗與二手車交付延遲有關的糾紛，以及230宗與二手車辦證過戶服務延遲有關的糾紛，導致我們分別合共支付人民幣235,900元及人民幣106,000元的賠償金。

中國二手車交易量由二零二一年的13.6百萬輛下降至二零二二年的12.5百萬輛。於二零二二年，我們平台上的二手車交易量與行業相比下降更為明顯，主要由於以下原因：

- **線下基礎設施的策略重要性。**我們是中國唯一擁有涵蓋全國的拍場的線下基礎設施的二手車交易服務提供商。交易過程的多個步驟均涉及我們線下基礎設施，包括車輛實物歸集、拍賣前的車輛評估檢測、同步拍及拍賣後的車輛交付，而有關步驟乃線上措施難以完全替代。具體而言，同步拍，即買家親身到場預檢二手車，在即將在我們的線下拍場拍賣的二手車前相互競價，是我們主要的拍賣形式。因此，當地方政府因應新型冠狀病毒病實施限制措施時，通常要求限制營業時間或直接關閉實體場所，我們的二手車拍賣業務受到重大影響，不僅令我們的交易流程出現延誤或取消，甚至使我們有時完全無法進行二手車拍賣業務。由於我們的線下拍場在業務營運中至為重要，與中國其他交易服務提供商和整個行業相比，我們的交易量更為顯著地受到新型冠狀病毒病的不利影響。此外，有另一個二手車交易服務提供商擁有大量區域性線下基礎設施，且該交易服務提供商於二零二二年同樣出現了交易量下降，比二零二二年中國二手車行業交易量下降幅度更為顯著。

- 聚焦於較高線城市。交易量龐大的主要拍場通常位於二零二二年飽受新型冠狀病毒病影響的城市。該等拍場位於A級城市<sup>1</sup>(包括上海、北京、重慶和成都)和B級城市(包括蘇州、南京、貴陽、武漢、西安、合肥、寧波、濟南、無錫、天津、深圳、杭州和廣州)。在二零二一年、二零二二年及二零二三年，在A級及B級城市的交易量分別為約162,000輛、100,000輛及105,000輛，分別佔同期總交易量的61.9%、62.6%及59.8%。

與中國其他城市相比，A級和B級城市遭受新型冠狀病毒病的影響更為嚴重，這類城市的地方政府針對新型冠狀病毒病擴散採取各種措施。於二零二二年，A級城市及B級城市的平均國內生產總值增長率分別為4.6%及4.4%，均低於全國國內生產總值增長率5.8%。

- 聚焦於專業買家。於往績記錄期間，我們的下游買家大部分為專業買家，於二零二一年、二零二二年及二零二三年，彼等分別貢獻總交易量的約97.1%、96.0%及96.8%。專業買家的業務規模及財政資源通常較為有限，更容易受到新型冠狀病毒病的不利影響。於二零二二年，中國約50%的專業買家暫停二手車業務營運至少一個月，超過23%的專業買家暫停二手車業務營運超過50天。彼等的存貨週轉率亦受到不利影響，二零二二年平均42.3%的二手車存貨週轉率超過30天，而二零二一年為27.5%。由於專業買家受到新型冠狀病毒病的嚴重影響，我們的交易量相對整個行業受到新型冠狀病毒病的不利影響更大。此外，根據灼識諮詢的資料，就於二零二二年的交易量下降而言，若干聚焦於專業買家的其他二手車交易服務提供商相對於整個行業，受到新型冠狀病毒病不利影響亦較大。例如，於二零二二年，兩個其他主要二手車交易服務提供商的二手車交易量下降16.8%及16.2%。
- 跨區域交易受到擾亂。跨區域交易在我們的二手車交易量中佔很大一部分。於二零二一年、二零二二年及二零二三年，在我們平台上交易的二手車中有31.7%、36.7%及43.5%涉及跨區域交易。我們是中國少數能夠進行跨區域二手車交易的交易服務提供商之一。於二零二二年，由於新型冠狀病毒病再次爆發，中國的跨區域二手車交易受到重大不利影響。二零二二年跨區域二手車交易量下降17.0%。因此，跨區域二手車交易佔全部二手車交易的比例由二零二一年的27.2%下降至二零二二年的24.9%。特別是在新型冠狀病毒病限制措施更為嚴格的二零二二年第二季度，跨區域二手車交易佔全部二手車交易的比例由二零二一年同期的28.1%下降至23.1%。由於新型冠狀病毒病嚴重擾亂了連

1 基於我們的內部分類系統。

接我們設有二手車拍賣業務的城市的跨區域物流網絡，我們的交易流程特別容易受新型冠狀病毒病影響，因此我們的二手車拍賣業務相對整個行業受到新型冠狀病毒病的不利影響更大。

我們認為，發生嚴重程度如新型冠狀病毒病、可導致迅速廣泛感染並實施全面限制措施的疫情，大體而言是極罕見。雖然我們線上線下一體化的模式可顯著提高二手車交易的透明度及效率，並在過去促進交易量迅速增長，但亦使我們較易受如新型冠狀病毒病等全國疫情影響。為應對新型冠狀病毒病而在較高線城市(亦為我們主要拍場所在城市)實施的更多限制措施，進一步加劇我們業務營運所受干擾。例如，因上海於二零二二年第二季度採取更嚴格限制措施，我們於二零二二年須取消278場已排期拍賣會，導致上海的交易量由二零二一年約27,600輛跌至二零二二年約13,100輛，減幅達52.5%。於二零二二年，我們位於成都的拍賣中心亦因當地新型冠狀病毒病政策而經歷17天全面停業或至少取消一場已排期拍賣會。再者，成都於二零二二年整年內先後實施多項分區限制措施，限制當地買家及賣家參與我們已排期的拍賣會。故此，成都的交易量由二零二一年約21,400輛跌至二零二二年約10,900輛，減幅為49.0%。總括而言，A級及B級城市的交易量由二零二一年約162,000輛跌至二零二二年約100,000輛，減幅為38.2%。由於我們業務模式的上述兩個特點的綜合影響，我們於二零二二年的交易量與同行相比跌幅更大。

到二零二三年，絕大部分的疫情控制措施隨之放寬或調整。然而，在二零二三年第一季度確診病例激增，民眾擔心受到感染而減少旅行和戶外活動，擾亂經濟活動。此外，二零二三年上半年新車銷售價格持續下滑，造成價格壓力，對二手車市場的復甦造成不利影響。因此，雖然我們的業務營運逐步恢復，但二零二三年第一季度的交易量僅增長3.5%，由二零二二年第二季度約34,000輛增至約35,000輛。由二零二三年第二季度開始，新型冠狀病毒病疫情終趨平穩，復甦步伐明顯加快，同期交易量達到約43,000輛，較二零二二年第二季度增長26.2%。此外，我們的賣家亦更加積極地參與二手車交易。例如，二零二三年第二季度約有4,200名賣家委託我們拍賣二手車，而二零二三年第一季度及二零二二年第二季度則分別約有3,700名及3,400名賣家委託我們拍賣二手車。於二零二三年下半年，我們的經營表現繼續改善。於截至二零二三年十二月三十一日止六個月，我們的二手車交易量約為98,000輛，較二零二二年同期增加20.6%。整體而言，我們的二手車交易量於二零二三年約為176,000輛，較二零二二年增長10.1%，二零二三年約有6,000名賣家委託我們拍賣二手車，較二零二二年約5,100名賣家增長17.0%。於二零二三年，共有約18,400名買家於我們的拍賣中出價，每場拍賣會向我們出價的買家平均數量增加至52.0人。因此，我們的二手車拍賣佣金和服務費

## 財務資料

從二零二二年的人民幣240.0百萬元增長19.6%至二零二三年的人民幣287.2百萬元。因此，我們認為，使我們易受與新型冠狀病毒病規模相若的疫情所影響的同樣特性，在整體經濟環境及業務營運回復正常時，同樣會使我們業務迅速反彈。

除二手車拍賣業務外，我們其他業務分部亦在不同程度上受到新型冠狀病毒病大流行的不利影響，尤其是展會業務。由於二零二一年新型冠狀病毒病大流行情況有所緩和，各地方政府逐步取消限制措施，我們恢復舉辦大型汽車展會。然而，該復甦勢頭於二零二二年因新型冠狀病毒病大流行再次爆發而被中斷，我們不得不依據地方政府規定倉猝取消或提前終止若干汽車展會，部分情況更是在已產生一定數額的前期費用之後取消或結束。因此，我們於二零二一年及二零二二年共取消分別3天及22天已排期的汽車展會，而我們舉辦大型汽車展會的總天數由二零二一年的32天減少至二零二二年的21天。因此，我們的展會業務收入由二零二一年的人民幣89.6百萬元減少至二零二二年的人民幣62.9百萬元。

為保障人民健康，中國持續優化及調整其新型冠狀病毒病防控措施，並於二零二二年十二月撤銷大部分旅遊限制及檢疫要求。於該段時間前後，中國很多城市的新型冠狀病毒病個案大幅增加，因而對我們二零二二年第四季度的經營及財務業績造成不利影響。二零二三年一月八日，中國將新型冠狀病毒病的調控等級由「乙類甲管」降至「乙類乙管」，大部分疫情防控措施因而撤銷或調整。因此，於二零二三年，我們的業務，特別是我們的二手車拍賣業務，已經逐漸從新型冠狀病毒病的不利影響中恢復過來。

有關我們所面臨涉及新型冠狀病毒病的風險詳情，請參閱「風險因素 — 有關我們業務及行業的風險 — 我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到流行病(尤其是新型冠狀病毒病)及/或任何其他自然或人為災害，例如地震、火災或恐怖主義行為的重大不利影響。」

### 編製基準

我們的歷史財務資料乃根據國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製，該等準則包括國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)核准的所有準則及詮釋。我們的歷史財務資料已按歷史成本法編製，惟以公允價值計量且其變動計入當期其他全面收益的金融資產、以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及可轉換可贖回優先股及認股權證除外。此等財務報表以人民幣呈列及除另有註明外，所有數值已四捨五入至最接近的千位數。

## 重大會計政策資料

### 收入確認

#### 客戶合約收入

我們主要通過移動應用程式(Autostreets)及網站([www.autostreets.com](http://www.autostreets.com))從事二手車電子商務平台業務，為消費者提供全國範圍的二手車以供選擇及各種二手車相關的增值產品及服務。

#### 二手車拍賣佣金及服務費

我們提供線上平台及線下拍賣，使客戶能夠購買二手車。我們根據最終售價按協定百分比向客戶收取佣金費用。我們在二手車收銷結束的時間點確認收入。我們亦提供相關物流服務。我們隨著客戶接受服務而獲益，分段確認相關物流服務收入。

#### 來自二手車增值服務的收入

我們亦向客戶提供二手車增值服務，如二手車檢測服務、辦證過戶服務及汽車評估服務。我們在服務完成並獲客戶接納的時間點確認收入。我們亦向客戶提供二手車管理系統服務。我們隨著客戶接受服務而獲益，分段確認來自二手車管理系統服務的收入。

#### 來自二手車收銷安排的收入

我們通過線上平台及線下拍賣，安排將二手車售予個人買家及整售商。我們在買賣雙方的二手車收銷交割的時間點確認收入。我們的履約責任是為完成交易提供所需的服務安排，最終達致將購買需求與二手車賣家匹配。

#### 來自展會業務的收入

我們亦向客戶提供展會及其他相關服務。我們隨著客戶接受服務而獲益，分段確認來自廣告及展會業務的收入。

#### 來自其他服務的收入

我們亦提供其他服務，例如新車辦證過戶服務。我們在服務完成並獲客戶接納的時間點確認收入。

### 租賃

我們於合約開始時評估合約是否為租賃或包含租賃。倘合約為換取對價而給予在一段時間內控制已識別資產使用的權利，則該合約為租賃或包含租賃。

本集團作為承租人

我們對所有租賃(短期租賃及低價值資產租賃除外)採用單一確認及計量方法。我們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(即相關資產可供使用當日)予以確認。使用權資產按成本減任何累計折舊及任何減值虧損計量，並就任何重新計量租賃負債作出調整。使用權資產成本包括已確認租賃負債的款額、已產生初始直接成本及於開始日期或之前作出的租賃付款減任何已收取的租賃優惠。使用權資產以租期或資產的估計可使用年期兩者中的較短者按直線法折舊，具體如下：

樓宇 1-15年

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現值予以確認。租賃付款包括定額付款(含實質定額款項)減任何應收租賃優惠、取決於指數或利率的可變租賃付款以及預期根據剩餘價值擔保支付的金額。租賃付款亦包括本集團合理確定行使的購買選擇權的行使價及在租期反映我們行使終止租賃選擇權時，有關終止租賃的罰款。不取決於指數或利率的可變租賃付款在出現觸發付款的事件或情況的期間內確認為開支。

於計算租賃付款的現值時，倘租賃內含利率難以釐定，則我們應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利息的增長，並因支付租賃付款而減少。此外，倘租期有任何修訂、變動、租賃付款變動(例如指數或利率的變動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動，則重新計量租賃負債的賬面值。

短期租賃及低價值資產租賃

我們對短期租賃(即自開始日期起計租期為12個月或以下且並不包含購買選擇權的租賃)應用短期租賃確認豁免。我們亦就認為屬低價值的辦公設備和筆記本電腦，應用低價值資產租賃確認豁免。

短期租賃及低價值資產租賃的租賃付款於租期內以直線法確認為開支。

### 本集團作為出租人

當我們為出租人，其於租賃開始(或當存在租期修改)時，將各租賃分為經營租賃或融資租賃。

所有我們保留資產所有權附帶的絕大部分風險及回報的租賃乃分類為經營租賃。由於經營性質，租金收入於租期內按直線法入賬，並計入損益表的收入。磋商及安排經營租賃產生的初始直接成本乃加於租賃資產的賬面值上，並於租期內按租金收入相同基準確認。

倘我們為中間出租人，轉租乃參考主租賃產生的使用權資產分類為融資租賃或經營租賃。倘主租賃為我們應用資產負債表內確認豁免的短期租賃，則我們將轉租分類為經營租賃。

### 金融負債

#### 初始確認及計量

金融負債於初始確認時分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債、貸款及借款或應付款項(如適用)。

所有金融負債初始均按公允價值確認，貸款及借款、應付款項會扣除直接應佔交易成本。

我們的金融負債包括貿易應付款項、其他應付款項及應計款項、租賃負債、計息借款及可轉換可贖回優先股及認股權證。

#### 後續計量

金融負債的後續計量取決於以下分類：

#### 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債包括於初始確認時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。

於初始確認時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乃於初始確認日期且只有滿足國際財務報告準則第9號方獲指定。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，惟因我們自身的信貸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，且其後不能重分類至損益表。於損益表中確認的公允價值損益淨額不包括該等金融負債應計的任何利息。本集團已將其可轉換可贖回優先股及認股權證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，有關詳情載於附錄一內的會計師報告附註28。

按攤銷成本計量的金融負債(貿易及其他應付款項及借款)

於初始確認後，貿易及其他應付款項和計息銀行借款後續以實際利率法按攤銷成本計量，除非貼現影響並不重大，在此情況下則按成本列賬。終止確認負債及按實際利率法進行攤銷程序所產生的收益及虧損於損益表中確認。

計算攤銷成本時，應計及收購產生的任何折讓或溢價以及作為實際利率不可或缺部分的費用或成本。實際利率攤銷計入損益表中的財務成本。

### 所得稅

所得稅由即期及遞延稅項組成。與在損益外確認項目有關的所得稅於損益外確認，即於其他全面收益或直接於權益確認。

即期稅項資產及負債按於往績記錄期間完結時已頒佈或實質上已頒佈的稅率及稅法，以預期從稅務主管部門返還或向其支付的金額計算，並已計及我們經營所在國家通行的詮釋及慣例。

遞延稅項採用負債法，就於往績記錄期間完結時資產及負債的計稅基礎與其作財務報告用途的賬面值之間的所有暫時性差額作出撥備。

除以下情況外，對所有應課稅暫時性差額確認遞延稅項負債：

- 遞延稅項負債產生自交易中對商譽或某一資產或負債的初始確認，且此交易並非業務合併，交易時對會計溢利或應課稅溢利或虧損亦無影響，且不會產生相等的應課稅及可扣減暫時性差額；及
- 對於在附屬公司、聯營公司及合營企業的投資涉及的應課稅暫時性差額，暫時性差額的撥回時間可以控制，且該等暫時性差額於可見將來可能不會撥回。

遞延稅項資產乃按所有可扣減暫時性差額、未動用稅項抵免及任何未動用稅項虧損的結轉確認。遞延稅項資產的確認以可能將有應課稅溢利可用於抵銷可扣減暫時性差額、未動用稅項抵免及未動用稅項虧損的結轉為限，惟：

- 與可扣減暫時性差額有關的遞延稅項資產產生自交易中對某一資產或負債的初始確認，且此交易並非業務合併，交易時對會計溢利或應課稅溢利或虧損亦無影響，且不會產生相等的應課稅及可扣減暫時性差額；及

## 財務資料

- 對於在附屬公司、聯營公司及合資企業的投資涉及的可扣減暫時性差額，僅於很有可能於可預見未來撥回暫時性差額及應課稅溢利會用作抵銷可動用暫時性差額時確認遞延稅項資產。

遞延稅項資產的賬面值於各往績記錄期間完結時進行審閱，並撇減至不再可能有足夠應課稅溢利以動用全部或部分遞延稅項資產為限。未確認的遞延稅項資產於各往績記錄期間完結時再次評估，並以可能有足夠應課稅溢利以收回全部或部分遞延稅項資產為限確認。

遞延稅項資產及負債乃按預期適用於變現資產或結算負債期間的稅率，根據於往績記錄期間完結時已頒佈或實質上已頒佈的稅率及稅法計量。

僅倘我們有合法執行權利可將即期稅項資產與即期稅項負債抵銷，且遞延稅項資產與遞延稅項負債與同一稅務機關對同一應稅實體或於各未來期間預期有大額遞延稅項負債或資產需要結算或收回時，擬按淨額基準結算即期稅項負債及資產或同時變現資產及結算負債的不同應稅實體徵收的所得稅相關，則遞延稅項資產與遞延稅項負債可予抵銷。

### 估計不確定性

關於未來的主要假設及於各往績記錄期間完結時估計不確定性的其他主要來源，導致下一財政年度資產及負債賬面值須作出重大調整的重大風險，茲論述如下。

### 貿易應收款項的預期信貸虧損撥備

我們使用撥備矩陣計算貿易應收款項的預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）。撥備率乃基於就擁有類似虧損模式（即按地理位置、服務類型及客戶類型劃分）的不同客戶分部組別的逾期日數計算。

撥備矩陣初始根據我們過往觀察的違約率計算。我們將校準矩陣以根據前瞻性資料調整過往信貸虧損經驗。於各往績記錄期間完結時，過往觀察的違約率將予以更新，並分析前瞻性估計的變化。

對過往觀察的違約率、預測經濟狀況及預期信貸虧損之間的相關性評估乃一項重要的估計。預期信貸虧損的金額對環境及預測經濟狀況的變動敏感。我們的過往信貸虧損經驗及對經濟狀況的預測亦可能無法代表客戶於日後的實際違約情況。更多有關我們貿易應收款項的預期信貸虧損資料於附錄一所載會計師報告附註20披露。

### 遞延稅項資產

遞延稅項資產乃就可扣減暫時性差額及未動用稅項虧損而確認，惟以將有應課稅溢利可用以抵銷可扣減暫時性差額及未動用稅項虧損為限。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。更多詳情載於附錄一所載會計師報告附註27。

### 租賃—估計增量借款利率

我們無法輕易釐定租賃內所隱含的利率，因此，使用增量借款利率（「**增量借款利率**」）計量租賃負債。增量借款利率為我們於類似經濟環境中為取得與使用權資產價值相近的資產，而以類似抵押品於類似期間借入所需資金應支付的利率。因此，增量借款利率反映了我們「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的附屬公司而言）或當須對利率進行調整以反映租賃的條款及條件時（如當租賃並非以附屬公司的功能貨幣訂立時），則須作出利率估計。當可觀察輸入數據可用時，我們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（如附屬公司的單獨信貸評級）。

### 金融工具的公允價值

我們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，包括貼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、缺乏市場流通性貼現（「**DLOM**」）及波動性。

可轉換可贖回優先股及認股權證於二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日的公允價值分別為人民幣180.1百萬元、人民幣291.7百萬元及人民幣372.4百萬元。更多詳情載於附錄一所載會計師報告附註28。

## 財務資料

### 綜合損益表主要組成部分

下表列載我們的綜合經營業績概要(摘錄自本招股章程附錄一)，按絕對金額呈列。下列歷史業績未必一定反映任何未來期間的預期業績。

	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
收入	677,687	467,631	491,968
銷售成本	<u>(252,120)</u>	<u>(182,810)</u>	<u>(179,486)</u>
毛利	<u>425,567</u>	<u>284,821</u>	<u>312,482</u>
其他收入及收益淨額	40,797	54,695	18,846
銷售及分銷開支	(79,769)	(88,886)	(89,978)
行政開支	(121,020)	(125,831)	(138,769)
其他開支	(6,632)	(5,659)	(4,237)
財務成本	(4,922)	(5,716)	(5,765)
分佔聯營公司損益	548	796	446
以下各項的公允價值變動：			
以公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融資產	—	210	—
以公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融負債	<u>(26,688)</u>	<u>(14,199)</u>	<u>(75,003)</u>
除稅前溢利	<u>227,881</u>	<u>100,231</u>	<u>18,022</u>
所得稅開支	<u>(62,795)</u>	<u>(31,251)</u>	<u>(8,753)</u>
年度溢利	<u>165,086</u>	<u>68,980</u>	<u>9,269</u>
以下人士應佔溢利／(虧損)：			
母公司擁有人	47,968	45,237	(15,509)
非控股權益	<u>117,118</u>	<u>23,743</u>	<u>24,778</u>
	<u>165,086</u>	<u>68,980</u>	<u>9,269</u>

## 非國際財務報告準則財務計量

為補充我們根據國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦使用並非國際財務報告準則所規定或並非據此呈列的非國際財務報告準則計量。我們認為，非國際財務報告準則計量消除若干項目的潛在影響，有助比較不同期間及不同公司間的經營表現。我們認為，非國際財務報告準則計量為投資者及其他人士提供有用資料，有助彼等了解及評估我們的綜合經營業績，正如該等資料對管理層的協助一樣。然而，我們呈列的經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)未必可與其他公司所呈列類似名稱的計量指標作比較。使用非國際財務報告準則計量作為分析工具存在局限性，閣下不應單獨考慮該等資料或視之為根據國際財務報告準則所呈報經營業績或財務狀況的替代分析。

在計算經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)時，我們撇除了上市開支、可轉換可贖回優先股的公允價值變動、認股權證的公允價值變動，以及完成估值調整機制的相關收益。我們的上市開支乃與全球發售有關。可轉換可贖回優先股的公允價值變動及認股權證的公允價值變動指我們向投資者發行的可轉換可贖回優先股及認股權證的公允市值變動。可贖回優先股將於上市後轉換為普通股，並從負債重新劃分為權益。根據相關條款，認股權證在我們提交招股章程申請版本之前已經到期。完成估值調整機制的相關收益與根據若干投資調整條款免除A輪優先股退款責任有關。

下表根據國際財務報告準則(即年度溢利)將所示期間的經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)對賬：

	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
年度溢利	165,086	68,980	9,269
就以下項目作出調整：			
上市開支 <sup>(1)</sup>	—	3,112	22,597
可轉換可贖回優先股的公允價值變動 <sup>(2)</sup>	26,688	12,617	85,929
認股權證的公允價值變動 <sup>(2)</sup>	—	1,582	(10,926)
完成估值調整機制的相關收益 <sup>(3)</sup>	—	(15,884)	—
<b>經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)</b>	<b><u>191,774</u></b>	<b><u>70,407</u></b>	<b><u>106,869</u></b>

附註：

1. 上市開支與本公司是次全球發售有關。
2. 可轉換可贖回優先股及認股權證的公允價值變動主要是由於我們向投資者發行的可轉換可贖回優先股及認股權證的公允市值變動。

## 財務資料

3. 於二零二二年，我們確認完成估值調整機制的相關收益，該等收益與根據若干投資調整條款免除A輪優先股的退款義務有關。有關發行A輪優先股的更多詳情，請參閱「歷史、重組及公司架構—首次公開發售前投資—(ii) A輪融資—二零一九年向A輪投資者發行優先股—於二零二二年八月十二日發行A輪優先股」。

### 綜合損益表主要組成部分說明

#### 收入

於二零二一年、二零二二年及二零二三年，我們的收入分別為人民幣677.7百萬元、人民幣467.6百萬元及人民幣492.0百萬元。

於往績記錄期間，我們的收入來自二手車拍賣佣金及服務費以及其他二手車相關業務，包括二手車增值服務、二手車收銷安排、展會業務及其他服務。下表列載所示期間我們按業務分部劃分的收入明細(以絕對金額及佔收入總額的百分比列示)：

	二零二一年		二零二二年		二零二三年	
	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)
收入：						
二手車拍賣佣金及服務費						
二手車拍賣佣金	275,234	40.6	172,661	36.9	224,242	45.6
二手車拍賣服務費	59,210	8.8	67,383	14.4	62,960	12.8
	<u>334,444</u>	<u>49.4</u>	<u>240,044</u>	<u>51.3</u>	<u>287,202</u>	<u>58.4</u>
二手車增值服務的收入	73,148	10.8	74,959	16.0	73,814	15.0
二手車收銷安排的收入	154,088	22.7	79,254	17.0	63,567	12.9
展會業務的收入	89,556	13.2	62,864	13.4	54,770	11.1
其他服務的收入	26,451	3.9	10,510	2.3	12,615	2.6
	<u>677,687</u>	<u>100.0</u>	<u>467,631</u>	<u>100.0</u>	<u>491,968</u>	<u>100.0</u>

#### 二手車拍賣佣金及服務費

二手車拍賣佣金及服務費包括：(i)我們就在我們的交易平台成功進行的二手車交易向二手車買家收取的佣金；及(ii)我們就我們或第三方服務提供商提供的若干拍後服務向二手車買家收取的服務費，有關服務包括辦證過戶及物流服務。

## 財務資料

下表列載二手車拍賣佣金及服務費所產生的收入明細：

	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
二手車拍賣佣金	<u>275,234</u>	<u>172,661</u>	<u>224,242</u>
二手車拍賣服務費：			
辦證過戶服務	58,460	58,859	60,536
物流服務	<u>750</u>	<u>8,524</u>	<u>2,424</u>
	<u>59,210</u>	<u>67,383</u>	<u>62,960</u>
<b>二手車拍賣佣金及服務費</b>	<b><u>334,444</u></b>	<b><u>240,044</u></b>	<b><u>287,202</u></b>

於往績記錄期間，我們收取的佣金費率一般介乎二手車拍賣價的2.5%至3.5%，通常受制於我們就交易可收取的總佣金下限人民幣100元及上限人民幣3,000元。自二零二三年二月一日起，我們上調了交易平台上所有二手車交易的佣金費率，以致我們通常按二手車拍賣價的約3.5%收取佣金，通常受制於我們就各項交易可收取的佣金下限人民幣500元及上限人民幣3,000元。就服務費而言，我們一般就每輛二手車的辦證過戶服務收取金額介乎人民幣400元至人民幣1,600元，就物流服務而言，視乎距離及其他相關因素向每輛車徵收費用。

有關本業務分部的更多資料，見「業務—二手車拍賣業務」。

### 二手車增值服務的收入

二手車增值服務的收入指我們向上游經銷商集團及主機廠以及彼等的4S店提供二手車增值服務所產生的收入，有關服務主要包括二手車收購支援、二手車評估監測、為並非在我們交易平台進行交易的二手車提供辦證過戶服務及使用我們為主機廠及其4S店定制的二手車管理系統。有關本業務分部的更多資料，見「業務—二手車增值服務」。

### 二手車收銷安排的收入

二手車收銷安排的收入主要指(i)我們就消費者置換汽車向委託置換汽車予我們的消費者或4S店支付的款項與(ii)同一汽車隨後處置的銷售價(不包括就有關銷售收取的任何佣金或服務費，其已於二手車拍賣佣金及服務費項下列賬)之間的差額。我們主要

## 財務資料

進行二手車收銷安排，為正在發展所需專業知識或經驗以開展二手車業務的經銷商集團提供協助，從而進一步加強我們與彼等的業務合作，並將彼等轉化為我們二手車拍賣業務的賣家。隨著該等經銷商集團自身在二手車業務方面的經驗越來越豐富，彼等傾向於直接自行收購二手車，並使用我們的交易平台來處置彼等收購的二手車。因此，彼等對我們在二手車收銷方面提供協助的需求可能會減少，我們將相應地調整二手車收銷安排業務的規模，以保持我們的營運效率及盈利能力。有關本業務分部的更多資料，見「業務—二手車收銷安排」。

### 展會業務的收入

展會業務的收入指我們向參與我們所主辦車展的經銷商集團及主機廠收取的展位租賃及廣告投放服務費。該服務費根據展位大小及位置、展會規模及參展時長計算。有關本業務分部的更多資料，見「業務—展會業務」。

### 其他服務的收入

於往績記錄期間，其他服務主要包括為我們的合作4S店對象的新汽車提供的辦證過戶服務及GPS安裝服務。有關本業務分部的更多資料，見「業務—其他業務」。

### 銷售成本

於二零二一年、二零二二年及二零二三年，我們的銷售成本分別為人民幣252.1百萬元、人民幣182.8百萬元及人民幣179.5百萬元。

下表列載所示期間我們的銷售成本明細(以絕對金額及佔銷售成本總額的百分比列示)：

	二零二一年		二零二二年		二零二三年	
	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)
勞工成本	25,307	10.0	31,412	17.2	32,911	18.3
專業服務成本	109,065	43.3	99,611	54.5	94,944	52.9
居間成本	98,421	39.0	36,841	20.2	36,778	20.5
其他成本	19,327	7.7	14,946	8.1	14,853	8.3
<b>總銷售成本</b>	<b>252,120</b>	<b>100.0</b>	<b>182,810</b>	<b>100.0</b>	<b>179,486</b>	<b>100.0</b>

銷售成本包含(i)專業人員的勞工成本，主要包括駐拍場員工的薪金和福利，例如經認證專業拍賣師及內部評估檢測師；(ii)專業服務成本，主要指提供服務產生的成本，如歸集實體二手車產生的成本、就第三方服務提供商提供的拍後服務向其支付的費用，以及在展會業務中佈置展場的成本；(iii)居間成本，其指(a)4S店就二手車收銷安排業

## 財務資料

務按每車基準所收取的費用；(b)若干上游賣家在二手車拍賣業務中就通過我們的交易平台處置大量二手車所收取的費用；及(c)若干經銷商集團在二手車增值服務中就所提供的相關支援服務按每車基準收取的費用；及(iv)其他成本，主要包括展場租賃的成本。

下表載列我們於往績記錄期間的居間成本明細：

	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
4S店根據二手車收銷安排業務			
所收取的費用	36,942	10,227	11,949
若干上游賣家根據二手車拍賣業務			
所收取的費用	51,949	18,347	13,172
若干經銷商集團根據二手車增值業務			
所收取的費用	9,530	8,267	11,657
<b>總計</b>	<b>98,421</b>	<b>36,841</b>	<b>36,778</b>

就我們向通過我們的二手車拍賣業務的交易平台處置大量二手車的若干上游賣家支付的費用而言，我們根據上游賣家的月或年處置量釐定該等費用的條款。視乎彼等的處置量及我們與彼等的個案磋商，我們可能會選擇向該等上游賣家支付(i)固定金額費用；(ii)我們從向賣家採購二手車交易中獲得佣金的固定百分比；(iii)按累進收費制度(即當彼等透過我們的交易平台處置的二手車數量超過某一界限數值時，我們將按每輛車的基準支付彼等定額費用)；或(iv)根據我們從向賣家採購二手車交易中獲得佣金的固定百分比的累進收費制度(即當彼等通過我們的交易平台處置的二手車數量超過某一界限數值時，我們將向彼等支付該等佣金的固定百分比)。我們與該等上游賣家訂立協議，其中規定了費用的條款，而我們通常與該等上游賣家按月結算付款。若干上游賣家(包括廣匯汽車服務集團股份公司等主要上游賣家)僅對在我們交易平台上通過同步拍交易的部分二手車收取有關費用。於往績記錄期間，我們支付該等費用的上游賣家主要包括選定經銷商集團以及規模較大的二手車經銷商及4S店。具體而言，我們五大上游賣家於二零二一年、二零二二年及二零二三年收取的有關費用總額分別為人民幣41.6百萬元、人民幣12.6百萬元及人民幣7.5百萬元。

### 毛利及毛利率

於二零二一年、二零二二年及二零二三年，我們的毛利分別為人民幣425.6百萬元、人民幣284.8百萬元及人民幣312.5百萬元，而我們的毛利率分別為62.8%、60.9%及63.5%。

## 財務資料

下表列載於所示期間按業務分部劃分的毛利及毛利率明細：

	二零二一年		二零二二年		二零二三年	
	毛利 人民幣千元	毛利率 (%)	毛利 人民幣千元	毛利率 (%)	毛利 人民幣千元	毛利率 (%)
二手車拍賣佣金及 服務費	193,123	57.7	117,541	49.0	168,739	58.8
二手車增值服務	60,441	82.6	60,966	81.3	61,108	82.8
二手車收銷安排	115,341	74.9	67,768	85.5	50,880	80.0
展會業務	37,845	42.3	31,185	49.6	23,340	42.6
其他服務	18,817	71.1	7,361	70.0	8,415	66.7
<b>總計</b>	<b>425,567</b>	<b>62.8</b>	<b>284,821</b>	<b>60.9</b>	<b>312,482</b>	<b>63.5</b>

### 其他收入及收益淨額

於二零二一年、二零二二年及二零二三年，其他收入及收益淨額分別為人民幣40.8百萬元、人民幣54.7百萬元及人民幣18.8百萬元。

下表列載於所示期間其他收入及收益淨額的明細：

	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
向業務夥伴提供補助資金所得利息收入	20,795	14,328	9,028
完成估值調整機制的相關收益	—	15,884	—
政府補助	7,099	13,141	8,000
租賃服務	5,776	4,186	1,696
客戶違約金	3,383	2,544	3,915
銀行利息收入	2,514	2,275	1,608
使用權資產項目終止之收益	212	670	84
出售於一間聯營公司的投資之虧損	(112)	—	—
出售物業、廠房及設備項目之 虧損淨額	(50)	—	(300)
出售附屬公司之虧損	—	—	(6,482)
其他	1,180	1,667	1,297
<b>總計</b>	<b>40,797</b>	<b>54,695</b>	<b>18,846</b>

## 財務資料

其他收入及收益淨額包括：(i)向業務夥伴(包括與我們合作的經銷商集團)提供補助資金所得利息收入，以支持其二手車業務的發展及加強與彼等的業務合作；(ii)完成估值調整機制的相關收益，涉及免除我們的A輪優先股若干投資調整條款下的退款義務。我們與A輪投資者訂立一份豁免函，據此我們向A輪投資者增發A輪優先股，而我們於二零一九年股東協議項下的退款責任因而已被豁免。該退款責任豁免已進一步導致對發行在外的A輪優先股的價值進行調整，從而致使與A輪優先股相關的金融負債發生變動。因此，我們確認完成估值調整機制的相關收益。有關發行A輪優先股的更多詳情，請參閱「歷史、重組及公司架構—首次公開發售前投資—(ii)A輪融資—二零一九年向A輪投資者發行優先股—於二零二二年八月十二日發行A輪優先股」；(iii)就我們繳納稅款及地方政府對我們業務營運的支持而收取的政府補助，包括退稅、會展補貼、加權扣減增值稅及穩定就業的補貼。有關該等政府補助的資格概無未達成的條件及要求；(iv)與分租我們拍場的若干範圍予第三方有關的租賃服務；(v)就客戶違約未有購買已拍賣二手車而收取的客戶違約金；(vi)銀行利息收入；(vii)使用權資產項目終止之收益；(viii)出售於一間聯營公司的投資之虧損；(ix)出售物業、廠房及設備項目之虧損淨額；(x)出售附屬公司之虧損；及(xi)其他，主要包括外匯損益及出售若干固定資產所得收益。

### 銷售及分銷開支

於二零二一年、二零二二年及二零二三年，我們的銷售及分銷開支分別為人民幣79.8百萬元、人民幣88.9百萬元及人民幣90.0百萬元，分別佔我們於同期的總收入11.8%、19.0%及18.3%。

下表列載所示期間我們的銷售及分銷開支明細(以絕對金額及佔銷售及分銷開支總額的百分比列示)：

	二零二一年		二零二二年		二零二三年	
	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)
薪金及福利	56,130	70.3	64,747	72.9	66,155	73.5
折舊及攤銷	10,689	13.4	12,803	14.4	12,466	13.9
辦公室及商務差旅開支	6,446	8.1	5,450	6.1	5,371	6.0
酬酢開支	4,379	5.5	3,587	4.0	4,109	4.6
推廣活動開支	1,587	2.0	1,930	2.2	1,530	1.7
其他	538	0.7	369	0.4	347	0.3
<b>總計</b>	<b>79,769</b>	<b>100.0</b>	<b>88,886</b>	<b>100.0</b>	<b>89,978</b>	<b>100.0</b>

## 財務資料

我們的銷售及分銷開支主要包含(i)向銷售及營銷人員以及駐留在拍場的若干人員支付的薪金及福利；(ii)就二手車拍賣業務的使用權資產的折舊及攤銷；(iii)辦公室及商務差旅開支；(iv)就維繫及增進與業務夥伴的關係產生的酬酢開支；及(v)推廣活動開支。

### 行政開支

於二零二一年、二零二二年及二零二三年，我們的行政開支分別為人民幣121.0百萬元、人民幣125.8百萬元及人民幣138.8百萬元，分別佔我們於同期的總收入17.9%、26.9%及28.2%。

下表列載所示期間我們的行政開支明細(以絕對金額及佔行政開支總額的百分比列示)：

	二零二一年		二零二二年		二零二三年	
	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)
薪金及福利	64,487	53.2	69,766	55.5	64,657	46.6
折舊及攤銷	16,971	14.0	16,496	13.1	14,655	10.6
技術支援開支	12,291	10.2	10,998	8.7	13,964	10.1
租金及相關開支	7,299	6.0	7,824	6.2	7,325	5.3
辦公室及商務差旅開支	7,205	6.0	6,967	5.5	6,093	4.4
專業服務開支	6,247	5.2	5,612	4.5	3,687	2.7
上市開支	—	—	3,112	2.5	22,597	16.3
稅項及附加費	4,206	3.5	2,394	1.9	2,046	1.5
其他	2,314	1.9	2,662	2.1	3,745	2.5
<b>總計</b>	<b>121,020</b>	<b>100.0</b>	<b>125,831</b>	<b>100.0</b>	<b>138,769</b>	<b>100.0</b>

我們的行政開支包括：(i)向行政人員支付的薪金及福利；(ii)租賃物業裝修及傢俬的折舊及攤銷；(iii)技術支援開支，其主要指就我們的技術及系統開發活動產生的開支；(iv)有關我們將於一年內屆滿的辦公室租賃的租金及相關開支；(v)辦公室及商務差旅開支；(vi)是次發售涉及的上市開支；(vii)由律師及是次發售的專業人士以外的其他專業人士所提供服務涉及的專業服務開支；(viii)稅項及附加費，主要指印花稅、城市建設稅及教育附加稅；及(ix)其他，主要包括銀行收費及其他雜項開支。

### 其他開支

其他開支主要包括分租拍場若干範圍予第三方涉及的開支，以及就二手車狀況與我們的檢測報告出現偏差而向買家支付的賠償。於二零二一年、二零二二年及二零二三年，其他開支分別為人民幣6.6百萬元、人民幣5.7百萬元及人民幣4.2百萬元。

## 財務資料

### 財務成本

財務成本包括：(i)租賃負債利息；及(ii)銀行借款的利息開支。於二零二一年、二零二二年及二零二三年，我們的財務成本分別為人民幣4.9百萬元、人民幣5.7百萬元及人民幣5.8百萬元。

下表列載於所示期間財務成本的明細：

	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
租賃負債利息	4,162	3,905	3,549
利息開支	<u>760</u>	<u>1,811</u>	<u>2,216</u>
<b>總計</b>	<b><u>4,922</u></b>	<b><u>5,716</u></b>	<b><u>5,765</u></b>

### 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及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資產的公允價值變動指我們購自中國持牌金融機構購買的理財產品投資的公允價值變動。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包括：(i)可轉換可贖回優先股的公允價值變動；及(ii)認股權證的公允價值變動(有關(i)及(ii)的更多資料，請參閱「一選定綜合財務狀況表分析—可轉換可贖回優先股及認股權證」)。於二零二一年、二零二二年及二零二三年，我們的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值變動分別為零、收益人民幣0.2百萬元及零，而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分別為虧損人民幣26.7百萬元、人民幣14.2百萬元及人民幣75.0百萬元。

下表列載於所示期間以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及負債的公允價值變動明細：

	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
以公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融資產的公允價值變動	<u>—</u>	<u>(210)</u>	<u>—</u>
<b>總計</b>	<b><u>—</u></b>	<b><u>(210)</u></b>	<b><u>—</u></b>
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：			
可轉換可贖回優先股的公允價值變動	26,688	12,617	85,929
認股權證的公允價值變動	<u>—</u>	<u>1,582</u>	<u>(10,926)</u>
<b>總計</b>	<b><u>26,688</u></b>	<b><u>14,199</u></b>	<b><u>75,003</u></b>

## 所得稅開支

於二零二一年、二零二二年及二零二三年，我們產生的所得稅開支分別為人民幣62.8百萬元、人民幣31.3百萬元及人民幣8.8百萬元。於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們與相關稅務機關並無任何重大糾紛或未解決的稅務事宜。於二零二一年、二零二二年及二零二三年，我們的實際稅率分別為27.6%、31.2%及48.6%。

我們於不同司法權區須按不同所得稅稅率繳稅。以下概述影響我們於中國、香港、開曼群島及英屬維爾京群島（「英屬維爾京群島」）適用稅率的主要因素。

### 中國

根據二零零八年一月一日生效的新《企業所得稅法》（於二零一八年十二月二十九日修訂），我們在中國的所有附屬公司均須按法定稅率25%繳稅，惟若干附屬公司享有優惠稅務待遇除外。

於最後可行日期，我們有部分附屬公司享有以下優惠所得稅待遇：(i)根據《財政部、國家稅務總局關於新疆喀什霍爾果斯兩個特殊經濟開發區企業所得稅優惠政策的通知》，新疆匯瀚機動車拍賣服務有限公司及新疆寶乾機動車拍賣服務有限公司享有0%的優惠所得稅率，有關優惠稅收待遇將於二零二五年十二月三十一日終止；(ii)根據《關於延續西部大開發企業所得稅政策的公告》，由於貴州信通二手車拍賣有限公司對中國西部地區的鼓勵性產業進行投資，因此其優惠企業所得稅稅率為15%，而有關優惠稅收待遇將於二零三零年十二月三十一日到期；及(iii)由於長春寶瑞國際會展有限公司被認可為高新技術企業，因此其優惠企業所得稅稅率為15%，將於二零二三年九月到期。此外，往績記錄期間有若干附屬公司符合小微企業資格，享有20%的優惠企業所得稅率。

### 香港

於年內，我們在香港註冊成立的附屬公司須按16.5%的稅率繳納所得稅。由於我們於往績記錄期間並無在香港產生應課稅溢利，因此並無就香港利得稅作出撥備。

### 開曼群島

我們根據開曼群島公司法於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。根據開曼群島法律，我們無須在開曼群島繳納任何所得稅或公司稅。此外，股息付款無須於開曼群島繳納預扣稅。

## 英屬維爾京群島

由於我們在英屬維爾京群島註冊成立的附屬公司並無在英屬維爾京群島設有營業地點(除僅設有註冊辦事處外)或進行任何業務，故該等附屬公司無須繳納所得稅。英屬維爾京群島並無就股息徵收預扣稅。

## 經營業績

截至二零二三年十二月三十一日止年度與截至二零二二年十二月三十一日止年度的比較

### 收入

收入由二零二二年的人民幣467.6百萬元增加5.2%至二零二三年的人民幣492.0百萬元。增加主要因為二手車拍賣佣金及服務費增加，以及其他服務收入增加。

### 二手車拍賣佣金及服務費

二手車拍賣佣金及服務費由二零二二年的人民幣240.0百萬元增加19.6%至二零二三年的人民幣287.2百萬元，主要由於(i)我們的交易量由二零二二年的約160,000輛增加至二零二三年的約176,000輛，及(ii)自二零二三年二月起，我們將平台上所有二手車拍賣交易的二手車拍賣佣金費率上調，由二手車拍賣價的2.5%至3.5%提升至二手車拍賣價的約3.5%。因此我們的平均單車收入由二零二二年的人民幣1,505元增至二零二三年的人民幣1,636元。

### 二手車增值服務的收入

於二零二二年及二零二三年，二手車增值服務產生的收入保持相對穩定，分別為人民幣75.0百萬元及人民幣73.8百萬元。

### 二手車收銷安排的收入

二手車收銷安排產生的收入由二零二二年的人民幣79.3百萬元減少19.8%至二零二三年的人民幣63.6百萬元，主要因為該業務板塊下消費者置換汽車的交易數量下降，而這又是主要因為我們合作的經銷商集團對我們的二手車服務銷售安排的需求不斷變化，以應對環境的不斷改變(包括新車售價下跌，為其二手車業務的盈利能力帶來更多不確定性)。

### 展會業務的收入

展會業務產生的收入由二零二二年的人民幣62.9百萬元下降12.9%至二零二三年的人民幣54.8百萬元，主要因為參與的主機廠及經銷商集團在產生有關車展展位及廣告的開支時更為保守。

### 其他服務的收入

其他服務產生的收入由二零二二年的人民幣10.5百萬元增加20.0%至二零二三年的人民幣12.6百萬元，主要因經銷商集團的新車辦證過戶服務的收入增加，乃由於與我們合作的4S店對該等服務的需求增加。

### 銷售成本

銷售成本由二零二二年的人民幣182.8百萬元減少1.8%至二零二三年的人民幣179.5百萬元，主要歸因於專業服務成本下降。

### 勞工成本

勞工成本由二零二二年的人民幣31.4百萬元增加4.8%至二零二三年的人民幣32.9百萬元，主要因為我們向駐於拍場的拍賣師及評估檢測師支付的薪酬增加，其與二手車拍賣業務的復甦一致。

### 專業服務成本

專業服務成本由二零二二年的人民幣99.6百萬元減少4.7%至二零二三年的人民幣94.9百萬元，主要因為我們進行公開招標程序後，我們的辦證過戶服務提供商向我們所促成的辦證過戶服務提供了更具競爭力的價格，以致產生的專業費用減少。

### 居間成本

居間成本於二零二二年及二零二三年維持相對穩定，分別為人民幣36.8百萬元及人民幣36.8百萬元。

### 其他成本

其他成本於二零二二年及二零二三年維持相對穩定，分別為人民幣14.9百萬元及人民幣14.9百萬元。

### 毛利及毛利率

由於前文所述的影響，毛利由二零二二年的人民幣284.8百萬元增加9.7%至二零二三年的人民幣312.5百萬元。毛利率由二零二二年的60.9%增加至二零二三年的63.5%，主要因為二手車拍賣業務的毛利率較高。

### 二手車拍賣佣金及服務費

二手車拍賣佣金及服務費的毛利由二零二二年的人民幣117.5百萬元增加43.6%至二零二三年的人民幣168.7百萬元。二手車拍賣佣金及服務費的毛利率由二零二二年的49.0%增加至二零二三年的58.8%，主要因為自二零二三年二月起，我們將平台上所有二手車拍賣交易的二手車拍賣佣金費率上調，由二手車拍賣價的2.5%至3.5%提升至二手車拍賣價的約3.5%。

### 二手車增值服務

二手車增值服務的毛利於二零二二年及二零二三年維持相對穩定，分別為人民幣61.0百萬元及人民幣61.1百萬元。於二零二二年及二零二三年，二手車增值服務的毛利率維持相對穩定，分別為81.3%及82.8%。

### 二手車收銷安排

二手車收銷安排的毛利由二零二二年的人民幣67.8百萬元減少24.9%至二零二三年的人民幣50.9百萬元。二手車收銷安排的毛利率由二零二二年的85.5%減少至二零二三年的80.0%，主要由於我們安排收銷的消費者置換汽車的最終交易價格(即最終出售予下游買家的價格)下降。

### 展會業務

展會業務的毛利由二零二二年的人民幣31.2百萬元減少25.2%至二零二三年的人民幣23.3百萬元。展會業務的毛利率由二零二二年的49.6%減少至二零二三年的42.6%，主要由於在二零二三年，參與的主機廠及經銷商集團在產生有關車展展位及廣告的開支方面更為保守，而為主辦該等汽車展會而招致的汽車展會成本(主要包括租金開支及設施成本)，不論參與的主機廠及經銷商集團的最終參與人數如何，亦維持相對穩定。

### 其他服務

其他服務的毛利由二零二二年的人民幣7.4百萬元增加14.3%至二零二三年的人民幣8.4百萬元。其他服務的毛利率由二零二二年的70.0%減少至二零二三年的66.7%，主要由於我們向經銷商集團提供若干服務價格折扣，以拓展其他服務業務。

### 其他收入及收益淨額

其他收入及收益淨額由二零二二年的人民幣54.7百萬元減少65.5%至二零二三年的人民幣18.8百萬元，主要由於(i)出售兩間附屬公司之虧損，(ii)因給予業務夥伴(包括與我們合作的經銷商集團)的補助資金未償還結餘減少，導致給予業務夥伴補助資金的利息收入減少，及(iii)與我們繳稅及汽車展會相關補貼有關的政府補助減少。

### 銷售及分銷開支

銷售及分銷開支於二零二二年及二零二三年維持相對穩定，分別為人民幣88.9百萬元及人民幣90.0百萬元。

### 行政開支

行政開支由二零二二年的人民幣125.8百萬元增加10.3%至二零二三年的人民幣138.8百萬元，主要由於二零二三年有關是次發售的上市開支增加。

### 其他開支

其他開支由二零二二年的人民幣5.7百萬元減少25.1%至二零二三年的人民幣4.2百萬元，主要由於二零二三年我們不再分租拍場的若干範圍予第三方，因此並無產生任何相關開支。

### 財務成本

於二零二二年及二零二三年，財務成本維持相對穩定，分別為人民幣5.7百萬元及人民幣5.8百萬元。

### 分佔聯營公司損益

分佔聯營公司損益由二零二二年的人民幣0.8百萬元下降44.0%至二零二三年的人民幣0.4百萬元，主要由於其中一間聯營公司的溢利減少。

### 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及負債的公允價值變動

就以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值變動而言，我們於二零二二年及二零二三年分別錄得收益人民幣0.2百萬元及零。

就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而言，我們於二零二三年錄得虧損人民幣75.0百萬元，而於二零二二年則錄得虧損人民幣14.2百萬元，主要因為我們向投資者發行的可轉換可贖回優先股的公允市值變動所致，與本公司因預計進行是次發售而提高的估值相一致，惟被我們於二零二二年發行的認股權證的公允價值變動所部分抵銷，此乃由於此等認股權證在我們提呈招股章程申請版本以前已根據相關條款屆滿。

### 除稅前溢利

由於前文所述的影響，除稅前溢利由二零二二年人民幣100.2百萬元減少82.0%至二零二三年人民幣18.0百萬元。

### 所得稅開支

所得稅開支由二零二二年的人民幣31.3百萬元減少72.0%至二零二三年的人民幣8.8百萬元，主要因為除稅前溢利減少。實際稅率由二零二二年的31.2%增加至二零二三年的48.6%，主要由於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增加人民幣61.0百萬元，該等變動無需扣除稅款。

### 年度溢利

年度溢利由二零二二年的人民幣69.0百萬元減少86.6%至二零二三年的人民幣9.3百萬元，主要由於就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而言，我們於二零二三年錄得虧損人民幣75.0百萬元，主要由於我們的可轉換可贖回優先股的公允市值變動所致，與本公司因預計進行是次發售而提高的估值相一致。

### 截至二零二二年十二月三十一日止年度與截至二零二一年十二月三十一日止年度的比較

#### 收入

收入由二零二一年的人民幣677.7百萬元減少31.0%至二零二二年的人民幣467.6百萬元。收入減少主要因為二手車拍賣佣金及服務費下跌及二手車收銷安排的收入下跌所致。

#### 二手車拍賣佣金及服務費

二手車拍賣佣金及服務費由二零二一年的人民幣334.4百萬元減少28.2%至二零二二年的人民幣240.0百萬元，主要因為二手車拍賣佣金由二零二一年的人民幣275.2百萬元減少至二零二二年的人民幣172.7百萬元，而這主要是由於我們交易平台的二手車交易量由二零二一年約261,000輛減少至二零二二年約160,000輛所致。

我們的交易量於二零二二年銳減，主要由於新型冠狀病毒病再次爆發和為控制疫情而實施相應的限制措施，以致拍賣會取消、買家向我們出價的意願降低和物流受到中斷。身為中國唯一擁有全國性線下拍場基礎設施的二手車交易服務提供商，業務模式的線上線下一體化性質令我們易受政府為應對二零二二年新型冠狀病毒病的再次爆發而採取的限制措施所影響。更多詳情請見「— 新型冠狀病毒病大流行對經營業績的影響」。此外，除直接影響我們的業務運營外，新型冠狀病毒病疫情亦通過影響我們的業務夥伴(包括我們的二手車拍賣業務的上游賣家和下游買家)的二手車業務，對我們的業務營運及財務表現造成額外和間接的影響。舉例而言，一家經銷商集團(亦是我們的主要業務夥伴之一)於二零二零年及二零二一年對其二手車業務實施若干新舉措，包括(1)建立多個交易中心，促進二手車處置流程；及(2)要求其現有的4S店通過第三方交易平台(包括我們的交易平台)處置其二手車。這些交易中心參與了拍賣會並從我們的交易平台購買二手車，有時會在上述4S店的二手車的部分拍賣中中標。彼等於我們平台上購買二手車後，亦會通過多個銷售渠道(包括我們的交易平台)自行或通過其聯屬人士轉售這些二手車；該經銷商集團應佔該等交易所貢獻的收入(於往績記錄期間同一車輛多次於我們的交易平台上交易)佔我們二零二一年總收入的5.7%。然而，由於各種宏觀經濟及其他因素(包括二零二二年新型冠狀病毒病疫情的影響)，這些新舉措

並未達到預期效果，該經銷商集團於二零二二年調整了二手車業務，包括關停這些交易中心。是次戰略調整導致二零二二年該經銷商集團應佔二手車整體交易量下降。於二零二二年，該經銷商集團應佔該等交易所貢獻的收入(於往績記錄期間同一車輛多次於我們的交易平台上交易)佔我們二零二二年總收入的不足1%。

然而，眾多其他二手車交易服務提供商亦曾遇到類似情況，彼等的交易量跌幅大於中國二手車市場整體交易量的跌幅。二手車拍賣服務費由二零二一年的人民幣59.2百萬元增至二零二二年的人民幣67.4百萬元，部分抵銷了上述跌幅，而服務費增加的主因是買家更多地採用我們的辦證過戶及物流服務。具體而言，拍賣後辦證過戶服務的使用率由二零二一年的35.6%升至二零二二年的59.5%，於二零二一年及二零二二年分別涉及交易約93,000輛及95,000輛汽車。

### 二手車增值服務的收入

二手車增值服務產生的收入由二零二一年的人民幣73.1百萬元增加2.5%至二零二二年的人民幣75.0百萬元，主要因為我們為經銷商集團提供的汽車評估檢測服務及辦證過戶服務有所增加所致。

### 二手車收銷安排的收入

二手車收銷安排產生的收入由二零二一年的人民幣154.1百萬元減少48.6%至二零二二年的人民幣79.3百萬元，主要因為消費者置換汽車的數量減少。有關減少主要原因為(i)中國二手車的平均價格由二零二一年的約人民幣7.18萬元減至二零二二年的約人民幣5.93萬元，而二零二二年的下降趨勢導致單車收入由二零二一年的人民幣2,777元減至二零二二年的人民幣2,319元；我們亦於二零二二年就該業務分部交易的汽車蒙受4.0%虧損，而二零二一年則蒙受3.2%虧損；及(ii)於二零二二年，若干經銷商集團開始於我們的交易平台上通過拍賣處置消費者置換汽車，成為二手車拍賣業務的上游賣家，故我們逐步減少向彼等提供二手車收銷安排服務。於二零二一年及二零二二年，我們分別在該業務分部下安排了約55,000輛及約34,000輛消費者置換汽車的收銷。

### 展會業務的收入

展會業務產生的收入由二零二一年的人民幣89.6百萬元減少29.8%至二零二二年的人民幣62.9百萬元，主要因為我們舉辦的若干汽車展會因新型冠狀病毒病於二零二二年再次肆虐而取消或提前終止所致。

### 其他服務的收入

其他服務產生的收入由二零二一年的人民幣26.5百萬元減少60.3%至二零二二年的人民幣10.5百萬元，主要因為在向與我們合作的4S店提供新車辦證過戶服務方面的需求減弱，使該服務產生的收入下跌所致。

### 銷售成本

銷售成本由二零二一年的人民幣252.1百萬元減少27.5%至二零二二年的人民幣182.8百萬元，其與收入下跌一致。

### 勞工成本

勞工成本由二零二一年的人民幣25.3百萬元增加24.1%至二零二二年的人民幣31.4百萬元，主要因為聘用更多拍賣師及評估檢測師駐於拍場，不斷擴大及升級我們的拍場網絡。我們於二零二一年按照先前的戰略擴張計劃，擴充拍賣師及評估檢測師團隊。我們於二零二一年聘請12名拍賣師及124名評估檢測師，因此，二零二二年的勞工成本增加。鑒於二零二一年交易量的快速增長及業務表現強勁，以及基於我們當時相信及評估新型冠狀病毒病情況大致受控，我們決定繼續擴充團隊。

### 專業服務成本

專業服務成本由二零二一年的人民幣109.1百萬元減少8.7%至二零二二年的人民幣99.6百萬元，主要因為就我們其他服務分部向與我們合作的4S店提供新車辦證過戶服務的專業費用下跌，其與我們減少提供此類服務相符，惟被我們就拍賣後物流及辦證過戶服務而支付予第三方服務提供商的專業服務費增加所部分抵銷，這是因為我們的買家更多地採用此類服務。

### 居間成本

居間成本由二零二一年的人民幣98.4百萬元減少62.6%至二零二二年的人民幣36.8百萬元，主要因為(i)通過我們的平台處置大量二手車的上游賣家所收取的費用減少，與二手車拍賣業務量的減幅相符；及(ii)我們戰略性地減少二手車收銷安排業務及於該業務中交易的二手車數目，因此經銷商集團就消費者置換汽車收銷安排所收取的費用減少。

### 其他成本

其他成本由二零二一年的人民幣19.3百萬元減少22.7%至二零二二年的人民幣14.9百萬元，主要因為我們舉辦的若干汽車展覽因新型冠狀病毒病於二零二二年再次肆虐而取消或提前終止，使租金成本減少所致。

### 毛利及毛利率

由於前文所述的影響，毛利由二零二一年的人民幣425.6百萬元減少33.1%至二零二二年的人民幣284.8百萬元。毛利率由二零二一年的62.8%減少至二零二二年的60.9%，主要因為二手車拍賣佣金及服務費的毛利率下跌所致。

### 二手車拍賣佣金及服務費

二手車拍賣佣金及服務費的毛利由二零二一年的人民幣193.1百萬元減少39.1%至二零二二年的人民幣117.5百萬元。二手車拍賣佣金及服務費的毛利率由二零二一年的57.7%減少至二零二二年的49.0%，主要因為每輛車的交易成本增加所致，這主要是由於(i)勞工成本增加，其與二手車拍賣業務員工(包括拍賣師及評估檢測師)人數增加一致。鑒於二零二一年交易量的快速增長及業務表現強勁，以及基於我們當時相信及評估新型冠狀病毒病情況大致受控，我們在二零二一年繼續按照先前的戰略擴張計劃，擴充拍賣師和評估檢測師團隊。我們在二零二一年聘請12名拍賣師和124名評估檢測師，因此拍賣師及評估檢測師的人數有所增加，導致二零二二年的勞工成本增加。然而，由於新型冠狀病毒病在二零二二年再度爆發，交易量明顯較二零二一年為低，因此我們的收入增長不足以充分彌補二零二二年勞工成本的增長；及(ii)拍後服務的採用增加，尤其是於二線及以下城市進行的二手車交易，有關交易的毛利率相對較低。

### 二手車增值服務

二手車增值服務的毛利由二零二一年的人民幣60.4百萬元增加0.9%至二零二二年的人民幣61.0百萬元。二手車增值服務的毛利率保持相對穩定，於二零二一年為82.6%，而於二零二二年為81.3%。

### 二手車收銷安排

二手車收銷安排的毛利由二零二一年的人民幣115.3百萬元減少41.2%至二零二二年的人民幣67.8百萬元。二手車收銷安排的毛利率由二零二一年的74.9%增加至二零二二年的85.5%，主要因為二手車收銷業務交易的二手車數量減少，該等交易的毛利率普遍相對較低。毛利率較低的交易可被識別，因為二手車收銷安排產生的銷售成本主要包括就該業務分部下交易的消費者置換汽車而向經銷商集團收取的費用。不同經銷商集團就每輛車收取的費用各異。因此，當降低每輛車收費較高的交易量時，該業務分部的毛利率因而提高。

### 展會業務

展會業務的毛利由二零二一年的人民幣37.8百萬元減少17.6%至二零二二年的人民幣31.2百萬元。展會業務的毛利率由二零二一年的42.3%增加至二零二二年的49.6%，主要因為我們於二零二一年終止與一家電台的合作，並於二零二二年不再提供電台廣告投放服務，而該服務的毛利率相對較低。根據該合作安排，我們作為電台的廣告代理向電台支付前期款項，並向第三方出售廣告時段供彼等投放廣告，再就此收取費用。合作終止的理由是我們於二零二一年在該電台的年度公開招標過程中落選。

### 其他服務

其他服務的毛利由二零二一年的人民幣18.8百萬元減少60.9%至二零二二年的人民幣7.4百萬元。其他服務的毛利率保持相對穩定，於二零二一年為71.1%，而於二零二二年為70.0%。

### 其他收入及收益淨額

其他收入及收益淨額由二零二一年的人民幣40.8百萬元增加34.1%至二零二二年的人民幣54.7百萬元，主要因為(i)完成估值調整機制的相關收益增加(指免除與A輪優先股有關的若干投資調整機制下的退款義務)；及(ii)與我們繳稅相關的政府補助增加，惟被我們就向業務夥伴(包括與我們合作的經銷商集團)提供補助資金所收取的利率降低，導致所得利息收入減少所部分抵銷。

### 銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由二零二一年的人民幣79.8百萬元增加11.4%至二零二二年的人民幣88.9百萬元，主要因為(i)銷售及營銷人員的薪金及福利因員工人數增加而上升；及(ii)使用權資產的折舊及攤銷增加，其與我們的二手車拍賣業務線下拍場網絡擴大一致。我們的拍場數目由二零二一年十二月三十一日的73個增加至二零二二年十二月三十一日的78個。

### 行政開支

行政開支由二零二一年的人民幣121.0百萬元增加4.0%至二零二二年的人民幣125.8百萬元，主要因為(i)行政人員的薪金及福利因員工人數增加而上升；及(ii)基於是次發售而於二零二二年招致上市開支。

### 其他開支

其他開支由二零二一年的人民幣6.6百萬元減少14.7%至二零二二年的人民幣5.7百萬元，主要因為我們於二零二二年九月起不再分租拍場的若干範圍予第三方，導致與分租若干範圍有關的開支減少。

### 財務成本

財務成本由二零二一年的人民幣4.9百萬元增加16.1%至二零二二年的人民幣5.7百萬元，主要因為利息開支隨銀行借款增加而上升所致。

### 分佔聯營公司損益

分佔聯營公司損益由二零二一年的人民幣0.5百萬元增加45.3%至二零二二年的人民幣0.8百萬元。該增加主要因為我們兩間聯營公司的溢利有所增長。

### 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及負債的公允價值變動

就以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值變動而言，我們於二零二一年及二零二二年分別錄得零及收益人民幣0.2百萬元。

就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而言，我們於二零二一年及二零二二年分別錄得虧損人民幣26.7百萬元及人民幣14.2百萬元，主要由於我們向投資者發行的可轉換可贖回優先股的公允市值變動所致，與本公司估值提高相一致。

### 除稅前溢利

由於前文所述的影響，除稅前溢利由二零二一年的人民幣227.9百萬元減少56.0%至二零二二年的人民幣100.2百萬元。

### 所得稅開支

所得稅開支由二零二一年的人民幣62.8百萬元減少50.2%至二零二二年的人民幣31.3百萬元，主要因為除稅前溢利減少所致。實際稅率由二零二一年的27.6%增至二零二二年的31.2%，主要由於若干稅項虧損於二零二二年未被確認，而此乃由於我們不認為有足夠應課稅溢利可用於抵銷該等稅項虧損。

### 年度溢利

由於前文所述的影響，年度溢利由二零二一年的人民幣165.1百萬元減少58.2%至二零二二年的人民幣69.0百萬元。二零二二年的年度溢利減少，主要由於二零二二年的毛利減少所致，此乃由於(i)二零二二年的二手車交易量因新型冠狀病毒病再度爆發而銳減，及(ii)我們聘請更多拍賣師和評估檢測師而令勞工成本增加所致。淨利潤率由二零二一年的24.4%下降至二零二二年的14.8%。淨利潤率下降，主要由於毛利率下跌，如上文所討論，此乃主要由於二手車拍賣佣金及服務費的毛利率下跌所致。

## 財務資料

### 營運資金

於二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日及二零二四年三月三十一日，我們錄得流動資產淨值分別為人民幣414.9百萬元、人民幣422.3百萬元、人民幣719.5百萬元及人民幣683.3百萬元。下表列載於所示日期流動資產及負債明細：

	於十二月三十一日			於二零二四年
	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元	三月三十一日 人民幣千元 (未經審核)
貿易應收款項	9,399	13,259	16,288	15,534
預付款、交易保證金及其他應收款項	336,104	454,221	90,170	120,377
可收回所得稅	8,441	—	—	—
以公允價值計量且其變動計入當期 損益的金融資產	21,391	77,210	3,500	3,500
現金及現金等價物	352,402	389,298	935,441	759,800
<b>流動資產總值</b>	<u>727,737</u>	<u>933,988</u>	<u>1,045,399</u>	<u>899,211</u>
貿易應付款項	11,647	32,751	30,431	10,249
其他應付款項及應計款項	255,375	404,972	204,179	120,465
計息銀行借款	19,800	49,700	69,500	59,700
租賃負債	13,277	14,132	14,782	21,681
應付稅項	12,767	10,085	7,039	3,808
<b>流動負債總額</b>	<u>312,866</u>	<u>511,640</u>	<u>325,931</u>	<u>215,903</u>
<b>流動資產淨值</b>	<u>414,871</u>	<u>422,348</u>	<u>719,468</u>	<u>683,308</u>

於二零二四年三月三十一日，我們的流動資產淨值為人民幣683.3百萬元，較二零二三年十二月三十一日的流動資產淨值人民幣719.5百萬元減少5.0%。流動資產淨值輕微減少，乃主要由於現金及現金等價物減少人民幣175.6百萬元，惟被以下因素所部分抵銷：(i)其他應付款項及應計款項減少人民幣83.7百萬元；(ii)預付款、交易保證金及其他應收款項增加人民幣30.2百萬元；及(iii)貿易應付款項減少人民幣20.2百萬元。

於二零二三年十二月三十一日，我們的流動資產淨值為人民幣719.5百萬元，較二零二二年十二月三十一日的流動資產淨值人民幣422.3百萬元增加70.3%。流動資產淨值增加主要因為(i)現金及現金等價物增加人民幣546.1百萬元；及(ii)其他應付款項及應計款項減少人民幣200.8百萬元，惟被預付款、交易保證金及其他應收款項減少人民幣364.1百萬元所部分抵銷。

## 財務資料

於二零二二年十二月三十一日，我們的流動資產淨值為人民幣422.3百萬元，較二零二一年十二月三十一日的流動資產淨值人民幣414.9百萬元增加1.8%。流動資產淨值增加主要因為(i)預付款、交易保證金及其他應收款項增加人民幣118.1百萬元；及(ii)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產增加人民幣55.8百萬元，惟被其他應付款項及應計款項增加人民幣149.6百萬元所部分抵銷。

### 營運資金充足性

基於我們在整個往績記錄期間的流動資產淨值狀況，以及經考慮現金及現金等價物、業務營運產生的經營現金流量以及我們預計從全球發售中獲得的所得款項淨額，董事相信，我們有充足的營運資金以滿足目前及自本招股章程日期起至少未來12個月的需求。

未來的現金需求將取決於諸多因素，包括經營收入、物業、廠房及設備以及無形資產的資本支出、平台及服務的市場認可度或其他不斷變動的業務狀況及未來發展，包括我們可能決定進行的任何投資或收購。由於業務狀況變動或其他未來發展，我們可能需要額外現金。倘我們現有的現金不足以滿足需求，我們可能會尋求發行股權及／或債務證券或自貸款機構借款。見「風險因素 — 有關我們業務及行業的風險 — 我們可能需要額外資本來實現業務目標及應對市場機遇。倘我們無法通過債務或股權獲得足夠資本，我們的業務、經營業績及財務狀況或會受到重大損害。」

### 選定綜合財務狀況表分析

#### 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備包括租賃物業裝修、廠房及機器、家具及固定裝置、汽車及在建工程。下表列載我們於所示日期的物業、廠房及設備明細：

	於十二月三十一日		
	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
租賃物業裝修	12,774	8,017	10,168
廠房及機器	870	565	198
家具及固定裝置	2,800	2,607	2,288
汽車	381	729	556
在建工程	—	—	465
總計	<u>16,825</u>	<u>11,918</u>	<u>13,675</u>

## 財務資料

我們的物業、廠房及設備由二零二二年十二月三十一日的人民幣11.9百萬元增加14.7%至二零二三年十二月三十一日的人民幣13.7百萬元，主要由於租賃物業裝修增加。

我們的物業、廠房及設備由二零二一年十二月三十一日的人民幣16.8百萬元減少29.2%至二零二二年十二月三十一日的人民幣11.9百萬元，反映物業、廠房及設備的正常折舊。

### 使用權資產

我們的使用權資產指租賃用作拍場及辦公室的樓宇。於二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日，我們分別錄得使用權資產人民幣84.3百萬元、人民幣65.1百萬元及人民幣64.4百萬元。

### 貿易應收款項

我們的貿易應收款項指我們的二手車增值服務業務及展會業務的客戶未償還貿易應收款項。貿易應收款項無抵押且不計息。

我們的貿易應收款項由二零二二年十二月三十一日的人民幣13.3百萬元增加22.8%至二零二三年十二月三十一日的人民幣16.3百萬元，主要因為二零二三年十二月舉辦的車展帶動展會業務的業務量上升以致參展方的未償還貿易應收款項增加，而我們於二零二二年同期因新型冠狀病毒病影響並未舉辦有關展會。

我們的貿易應收款項由二零二一年十二月三十一日的人民幣9.4百萬元增加41.1%至二零二二年十二月三十一日的人民幣13.3百萬元，主要因為結算週期較長的二手車增值服務量增加。

下表列載我們於所示期間的貿易應收款項週轉天數：

	二零二一年	二零二二年	二零二三年
貿易應收款項週轉天數 <sup>(1)</sup>	<u>11.5</u>	<u>8.8</u>	<u>11.0</u>

附註：

1. 各一年期間的貿易應收款項週轉天數等於期初及期末貿易應收款項的平均結餘除以該期間的收入再乘以365天。

我們的貿易應收款項週轉天數於二零二一年及二零二三年維持相對穩定，分別為11.5天及11.0天。二零二二年的貿易應收款項週轉天數較少，為8.8天，乃主要由於二零二二年有相對較高比例的客戶的付款期較短(主要是經銷商集團)。

## 財務資料

下表列載我們於所示日期的貿易應收款項基於發票日期的賬齡分析。

	於十二月三十一日		
	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
6個月內	9,399	12,803	16,006
6個月至1年	—	456	282
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
<b>總計</b>	<b>9,399</b>	<b>13,259</b>	<b>16,288</b>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

我們的貿易應收款項通常於30至180日結清。於二零二一年、二零二二年及二零二三年，一年內的貿易應收款項的預期信貸虧損微不足道。我們於計量貿易應收款項的預期信貸虧損時採用簡化方法。有關貿易應收款項的預期信貸虧損及相關會計處理的詳情，請參閱「—重大會計政策資料—估計不確定性—貿易應收款項的預期信貸虧損撥備」及本招股章程附錄一所載會計師報告附註2及20。

我們力求對未償還貿易應收款項保持嚴格控制，逾期結餘由高級管理層定期審閱並積極監察，以盡量減少信貸風險。我們的高級管理層亦會定期審視客戶的還款時間表、擬備賬齡分析及評估相關客戶的信譽。於往績記錄期間及直至二零二四年三月三十一日，我們並無任何重大的貿易應收款項可收回性問題。

根據我們與相關客戶的過往交易，並參考上文所述我們的內部政策及我們的過往信貸虧損經驗以及我們目前對於二零二三年十二月三十一日的貿易應收款項賬齡(截至二零二四年三月三十一日仍未結清)及其結算狀況的評估，我們認為於往績記錄期間，貿易應收款項並不存在重大可收回性問題，並已對貿易應收款項作出足夠的減值撥備。

截至二零二四年三月三十一日，我們於二零二三年十二月三十一日尚未償還的貿易應收款項中有人民幣11.6百萬元(佔其中的71.2%)已結付。

### 預付款、交易保證金及其他應收款項

我們的預付款、交易保證金及其他應收款項包括(i)向業務夥伴提供的補助資金，指向若干經銷商集團提供的資金；(ii)應收股東的注資；(iii)墊付供應商的款項，主要指我們在二手車收銷安排業務中就委託予我們的消費者置換汽車而支付予消費者及經銷商集團的款項；(iv)其他應收款項，主要指我們為僱員墊付的若干款項；(v)交易保證金，指我們就拍場及展覽場地支付的租賃交易保證金，將於租賃終止時退回；(vi)預付

## 財務資料

上市開支，指第三方提供的與是次發售有關的專業服務；(vii)應收接受我們所提供補助資金的業務夥伴的利息；(viii)可扣減的增值稅；(ix)我們的辦公室及拍場的預付租賃付款；及(x)應收關聯方款項。

下表列載我們於所示日期的預付款、交易保證金及其他應收款項：

	於十二月三十一日		
	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
向業務夥伴提供的補助資金	298,952	294,812	61,948
應收股東注資	—	121,880	—
墊付供應商的款項	21,533	19,120	9,399
其他應收款項	2,039	4,329	1,945
交易保證金	7,706	8,462	7,782
預付上市開支	1,510	2,815	10,949
應收利息	2,967	4,778	1,378
可扣減增值稅	4,833	2,629	2,284
預付租賃付款	1,055	1,137	775
應收關聯方款項	1,627	1,516	1,002
減：其他非流動資產	(6,118)	(7,257)	(7,292)
<b>總計</b>	<b>336,104</b>	<b>454,221</b>	<b>90,170</b>

我們的預付款、交易保證金及其他應收款項由二零二二年十二月三十一日的人民幣454.2百萬元減少80.1%至二零二三年十二月三十一日的人民幣90.2百萬元，主要因為(i)二零二二年股東應向兩間附屬公司完成的注資；及(ii)若干業務夥伴支付的補助資金。

我們的預付款、交易保證金及其他應收款項由二零二一年十二月三十一日的人民幣336.1百萬元增加35.1%至二零二二年十二月三十一日的人民幣454.2百萬元，主要因為股東應向兩間附屬公司作出的注資增加。

墊付供應商的款項主要指我們在二手車收銷安排業務中就委託予我們而尚未交易(不論經我們的交易平台或其他渠道，例如直接銷售予專業買家)的消費者置換汽車而支付予消費者或4S店的款項。截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日，墊付供應商的款項分別涉及285輛、327輛及206輛此類二手車。我們墊付供應商的款項通常於90日內結付。截至二零二二年及二零二三年十二月三十一日，我們墊付供應商的款項於二零二一年及二零二二年十二月三十一日尚未償還的部分，其中有100%及100%已分別結付。截至二零二四年三月三十一日，於二零二三年十二月三十一日尚未償還的墊付供應商款項中有89.2%已結付。

我們認為於往績記錄期間，預付款、交易保證金及其他應收款項並不存在重大可收回性問題，亦無對預付款、交易保證金及其他應收款項作出任何減值撥備。

向業務夥伴提供補助資金

中國的經銷商集團傳統上注重並通常將其現有財務資源用於新車銷售。因此，彼等在開展二手車相關業務時通常需要外部財務資助。於往績記錄期間，我們向我們於正常業務過程中與之合作的若干經銷商集團提供補助資金，以支持其二手車業務營運並加強我們的合作。在決定是否向經銷商集團提供補助資金時，我們會考慮多項因素，包括其業務規模、財務表現及整體商譽和信譽，以及與我們達成業務合作的時長。於二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日，我們向該等經銷商集團提供補助資金的未償還結餘分別為人民幣299.0百萬元、人民幣294.8百萬元及人民幣61.9百萬元。於二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日，向業務夥伴提供補助資金的預期信貸虧損比率分別為0%、0%及0%。我們使用撥備矩陣計算向業務夥伴提供補助資金的預期信貸虧損。撥備率乃基於就擁有類似虧損模式(即按地理位置、服務類型及業務夥伴類型劃分)的不同業務夥伴細分組別的逾期日數計算。具體而言，(i)撥備矩陣初始根據過往觀察的違約率計算。我們向其提供補助資金的經銷商集團為具規模且信譽良好的企業，彼等過往並無任何拖欠償還補助資金。所有補助資金於信貸期內由業務夥伴償還。我們的過往信貸虧損經驗於結付該等補助資金隨後完成；(ii)我們校準矩陣以根據前瞻性資料調整過往信貸虧損經驗，當中包括經濟資料及估計(包括中國國內生產總值增長率、消費者物價指數增長率、利率及實際工資指數)；及(iii)於二零二一年、二零二二年及二零二三年完結時，過往觀察的違約率將予以更新，並分析前瞻性估計的變化。基於上文，於截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日止年度，向業務夥伴提供補助資金的預期信貸虧損甚微。

於二零二三年十二月三十一日，補助資金的未償還結餘按1.7%至4.5%的利率計息，與金融機構所提供貸款的當前息率相符。據中國法律顧問所告知，我們向業務夥伴提供的附帶利息的補助資金在所有重大方面均符合適用中國法律及法規。更多詳情，請參閱「業務—給予業務夥伴補助資金」。此外，由於我們向其提供補助資金的經銷商集團為具規模且信譽良好的企業，彼等一般能夠從第三方金融機構獲得貸款。因此，我們相信該等經銷商集團在開展其二手車業務時並不依賴我們獲得此類財務資助。截至二零二四年三月三十一日，我們於二零二三年十二月三十一日尚未償還的向業務夥伴提供的補助資金中有人民幣10.7百萬元(佔其中的17.3%)已結付。未來，我們計劃按照自家準則在業務夥伴有需要時選擇性地發放補助資金，藉此將給予業務夥伴的補助資金未償還結餘維持於穩定水平。

於往績記錄期間，本公司附屬公司信寶博通(天津)二手車經營有限公司(「信寶博通(天津)」)與我們其中一名經銷商集團業務夥伴開展規模極小的融資租賃業務。於二零二一年、二零二二年及二零二三年，融資租賃業務產生的收入分別佔(i)我們總收入；與(ii)其他收入及收益淨額總和的0.6%、1.0%及0.3%。於二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日，融資租賃業務產生的收入分別佔我們資產淨值的1.7%、3.2%

## 財務資料

及0.4%。我們根據國際財務報告準則第9號，將融資租賃業務資金的未償還結餘入賬為「預付款、交易保證金及其他應收款項」下「向業務夥伴提供的補助資金」，並將該業務產生的收入入賬為「其他收入及收益淨額」下「向業務夥伴提供補助資金所得利息收入」。據中國法律顧問所告知，信寶博通(天津)於從事融資租賃業務期間持有從事融資租賃業務所需的資質。信寶博通(天津)於二零二三年九月初已就融資租賃業務結付所有未償還結餘，且不計劃於日後從事有關業務。

我們認為，結付向業務夥伴提供的補助資金，將不會對我們的業務營運及財務狀況造成重大不利影響，理據如下：(i)我們是二零二二年中國交易量最大的二手車交易服務提供商，市場地位穩固；(ii)主要因為我們的市場地位，相關經銷商集團視我們為優秀可信的業務夥伴；及(iii)於二零二二年六月與相關經銷商集團進行的訪談中，彼等表示結付該等補助資金將不會影響彼等與我們的業務關係，截至最後可行日期，該等經銷商集團仍然與我們保持合作。更多詳情見「風險因素—有關我們業務及行業的風險—我們可能因往績記錄期間向業務夥伴提供補助資金而受到人民銀行的處罰或不利的司法裁決」及「業務—給予業務夥伴補助資金」。

### 現金及現金等價物

於往績記錄期間，我們截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日的現金及現金等價物分別為人民幣352.4百萬元、人民幣389.3百萬元及人民幣935.4百萬元。往績記錄期間現金流量的分析，請參見「一流動資金及資本資源」。

### 貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要指就(i)拍後服務及二手車增值服務應付第三方服務提供商，及(ii)各個業務分部項下涉及居間成本而應付相關方的未付貿易應付款項。

我們的貿易應付款項由二零二二年十二月三十一日的人民幣32.8百萬元減少7.1%至二零二三年十二月三十一日的人民幣30.4百萬元，主要由於我們的二手車收銷安排業務下交易的置換汽車數量下跌令居間成本數額減少所致。

我們的貿易應付款項由二零二一年十二月三十一日的人民幣11.6百萬元增加181.2%至二零二二年十二月三十一日的人民幣32.8百萬元，主要因為應付第三方服務提供商的費用增加，該等供應商向我們的買家提供拍後服務，例如為在我們的交易平台交易的二手車提供辦證過戶服務。

## 財務資料

下表列載我們於所示年度的貿易應付款項週轉天數：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二一年	二零二二年	二零二三年
貿易應付款項週轉天數 <sup>(1)</sup>	<u>36.3</u>	<u>44.3</u>	<u>64.2</u>

附註：

- (1) 各一年期間的貿易應付款項週轉天數等於期初及期末貿易應付款項平均結餘除以該期間的銷售成本再乘以365天。

我們的貿易應付款項週轉天數由二零二一年的36.3天增加至二零二二年的44.3天，再進一步增加至二零二三年的64.2天，主要因為該等年度付款期較長的供應商佔比增加。

下表列載我們於所示日期貿易應付款項基於發票日期的賬齡分析：

	於十二月三十一日		
	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
6個月內	11,647	32,000	30,190
6個月至1年	<u>—</u>	<u>751</u>	<u>241</u>
總計	<u>11,647</u>	<u>32,751</u>	<u>30,431</u>

於往績記錄期間及直至最後可行日期，董事確認我們並無拖欠支付任何貿易應付款項。

我們的貿易應付款項不計利息，通常於15至120天的期限內結清。截至二零二四年三月三十一日，我們於二零二三年十二月三十一日尚未償還的貿易應付款項中有人民幣23.9百萬元(佔其中的78.6%)已結付。

## 財務資料

### 其他應付款項及應計款項

我們的其他應付款項及應計款項包括：(i) 第三方墊款，該等墊款為來自若干股東的誠意金，以表明其對本公司注資的真實意向。於二零二三年十二月三十一日，繼相關股東根據有關協議完成彼等的注資後，有關墊款已退還給相關股東；(ii) 應付附屬公司非控股股東的股息，將於上市前結付；(iii) 交易保證金，指客戶於我們的交易平台註冊賬號及參與二手車拍賣時所收取的交易保證金；(iv) 應付員工的薪金及福利；(v) 合約負債，主要指二手車增值服務若干4S店的墊款；(vi) 我們就於我們的交易平台進行的二手車交易代表賣家向買家收取的墊款；(vii) 與收購非控股股東權益有關的應付對價；(viii) 應計開支，指未付租金開支、物流開支及辦證過戶開支；(ix) 其他應付稅項；及(x) 其他，主要包括與僱員社會保險及住房公積金有關的應付款項以及與我們提供的服務有關的其他應付款項。

下表列載我們於所示日期的其他應付款項及應計款項：

	於十二月三十一日		
	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
第三方墊款	116,038	142,435	—
應付附屬公司非控股股東的股息	—	121,981	60,195
交易保證金	63,677	68,975	73,837
應付薪金及福利	21,642	16,327	14,810
合約負債	15,805	15,065	16,392
代表賣家向買家收取的墊款	24,161	13,863	22,521
與收購非控股股東權益有關的應付對價	—	13,580	1,180
應計開支	9,027	8,417	11,702
其他應付稅項	3,355	1,966	1,488
其他	1,670	2,363	2,054
<b>總計</b>	<b>255,375</b>	<b>404,972</b>	<b>204,179</b>

我們的其他應付款項及應計款項由二零二二年十二月三十一日的人民幣405.0百萬元減少49.6%至二零二三年十二月三十一日的人民幣204.2百萬元，主要由於(i) 償還第三方墊款，因根據相關協議，有關股東已完成注資，及(ii) 我們作出相關股息付款，因此應付附屬公司非控股股東的股息減少，惟被代表賣家向買家收取的墊款增加所部分抵銷，主要由於二手車拍賣業務的佣金及服務費率增加。

## 財務資料

我們的其他應付款項及應計款項由二零二一年十二月三十一日的人民幣255.4百萬元增加58.6%至二零二二年十二月三十一日的人民幣405.0百萬元，主要因為(i)應付附屬公司非控股股東的股息增加；及(ii)與收購非控股股東權益有關的應付對價增加，惟被代表賣家向買家收取的墊款減少所部分抵銷，與二手車交易量的減少相符。

截至二零二四年三月三十一日，我們於二零二三年十二月三十一日尚未償還的其他應付款項及應計款項中有人民幣123.7百萬元(佔其中的60.6%)已結付。

### 可轉換可贖回優先股及認股權證

我們的可轉換可贖回優先股包括A輪及B輪優先股。該等優先股可在特定事件發生時贖回，並可由持有人全權決定轉換為普通股。可轉換可贖回優先股在特定日期被歸類為非流動負債，因為該等負債預計不會在正常經營週期內結算，亦不會在報告期結束後12個月內到期。有關該等優先股條款的更多資料，包括其轉換及贖回特點，請參見附錄一所載會計師報告附註28。

於二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日，我們分類為非流動負債的可轉換可贖回優先股及認股權證分別為人民幣180.1百萬元、人民幣291.7百萬元及人民幣372.4百萬元。我們的可轉換可贖回優先股於往績記錄期間繼續增加，主要因為發行更多可轉換可贖回優先股以及本公司的估值增加。

有關我們可轉換可贖回優先股的公允價值計量的詳情，包括計量所用方法及關鍵假設，請參見附錄一會計師報告附註28。

### 流動資金及資本資源

以往，我們主要以手頭現金及現金等價物、經營所得現金及銀行借款為業務營運撥資。我們的現金及現金等價物主要包括手頭現金及銀行結餘。於二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日，我們分別有現金及現金等價物人民幣352.4百萬元、人民幣389.3百萬元及人民幣935.4百萬元。我們相信，我們目前的現金及預期經營所得現金流量將足以滿足我們預期的現金需求，包括至少未來12個月的現金需求。

## 財務資料

### 綜合現金流量表

下表列載我們於所示期間的綜合現金流量表概要：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二一年	二零二二年	二零二三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動所得淨現金	188,705	95,332	123,361
投資活動(所用)／所得淨現金	(47,493)	(43,889)	310,908
融資活動(所用)／所得淨現金	(49,202)	(15,955)	111,505
<b>現金及現金等價物增加淨額</b>	<b>92,010</b>	<b>35,488</b>	<b>545,774</b>
年初現金及現金等價物	260,401	352,402	389,298
匯率變動的影響淨額	(9)	1,408	369
<b>年末現金及現金等價物</b>	<b>352,402</b>	<b>389,298</b>	<b>935,441</b>

### 經營活動所得淨現金

於二零二三年，經營活動所得淨現金為人民幣123.4百萬元，主要包括除稅前溢利人民幣18.0百萬元，已就若干非現金及非營運項目及已付所得稅人民幣21.9百萬元作出調整。若干非現金及非營運項目的調整主要包括使用權資產折舊人民幣22.2百萬元，惟被向業務夥伴提供補助資金所得利息收入人民幣9.0百萬元部分抵銷。該金額已根據營運資金變動作進一步調整，主要包括其他應付款項及應計款項增加人民幣28.6百萬元，惟被貿易應收款項增加人民幣3.1百萬元部分抵銷。

於二零二二年，經營活動所得淨現金為人民幣95.3百萬元，主要包括除稅前溢利人民幣100.2百萬元，已就若干非現金及非營運項目及已付所得稅人民幣23.1百萬元作出調整。若干非現金及非營運項目的調整主要包括使用權資產折舊人民幣20.8百萬元，惟被向業務夥伴提供補助資金所得利息收入人民幣14.3百萬元部分抵銷。該金額已根據營運資金變動作進一步調整，主要包括預付款、交易保證金及其他應收款項減少人民幣8.9百萬元，惟被下列各項部分抵銷：(i)其他應付款項及應計款項減少人民幣6.0百萬元，及(ii)貿易應收款項增加人民幣3.9百萬元。於二零二二年，經營活動所得淨現金較少，主要由於(i)我們錄得除稅前溢利較低，如上文所述，此乃受二零二二年毛利減少所影響，及(ii)我們因免除與A輪優先股有關的若干投資調整條款下的退款義務而產生完成估值調整機制的相關收益。

## 財務資料

於二零二一年，經營活動所得淨現金為人民幣188.7百萬元，主要包括除稅前溢利人民幣227.9百萬元，已就若干非現金及非營運項目及已付所得稅人民幣63.3百萬元作出調整。若干非現金及非營運項目的調整主要包括(i)使用權資產折舊人民幣16.7百萬元及(ii)物業、廠房及設備折舊人民幣10.7百萬元，惟被向業務夥伴提供補助資金所得利息收入人民幣20.8百萬元部分抵銷。該金額已根據營運資金變動作進一步調整，主要包括(i)貿易應付款項減少人民幣26.9百萬元，及(ii)預付款、交易保證金及其他應收款項增加人民幣12.1百萬元，惟被貿易應收款項減少人民幣24.0百萬元部分抵銷。

### 投資活動(所用)／所得淨現金

於二零二三年，投資活動所得淨現金為人民幣310.9百萬元，主要包括償還向業務夥伴提供的補助資金人民幣649.9百萬元，惟被向業務夥伴提供的補助資金人民幣417.0百萬元部分抵銷。

於二零二二年，投資活動所用淨現金為人民幣43.9百萬元，主要包括(i)向業務夥伴提供的補助資金人民幣459.1百萬元，及(ii)購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產項目或與購買浮動利率金融產品有關的人民幣77.0百萬元，惟被償還向業務夥伴提供的補助資金人民幣463.2百萬元部分抵銷。

於二零二一年，投資活動所用淨現金為人民幣47.5百萬元，主要包括向業務夥伴提供的補助資金人民幣871.0百萬元，惟被償還向業務夥伴提供的補助資金人民幣752.7百萬元部分抵銷。

### 融資活動(所用)／所得淨現金

於二零二三年，融資活動所得淨現金為人民幣111.5百萬元，主要包括發行股份所得款項人民幣542.9百萬元，惟被(i)償還第三方墊款人民幣204.0百萬元，及(ii)支付予非控股股東的股息人民幣198.4百萬元部分抵銷。

於二零二二年，融資活動所用淨現金為人民幣16.0百萬元，主要包括支付予非控股股東的股息人民幣149.4百萬元，惟被發行可轉換可贖回優先股的所得款項人民幣101.1百萬元部分抵銷。

於二零二一年，融資活動所用淨現金為人民幣49.2百萬元，主要包括償還計息銀行借款人民幣49.5百萬元、償還第三方墊款人民幣29.3百萬元及支付予非控股股東的股息人民幣14.7百萬元，惟被計息銀行借款所得款項人民幣49.5百萬元部分抵銷。

## 財務資料

### 資本支出

於二零二一年、二零二二年及二零二三年，我們的資本支出分別為人民幣6.3百萬元、人民幣4.6百萬元及人民幣7.2百萬元。我們的資本支出主要用於為我們的拍場及公司辦公室購置物業、廠房及設備。

下表列載我們於所示期間的資本支出：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零二一年		二零二二年		二零二三年	
	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)
購置物業、廠房及設備項目	6,217	99.0	4,560	99.0	7,101	99.0
購置其他無形資產	61	1.0	44	1.0	73	1.0
<b>總計</b>	<b>6,278</b>	<b>100.0</b>	<b>4,604</b>	<b>100.0</b>	<b>7,174</b>	<b>100.0</b>

### 合約責任及商業承擔

#### 資本承擔

於二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日，我們並無任何資本承擔。自二零二三年十二月三十一日起直至最後可行日期，我們的資本承擔並無重大變動。

#### 債項

於二零二四年三月三十一日，即就下列債項聲明而言的最後可行日期，我們有債項人民幣507.0百萬元，主要包括計息銀行借款、租賃負債及可轉換可贖回優先股。於二零二四年三月三十一日，我們有未動用銀行融資約人民幣70.3百萬元。

下表載列我們於所示日期的債項：

	於十二月三十一日			於二零二四年 三月三十一日 人民幣千元 (未經審核)
	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元	
即期				
計息銀行借款	19,800	49,700	69,500	59,700
租賃負債	13,277	14,132	14,782	21,681
<b>總計</b>	<b>33,077</b>	<b>63,832</b>	<b>84,282</b>	<b>81,381</b>

## 財務資料

	於十二月三十一日			於二零二四年
	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元	三月三十一日 人民幣千元 (未經審核)
<b>非即期</b>				
可轉換可贖回優先股	180,076	291,694	372,385	372,385
租賃負債	72,949	52,641	53,682	53,238
<b>總計</b>	<u>253,025</u>	<u>344,335</u>	<u>426,067</u>	<u>425,623</u>

除上文所披露的債項外，於二零二四年三月三十一日，即就債項聲明而言的最後可行日期，我們並無任何銀行及其他貸款，或任何已發行及尚未贖回或同意發行的貸款資本、銀行透支、借款或類似債項、承兌負債(一般商業票據除外)或承兌信貸、債權證、按揭、押記、租購或融資租賃承擔、擔保或其他重大或有負債。

除上文所披露的債項外，自二零二四年三月三十一日起直至本招股章程日期，我們的債項及或有負債並無任何重大變動。董事預計，如有需要，我們在獲得銀行融資方面不會存在任何潛在困難。董事確認，截至最後可行日期，除全球發售外，本公司並無任何外部融資計劃。

### 計息銀行借款

於二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日及二零二四年三月三十一日，我們分別確認計息銀行借款人民幣19.8百萬元、人民幣49.7百萬元、人民幣69.5百萬元及人民幣59.7百萬元。所有借款應於一年內償還，實際年利率維持在3.5%至4.3%。

我們的計息銀行借款協議不包含任何會對我們未來進行額外借款或發行債務或股權證券的能力產生重大不利影響的重要契約。董事確認，於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們於取得銀行貸款及其他借款方面並無遇到困難，亦無拖欠支付任何計息銀行借款或違反任何契據。

### 租賃負債

於往績記錄期間，我們租用若干樓宇作為辦公室及拍場。租賃負債於租賃開始日按租賃期內應付的租賃付款的現值確認。於二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日及二零二四年三月三十一日，我們分別確認租賃負債總額人民幣86.2百萬元、人民幣66.8百萬元、人民幣68.5百萬元及人民幣74.9百萬元。有關租賃負債的更多資料，請參見本招股章程附錄一的會計師報告附註16。

### 優先股

於二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日及二零二四年三月三十一日，我們確認可轉換可贖回優先股分別人民幣180.1百萬元、人民幣291.7百萬元、人民幣372.4百萬元及人民幣372.4百萬元。我們過去已向投資者發行若干系列可轉換可贖回優先股，包括A輪及B輪優先股。所有該等優先股可由持有人全權酌情決定轉換為普通股。此外，如果合資格首次公開發售並未於二零二五年八月四日或之前完成，或發生若干其他特定事件，A輪及B輪優先股持有人有權要求我們贖回其優先股。有關前述投資者的更多資料，請參見「歷史、重組及公司架構」。

如果我們被要求贖回所有A輪及B輪優先股，總贖回價格將是發行該等優先股的總對價，加上適用的應計利息及應付有關優先股持有人的已宣派及未支付股息。有關該等優先股條款的更多資料，包括其轉換及贖回特點，請參見附錄一所載會計師報告附註28。

優先股的贖回，如被觸發，可能對我們的現金及流動資金狀況以及財務狀況產生負面影響。請參見「風險因素—有關我們業務及行業的風險—我們向投資者發行的金融工具的公允價值變動以及相關估值不確定性可能會對我們的財務狀況及表現造成重大影響。」

### 或有負債

於最後可行日期，我們並無重大或有負債。

### 資產負債表外的安排

我們並無且無意訂立任何資產負債表外安排。此外，我們並無訂立任何與我們的股本權益掛鉤且分類為權益的衍生合約。再者，我們並無於已轉讓予未合併實體的資產中擁有作為向該等實體提供信貸、流動資金或市場風險支援的保留或者或然權益。我們並無於任何向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持或向我們提供租賃、對沖或研發服務的未合併實體中擁有任何可變權益。

## 財務資料

### 關鍵財務比率

下表列載我們截至所示日期或於所示期間的關鍵財務比率概要：

	於十二月三十一日及截至該日止年度		
	二零二一年	二零二二年	二零二三年
毛利率 <sup>(1)</sup>	62.8%	60.9%	63.5%
淨利潤率 <sup>(2)</sup>	24.4%	14.8%	1.9%
平均資產回報率 <sup>(3)</sup>	22.0%	7.4%	0.9%
平均權益回報率 <sup>(4)</sup>	79.2%	31.0%	3.3%
流動比率 <sup>(5)</sup>	2.3	1.8	3.2

附註：

1. 毛利率等於年內毛利除以總收入乘以100%。
2. 淨利潤率等於年內淨利潤除以總收入乘以100%。
3. 平均資產回報率等於年內淨利潤除以平均資產乘以100%。
4. 平均權益回報率等於年內淨利潤除以平均權益乘以100%。
5. 流動比率等於年末流動資產總值除以流動負債總額。

**平均資產回報率。**平均資產回報率由二零二一年的22.0%減少至二零二二年的7.4%，主要因為年度溢利減少58.2%，而資產的變化則相對較不明顯。於二零二三年，平均資產回報率進一步減至0.9%，主要因為年度溢利減少86.6%，而資產的變化則相對較不明顯。

**平均權益回報率。**平均權益回報率由二零二一年的79.2%減少至二零二二年的31.0%，主要因為年度溢利減少58.2%，而資產淨值的變化則相對較不明顯。於二零二三年，平均權益回報率進一步減至3.3%，主要因為年度溢利減少86.6%，而資產淨值的變化則相對較不明顯。

**流動比率。**流動比率由二零二一年十二月三十一日的2.3減少至二零二二年十二月三十一日的1.8，主要因為流動負債增加，主要為其他應付款項及應計款項以及計息銀行借款。流動比率由二零二二年十二月三十一日的1.8增加至二零二三年十二月三十一日的3.2，主要因為現金及現金等價物大幅增加。

### 財務風險管理的目標與政策

我們於日常業務過程中面對各種市場風險、包括信貸風險、流動性風險、利率風險及外幣風險。我們遵循我們的控制政策以持續監控風險，並力求將對我們財務業績的潛在不利影響降至最低。我們管理該等風險的政策如下。

### 信貸風險

信貸風險為對手方將無法履行其於金融工具或客戶合約項下責任而導致財務虧損之風險。我們面臨來自我們的經營活動(主要為貿易應收款項)及我們的融資活動(包括與銀行及金融機構的存款、外匯交易及其他金融工具)的信用風險。有關基於我們信貸政策對信貸素質和最大信貸風險的分析，請參閱本招股章程附錄一的會計師報告附註39。

### 流動性風險

我們的目標是維持資金持續性及靈活性的平衡。我們的政策是定期監控當前及預期的流動性需求，以確保其維持足夠的現金儲備以滿足短期及長期的流動性需求。

### 外幣風險

外幣風險是指由於外幣匯率變動，未來現金流量的公允價值發生波動的風險。於往績記錄期間，我們的主要業務位於中國，我們的大部分交易以人民幣進行。我們的大部分資產及負債均以人民幣計值。我們認為我們目前並無任何重大的外幣風險。

### 投資風險管理

### 金融產品

我們僅購買由持牌金融機構提供的被視為低風險且回報率高於定期存款的金融產品。我們的財政部門負責監督金融產品的採購及管理。該團隊由我們的首席財務官兼執行董事高鵬女士領導，彼負責投資金融產品。高女士於一九九八年至二零一三年出任安永華明會計師事務所(特殊普通合伙)上海分所的高級審計經理。彼於上海財經大學取得工商管理學士學位，並於杜倫大學取得金融碩士學位。高女士自二零零二年三月起為中國註冊會計師協會的註冊會計師。整體而言，彼擁有超過25年的財務會計及管理經驗。就更多關於高女士的經驗及資格的資料，見「董事及高級管理層 — 高級管理層」。

## 財務資料

為監控金融產品組合的相關投資風險，我們已採納內部政策及指引來管理我們的金融產品投資。我們的金融產品相關投資策略旨在透過分散金融產品的投資，及合理保守地配對投資組合到期日和預期經營現金需求，將金融風險降至最低，並為我們業務營運及股東利益產生投資回報。在進行任何投資建議之前，我們的財政部門會評估我們的現金流水平、營運需要及資本支出。我們在徹底考慮包括一般市場狀況、我們現金狀況、營運及投資現金流所需、我們過去與提供金融產品的金融機構的經驗、金融產品的相關資產、該項投資的預期利潤或潛在虧損，以及金融產品的其他重要條款等因素後，按情況逐一作出有關金融產品的投資決定。我們的財政部門會基於上述因素提出、分析及評估對金融產品的潛在投資，並會編製投資報告書，由總經理辦公室審閱及批准。此外，任何金融產品的潛在投資的總額不得超逾董事會或股東大會所批准的上限。如任何金融產品的潛在投資總額超過人民幣100百萬元，亦須事先經董事會批准。為優化投資回報及降低投資風險，我們已指派專人密切監察金融產品的表現，並建立後續的投資組合管理及風險預警機制。舉例而言，如我們發現金融產品任何不正常的表現，我們要求指定人士立時編製報告，使我們能夠採取相應有效的對策減少損失。我們亦會定期審視及審核金融產品的表現，並向管理層及核數師委員會匯報相關結果。如有金融機構違反協議，或如金融產品未能產生預期的投資回報水平，我們會立時終止協議，以免蒙受更多損失。

於上市後，我們於金融產品的投資亦將遵守上市規則第14章。

於往績記錄期間，我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產主要指由銀行發行的無預定或保證收益的短期投資。於二零二一年、二零二二年及二零二三年，我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產數額分別為人民幣21.4百萬元、人民幣77.2百萬元及人民幣3.5百萬元。於往績記錄期間，此等金融產品的回報率(大部分為非保證回報)介乎每年0.02%至4.52%，取決於相關金融工具(包括債券、債權證及其他金融資產)的市價而定。

## 財務資料

下表載列往績記錄期間內我們所投資金融產品的詳情：

產品提供商	產品類別	認購的 本金額 (人民幣千元)	預期回報率	到期日	風險評級 <sup>(1)</sup>
於二零二一年 十二月三十一日					
1. 寧波慈溪農村商業銀行	非保本性質及現金管理為本理財產品	1,800	浮動利率 <sup>(2)</sup>	按要求即時	偏低
2. 中國農業銀行	非保本性質固定收益產品	291.2	浮動利率 <sup>(2)</sup>	按要求即時	偏低
3. 廣發銀行	非保本性質固定收益產品	12,400	浮動利率 <sup>(2)</sup>	二零二二年一月四日	低
4. 中國建設銀行	非保本性質固定收益產品	300	浮動利率 <sup>(2)</sup>	二零二二年八月三日	低
5. 中國建設銀行	非保本性質固定收益產品	600	浮動利率 <sup>(2)</sup>	二零二二年八月三日	低
6. 平安銀行	保本性質結構性投資產品	1,000	浮動利率 <sup>(2)</sup>	按要求即時	低
7. 中國銀行	非保本性質固定收益產品	4,000	浮動利率 <sup>(2)</sup>	按要求即時	低
8. 寧波銀行	非保本性質固定收益產品	1,000	浮動利率 <sup>(2)</sup>	二零二二年六月十七日	低
於二零二二年 十二月三十一日					
1. 中國工商銀行	非保本性質固定收益產品	70,191.7	浮動利率 <sup>(2)</sup>	按要求即時	低
2. 平安銀行	保本性質結構性投資產品	1,000	浮動利率 <sup>(2)</sup>	按要求即時	低
3. 寧波銀行	非保本性質固定收益產品	1,000	浮動利率 <sup>(2)</sup>	二零二三年四月十九日	偏低
4. 寧波銀行	非保本性質固定收益產品	993.8	浮動利率 <sup>(2)</sup>	按要求即時	偏低
5. 寧波銀行	非保本性質固定收益產品	1,025.4	浮動利率 <sup>(2)</sup>	按要求即時	偏低
6. 寧波銀行	非保本性質固定收益產品	994.9	浮動利率 <sup>(2)</sup>	按要求即時	偏低
7. 寧波銀行	非保本性質固定收益產品	2,004.2	浮動利率 <sup>(2)</sup>	按要求即時	低

## 財務資料

產品提供商	產品類別	認購的 本金額 (人民幣千元)	預期回報率	到期日	風險評級 <sup>(1)</sup>
於二零二三年 十二月三十一日					
1. 平安銀行	保本性質結構性 投資產品	1,000	浮動利率 <sup>(2)</sup>	按要求即時	低
2. 寧波銀行	非保本性質固定 收益產品	1,000	浮動利率 <sup>(2)</sup>	按要求即時	低
3. 寧波銀行	非保本性質固定 收益產品	1,500	浮動利率 <sup>(2)</sup>	按要求即時	低

附註：

- 該等金融產品的風險評級是由各有關銀行根據內部風險承擔能力體系設定。
- 該產品回報率受到市場利率波動及產品管理人的實際投資表現所影響。

### 關聯方交易及結餘

下表列載於所示日期我們的重大關聯方交易的結餘金額：

	於十二月三十一日		
	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
<b>應收關聯方款項：</b>			
預付款、交易保證金及其他應收款項			
— 上海開隆金滬汽車技術服務有限公司	625	—	—
— 上海開隆汽車集團有限公司 (「上海開隆汽車」)	870	1,120	870
— 上海隆雲物業管理有限公司 (「上海隆雲」)	132	396	132
	1,627	1,516	1,002
<b>總計</b>	<b>1,627</b>	<b>1,516</b>	<b>1,002</b>

## 財務資料

應收關聯方款項主要包括(i)我們就上海開隆金滬汽車技術服務有限公司提供的二手車增值服務作出的墊款；該結餘為貿易性質；及(ii)我們因向上海開隆汽車及上海隆雲租賃總部辦事處而應收彼等的租賃交易保證金及預付上海開隆汽車及上海隆雲的租賃款項及行政費；該等均為非貿易性質，且我們預期不會在上市後結付該等結餘，因為我們預期將會繼續租用該等物業作商業用途。我們相信，於上市後，上海開隆汽車及上海隆雲繼續欠付的應收款項將不會損害我們的財務獨立性，考慮到(i)於二零二三年十二月三十一日，應收上海開隆汽車及上海隆雲的款項合計為人民幣1.0百萬元，僅佔我們截至同日現金及現金等價物的0.1%及資產淨值的0.3%；及(ii)我們與上海開隆汽車及上海隆雲的交易按公平磋商基準於日常業務過程中進行。我們根據自身業務需求向該等公司租賃物業作為總部辦事處，且我們能向獨立第三方租賃物業而毋須依賴上海開隆汽車或上海隆雲。

有關重大關聯方交易的進一步詳情，見本招股章程附錄一的會計師報告附註36。有關持續關連交易的更多資料，見「關連交易 — 持續關連交易」。董事相信，關聯方交易乃按公平基準進行，並無扭曲往績記錄期間的經營業績或令該等業績未能反映我們未來的表現。

### 股息

我們為於開最群島註冊成立的控股公司。我們將依賴中國附屬公司的股息分派來取得所需現金，以分派任何股息予股東。中國法規可限制中國附屬公司向我們支付股息的能力。例如，中國附屬公司向我們支付的若干款項可能須繳納中國預扣所得稅。此外，中國現行法律僅允許中國公司以累計可分派除稅後溢利來派付股息，而有關除稅後溢利須按其組織章程細則及中國會計準則和法規釐訂。中國附屬公司均須按中國會計準則，每年撥出最少10%的除稅後溢利作法定一般儲備金，直至該儲備金的累計金額達到該附屬公司的50%註冊資本為止。該法定儲備不可發放作貸款、墊款或現金股息。詳見「風險因素 — 有關在我們經營所在地區開展業務的風險 — 我們可能須依賴中國附屬公司就股權支付的股息及其他分派滿足我們可能出現的任何現金及融資需求，倘中國附屬公司向我們付款的能力受到任何限制，則可能對我們開展業務的能力有重大不利影響。」

我們已採納股息政策，派付的任何股息均由董事會全權酌情釐定，在考慮宣派及派付股息時，董事會將計及我們的財務業績、現金流量、業務狀況和戰略、未來營運和盈利、資本需求和開支計畫、股東利益、本公司與附屬公司的合約限制以及任何其他相關因素。任何股息宣派及派付均須符合本公司組織章程細則及開曼群島公司法的規定。我們無法向閣下保證我們將能於任何年度分派上述金額或任何金額的股息，或根本無法分派任何股息。

於往績記錄期間及直至最後可行日期，本公司並無分派任何股息。

### 累計虧損

於二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日，我們的累計虧損分別為人民幣259.8百萬元、人民幣214.5百萬元及人民幣230.0百萬元。更多詳情，請參閱本招股章程附錄一會計師報告內的綜合權益變動表。

儘管我們於二零二一年、二零二二年及二零二三年錄得溢利，但我們截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日均錄得累計虧損，主要由於根據未經審核管理賬目，我們自二零一四年成立以來一直產生虧損，直至二零一八年方首次實現收支平衡。我們於二零一八年前產生虧損，主要由於我們投入大量前期投資建立線下基礎設施、交易平台及數字系統，以及為獲取上游賣家及下游買家而在人力資源、銷售和營銷活動方面產生的初期開支及成本。我們於二零一八年開始錄得淨利潤，主要由於收入大幅增加，而其主原為(i)我們的二手車拍賣業務不斷增長及交易量持續增加；(ii)我們於二零一八年開始開展展會相關業務，進一步拓闊收入來源；及(iii)我們的其他業務分部的服務量亦錄得增加。於二零二二年至二零二三年，我們的累計虧損增加乃主要由於我們產生了上市開支及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。

### 已產生及將予產生的上市開支

上市開支指專業費用、包銷佣金及就上市及全球發售而產生的費用。按全球發售指示性發售價範圍的中位數計算，我們的上市開支估計為約人民幣56.8百萬元(包括包銷佣金)，佔全球發售所得款項總額約38.9%。於往績記錄期間，我們已產生(i)上市開支人民幣25.7百萬元，均已在綜合損益表中扣除，及(ii)上市開支人民幣9.5百萬元，均已在綜合財務狀況表中扣除。我們預期於二零二三年十二月三十一日後產生額外開支約人民幣21.6百萬元，其中人民幣11.2百萬元預計將在綜合損益表內扣除，而人民幣10.4百萬元將於上市後直接確認為自權益扣減。

上述上市開支為最新的實際估計，僅供參考，且實際金額可能與此估計有所不同。董事預計該等上市開支不會對我們的經營業績產生重大不利影響。

## 財務資料

### 未經審核備考經調整綜合有形資產淨值

以下未經審核備考經調整綜合有形資產淨值已根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則第4.29段並參考香港會計師公會發佈的會計指引第7號「編製備考財務資料以供載入投資通函」而編製，僅供說明之用，載列於此以說明全球發售對母公司擁有人應佔綜合有形資產淨值之影響，猶如全球發售已於二零二三年十二月三十一日進行一般。

編製未經審核備考經調整綜合有形資產淨值僅供說明之用，由於其假設性質，其可能無法真實反映倘全球發售已於截至二零二三年十二月三十一日或任何未來日期完成母公司擁有人應佔綜合有形資產淨值。

未經審核備考經調整有形資產淨值乃根據會計師報告(全文載於附錄二)所載我們截至二零二三年十二月三十一日的綜合資產淨值編製，並經如下調整。未經審核備考經調整有形資產淨值報表不構成會計師報告的一部分。

截至二零二三年十二月三十一日本公司權益股東應佔的綜合有形資產淨值：

	截至 二零二三年 十二月 三十一日 母公司 擁有人應佔 本集團綜合 有形資產淨值 人民幣千元 附註1	全球發售的 估計所得 款項淨額 人民幣千元 附註2	與上市後 可轉換 可贖回 優先股條款 變動有關的 估計影響 人民幣千元 附註3	截至 二零二三年 十二月 三十一日 母公司 擁有人應佔 未經審核備考 經調整綜合 有形資產 淨值 人民幣千元	截至二零二三年 十二月三十一日 母公司擁有人 應佔每股未經審核備考 經調整綜合有形資產淨值 人民幣元 附註4	港元 附註5
按發售價每股股份						
10.20港元計算	394,056	108,369	372,385	874,810	1.05	1.16
按發售價每股股份						
11.20港元計算	394,056	121,329	372,385	887,770	1.07	1.18

附註：

- (1) 截至二零二三年十二月三十一日母公司擁有人應佔本集團綜合有形資產淨值，等於截至二零二三年十二月三十一日母公司擁有人應佔綜合資產淨值人民幣394.9百萬元減截至二零二三年十二月三十一日的無形資產人民幣0.8百萬元(如本招股章程附錄一會計師報告所示)。

## 財務資料

- (2) 全球發售的估計所得款項淨額乃根據估計發售價每股股份10.20港元或每股股份11.20港元(即下限價及上限價)計算，並經扣除包銷費用及本公司已付或應付的相關開支(往績記錄期間記入綜合損益表的上市開支除外)。
- (3) 就未經審核備考財務資料而言，考慮到與上市後可轉換可贖回優先股條款變動有關的估計影響，本公司擁有人應佔未經審核備考經調整有形資產淨值將增加人民幣372.4百萬元，即優先股於二零二三年十二月三十一日的公允價值。於上市及全球發售完成後，所有優先股將自動轉換為普通股。該等優先股將由負債重新指定為權益。由負債重新指定為權益的金額將為全球發售當日優先股的公允價值。
- (4) 母公司擁有人應佔每股未經審核備考經調整綜合有形資產淨值乃根據緊隨全球發售完成後有832,662,428股已發行股份計算。
- (5) 母公司擁有人應佔每股未經審核備考經調整綜合有形資產淨值按人民幣0.90955元兌1.00港元的匯率轉換為港元。
- (6) 並無作出調整以反映二零二三年十二月三十一日後的任何交易結果或本集團所訂立的任何公開交易。

### 根據上市規則須作出的披露

董事已確認，於最後可行日期，並不存在根據上市規則第13.13至13.19條須作出披露的任何情況。

### 無重大不利變動

董事確認，截至本招股章程日期，自二零二三年十二月三十一日(即本招股章程附錄一所載會計師報告的匯報期結束時)以來，我們的財務或交易狀況或前景概無發生重大不利變動，且自二零二三年十二月三十一日以來概無發生對本招股章程附錄一會計師報告中綜合財務報表所示的資料造成重大影響的事件。